



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高等学校财务会计专业系列教材

公司财务学

(第二版)

CORPORATE FINANCE

主 编 张 蕊

副主编 袁业虎



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高等学校财务会计专业系列教材

公司财务学

(第二版)

GONGSI CAIWUXUE

CORPORATE FINANCE

主 编 张 蕊

副主编 袁业虎



高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

图书在版编目(CIP)数据

公司财务学 / 张蕊主编. —2 版. —北京: 高等教育出版社, 2012. 6

ISBN 978-7-04-034951-1

I. ①公… II. ①张… III. ①公司—财务管理—高等学校—教材 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 097242 号

策划编辑 刘自挥 责任编辑 刘自挥 封面设计 吴昊 责任印制 蔡敏燕

出版发行	高等教育出版社	咨询电话	400-810-0598
社 址	北京市西城区德外大街 4 号	网 址	http://www.hep.edu.cn
邮政编码	100120		http://www.hep.com.cn
印 刷	上海师范大学印刷厂		http://www.hepsh.com
开 本	787mm×1092mm 1/16	网上订购	http://www.landaco.com
印 张	32.25		http://www.landaco.com.cn
字 数	778 千字	版 次	2007 年 7 月第 1 版 2012 年 6 月第 2 版
购书热线	021-56717287	印 次	2012 年 6 月第 1 次印刷
	010-58581118	定 价	48.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物 料 号 34951-00

第二版前言

本书自2007年7月第一版出版以来,连续增印了6次,受到财务理论与实务界的广泛好评。为了跟上财务理论与实务创新的步伐,我们在保持第一版写作基本理念的基础上,根据近年来公司财务学领域出现的新理论、新方法,并结合新的法律、法规,对第一版相应内容进行了重新阐释与修改。主要修改之处如下:

1. 第3章第二节增加了“(经营性)营运资金周转率”财务比率;第四节增加了“管理财务报表分析”内容;并在章末增加了“案例三”。

2. 第8章增加了固定资产经济寿命的确定,修改了不同寿命期项目的决策方法,增加了共同年限法例题,风险投资决策方法增加了情景分析、敏感性分析和模拟分析。

3. 第9章第三节增加了“三、关于可持续增长模型的几个问题”的内容。

4. 第10章更新了表10-1、10-2、10-3及知识专栏10-1的数据,并根据《股票发行与交易管理暂行条例》及上交所、NYSE的新规定,大幅度修改了股票发行与上市的内容。

5. 第11章对银行借款程序与信用条件,以及公司债券的发行程序与条件根据新的法律、法规进行了重新阐释与修改;对“可转换公司债券”的内容进行了大幅度修改与补充。

6. 第12章修改了公司债券资本成本计算,增加了动态法及其例题。

7. 第13章增加了一节“利润分配概述”,修改了第二节股利政策基本理论;并对第7、8、12章相关例题按新公司所得税率25%重新计算。

8. 第14章第二节增加了关于“易变现率”指标解释的内容。

编 者

2012年4月

第一版前言

公司财务学,也称公司财务管理,是一门根植于财务学、经济学,就公司的资本预算、融资、财产估价与资产管理等财务活动、财务关系及方法展开系统研究与阐述的学科。学习公司财务学,必须具备良好的经济学、管理学、统计学及数学知识基础,并且,财务学的内容会随着资本市场的发展、管理理念的不断创新而迅速发展变化。因此,无论是在教材的编写上,还是在公司财务学的学习中,都存在一定的难度。

本书属普通高等教育“十一五”国家级规划教材。我们在编写本书的过程中,力求做到以财务理论的内在逻辑为基础,吸收各方面较成熟的财务理论内容,并辅之以大量的引导案例、知识专栏等,其目的在于使初学者能更好地领悟和把握公司财务学的真谛,为其今后进一步深造打下坚实的基础。

本书具有以下几个方面的特点:

1. 注重引导性。为了使初学者能迅速进入对书本知识的思考,而不会对一开始碰到的枯燥概念及专业术语感到兴味索然,每章开始都以引导案例,即故事或事件来引入对基本概念与原理的介绍,并在各章末尾进行归纳总结。

2. 注重兴趣性及实用性。对重要的理论在各章内容之后均配之以相关的知识专栏,知识专栏具有知识性、兴趣性及实用性的特点;同时,由浅入深,注意各层次的需要和便于自学,从而有利于初学者透彻地理解有关理论。

