

普通高等教育



“十五”

PUTONG
GAODENG JIAOYU
SHIWU
GUIHUA JIAOCAI

规划教材

财务管理学

刘迪 主编 李强 王静 副主编



中国电力出版社

<http://jc.cepp.com.cn>

普通高等教育



“十五”

PUTONG

GAODENG JIAOYU

SHIWU

GUIHUA JIAOCAI

规划教材

财务管理学

主 编 刘 迪
副主编 李 强
编 委 赵小平
主 审 周晓静

江苏工业学院图书馆

王 静 藏书章
王海燕



中国电力出版社

<http://jc.cepp.com.cn>

内 容 提 要

本书为普通高等教育“十五”规划教材。全书共分12章,主要包括财务管理概论、财务管理的价值观念、财务分析、财务预算、筹资管理、资金成本和资金结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、成本和费用管理、利润及利润分配的管理、企业设立、变更和终止等。本书以财务管理的各个环节(财务预测、决策、预算、控制、分析)为主线,阐述财务管理的基本原理和方法;借鉴、吸收西方先进的财务实践经验和理论研究成果,并结合我国国情,科学地安排本书内容;运用案例教学,每章后都安排一定的案例,使学生在案例分析中掌握财务管理的原理与技能。

本书是会计学专业的教材,尤其适合建筑类高等院校的本科生、专科生。书中的例题和案例尽量安排与建筑业、房地产业相关的内容。本书也可作为财务会计人员和经济管理人士的参考书,也可作为函授和自考辅导用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/刘迪主编. —北京:中国电力出版社, 2004

普通高等教育“十五”规划教材

ISBN 7-5083-2044-1

I. 财… II. 刘… III. 财务管理—高等学校—教材

IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 086172 号

中国电力出版社出版、发行

(北京三里河路6号 100044 <http://jc.cepp.com.cn>)

汇鑫印务有限公司印刷

各地新华书店经售

*

2004年8月第一版 2004年8月北京第一次印刷

787毫米×1092毫米 16开本 19.25印张 446千字

印数 0001—3000册 定价 28.00元

版 权 专 有 翻 印 必 究

(本书如有印装质量问题,我社发行部负责退换)

序

由中国电力教育协会组织的普通高等教育“十五”规划教材，经过各方的努力与协作，现在陆续出版发行了。这些教材既是有关高等院校教学改革成果的体现，也是各位专家教授丰富的教学经验的结晶。这些教材的出版，必将对培养和造就我国 21 世纪高级专门人才发挥十分重要的作用。

自 1978 年以来，原水利电力部、原能源部、原电力工业部相继规划了一至四轮统编教材，共计出版了各类教材 1000 余种。这些教材在改革开放以来的社会主义经济建设中，为深化教育教学改革，全面推进素质教育，为培养一批批优秀的专业人才，提供了重要保证。原全国高等学校电力、热动、水电类专业教学指导委员会在此间的教材建设工作中，发挥了极其重要的历史性作用。

特别需要指出的是，“九五”期间出版的很多高等学校教材，经过多年的教学实践检验，现在已经成为广泛使用的精品教材。这批教材的出版，对于高等教育教材建设起到了很好的指导和推动作用。同时，我们也应该看到，现用教材中有不少内容陈旧，未能反映当前科技发展的最新成果，不能满足按新的专业目录修订的教学计划和课程设置的需要，而且一些课程的教材可供选择的品种太少。此外，随着电力体制的改革和电力工业的快速发展，对于高级专门人才的需求格局和素质要求也发生了很大变化，新的学科门类也在不断发展。所有这些，都要求我们的高等教育教材建设必须与时俱进，开拓创新，要求我们尽快出版一批内容新、体系新、方法新、手段新，在内容质量上、出版质量上有突破的高水平教材。

