

电子图书



信息技术的结晶

人类文明的载体

网络的基本资源

编者的话

在市场经济条件下，随着企业生产经营活动的不断进行，会不断地产生资金收支。企业的资金收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这就是企业的财务活动。企业财务学就是研究如何对企业财务活动进行规划和控制的一门管理科学。本书在继承我国财务管理精华的同时，根据我国市场经济发展的要求，积极吸收和借鉴了现代西方财务管理的理论和方法，在以下几方面有所创新：

（1）建立了以财务管理目标为起点的财务管理理论体系。任何管理都是有目的的行为，财务管理也不例外，只有确立合理的目标，才能实现高效的管理。我认为，适应市场经济发展要求的财务管理理论结构应是以财务管理的目标为出发点，以财务管理的原则为基本规范，以财务管理的方法为归宿的新的结构体系。在本书的第一章，我提出了财务管理的目标是在考虑风险和报酬两个重要因素的基础上实现企业价值最大化；财务管理的基本原则包括系统原则、优化原则、平衡原则、比例原则和弹性原则；财务管理的方法包括财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法和财务分析方法。这一理论结构是我首次提出的，可能还存在不足之处，但我相信它会不断地得到完善。

（2）建立了以企业财务活动为对象的新的财务管理内容体系。我认为，财务管理的内容就是企业的财务活动，而财务活动就是企业的资金收支活动，它由四部分构成：企业筹资引起的资金收支活动、企业投资引起的资金收支活动、企业日常营业引起的资金收支活动和企业利润分配引起的资金收支活动。因此，本书的第二篇到第五篇安排了与企业基本财务活动相对应的四篇：筹资篇、投资篇、营运篇、利润篇，分别阐述企业筹资管理、企业投资管理、企业营运资金管理和企业利润管理。

（3）建立了以财务决策为核心的财务管理方法体系。财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务分析均属于财务管理的基本方法，但在市场经济条件下，决策正确与否直接关系到能否顺利实现财务管理的目标。因此，本书特别强调财务决策方法的重要性，并将其贯穿全书始终。

（4）建立了以初级财务学、中级财务学和高级财务学为内容的财务管理学的层次体系，任何学科的研究都是由初级到高级、由实践到理论不断升华的，财务管理也不例外。本书的第一篇，主要阐述财务管理的基本理论和方法，属于初级财务学要研究的内容；“第二篇到第五篇，以财务活动为主线，阐述企业财务管理中经常遇到的一些问题，属于中级财务学要研究的内容；第六篇和第七篇，主要阐述资金结构的理论和财务管理一些专门性的问题，属于高级财务学要研究的内容。

本书可作为工商管理硕士研究生（MBA）的教材，也可作为高等院校工商管理类各专业开设财务管理课程的教材，还可作为企业财务会计人员和管理人员在职培训的教材和自学参考书。

我想，本书和我本人一样，有优点也有缺点，我诚恳地期待着广大读者对本书的缺点和错误予以批评指正。

王化成
1994年1月

导言

理财活动是市场经济条件下最基本的管理活动。随着我国市场经济的发展，财务管理越来越重要，建立与社会主义市场经济相适应的财务管理学科体系，已成为一个十分重要的课题。

一、财务管理学科的产生与发展

理财活动，由来已久。但由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性，理财活动往往由生产经营者或生产经营单位的经理人直接进行。所以，财务管理作为一项独立的业务工作形成较晚，而财务管理学作为一门独立的学科则存在的更晚。很长时期以来，财务管理学都从属于其他学科。直到进入 20 世纪以后，特别是第二次世界大战以后，在西方、前苏联和我国调财务管理学才逐渐成为一门独立的经济管理学科。

