

高等学校经济与管理类专业“十三五”系列规划教材·应用型



财务管理学

主编 王书君



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

高等学校经济与管理类专业“十三五”系列规划教材·应用型

财务管理学

主 编 王书君

副主编 杨 明 程良友



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/王书君主编. —武汉: 武汉大学出版社, 2017. 8
高等学校经济与管理类专业“十三五”系列规划教材·应用型
ISBN 978-7-307-19616-2

I. 财… II. 王… 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(2017)第 200355 号

责任编辑: 邓 瑶 责任校对: 刘小娟 装帧设计: 张希玉

出版发行: 武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: whu_publish@163.com 网址: www.stmpress.cn)

印刷: 武汉市江城印务有限公司

开本: 720 × 1000 1/16 印张: 22 字数: 406 千字

版次: 2017 年 8 月第 1 版 2017 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-19616-2 定价: 46.00 元

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

前 言

作为企业管理的核心组成部分,财务管理是一门理论性极强的课程,也是一门难度较高的实用性课程。随着社会经济的迅速发展,企业面临的外部环境更为复杂多变,市场竞争也更加激烈,要求财务管理人员既要熟练掌握传统财务管理的基本理念与方式,也要掌握国内外前沿性的财务管理理论与方法,以有效而实用的理论指导财务管理的实践,并在实践中不断创新,以优化资源配置、提高资金使用效率、有效规避风险。

本书遵循理论与实践相结合的基本原则,以财务管理的基本内容与价值观念为基础,系统地阐述了财务管理过程中的筹资管理、投资管理、营运资金管理和收益分配管理等问题。本书在深入研究应用型本科教学的特点、总结多年教学与企业实践经验并充分吸收和消化国内外优秀教材与最新的财务管理成果的基础上编写而成。本书以培养财务管理应用型人才为根本,主要面向高等院校经济管理类专业学生及其他专业学习财务管理的学生,也可供致力于财务管理的业界人士参考。

本书共九章,第一章为财务管理总论,包括财务管理的内容、目标、环节、原则和环境;第二章为财务管理的价值观念,阐述了财务管理最基本、最核心的时间价值理念与风险价值理念;第三章为财务分析,阐述了常见的财务报表分析的具体做法;第四章为长期筹资方式,阐述了不同类型的长期筹资的方式与特点;第五章为资本结构决策,阐述了资本结构的基本理论与决策方式;第六章为项目投资管理,阐述了项目投资决策的做法;第七章为证券投资管理,阐述了证券、债券、股票与基金的估价方式及投资特点;第八章为营运资金管理,阐述了短期投资与筹资管理的基本方式;第九章为利润分配管理,阐述了股利分配的主要政策与方式。

本书由王书君担任主编,负责总体框架及内容的设计与全书总纂定稿,由杨明、程良友担任副主编,由王秀思、唐本丹、唐旖旎担任参编。具体编写分工为:第一、二章由王书君执笔;第三章由王秀思执笔;第四、六章由杨明执笔;第五章由唐本丹执笔;第七章由唐旖旎执笔;第八、九章由程良友执笔。本书配有

知识链接、配套课件及习题答案等相关数字资源,学生可扫描使用。特别感谢唐旖旎在本书定稿过程中付出的辛勤劳动。

由于编者能力和水平有限,本书很可能存在不当与错漏之处,恳请读者及时提出批评和建议。

编 者

2017 年 6 月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的内容	(1)
第二节 财务管理的目标及协调	(7)
第三节 财务管理的环节	(14)
第四节 财务管理的原则	(20)
第五节 财务管理的环境	(27)
第二章 财务管理的价值观念	(44)
第一节 时间价值	(44)
第二节 风险价值	(59)
第三章 财务分析	(76)
第一节 财务分析概述	(76)
第二节 财务能力分析	(88)
第三节 现金流量分析	(102)
第四节 财务综合分析	(106)
第四章 长期筹资方式	(118)
第一节 长期筹资概述	(118)
第二节 资金需求量的预测	(125)
第三节 股权性资金的筹集	(134)
第四节 债权性资金的筹集	(147)
第五节 混合性资金的筹集	(162)
第五章 资本结构决策	(175)
第一节 资本结构理论	(175)
第二节 资本成本	(180)
第三节 杠杆原理	(191)
第四节 资本结构决策分析	(197)

