

普通高等教育『十三五』规划教材
应用型本科院校财会专业教学改革系列

财务管理

主 编 漆 凡



立信会计出版社

普通高等教育『十三五』规划教材
应用型本科院校财会专业教学改革系列

财务管理

主编 漆凡
副主编 秦格
参编 黄华梅

 立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 漆凡主编. —上海: 立信会计出版社,
2016. 7

ISBN 978-7-5429-5045-1

I. ①财… II. ①漆… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 158145 号

策划编辑 蔡伟莉
责任编辑 陈 昕
封面设计 南房间

财务管理

Caiwu Guanli

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	上海天地海设计印刷有限公司
开 本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印 张	22.75
字 数	546 千字
版 次	2016 年 7 月第 1 版
印 次	2016 年 7 月第 1 次
印 数	1—3100
书 号	ISBN 978-7-5429-5045-1/F
定 价	43.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

总 序

自 20 世纪末期开始,我国高等教育步入大众化教育发展阶段。当前,我国已建成了世界上最大规模的高等教育体系。随着经济发展进入新常态,经济结构深刻调整、产业升级步伐加快、社会文化建设不断进步,党中央、国务院适时作出了引导本科院校向应用型高校转变,推动高等院校转型发展的重大战略部署,以便为生产服务一线培养出大量的、急需的高层次应用型人才。

广东金融学院创建于 1950 年,是一所省属公办普通本科院校。近年来,学校以“建成国内知名的应用型金融品牌大学”为发展目标,坚持“面向金融、面向地方、面向需求”的办学思路,秉承“金融为根、育人为本、应用为先、创新为范”的办学理念,不断提高办学质量,在人才培养、科学研究、社会服务等方面履行大学职能和社会责任,赢得了良好的社会声誉。

广东金融学院会计系创立于 1993 年。伴随我国会计市场化、国际化改革进程,以及我国会计规则体系的不断完善,会计系获得了“跨越式、可持续”的高速发展。20 余年来,会计系始终立足于“培养高层次应用型会计人才”,在会计学科建设、专业建设、人才培养模式、师资队伍建设和课程建设等方面进行了积极探索,取得了可喜的成就。

教材是体现教学内容和教学方法的知识载体,是组织教学的基本工具,也是深入教学改革,提高教学质量的重要保证。教材建设是专业建设、课程建设的基本要素,也是教师教学、科研水平及其成果的重要反映。我们推出的“应用型本科院校财会专业教改系列”教材,即是会计系近年来教材建设成果及应用型人才培养教改成果的集中体现。

“应用型本科院校财会专业教改系列”教材建设的指导思想及目标定位是:

(1) 坚持和服务于应用型本科会计人才的培养定位。应用型本科会计人才,是能够将会计学专业知识和技能应用于会计工作实践的高级专门人才。应用型本科院校教材建设,始终要坚持以社会人才需求为导向,坚持以本科层次的学科教育为依托,以应用型专业教育为基础,服务于高层次应用型会计人才的培养目标。

(2) 坚持“突出基础、突出应用、突出技能、突出特色”来构造教材体系和教材内容。在理论知识上,以保证系统性为前提,突出基础知识,以“应知应会”为度;在体例结构上,强化业务举例、知识链接、习题练习、实训案例等应用技能要素,以期打造出“在基础理论上弱于研究型本科、在知识体系上强于高职高专”,符合应用型本科层次会计人才培养定位的专业教材。

(3) 坚持“系统性”,兼顾“可行性”和“开放性”。坚持“系统性”,我们全面推出了财会专



业的系列核心课教材、选修课教材及部分实验课教材；坚持“可行性”，此次组织编写的教材均具备一定的历史积累，主编均具有本门学科的编写经验或具有本门课程长期的执教经历；坚持“开放性”，对暂时不成熟的课程，将持续积累建设，陆续推出。

(4) 坚持、发挥金融行业特色和优势。我校有几十年金融行业办学的历史积累和优势，在金融企业会计教学和课程建设中，已形成自己的特色和优势。在本系列教材中，组织推出了《银行会计》《非银行金融企业会计》《商业银行财务管理》等三部金融行业特色专业教材。

