



21世纪高职高专管理类系列教材

财务管理

CAIWU GUANLI

○ 周 军 主 编

华中科技大学出版社
<http://www.hustp.com>

21 世纪高职高专管理类系列教材

财 务 管 理

主 编：周 军

副 主 编：熊 瑜 王华南 李松青

参编人员：（以姓氏笔画为序）

王华南 刘本坤 李松青 杨季夫

郑芳玉 周 军 湛 君 蔡秀玲

熊 瑜

主 审：杨季夫

华中科技大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/周 军 主编

武汉:华中科技大学出版社,2005年9月

ISBN 978-7-5609-3486-0

I. 财…

Ⅰ. ①周… ②熊… ③王… ④李…

Ⅲ. 财务管理-高等学校-教材

Ⅳ. F275

财务管理

周 军 主编

责任编辑:曾 光 张 琼

封面设计:刘 卉

责任校对:代小莺

责任监印:熊庆玉

出版发行:华中科技大学出版社

武昌喻家山 邮编:430074 电话:(027)87557437

录 排:武汉万卷鸿图科技有限公司

印 刷:湖北金海印务有限公司

开本:787×960 1/16

印张:17 插页:4

字数:302 000

版次:2005年9月第1版

印次:2007年3月第2次印刷

定价:25.00元

ISBN 978-7-5609-3486-0/F·284

(本书若有印装质量问题,请向出版社发行部调换)

内 容 简 介

财务管理是以资本为运作对象,利用价值形式对企业生产经营活动进行综合性管理的活动。本书以财务管理的内容和方法为主体来安排和组织教材内容,对财务管理的基本原理、基本方法和基本技能作了理论上的分析和实务上的探索。

全书共分三个部分:一是财务管理的基本原理部分,对财务管理的基本理论与价值观念进行了阐述;二是财务管理实务运作部分,对财务管理的主要内容——筹资管理、投资管理和收益分配管理进行了适度的理论说明、实用的技能分析;三是财务管理方法运用部分,对财务控制与分析的内容和方法进行了介绍和说明。

本书可作为高职高专会计专业、财务管理专业及经济管理相关专业的教材,也可作为在职人员岗位培训的教材和各类经济管理人员的参考书。

前 言

教材建设是蓬勃发展的高职院校教学改革的重要内容和课程建设的迫切任务,为适应现代高职院校的发展需要,我们组织编写了一套 21 世纪高职高专管理类教材,《财务管理》只是其中之一,财务管理课程作为财务管理、工商管理、会计等专业的主干必修课和经济管理类相关专业的专业必修课,它融政策性、理论性和实践性为一体,在编写过程中,我们以培养高等应用型职业技术人才为目标,力求体现“基础充实、理论适度、以能为主、以实为本”的原则,具有较强的实用性和可操作性。

在教材编写过程中,我们按财务管理的环节和方法来安排教材结构,以资金运动为对象所形成的财务活动为主线来组织教材内容,把时间价值观念、风险报酬观念和成本利润观念贯穿整个教材始终。本书共分三个部分:第一部分是财务管理的基本原理(第一、二章),第二部分是财务管理实务运作(第三至八章),第三部分是财务管理方法运用(第九、十章)。

为了便于教学,我们还组织编写了《财务管理学习指导》一书,作为本书的配套学习资料,以章节内容为顺序,每章都安排了“学习目的与要求”、“重点与难点提示”、“学习要点归纳”、“理论知识检测”和“实务分析运用”五个单元的基本内容,供教师教学和学生学时参考。

本书由周军担任主编,熊瑜、王华南、李松青担任副主编,杨季夫担任教材主审。主编负责教材编写提纲的预拟、修改和定稿,教材各章内容的修改与定稿,并对全书进行最后的总纂;副主编参与了教材编写提纲的修改与讨论,并对部分初稿进行了修改;主审对教材编写提纲和教材内容进行了审定。参加教材各章编写的人员分别是周军、郑芳玉(第一章),湛君(第二章),熊瑜(第三章),杨季夫(第四章),蔡秀玲(第五章),李松青(第六章),王华南(第七章),周军、郑芳玉(第八章),周军(第九章),刘本坤(第十章)。