在西方，15 和 16 世纪地中海沿岸一带商业蓬勃发展，财务管理开始萌芽。18 世纪发生了产业革命，过去的作坊、工场手工业的生产方式，被工厂化的机器生产方式所代替，财务活动开始复杂起来。但当时主要采取独资、合伙等经营方式，企业组织比较简单，财务关系也比较单纯，其财务活动大多由企业主亲自从事。到了 19 世纪末期，随着股份公司的迅速发展和托拉斯的建立，企业规模不断扩大，企业所需资金大量增加，财务关系逐渐复杂，企业主已难以亲自从事财务管理活动，开始单独建立财务管理部门。这时管理的职能开始分离，独立的财务管理工作也就分化出来了。财务管理实践对财务管理人员提出了广泛的要求，财务管理理论也随之得到发展。美国著名财务管理学者格林（Green）于 1897 年出版了《公司财务》一书，这是一部最早的财务管理学方面的著作，距今约有一个世纪。此后，米德（Mead）、戴维（Dewing）、李恩（Lyon）等人又陆续出版了一些有关财务管理的著作，这标志着财务管理学科的初步形成。对此，苏尔蒙（Solomon）称之为“传统财务研究”，并认为这为现代财务理论的产生和完善奠定了基础。近一个世纪以来，随着科学技术的发展和市场竞争的加剧，财务管理的重点由筹集资本转向对内财务管理，又转向风险条件下的投资决策。财务管理理论也迅速发展，由传统的财务管理理论发展成为以资产管理为中心的内部控制财务管理理论，进而又发展成为现代的投资财务管理理论。美国法玛（Fama）和米勒（Miller）的《财务理论》一书于 1972 年出版，集西方财务理论之大成，标志着西方财务管理理论进入成熟阶段。

在前苏联，社会主义制度建立初期，企业和联合公司内部也没有单独的财务部门。后来生产规模不断扩大，企业和联合公司的财务关系日趋复杂，客观上要求必须加强财务管理工作。为此，从 40 年代开始，苏联逐步在大型企业和生产联合公司设立财务部门。财务部门的基本任务是筹措资金保证顺利实现产品生产和销售计划。但在苏联，一直把财务看作是国家财政的基础，认为企业财务不过是国家财政的一个分支。财务从属于财政的这种情况，显

王庆成、玉化成：《财务管理学科建设的几个问题》，《浙江财经学院学报》1990 年第 4 期。

奕甫贵：《西方财务理论发展评介》，载《财务与会计》1989 年第 3 期。

王庆成、王化成：《西方财务管理》，中国人民大学出版社 1993 年版，第 2—6 页。

王庆成、李相国、顾志晟：《工业企业财务管理》，中国人民大学出版社 1992 年版，第 2 页。

然是和苏联当时高度集中的计划管理体制及统收统支的财政体制分不开的。30年代初，契尔钦柯创建了苏联的财务管理学。40年代初，希雅琴科主张在财政学科体系中设置财务课程。50年代初期，毕尔曼著的《苏联国民经济各部门财务》作为一本较早的单独的财务教材出版，标志着财务学的学科地位已在苏联确立。此后，苏联出版了许多财务学的专著和教材，财务管理学科不断得到完善。

新中国成立以后，大批现代化企业相继建立，社会经济日益发展，对财务管理的研究也很自然提到日程上来，但是，在当时的经济体制下，企业发展生产所需资金由国家拨款，企业利润基本上缴国家，企业财务中的资金筹集、资金使用、盈利分配等许多职能都被国家财政所代替。企业财务被看作是国家财政的附属物，没有受到应有的重视。1978年以后，随着我国商品经济的发展和经济体制的改革，企业自主权不断扩大，企业作为自主经营、自负盈亏的经济实体，有了一定的财权，并产生了丰富的财务活动和广泛的财务关系，企业财务管理工作有了很大变化，主要表现在：（1）筹资渠道出现了多样化趋势，时企业筹资管理有了新的要求；（2）投资职能逐渐回归企业，投资财务管理亟需加强；（3）横向经济联合的开展，资金投放和利润分配在企业间横向进行；（4）企业与其他单位广泛交往，财务关系更加复杂。进入90年代后，随着我国市场经济体系的确立，财务管理的地位更加重要，财务管理得到了更快的发展。60年代，由邢宗江、刘凤钦、顾志晟编写的《工业企业财务》一书由中国财政经济出版社出版，该书系统地提出了工业企业财务就是工业企业的资金运动的理论，标志着我国财务管理学科的形成。

80年代初期，由王庆成、李相国、顾志晟编写的《工业企业财务管理》正式出版，该书吸收了我国70年代末、80年代初的改革成果，标志着我国财务管理学科建设得到完善。1992年，由王庆成、李相国、顾志晟编著的《工业企业财务管理》修订本正式出版，该书吸收了80年代我国财务管理的研究成果，成功地加入了企业筹资决策、企业投资决策和横向经济联合等有关方面的问题，标志着我国财务管理学科建设走向成熟。