本系列教材的推出，首先得益于我们拥有的一支“双师型、双强型”专业师资团队。我院会计系现有19名教授、20名副教授、22名博士，教授和博士的全面参与，构成了系列教材建设的中坚力量。本系列教材的推出，也得益于会计系在“十一五”“十二五”期间积累和取得的一系列教学成果。过去的10年间，会计系会计学专业、财务管理专业取得省级质量工程立项建设，会计学基础、会计信息系统、银行会计获得省精品课程立项建设；会计系在国家级教学实验中心建设、国家级教学实习基地建设，在人才培养模式创新，在校企协同培养班等方面取得的教学成果，均为推出本系列教材提供了基本的支撑和保证。

本系列教材的推出，凝结着全体参编人员的辛勤付出和智慧，也得到立信会计出版社同仁的大力协作和支持。同时我们深知，随着财会体制变革的不断深化，加之编写人员的水平所限，教材的不足和错误之处在所难免，恳请读者不吝赐教，多提宝贵意见，以便我们继续修订完善，不断提升本系列教材建设的质量和水平。



模拟试卷 A



模拟试卷 B

前言

企业要在激烈的市场竞争中生存、发展和壮大,就必须解决如何筹集资本、如何有效率地运用资本和为企业所有者提供更多收益等问题。财务管理是针对企业资本筹集、资本投资、经营中营运资金以及利润分配进行的管理,因此财务管理在企业管理中的地位变得越来越重要。现代企业管理的核心是财务管理已成为人们的共识。

财务管理是高等教育中经济、管理类专业的一门重要专业课,现代财务管理学涉及金融、管理、统计和数学等多学科的知识,是集会计、统计、计算机等技术为一体的边缘学科。

为了服务于应用型本科会计人才的培养,我们在总结多年财务管理教学和实践需求的基础上编写此教材,旨在通俗易懂地阐述财务管理的基本概念、价值观念和实用技术。本教材主要特点如下:

第一,内容翔实。本教材从财务管理最基本的概念入手,由浅入深,讲述了财务管理目标、财务管理环境及其影响、财务管理环节和方法、财务管理的价值基础、筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理以及财务分析。本教材能使读者全面了解财务管理的内容,为读者构建了一个系统的知识体系。

第二,难易适度。财务管理是一门实务性强的学科,本教材对财务管理的基本理论和原理深度讲解,对存在争议的学术理论以知识链接形式展现,只做简单介绍;而对财务管理的实用操作技术则通过大量的实例和案例来展示,以培养学生的实际操作能力。

第三,适合教学。本教材配有教学课件以及参考答案等教学资料。本教材每章结尾附有关键术语、问题思考、实训案例、案例问题思考和练习题,它们与各章内容密切相关,可使读者加深对重要知识点的记忆,能够帮助学生提高运用财务管理知识、解决财务问题的能力。

本教材共分十章,各章编写工作的分工是:第一、第二、第四章和第五章由漆凡负责编写;第六、第七、第九章和第十章由秦格负责编写;第三章和第八章由黄华梅负责编写。漆凡负责全书的框架结构设计、统稿和定稿。

本教材在编写中几经推敲,反复修改,力求无误。但由于自身水平的限制,教材中难免有纰漏和不当之处,敬请各位读者批评指正。

编 者

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理概念	1
第二节 财务管理目标	6
第三节 财务管理环节和方法	12
第四节 财务管理环境	16
关键术语	22
问题思考	22
实训案例	23
案例问题思考	23
练习题	25
第二章 财务管理基础	29
第一节 货币时间价值	29
第二节 风险与报酬	43
第三节 成本性态	64
关键术语	71
问题思考	71
实训案例	71
案例问题思考	71
练习题	73
第三章 预算管理	81
第一节 预算管理的组织	81
第二节 预算的编制	84
第三节 预算的执行与考核	97
关键术语	98
问题思考	98

