

第一章 总 论

现代企业制度是适应社会主义市场经济体制需要的企业制度，它以产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学为基本特征。现代企业制度要求企业必须建立起适应市场经济发展需要的、全新的理财观念和理论，并采用科学、有效的理财方法来指导和组织企业的理财活动。

企业的资金运动过程就是企业理财的活动过程，这个过程包括资金筹集、资金运用、资金耗费、投入和分配四方面的经济内容。企业的理财活动必然要与各个方面发生经济关系，这就是企业的财务关系，包括企业与投资者之间的财务关系、企业与其债权人之间的财务关系、企业与其他经济单位的财务关系、企业内部财务关系，以及企业与国家、政府间的财务关系。

本章在概述企业理财基本理论的基础上，讨论现代企业理财活动的目标、职能及内容，介绍企业理财活动的组织原则和方法。

第一节 现代企业理财学概述

社会主义市场经济要求企业实行权责分明、管理科学、激励和约束相结合的内部管理体制。企业要在国家宏观调控下，按照市场需求自主组织生产经营，以提高经济效益、劳动生产率和实现资产保值增值为目标，建立起“产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度。现代企业理财观念、理论、方

法及理财活动是现代企业制度的核心内容之一。可以说，在一个竞争的市场经济条件下，企业理财水平决定着企业的发展水平；企业理财是否卓有成效，决定了企业生产经营是否成功。

一、企业的资金运行

企业理财的社会基础是商品经济。在商品经济条件下，商品是使用价值和价值的统一体，与之相联系的企业再生产过程，一方面表现为使用价值的生产和交换过程；另一方面表现为价值的形成和实现过程，这种价值的形成和实现过程也是物质的价值运动过程，它是无形的，但是，这种价值运动过程可以用货币形式表现出来，再生产过程中价值的货币表现被称作资金。企业的资金运动过程就是企业的理财活动。

随着企业再生产过程的不断进行，企业资金也总是处于不断运动之中；在资金运动过程中，资金形态不断地发生变化。企业在商品生产的准备阶段，即物资的购入阶段，企业资金由货币形态（现金、银行存款）转化为固定资产、原材料等实物形态的资金，即储备资金、固定资金；在生产阶段，消耗的生产资料价值，即固定资产损耗价值和储备资金，以及劳动者创造的价值转移到产品中去，资金形态转化为生产资金和产成品资金；在销售阶段，产成品资金又转化为货币资金形态。在再生产过程中，企业资金从货币资金开始，经过若干阶段依次转换其形态，又回到货币资金的过程，形成了资金的循环运动，资金在不断地循环运动中形成资金周转。

如上所述，企业的资金运动过程包括资金筹集、资金运用、资金耗费、收入和分配四方面的经济内容。

（一）资金筹集

在社会主义市场经济条件下，企业可以通过多条渠道、多种方式筹集资金。企业可依据国家法律、法规及有关政策，吸取国

家投资、其他企业投资，或进行社会集资、中外合资，还可充分利用发行股票和其他金融工具筹集权益资金；通过银行、其他非银行金融机构、其他企业融通资金，这种筹集债务资金的方式可以是发行企业债券，借贷、银行或商业票据贴现以及利用各种金融衍生工具。

（二）资金运用

企业资金应主要运用于本企业的生产经营活动，如购建厂房、机器设备，聘用高级管理人员和工程技术骨干等形成劳动手段；还要购入物资、原材料等劳动对象；企业在生产经营过程中，还可依法将资金、设备、建筑等向其他单位投资、以期扩大经营，分享利润；企业还可通过资金市场拆放资金，通过资本市场购买股票、债券，以期获取对其他企业的控制权或利润分享权。

（三）资金耗费

企业在生产经营过程中要消耗各种物资、材料；固定资产在使用过程中要发生有形损耗和无形损耗，还要支付职工工资和各种各样的费用。如前所述，上述费用实质上都是企业资金的耗费。此外，生产者还在企业生产经营过程中新创造出价值，因此，企业资金耗费过程又是资金积累过程。