二、财务管理学的研究内容

财务管理是组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。因此，财务活动和财务关系应该是企业财务管理学要研究的内容。

（一）企业财务活动

企业财务活动是企业资金收支活动的总称。社会主义经济是公有制基础上的商品经济，社会产品依然是使用价值和价值的统一体。这样，一切物资都具有一定量的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量，社会再生产过程中物资价值的货币表现，就是资金。在商品经济条件下，拥有一定数量的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程一方面表现为物资的不断购进和售出，另一方面表现为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动，企业财务活动可分为以下四个方面。

1. 企业筹资引起的财务活动。在商品经济条件下，企业要想从事经营，首先必须筹集一定数量的资金，企业通过发行股票、债券、吸收直接投资等方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款，支付利息、股利以

及支付各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出，这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 企业投资引起的财务活动。企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成了企业对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业进行联营投资，便形成了企业对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支，便是由投资而引起的财务活动。

3. 企业日常经营引起的财务活动。企业在日常的经营过程中，会发生一系列的收支。第一，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；第二，当企业把产品、商品或劳务售出后，便可取得收入，收回资金；第三，如果企业现有资金不能满足企业日常营业的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的收支。此即属于企业经营而引起的财务活动。

4. 企业分配而引起的财务活动。企业在经营过程中会产生利润，也可能因对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税；其次要用来弥补亏损、提取公积金、公益金；最后，要向投资者分配利润，这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动中的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了企业财务活动，这四个方面也就是财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。

（二）企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业同其所有者之间的财务关系。这主要指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者可归为以下四类：（1）国家；（2）法人单位；（3）个人；（4）外商。企业的所有者要按着合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本金。企业利用投资者投入的资金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系，体现着所有权性质，反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业同其债权人之间的财务关系。这主要指企业向其债权人借入资金、并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业债权人主要有：（1）债券持有人；（2）贷款机构；（3）商业信用提供者；（4）其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息，债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3.企业同其被投资单位的财务关系。这主要是企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

4.企业同其债务人的财务关系。这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的借贷关系。企业将其资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

5.企业与税务机关之间的财务关系。这主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业,都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

6.企业内部各单位的财务关系。这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系,在企业实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

7.企业与其职工之间的财务关系。这主要是指企业向其职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,即按着职工提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

三、财务管理学的学科体系

财务管理学学科体系是指由财务管理内在规定性所形成的财务管理学的一系列分支学科。决定财务管理学学科体系的内在规定性主要有以下五个方面。

(一) 财务管理对象的规定性

财务管理对象是企业等单位的财务活动,企业的财务活动包括企业筹资引起的财务活动、企业投资引起的财务活动、企业日常经营引起的财务活动和企业利润分配引起的财务活动。财务管理对象的细分化,是建立分支学科的主要依据。按着财务活动的种类,财务管理学可细分为企业筹资学、企业投资学、企业营运资金管理学、企业收益管理学等。

(二) 财务管理方法的规定性

财务管理是一种有意识的管理活动,它拥有一套科学的方法体系。其中最主要的方法有:财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法、财务分析方法。按着财务管理的方法,财务管理学可分为财务预测学、财务决策学、财务计划学、财务控制学、财务分析学等。

以上两种规定性的划分,是形成学科体系的最基本分类。根据这两种规定性形成的财务管理学的分支,构成了任何一种企事业单位财务管理学的基

本框架。

（三）财务管理主体的规定性

财务管理主体是指在一定的社会经济形态下，具有独立和相对独立的物质利益的经济实体，包括不同经济成分和经营方式的主体，国民经济不同部门主体和国民经济不同层次的主体。不同财务主体的存在，对财务学科体系的形成具有重要作用。按着经济成分，可分为全民所有制企业、集体所有制企业、个体企业、私营企业、中外合资企业等的财务管理；按照经营方式，可分为承包经营制企业、租赁经营制企业、资产经营制企业等的财务管理；按照国民经济不同部门，可分为工业、交通、农业、商业、外贸、旅游、公用事业、科教文卫事业、行政、国防等部门的财务管理；按照国民经济不同层次，可分为企业财务、经济联合体财务、部门财务、国家财务等。上述按不同角度划分的理财主体都客观地存在着，目前已有按不同理财主体编写的各种教材，当然也不排斥为若干理财主体合编教材。