实训案例	99
练习题	101
第四章 筹资管理(上)	107
第一节 筹资管理的内容与原则	107
第二节 股权筹资	112
第三节 债务筹资	127
第四节 混合筹资	137
关键术语	141
问题思考	141
实训案例	141
案例问题思考	142
练习题	143
第五章 筹资管理(下)	147
第一节 资金需要量预测	147
第二节 资金成本	153
第三节 杠杆效应	160
第四节 资本结构	170
关键术语	177
问题思考	177
实训案例	177
案例问题思考	178
练习题	179
第六章 投资管理(上)	185
第一节 投资管理的内容和原则	185
第二节 投资项目的评价	187
关键术语	200
问题思考	200
实训案例	200
案例问题思考	200
练习题	201

第七章 投资管理(下)	207
第一节 项目投资管理	207
第二节 证券投资管理	214
关键术语	223
问题思考	223
实训案例	224
练习题	227
第八章 营运资金管理	233
第一节 营运资金管理的主要内容	233
第二节 现金管理	237
第三节 应收账款管理	245
第四节 存货管理	255
第五节 流动负债管理	265
关键术语	272
问题思考	272
实训案例	273
案例问题思考	273
练习题	275
第九章 收入与分配管理	281
第一节 收入与分配管理的主要内容	281
第二节 收入管理	282
第三节 分配管理	290
关键术语	300
问题思考	300
实训案例	301
练习题	303
第十章 财务分析与评价	309
第一节 财务分析与评价的内容与方法	309
第二节 基本的财务报表分析	314
第三节 上市公司财务分析	327

第四节 财务评价与考核	331
关键术语	338
问题思考	338
实训案例	339
练习题	341
附表	348
一、复利终值系数表($F/P, i, n$)	348
二、复利现值系数表($P/F, i, n$)	349
三、普通年金终值系数表($F/A, i, n$)	350
四、普通年金现值系数表($P/A, i, n$)	351
参考文献	352



第一章 总 论

教学目标

本章主要介绍财务管理的基本理论。通过本章的学习,学生应理解并掌握财务管理的概念;了解企业财务活动和财务关系,了解企业财务管理的目标,熟悉企业财务管理的环境;了解企业组织形式、财务管理的环节和方法。

第一节 / 财务管理概念

一、企业财务的概念

在市场经济条件下,财务既是一种普遍存在的社会现象也是一种经济现象,凡与市场经济有关的主体皆存在财务问题,小至个人、家庭,大到企业、国家。

企业财务是企业财务活动和财务关系的总称。财务活动是指企业再生产过程中存在的资本运动。财务关系是指企业在组织财务活动过程中与企业内外部有关各方发生的经济利益关系。

二、财务管理的概念

财务管理又称公司理财,是组织企业财务活动、协调财务关系的经济管理活动。财务管理是企业管理者立足于市场,运用恰当的方法筹集资本、运用资本,并在协调好财务关系的基础上实现财务管理目标的过程。

随着公司企业的兴起,企业财务活动变得复杂多样。到 20 世纪初,财务管理才独立于企业的其他管理活动,从而成为一门专门学科。财务管理最早被认为是微观经济理论的应用学科,是经济学的一个分支。财务管理融合了经济学、会计学、法律知识等多种学科知识,是一门综合性应用学科。

要深刻理解财务管理的内涵,就必须进一步掌握财务活动的内容和财务关系的构成。

三、财务活动

财务活动是指企业再生产过程中存在的资本运动,而企业资本运动包括筹集资本、运用

资本、回收资本和分配资本,因此,财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动四个方面。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资本的过程。企业的生存和发展离不开资本的筹集,筹资是资本运动的起点。企业通过发行股票、发行债券、银行借款等方式筹集资本,会引发资金流入企业,企业偿还借款、支付利息和股利等会引发资金流出企业。这种因为资本筹集而产生的企业资金的流入和流出就是筹资活动。在筹资过程中,一方面企业要确定筹资的数量,以满足投资和用资的资本需求;另一方面要通过筹资渠道和筹资方式的选择确定合理的资本结构,努力降低资本成本。