本书的编写是我们全体参编人员对高职高专教材改革与建设的一次尝试,可能存在许多不足之处,诚望同行专家不吝赐教,恳请读者批评指正。在教材的出版与发行过程中得到了荆州职业技术学院和华中科技大学出版社各位领导的大力协作与支持,我们深表感谢。同时,我们在编写过程中参阅了相关的书籍和资料,在此向作者致以谢意。

主编的电子邮件地址为:bb2223@sina.com。敬候斧正佳音和修缮意见。

编 者
2005 年 6 月

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
第一节 财务管理的内容与目标.....	(1)
一、财务与财务管理	(1)
二、财务管理的内容	(4)
三、财务管理的目标	(6)
第二节 财务管理环境.....	(9)
一、经济环境	(9)
二、法律环境	(10)
三、金融环境	(12)
第三节 财务管理的组织.....	(15)
一、财务管理主体	(16)
二、财务管理机构	(17)
三、财务管理制度	(18)
四、财务管理环节	(18)
第二章 资本及时间价值	(21)
第一节 资本.....	(21)
一、资本及特征	(21)
二、资本的构成	(22)
第二节 资金时间价值.....	(24)
一、资金时间价值的概念	(24)
二、资金时间价值的计算	(25)
三、资金时间价值的意义	(36)
第三章 资金筹集管理	(38)
第一节 筹集资金概述.....	(38)
一、筹集资金的意义和要求	(38)
二、筹集资金的渠道与方式	(39)
第二节 资金需要量预测.....	(41)
一、销售百分比法	(41)
二、线性回归分析法	(44)
第三节 吸收直接投资.....	(46)
一、吸收直接投资的含义	(46)
二、吸收直接投资的种类与形式	(46)

三、吸收直接投资的程序	(47)
四、吸收直接投资的优缺点	(48)
第四节 股票筹资	(49)
一、股票的概念及种类	(49)
二、股票的发行	(51)
三、股票上市	(54)
四、普通股筹资利弊	(56)
第五节 负债筹资	(56)
一、负债筹资概述	(56)
二、借款筹资	(57)
三、债券筹资	(63)
四、融资租赁	(69)
第六节 商业信用筹资	(72)
一、商业信用的概念与特点	(72)
二、商业信用筹资的主要形式	(73)
三、商业信用的运用	(75)
四、商业信用筹资的分析	(76)
第四章 资本结构管理	(79)
第一节 资金成本	(79)
一、资金成本概述	(79)
二、个别资金成本	(81)
三、综合资金成本	(84)
四、边际资金成本	(85)
第二节 风险与杠杆	(88)
一、风险与报酬	(89)
二、经营杠杆	(91)
三、财务杠杆	(93)
四、复合杠杆	(96)
第三节 资本结构	(97)
一、资本结构概述	(97)
二、资本结构决策的方法	(97)
第五章 营运资金管理	(103)
第一节 营运资金管理概述	(103)
一、营运资本构成及管理要求	(103)
二、营运资本政策分析	(105)

第二节 现金资产管理.....	(109)
一、现金存量的动机与管理要求	(109)
二、现金管理的有关规定	(110)
三、最佳现金持有量的确定	(111)
四、现金收支的日常管理	(114)
第三节 应收账款管理.....	(117)
一、应收账款动因与成本	(117)
二、信用政策构成与确定	(119)
三、应收账款的日常管理	(125)
第四节 存货资产管理.....	(127)
一、存货及管理目标	(127)
二、存货的功能与成本	(127)
三、存货决策与管理	(129)
第六章 项目投资管理	(136)
第一节 项目投资概述.....	(136)
一、项目投资的含义	(136)
二、项目投资的相关概念	(137)
三、项目投资的程序与资金投入方式	(138)
第二节 项目投资的现金流量.....	(138)
一、现金流量含义及运用原因	(138)
二、现金流量的内容	(139)
三、现金净流量的计算	(140)
第三节 项目投资决策评价方法.....	(145)
一、项目投资决策评价指标的分类	(145)
二、静态评价方法	(146)
三、动态评价方法	(150)
四、项目投资的财务可行性评价	(155)
第四节 项目投资决策方法的运用.....	(156)
一、固定资产更新改造决策	(156)
二、所得税对项目投资决策的影响	(158)
第七章 证券投资管理	(162)
第一节 证券投资概述.....	(162)
一、证券及种类	(162)
二、证券投资的含义与目的	(163)
三、证券投资的对象与种类	(164)