（四）财务管理层次的规定性

任何学科的研究都是由初级到高级，由实践到理论不断升华的。为了由易到难地研究问题，可把财务管理划分为初级财务学、中级财务学、高级财务学等学科分支。其中，初级财务学主要阐述财务管理的基本理论和方法，包括财务管理的目标、财务管理的内容、财务管理的原则、财务管理的环境、财务管理的组织机构、财务管理的基本制度、财务管理的基本方法等问题；中级财务学主要根据财务活动的基本内容，研究企业财务管理中最常见的一些问题，包括企业筹资管理，企业投资管理、营运资金管理和利润分配管理等问题；高级财务学则主要研究一些专门性的问题，如企业设立、变更、破产时的财务问题、通货膨胀条件下的财务问题、跨国经营企业的财务问题等。

（五）学科之间互相结合的规定性

一门学科只有认真吸收相关学科的最新研究成果，才能不断成熟和完善起来。财务管理学与有关学科相结合，便产生了财务数学、财务史学、财务法学、财务管理信息系统等学科分支。

财务管理学科体系是对财务管理学的科学内容所作的理论概括，它对财务管理课程体系的建立具有指导意义。财务管理课程体系中的专业主干课往往是根据学科体系中的学科分支而开设的。就财务学专业来说，可按财务管理对象开设企业筹资学、企业投资学、企业营运资金管理学、企业收益管理学等；也可按财务管理方法开设财务预测学、财务决策学、财务计划学、财务控制学、财务分析学等；还可按财务管理层次开设初级财务学、中级财务学、高级财务学等。就其他经济、管理类专业来说，可不必分得如此细，只开设一门财务管理学即可。

四、完善我国财务管理学科的基本原则

随着我国市场经济的发展，财务管理学的理论和方法都需套进行更新，在新的经济体制下，完善我国的财务管理学科应遵循以下原则。

（一）积极吸收西方国家市场经济条件下的财务管理的理论和方法

现代财务管理，首创于西方，经过近百年的不断完善和发展，形成了能适应市场经济要求的，以财务管理目标为核心的现代财务管理理论体系和以筹资决策、投资决策、盈利分配决策为主要内容的财务管理方法体系。这些都是对市场经济条件下财务管理实践的科学总结，是人类文明的共同财富，

我们应结合我国实际情况，把西方财务管理中能适应我国市场经济发展要求的理论和方法积极地吸收进来，以便更好、更快地建立新的财务管理学科体系。

（二）合理继承我国过去一些行之有效的理财方法

从总体上来看，我国过去的财务管理学的体系不能适应市场经济的要求，但就其中的一些具体方法来看，还有其先进、合理的地方，特别是像分级分口管理、厂内银行制度。财务收支计划的编制等，都是被实践证明比较科学的方法。对于这些方法，都应结合市场经济的要求进行认真提炼，吸收到新的财务管理学科体系中来。

（三）加强对财务管理环境问题的研究

财务管理工作是在一定环境条件下进行的实践活动，只有适应了环境，合理地利用环境才能取得理财的成功，在计划经济条件下，财务管理环境比较稳定，对财务管理的影响程度比较小，所以，我国旧的财务管理学一般都不涉及环境问题。但在市场经济条件下，财务管理环境具有构成复杂、变化快速等特点，对企业财务管理工作会产生重大影响，财务管理人员必须对环境进行认真地调查和分析，预测财务环境的发展变化趋势，不断地增强对环境的适应能力、应变能力和利用能力，根据环境的变化，采取相应的财务政策，以便实现财务管理的目标。因此，市场经济条件下的财务管理学，必须加强对理财环境问题的研究。

（四）以财务管理目标作为财务理论研究的起点

长期以来，我国财务管理理论的研究是以“财务的本质”为起点的，从这一起点开始逐一阐述财务的概念、财务管理的对象、财务管理的原则、财务管理的任务、财务管理的方法等一系列理论问题。从建立和完善财务管理体系来看，对财务的本质进行科学的定义是必要的。但以财务本质为起点进行财务理论的研究，只能解决什么是财务、什么是财务管理这些纯理论问题，不能解决为什么进行财务管理这一与财务管理实践密切相关的问题，也不可能有效地指导财务实践。因此，这就要求我们对财务理论研究的起点进行新的选择。

