

安徽省高等学校省级规划教材

互联网 + 应用创新型财会系列教材

财务管理

主编 黄虹 张凌 丁红梅

高等教育出版社



安徽省高等学校省级规划教材

互联网 + 应用创新型财会系列教材

财务管理

主 编 黄 虹 张 凌 丁红梅

副主编 王 红 余忠萍 杨国庆 王 璐 吴国强



高等教育出版社·北京

内容简介

编者根据应用型本科经管类专业人才培养的要求,结合互联网时代对财务管理岗位的新需求,运用实际案例,以通俗易懂的语言对财务管理的相关内容进行了阐述,中间插入一些小知识、小案例、小计算,有较强的趣味性和可读性。全书共分为十一章,主要包括:财务管理的基本理论与方法,财务管理活动的核心内容——投资管理、融资管理、营运资金管理 & 利润分配管理,财务报表分析,财务预算与控制及企业并购理论与实践专题等。本书的一大特色是与互联网紧密结合,以二维码形式关联即测即评等资源。

本书既可作为应用型本科经管类专业的财务管理课程教材,也可以作为企业财务管理人员的培训用书。

图书在版编目(C I P)数据

财务管理 / 黄虹, 张凌, 丁红梅主编. — 北京 : 高等教育出版社, 2017. 4
ISBN 978-7-04-047367-4

I. ①财… II. ①黄… ②张… ③丁… III. ①财务管理 - 高等学校 - 教材 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第021771号

财务管理
caiwu guanli

策划编辑	谢睿芳	责任编辑	谢睿芳	封面设计	李树龙	版式设计	马云
插图绘制	黄云燕	责任校对	殷然	责任印制	刘思涵		

出版发行	高等教育出版社	网 址	http://www.hep.edu.cn
社 址	北京市西城区德外大街4号		http://www.hep.com.cn
邮政编码	100120	网上订购	http://www.hepmall.com.cn
印 刷	河北鹏盛贤印刷有限公司		http://www.hepmall.com
开 本	787 mm×1092 mm 1/16		http://www.hepmall.cn
印 张	21.5	版 次	2017 年 4 月 第 1 版
字 数	470 千字	印 次	2017 年 4 月 第 1 次印刷
购书热线	010-58581118	定 价	39.60元
咨询电话	400-810-0598		

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 47367-00

出版说明

教材建设应符合人才培养目标和培养模式,适应实践变化。传统财会教材往往存在着理论有余、应用不足,内容与工作实际脱节,不能及时反映新业务、新操作,法规、准则更新不及时等不足。高等教育出版社调研了互联网背景下会计与财务管理教学需求和实践新变化,遴选全国具有丰富教学经验、教材编写经验又精通财会业务的骨干教师,对传统的教材模式进行改革,组织编写了这套“互联网+应用创新型财会系列教材”。该系列教材是滚动创新、数字化发展的精品教材群,将吸纳更多体现在线教学、互联网财会新模式的创新教材。

2017年春季起将陆续推出首批22种教材,该系列教材具有如下特点:

1. 在阐述手工会计基本原理的同时,介绍电算化、互联网化背景下的会计实务。
2. 依据最新会计准则、会计法规编写,充分体现“营改增”后会计业务的新变化。
3. 提高案例、例题、习题、实际业务操作在教材中的比重,部分习题与取证考试相结合,同时增加实训环节。
4. 通过二维码关联丰富教学资源,实现了自动测评、视频观看、新法规实时更新、案例及前沿信息推送等。

欢迎您对这套教材的提升和发展提出宝贵建议!

高等教育出版社

2017年1月

前言

本书是安徽省高等学校省级规划教材,是根据应用型本科经管类专业人才培养目标、教学大纲及该课程教学的实际状况编写而成的。适用于应用型本科院校经管类专业财务管理课程的教学,同时也可作为企业财务管理人员的培训用书。

财务管理是集财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析于一身,以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容的管理活动,并在企业管理中居于核心地位。考虑到读者的定位,我们在参考大量的文献资料的基础上,按照企业财务管理活动的一般规律和理论与实践紧密结合的原则,以企业资金运动特征为主线,用言简意赅的语言系统地介绍了现代企业财务管理的基本概念、基本原理和基本方法,重点论述现代企业筹资、投资和利润分配等问题的决策理论与方法,并在以下方面进行了积极的探索和尝试。