3. 注重逻辑性。在内容上以公司财务管理理论与实务的内在逻辑为主线,囊括中外财务学界最前沿的成熟研究成果,体现资本与价值管理的特征,并力图涵盖公司财务管理的各个方面。全书既包括持续经营状态下公司资本预算、资本结构与股利政策、长期筹资及公司资产管理等内容,也包括非持续经营状态下的公司重整、破产清算、并购等财务管理问题,从而体现出体系完整、系统性强的特点。

4. 强调可理解性。在本书的撰写过程中,特别强调对理论与方法的理解与把握。对相关理论问题的阐述努力做到详尽和通俗易懂;在方法的介绍上,尤其是在公式的介绍与推导上以及相关例题的计算上尽可能地循序渐进,避免跳跃式,以顺应人们的思维习惯,从而使读者能顺利、正确地理解有关问题。

由于上述特点,本书不仅适用于经济类本科专业学生的学习,也可作为从事企业财务管理工作人员的入门自学参考书。

本书由张蕊任主编,袁业虎任副主编。各章及有关内容的撰写分工如下:张蕊撰写第1、2、6、18章;袁业虎撰写第5、10、11、15章;曹玉珊撰写第9、16章;曹玉珊与黄善东

共同撰写第3、14章和第17章;陈瑛瑛撰写第4、7、8、12章和第13章。各章的引导案例由曹玉珊提供;各章的知识专栏由袁业虎提供。最后,由张蕊总纂与定稿。

韩慧华、林锋发、孟江、邱占一、姜志祥、肖铁峰和刘勇参加了部分章节的材料收集、整理工作,在此一并致谢!

由于作者水平有限,书中难免存在不妥之处,恳请读者批评指正。

作者

2007年5月

目 录

第1章 概论	1
[引导案例] 十三叔的成就	2
第一节 公司财务与财务学概念	2
第二节 公司财务目标	5
第三节 公司财务的产生与发展	9
第四节 现代财务学的主要理论模块	12
第五节 财务学与相关学科的关系	15
知识拓展 财务管理职能部门组织结构	18
第2章 金融市场	21
[引导案例] 老余的积蓄和老姚的实业	22
第一节 金融市场的概念	22
第二节 金融市场的运行	27
第三节 金融市场的有效性	31
第四节 金融市场与公司理财	35
知识拓展 公司理财与金融市场的关系图示	37
第3章 财务报表分析	41
[引导案例] 赵阿姨的洗衣店	42
第一节 财务报表分析概述	42
第二节 财务比率分析法	44
第三节 财务综合分析	57
第四节 管理财务报表分析	62
知识拓展 杜邦财务分析体系的拓展	69
第4章 货币时间价值	81
[引导案例] 小强心中的零花钱问题	82
第一节 货币时间价值的内涵	82
第二节 货币时间价值的计算	83

知识拓展 货币时间价值计算的数字法则	93
第5章 投资风险及其报酬	97
[引导案例] 涂老师讲“长江飞车”的故事	98
第一节 风险的内涵及衡量	98
第二节 效用函数与风险报酬	104
第三节 投资组合分析	108
第四节 投资组合下的风险报酬与投资选择	113
第五节 资本资产定价模型	117
知识拓展 5-1 投资组合风险达到最低的前提	122
知识拓展 5-2 资本资产定价模型的应用及发展	124
第6章 证券估价	129
[引导案例] 老余学炒股	130
第一节 债券估价	130
第二节 股票估价	140
知识拓展 价值投资法	150
第7章 确定性条件下的资本预算	153
[引导案例] 父亲的粮食加工厂	154
第一节 资本预算项目的现金流量	154
第二节 资本预算指标	162
知识拓展 NPV法中利息费用的“双重计算”问题	172
第8章 深层次问题的资本预算	177
[引导案例] 父亲的粮食加工厂(续)	178
第一节 较为复杂的资本预算实务	178
第二节 风险投资决策	190
知识拓展 NPV法中的管理选择权	202
第9章 财务预测	207
[引导案例] 小钱的财务规划	208
第一节 财务预测及程序	208
第二节 财务预测的基本方法	209

