



高等职业教育

会计与电算化会计类课程规划教材

新编财务管理

GAODENG ZHIYE JIAOYU KUAIJI YU
DIANSUANHUA KUAIJILEI KECHENG GUIHUA JIAOCAI

新世纪高等职业教育教材编审委员会组编

主编 刘华海 祝伯红

大连理工大学出版社



高等职业教育会计与电算化会计类课程规划教材

新 编 财 务 管 理

新世纪高等职业教育教材编审委员会组编

主 编 刘华海 祝伯红 副主编 刘翠玲 田 侠

XINBIAN CAIWU GUANLI

大连理工大学出版社

DALIAN UNIVERSITY OF TECHNOLOGY PRESS

© 大连理工大学出版社 2004

图书在版编目(CIP)数据

新编财务管理 / 刘华海, 祝伯红主编. — 大连: 大连理工大学出版社, 2004.7

高等职业教育会计与电算化会计类课程规划教材

ISBN 7-5611-2596-8

I. 新… II. ①刘… ②祝… III. 财务管理—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 044659 号

大连理工大学出版社出版

地址: 大连市凌水河 邮政编码: 116024

电话: 0411-84708842 传真: 0411-84701466 邮购: 0411-84707961

E-mail: dulp@dulp.cn URL: <http://www.dulp.cn>

大连理工印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm × 260mm 印张: 11 字数: 235 千字

印数: 1 ~ 6 000

2004 年 7 月第 1 版

2004 年 7 月第 1 次印刷

责任编辑: 郑淑芹

责任校对: 李作鹏

封面设计: 波 朗

定 价: 16.00 元

新世纪高等职业教育教材编委会教材建设 指导委员会

主任委员:

曹勇安 黑龙江东亚学团董事长 齐齐哈尔职业学院院长 教授

副主任委员(以姓氏笔画为序):

马必学 武汉职业技术学院院长 教授
王大任 辽阳职业技术学院院长 教授
刘兰明 邯郸职业技术学院副院长 教授 博士
李竹林 河北建材职业技术学院院长 教授
李长禄 黑龙江工商职业技术学院副院长 副研究员
陈 礼 广东顺德职业技术学院副院长 教授
金长义 广西工业职业技术学院院长 副教授
赵居礼 陕西工业职业技术学院副院长 副教授
徐晓平 盘锦职业技术学院院长 教授

秘书长:

杨建才 沈阳师范大学职业技术学院院长

副秘书长(以姓氏笔画为序):

张和平 江汉大学高等职业技术学院院长
周 强 齐齐哈尔大学职业技术学院副院长

秘书组成员(以姓氏笔画为序):

卜 军 上海商业职业技术学院
王澄宇 大庆职业学院
粟景妆 广西国际商务职业技术学院
鲁 捷 沈阳师范大学职业技术学院
谢振江 黑龙江省司法警官职业学院

会员单位(略)

总 序

我们已经进入了一个新的充满机遇与挑战的时代,我们已经跨入了 21 世纪的门槛。

20 世纪与 21 世纪之交的中国,高等教育体制正经历着一场缓慢而深刻的革命,我们正在对传统的普通高等教育的培养目标与社会发展的现实需要不相适应的现状作历史性的反思与变革的尝试。

20 世纪最后的几年里,高等职业教育的迅速崛起,是影响高等教育体制变革的一件大事。在短短的几年时间里,普通中专教育、普通高专教育全面转轨,以高等职业教育为主导的各种形式的培养应用型人才的教育发展到与普通高等教育等量齐观的地步,其来势之迅猛,发人深思。

无论是正在缓慢变革着的普通高等教育,还是迅速推进着的培养应用型人才的高等职业教育,都向我们提出了一个同样的严肃问题:中国的高等教育为谁服务,是为教育发展自身,还是为包括教育在内的大千社会?答案肯定而且惟一,那就是教育也置身其中的现实社会。

由此又引发出高等教育的目的问题。既然教育必须服务于社会,它就必须按照不同领域的社会需要来完成自己的教育过程。换言之,教育资源必须按照社会划分的各个专业(行业)领域(岗位群)的需要实施配置,这就是我们长期以来明乎其理而疏于力行的学以致用问题,这就是我们长期以来未能给予足够关注的教育目的问题。