第六章 项目投资管理	(211)
第一节 项目投资概述	(211)
第二节 项目现金流量估算	(215)
第三节 项目投资决策的评价指标	(222)
第四节 项目投资决策方法的应用	(230)
第七章 证券投资管理	(241)
第一节 证券投资	(241)
第二节 债券投资	(248)
第三节 股票投资	(258)
第四节 基金投资	(263)
第八章 营运资金管理	(275)
第一节 营运资金管理概述	(275)
第二节 现金管理	(284)
第三节 应收账款管理	(292)
第四节 存货管理	(301)
第五节 流动负债管理	(311)
第九章 利润分配管理	(319)
第一节 利润分配概述	(319)
第二节 股利理论与股利政策	(325)
第三节 股票股利、股票分割与股票回购	(333)
附录	(344)



数字资源目录

第一章 财务管理总论

【内容提要】

本章主要内容包括财务管理的含义与内容、财务管理的目标及不同形式目标的优缺点、财务管理目标的协调、财务管理的基本环节与原则、企业财务管理的环境。

本章的教学重点为财务管理的目标及不同形式目标的优缺点、企业财务管理的金融市场环境；教学难点为财务管理目标的协调及财务管理的原则。

【能力要求】

通过本章的学习，学生应具备运用财务管理基本概念与原理分析经济现象的能力，具备初步设计企业财务管理体制的能力，具备根据所处财务环境做出财务决策的能力。



5 分钟看完本章

第一节 财务管理的内容

一、财务管理概述

(一) 财务管理的概念

在商品经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程即表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售，使转移价值和新创造的价值得以实现。

在企业生产经营过程中，实物商品不断地运动，实物商品的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，这种价值运动过程表现为，随着实物商品的采购、生产和销售的进行，货币资金一次转化为储备资金、原材料资

金、生产资金、在产品资金、产成品资金和更多的货币资金,周而复始,不断循环,形成了资金运动,如图 1-1 所示。资金的每次周转,都会引起资金的变化,并且这种变化具有其自身的运动规律,这就形成了企业的财务活动。此外,在这个过程中,各方面的经济利益关系也得以体现。

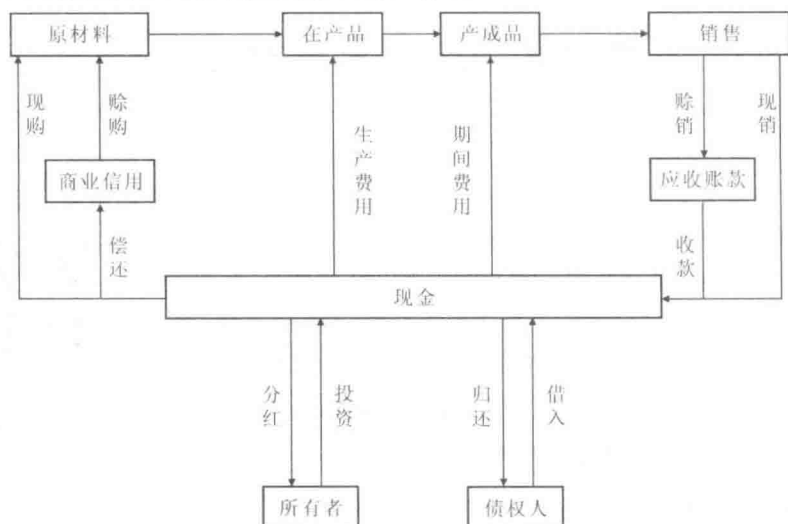


图 1-1 企业资金运动循环图

因此,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。财务管理则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。