2. 投资活动

投资是指为实现企业目标和财务管理目标,投入资本取得各种资产以获得盈利,不断增加企业价值的过程。企业将筹集到的资本用于购置固定资产、无形资产、购买其他公司股票和债券、与其他企业联营等,会导致资金流出企业,但企业收回投资时,会产生资金流入企业,这种因资本投资而产生的企业资金的流入和流出就是投资活动。通过资本投资,企业资本就由货币形态转化为实物形态。企业投资包括对外的长短期投资和对内的长短期投资。对内的短期投资是为维持企业的日常生产经营活动而发生的,属于企业资金营运范畴。在投资过程中,一方面企业要分析投资方案的收益,选择获得最大收益的项目;另一方面需要对投资方案的风险因素进行计量,从而判断选择投资方案。

3. 资金营运活动

企业在正常的经营过程中,当采购材料或商品、支付工资和其他费用时会引起资金流出企业,当企业销售产品或商品、采取短期借款筹集所需资金时会引起资金流入企业,这种因企业经营引起的企业资本流入和流出就是资金营运活动。在资金营运过程中,企业需要考虑加速资金周转、提高资金利用效率等问题。

4. 利润分配活动

企业在经营过程中产生的利润、对外投资分得的利润会使得资金流入企业,而企业按规定程序将利润以所得税形式分配给国家、以股利形式分配给投资者时会使得资金流出企业,这种因利润取得、分配而产生的企业资金流入和流出就是利润分配活动。在利润分配过程中,企业财务管理人员要根据企业自身的具体情况确定最佳的分配政策,努力使利润分配产生正面影响作用。

以上财务活动的四个方面构成完整的企业财务活动。因此,财务管理的基本内容包括企业的筹资管理、投资管理、资金营运管理和利润分配管理。

四、财务关系

企业最主要的财务关系有以下几方面。

1. 企业与其所有者之间的财务关系

企业的所有者按照企业章程、投资合同或协议的要求履行出资义务,形成企业的资本金,企业利用资本金经营实现利润后,按照公司章程或投资合同、协议的规定,向其所有者支付投资报酬,由此而产生的经济利益关系形成企业与其所有者之间的财务关系。企业的所有者可以是国家、法人单位、个人等,所有者对企业可以是独资、控股或参股。企业与其所有

者所享有的权利与承担的责任各不相同,企业与其所有者之间的财务关系体现着经营权与所有权的关系。

2. 企业与其债权人之间的财务关系

债权人按借款合同或者债券发行规定或者商业信用等向企业提供资金、企业按规定按时支付利息和偿还本金,由此而产生的经济利益关系形成企业与其债权人之间的财务关系。企业的债权人可以是发放贷款的金融机构、债券投资者、商业信用提供者以及其他借出资金给企业的单位或个人。企业与其债权人之间的财务关系体现着债务与债权的关系。

3. 企业与其受资者之间的财务关系

企业按投资合同或者以购买股票的方式向其他企业投入资本金、按规定参与受资企业的利润分配,由此而产生的经济利益关系形成企业与其受资者之间的财务关系。企业向其他单位投资,可以是独资、控股和参股。企业与其受资者之间的财务关系体现着所有权性质的投资与受资关系。

4. 企业与其债务人之间的财务关系

企业以购买债券、按借款合同提供借款或者提供商业信用等形式将资金出借给其他单位,债务人按规定向企业支付利息和偿还本金,由此而产生的经济利益关系形成企业与其债务人之间的财务关系。企业借出资金可以获取一定的报酬,同时要承担坏账风险。企业与其债务人之间的财务关系体现着债权与债务的关系。

5. 企业内部各部门之间的财务关系

企业实行内部经济核算,企业内部各部门之间相互提供产品或劳务,要以内部价格进行结算,由此而产生的经济利益关系形成企业内部各部门之间的财务关系。企业内部各部门之间的财务关系体现着企业内部各部门之间的利益关系。

6. 企业与职工之间的财务关系

职工向企业提供劳动,企业根据职工提供劳动情况向职工支付工资、津贴和奖金等劳动报酬,由此而产生的经济利益关系形成企业与职工之间的财务关系。企业与职工之间的财务关系体现着职工和企业劳动成果上的分配关系。