四、证券投资的 risk 与收益	(166)
五、证券投资的程序	(168)
第二节 债券投资	(169)
一、债券投资的种类和目的	(169)
二、债券的收益	(170)
三、债券的估价	(174)
四、债券投资的优缺点	(176)
第三节 股票投资	(176)
一、股票投资的种类和目的	(176)
二、股票的收益	(177)
三、股票的估价	(179)
四、股票投资的优缺点	(180)
第八章 收益分配管理	(182)
第一节 收益管理	(182)
一、收益及构成	(182)
二、收益管理的内容与要求	(183)
三、收益管理的方法	(185)
第二节 收益分配管理	(192)
一、收益分配的基本理论	(192)
二、股利分配政策	(196)
三、收益分配的基本形式	(203)
第九章 财务控制	(206)
第一节 财务控制基础	(206)
一、财务控制的概念	(206)
二、财务控制的分类	(207)
三、财务控制的基础	(209)
四、财务控制的方式	(211)
第二节 标准成本控制	(212)
一、标准成本及制定	(212)
二、标准成本差异分析	(216)
第三节 责任中心控制	(222)
一、成本中心	(223)
二、利润中心	(227)
三、投资中心	(230)
第十章 财务分析	(232)

第一节 财务分析概述.....	(232)
一、财务分析的目的与原则.....	(232)
二、财务分析的内容.....	(234)
三、财务分析的方法.....	(235)
第二节 财务指标分析.....	(238)
一、偿债能力分析	(238)
二、营运能力分析	(244)
三、盈利能力分析	(248)
四、发展能力分析	(253)
第三节 财务分析的运用.....	(255)
一、杜邦分析法	(256)
二、综合评分法	(258)
参考文献.....	(260)

第一章 财务管理概述

【学习提示】 财务管理是现代企业管理的中心，在经济管理活动中扮演着重要的角色，它是以企业价值最大化为目标，在一定的理财环境中，采用一定的方法，对企业财务活动的基本要素——资本进行优化配置和有效运用的一种运作活动。作为全书的基础，本章对本书的内容框架和基本原理作了概括性的说明，是整个教材的“导游图”，起着统领全书的作用，因此从总体上把握教材的内容体系，从要点上掌握财务管理的理论内涵，是同学们在学习本章时必须把握的基本方向。

第一节 财务管理的内容与目标

一、财务与财务管理

（一）财务活动

1. 财务与财务活动

财务是与企业理财有关的一切事务。企业作为以营利为目的的经济组织，它必须生产出满足社会需要的产品来才能实现其目的。而在现代市场经济条件下，社会产品是使用价值和价值的有机统一，企业的再生产过程既是使用价值的生产和交换过程，同时又是价值的形成和实现过程。

在这一过程中，劳动者运用劳动手段对劳动对象进行加工，将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去，创造出新的产品或使用价值；通过实物商品的出售，使转移价值或新创造的价值得以实现。实物商品的不断运动，其价值形态也不断发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，循环往复。

在上述过程中，包括了两大运动过程：一是实物商品的运动过程；二是价值形态的运动过程。实物运动是价值运动的基础，价值运动是实物运动的体现，二者共同构成了企业活动的基本内容。前者以实物运动为主体，具体表现为企业商品的采购、生产和销售三个阶段，我们称之为企业的经营活动；后者以价值运动为主体，具体表现为企业资金的运动，我们称之为企业的财务活动。

在现代市场经济条件下，资金是商品价值的货币表现和企业资本的价值反映。

在企业生产经营过程中，随着实物商品形态的不断运动，其价值形态也在发生变化，由货币资金形态转化为固定资金和储备资金形态，再转化成生产资金和成品资金形态，最后又回复到货币资金形态。企业的生产经营过程不终止，商品的价值形态的循环过程就不会间断，这样就形成企业的资金运动。企业的资金运动，构成了企业经济活动的一个独立方面，具有自身的运动规律。这种以资金运动形式体现的企业生产经营活动过程就构成了企业的财务活动。