财务理论研究的起点应直接反映社会环境的变化，反映财务领域中必然的内在联系，并成为财务管理理论结构中的最高层次和财务管理实践中进行财务决策的导向。只有这样，才能实现外部环境与内部条件的统一，才能实现理论对实践的指导作用。显然，财务的本质作为一个纯理论性的范畴不具有这样一个特性。在财务管理诸范畴中，只有财务管理的目标才能具有上述特点。因为财务管理的目标，直接反映着社会经济环境的变化，并根据环境变化做适当调整，它是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。因此，必须以财务管理的目标做为财务理论研究的起点，才能建立完善的财务理论体系。

（五）以财务决策为核心来建立财务管理的方法体系

财务管理的方法是为了实现财务管理的目标，完成财务管理的任务，在进行理财活动时所采取的各种技术和手段。根据财务管理的环节，财务管理方法可分成财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法、财务分析方法等五个方面。这五个方面的方法是相互联系、相辅相承的。但在我国旧的财务管理学中，片面地强调计划方法的重要性，忽略了其他理财方法的作用，有关财务决策、财务控制、财务分析等方法讲得很少。现代管理理论认为，

管理的重心在经营，而经营的重心在决策，因为决策关系到企业的兴衰成败，财务管理作为企业管理的一个重要组成部分，当然也不例外。因此，在市场经济条件下，应该以财务决策为核心来建立财务管理的方法体系。

加方序言

本书是中国人民大学与麦言尔大学合作出版管理学丛书之一。这套丛书是中加大学管理教育项目第二周期（CCMEPI）麦吉尔大学与中国人民大学交流项目里的一项活动内容，由中国人民大学编写，共计 16 本。这套丛书的重要意义就在于，它结合了中国的实际，符合管理教育中十分强调的理论联系实际的要求。

在本套丛书的研究、写作与编辑过程中，中国的吉林大学、兰州大学与加拿大的卡尔顿大学和舍尔布鲁克大学也作出了重要的贡献。在此之际，谨以这六所相互合作的院校的名义，我愿向加拿大国际开发总署（CIDA）和中国国家教育委员会的鼎力支持表示衷心地感谢。在他们的大力帮助下，我们的校际交流项目经历了由 1983 年开始的加中大学管理教育项目第一周期的活动，经历了由 1988 年开始的加中大学管理教育项目第二周期的活动，最后在 1991 年 9 月建立了中国的工商管理硕士学位（MBA），以及本套丛书的出版。所有这些成就都表明中国的管理教育在不断发展变化。

中国人民大学在工商管理硕士（MIA）这一崭新学位的建设上花了很大的气力，他们派人到加拿大的大学里考察学习，参与课堂实践，撰写研究论文，研究加拿大 MBA 的教育体制。当他们回到中国之后，大胆地革新教学的方法与手段，不断地摸索中国工商管理硕士教育的道路。中国人民大学教授们的努力，定会带来丰硕的成果，为中国培养出更多的新型管理人才。

中国人民大学强调教学与科研并重，因此，在这套丛书里反映了作者们的研究成果，使广大读者开卷有益。实际上，中加大学管理教育项目中的一个主要目标就是，在科研与培训中形成这种乘数效应。

最后，我真诚地希望所有的教授与学生们对此书提出批评与建议，这将对开拓管理学与管理教育极为有益。

CCMEPI 国家项目协调员
麦吉尔大学管理学院院长
华莱士·B·克劳斯顿博士
1992 年 6 月 1 日

中方序言

为了适应社会主义市场经济条件下企业管理的需要，培养德、智、体全面发展的务实型高级管理人才，必须改革目前的管理专业设置和课程体系。

管理专业的学生应认真研究中国经济建设与社会发展的方向和特点，跟踪现代管理理论和实践的发展趋势，学生们不仅在理论上要有所建树，而且要有较强的实际工作能力。为此，管理专业的学生在校期间要系统地学习经济学、财政金融、会计、生产管理、市场营销管理、信息系统管理、国际工商管理，以及战略管理等相关管理学科的知识。