7. 企业与税务部门的财务关系

企业依照有关税法规定向国家税务部门纳税,税务部门依法征收税费,由此而产生的经济利益关系形成企业与税务部门的财务关系。政府要完成维护社会正常秩序、保卫国家安全等活动,必须要有一定的财政收入,因此,任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,实现企业对国家的贡献。企业与税务部门的财务关系体现着强制的和无偿的分配关系。

五、企业组织形式

(一) 企业的定义及功能

企业是一个契约性组织,它是从事生产、流通、服务等经济活动,以生产或服务满足社会需要,实行自主经营、独立核算、依法设立的一种营利性的经济组织。

企业作为国民经济的细胞,有着越来越重要的功能,主要表现在以下几方面:①企业是市场经济活动的主要参与者;②企业是社会生产和服务的主要承担者;③企业可以推动社会经济技术进步。

(二) 企业的组织形式

企业组织形式的不同决定着企业财务组织形式、财务关系、财务风险和所采取的财务管理方式的差异。企业财务管理必须立足于企业的组织形式,因此,了解企业的组织形式非常有必要。

企业的组织形式有个人独资企业、合伙企业以及公司制企业三种形式。

1. 个人独资企业

个人独资企业是由一个自然人投资、财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。个人独资企业不具备法人资格,规模一般都较小,组织结构简单,大多数没有内部管理机构。个人独资企业具有的财务优势主要是:

(1) 法律对企业的管理比较松(由于企业业主个人对企业的债务承担无限责任),设立企业的条件不高,程序简单、方便。

(2) 企业所有权和经营权是一致的,财务管理决策权限集中,能够对经济变动作出快速反应。

(3) 所有者与经营者为一体,经营管理方式灵活,不需要缴纳企业所得税。

个人独资企业具有的财务劣势主要是:

(1) 企业规模小,筹资较困难,对债权人缺少吸引力,取得贷款的能力较差,因而难以投资经营一些资金密集、适合于规模生产经营的行业。

(2) 企业的生命有限,一旦企业主死亡或者被宣告死亡,无继承人或者继承人决定放弃继承,企业就会消亡。

(3) 企业所有权不容易转让。

(4) 独资企业抵御财务经营风险的能力低下。

2. 合伙企业

合伙企业是由两个或两个以上的自然人合资经营、由各合伙人订立合伙协议,共同出资,合伙经营,共享收益,共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的企业。合伙企业不具备法人资格。

除业主不止一个人外,合伙企业其他方面与个人独资企业类似。此外,《中华人民共和国合伙企业法》(以下简称《合伙企业法》)规定每个合伙人对企业债务须承担无限连带责任,如果一个合伙人没有能力偿还其应分担的债务,其他合伙人须承担连带责任;该法还规定合伙人转让其所有权时需要取得其他合伙人的同意,有时甚至还需要修改合伙协议。

与独资企业相比较,合伙企业的财务优势是:

(1) 合伙企业可以发挥每个合伙人的专长,有利于提高合伙企业的决策水平和财务管理水平。

(2) 筹资能力提高,有利于企业规模的扩大,降低了债权人提供资金的风险,企业筹资难度下降。

(3) 合伙人对合伙企业的债务承担无限连带责任,有助于增强合伙人的责任心,从而提高合伙企业的信誉。

合伙企业的财务劣势表现为:合伙企业的财务管理机制可能不适应社会快速多变的要求,因为合伙企业在重大财务决策问题上必须要经过全体合伙人一致同意后才能行动。由于合伙企业与个人独资企业存在着共同缺陷,所以一些企业尽管在刚成立时以独资或合伙

的形式出现,但是在发展到某一阶段后会转换成公司制企业的形式。

3. 公司制企业

公司(或称公司制企业)是指由两个以上投资人(自然人或法人)依法出资组建、有独立法人财产,自主经营、自负盈亏的法人企业。出资者按出资额对公司承担有限责任。

公司是经政府注册的营利性组织,独立于所有者和经营者,具有法人资格,即由法律赋予其权利能力。根据现行的《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)规定,公司企业分为有限责任公司和股份有限公司两种。