2. 企业财务

企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。具体地说，企业财务包括两个方面的内容：一是财务活动，即企业再生产过程中的资金运动；二是财务关系，即财务活动过程中的经济利益关系。财务活动的内容是由资金运动过程所决定的，而财务关系是伴随着财务活动的过程而产生的。财务管理是随着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，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

(二) 财务关系

企业在生产经营过程中，由于筹集资金、使用资金和分配资金等财务活动，必然会使企业与有关方面发生广泛的经济联系。企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系就是财务关系。企业的财务关系概括地说包括以下几个方面。

1. 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系是指企业依法向国家税务机关缴纳税款所形成的经济利益关系。政府作为社会管理者，担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务，行使政府行政职能。政府依据这一身份向企业征收有关税金，如流转税、所得税和其他各种税款。企业缴纳的税金是国家财政收入的主要来源。遵守税法的规定，及时、足额地向国家缴纳各种税款，是企业对国家应尽的义务。

2. 企业与投资者之间的关系

企业与投资者之间的财务关系是指投资者向企业投入资金，企业向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业从事生产经营活动必须有一定数量的资金，这些资金可以向国家、法人和个人筹集，于是他们就成为了企业的所有者。企业所有者投资后，有权参与企业经营管理，参加企业收益分配，同时对企业承担相应的经济责任。企业经营者则要遵从投资者的愿望，不仅要承担资本保值增值的责任，而且还要通过生产经营活动获取更多的可供投资者分配的收益。

3. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资,企业按规定从受资方得到投资报酬所形成的经济利益关系。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,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,并依据其出资份额参与和接受对方的经营管理并获得收益分配。这种企业与受资者的财务关系体现了所有权性质,反映了投资与受资的关系。

4. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系是指企业向债权人借入资金,并按规定归还本金和支付利息所形成的经济利益关系。企业从事生产经营活动,除了以资本金形式向投资者筹集资本金外,还要向债权人借入一定数量的资金,以满足企业生产经营之需要。企业借入的资金,要按约定的利率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要按时向债权人归还本金。

5. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系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给其他单位使用所形成的经济利益关系。企业以债券和借款方式出借资金后,有权要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金;企业以赊销方式提供商业信用后,有权按信用条件的规定向债务人收取账款。

6. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。职工是企业的劳动者,他们向企业提供人力资本,以其自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其所得向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

7. 企业内部各单位之间的财务关系

企业与内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间在生产经营过程中互相提供产品和劳务所形成的经济利益关系。在实行企业内部经济责任制和经济核算的条件下,企业各部门、各级之间既是一个统一整体,又是具有各自权责范围和相对独立经济利益的单位。企业内部各部门、各单位之间的产品物资转移,互相提供劳务等,也应按照市场模式进行计价结算,以明确相互间的经济责任并作为评价其业绩和实施奖惩的依据。

企业在财务管理中必须正确认识和处理各种经济利益关系,切实维护各个利益主体的合法权益,只有这样才能树立企业的良好形象,奠定企业的发展基础,才能有利于企业的生存和发展,有利于企业财务管理目标的最终实现。

（三）财务管理概念与特征

财务管理是企业管理的重要组成部分，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、利用价值形式对生产经营活动进行的管理，是组织资金运动、处理财务关系的一项综合性经济管理工作。具有以下基本特点。

（1）财务管理的基本特征是价值管理。为保证企业生产经营活动的顺利进行，必须加强企业管理。企业管理包括计划、生产、技术、劳动、设备、物资、人力和财务等管理工作，具体实施时，有的侧重于使用价值管理；有的侧重于劳动组织管理；有的侧重于价值形成管理；有的侧重于资源利用管理。财务管理主要是利用价值形式，来组织、监督和调节企业财务活动，处理企业与各方面的财务关系，价值管理构成了财务管理的核心，而财务管理构成了企业管理的核心。

（2）财务管理是一项综合性管理。财务管理是企业管理中的独立方面，又是综合性管理工作。以价值形式为核心的财务管理可以克服其他计量形式的不可比性，通过货币价值形式将企业的生产经营活动统一起来；同时，企业各方面生产经营活动的质量与效果都可以在资金运动中综合地反映出来，通过合理组织资金运动，还可以促进企业改善生产经营管理，提高经济效益。