第一,内容的时代性。首先,我们将近年来国内外公认的具有科学性和合理性的一系列研究成果作为本书的理论基础,如协同效应理论、市场势力理论、投资组合理论、资本资产定价理论等,力求做到理论基础的前沿化和系统化。其次,在财务管理方法的选择上,尽可能地将具有时代特征的互联网和大数据的影响体现出来:例如,大数据对财务管理工作理念和模式的影响;互联网金融的兴起对企业融资管理的影响;ERP系统对企业财务管理流程的改造等。

第二,内容的实用性。本书结合注册会计师资格考试的要求,面向财务管理中的重点领域,努力提高理论和方法的实用性和可操作性;每章结束都有小结,对本章的重点、难点内容进行归纳总结;选择和配备了大量充满时代感的国内外著名实例来加强理解与应用;习题在教材中的比重较大,且题型丰富,力求提高学生考证应试的能力。

第三,内容的实践性。我们在材料的选择与安排上,尽可能紧密地贴近现代企业财务管理实践的需要,力求符合我国现行的有关政策与法规的要求;努力总结财务管理实践中的成功经验和财务管理理论的最新研究成果,尤其注重现代企业发展所必需的财务理论和所应采取的财务管理决策方法,由浅入深地阐述财务管理的有关内容;同时,我们在每章的思考与练习里都设计了和现实紧密联系的实训题,力求采用实训的方式来提高学生的实践应用能力。

第四,内容“互联网+”。除了在内容上尽量体现互联网时代特征外,本书的体例结构也新颖独特:每章都以二维码形式关联了大量内容,如“小知识”“小计算”“小视频”“案例”及“即测即评”等内容。以评测二维码为例,读者扫描二维码可以进入一套试题,直接用手机做题,在线提交答案,然后可查看正确答案及解析。

本书比较详细地介绍了企业财务管理的基本理论和基本方法。全书共分十一章,包括财务管理导论、财务报表分析、财务预算与财务控制、价值衡量、风险衡量、资本成本与资本结构、融资管理、投资管理、利润分配、营运资金管理及并购理论与实践。本书是由合肥师范学院、铜陵学院、安庆师范大学、黄山学院、池州学院、淮南师范学院、重庆工商大学融智学院财务管理专业的老师们共同努力的结果。具体分工如下:余忠萍、黄虹编写第一章,王方露、杨国庆编写第二章;李迎春编写第三章;王友编写第四章;王璐编写第五章;娄敏编写第六章;高莉编写第七章;杨晨、王红编写第八章;夏鋆添、吴国强编写第九章;鲍璐、张凌编写第十章;丁红梅编写第十一章。黄虹、张凌、丁红梅担任本书主编,负责全书的审稿、统稿;王红、余忠萍、杨国庆、王璐、吴国强担任本书副主编,协助主编统稿。