根据教育部《关于“十五”期间普通高等教育教材建设与改革的意见》的精神，“十五”期间普通高等教育教材建设的工作任务就是通过多层次的教材建设，逐步建立起多学科、多类型、多层次、多品种系列配套的教材体系。为此，中国电力教育协会在充分发挥各有关高校学科优势的基础上，组织制订了反映电力行业特点的“十五”教材规划。“十五”规划教材包括修订教材和新编教材。对于原能源部、电力工业部组织原全国高等学校电力、热动、水电类专业教学指导委员会编写出版的第一至四轮全国统编教材、“九五”国家重点教材和其他已出版的各类教材，根据教学需要进行修订。对于新编教材，要求体现电力及相关行业发展对人才素质的要求，反映相关专业技术发展的最新成就和教学内容、课程体系的改革成果，在教材内容和编写体系的选择上不仅要有本学科（专业）的特色，而且注意体现素质教育和创新能力与实践能力的培养，为学生知识、能力、素质协调发展创造条件。考虑到各校办学特色和培养目标不同，同一门课程可以有多本教材供选择使用。上述教材经中国电力教育协会电气工程学科教学委员会、能源动力工程学科教学委员会、电力经济管理学科教学委员会的有关专家评审，推

荐作为高等学校教材。

在“十五”教材规划的组织实施过程中，得到了教育部、国家经贸委、国家电力公司、中国电力企业联合会、有关高等院校和广大教师的大力支持，在此一并表示衷心的感谢。

教材建设是一项长期而艰巨的任务，不可能一蹴而就，需要不断完善。因此，在教材的使用过程中，请大家随时提出宝贵的意见和建议，以便今后修订或增补。（联系方式：100761 北京市宣武区白广路二条1号综合楼9层 中国电力教育协会教材建设办公室 010-63416222）

中国电力教育协会

二〇〇二年八月

前言

本书主要面向高等院校会计学及经济管理专业的本科生，尤其是建筑类的高等院校，书中的大多数例题和案例与建筑业、房地产业相关。本书也可作为财务会计人员和经济管理人士的参考书。

在本书的编写过程中，我们力求做到：

第一，从满足会计学本科教育和培养素质型人才的需要出发安排课程内容，保证课程核心内容的完整性和连续性，并适当安排前沿性的内容。

第二，以财务管理的各个环节（财务预测、决策、预算、控制、分析）为主线，阐述财务管理的基本原理和方法，并与现行法规保持一致。

第三，借鉴、吸收西方先进的财务实践经验和理论研究成果，并结合我国国情，总结和吸收我国财务管理的精华，科学地安排本书内容，使之适合社会主义市场经济条件下的财务管理体系。

第四，强调财务管理方法的不断更新，关注财务管理实践的最新发展，运用案例进行教学，使学生在案例分析中掌握财务管理的原理与技能。

全书约 30 万字，参考学时为 48 学时。本书由刘迪主编，李强、王静任副主编。第一、四、九、十二章由刘迪编写，第二、三章由王静编写，第五、六章由赵小平编写，第七、八章由李强编写，第十、十一章由王海燕编写。全书案例由王海燕编写，全书由刘迪统稿，北京建筑工程学院周晓静审阅全书。

任何一个学科都处于不断发展和完善中，财务管理学也不例外，虽然我们尽了最大的努力，但由于学识水平有限，书中难免存在不妥之处，真诚希望读者给予批评赐正。

编者

2003 年

目 录

序

前言

第一章 财务管理概论	1
第一节 财务管理的概念	1
第二节 财务管理的目标	5
第三节 财务管理的原则	13
第四节 财务管理的方法	16
思考题	17
第二章 财务管理的价值观念	18
第一节 资金时间价值	18
第二节 风险分析	28
第三节 利息率	37
案例 风险收益的计量——北方公司风险收益的计量	40
思考题	43
练习题	43
第三章 财务分析	45
第一节 财务分析概述	45
第二节 财务指标分析	47
第三节 企业财务状况趋势分析	60
第四节 财务综合分析	65
案例 营运能力分析——中国第一铅笔股份有限公司营运能力分析	69
思考题	73
练习题	73
第四章 财务预算	76
第一节 财务预算概述	76
第二节 财务预算的内容、期间和程序	77
第三节 财务预算编制的方法	79
案例 营业收入预测——某中外合资公司营业收入预测	87
思考题	89
练习题	89
第五章 筹资管理	90
第一节 筹资管理概述	90
第二节 资金需要量的预测	94
第三节 权益筹资	97