二、财务管理的内容

企业的再生产过程不间断，企业的资金运动就不会停止。企业的资金运动是通过一系列的资本或资金活动来实现的。比如，初始状态下的货币资本是通过筹集活动得到的，筹集到的资本的运用通过投资活动来实现，而企业投资所取得的收益则通过资本收益活动来完成。

从这一个角度来说，企业的财务活动就是以资金运动为主体的筹资、投资和收益分配。财务管理就是对企业财务活动所进行的管理。财务管理的对象是企业的资本或资金，财务管理内容是对企业资本或资金的运作，包括企业的筹资管理、投资管理和收益分配管理三大主要内容。

1. 筹资管理

筹资管理就是对资金筹集的财务活动进行的管理。资金筹集是企业为满足投资和用资的需要，筹措和集中资金的过程。资本的取得是企业生存和发展的基本条件，筹集资金是企业开展生产经营活动的前提，是资金运动的起点，是企业的一项重要、经常性的财务活动。筹资规模的确定、筹资时机的把握、筹资方式与筹资渠道的选择，以及资本结构的合理安排，都是筹资管理的重要内容。在筹集资金的过程中，企业一方面要确定筹集资金的总规模，控制资金的投放时间，以保证投资所需要的资金；另一方面要选择合理的筹资方式和筹资渠道，以降低



筹资成本,同时要合理安排资本结构,适度运用负债经营,发挥财务杠杆效应。

企业筹集资金是有一定目的的,有为扩大生产经营规模而进行的扩充性筹资,有为占有其他企业份额而进行的控制性筹资,有为归还债务资金而进行的偿债性筹资,有为优化资本结构而进行的调整性筹资,无论哪一种筹资都要研究筹资的影响因素,讲究筹资的综合效益。企业可以从两个方面筹资并形成企业的两种资本形式:一是主权资本,它通过所有权融资方式取得,采用吸收直接投资、发行股票、企业内部留存等方式;二是债务资本,它通过负债融资方式取得,采用向银行借款、发行债券和利用商业信用等方式。企业筹集到的资本,通常是货币形态的,也可以是实物形态和无形资产形态的。

上述筹资管理的内容我们将在资本及时间价值、资金筹集管理和资金结构管理等章节进行具体阐述和详细说明。

2. 投资管理

投资管理就是对资金运用的财务活动进行的管理。资金的运用即投资,是将筹集到的资金投入使用的过程。投资是企业资金运动的中心环节,是资金筹集的必然延续,也对收益分配产生影响。企业筹资的目的是为了使用,并谋求未来的资金增值,否则筹资就失去了意义。

企业的投资按投资对象不同,可分为项目投资、证券投资和营运投资。项目投资是企业通过购置固定资产和无形资产,直接投资于其本身的生产经营活动的一种投资行为,是一种对内的直接性投资,其目的是改善现有生产经营条件,提高生产能力,以获取更多经营利润。对这种投资进行财务管理的重点在于,要通过建立严格的投资程序,运用各种分析方法来分析投资项目的财务可行性。证券投资是企业通过购买股票和债券等金融性资产,间接投资于其他单位的一种投资行为,是一种对外的间接性投资,其目的是控制其他企业生产经营或取得高额投资收益。对这种投资进行财务管理的重点就是在证券资产的流动性、收益性和风险性之间进行权衡,并找到一个合理的均衡点。营运投资是企业将资金投放到日常生产经营活动中的一种投资活动,是一种对内的直接性投资,其目的是保证企业生产经营活动的正常运行。企业采购材料和商品、支付工资和营业费用、出售商品取得收入、采取短期融资筹集营运资本以满足经营需要等,这些因生产经营活动而引起的财务活动构成了企业的资本营运活动,是财务管理的重要内容。

上述投资管理的内容我们将在营运资金管理、项目投资管理和证券投资管理 etc 章节进行具体阐述和详细说明。

3. 收益分配管理

收益分配管理就是对资本收益的财务活动进行的管理。收益分配是企业对投资产生的结果进行分割。收益分配是资金运动的起点和终点,联结着两次资金运动,是企业资本不断循环的重要条件。投资的结果表现为企业取得的各种收入,