改革开放的发展，要求在实现管理现代化的过程中，必须大胆吸收和借鉴当今世界各国的一切反映现代化生产规律的先进经营方式和管理方法。为此，在中加大学管理教育项目进行第二周期活动的过程中，中国人民大学工商管理学院与加拿大麦吉尔大学管理学院相互合作、共同编审出版这套既适合中日国情、又吸收外国先进经营方式和管理方法的管理学丛书，以期推动并完善中国工商管理硕士课程的建设。

在与加拿大麦吉尔大学管理学院友好合作的过程中，我们衷心地感谢该管理学院院长 w. 克罗斯顿博士、副院长那格博士，以及其他编委为本丛书的顺利出版所做出的贡献；感谢该院其他朋友们在本丛书的编辑出版过程中给予的诚挚合作；最后，我们还要感谢加拿大国际开发总署通过麦吉示大学为本丛书的出版所给予的财务令助。我们殷切地期望中加大学管理教育项目会顺利而持久地开展下去，并在更广阔的领域里获得更大的成功。

中方编辑委员会
1992 年 6 月 1 日

企业财务学

第一篇 基础篇

本篇主要阐述财务管理的基本理论和方法，为掌握具体的财务管理内容提供基础知识。全篇共分四章：第一章介绍财务管理最基本的理论结构，包括财务管理的目标、财务管理的原则、财务管理的方法等问题；第二章描述企业财务管理工作所处的复杂环境；第三章介绍影响财务决策的三项最基本因素：时间价值、风险报酬和利息率；第四章概述财务分析的基本指标和方法。本篇属于初级财务学要研究的内容，学好本篇，有利于以后各篇的学习。

第一章 总 论

第一节 财务管理的目标

系统论告诉我们，正确的目标是系统良性循环的前提条件，企业的财务管理目标对企业财务系统的运行也具有同样意义。为了完善企业财务理论，指导财务管理实践，应首先明确企业财务管理的目标。

一、财务管理目标的概念

目标是系统所希望实现的结果。根据不同的系统所要解决和研究的问题可以确定相应的目标。财务管理目标是企业进行理财活动所要达到的目的，是评价企业财务活动是否合理的标准。确定合理的财务管理目标，在整个财务管理中具有极其重要的意义。财务管理目标一般有如下一些特点。

（一）财务管理目标在一定时期具有相对稳定性

任何一种财务管理目标的出现，都是一定的政治、经济环境的产物，随着环境因素的变化，财务管理目标可能发生变化。例如，西方企业财务管理的目标就经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“财富最大化”等多种提法，这些提法在总体上是一致的，在侧重点上又有不同。在我国，企业的财务管理目标过去虽未明确提出过，但在计划经济体制下，由于认识上的偏差，财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的，可以概括为“产值最大化”。改革开放以后，我国企业最关心的是利润多少，企业财务管理工作围绕利润来进行，可把财务管理目标概括为“利润最大化”，随着我国企业改革的不断深化，企业逐渐成为自主经营、自负盈亏、自我完善、自担风险的商品生产经营者，企业单纯地追求产值或利润就都不适应了。企业在追求利润的同时，还必须考虑企业风险的大小，考虑利润同资金占用、成本耗费之间的关系，因而人们提出了“财富最大化”的目标。人们对财务管理目标的认识是不断深化的，但财务管理目标是财务管理的根本目的，对财务管理目标的概括凡是符合财务管理的基本环境（如市场经济）和财务管理的本质属性、财务活动的基本规律的，就能为人们所公认，否则就被扬弃，但在一定时期或特定条件下，财务管理的目标是保持相对稳定的。

（二）财务管理目标具有多元性

财务管理目标的多元性是指财务管理目标不是单一的，而是适应多因素变化的综合目标群。现代企业财务管理是一个系统，其目标也是一个多元的有机构成体系。在这多元目标中有一个目标是处于支配地位，起着指导作用，称之为主导目标，其他一些处于被支配地位，对主导目标的实现有配合作用的目标，称为辅助目标。例如，企业财务管理在努力实现“财富最大化”这一主导目标的同时，还必须达到履行社会责任，加速企业成长、提高企业信誉等一系列辅助目标。

（三）财务管理目标具有层次性

财务管理目标的层次性是指财务管理目标按一定标准可划分成若干层次。财务管理目标之所以具有层次性，主要是因为财务管理的内容可以划分为若干层次。例如，企业财务管理的基本内容可以划分为资金筹集、资金投放、资金耗费、资金收回、资金分配等几方面，而每一个方面又可以再进行细分。比如，资金筹集又可以分为预测资金需要量、选择资金来源、确定筹