在企业的资金耗费过程中，固定资金、储备资金以及职工薪金作为生产耗费转化为生产资金；随着产品制造完成，转化为成品资金；通过营销再转化为货币资金。

（四）收入与分配

企业销售其产品取得销售收入，实现产品价值。企业收入一方面可以弥补产品成本和生产经营费用，另一方面实现企业纯收入，使企业资金得到增殖。

企业取得的销售收入除用于重新购置劳动对象、劳动手段，支付工资、费用参加生产周转，促使企业生产经营活动正常持续进行外，还要按规定弥补亏损，依法缴纳税金；剩余为企业税后利

润。企业税后利润的所有权属于企业投资者，除按规定提取公积金、公益金外，剩余部分为可向投资者分配的利润。

二、企业财务关系与企业理财

现代企业处于以社会化大生产为基础的市场经济环境中，企业的财务活动必然要与各方面发生经济关系，即企业财务关系。

（一）企业财务关系的构成

1. 企业与投资者之间的财务关系。投资者以货币资金、固定资产或其他财产、专利、商标、专有技术等向企业投资，形成企业权益资本，投资者是企业的所有者。企业依据上述投资而拥有包括国家、其他企业、实体或个人，以及国外投资者投资形成的法人财产权，并以全部法人财产自主经营、自负盈亏、依法纳税，并承担资产保值增值责任。而投资者依法对企业债务承担有限或连带责任，并拥有收益分配权、剩余财产请求权，以及通过董事会等形式对企业生产经营的决策权。因此，企业与其投资者之间的财务关系主要是经营权与所有权间的关系。

2. 企业与其债权人间的财务关系。这种关系是一种债权债务关系。企业按照合同、协议或依其自身的信誉向债权人，如银行、其他金融机构、企业、本企业债券持有者以及企业票据持有人借入资金或赊欠，并按规定向债权人支付利息、归还本金等所形成的财务关系。

3. 企业与其他经济单位的财务关系，包括企业与其他经济单位发生的经济往来，如提供产品或劳务而必须收支的货款、劳务费而形成的货币结算关系；企业与其他经济单位间的直接融资，产品销售中的赊销、分期付款或延期付款等融资关系；企业与其他单位的相互投资，购买其他企业股票而形成的权益关系等。

4. 企业内部财务关系，包括企业与职工之间以及企业内部各单位之间的财务关系

5. 企业与国家间的财务关系，它包括两个方面，其一是企业依据税法申报纳税，依据行政规定缴款付费所形成的税费关系；其二是国家对企业以投资者身份所获取的企业利润部分，（民营企业无后者）；这两种关系体现了政府与企业间的资金分配关系。

（二）企业理财

企业理财是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系产生的，是组织企业资金活动、处理企业同各方面财务关系的经济管理工作，是企业管理的重要组成部分。

企业理财的对象是资金，在这个意义上可以说，企业理财就是企业资金管理。因此，企业理财活动的主要内容是：企业筹资管理、投资管理、资产管理、收入管理和分配管理。此外，还包括企业设立、合并、分立、解散、破产的财务管理。

根据《企业财务通则》的规定，企业理财的功能是：运用资金、成本、收入等价值指标实现其对资金运动的决策、计划和控制职能。企业理财的基本原则是：建立健全企业内部理财制度，作为理财的基础工作，如实反映企业财务状况，依法计算和缴纳国家税收，保证投资者权益不受侵犯。其基本任务和方法是：做好各项财务收支的计划、控制、核算、分析和考核工作，依法合理筹集资金，有效利用企业各项资产，努力提高经济效益。

第二节 理财学的基本概念

处于市场经济中的现代企业，必然是一个开放的企业。现代企业理财就是对企业资金的管理，而资金的运动空间早已冲出企业这个“围城”而奔向全国甚至世界市场。因此，讨论现代企业理财问题必须研究资金的性质及其运动规律。

一、货币的时间价值

在竞争的市场中，企业的资金管理应该是动态管理，对任何资金流，例如投资、费用、收入、利润等都应考虑货币的“时间价值”。利息是投资的“机会成本”，它反映了企业不在此处投资而将资金用于其他地方可获得的收益。货币的时间价值，简言之，就是由于科学技术的不断进步和社会劳动生产率的不断提高，某种一定的货币在不同的时点上具有不同的价值。例如，目前收入或支出 100 元钱，比 10 年后支出或收入 100 元钱的值更大，这是因为 100 元钱 10 年内按 5% 的利率计算为 $100[(1+0.05)^{10}-1]=62.89$ 元（按复利计）即目前支出或收入的 100 元相当于 10 年后的 162.89 元，这 62.89 元可视为 100 元钱 10 年的时间价值。动态理财的目标函数通常总要把各年的净资金流化为第一年值，即折现，以便使最优经济效果充分考虑时间价值问题。