第四节 负债筹资	109
案例 新股发行——四川路桥新股发行价格分析	117
思考题	122
练习题	122
第六章 资金成本和资金结构	124
第一节 资金成本	124
第二节 杠杆利益	131
第三节 资本结构决策	135
思考题	140
练习题	140
第七章 项目投资管理	142
第一节 项目投资管理概述	142
第二节 投资项目评价的基本方法	144
第三节 项目投资分析评价方法应用	155
第四节 项目投资的风险分析	160
案例 项目投资决策——伟达相机新建项目投资决策	162
思考题	167
练习题	167
第八章 证券投资管理	168
第一节 证券投资管理概述	168
第二节 债券投资	169
第三节 股票投资	173
第四节 证券投资基金投资	177
第五节 证券投资组合	178
案例 债券投资——万科可转换债券投资价值分析	183
思考题	188
练习题	188
第九章 营运资金管理	190
第一节 营运资金的概念与特点	190
第二节 现金管理	192
第三节 应收账款管理	202
第四节 存货管理	208
第五节 流动负债管理	215
案例 商业信用决策——DYJ 公司的商业信用决策	223
思考题	225
练习题	225
第十章 成本和费用管理	227
第一节 成本和费用概述	227
第二节 成本预测	229

第三节 成本控制	234
思考题	239
练习题	239
第十一章 利润及利润分配的管理	241
第一节 销售收入管理	241
第二节 产品价格管理	244
第三节 销售税金计算及缴纳	248
第四节 利润的构成及利润分配的管理	251
案例 股利政策的应用——南京钢铁股份有限公司股利政策的选择	258
思考题	266
练习题	266
第十二章 企业设立、变更和终止	267
第一节 企业设立	267
第二节 企业变更	276
第三节 企业终止	285
案例 上房集团整体置换嘉丰公司	292
思考题	297
参考文献	298

第一章 财务管理概论

第一节 财务管理的概念

为了研究企业财务管理,首先要对财务活动和财务管理的概念有一个总括的了解。在社会主义市场经济条件下,企业从事生产经营活动有双重任务:一方面企业必须根据市场需求,以市场机制为导向,生产出适销对路的商品以满足市场需求;另一方面,需要通过理财活动,不断提高经济效益,为国家和企业的扩大再生产积累资金。为此,企业除了对生产经营的物资运动进行组织和监督外,还需要对企业的财务活动进行科学管理。企业财务活动就是企业再生产过程中的资金运动,它体现企业同各方面的经济关系。企业财务管理则是对企业财务活动的管理。要深刻认识企业财务管理的概念,就必须研究企业财务活动的经济内容和本质。

一、企业财务活动的内容

随着企业再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断的运动之中。在企业再生产过程中,企业资金从货币资金形态开始,依次通过购买、生产、销售三个阶段,分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金形态。从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的运动过程,叫做资金的循环。企业资金周而复始不断重复的循环,叫做资金的周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。

从生产经营企业来看,资金运动包括资金的筹集、投放、耗费、收入和分配五个方面的经济内容。

(一) 资金筹集

企业要进行生产经营活动,首先必须从各种渠道筹集资金。企业的自有资金,是通过吸收拨款、接受直接投资发行股票等方式从投资者那里取得的,投资者包括国家、其他企业单位、个人、外商等。此外,企业还可通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式来吸收借入资金,构成企业的负债。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金,一般是货币资金形态,也可以是实物、无形资产形态,对实物和无形资产要通过资产评估确定其货币金额。

筹集资金是资金运动的起点,是投资的必要前提。

(二) 资金投放

企业资金的投放包括在经营资产上的投资和对其他单位的投资,其目的都是为了取得一定的收益。企业筹集来的资金投放于经营资产上,主要是通过购买、建造等过程,形成各种生产资料。一方面进行固定资产投资,兴建房屋和建筑物,购置机器设备等;另一方面使用货币资金购进原材料、燃料等,通常货币资金就转化为固定资产和流动资产。此外企业还可采取一定的方式以现金、实物或无形资产向其他单位投资,形成短期投资和长期投资。