资方式、决定资金结构等几个阶段。财务管理内容的这种层次性和细分化，使财务管理目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。

整体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标，整体目标决定着分部目标和具体目标，决定着整个财务管理过程的发展方向，是企业财务活动的出发点和归宿。

分部目标是指在整体目标的制约下，进行某一部分财务活动所要达到的目标。财务管理的分部目标会随整体目标的变化而变化，但对整体目标的实现有重要作用。分部目标一般包括筹资管理目标、投资管理目标、营运资金管理目标、利润管理目标等几个方面。

具体目标是在整体目标和分部目标的制约下，从事某项具体财务活动所要达到的目标。比如，企业发行股票要达到的目标、进行证券投资要达到的目标等。具体目标是财务管理目标层次体系中的基层环节，它是整体目标和分部目标的落脚点，对保证整体目标和分部目标的实现有重要意义。

财务管理目标多元性中的所谓主导目标和财务管理目标层次性中的所谓整体目标，都是指整个企业财务管理工作所要达到的最终目的，是同一事物的不同提法。因此，这两个目标应是同一的和一致的，对企业财务活动起决定性的影响，可以把它们统称为财务管理的基本目标。基本目标在财务管理体系中具有极其重要地位，当人们谈到财务管理目标时，通常是指基本目标。

财务管理目标的稳定性。多元性和层次性是财务管理目标的基本特征。研究这三个特征对确定财务管理目标体系具有重要意义：

1. 财务管理目标的稳定性，要求在财务管理中，必须把不同时期的经济形势、外界环境的变化与财务管理的内在规律结合起来，适时提出坚定不移地抓住企业财务管理的基本目标，防止忽冷忽热，忽左忽右。

2. 财务管理目标的多元性要求我们既了解各目标之间的统一性，又要了解各目标之间的差别性，要以主导目标为中心，协调各目标之间的矛盾。

3. 财务管理目标的层次性要求我们把财务管理的共性与财务管理具体内容的个性结合起来，以整体目标为中心，做好各项具体工作。根据财务管理目标的稳定性、多元性、层次性，可以建立一种协调不同时间、不同系列、不同层次的财务管理目标体系，以完善企业财务理论、指导企业财务管理实践。

二、财务管理的整体目标

明确财务管理的目标，是搞好财务工作的前提。企业财务管理是企业的一个组成部分，企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标具有一致性。从根本上讲，社会主义企业的目标是通过企业的生产经营活动创造出更多的财富，最大限度地满足全体人民物质和文化生活的需要。但是，由于不同时期国家的经济政策不同，在体现上述根本目标的同时，又有不同的表现形式。

（一）以总产值最大化为目标

在传统的集权管理模式下，企业的财产所有权和经营权高度集中，企业的主要任务就是执行国家下达的总产值指标，企业领导人职位的升迁，职工个人利益的多少，均由完成的产值计划指标的程度来决定，这就决定了企业必然要把总产值作为生产经营目标的主要目标。在社会主义建设初期，人们

不自觉地把总产值最大化当作财务管理的基本目标。但随着时间推移，人们逐渐认识到，这一目标存在如下缺点：

1. 只讲产值，不讲效益。在产值目标的支配下，有些投入的新增产值小于新增成本，造成亏损，减少利润，但因为能增加产值，企业仍愿意增加投入。

2. 只求数量，不求质量。追求总产值最大化决定了企业在生产经营活动中只重视数量而轻视产品质量和花色品种，因为提高产品质量，试制新产品都会妨碍产值的增加。只抓生产，不抓销售。在总产值目标的驱动下，企业只重视增加产值，百不管产品是否能销售出去，因此，往往出现“工业报喜，商业报忧”的情况。

3. 只重投入、不重挖潜。总产值最大化目标还决定了企业只重视投入，进行外延扩大再生产，而不重视挖掘潜力，更新改造旧设备，进行内含扩大再生产。因为更新改造容易对目前产值的生产产生不利影响，也不能大量增产。相反，采用粗放式，大量投入则往往使产值指标易于完成。