第三节 财务规划与可持续增长模型	217
知识拓展 企业的可持续增长管理	224
第 10 章 权益融资	229
[引导案例] 斯万德公司的上市计划	230
第一节 吸收直接投资	230
第二节 普通股融资	232
第三节 优先股融资	242
第四节 认股权证融资	244
知识拓展 上海证券交易所与中国历年证券市场情况	247
第 11 章 债务融资	253
[引导案例] 按揭的利率	254
第一节 商业信用	254
第二节 银行借款	257
第三节 债券融资	262
第四节 融资租赁	275
知识拓展 债券的信用评级	280
第 12 章 资本成本与资本结构决策	285
[引导案例] “绿色农业”的资金问题	286
第一节 资本成本	286
第二节 杠杆效应	298
第三节 资本结构决策	305
知识拓展 调整净现值法	317
第 13 章 股利决策	323
[引导案例] 黎叔的态度	324
第一节 利润分配概述	324
第二节 股利政策的基本理论	327
第三节 公司股利政策的选择	329
第四节 股利的支付	333
第五节 股票回购与股票分割	336
知识拓展 股利政策的行业模式	340

第 14 章 营运资本管理	345
[引导案例] 何先生的家居理财	346
第一节 营运资本的概念	346
第二节 营运资本政策	348
知识拓展 管理资产负债表	352
第 15 章 流动资产管理	355
[引导案例] 生活费的财务问题	356
第一节 现金管理	356
第二节 应收账款管理	367
第三节 存货管理	374
知识拓展 流动性风险	386
第 16 章 财务预算与控制	389
[引导案例] 最后一次班集体活动	390
第一节 财务预算	390
第二节 财务控制	401
知识拓展 超越预算	412
第 17 章 兼并与收购	417
[引导案例] 汤包店的扩张计划	418
第一节 兼并与收购概述	418
第二节 并购估价	422
第三节 并购策略	426
第四节 反收购策略	430
知识拓展 基于行业生命周期的兼并类型	435
第 18 章 公司重整、破产与清算	439
[引导案例] 十三叔的麻烦	440
第一节 公司财务预警系统	440
第二节 公司重整	450
第三节 公司破产与清算	457
知识拓展 美国企业重组计划必须满足的条件	466

附表一 复利终值系数表.....	469
附表二 复利现值系数表.....	477
附表三 年金终值系数表.....	485
附表四 年金现值系数表.....	493
附表五 标准正态分布数值表.....	501
参考文献.....	503
教学资源索取单	

第1章

概 论

学习目标

通过本章的学习,理解并掌握财务、财务活动、财务关系、财务学或财务管理学的概念、内涵、特征及实质,以及公司财务目标的内容;掌握公司财务理论与实践的演进;了解现代财务学主要理论模块及财务学与经济学、管理学、会计学的关系。

[引导案例]

十三叔的成就

十年寒窗,天道酬勤。一年前,小钱终于以超出“一本”线40分的优异成绩,被他向往已久的某著名财经院校的财务管理专业录取了。然而,小钱的父亲却有些遗憾,父亲觉得口齿伶俐的小钱应该读法律或者行政专业,这样,学成之后至少可以帮助乡亲们打个官司或者解决纠纷等。在法治社会中,学法律或者行政专业肯定是有前途的。再说,小钱的十三叔,当年因为家里穷,高中没毕业就辍学了,先是做了村里的会计,现在在老支书承包的镇办企业里管财务,也做得挺好的。乡亲们都说十三叔算盘敲得响,年收入相当好。说什么财务管理,不就是会计嘛!用得着学四年吗?说不定最后还不如你那个十三叔呢!

的确,小钱报考财务管理专业时,还真没想那么多,主要是早就听说财务管理是个热门专业,工作比较好找。如今,开始上专业课了,小钱手捧《公司财务学》,心中又突然充满了期待:财务管理就是做会计吗?我能超过我的十三叔吗?

公司财务学是以经济学、管理学等为理论基础,以企业价值最大化为目标,依据有效市场假设理论、资产组合理论、资本资产定价模型、资本结构理论、代理理论及股利政策理论等,对公司的资本预算、融资、财产估价与资产管理等财务活动、财务关系及方法展开系统研究的一门学科。作为本书第1章,将主要阐述公司财务学的基本理论问题。

第一节 公司财务与财务学概念

一、公司财务的概念

公司财务是指公司的聚财、用财、生财活动,具体包括资金的筹集、投资、运作及分配等活动。这种活动称为财务活动。在进行财务活动过程中,公司会与各个方面发生广泛的联系,如与投资者、债权人、债务人的联系。这种联系称为财务关系。因此,公司财务应包括公司的财务活动与财务关系。