投资是资金运动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且是决定未来经济效益的

先天性条件。

（三）资金耗费

在生产过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新产品，同时耗费各种材料，损耗固定资产，支付职工工资和其他费用，并且在购销过程中也要发生一定的耗费。各种生产耗费的货币表现就是产品等有关对象的成本。成本是生产经营过程中的资金耗费。这样，企业所耗费的固定资金、生产储备资金、用于支付工资的资金等，先转化为未完工产品资金，随着产品的制造完成，再转化为成品资金。

在发生资金耗费的过程中生产者创造出新的价值，包括为生产者自身劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值。所以资金的耗费过程又是资金的积累过程。

资金耗费是资金运动的基础环节，资金耗费水平是企业利润水平高低的决定性因素。

（四）资金收入

在销售过程中，企业将生产的产品销售出去，并按产品的价格取得销售收入。在这一过程中，企业资金从成品资金形态转化为货币资金形态。企业取得销售收入，实现产品的价值，不仅可以补偿产品成本，而且可以实现企业的利润，企业自有资金的数额随之增大。此外，企业还可取得投资收益和其他收入。

资金收入是资金运动的关键环节，它不仅关系着资金耗费的补偿，更关系着投资收益的实现。收入的取得是进行资金分配的前提。

（五）资金分配

企业所取得的产品销售收入，要用以弥补生产耗费，按规定缴纳流转税，其余部分为企业的营业利润。营业利润和投资收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税，税后利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和职工集体福利设施，其余利润作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的货币资金，还要按计划向债权人还本付息。用以分配投资收益和还本付息的资金，就从企业资金运动过程中退出。

资金分配是一次资金运动过程的终点，也是下一次资金运动过程的起点。

资金的筹集和投入，以价值形式反映企业对生产资料的取得和使用；资金的耗费，以价值形式反映企业物化劳动和活劳动的消耗；资金的收入和分配，则以价值形式反映企业生产成果的实现和分配。所以，企业资金运动是企业再生产过程的价值体现。

上述企业资金运动过程，可简括表示如图 1-1 所示。

二、企业同各方面的财务关系

企业资金的筹集、投放、耗费、收入和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系。财务关系，就是指企业在资金运动中与各有关方面发生的经济利益关系。

（一）企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金进行生产经营活动，并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资，这些被投资单位即为受资者。受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系，即投资同分享投资收益的关系，在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

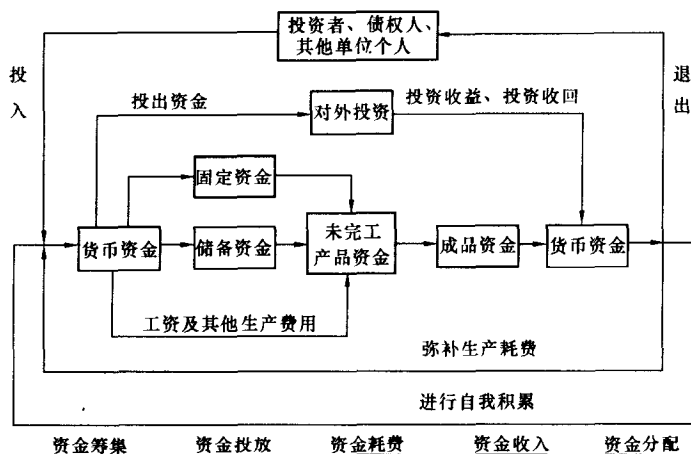


图 1-1 企业资金运动过程

（二）企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

企业购买材料、销售产品，要与购销客户发生货款收支结算关系；在购销活动中由于延期收付款项，要与有关单位发生商业信用——应收账款和应付账款；当企业资金不足或资金闲置时，要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。业务往来中的收支结算，要及时收付款项，以免相互占用资金，一旦形成债权债务关系，则债务人不仅要还本，而且要付息。企业与债权人、债务人、购销客户的关系，在性质上属于债权关系、合同义务关系。处理这种财务关系必须要求各方依法履行各自的权利和义务，保障有关各方的权益。