(二) 财务管理的特征

1. 财务管理是价值管理

企业在实行分工分权的过程中形成了一系列专业管理工作,如财务管理、生产管理、人力资源管理、营销管理、行政管理等。这些管理工作有的侧重于对劳动要素的管理,有的侧重于对价值的管理,有的侧重于对信息的管理。就财务管理而言,主要是运用价值形式对经营活动实施管理。通过价值形式,把企业的一切资源条件和经营过程都合理地加以规划和控制,运用价值指标对经营结果进行衡量与评价,达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。

2. 财务管理具有广泛性

企业的所有经营活动都涉及资金的收支,都与财务管理有关。企业的每一个部门都会通过资金的运用与财务部门发生联系,每一个部门也都要在合理使

用资金、节约资金支出等方面受到财务部门的影响与约束。因此,财务管理与企业各方面有着广泛联系。

3. 财务管理具有敏感性

在企业管理中,决策是否恰当、经营是否合理、技术是否先进、产销是否顺畅,都可以迅速地在企业财务指标中得到反映。同时,企业各部门、各方面的变化也会最终体现在相关的财务指标中。

二、财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称,可以分为以下四个方面。

(一)筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和经营的需要,筹集所需资金的行为。筹资活动是财务管理的首要环节。企业想要进行生产经营,首先必须解决的是通过什么方式、在什么时间、筹集多少资金等问题。总体而言,企业可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:一是权益资金,是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的自有资金;二是债务资金,是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等各种方式取得的需要偿还的资金。在筹资过程中,企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的流入;而偿还借款、支付利息与股利、付出各种筹资费用等则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是与企业筹资有关的财务活动。

根据资金筹集时间的长短,筹资可分为长期筹资与短期筹资。广义的筹资既包括长期资金的筹集,也包括短期资金的筹集。而狭义的筹资仅包括长期筹资。本书后续筹资部分中所指的筹资为狭义的筹资,即因长期资金的筹集而产生的资金收支。短期筹资在经营活动部分讨论。

在进行筹资活动时,一方面,企业要根据自身发展战略的需要和投资计划来确定各个阶段企业的总体筹资规模,以确保所筹资金能满足生产和发展的需要;另一方面,企业要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,降低筹资风险,提升企业价值。

(二)投资活动

投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括内部使用资金和对外投放资金。如果企业把筹集来的资金投入生产经营性资产上,便会形成企业的对

内投资,如购置设备、兴建厂房、购进原材料、支付员工工资等;如果把资金投放于金融性资产,便形成对外投资,如购买其他企业的股票、债券,或者与其他企业进行联营、收购其他企业等。无论是内部投资还是对外投资,企业投资的目的主要是将资金运用于经营与发展以谋求最大的利益。

此外,投资可以分为长期投资和短期投资。长期投资是指因长期资金投放而产生的资金收支。短期投资又称经常性投资,是因正常经营而产生的资金投放。广义的投资既包括长期投资,又包括短期投资。狭义的投资仅指长期投资。与筹资类似,本书后续投资部分所指的投资为长期投资,短期投资在经营部分讨论。

在进行投资决策时,由于资金的有限性,企业应尽可能将资金投资于能给企业带来最大收益的项目。因此,企业必须考虑投资规模、投资方向和投资方式等问题,通过确定合适的投资对象,提高投资效益,降低投资风险。

(三)经营活动

经营活动又称为资金营运活动,是指企业日常在生产经营活动中所发生的一系列资金收付行为,包括经常性投资和经常性筹资,即短期投资和短期筹资。企业在生产经营活动中,首先,需要采购原材料或商品,从事生产和销售,同时要支付员工工资及相关营业费用。其次,当企业将产品售出后,便可获得收入,回笼资金。最后,如果企业现有的资金不能满足经营的需要,还需要采取各种方式来筹集短期所需要的资金;如果资金处于暂时的闲置状态,则可以通过投资于短期证券等方式对闲置资金加以运用,提高资金使用效率。

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,企业的营运资金周转速度越快,资金的利用效率就越高,就可以利用相同数量的资金生产更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加快营运资金的周转,提高资金的利用效率,就成为企业财务管理的一项重要内容。