(一) 公司的财务活动

公司的财务活动主要包括筹资、投资和分配等。

1. 筹资活动

企业的筹资活动是指企业筹集权益资本和债务资本的活动。权益资本,也称企业的自有资本,通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存利润转增等方式取得。这里的投资者包括国家、法人、个人、外商等。债务资本是通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得的资本。

企业筹资的目的一般来说是为满足再生产需要,但具体的筹资目的却是多种多样:有为企业创建之初所需的筹资,有为扩大再生产所需的筹资,有为偿还债务所需的筹资,有为兼并所需的筹资,有为改善资本结构所需的筹资,等等。但无论是哪种目的筹资,都必须注意以下几个方面的问题:①资本的筹集量必须适度。资本筹资量太少,会影响再生产活动的顺利进行,甚至无法进行;然而,筹资过多或过剩则必将使资本闲置从而影响资本的使用效率,与此同时还会增加企业的财务负担。因此,筹资必须是量力而行。②筹资

时,应考虑筹资后的资本结构的合理性,努力降低筹资成本。③合理安排不同时期的资本投入量和投入时间,提高资金使用效率。

由企业筹资引起的财务活动,主要是指发行股票、债券等方式引起的资金流入企业;企业偿还借款,支付利息、股利以及支付各种筹资费用引起的资金流出企业。

2. 投资活动

投资活动是指企业按一定目的和要求,将筹集到的资金分别用于企业生产过程和对外投资的活动,如购置生产所需的固定资产、流动资产、无形资产等;购买股票、债券、房地产等。通常人们称对外投资为资本运作。

投资可分为长期投资和短期投资。在对内投资中固定资产和无形资产的购买以及对外投资中购买的超过一年期的股票、债券、基金等金融资产属于长期投资。而企业为维持日常生产经营的原材料采购、支付工资及其他营业费用等则属于短期投资。

投资引起的财务活动主要是企业因购买股票、债券、基金、固定资产、流动资产、无形资产等产生的资金流出企业;企业因销售产品、劳务、变卖对内投资的各种资产和回收对外投资或取得对外投资收益时导致的资金流入企业。

3. 分配活动

分配活动有广义与狭义之分,广义的分配活动是指企业将取得的收入与利润,按要求进行分配的活动;狭义的分配活动是指企业对利润的分配活动。分配活动是整个资本运动的终点,同时又是下一轮资本运动的起点。企业通过投资活动,实现了资本保值和价值增值。对这部分实现的价值和价值增值需要进行分配。这种分配活动一般依次按以下顺序进行:

- (1) 将企业投资取得的收入,用于弥补生产经营耗费,缴纳流转税;
- (2) 按国家规定缴纳所得税;
- (3) 提取公积金、公益金,用于扩大积累、弥补亏损、改善职工集体福利设施;
- (4) 将留存利润的一部分分派给投资者,另一部分留存企业,用于追加投资所用。

需要特别说明的是,企业有权益资本与债务资本两种资本,对这两种资本的报酬分配有所区别,对权益资本是通过利润分配的形式来实现的,属税后分配;而对债务资本则是通过将利息计入成本费用的形式来实现的,属税前分配。从性质上看,权益资本的分配是作为利润的分配,而债务资本则作为费用来弥补。但无论哪种形式,只要分配后,就从企业资金运动中退出。

由以上分析可以看出,资金分配涉及的财务活动主要有因权益资本和债务资本报酬分配、弥补生产经营消耗和亏损、缴纳所得税和流转税等而导致的资金流出企业。

(二) 公司的财务关系

公司的财务关系主要体现在以下几个方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系

这种关系主要是指企业投资者(所有者)向企业投入资金,企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。这里的所有者主要有国家、法人、个人及外商。企业的投资者必须按投资合同、协议、章程等的约定履行出资义务,及时提供企业生产过程必需的资金。企业必须根据投资者的出资意愿组织生产,负责资本的保值与增值,并在实现利润后,按合同、章程等向投资者支付报酬。企业与所有者之间的财务关系体现着经营权与所有权之间的关系。