如所周知,整个社会由其发展所需要的不同部门构成,包括公共管理部门如国家机构、基础建设部门如教育研究机构和各种实业部门如工业部门、商业部门,等等。每一个部门又可作更为具体的划分,直至同它所需要的各种专门人才相对应。教育如果不能按照实际需要完成各种专门人才培养的目标,就不能很好地完成社会分工所赋予它的使命,而教育作为社会分工的一种独立存在就应受到质疑(在市场经济条件下尤其如此)。可以断言,按照社会的各种不同需要培养各种直接有用人才,是教育体制变革的终极目的。

随着教育体制变革的进一步深入,高等院校的设置是否会同社会对人才类型的不同需要一一对应,我们姑且不论。但高等教育走应用型人才培养的道路和走理论型(也是一种特殊应用)人才培养的道路,学生们根据自己的偏好各取所需,始终是一个理性运行的社会状态下高等教育正常发展的途径。

高等职业教育的崛起,既是高等教育体制变革的结果,也是高等教育体制变革的一个阶段性表征。它的进一步发展,必将极大地推进中国教育体制变革的进程。作为一种应用型人才培养的教育,高等职业教育从专科层次起步,进而高职本科教育、高职硕士教育、高职博士教育……当应用型人才培养的渠道贯通之时,也许就是我们迎接中国教育体制变革的成功之日。从这一意义上说,高等职业教育的崛起,正是在为必然会取得最后成功的教育体制变革奠基。

高职教育还刚刚开始自己发展道路的探索过程,它要全面达到应用型人才培养的正常理性发展状态,直至可以和现存的(同时也正处在变革分化过程中的)理论型人才培养的教育并驾齐驱,还需假以时日;还需要政府教育主管部门的大力推进,需要人才需求市场的进一步完善发育,尤其需要高职教学单位及其直接相关部门肯于做长期的坚忍不拔的努力。新世纪高等职业教育教材编审委员会就是由全国 100 余所高职院校和出版单位组成的旨在以推动高职教材建设来推进高等职业教育这一变革过程的联盟共同体。

在宏观层面上,这个联盟始终会以推动高职教材的特色建设为己任,始终会从高职教学单位实际教学需要出发,以其对高职教育发展的前瞻性的总体把握,以其纵览全国高职教材市场需求的广阔视野,以其创新的理念与创新的组织形式,通过不断深化的教材建设过程,总结高职教学成果,探索高职教材建设规律。

在微观层面上,我们将充分依托众多高职院校联盟的互补优势和丰裕的人才资源优势,从每一个专业领域、每一种教材入手,突破传统的片面追求理论体系严整性的意识限制,努力凸现高职教育职业能力培养的本质特征,在不断构建特色教材建设体系的过程中,逐步形成自己的品牌优势。

新世纪高等职业教育教材编审委员会在推进高职教材建设事业的过程中,始终得到了各级教育主管部门以及各相关院校相关部门的热忱支持和积极参与,对此我们谨致深深谢意;也希望一切关注、参与高职教育发展的同道朋友,在共同推动高职教育发展、进而推动高等教育体制变革的进程中,和我们携手并肩,共同担负起这一具有开拓性挑战意义的历史重任。

新世纪高等职业教育教材编审委员会

2001 年 8 月 18 日

《新编财务管理》是新世纪高等职业教育教材编审委员会组编的会计与电算化会计类课程规划教材之一。本教材适用于高等职业教育、在职人员培训及其他应用型人才的培养教育,具有如下特点:

1. 体系完整,内容精练。本教材在保证学科体系完整的基础上,充分把握“基础理论必需够用、专业知识重点保证、能力培养综合强化”的原则,力求知识系统,内容精练,准确、简明地阐述企业财务管理的基本理论和基本方法。