孙国荣、王薇、周萍萍、方晓雄、孙方思等老师对本书的编写曾给予了极大的支持,在此,深致谢忱。

由于作者水平有限,书中难免存在不足之处,恳请读者批评指正。

编 者

2016年10月

目 录

第一章 财务管理导论 1

第一节 财务管理概述 3

第二节 财务管理的目标 5

第三节 财务管理的内容 11

第四节 财务管理环境 14

本章小结 22

即测即评 22

思考与练习 22

延伸阅读 24

网络学习资源 24

第二章 财务报表分析 25

第一节 财务报表分析

概述 26

第二节 比率分析 39

第三节 综合财务分析 56

本章小结 61

即测即评 62

思考与练习 62

延伸阅读 64

网络学习资源 64

第三章 财务预算与财务控制 65

第一节 财务预算 67

第二节 财务控制 85

本章小结 97

即测即评 97

思考与练习 97

延伸阅读 99

网络学习资源 99

第四章 价值衡量 101

第一节 货币的时间

价值 103

第二节 利率与折现率 110

第三节 债券的估价 114

第四节 股票估价 119

第五节 基金的估价 123

本章小结 125

即测即评 125

思考与练习 126

延伸阅读 127

网络学习资源 127

第五章 风险衡量 128

第一节 风险概述及衡量 130

第二节 投资组合理论 137

第三节 资本资产定价模型 143

本章小结 146

即测即评 146

思考与练习 146

延伸阅读 149

网络学习资源 149

第六章 资本成本和资本结构	150	因素	253
第一节 资本成本	151	第四节 股票股利、股票分割、股票回购	256
第二节 杠杆原理	162	本章小结	259
第三节 资本结构	169	即测即评	260
本章小结	174	思考与练习	260
即测即评	175	延伸阅读	263
思考与练习	175	网络学习资源	263
延伸阅读	177	第十章 营运资金管理	264
网络学习资源	178	第一节 营运资金概述	266
第七章 融资管理	179	第二节 现金管理	271
第一节 融资管理概述	181	第三节 应收账款管理	280
第二节 权益融资	187	第四节 存货的管理	289
第三节 债务融资	193	本章小结	295
第四节 混合融资	207	即测即评	296
本章小结	211	思考与练习	296
即测即评	211	延伸阅读	298
思考与练习	211	网络学习资源	298
延伸阅读	213	第十一章 并购理论与实践	299
网络学习资源	214	第一节 并购概述	301
第八章 投资管理	215	第二节 并购理论	304
第一节 投资概述	217	第三节 企业并购的价值评估	307
第二节 金融投资管理	219	第四节 并购的支付方式与并购后的整合	315
第三节 项目投资管理	223	本章小结	319
第四节 项目投资决策实践	238	即测即评	319
本章小结	243	思考与练习	319
即测即评	244	延伸阅读	321
思考与练习	244	网络学习资源	321
延伸阅读	245	附表 1 复利终值系数表	322
网络学习资源	246	附表 2 复利现值系数表	324
第九章 利润分配	247	附表 3 年金终值系数表	326
第一节 股利概述	249	附表 4 年金现值系数表	328
第二节 股利理论	251	参考文献	330
第三节 股利政策及影响			

第一章 财务管理导论

内容概要

本章主要讲授财务管理的概念、财务管理的主体、财务管理遵循的原则、财务管理最具代表性的目标、财务管理的主要内容——财务活动和财务关系及财务管理的内外部环境。

教学目标

知识目标:熟悉财务管理的主体;明确财务管理的目标;掌握财务管理的内容和外部环境对企业财务管理的影响。

能力目标:能运用所学知识,分析企业实际经营中理财目标和理财过程中的财务关系,能够把所学的理论和企业具体实践有机结合起来。及时了解环境变化对财务管理的影响,并根据环境的变化及时调整理财的目标和策略。