（一）单利

在单利方式下，本金在财务期限内获得利息，但所获的利息不再加入本金重复生息，单利的终值就是财务期限内的本金利息和。

单利终值的计算公式为

$$V_t = V_0 \cdot i \cdot t + V_0 = V_0 (1 + i \cdot t) \quad (1)$$

式中， V_0 为本金； i 为利率，通常指每年利息与本金之比； V_t 为 t 年后的终值。反之，可以利用上式计算单利现值 V_0 ，即

$$V_0 = V_t / (1 + i \cdot t) \doteq V_t (1 - i \cdot t) \quad (2)$$

例如，某企业有一张带息期票，面额 2000 元，票面利率 5%，出票日期 5 月 12 日，7 月 11 日到期（共 60 天），则到期利息为：

$$V_t - V_0 = 2000 \times 5\% \times \frac{60}{360} = 16.67 \text{ 元}$$

期票终值（即本息和）为

$$V_t = 2000 + 16.67 = 2016.67 \text{ 元}$$

若凭该期票于 6 月 21 日办理贴现, 若银行规定贴现率为 5.5% 因该期票 7 月 11 日到期, 贴现时间为 18 天, 则银行付给企业的金额为:

$$V_0 = 2000 \left(1 - 5.5\% \times \frac{18}{360} \right) = 1994.5 \text{ 元}$$

(二) 复利

复利方式以本金与前一计算期累计的利息总和作为下一计算期的计息, 即本金与前期利息均作为下一计算期的“本金”加以计息。

若第一年本利和(终值)为 V_1 , 第二年为 V_2 , 第 t 年为 V_t , 则

$$V_1 = V_0 + V_0 \cdot i = V_0 (1+i)$$

$$V_2 = V_1 + V_1 i = V_0 (1+i)^2$$

.....

$$V_t = V_0 (1+i)^t \quad (3)$$

$$\text{由 (3) 可导出: } V_0 = V_t (1+i)^{-t} \quad (4)$$

式中 i 为年利率, 如按月计息, 则公式可改为:

$$V_t = V_0 \left(1 + \frac{i}{12} \right)^{12t} \quad (5)$$

若每年计利 n 次, 则

$$V_t = V_0 (1+i/n)^{nt} \quad (6)$$

上式中, $(1+i/n)^{nt}$ 被称为复利终值系数, 即 1 元钱的复利终值。

例如, 某企业从中国银行借入外汇 100 万美元 年利率 10%, 每半年计息一次, 则 5 年后的终值为

$$V_5 = 100 (1 + 10\% \div 2)^{2 \times 5} = 162.89 \text{ (万美元)}$$

又如, 企业的某项跨国投资, 预计五年后可收益 200 万美元, 按年利率 10% 计, 其现值为

$$V_0 = 200 (1 + 10\%)^{-5} = 124.18 \text{ (万美元)}$$

(三) 年金

年金指计算期内的等额、定期的系列货币收支。例如分期付款、分期偿还贷款、支付工程款、发放养老金等。

各期期末收付的年金，如季末、年末收付称“后付年金”，后付年金的终值指其最后一次支付时的本利和，它是每次支付的复利终值之和，设每期支付金额为 R ，利率为 i ，期数为 n ，则按复利计算的年金终值 A_n 为： $A_n = R + R(1+i) + R(1+i)^2 + \dots + R(1+i)^{n-1}$ 上式两边同乘以 $(1+i)$ 后相减，则得：