（三）企业与税务机关之间的财务关系

企业应按照国家税法的规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向一切企业征收的有关税金，是国家财政收入的主要来源。企业及时足额地纳税，是生产经营经营者对国家应尽的义务，必须认真履行。企业与税务机关之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的税收权利义务关系（在税法上称税收法律关系）。

（四）企业内部各单位之间的财务关系

一般说来，企业内部各部门、各级单位之间与企业财务部门都要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下，企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额，各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这样，在企业财务部门同各部门、各单位之间，各部门、各单位相互之间，就发生资金结算关系，它体现着企业内部各单位之间的经济利益关系。处理这种财务关系，要严格分清有关各方的经济责任，以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

（五）企业与职工之间的财务关系

企业要用自身的产品销售收入，按照职工提供的劳动数量和质量进行分配，向职工支付工资、津贴、奖金等。这种企业与职工之间的结算关系，体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系，要正确地执行有关的分配政策。

企业的资金运动从表面上看是钱和物的增减变动,其实,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。我们要透过资金运动的现象,看到人与人之间的财务关系,自觉地处理好财务关系,促进生产经营活动的发展。

三、财务管理的内容和特点

财务管理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而产生的,是组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、物资管理、设备管理、销售管理、财务管理等。各项管理工作既互相联系、紧密配合,又有科学的分工,具有各自的特点。财务管理的职能在于组织、调节和监督。组织就是组织企业资金运动正常运行,建立各种委托代理关系和同一层次各责任人的协作关系,构建信息沟通的渠道,保证财务活动的连贯性和有序性,以求达到预期的理财目标。调节就是调节资金运动的流向、流量、流速,协调企业各方面的财务关系,随时解决各部门、各层次、各管理环节可能出现的矛盾、冲突,使得不确定性事件发生时财务活动仍能按既定的理财目标发展。监督就是对企业财务活动的运行和财务关系的处理进行监督,使之合理、合法、有效,通过激励机制和约束机制对各级各部门财务行为施加影响。

企业财务管理的主要内容包括:筹资管理、投资和资产管理、成本管理、收入和分配管理。此外,还包括企业设立、合并、分立、改组、解散、破产的财务处理。它们构成企业财务管理的不可分割的统一体。

财务管理利用资金、成本、利润等价值指标体现价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。所以财务管理区别于其他管理的特点在于:它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。财务管理的特点具体表现在以下几个方面:

(1) 涉及面广。财务管理与企业的各个方面具有广泛的联系。企业购、产、销、运、技术、设备、人事、行政等各部门业务活动的进行,无不伴随着企业资金的收支。每个部门都会通过资金的收付,与财务管理部门发生联系,每个部门也都要在合理使用资金和组织收入方面接受财务管理部门的指导,受到财务管理制度的约束。

(2) 灵敏度高。财务管理能迅速提供反映生产经营状况的财务信息。企业的财务状况是经常变动的,具有很强的敏感性。各种经济业务的发生,特别是经营决策的得失,经营行为的成败,都会及时在财务状况中表现出来。成品资金居高不下,往往反映产品不适销对路;资金周转不灵,往往反映销售货款未及时收取,并会带来不能按期支付材料价款、偿还到期债务的后果。财务管理部门通过向企业经理人员提供财务状况信息,可以协助企业领导适时控制和调整各项生产经营活动。

(3) 综合性强。财务管理能综合反映企业生产经营各方面的工作质量。以价值形式表现出来的财务状况和经营成果具有很强的综合性。资金、成本、利润等价值指标,能全面系统地反映各种财产物资的数额、结构和周转情况,反映企业各种人力消耗和物资消耗,反映各种营业收入和非营业收入及经济效益。透过财务信息把企业生产经营的各种因素及其相互影响综合全面地反映出来,并有效地反作用于企业各方面的活动,是财务管理的一个突出特点。

综上所述,财务管理从所包括的内容来看,是企业管理的一个独立方面。从它的特点来看,则是一项综合性的管理工作。搞好财务管理对于改善企业经营管理、提高企业经济效益具有独特的作用。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标的作用和特征