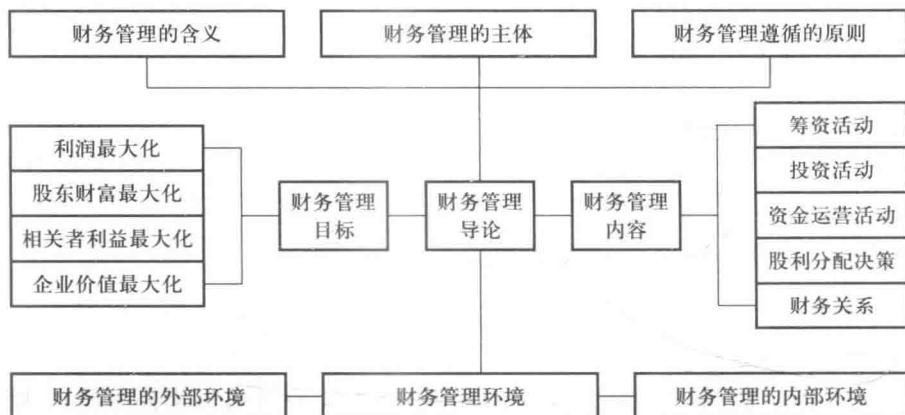
本章重点

财务管理的目标及内容、财务管理目标的协调;财务管理环境的含义。

本章难点

财务管理环境对财务管理活动的影响。

本章知识结构图



案例导入

顺丰控股(集团)有限公司(以下简称“顺丰”)是我国民营快递行业的龙头企业。它一直本着“成就客户,推动经济,发展民族速递业”的经营理念,致力于成为中国最值得信赖和尊敬的民族快递企业,为客户提供最优质的服务。顺丰以快递业务为核心业务,一直拥有非常好的现金流与债务偿还能力。从蜗居旺角砾兰街一角到成为国内快递业领跑者,顺丰的发展有着火箭般的速度。其创始人王卫在2011年接受媒体采访时还坚持“顺丰在短期内不可能上市,未来也不会为了上市而上市、为了圈钱而上市。”但在新经济形势下,顺丰和其他快递公司一样面临着新的挑战 and 变化:首先是宏观经济环境发生变化,中国经济进入了新常态,增长放缓不可避免,企业经营成本增加,利润率下降;其次是在互联网思维影响下,行业之间的打通与跨界逐渐升级,最直接的例子就是有实力的电商企业逐渐开始自建物流。为了更快发展,顺丰于2016年5月借壳鼎泰新材,成功登陆A股市场。此次上市募集的配套资金80亿元,将用于扩充和加强软硬件配套设施的建设、升级,构建集物流、资金流和信息流为一体的开放生态系统,为客户提供全方位的物流服务和第三方支付、银行卡收单、理财等金融服务,并利用大数据为客户提供销售预测、提前发货、数据分析等信息服务。

资料来源:编者根据多方面资料整理而成。

思考一:顺丰财务管理的目标是什么?进行了哪些财务管理活动?

思考二:经济环境的变化对顺丰的财务管理活动有哪些影响?

要回答上述问题,我们必须要了解财务管理最具代表性的目标有几种,财务管理活动的内容包括哪些,财务管理环境的内涵及其变化对财务管理活动的影响。带着这些问题,我们将进入本章内容的学习。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

财务管理是一项以资金运动为对象,利用资金成本、收入等价值形式组织企业生产经营中的价值形成、实现和分配,并处理在这种价值运动中的经济关系的综合性管理活动。财务管理的对象是企业财务,即企业在生产过程中客观存在的财务活动及其所体现的财务关系。财务管理根据掌握的资金运动的情况,做出合理的判断和选择,进行科学的财务预测与决策,并在决策实施过程中,充分发挥运筹作用,针对出现的情况和问题,及时调节资金的流量和流向以及企业内外相关的经济关系,以促进企业加强经营管理,提高经济效益。财务管理经常涉及如下三个基本问题:一是企业应该采取什么样的长期投资战略;二是企业如何筹集投资所需要的资金;三是企业需要多少短期现金流量来支付日常开支。

综合来看,财务管理是指企业运用一系列的财务方法及手段对资产的购置、投资、融资以及经济业务的各个环节进行科学的管理,最大限度地利用企业的财务资源,实现企业财务目标的一种管理系统。具体来说,就是对企业现金流量的管理,表现为对企业现金流量的预测、组织、协调、分析、控制等方面,通过有效的理财活动,理顺企业资金流转程序和各项分配关系,以确保生产经营的顺利进行,使各方面的利益要求得到满足。

二、财务管理的主体

企业财务管理的主体主要是主管财政机关、企业投资者和企业经营者。

(一) 主管财政机关

主管财政机关是企业财务的主管职能机关,履行社会管理职能,其制定的制度、实施的政策是企业财务管理重要的外部环境。它的管理是以全社会企业为对象,以社会经济的安全、稳定与发展为目标的宏观财务管理。

(二) 企业投资者

企业投资者作为企业所有者,为了追求资本的安全并获得最大的投资回报,与经营者之间建立委托代理的财务关系,其核心是资本安全与投资回报,主要是围绕资本投入、运营、收益来进行。

(三) 企业经营者

对企业实施财务管理的核心是企业发展和资本增值,主要是围绕企业经营过程中的资金运动来进行。企业经营者是企业投资者的代理人,对企业的成败负有直接的经营责任,是企业财务行为的直接执行者。

三、财务管理的原则

财务管理在企业管理中处于综合管理的地位,即主导地位。在社会主义市场经济条件下,企业财务活动和财务关系非常复杂。为了使财务管理能有序进行,实现财务管理目标,必须明确开展财务管理工作应遵循的基本原则。