(四)分配活动

分配是指依据现行法规、规章、章程及协议等,将企业的各种收入和收益在各利益相关主体之间进行分割和分派的行为。通过分配活动,可以实现各经济关系主体间的利益均衡,从而全面实现企业财务管理的目标。

分配活动具有一定的层次性,企业必须按照特定的程序进行分配。第一,企业通过经营与投资活动所取得的收入,需要弥补生产经营过程中的耗费,这就构成了资金收入的初次分配。第二,企业要依法缴纳各项流转税及相关税费,并支付债权人的利息费用,然后形成企业的营业利润,这就构成了资金收入



的第二次分配。第三,经过两次分配后的余额,在考虑非正常经营活动的影响下,形成了企业的利润总额,利润总额需要按照国家规定缴纳所得税,然后形成企业的净利润,这就构成了资金收入的第三次分配。第四,税后净利润用于弥补以前年度亏损,提取法定及任意公积金,支付投资者的股利,剩余部分以未分配利润的形式留存在企业,这就构成了资金收入的最终分配。如果分配活动是上述四个阶段的完整过程,则是广义的分配。如果仅指对净利润的分配,则是狭义的分配。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互影响的。筹资活动是资金运动的起点,是投资的前提。投资活动是资金运动的中心环节,不仅对筹资的数量、方式等各方面提出要求,也决定了未来生产经营的水平、方向、规模等。经营活动是资金运动的基础环节,决定了资金价值的结转和资金循环的实现。分配活动是资金运动的终点环节,也是前后两次资金循环的纽带。

三、财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各方面发生的经济利益关系。处理好各方面的财务关系,是企业进行一系列财务管理活动的基本条件。企业的财务关系主要包括以下几个方面。

(一)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主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系,是最根本的财务关系。企业的投资者主要有国家、法人单位、个人和境外投资者。企业的投资者按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向投资者分配利润。如果同一企业有多个投资者,他们的出资额的不同决定了他们各自对企业所承担的责任不同,相应对企业享有的权力和利益也不同。企业与投资者之间的财务关系是体现所有权性质的受资与投资的关系。

(二)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主要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。企业除利用自有资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业的资本成本,扩大企业经营规模。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等。企业利用债权人的资金,要按约定的利息率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调配资金,按时向债权人归还本金。企业与债权人之间的财务关系是体现债权性质的债务与债权的关系。

(三)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主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着市场经济的不断深入发展,企业的经营规模和经营范围不断扩大,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受资者的经营管理和利润分配。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。

(四)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。企业与债务人的财务关系是体现债权性质的债权与债务的关系。

(五)企业与往来单位之间的财务关系

企业与往来单位之间的财务关系主要体现为企业与供应商、客户由于购买商品、销售产品、提供劳务等发生经济交往所形成的经济关系。企业在购买商品或销售产品时,要与往来单位发生货款收支结算关系,如果有延期收付款项,还会发生商业信用。因此,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。企业与往来单位之间的财务关系体现的是购销合同义务关系,在性质上属于债权债务关系。

(六)企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系主要体现为税收法律关系。政府作为社会的管理者,需要相当的财政收入作为保障。因此,政府有权无偿参与企业利润的分配。而企业则应该依据税法的规定,向中央和地方政府缴纳各种税款。同时,政府有义务为企业必要的社会服务和良好的经营环境。企业与政府之间的财务关系是体现一种强制和无偿的分配关系。

(七)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主要是指企业内部各单位在生产经营各



环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下,采购、生产和销售等部门以及各生产经营单位之间,相互提供产品和劳务要确定内部转移价格,进行计价结算,因而形成了企业内部的资金结算关系。

(八)企业与员工之间的财务关系

企业与员工之间的财务关系主要是指企业向员工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。企业员工是企业日常经营活动的主要参与者,也是企业人力资本的提供者。员工贡献自己的知识、技能、劳动给企业,同时获得相应的工资福利。企业则根据员工的贡献情况,用其收入向员工支付工资、津贴、奖金等,体现了员工个人与企业集体在劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理的目标及协调