财务管理目标又称理财目标,指企业进行财务活动所要达到的根本目的。我们进行任何工作,都要分析形势与任务,根据工作对象的客观规律性提出自身需要解决的主要问题。只顾应付日常财务具体业务,不树立自己的预期目标,就不知应去何方。但是如果脱离财务活动的客观规律而提出一些主观愿望,那也只能是空想、是不可能实现的。因此,在充分研究财务活动客观规律性的基础上明确理财目标,是财务管理的一个重要理论问题。

研究理财目标最重要的是明确企业全部财务活动需要实现的最终目标。财务管理目标不同于过去我们常说的财务管理任务。它不是平行列举的几项要求,而是财务活动最终要达到的一个目的地,因而指导作用更加显著。

(一) 财务管理目标的作用

财务管理目标的作用可以概括为四个方面:

(1) 导向作用。管理是为了达到某一目的而组织和协调集体所作努力的过程,理财目标的作用首先就在于为各层次管理者指明方向。例如,党中央明确提出了我国社会主义经济建设的分“三步走”的战略目标,就给全国人民指明了前进的方向。

(2) 激励作用。目标是激励企业全体成员的力量源泉,每个职工只有明确了企业的目标才能调动起潜在能力,尽力而为,创造出最佳成绩。

(3) 凝聚作用。企业是一个协作系统,必须增强全体成员的凝聚力,才能发挥作用。企业凝聚力的大小受到多种因素的影响,其中一个重要因素,就是它的目标。企业目标明确,能充分体现全体职工的共同利益,就会极大地激发企业职工的工作热情、献身精神和创造能力,形成强大的凝聚力。

(4) 考核作用。在管理不够规范的一些企业中,往往凭上级领导的主观印象和对下级工作人员的粗略了解作为业绩考核的依据,既不客观、也不科学。以明确的目标作为绩效考核的标准,就能按职工的实际贡献如实地进行评价。

(二) 财务管理目标的特征

企业财务管理目标具有以下特征:

(1) 财务管理目标具有相对稳定性。财务管理目标是在一定的宏观经济体制和企业经营方式下,由人们通过实践总结出来的。随着宏观经济体制和企业经营方式的变化,随着人们认识的发展和深化,财务管理目标也可能发生变化。例如,西方财务管理目标就曾经有过“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“股东财富最大化”等多种概括,这些提法虽有某些相似之处,但却有很大的区别。在我国,过去虽未明确提出过财务管理目标问题,但是在当时计划经济体制下,财务管理是围绕着国家下达的产值指标来进行的,实际上追求的是“产值

最大化”。在建立社会主义市场经济体制的过程中，人们已经扬弃了过去那种误识，在实际工作中更多的是关心实现利润的多少，企业财务管理基本上是围绕着利润的增长来进行的。这种情况反映着宏观经济体制、企业经营方式的变化，体现着人们认识的发展。但是，宏观经济体制和企业经营方式的变化是渐进的。只是发展到一定阶段以后才产生质变，人们的认识在达到一个新的高度以后，也会有一个取得共识、普遍接受的时期。因此，财务管理目标作为人们对客观规律性的一种概括，总的说来是相对稳定的。

(2) 财务管理目标具有可操作性。财务管理目标是实行财务目标管理的前提。它要起到组织动员的作用，据以制定经济指标并进行分解，实现职工自我控制、进行科学的绩效考评，就必须具有可操作性。具体说来包括：①可以计量。理财目标要有定性的要求，同时也应能据以制定出量化的标准，这样才便于付诸实行。例如，我国社会主义建设的战略目标，第一步要解决人民温饱问题，要求国民生产总值从1981年至1990年翻一番；第二步要使人民生活达到小康水平。要求国民生产总值在20世纪末再翻一番，而且人均国民生产总值达到800美元；第三步基本实现现代化，人民生活比较富裕，要求人均国民生产总值达到中等发达国家水平。财务管理是一种价值管理，其目标更要能用各单位的量化指标来表现。②可以追溯。即理财目标应该是最终可以追溯到具体的管理部门和人员，这样才便于落实指标，检查责任履行情况，制定整改措施。③可以控制。企业的理财目标以及分解落实给各部门、各单位的具体目标，应该是企业和各部门、各单位控制范围内的。