(一) 计划性原则

在社会主义市场经济条件下,企业为实现发展生产、提高效益的经营目标,必须全面开展市场预测,科学地组织生产经营与对外投资活动。企业内部应有计划地分配和使用企业的人力、物力与财力资源,生产符合市场需要的产品,进行符合社会需要的对外投资。企业计划调节包括生产、销售与财务等各个方面。对财务活动的计划调节,即是对资金的筹集、投资、耗资、收入与分配活动等各个方面进行全面的计划管理,认真编制与执行财务计划,并以计划目标为依据进行财务控制、分析与考核。财务计划主要包括筹资计划、投资计划、资金周转计划、成本费用计划、销售收入计划和利润计划等。财务计划管理的可能性取决于企业资金运动的规律性。

(二) 真实性原则

真实性原则是指财务核算与财务报告必须如实反映企业财务状况。真实的财务状况资料,是正确进行企业经营决策和财务分配的依据。财务管理贯彻真实性原则,对微观经济管理与宏观经济管理均有重要意义。真实性原则要求财务部门严格按照国家颁发的《企业财务通则》与《企业会计准则》的有关规定,进行财务核算,及时而真实地编写财务报告与财务评价资料,详细写出财务情况说明书,满足各方面的需要。财会人员要有职业道德,敢于反对和抵制企图在财务资料上弄虚作假、欺骗国家与投资者,以图牟取小团体和个人私利的不法行为,从而维护人民的根本利益。企业产权代表与经营者应当对财务资料的真实性承担法律责任,不得以虚假财务信息牟取私利。

(三) 责任性原则

企业资金的物质性与周期性特点,决定着财务活动贯穿于企业生产经营活动的全过程。财务活动组织得合理,财务关系处理得恰当,能全面促进企业经济发展、提高经济效益;反之,财务管理混乱,必然导致企业经营失败,甚至破产。因此,财务管理必须按照企业资金运动过程与阶段,将有关财务指标分解落实到对该项指标应直接承担责任的单位和个人,建立财务活动横向责任部门和纵向责任单位互相交织的管理责任制,即通常所讲的财务指标归口分级管理责任制。要建立财务管理责任制,还必须赋予财务管理责任单位相应的财权,并按照履行财务责任的情况给予应有的物质利益,建立一套以财务责任为中心,责、权、利相结合的内部财务管理制度。

建立企业内部财务管理责任制,必须要认真做好财务管理的基础工作,为财务责任指标的分解与核算提供条件。财务管理基础工作包括原始记录、消耗定额、工时定额、财产清查等。只有做到各种原始记录及时、准确,各项定额先进合理,财产物资盘点准确,账实、账账、账表相符,才能正确确定各责任单位所分管的资金定额、费用限额、收入目标、内部利润目标等财务指标,正确核算和考核这些指标,使财务管理责任

制切实执行。因此,在社会主义市场经济条件下,我国过去财务管理工作中行之有效的内部经济核算制、内部银行制、内部承包制等各种管理制度,仍然有强大的生命力,应当继续坚持与发展。

(四) 权益性原则

所有者权益包括投入的资本金、资本公积金、盈余公积金、未分配利润等。按照所有权决定受益权的原理,上述权益应归所有者占有,其他任何组织与个人不得侵占,这就是权益性原则的基本内容。权益性原则要求在财务管理工作中,要认真执行资本金制度,保证资本金的完整性;要从财务角度全面管理好各项资产,及时清偿债务,防止资产损失;按照国家法规要求并结合企业实际合理分配税后利润,处理好公积金、公益金提取与投资者利润的分配关系,保护投资者利益。只有认真贯彻落实权益性原则,才能增强国内外投资者向企业投资的积极性,促进资金市场和产权市场的发展,使社会主义市场经济体制的建立和完善有扎实的经济基础。

综上所述,财务管理各项原则是一个既相联系、又相区别的有机统一体,它们分别从财务管理手段、财务核算要求、财务组织方式与财务利益归属几个方面做出了基本规范。财务管理原则是建设财务管理制度体系的依据,是做好各项财务管理工作的指南。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标是指企业在规划、获取、使用和控制资金运动过程中所要达到的根本目的。财务管理目标能够有效协调各个利益主体之间的利益关系,运用激励、约束等方式能够让企业利益相关主体的凝聚力、向心力汇聚成企业活力,促进企业的稳步发展。企业发展的每个阶段的财务管理目标的具体内涵是不同的,它取决于企业的总目标,取决于特定的社会经济模式,反映了特定的产权关系和产权结构,体现了不同时期产权主体利益的不同偏好。它是做好财务管理工作的前提条件,是一切财务活动的根本出发点和归宿,也是评价各项财务决策是否正确有效标准,它决定着财务管理的基本方向。在充分研究财务活动客观规律的基础上,根据实际情况和未来变动趋势确定理财目标,是财务管理主体必须首先解决的一个问题。根据现代财务管理理论和实践,最具代表性的财务管理目标有以下观点。