扣除各种成本费用后形成企业利润,因此收益分配包含两层含义:广义的收益分配是投资产生的收入及其利润进行的分配;狭义收益分配则仅指对企业净利润的分配。在收益分配过程中,企业收入首先弥补生产经营消耗和税费并入相关收益后形成利润总额,其次按规定缴纳所得税,最后按规定进行净利润的分割。分析收益分配的影响因素,考虑各利益主体的基本要求,合理确定分配规模和分配方式,是搞好收益分配管理的重要内容。

上述收益管理的内容将在收益分配管理章节进行介绍和说明。

筹资、投资和收益分配是相互联系、相互依存的三个方面,它们共同构成了完整的企业财务活动过程,是企业财务管理的基本内容。

三、财务管理的目标

(一) 财务管理目标

1. 企业目标对财务管理的要求

财务管理目标是企业进行财务活动所要达到的最终目的。财务管理的目标是财务活动的出发点和归宿,决定着企业财务管理的方向。由于财务管理是企业管理的核心组成部分,所以从根本上说,财务管理的目标取决于企业目标,是企业目标的具体化。企业作为以营利为目的的经济组织,其最终目标是为了获利,但企业不能生存就谈不上获利,生存是获利的基础,而企业的发展是为了更好的生存,发展是生存的保证。因此生存、发展与获利构成了企业的基本目标,财务管理目标就是企业这三种目标的具体体现,企业的目标也为财务管理目标提出了要求。从生存的角度来看,企业的生存主要来自于两个方面的威胁,即长期亏损和不能偿还到期债务,因此力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能长期、稳定的生存下去,就成为财务管理首先要考虑的要求;从发展的角度来看,企业是在发展中求生存,企业的发展集中表现为收入的扩大,为此需要更多更好的物质和人力资源,并改进技术和管理,而这都需要付出货币,即企业的发展离不开资金,因此筹集企业发展所需资金成为财务管理要考虑的第二个要求;从获利的角度来看,盈利是使资本超过其投资的报酬,而资本的取得是有成本的,因此要树立成本观念,通过合理、有效地使用资金使企业盈利就成为财务管理要考虑的第三个要求。

2. 财务管理总体目标

从财务管理的理论与实践来看,财务管理总体目标有以下三种主要观点。

(1) 利润最大化。利润最大化目标,是指企业在投资预期收益确定的情况下,企业的利润额在一定的时期内达到最大。利润是企业一定时期内全部收入扣除成



本费用后的差额,是剩余产品的价值表现形式。将利润最大化作为理财目标是有一定道理的。首先,作为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,在商品经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量;其次,利润代表企业新创造的财富,利润越多企业财富增加越多,越接近企业的目标;再次,利润多少可以表明企业市场竞争力的强弱,在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业;最后,只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。但它存在以下缺陷:①这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,没有考虑资金的时间价值因素;②没有考虑投入产出的关系。利润最大化通常是指一定时期利润额最大化,不同时期的利润额没有反映其与投入资本额之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较;③没有考虑风险因素。报酬与风险是紧密相关的,高报酬必然面对高风险。将利润最大化作为财务管理目标,可能促使管理人员忽视风险去追逐高额利润;④片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,如忽视产品与人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

(2) 资本利润率最大化又称每股利润最大化。资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。前者适应非股份制企业,后者适应股份制企业。所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为净利润与出资额或股份数(普通股)的对比关系。这个目标考虑了投入产出关系,把企业实现的利润额同投入的资本或股份数进行对比,便于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间进行比较,但仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

(3) 企业价值最大化。投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富,这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部资产的市场价值,即企业未来现金流量的现值,它反映了企业潜在的获利能力。这一目标的特点是:①考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等;②反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求企业价值最大化的结果可促使企业资产保值或增值;③有利于克服管理上的片面性和短期行为;④有利于社会资源合理配置,社会资金通常流向企业价值最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。正是因为如此,所以认为企业价值最大化是合理的财务管理目标。

3. 财务管理具体目标

财务管理的总体目标要通过具体的财务活动来实现,不同的财务活动其财务目标也是不一样的,概括地说,企业筹资管理的目标就是以较小的筹资成本和较