(3) 财务管理目标具有层次性。财务管理目标是企业财务管理这个系统顺利运行的前提条件，同时它本身也是一个系统，各种各样的理财目标构成了一个网络。这个网络反映着各个目标之间的内在联系。财务管理目标之所以具有层次性，是由企业财务管理内容和方法的多样性以及它们相互关系上的层次性决定的。

财务管理目标按其涉及的范围大小，可分为总体目标和具体目标。总体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标，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。具体目标是指在总体目标的制约下，从事某一部分财务活动所要达到的目标。总体目标是各个具体目标的集中表现，具体目标是总体目标的明细化。财务管理总体目标，是企业各项财务活动的共同目标，对于财务管理具体目标起着主导作用、支配作用，因而又称为财务管理的主导目标、基本目标。我们在本节将着重阐述财务管理的总体目标。

财务管理具体目标按其涉及的财务管理对象不同，可分为单项理财活动目标和单项财务指标目标。单项理财活动目标如按财务管理内容分为筹资管理目标、投资管理目标、成本管理目标、收益分配目标等，或按筹资投资对象分为股票筹资目标、债券筹资目标、证券投资目标、项目投资目标等，或按资产项目分为应收账款管理目标、存货管理目标等等。单项财务指标目标如利润目标（目标利润）、成本目标（目标成本）、资本结构目标（目标资本结构）等等。

财务管理目标的相对稳定性、可操作性和层次性，是财务管理目标的基本特征。认真研究这三个特征，将有助于我们合理地设计财务管理目标体系。

二、财务管理的总体目标

以提高经济效益或经济效益最大化作为理财目标的总的思路，是由我国经济建设的方针

决定的,也是由经济效益同财务管理的密切联系所决定的。党和政府一再强调,要“把全部经济工作转到以提高经济效益为中心的轨道上来”,要“始终把提高经济效益作为全部经济工作的中心”,“必须在提高经济效益上下大功夫”。从某种意义上来说,提高经济效益是我国经济发展的重要目标之一,企业财务管理目标应体现这一要求。我们还要看到,企业经济效益主要是通过财务指标如资金、成本、收入等表现出来的,通过对财务指标的分析可以考察一个企业经济效益的好坏。经济效益要求对生产经营中的消耗、占用和成果进行记录、计算、对比和控制,要求企业做到以收抵支、增加盈利、提高资金利用效果,这些要求大部分要通过财务管理来实现。理财目标离不开整个企业的目标,谋求最佳的经济效益是企业的目标,而财务管理对于这一目标的实现具有特殊的作用。

在此需要说明,这里和后面所说的“最大化”严格说来是不确切的。对一个企业来说,怎样才算达到了经济效益(或利润、每股市价等等)最大化,能否达到最大化这一最高境界,这是很难确定的。我们通常所讲的“最大化”,实际上指的是要使经济效益(利润、每股市价等等)尽可能地好(尽可能地多、尽可能地高等等)。本书为了照顾人们的习惯,还是沿用“最大化”这一提法。

以最大限度提高经济效益或经济效益最大化作为理财目标的总的思路是合理的,但是这一总思路还缺少可操作性,它本身并不是可以计量的具体经济指标,难以进行控制,难以追溯责任。因此,要在这一总的思路的指导下探讨一个可以具体应用的理财目标。我国财务理论界和实务界积极地探讨了能具体应用的理财目标,提出了许多不同的观点,归纳起来有以下三类:

(一) 利润最大化

利润最大化理财目标在我国和西方都曾流传甚广的一种观点,在实务界尤有重大的影响。具体说来又有两种表示方法。

(1) 利润总额。一般所讲的利润最大化,就是指反映在企业“利润表”中的税后利润总额的最大化。我国企业在高度集中的计划经济体制下曾经在事实上以“产值最大化”作为理财目标。在向社会主义市场经济体制过渡的过程中,企业逐步有了财务管理的自主权,企业必然要关心市场,关心利润;国家曾把利润作为考核企业经营情况的首要指标,把职工的经济利益同企业利润的多少挂起钩来,这也使得利润成为企业运行的主要目标。