一、财务管理的总体目标

(一) 利润最大化

利润最大化观点在西方经济理论中已是根深蒂固。西方经济管理理论都是以利润最大化为前提假设来分析和评价企业行为和业绩。这种观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多则企业财富增加得越多,越接近企业目标。其理论依据有:一是追求盈利是企业作为一种组织形态区别于其他组织形态的根本点;二是追求盈利是市场竞争赋予企业的本能,无盈利能力的企业最终将被逐出市场竞争的圈子;三

是在利润最大化这一假设下建立的微观经济学,用以解释企业行为时,往往具有较强的说服力,甚至可以说这一假设曾经在许多方面相当成功地解释和预测了企业的行为。因此,以利润最大化作为财务管理目标有其合理性。企业追求利润最大化就必须合理配置经济资源,严格经济核算,加强经营管理,改进生产技术,提高劳动生产率,降低产品成本,提高经济效益。而且利润指标在实际应用中的确有比较方便之处,利润总额直观明确,计算简便,易分解落实,便于理解,这正是这种并不十分理想的财务管理目标在现实中尚能广为应用的缘由。

但是,由于利润指标本身的局限性,以利润最大化作为财务管理目标在实践中存在如下缺点:

(1) 利润最大化的概念含混不清。它指的是短期利润还是长期利润,是税前利润还是税后利润,是经营总利润还是支付给股东的利润,这些都不明确。

(2) 没有考虑货币时间价值。例如在投资决策中,对未来年度的收益仅以利润来衡量,忽视现金流入的时间,会导致错误的选择。

(3) 没有考虑利润与投入资本额的匹配关系。利润最大化无法在不同时期、不同规模企业之间以利润额的大小来比较、评价企业的经济效益。例如,同样获得 100 万元利润,一个企业投入资本 350 万元,另一个企业投入资本 320 万元,哪一个更符合企业的目标? 利润最大化不能回答这个问题。

(4) 没有考虑获取利润所承担的风险问题。例如,同样投入 10 万元,本年获利 5 万元的两个企业,一个获利全部转化为现金,不存在发生坏账的风险;另一个则全部是账龄在 2 年以上的应收账款,可能发生坏账损失。显然,如果不考虑风险,很难做出正确判断。一般而言,在市场经济条件下,利润一般与风险并存,收益越高,风险越大。一味强调利润最大化而不考虑风险,往往会导致企业陷入严重危机。

利润往往使企业财务决策行为具有短期行为倾向,只顾短期利润的增加,不考虑企业的长远发展。尤其是在所有权和经营权分离的情况下,经营者的收益往往与其任期内的利润有关,所以经营者可能会通过牺牲企业长远利益而追求任期内的利润最大化,从而实现个人利益最大化。

利润作为会计账面数值容易受到企业会计政策和会计方法选择的主观影响,具有较强的主观性。因而该目标不能充分客观评价企业财务管理工作的质量。

(二) 股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理运营,为股东带来最多的财富。它是从投资者的角度来考虑企业的价值最大化问题。在股份制企业中,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市价决定,在股票数量一定时,当股票价格最高,则股东财富达到最大。

股票市价的高低体现投资大众对企业价值的客观评价。它以每股市价表示,反映资本与利润之间的关系;它受预期每股盈余的影响,反映每股盈余的大小和取得的时间;它受企业风险大小的影响,可以反映每股盈余的风险。因此,人们往往用股票市价来代表股东财富,股东财富最大化的目标在一定条件下也就演变成股票市场价格最大化这一目标。但实际上以股票市价或每股市价最大化作为理财目标很难被普遍采用,原因主要有两点:一是无论是在西方国家还是在我国,上市企业在全部企业

中只占极少一部分,大量的非上市企业不可能采用这一目标。二是即使是上市企业,股票市价也要受多种因素的影响,股票价格并不总能反映企业的经营业绩,也难以准确体现股东财富。