2. 企业与受资者之间的财务关系

企业可将筹集到的资金投入到其他企业,如购买股票、基金、债券等,这时企业为投资者,而被投资企业称为受资者。这种关系类似于上述的企业与投资者之间的关系。企业必须按有关的合同要求将资金及时投入,而受资单位则必须按合同有关规定向企业分配利润。企业与受资者之间的财务关系为取得投资收益与被投资之间的经济关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这种关系是指企业向债权人借入资金,并按合同规定按时还本付息所形成的经济关系。企业在生产经营活动中,除利用投资者投入的资本外,还需要借入一定量的债务资本,以降低资金成本,利用财务杠杆效用,实现股东价值的最大化。企业的债权人主要有:贷款机构、债券持有者、商业信用提供者、其他出借者。债权人应按合同要求将资金及时拨放企业;而企业则应按规定及时支付利息,并确保到期还本。企业与债权人之间的财务关系体现为债务与债权之间的经济关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这种关系是指企业以购买债券、提供借款或商业信用等形式把资金出借给其他企业所形成的经济关系。债务人有权要求企业必须按合同有关规定将资金及时拨付到位。企业则有权要求其债务人按约定的条件及时足额支付利息并按期归还本金。企业与债务人之间的财务关系即为债权与债务的经济关系。

5. 企业与税务机关之间的财务关系

这种关系是指企业按照税法向国家税务机关缴纳各种税款而产生的经济关系。缴税是企业必须承担的经济责任和义务,以确保国家财政收入的实现,满足社会的各种需要。因此,企业与税务机关之间的关系表现为依法纳税和依法征税之间的关系。

6. 企业内部各部门之间的财务关系

这种关系主要是指企业内部各部门之间在生产经营各环节中相互提供产品和劳务形成的经济关系。

首先,企业内部除了基本生产部门以外,还有基本建设、福利事业等部门,它们的业务不同,资金的取得和使用也就不同,这就产生了企业基本生产部门与其他各部门之间的资金结算关系。其次,企业内部各部门(如计划、供应、生产、销售等)、各级单位(厂部、车间、班组)在企业生产经营过程中,因相互提供产品和劳务而发生资金分配和结算关系。最后,企业内部贯彻经济责任制,分级管理,划小核算单位,内部各部门随着这种体制和经济关系的变化会产生资金和财务成果的再分配关系。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现为企业内部各单位之间的利益关系。企业是一个系统,所属各职能部门是否协调,直接关系着企业的发展和经济效益的提高。

7. 企业与职工之间的财务关系

这种关系主要是指企业向职工支付报酬过程中形成的经济关系。企业要根据职工的工作业绩、表现情况,以货币形式支付职工劳动报酬(包括工资、奖金、津贴等)。这种企业与职工之间的货币结算关系,体现着职工个人和企业劳动成果上的分配关系。

二、公司财务学的概念

由上述分析与阐述可知:公司财务学是一门研究公司财务活动及对由其产生的财务关系进行管理的学科。公司财务学的本质是对公司财务活动的计划、组织、指挥和控制,

对财务关系的协调。正是基于这一本质的考虑,公司财务学也称为公司财务管理学。本书有时为阐述问题的方便会使用财务管理或财务管理学的名称。公司财务学具有以下几方面的特点:

(一) 侧重于价值管理

企业财务活动的实质是资金运动,对资金及其运动的管理形成了财务学的特定领域,通过资金管理,对价值的形成、实现和分配进行管理。资金运动综合地反映了企业生产经营的物质条件、生产经营中的耗费和回收、生产经营的成果及分配等情况。

(二) 是一项综合管理

财务管理兼有价值管理与行为管理,以价值管理为核心。行为管理主要是指对财务关系的协调。这种协调是以签订财务合约、监督财务合约的执行等方面来实现的。通过各种财务关系的协调,达到各方利益的协调、行为的约束与激励,从而从财务角度使价值的管理与财务关系的协调有机地结合起来,保证财务目标的实现。

(三) 是一项动态管理

财务管理的对象是资金及财务关系。资金随着企业生产经营管理环节的推进不断变化。从这一点上看,财务管理不仅是对资金形态的管理,而且也是对资金运动过程的管理。财务关系会随着企业经营范围、规模及经营政策、内外部环境的变化而发生变化,因此,也需要以动态的观念进行管理。