一、财务管理的目标

财务管理的目标又称为理财目标,是企业财务活动希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。财务管理的目标直接反映理财环境的变化,并根据环境的变化做适当调整,是企业一切财务活动的出发点和归宿,决定着企业财务管理的方向。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。因此,科学地设置财务管理目标,对优化财务行为、实现财务管理的良性循环具有重要意义。

(一)财务管理目标的层次

由于财务管理的内容可以划分为若干层次,因此在确定财务管理目标时,也应区分具体的层次。例如,财务管理的内容可以分为财务活动与财务关系,财务活动又可划分为筹资活动、投资活动、经营活动和分配活动,而每一个具体的活动又可再进一步细分。以筹资活动为例,筹资活动可以根据步骤分为资金需求量的预测、筹资渠道的选择、筹资方式的确定以及资本结构决策等具体内容。财务管理内容的这种层次化和细分化,决定了财务管理目标的层次体系。

1. 总体目标

总体目标是指整个财务管理所要达到的目标。财务管理的总体目标决定着分部目标和具体目标,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。本章后面内容所要讨论的就是财务管理的总体目标。

2. 分部目标

分部目标是指在总体目标的制约下,进行某一部分财务活动所要达到的目标。财务管理的分部目标会随着总体目标的变化而变化,并对总体目标的实现有重要的支撑作用。分部目标可以根据财务活动的不同分为筹资目标、投资目标、经营目标、分配目标。

3. 具体目标

具体目标是在总体目标和分部目标的指导与制约下,从事某项具体财务活动所要达到的目标,例如,发行股票要达到的目标、更新固定资产要达到的目标、分配股票股利要达到的目标等。具体目标是财务管理目标层次体系中的基层环节,是总体目标和分部目标的落脚点,对保证总体目标和分部目标的实现有重要意义。

(二)财务管理的总体目标

财务管理的总体目标是企业理财工作的努力方向,具有指导性意义,其实现依靠一系列具体实施目标。财务管理的总体目标应该与企业目标相一致,财务管理的分部目标和具体目标要与财务管理的总体目标相一致。总结国内外经验,财务管理的总体目标主要有以下几种。

1. 利润最大化

这种观点认为,利润是衡量企业经营成果的标志,代表了企业新创造的财富。利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

这种观点是 20 世纪 30 年代提出的,是以微观经济学作为理论基础。西方经济学家以边际收入等于边际成本来确定企业的产销量,使企业利润达到最大化,并以利润最大化来分析和评价企业的业绩。以此作为财务管理的总体目标,其合理之处在于:

(1)利润代表了企业新创造的财富,并且是已实现销售并被社会承认的价值,利润越多,说明企业的财务增加得越多,越接近企业的目标。

(2)利润的获取对于企业投资者、债权人、经营者和职工都是有利的。利润是增加投资者投资收益、提高职工劳动报酬的来源,也是获利企业补充资本积累、扩大经营规模的源泉。在自由竞争的资本市场上,资本的使用权趋向于获利最多的企业。

(3)利润是企业一定期间收入与费用的差额,反映了经营活动中投入与产出的结果,在一定程度上体现了企业经济效益的高低,并且利润指标简单,易

于理解和操作,便于衡量。

但是,利润最大化的观点有明显的局限性,主要表现在:

(1)没有考虑利润取得的时间,忽视了资金的时间价值。例如,今年的100万元利润与明年的100万元利润,哪个更符合企业的目标?如果不考虑时间价值,企业就无法做出正确判断。

(2)没有考虑获取利润和所承担风险的关系,忽视了风险因素。高利润往往伴随着高风险,并且同样的利润额可能来自不同的风险水平。例如,同样投入500万元,本年获利100万元,一个企业的获利已全部转化为现金,另一个企业的获利则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪个更符合企业的目标?若不考虑风险大小,就难以作出正确判断。如果盲目追求利润最大化可能会导致企业规模的无限扩张,带来更大的财务风险。