$$(1+i) A_n - A_n = R(1+i)^n - R$$

$$A_n = R \frac{(1+i)^n - 1}{i} \quad (7)$$

式中 $[(1+i)^n - 1] / i$ 为年金终值系数，记作 $(A/R \cdot i \cdot n)$ ，可据此式做年金终值系数表以供查用。

对公式 (7) 整理可得：

$$R = A \cdot \frac{i}{(1+i)^n - 1} \quad (8)$$

公式 (8) 中， $i / [(1+i)^n - 1]$ 为年金系数的倒数，称偿债基金系数。例如，拟在 5 年后还清 2000 万元债务，从现在起，每年等额存入银行一笔款项，利率为 10%，则不必每年存入 400 万元 ($2000 \div 5$)，按公式 (8) 计算：

$$\begin{aligned} R &= 2000 \times \frac{1}{(A/R, 10\%, 5)} \\ &= 2000 \times 1/6.105 = 327.6 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

在国际金融市场上，通常日本的银行传统上按后付年金法收取贷款利息，但美国银行通常按预付年金收取利息，即在每期期初先收取当期利息。预付年金终值 A 为：

$$\begin{aligned} A &= R(1+i) + R(1+i)^2 + \dots + R(1+i)^n \\ &= R \cdot \left[\frac{(1+i)^{n+1} - 1}{i} - 1 \right] \quad (9) \end{aligned}$$

现值 R 为：

$$R = A \left[\frac{1 - (1+i)^{-(n-1)}}{i} + 1 \right] \quad (10)$$

例如，某项投资每年年初取得收益 10 万元，收益期 20 年，若年利率为 10%，则 20 年的收益现值之和为：

$$A_{20} = 10 \times \left[\frac{1 - (1+10\%)^{-19}}{10\%} + 1 \right] \approx 93.65 \quad (\text{万元})$$

二、资金的流动性、安全性、盈利性

企业理财活动的对象是企业资金，我们除要了解资金的时间价值外，还必须研究资金的三个性质，即流动性、安全性、盈利性。

资金的流动性包含多种含义，但至少应包括：

资金所有者、中介机构、资金需求者之间的资金流动；

金融工具（股票、债券）的变现性，即变换成现金的可行性；

在时间上，资金的加速周转性；

在空间上，资金运动以及有价证券发行、交易的广泛性。

企业资金的流动性是企业财务管理的重要课题，它直接关系到企业资金的使用效率，其相反的概念是资金沉淀。目前，某些企业间的“三角债”使相关企业资金沉淀，被大量拖欠款项困扰的企业甚至陷入破产的边缘。有效的企业财务管理必须要加速企业资金周转，因为流动性是资金安全性、盈利性的基础，但同时，对任何一项资金运用，又不可能使流动性、安全性、盈利性都十分理想，往往需要决策者折衷选择。

资金安全性是指本金和收益（利息、收入）是否遭受损失的风险，其相反的概念是风险性。例如，投资是为了在未来（不管这个未来是一年、两年、十年、二十年，还是一天、两天之后）的某一时间获取预期的收益，而“未来”总是不确定的，又由于货币具有“时间价值”，因此投资必然存在风险。

与投资相关的风险大体上可分为两类，即系统风险和非系统风险，系统风险是由广泛的经济趋势和事件造成的，这种风险是

投资者无法避免的，但这种风险对某项具体的投资或资金运用影响程度又各不相同。非系统风险是指某些因素或事件对某项投资造成损失的可能性。

投资风险主要来源于：

1. 市场风险。指金融市场、商品市场的变化或经济形势动荡给投资者带来损失的可能性。一般情况下，无论是企业，还是投资者个人均无法控制市场上价格的变化，因为影响市场变动的因素多种多样，例如政治因素，如战争、国内动乱；不可抗拒因素，如自然灾害等；国民经济因素，如经济不景气，发展速度缓慢，经济过热，国家预算赤字，尤其是通货膨胀等直接冲击市场给投资者造成的损失。

2. 市场内在风险。无论金融市场，还是商品市场，都应该是一个公开的、公平的市场。但是，由于市场本身发育欠成熟，国家或地方政府的法律、法规不健全，或者有漏洞，都会造成市场上的不公平性，因此交易中的“价格歧视”，假冒伪劣，也必然会给投资者造成一定的损失。

3. 利率风险。利率是投资的机会成本，利率风险是指由于利率的变化给投资者带来损失的可能性。目前，我国货币利率，包括存款利率、贷款利率都受国家控制，但资金市场上的利率却受资金供求关系的影响，即使国家控制，利率也处在不断地调整与变化中。例如，市场利率上升，企业债券的价格将会下降、股票价格可能会下跌，投资者将遭受损失。