总之,公司财务学侧重于价值管理,并对企业的财务活动与财务关系进行综合的和动态的管理。

第二节 公司财务目标

一、公司财务目标的概念

目标是系统运行所希望实现的结果,根据不同的系统所要解决和研究的问题,可以确定不同的目标。公司财务目标是财务管理系统运行所希望达到的目的。公司财务目标具有导向性的作用,为公司财务管理理论研究及财务管理实践指明了方向,是整个公司财务管理的出发点和归宿。公司财务目标是企业各种管理机制和方法,包括激励与约束机制及考核方法的基本依据,也是企业各种财务关系处理的聚焦点。因此,认真研究财务管理目标,有利于完善财务管理理论,有利于各种财务机制的建立和有效运行。

二、公司财务目标的特征

(一) 服从性

企业的财务目标必须服从于公司的战略经营目标,也即公司的经营目标决定着公司的财务目标。企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿是营利,因此,公司的财务目标必须是以一定的投入得到尽可能大的产出为管理目标。

(二) 综合性

这里的综合性一方面是指财务目标内容的多元性,另一方面是指财务目标的层次性。财务目标的多元性是指财务目标内容不是唯一的,而是适应多因素变化的综合目标。现代企业财务是一个系统,其目标内容也应是一个多元的有机构成体系。就“企业价值最大化”这一财务目标而言,它包含有“股东价值最大化”、“相关者利益价值最大化”及“社会价

值最大化”等内容。

财务目标的层次性是指财务目标按一定标准可以划分为若干层次。财务目标可以划分为一般财务目标和具体财务目标两个层次。一般财务目标也称整体财务目标,是财务管理的总目标;而具体财务目标则是某一相对独立的财务活动的目标,如筹资目标、投资目标等。其中,总目标处于支配地位,决定着具体的目标;但总目标的实现有赖于具体目标的科学实施与整合。

(三) 阶段性

企业目标又受社会政治环境、经济环境所制约,也就是说企业财务管理目标是由社会政治环境、经济环境决定的。社会政治环境、经济环境发生变化,企业财务管理目标也随之发生变化。在不同时期、不同财务环境下,财务管理目标也不一样;即便是在同一时期,各个不同企业由于所面临的理财环境的不同,财务管理目标也不尽相同。由此体现出财务目标具有阶段性的特点。但是这并不排除在一定时期内财务管理目标的相对稳定性。否则,财务管理目标朝令夕改,也就失去统一性、激励性和可操作性。因此,财务目标应是阶段性与稳定性的统一。

(四) 可操作性

财务目标应以经济指标的形式进行分解,以便实现职工自我控制和业绩考核。这里的可操作性是指:①可以计量。理财目标要有定性的要求,同时也应该据以制定出量化的标准,这样才便于付诸实行。②可以追溯。理财目标实现得如何应该是可以追溯到有关部门和人员头上的,这样才便于落实指标、检查履行情况、制定整改措施。③可以控制。企业的理财目标以及分解落实到各部门、各单位的具体目标应该是企业和各部门可控的。

三、财务目标的种类

与多元性、层次性特征相适应,公司财务目标可分为总目标与分目标。公司财务总目标是指公司全部财务活动应实现的根本目标,它是公司开展一切财务活动的基础和归宿。而分目标是指各项财务活动应达到的具体目标,如筹资活动的财务目标、投资活动的财务目标和分配活动的财务目标等。总目标为分目标指明方向,为分目标的确定提供依据,并统驭着分目标;而分目标为总目标服务,为总目标的实现提供保障。

(一) 财务总目标

从本质上而言,财务总目标是经济效益与效率的最大化,这也是财务的最基本的目标,围绕着这一根本目标衍生出了不同时期,针对不同的政治、经济环境而具有不同表现形式的财务总目标。财务总目标或称总财务目标具有以下几种表现形式:

1. 产值最大化

产值最大化是与我国特定时期的政治经济环境相适应的。在传统的集权管理体制下,企业的主要任务就是执行国家下达的总产值任务,企业领导人职位的升迁、职工利益的多少均由完成产值的情况决定,这就决定了企业必然将总产值作为企业经营管理的主要目标。然而,产值最大化不符合企业财务目标要求,它违背了财务运行的规律:首先,当时的工厂根本不是真正意义上的企业,而仅仅是生产单位,它没有筹资、销售与分配环节的财务活动,所需资金由国家统一拨入,生产出来的产品由国家统一包销,工厂只管生产。那时因完成或超额完成产值而得到奖励,而实际存在大量亏损或潜亏的现象非常普遍。有的单位好大喜功,盲目上项目,造成产品大量积压,形成了巨大的浪费,经济效益根本无