(3)没有考虑所获利润和投入资本的关系。利润额是个绝对数,不同企业规模不同,获取的利润存在很大差异。同样获利10万元,一个企业投入资本为100万元,另一个企业投入资本为1000万元,哪一个更符合企业的目标?如果利润与投入资本的大小不同,企业就无法做出正确判断。因而,利润最大化的观点不能科学地说明企业经济效益水平的高低,不便于不同资本规模的企业之间或同一企业不同时期之间的比较。

(4)容易导致企业片面追求短期效益而忽视长远发展。片面追求利润最大化,可能导致企业对机器设备、资源等采取超负荷、掠夺性的使用,只求在当期其利润最大,根本不考虑企业长远的发展,结果使企业后力枯竭,最终走向“死亡”。同样,为了追求利润最大化,企业可能忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施的建设和社会责任的履行等。

因此,现代财务理论认为,利润最大化并不是财务管理的最佳目标。只有在投入资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险也相同的情况下,利润最大化才是一个可以接受的理念。事实上,许多经理人员都把提高利润作为公司的短期目标。

2. 每股收益最大化

每股收益是指企业净利润与普通股股数的比率。这种观点认为,股份代表了资本所有者对企业拥有的资本权利份额,因此应当将利润与企业的权益资本投入联系起来考察,反映所有者原始资本投入在企业中的运用效率。

这种观点把企业实现的利润额同投入的资本进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业的在不同时期之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。因此,可以克服“利润最大化”目标的局限。此外,当市盈率一定时,每股收益的提高能够促进股票价格的提升,从而能够在一定条

件下体现股东财富最大化的要求。

每股收益最大化的观点仍然有明显的局限性,因为仍然没有考虑每股收益取得的时间,也没有考虑每股收益的风险,难以避免企业的短期行为。

如果风险相同、每股收益的时间相同,则每股收益最大化也是一个可以接受的理念。事实上,许多投资人都把每股收益作为评价公司业绩的关键指标。

3. 股东财富最大化

这种观点认为,股东创办企业、有效经营的目的就是获得更多的财富,因此财务管理的基本目标是增加股东财富。

对于上市公司来说,股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量,它被称为“股东权益的市场增加值”。股东权益的市场增加值是企业为股东创造的价值。

股东财富也可以用每股市价表示,反映资本和利润之间的关系。股票市价受预期每股盈余的影响与企业风险大小的影响,反映每股盈余的大小、风险及取得时间。因此,人们往往用股票市场价格来代表股东财富,其变化可随时通过股票市场上该公司的股票价格变化反映出来。

以股东财富最大化作为财务管理的总体目标,其合理之处在于:

(1)考虑了货币的时间价值和风险报酬因素,并且具有长远性。股票市场价格的高低体现了投资大众对公司价值的客观评价。股价受到企业利润水平、企业经营风险、企业未来的发展前景等因素的影响。如果股东对企业未来的经营状况和经营成果抱有好的预期,则股价会上涨。因此,该观点注重企业利益的长远性,股票价格总是围绕公司价值波动。

(2)反映了资产保值增值的要求,股东财富越多,资产市场价值越大。

(3)对于上市公司而言,容易量化,便于考核和奖惩。

但是,股东财富最大化也存在一些问题:

(1)适用范围较窄。该目标只对上市公司适用,而无论是在我国还是在西方国家,上市公司在全部企业中只占极少部分,大量的非上市企业不可能采用这一目标。因此,在实际操作中很难普遍采用。

(2)忽视了股东以外的其他利益相关者的利益。股东财富最大化只关注股东利益的最大化,而现实中,股东凭借自己的有利地位侵犯其他利益主体的行为时有发生。因此,片面强调股东的利益,是不合理和不负责任的,也不符合商业道德,因为它忽略了利益相关者的重要性。

(3)股票价格往往不能准确地体现股东财富。股票价格受多种因素影响,包括企业不能控制的非经济因素,加上有些企业为了提升股价存在人为的财务舞弊行为,因此股价难以准确地反映企业股东的真实财富。这对公司实际经营