

高等院校“十三五”经济管理类课程规划教材

财务管理

主 编 王 茁 史春玲
副主编 范群鹏 吕 佳

Financial Management



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

高等院校“十三五”经济管理类课程规划教材

财务管理

主 编 王 茁 史春玲
副主编 范群鹏 吕 佳

Financial Management



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/王茁, 史春玲主编. —北京: 经济管理出版社, 2016.11
ISBN 978-7-5096-4961-9

I. ①财… II. ①王… ②史… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 031204 号

组稿编辑: 王光艳
责任编辑: 许兵
责任印制: 黄章平
责任校对: 赵天宇

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn
电 话: (010) 51915602
印 刷: 北京市海淀区唐家岭福利印刷厂
经 销: 新华书店
开 本: 787mm×1092mm/16
印 张: 24.5
字 数: 528 千字
版 次: 2018 年 5 月第 1 版 2018 年 5 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5096-4961-9
定 价: 68.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前言

本书是为应用型高等院校财会类专业的财务管理课程而设计的。本书注重新知识的吸收,坚持循序渐进、由易到难、突出基础,将财务管理基本概念、基本理论与基本方法的介绍有机结合在一起。在各章中列出了“学习目标”,用“思维导图”将正文逻辑关系系统表达出来,通过“引例”引入正文,在各章的重要知识点设置了“即学即练”,“即学即练”的答案见经济管理出版社网站。各章末还提供了“本章要点”和“思考题”供学生复习和练习。本书还融入了专业职称考试、注册会计师考试所要求的一些相关知识、技能。

本书由吉林师范大学王茁和史春玲任主编,范群鹏和吕佳任副主编。具体分工如下:吕佳编写第一章和第二章,王茁编写第三章和第八章,史春玲编写第四章和第六章,范群鹏编写第五章和第七章。全书由王茁总体设计和总纂定稿。

本书在编写过程中参阅了有关中外书籍,在此一并表示感谢。

在编写过程中,尽管我们付出了不懈的努力,但由于水平有限,书中难免存在问题 and 不足之处,恳请广大读者批评指正。

王 茁

2017年12月

目录

第一章 财务管理概述	001
学习目标 / 001	
思维导图 / 001	
引 例 / 002	
第一节 企业的组织形式 / 002	
第二节 财务管理内容 / 006	
第三节 财务管理目标 / 007	
第四节 财务管理环节 / 013	
第五节 财务管理环境 / 015	
本章要点 / 022	
思考题 / 022	
第二章 财务价值计量基础	023
学习目标 / 023	
思维导图 / 023	
引 例 / 024	
第一节 货币时间价值 / 024	
第二节 风险与收益 / 038	
本章要点 / 059	
思考题 / 060	
第三章 财务报表分析	061
学习目标 / 061	
思维导图 / 061	
引 例 / 061	

第一节 财务报表分析概述 / 062

第二节 财务报表及解读 / 072

第三节 财务比率分析 / 088

第四节 财务综合分析体系 / 107

本章要点 / 122

思考题 / 122

第四章 筹资管理 125

学习目标 / 125

思维导图 / 125

引例 / 126

第一节 筹资管理概述 / 126

第二节 筹资数量预测 / 133

第三节 股权资本筹集 / 138

第四节 债务资本筹集 / 149

第五节 资本成本 / 162

第六节 杠杆效应 / 172

第七节 资本结构 / 178

本章要点 / 188

思考题 / 188

第五章 项目投资管理 191

学习目标 / 191

思维导图 / 191

引例 / 192

第一节 投资管理概述 / 192

第二节 固定资产投资管理 / 198

第三节 项目投资财务可行性评价指标的测算 / 210

第四节 项目投资决策方法及应用 / 233

第五节 投资项目风险衡量与决策 / 247

本章要点 / 253

思考题 / 255

第六章 证券投资管理 257

学习目标 / 257

思维导图 / 257

引例 / 257

第一节	证券投资概述 / 258
第二节	债券投资 / 263
第三节	股票投资 / 271
第四节	证券投资组合 / 276
	本章要点 / 284
	思考题 / 285