2. 强化可操作性,注重应用能力的培养。本教材围绕高职教育应用型人才的培养目标,克服了以往有些财务管理教材重理论、轻实践,造成一些学生应用能力差的弊端,适当简化理论阐述,侧重实务介绍,突出应用性,强化操作性,注重实际应用能力的培养,从而有利于提高学生分析问题和解决问题的能力。

3. 结构新颖,表达简捷,融可读性与目的性于一体。本教材为便于教师讲授和学生自学的需要,每章前给出学习目标,指出学习重点。中间穿插即时思考题、练习题及微型案例,每章后附有针对性、启发性、实践性较强的案例分析。这样由浅入深,逐步提高学生学习的积极性,从而激发学生学习的主动性,使学生自觉地参与到教学中来,最终达到提高教学效果的目的。

本教材的内容有:第1章 总论;第2章 企业财务管理的基本价值观念;第3章 企业筹资管理;第4章 项目投资管理;第5章 证券投资管理;第6章 流动资产管理;第7章 收益分配管理;第8章 财务预算与控制;第9章 企业财务分析;第10章 企业兼并重组与清算。

本教材由山东科技大学刘华海老师、黑龙江工商职业技术学院祝伯红老师任主编,烟台职业学院刘翠玲老师、沈阳师范大学职业技术学院田侠老师任副主编。黑龙江工商职业技术学院王忠孝老师、张利老师,沈阳师范大学职业技术学院温兆欢老师参加了本书的编写工作。

6 / 新编财务管理 □

本教材是具有丰富教学经验的一线教师倾力合作与集体智慧的结晶。在编写过程中,参阅了大量相关资料,并得到了相关院校和有关部门的大力支持与帮助,在此深表谢意。尽管我们在教材的特色建设方面做出了一定努力,但由于作者水平有限,不足之处在所难免,恳请各相关院校和读者在使用本教材的过程中给予关注,并将意见及时反馈给我们,以便修订时完善。

所有意见,建议请发往:gzjckfb@163.com

联系电话:0411-84707604

编 者

2004年6月



第1章 总 论	1
第一节 财务管理的内容.....	1
第二节 财务管理的目标.....	6
第三节 财务管理的环境	10
第2章 企业财务管理的基本价值观念	17
第一节 资金的时间价值	17
第二节 风险价值观念	26
案例分析	34
第3章 企业筹资管理	36
第一节 筹集资金概述	36
第二节 企业自有资本的筹集	41
第三节 企业负债资金的筹集	49
第四节 资金成本	56
第五节 资本结构	60
案例分析	64
第4章 项目投资管理	66
第一节 项目投资概述	66
第二节 项目投资的财务决策评价依据	69
第三节 项目投资决策评价指标及其运用	75
案例分析	83
第5章 证券投资管理	85
第一节 证券投资概述	85
第二节 证券投资管理	89
案例分析	93

第 6 章 流动资产资产管理	94
第一节 现金管理	94
第二节 应收账款管理	98
第三节 存货管理	104
案例分析	109
第 7 章 收益分配管理	111
第一节 收益分配政策	111
第二节 收益分配程序	115
第三节 非现金股利形式的盈利分配	117
案例分析	120
第 8 章 财务预算与控制	121
第一节 财务预算	121
第二节 财务控制	131
案例分析	136
第 9 章 企业财务分析	138
第一节 财务分析概述	138
第二节 基本财务比率分析	140
第三节 综合财务分析	149
案例分析	152
第 10 章 企业兼并重组与清算	154
第一节 企业兼并	154
第二节 企业重组与清算	158
案例分析	163

第1章

总 论

学习目标

通过本章的学习,理解财务管理的概念;掌握企业财务管理的内容及企业财务管理的目标;了解企业财务管理的环境。

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的概念

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,是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。因此,要了解什么是财务管理,必须先分析企业的财务活动和财务关系。

(一)财务活动

在企业的生产、经营过程中,随着实物商品的不断运动,它的价值形态也会随之发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,就形成了资金运动。资金运动是企业再生产过程中的价值方面,它以价值形式综合地反映企业的再生产过程。财务管理针对的客体就是资金运动,而资金运动过程的各个阶段又总是与一定的财务活动相对应的。换言之,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动就是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。