(1) 有限责任公司是指由 50 个以下股东共同出资,股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产为限对公司的债务承担责任的企业法人。有限责任公司简称为有限公司,依法设立的有限责任公司,必须在公司名称中标明有限责任公司或者有限公司字样。

(2) 股份有限公司是指全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。股份有限公司简称股份公司,依法设立的股份有限公司,必须在公司名称中标明股份有限公司或者股份公司字样。

有限责任公司和股份有限公司的区别如下:其一,公司设立时对股东人数要求不同。设立有限责任公司的股东人数可以为 1 人或 50 人以下;设立股份有限公司,应当有 2 人以上 200 人以下发起人,股东人数无上限规定。其二,股东的股权表现形式不同。有限责任公司的权益总额不等额划分,股东的股权多少是通过投资人所拥有的比例来表示的;股份有限公司的注册资本总额平均划分为相等的股份,股东的股权多少是通过投资人持有股份数量来表示的。其三,股份转让限制不同。有限责任公司的股东之间可以相互转让其全部或者部分股权,股东向股东以外的人转让股权,应当经其他股东过半数同意。股份有限公司可以发行股票,股票可以自由转让和交易。

公司制企业的优点是:①容易转让所有权。公司的所有者权益被划分为若干股权份额,每个份额可以单独转让。②有限债务责任。公司债务是法人的债务,不是所有者的债务,所有者对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时,股东无需承担连带清偿责任。③公司制企业可以无限存续。一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。④公司制企业融资渠道较多,更容易筹集所需资金。

公司制企业的缺点是:①组建公司的成本高。公司法对于设立公司的要求比设立独资或合伙企业复杂,并且需要提交一系列法律文件,花费的时间较长。公司成立后,政府对其监管比较严格,需要定期提交各种报告。②存在代理问题。所有者和经营者分开以后,所有者称为委托人,经营者称为代理人,代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。③双重课税。公司作为独立的法人,其利润需缴纳企业所得税,企业利润分配给股东后,股东还需缴纳个人所得税。

以上三种形式的企业组织形式中,个人独资企业占企业总数的比重很大,但是绝大部分的商业资金是由公司制企业控制的。因此,本教材讨论的财务管理均指公司财务管理。

企业组织形式的差异导致财务管理组织形式的差异。在个人独资企业和合伙企业组织形式下,企业的所有权和经营权合二为一,企业的所有者同时也是企业的经营者,所有者享有财务管理的所有权利,相应地,所有者必须承担一切财务风险和责任,因此,独资企业和合

伙企业实施财务不分层管理体制。在公司制企业组织形式下,所有权主体和经营权主体发生分离,公司的财务管理权相应分属于所有者和经营者两方面。因此,在公司制企业中,实施财务分层管理体制,即股东大会、经营者、财务经理三者分别按自身的权利和职责,对某一财务活动分别就决策、控制、监督三者间形成相互制衡的管理体制。

第二节 / 财务管理目标

一、企业财务管理目标理论

目标是指一个系统运行所希望实现的结果。企业财务管理目标就是财务管理系统运行所希望实现的结果。企业财务管理目标是由不同层次的系列目标所构成的,企业财务管理目标分为总目标、分部目标和具体目标三个层次。财务管理总目标是全部财务活动要实现的根本目标,具有导向性作用。有了明确合理的财务管理总目标,财务管理工作才有明确的方向。企业财务管理总目标是企业财务管理的出发点和归宿。因此,企业应根据自身的实际情况以及环境因素对企业财务管理的要求确定财务管理总目标。财务管理总目标取决于企业的总目标。财务管理分部目标是指企业进行某一部分财务活动(筹资活动、投资活动、资金营运活动、利润分配活动)所要达到的目标。财务管理具体目标是指从事某项具体财务活动所要达到的目标。财务管理分部目标和财务管理具体目标为财务管理总目标的实现提供保障。

本节介绍的财务管理目标是指总目标。企业财务管理目标主要有利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化等四种具有代表性的理论。各种类型财务管理目标的出现是不同环境下的选择结果。