由于总产值最大化目标存在上述缺点，因此，把总产值最大化当作财务管理的目标，在任何时候都是不符合财务活动规律的，这只是一种误识。

（二）以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。

随着我国经济体制改革的不断深入，经济体制从高度集中的产品经济转向商品经济，企业的经营权限不断扩大，企业的经济利益得到确认，这使得企业不得不关心市场，关心利润。在经济体制改革过程中，国家把利润作为考核企业经营情况的首要指标。把企业职工的经济利益同企业实现利润的多少紧密地联系在一起，这也使得利润逐步成为企业运行的主要目标。

以利润最大作为财务管理的目标，有其科学成分，特别是与过去的反对“利润挂帅”相比，是一大进步。这是因为，企业追求利润最大化，就必须讲求经济核算、加强管理、改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本，这些措施都有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。但是以利润最大化作为财务管理目标存在如下的缺点：

1. 利润最大化没有考虑利润发生的时间，没有考虑货币时间价值。

2. 利润最大化没能有效地考虑风险问题。这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润。

3. 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向，即只顾实现目前的最大利润，而不顾企业的长远发展。

应该看到，利润最大化的提法，只是对经济效益的浅层次的认识，存在一定的片面性，所以，现代财务管理理论认为，利润最大化并不是财务管理的最优目标。

（三）以财富最大化为目标

财富最大化是指通过企业的合理经营，采用最优的财务政策。在考虑货币的时间价值和风险报酬的情况下不断增加企业财富，使企业总价值达到最大。在股份有限公司中，企业的总价值可以用股票市场价值总额来代表。这样当公司股票的市场价格最高时，就说明企业实现了财富最大化目标。在股份制经济条件下，股东的财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定，当股票价格达到最高时，则股东财富也达到最大，这样，企业总价值

值最大与股东财富最大是一致的。所以，在股份有限公司中，财富最大化也可以表述为股东财富最大化。

在其他所有制企业中，企业的资产一般不会全部拿到市场上去交易，因此，不会有实际的市场价值。其市场价值的多少，只能靠理论上的公式来进行计量：

$$V_0 = P \times \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+i)^t} \approx P \times \frac{1}{i}$$

式中： V_0 ——企业价值；

P ——企业每年获得的预期报酬，可用企业的利润或现金净流量来表示；

i ——对每年所获报酬进行贴现时所用的贴现率；

t ——取得报酬的具体时间；

n ——取得报酬的持续期间。

财务管理中一般都假设企业持续经营，故公式中的 n 可确定为无限大。

从上式中可以看出，企业的总价值 V_0 与 P 成正比，与 i 成反比。在 i 不变时， P 越大，则企业价值越大；在 P 不变时， i 越大，则企业价值越小。 i 的高低主要由企业的风险的大小来决定，当企业风险大时， i 随之升高，当企业风险小时， i 随之降低。也就是说，企业的价值，与预期的报酬成正比，与预期的风险成反比。

一般而言，报酬与风险是共存的。报酬越大，风险越大，报酬的增加是以风险的增大力代价的，而风险的增加将会直接威胁企业的生存。因此，企业必须在考虑报酬的同时考虑风险。企业的价值只有在报酬和风险达到比较好的均衡时才能达到最大。企业财务管理的目标，是追求企业财富——企业价值的最大化。以财富最大化作为企业财务管理的目标有如下优点：

1. 财富最大化目标考虑了取得报酬的时间因素，并用资金时间价值的原理进行了科学的计量。

2. 财富最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响企业的价值，预期未来利润的多少对企业价值的影响所起的作用更大。

3. 财富最大化目标有利于社会财富的增加。各种企业都把追求财富作为自己的目标，整个社会的财富也就得到增加。

4. 财富最大化目标科学地考虑了风险与报酬之间的联系，能有效地克服企业财务管理人员不顾风险的大小，只片面追求利润的错误倾向。

进行企业财务管理，就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失，努力实现二者之间的最佳均衡，使企业价值达到最大。财富最大化的观点，体现了对经济效益的深层次的认识，因而它是财务管理的最优目标。

三、财务管理的分部目标

财务管理的分部目标，取决于财务管理的具体内容。一般而言，有哪些财务管理的内容，就会随之有相应的各分部目标。据此，财务管理的分部目标可概括为如下几个方面。

（一）企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的情况下，不断降

此公式的推导过程，参见本书第三章第二节永续年主现值的计算公式。