1. 筹资活动

所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。任何企业要从事生产、经营活动,首先必须筹集一定数量的资金。在筹资过程中,企业不仅要确定适宜的筹资规模及时间安排,以确保企业对资金的需要;而且还要研究不同筹资渠道、筹资方式或工具的特点,确定合理的筹资结构,以降低筹资成本和风险。

企业的筹资渠道主要有两大类:一是企业自有资本,可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、公司内部留存收益等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是借入资本,可以通过银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。通过吸收直接投资、发行股票、向银行借款、发行债券筹集资金,表现为资金的流入;而偿还借款、支付利息以及付出各种筹资费用等,则表现为资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由

企业筹资而引起的财务活动。

2. 投资活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于经营活动以谋求最大的经济效益。所谓投资是指将筹集的资金投入使用的进程,包括内部使用资金和对外投放资金。对内,可以将资金用于建造或购买企业生产、经营所需的各项固定资产、流动资产、无形资产或用于支付生产、经营的各项费用开支等;对外,企业可以投资购买其他企业的股票、债券,或者以现金、实物资产、无形资产等方式向其他单位进行直接投资,这些都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因投资而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资效益,企业应投入资金数额的多少);同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以增加投资效益,降低投资风险。

3. 资金营运活动

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,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;再次,如果企业现有资金不能满足经营的需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的收付,这就是因经营而引起的财务活动,也称资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金。营运资金的周转与生产、经营周期具有一致性,因此,企业应千方百计加速资金的周转,以提高资金的利用效果。

4. 分配活动

企业将资金投放和使用后,必然会取得一定的收获,这种收获首先表现为各种收入,而最终以利润(或亏损)的形式体现出来。所以,广义地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;而狭义的分配则仅指对利润尤其是净利润的分配。

企业实现的营业收入,首先要用来补偿发生的成本费用、缴纳流转税,剩余部分为公司的营业利润。营业利润、投资净收益和营业外收支净额等构成公司的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税;税后净利润按规定提取公积金,用于弥补亏损和转增资本;提取公益金用于职工集体福利设施支出等;剩余利润可以分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。企业收回的资金还要按计划向债权人还本付息。这就是因资金分配而引起的财务活动。

随着分配过程的进行,资金退出或者留存企业,又必然会影响公司的资金运动,这不仅表现在资金规模上,而且还表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,企业应依据一定的法律原则,充分考虑各相关利益主体的要求,合理确定分配规模和分配方式,力争使企业取得最大的长期利益。

上述财务活动的四个方面,相互联系,相互依存,共同构成了企业财务活动的完整过程,同时也成为财务管理的基本内容。

请思考 下列经济行为分别属于企业哪种财务活动?

- A. 短期借款 B. 购买国库券 C. 支付股票股利 D. 利用商业信用

(二)财务关系

企业的财务关系是指企业在组织财务活动的过程中与有关各方发生的经济利益关系。企业的财务关系可以概括为以下几个方面:

1. 企业与政府之间的财务关系

政府作为社会管理者,行使政府行政职能,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。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款。这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系是指企业的投资者向企业投入资金,企业应向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。投资者因向企业投入资金而成为企业的所有者,拥有对企业的最终所有权,享受企业收益的分配权和剩余财产的支配权,可以对企业进行一定程度的控制,并承担一定的经济法律责任;企业从投资者那里吸收资金形成企业的自有资本,并用其进行经营活动,在此期间,企业对投资者承担资产保值增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。因此,企业与投资者之间的财务关系实质上是一种所有权和经营权的关系。

3. 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,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业在进行生产、经营活动过程中,为了降低资金成本或扩大企业经营规模,除利用自有资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金。企业的债权人主要有:本企业发行的公司债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金,要按照约定的利息率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。因此,企业与其债权人的财务关系体现的是债务与债权的关系。

4. 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企业以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资所形成的经济关系。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受资者的经营管理和利润分配。因此,企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

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出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。因此,企业与债务人的财务关系体现的是债权与债务关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

企业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、经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行厂内经济核算制和内部经营责任制的条件下,企业内部各单位之间相互提供的劳务或产品也要计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

7. 企业与员工之间的财务关系

企业与员工之间的财务关系是指企业向员工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。员工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。因此,企业应根据员工提供的劳动数量和质量,用其收入向员工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金。这种企业与员工之间的财务关系体现了员工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

请思考 下列经济活动分别体现哪种财务关系?