(三) 企业价值最大化

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,采用最优的财务政策,在充分考虑货币时间价值、风险价值和企业的长期稳定发展的基础上,使企业的总价值达到最大。它不仅站在股东的角度考虑股东价值最大化问题,也是站在债权人和企业员工的角度对企业价值的要求。企业价值是指企业总资产的市场价值,即企业有形资产和无形资产的市场评价,它反映了企业潜在或预期的获利能力。

以企业价值最大化作为财务管理目标,考虑了取得报酬的时间,并运用货币时间价值原理进行计算;考察了风险与报酬的关系,报酬的大小与企业价值的大小成正比,风险的高低与企业价值的大小成反比;其基本思想是将企业长期稳定的发展和持续的获利能力放在首位;强调在实现企业价值增长中对有关利益的满足,满足了投资者对企业的要求,保证了债权人的利益,使企业员工的利益得到最大满足;它还有利于社会资源的合理配置,并有利于促使管理当局克服管理上的短期行为,将自身的个人目标与企业目标协调一致。

当然,以企业价值最大化作为财务管理目标也存在一些不足。首先,由于企业价值最大化是一个抽象的目标,在运用时仍存在问题,对于股票上市企业,虽然通过股票价格的变动能够揭示企业价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别是在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。其次,由于现代企业不少采用“环形”持股的方式,相互持股,其目的是为了控股或稳定购销关系等,因此,法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,使其对价值最大化目标没有足够的兴趣;对于非上市企业,只有对企业进行专门评价才能真正确定其价值,而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不太客观和准确,这也导致企业价值确定困难。再次,企业价值最大化目标比较抽象,难以量化和确定,而财务目标应具有定量的指标,即目标数量化。企业价值最大化是在证券业蓬勃健康发展的前提下产生的。目前,我国大多数企业无法进入真正的资本市场,它们根本不容易得到一个价值指示器。对于非上市企业来说,其未来的财富和价值既不能在日常会计核算中揭示,也不能依靠股票价格的变化加以显示,而只能通过资产评估或被并购时的卖价才能确定。由于受各方面因素的制约,这种评估要十分准确是比较困难的,而并购时的卖价在日常财务程序中又无法得到,所以,“企业价值最大化”对我国企业日常的财务管理工作缺乏指导意义。即使对上市企业而言,我国目前的证券交易还有待规范,企业的股票和债券价格受各种复杂因素的影响,并不能准确反映企业的真正价值。而且作为企业的财务管理目标,应该是企业通过主观努力可以实现的。但影响企业股票价格的许多经济因素却不是企业本身可以控制的,把过多的不可控因素引入企业的财务管理目标是不合理的,“企业价值最大化”也可能会因此失去目标的导向意义。最后,现阶段我国大多数企业的组织机构和管理行为相对简单,“企业价值最大化”分析成本过高,公式计算过于复杂,企业难以操作,实用性欠佳。而且有事实表明,实施“企业价值最大化”目标可能会导致企

业所有者与债权人等其他一些利益主体之间的矛盾。可见,在目前的条件下用“价值最大化”来代替“利润最大化”作为财务管理目标,对我国大多数企业而言还需时间,不能操之过急。而把追求利润最大化作为企业财务管理目标不仅有更强的可操作性,也更符合企业财务管理的特定要求。

(四) 基于社会责任视角的相关者利益最大化目标

在现代经济生活中,企业除了需要股东或所有者提供的物质性资本外,还需要其他利益相关者提供人力资本、市场资本、组织资本和关系资本等非物质性资本。企业就是靠各种利益相关者权利与期望的契约关系来维持生存的。但企业逐利的本性促使企业在设立财务管理目标时,更加注重财富和价值这些量化的显性指标,而忽略或者缩小对员工、生态环境、社区等的投入。企业在追求利益最大化的过程中满足了所有者或股东的利益要求,却导致了企业社会责任的缺失。此外,企业承担社会责任,会损害企业财务管理目标的实现。但企业社会责任不是单纯的慈善事业,也不是强调企业在承担社会责任时应放弃追求正常的经济效益。企业承担社会责任将促进社会进步,为企业本身的发展营造一个良好的发展平台。