4. 购买力风险。由于通货膨胀，货币贬值，使固定收支款项的购买力下降给投资者带来损失，例如固定利率的债券持有者、现金持有者。但投资于不动产或不动产股票可能反获其利。

5. 信用风险。指企业债务人不能按合同或协议按期归还企业本金和利息，或企业债券到期不能还本付息致使投资者受害。这种风险主要受欠债企业的经营能力、资本状况、企业前途及稳定

性因素影响。

6. 其他风险。例如企业的长期债权不稳定因素较多可能造成损失，再如由于社会心理因素、谣言等给企业带来的经济损失。

企业理财活动的目标就是提高经济效益，即追求资金的最大盈利性。笔者认为，企业经济效益包含两方面意义：其一是企业利润的最大化；其二是企业的财务资源、人力资源、设备资源的最佳配置，使企业能长期稳定地保持高的利润水平。资金的盈利性当然属于经济效益范畴，它指企业投资的收益，以及流通中资金的待偿收益高低。关于风险和收益，本书还将在“投资管理”中详加讨论。

三、利率与通货膨胀

利息是资金所有者在一定时期内将资金让渡给资金需求者的报酬，它是建立在信用基础上的。而利息率简称利率是利息额与本金之比率。

企业理财决策的基本依据就是利息和利率。因为，企业在一个特定时期运用货币这一资源的租赁价格就是利率，而租赁成本就是利息。

在金融市场上总是多种利率并存的，但其中起决定性作用的利率是基础利率。基础利率是各个国家金融管理当局执行货币政策的主要工具，由各国中央银行确定，通常为中央银行对商业银行的再贴现率或再贷款利率。基础利率确定后，各金融机构根据基础利率、贷款条件、贷款风险、贷款过程中的管理和成本、盈利等因素确定各机构自己的各类贷款利率，称之为“套算利率”，金融市场上各金融机构报出的市场利率均为套算利率。

此外，在货币购买力变化的市场经济条件下，有某种基本的“实际”利率，它决定于社会的储蓄习惯和资本投资的生产率，这种实际利率至少在一个较短的时期内是一个常数，与之相对应，名

义利率是指包含对通货膨胀贴水的利率。金融市场上各金融机构报出的利率——标称利率通常已将通货膨胀因素计入其中，因此标称利率与名义利率相同，就是市场利率。其关系为：

$$\text{名义利率} = \text{实际利率} + \text{预期物价变化}$$

在国际金融市场上只有市场利率，如以伦敦同业拆借利率（LIBOR）为基础的美元利率等，但在某一国家，除市场利率外，尚有该国政府金融管理当局统一制定的存贷款利率，称为法定利率。在发达的市场经济国家，以市场利率为主。目前我国实行有管理的浮动利率制，企业财务人员应尽可能争取最有利的贷款。

决定利率的主要因素是：货币的供给与需求，政府的货币政策，通货膨胀，国际收支平衡情况。

正如在市场经济中任何价格决定于供给和需求的相互作用一样，作为货币价格的利率在资金分配以及企业财务决策中起重要作用。例如，利率的提高对企业消费提供了额外的补偿，从而解放了投资资金，政府意欲扩大储蓄量必然提高储蓄利率。当我们认识到金融市场存在许多不同的利率时，利率就成为一种资金分配的重要手段。例如，某一产业或部门或企业有优越的有利的投资机会，它可以对自己的证券提供较高的利润率，或对自己的投资提供较高的收益率以吸引资金。资金从低到高收益地区或项目依次分配，是通过市场机制利用货币价格即利率的差异实现的。此外，价格是市场变化的指针，利率是货币的租赁价格，在金融市场上，利率是动态变化的，各种金融工具（如债券、期票等）的收益都直接受利率变化及其期限结构影响。企业财务主管必须充分认识利率的作用才能有效地利用资金，实现企业利润的最大化。