- A. 企业向国有资产投资公司交付利润 B. 企业向国家税务机关缴纳税款
C. 企业向其他企业支付货款 D. 企业向职工支付工资
-

二、财务管理的内容

由于资金的投放、使用和收回又称为投资,所以从整体上看,企业的财务活动由筹资、投资、分配三个环节组成。因此,财务管理的内容就是针对筹资、投资、分配等财务活动作出的筹资决策、投资决策和股利分配决策。

(一) 筹资决策

筹资决策对企业来讲,就是要分析研究如何用较少的代价筹集到足够的资金,以满足企业生产、经营的需要。由于筹资方式的多样性,不同渠道来源的资金,其筹资成本、使用期限、风险程度等各不相同,对企业未来产生的影响当然也不相同。所以,企业管理当局应根据企业的资金需要量、使用期限,分析不同来源、不同方式取得的资金对企业未来可能产生的潜在影响,选择最经济的筹资渠道,决定企业筹资的最佳组合方式。

(二) 投资决策

由于企业的投资范围很广,既可以是对内投资,也可以是向外单位投资;既可以采用短期投资方式,也可以采用长期投资方式。所以,投资决策就是要在若干个备选方案中,选择投资小、收益大的方案。例如,短期投资由于流动性好、风险小,对提高企业的变现能力和偿债能力有利;但短期投资盈利能力较差,如果这部分资金占用过多,又会导致大量资金闲置,从而影响企业的盈利,使公司股价下跌。因而在进行短期投资决策时,要考虑决策对公司股价的影响。而在进行固定资产投资时,同样要考虑投资项目对公司股票的市场价格的影响。虽然固定资产投资预期的投资报酬较高,但由于其投资数额大、回收时间长,其风险程度也在加大。投资报酬增加有利于股价上升,而投资风险的增加又会使股价下跌。所以,在进行长期投资决策分析时,要充分考虑风险因素。

(三)股利分配决策

股利分配决策就是公司分配政策的选择,即公司是否分配利润,分配多少利润。如果过高地支付股利,会影响企业再投资的能力,使未来收益减少;而过低地支付股利,又可能引起股东的不满,股价也会下跌。因此,企业财务管理当局在进行股利分配决策时,既要维护投资者的利益,又要考虑公司的长远发展。

请思考 什么是企业财务管理?财务管理的内容是什么?

三、财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般程序。一般来说,企业财务管理包括以下几个环节:

(一)财务预测

财务预测是根据企业财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。本环节的主要任务是:测算各项生产、经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据;预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节的工作主要包括以下四个步骤:

1. 明确财务预测的目标,使财务预测有目的地进行;
2. 搜集和分析与财务预测相关的资料,并加以分类整理;
3. 选择合适的预测方法,有效地进行预测工作;
4. 确定财务预测结果。

(二)财务决策

财务决策是指财务人员按照财务目标的总体要求,利用专门方法对各种备选方案进行比较分析,并从中选出最佳方案的过程。在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策,决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。财务决策环节的工作主要包括以下三个步骤:

1. 根据财务预测的信息提出问题,确定决策目标;
2. 提出解决问题的备选方案;
3. 分析、评价、对比各种备选方案;
4. 拟定择优标准,选择最佳方案。

(三)财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法,对未来财务活动的内容及指标所进行的具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化,是控制财务活动的依据。财务预算的编制一般包括以下几个步骤:

1. 根据财务决策的要求,分析财务环境,确定预算指标;
2. 对需要与可能进行协调,组织综合平衡;

3. 选择预算方法,编制财务预算。

(四)财务控制

财务控制是指在企业财务管理中,以预算的各项定额为依据,利用有关信息和特定手段,对企业财务活动所施加的影响或进行的调节,以便实现预算所规定的财务目标。财务控制一般要经过以下步骤:

1. 制定控制标准,分解落实责任;
2. 实施追踪控制,及时调整误差;
3. 分析执行情况,搞好考核奖惩。

(五)财务分析

财务分析是根据有关信息资料,运用特定方法,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析,可以掌握各项财务计划的完成情况,评价财务状况,研究和掌握企业财务活动的规律性,改善财务预测、决策、预算和控制,改善企业管理水平,提高企业经济效益。财务分析包括以下步骤:

1. 占有资料,掌握信息;
2. 指标对比,揭露矛盾;
3. 分析原因,明确责任;
4. 提出措施,改进工作。

请思考 为什么说财务决策是财务管理工作的核心环节?

第二节 财务管理的目标

财务管理目标是指企业组织财务活动,处理财务关系所要达到的根本目的。它是企业目标的具体化,是企业财务管理的出发点和归宿,它决定着财务管理的基本方向。从根本上说,财务管理目标取决于生存目的或企业目标,取决于特定的社会经济模式。整个社会经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度,在很大程度上决定着企业财务目标的取向。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制;科学地设置财务管理目标,对优化理财行为,实现财务管理的良性循环,具有非常重要的意义。财务管理的目标取决于企业的总目标,并且受财务管理自身特点的制约。目前最具代表性的财务管理目标主要有以下三种:

一、利润最大化

利润额是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的,在一定程度上反映了企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润还是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,利润最大化是西方微观经济学的理论基

础,西方经济学和企业家以往都以利润最大化作为企业的经营目标和理财目标。时至今日这种观点在理论界与实务界仍有较大影响。以利润最大化作为财务管理目标的原因有三:一是人类从事生产、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利用利润这个价值指标来衡量;二是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;三是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。因此,以利润最大化作为理财目标,有其合理的一面。企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。但是,以利润最大化作为理财目标在实践中还存在以下难以解决的问题:

1. 这里的利润额是指企业一定时期实现的利润总额,没有考虑利润发生的时间,即没有考虑货币的时间价值。显然,今年获利 100 万元和明年获利 100 万元对企业的影响是不同的。

2. 利润额是一个绝对数,没有考虑企业的投入和产出之间的关系。无法在不同时期、不同规模企业之间以利润额大小来比较、评价企业的经济效益。比如,同样获得 100 万元的利润,一个企业投入资本 1 000 万元,另一个企业投入 900 万元,哪一个更符合企业的目标? 如果不与投入的资本额相联系,就难以作出正确的判断。

3. 没有考虑到获取利润和所承担风险的大小。在复杂的市场经济条件下,忽视获利与风险并存,可能会导致企业管理当局不顾风险大小而盲目追求利润最大化。一般而言,报酬越高,风险越大。例如,同样投入 1 000 万元,本年获利 100 万元,其中,一个企业获利为现金形式,而另一个企业的获利则表现为应收账款。显然,如果不考虑风险大小,就难以正确地判断哪一个更符合企业的目标。

4. 利润是按照会计期间计算出的短期阶段性指标。追求利润最大化会导致企业财务决策者的短期行为,只顾实现企业当前的最大利润,而忽视了企业长远的战略发展。例如忽视产品开发、人才开发、生产安全、设备更新等事关企业长远发展的开支项目,这种急功近利的做法最终只能使企业在市场竞争中处于劣势。因此,将利润最大化作为企业的理财目标存在一定的片面性。

二、资本利润率最大化或每股盈余最大化

资本利润率是税后净利润与资本额的比率。每股盈余是税后净利润与普通股股数的比值。这一目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或期间进行比较,揭示其盈利水平的差异,但该指标也仍然存在以下两个缺陷:

1. 资本利润率最大化和每股盈余最大化没有考虑货币的时间价值。
2. 资本利润率和每股盈余仍没有考虑风险因素,也不能避免企业的短期行为。

三、企业价值最大化

投资者投资于企业的目的就在于创造或获取尽可能多的财富。而这种财富不仅表现为企业的利润,更应该表现为企业的价值。企业价值通俗地说是指企业本身值多少钱,因