鉴于企业现行财务管理目标与企业社会责任的辩证统一关系,在确定财务管理目标时,相关者利益最大化的财务管理目标则被理论界普遍认为是 20 世纪 90 年代以来,解决企业社会责任危机的理论基础,代表着企业财务管理目标的发展趋势。



知识小贴士 1-1

企业社会责任

企业社会责任是指企业在实现必要的经营业绩时,要更加注重社会、社区、员工、消费者、合作伙伴、生态环境等利益相关者的利益,同时还应将其纳入到企业的财务管理战略中,从而实现企业与社会的双赢。从宏观上来讲,企业的社会责任主要指的是企业的外部环境层面的义务,如考虑到相关者的利益、社会生态环境、社会伦理道德、社会风俗等方面。而从微观的角度来说,企业的社会责任是指企业所有责任关系的总和,具体包括经济责任、社会伦理责任、生态环境责任、维护公共利益责任等。

资料来源:陈同峰,李忠軼,朱娟.社会责任视角下财务管理目标的选择.吉林工商学院学报,2015(2).

二、财务管理具体目标

(一) 融资管理目标

在融资活动中要贯彻财务管理总目标的要求,首先,必须以较小的融资成本获取同样多或较多的资金。企业融资成本包括利息、股利等向出资人支付的报酬,也包括融资中的各种筹资费用,企业必须尽可能地降低这些费用。其次,企业必须以较小的

融资风险获取同样多或较多的资金。融资风险主要是到期不能偿债的风险,企业降低这种风险,就会使企业价值中的风险价值相对增加。总之,企业融资管理的具体目标就是:以较低的融资成本和较小的融资风险,获取同样多或更多的资金。

(二) 投资管理目标

要在投资活动中贯彻财务管理总目标的要求,首先必须使投资收益最大化。企业投资报酬越多,意味着企业整体获利能力越强。由于投资会带来投资风险,因此,企业在争取获得高投资收益的同时,还必须使投资风险降低。因此,投资管理的具体目标就是:以较小的投资额和较低的投资风险,获取同样多或较多的投资收益。

(三) 利润分配管理目标

企业利润分配的具体目标就是合理确定利润的分留比例及分配形式,以提高企业潜在的收益能力,从而提高企业的总价值。企业在分配时,要选择适当的分配标准和分配方式,以确保既能提高即期市场价值,又能使企业未来收入或利润不断增加,使企业市场价值不断上升。

由于我国企业性质不一样,国家对不同类型的企业的政策扶持力度也不同,例如小型企业有减免税政策、大学生创新创业有扶持政策等,企业要想获得好的发展,不仅要在政策的指引下建立总体目标,还应考虑自身发展状况,选择适合自己的财务管理目标,并在实践中不断修正创新。例如,中小型企业本身规模不大,资金不充足,又想在短期内获得收益,回笼资金,这样就可以选择利润最大化的财务管理目标。在实际管理中,还可以加入激励奖惩制度,形成员工的向心力,为企业发展壮大打下基础。上市企业或股份制企业由于企业规模大,股东多,必须首先满足各利益相关方的利益诉求,才能保持企业稳定发展,因此这类企业可以制定股东财富最大化或者每股利润最大化的财务管理目标。

(四) 营运资金管理目标

企业营运资金管理的目标是:合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金的使用效果。企业的营运资金,是为满足企业日常营业活动的要求而垫支的资金。企业在日常生产经营过程中会发生一系列的资金收付。首先,要进行商品或材料的采购,要支付工资和其他营业费用;其次,在商品售出后收回资金;再次,当企业流动资金短缺时还要采取短期借款方式来筹集所需资金。营运资金的周转,与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,资金的利用率就越高。企业营运资金管理就是在满足生产、销售各环节的资金需求前提下,加快资金的周转速度,提高各类资金的使用效率。

(五) 并购管理目标

企业并购包括兼并、新设合并、收购和接管等。通过并购双方的资源共享能力和知识的转移来提升并购后双方的综合价值,是并购的根本目标。尽管企业并购动机各异,有些是为了达到规模经济,有些是为了提高市场份额,有些是为了低成本迅速进入新的领域,但其根本目的都是为了获得协同效应。而企业只有在并购前预测出协同效应才能建立有价值的并购效应参考标准,判断并购是否可行。因此,企业并购前的协同效应评估至关重要。