通货膨胀的一般定义是：在某一时期内某种物价指数的持续增长，如消费物价总指数或物价总指数的增长。通货膨胀，货币购买力下降必然对企业财务造成重要影响。

传统通货膨胀理论认为：其一通货膨胀起因于“需求拉动”，

即市场需求的增长超过了在充分就业条件下的市场供给，导致物价水平上涨；其二是“成本推动”，即由于商品成本提高而导致物价上涨。此外，“冲击传导”理论认为：冲击是一种施于经济系统的力量，这种力量可以来自经济系统内，亦可以来自经济系统之外；可以是经济的，也可以是非经济的；传导是在冲击发生后，对经济系统产生一系列影响。通货膨胀是由某种冲击激起，在经济系统内传导蔓延所造成的，其表现是物价总指数上涨，货币购买力下降。

物价指数是反映某一时期商品价格变动的动态相对数，按计算时取样范围不同可分为不同的指数，主要有物价总指数，消费物价总指数，计算公式为：

$$P = \sum p_n q_n / \sum p_0 q_n$$

式中， P 为报告期综合指数， p_n 、 p_0 分别为报告期、基期价格， q_n 报告期销售量。

通货膨胀对企业财务活动有重要影响，主要是对财务资料和成本的影响，这种影响起源于因通货膨胀而造成的物价上涨，导致资产负债表所反映的资产价值低估、成本增大等。此外，通货膨胀会使预测和预算不实，财务控制失去意义。

从组织资金活动看，通货膨胀的影响主要表现为：企业资金需求因货币购买力下降而不断膨胀；资金供给持续短缺，筹资成本上升；企业货币性资金不断贬值，而实物性资金相对升值。

第三节 企业理财活动的目标、职能及内容

企业理财活动是一项具体的管理工作，它必须有明确的目标，以及对企业理财目标分解的子目标。企业要规定与理财目标相一致的部门、人员和职责，即规定管理职能，通过上述规定和完善的财务管理制度，使企业的理财活动规范有效。

一、企业理财活动的目标

企业是以盈利为目标的经济组织，企业管理的目标就是最大限度地获取利润，理财活动是企业管理的组成部分，因此，企业的目标就是企业理财活动的目标。

企业处于竞争的市场经济条件下，为了生存和发展，企业必须盈利，企业只有具备了生存和发展的基本条件才能最大限度地获取利润。

企业生存的前提有两个，其一是以收抵支，长期亏损的企业是没有生存意义的；其二是到期偿债，任何企业都要利用财政杠杆负债才能组织起有效的生产经营和扩大业务规模，经济法规定债务企业必须偿还到期债务，必要时“破产偿债”；因此，组织企业自身的各项收入、节省支出和保持企业偿还到期债务能力是企业理财活动的最低目标。

随着科学技术不断进步和社会劳动生产率的提高，处于高度发展的市场经济中的企业如逆水行舟，不进则退。因此，企业要适应市场需求，尽量采用先进科学技术和装备、培养第一流的专业人材，采用现代化管理手段，产品不断更新换代，提高产品和服务质量……而这些资源的取得都必须付出代价，否则企业便不能发展。企业发展表现为企业资产和收入的扩大，但其基本条件是：一要增加企业现有收入；二要筹集企业发展资金。这便构成了企业理财活动的基本目标。

实现企业理财活动上述目标的基础是企业必须盈利。企业理财综合目标的表述可以是：企业利润最大化、每股盈余最大化或股东财富最大化。实际上这三个“最大化”在总目标上是一致的，它们对企业理财活动目标的要求是：一是最高的企业资金筹集、运用效率；二是最佳的企业财产组合，以确保企业长期稳定的高额利润。

二、企业理财活动的职能

一般管理的职能就是预测、计划、控制、分析。但是任何管理都首先服务于决策，管理也就成为决策执行过程的一部分了，而决策则是对未来行动目标、方案、原则和方法所做的决定。决策是一种选择，又是一个过程，具体讲就是针对具有明确目标的问题，经过调查研究，根据实际与可能，制订多个可行方案，然后运用统一的标准选定最佳方案，并组织实施选定方案，在实施中加以分析与控制，以期达到预订目标。企业财务决策是理财活动的最主要职能，它是指企业资金的获得和有效运用方面的决策。