(一) 利润最大化目标

利润最大化目标是指企业财务管理活动要实现的结果是实现利润最大化。企业以利润最大化作为财务管理目标时,企业利润总额越大越好,并且以利润作为评价和分析企业行为及经营业绩的标准。第一次世界大战之前,西方企业多为独资经营,企业扩大规模的主要方式是利润转化为资本。因此,利润最大化是那个时期企业财务管理的目标。在我国,计划经济转向市场经济之时,国家对国有企业经营业绩考核的主要指标是利润,因此,企业也就逐步以利润最大化作为财务管理的目标。

企业以利润最大化作为财务管理目标,其合理性在于:①人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在市场经济条件下,剩余产品的多少一般是用利润的多少来衡量的。②在自由竞争的资本市场中,资本的最终使用权由获利最高的企业掌控,企业取得了资本也就等于取得了各种经济资源的支配权,取得资源的支配权可以使企业在竞争中处于有利地位。③每个企业都最大限度地获得利润,可以使社会的总体财富实现最大化,从而提高社会发展水平,带来社会的进步和发展。

利润最大化作为财务管理目标的优点在于:

(1) 利润是企业一定期间全部收入和全部成本费用的差额,因此,是一项综合性指标,能在一定程度上衡量企业的整体经营状况和财务管理水平。

(2) 有利于企业资源的合理配置和整体经济效益的提高。企业追求利润最大化,就必然进行经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本,这些措施的实施可以使得企业资源得以合理配置,促进企业整体经济效益的提高。

(3) 利润概念易于理解,计算简单,在实际应用中比较方便。

但是,资本市场的发展和完善,企业规模扩张的方式多样化,不再是单一的利润转变为资本,另外,随着现代企业的所有权和经营权的分离,与企业有关的利益集团越来越多,在这种环境下,以利润最大化作为企业财务管理目标不再恰当。以利润最大化作为企业财务管理目标存在以下缺陷:

(1) 没有考虑货币的时间价值。例如:企业 A 项目 5 年内每年获得利润 50 万元,B 项目 5 年后一次性获得 250 万元,应该选择哪个项目,在不考虑货币时间价值时,很难作出选择。可见在投资决策上,对未来年度的利润仅以数额大小来衡量,忽视现金流入时间,可能会导致错误的选择。

(2) 没有考虑风险问题。片面追求利润最大化,可能导致企业承担过大的风险。

(3) 没有考虑获得利润与投入资本之间的关系,就不能确定投入与产出的比例,也就不利于同一企业不同期间以及不同规模企业之间的比较。

(4) 追求利润最大化可能会导致企业管理层的短期行为,影响企业长远发展。例如,管理层为提高利润,而停止新产品的研发、怠于技术设备的更新、忽视社会责任的履行等。

利润最大化财务管理目标的另一种表现形式是每股收益最大化。每股收益把企业的利润和股东投入的资本联系起来了,用每股收益最大化作为企业的财务管理目标,除克服了利润最大化目标没有反映所创造利润与投入资本之间关系的缺陷外,每股收益最大化目标与利润最大化目标的其他缺陷基本相同。现实中,许多投资人都把每股收益作为评价公司业绩的重要标准之一。

(二) 股东财富最大化目标

股东财富最大化目标是指企业财务管理活动要实现的结果是为股东带来最多的财富,在保证企业长期稳定发展的基础上使股东财富总价值达到最大。随着西方股份制企业的出现和发展,企业所有权和经营权相分离,所有者投资企业的目标是资产保值增值,促使企业财务管理目标由利润最大化转变为股东财富最大化。以股东财富最大化为财务管理目标,要求管理者在生产活动中选择能使未来支付给股东的利益最大且不确定性最小的方案。由于上市公司股东的财富是由股东所拥有股票的数量和股票的市场价格决定的,在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。所以,股东财富最大化目标也可以理解为股票价格最大化。

与利润最大化目标相比,以股东财富最大化为财务管理目标具有以下优点:

(1) 考虑了货币时间价值和风险因素。因为股票的市场价格具有时间性,股票价格的高低受风险大小的影响。

(2) 能反映投入资本与获利之间的关系。

(3) 在一定程度上能避免企业在追求利润上的短期行为。因为无论现在的利润还是未来利润的预期值都会对股票价格产生影响。