以利润最大化作为理财目标的优点在于:①利润额是企业一定期间经营收入和经营费用的差额,而且是按照收入费用配比原则加以计算的,它反映了当期经营活动中投入(所费)与产出(所得)对比的结果,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。企业追求利润最大化,就必须加强管理、改进技术、提高劳动生产率、降低成本,这都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。②利润是增加业主投资收益、提高职工劳动报酬的来源,也是企业补充资本积累、扩大经营规模的源泉。在市场经济条件下,在企业自主经营的条件下,利润的多少不仅体现了企业对国家的贡献,而且与企业职工的利益息息相关。因此,利润最大化对于国家、企业和职工都是有利的。

利润最大化的目标在实践中也暴露出一些问题。①利润最大化中的利润额是个绝对数,它没有反映出所得利润额同投入资本额的关系,因而不能科学地说明企业经济效益水平的高

低,不便于在不同时期、不同企业之间进行比较。②如果片面强调利润额的增加,有可能使得企业产生追求短期利益的行为。例如,费用少摊、损失不计、废品按正品估价、材料盘亏不反映、利大的商品积极推销、冷背的商品长期积压等等,这样做的结果,企业利润虚增,资产虚估,把许多潜亏留在账上。一旦进行清产核资,这些潜亏就要变成明亏,使企业和国家背上沉重的包袱。

需要注意的是,对利润最大化目标的缺点应当进行实事求是的分析。不少论著都对它异口同声地指责说,利润最大化中的利润是一定期限内实现的利润,它没有说明企业利润发生的时间,没有考虑资金的时间价值,而且也没有有效地反映风险问题,可能导致企业不顾风险大小而一味地追求最多的利润。这里应该看到,如果采取利润最大化的观点,在业绩评价时用来与目标利润额进行比较的是实际利润额,而不是预测利润额。实际利润额不是未来值,当然就不存在折成现值的问题,也无法去估量它在今后可能遇到的风险。所以这种指责实际上是站在“未来收益贴现值”方法的角度来要求企业当期实现的利润额,这是不切实际的。

从另一个角度看,按照《企业会计准则》中的谨慎性原则,企业要计提坏账准备、商品削价准备,还可采用加速折旧法,利润的计算已开始考虑了某些风险因素。有的学者主张,在利用会计利润时,要扣除股权资本的机会成本,从而考虑其经济成本,这样也就考虑资金的时间价值了。

利润总额直观、明确,容易计算,便于分解落实,广大职工都能理解、所以这种并不十分理想的理财目标在现实中尚能被广为应用。

(2) 权益资本利润率或每股利润。针对利润总额最大化目标存在的问题,在我国和在西方,分别提出了以权益资本利润率和每股利润作为考察财务活动的主要指标。这两个指标的特点是把企业实现的利润额同投入的自有资本或股本股数联系起来,能够确切地说明企业的盈利水平,因而对于进行财务分析、财务预测都有重要的作用。

这两个指标可以克服利润总额最大化目标的第一个缺点,尚未能避免第二个缺点。但是我们也应看到,追求短期利益的行为在实行承包经营制的企业不是比较突出的,这种倾向主要因为经营者利益同所有者利益不一致而产生的。只要合理地协调经营者同所有者的矛盾(如让经营者持股、延长其任用期限等),这个问题是可以适当化解的。

(二) 企业价值最大化

企业价值通俗地说是企业本身值多少钱。在对企业评价时,着重的不是企业已经获得的利润水平,而是企业潜在的获利能力。可见,所谓“企业价值”应是相当于企业“资产负债表”左方的资产的价值。而所谓“股东财富”,顾名思义应是相当于企业“资产负债表”右方的所有者权益的价值。应该说,企业价值同股东财富在性质上和数额上都是有差别的。但是,不少论著却把两者混同起来了。为了便于研究问题,我们应当把企业价值最大化同股东财富最大化区别开来。

企业价值最大化目标有两种计量办法:

(1) 未来企业报酬贴现值。它是以未来一定期间归属于股东权益的现金流量,按考虑风险报酬率的‘资本成本’换算为现值而得到的,由此而得到的‘股东投资报酬的现值’是股