要实现科学正确的决策，必须掌握决策问题的规律、占有必需的准确而详实的资料；正确的决策是建立在对决策问题的内部关系及其环境状况清楚认识基础之上的，同时还要掌握决策分析方法和技術，遵循科学决策的程序，坚持实事求是的作风和严肃的科学态度。

企业财务决策的一般程序：

1. 确定目标。企业的理财目标是企业总目标服务的，企业总目标确定后，根据总目标在各不同时期对财务的要求，便可以确定企业理财活动在各不同时期的目标。这些理财目标，如企业筹资目标、投资目标、成本控制目标、利润目标等，而这些被分解的企业财务目标在各个不同的时期可能是不同的，也会因为一些目标已经实现而推移或改变为下一个目标。这样企业理财总目标，各个项目目标，以及再分解到部门的理财目标就构成了一个目标树，这个理财目标树，既是企业各级各部门的工作目标，又是考核的依据。

培植健康目标树的土壤是准确、及时、详实的财务信息，提供合格的信息是企业财务工作者的职责。

2. 制订多个可行方案。根据确定的目标拟订可行方案是决策

的基础，只有制订多个可行方案，才能进行正确选择，才能从中选出最佳方案。

对每个方案除在技术上进行可行性分析外，还必须在财务方面进行全面系统的分析，并对方案实施后的经济效益进行预估。

3. 编制决策收益表。预测可能发生的情况（称之为状态）、测算不同方案在各状态下的收益（或损失）值，编制决策表（表 1—1）。

表 1—1 决 策 表

备 选 方 案	状态	S_1	S_2	...	S_n
	概率	P_1	P_2	...	P_n
收益值					
A_1		Q_{11}	Q_{12}	...	Q_{1n}
A_2		Q_{21}	Q_{22}	...	Q_{2n}
$\vdots$		$\vdots$	$\vdots$	...	$\vdots$
A_k		Q_{k1}	Q_{k2}	...	Q_{kn}

表中 S_i 为状态，如价格、费用耗时、环境因素等， P_i 是与之对应的状态出现的概率，而 Q_{kn} 为第 k 个备选方案的损益值。

4. 依据决策标准选择最佳方案。决策标准是指评价方案优劣的尺度，有些标准可能是单一的，如利润最大化；有些可能是综合的经济标准，如资金运用最安全、收益最高。在这些综合标准中，有时各个标准之间不可能同时兼而有之，这就需要“折衷”，或按重要程度排序，此外，除定量标准外还可能有一些定性标准，甚至是行政或人为的“客观”标准。也就是说，财务决策离不开

计算，但又没有一项决策是仅仅通过计算完成的，总要考虑各种不可计量的因素，有时甚至是决定方案取舍的决定因素。

企业理财工作者在理财活动中应做好以下理财工作：

1. 财务预测。对企业理财活动、理财成果作出科学预测。对重要的决策方案中的状态变化做出预测，如价格的可能变化范围及其对决策方案损益值的影响（也叫弹性分析）。

2. 理财计划。根据决策方案制订计划，安排不同时期的工作指标，拟订增产节约措施，协调各项计划指标。

3. 财务控制。在企业生产经营活动过程中，以计划和定额为依据，对资金收入、支出、占用、耗费进行审核，检查、督促，以实现计划指标，提高经济效益。

4. 理财活动分析。以核算资料为主要依据，对企业财务活动进行调查研究，评价决策方案的执行情况，分析影响因素，挖掘潜力，增产节约，提出改进措施。

三、企业理财活动的内容

企业理财活动是针对资金运动的管理活动，因而企业理财的内容应根据资金运动的规律来进行，主要包括企业资金的筹集、资产的管理、投资管理、成本预测与控制、企业收入与利润管理、外汇管理、财务总预算管理，以及企业清算中的财务管理等。

（一）资金筹集

资金筹集是企业理财活动的起点，并贯穿于企业发展的全过程。资本的主要筹集方式是在资本市场上向社会公众或法人发行股票、债券；在资产存量市场上的企业兼并、重组；在企业内部的资本公积、盈余公积。此外，企业还必须充分利用财政杠杆和资金市场举债筹资。

资本金是企业在工商行政管理部门登记的注册资金。企业可依法吸收国家资本金、法人资本金、个人资本金以及外商资本金