第七章 营运资金管理 287

	学习目标 / 287
	思维导图 / 287
	引 例 / 288
第一节	营运资金管理概述 / 288
第二节	现金及有价证券管理 / 293
第三节	应收账款管理 / 306
第四节	存货管理 / 322
第五节	短期融资 / 330
	案例分析 / 345
	本章要点 / 348
	思考题 / 349

第八章 股利分配 351

	学习目标 / 351
	思维导图 / 351
	引 例 / 351
第一节	股利支付的方式和程序 / 353
第二节	股利理论 / 356
第三节	股利政策 / 360
第四节	股票股利、股票分割和股票回购 / 371
	本章要点 / 376
	思考题 / 376

附录 终值和现值系数表 377

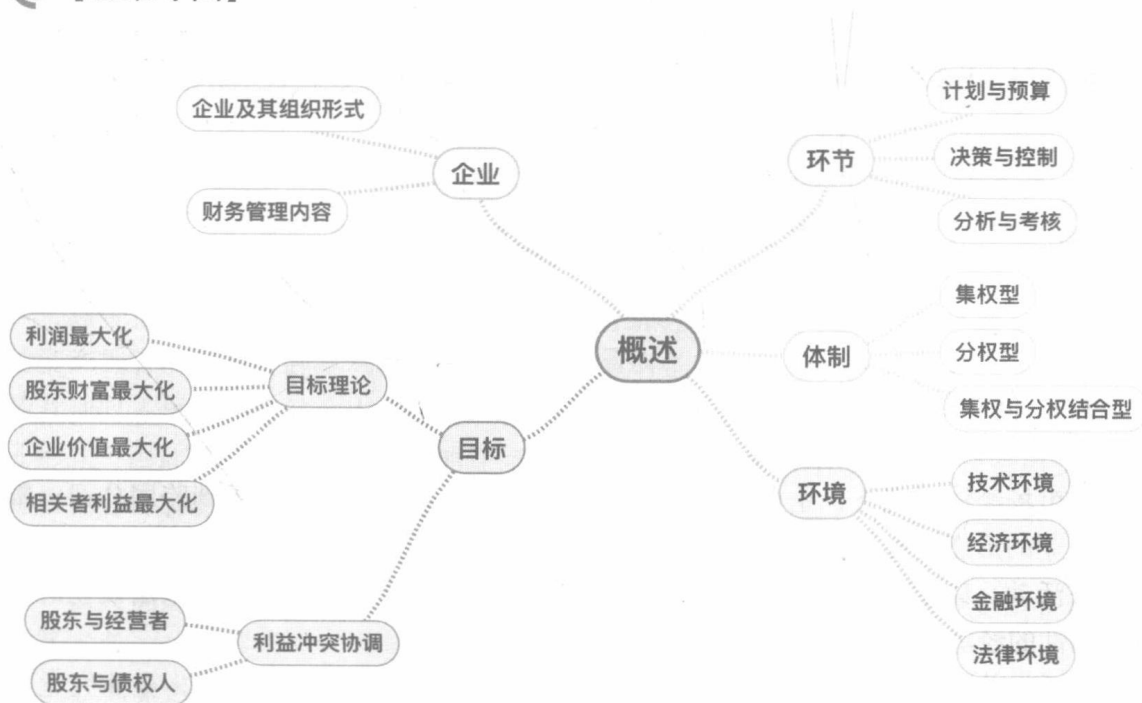
参考文献 385

第一章 财务管理概述

🎯【学习目标】

1. 企业的组织形式
2. 财务管理各种目标及其优缺点
3. 利益冲突的协调
4. 财务管理体制的模式及其选择
5. 财务管理的经济环境、金融环境

🗺️【思维导图】



【引例】

苏宁电器 1990 年创立于江苏省南京市，是中国 3C（家电、电脑、通信）家电连锁零售企业的领先者，是国家商务部重点培育的全国 15 家大型商业企业集团之一。经过 20 多年的发展，现已成为中国最大的商业企业集团之一，品牌价值 508.31 亿元。截至 2010 年，苏宁电器连锁网络覆盖中国内地 300 多个城市，并进入中国香港和日本地区，拥有 1342 家连锁店，员工 15 万人，2010 年营业收入逾 755 亿元，名列中国企业 500 强第 50 位，入选《福布斯》亚洲企业 50 强、《福布斯》全球 2000 大企业，同时也是排名最高的中国零售企业。

苏宁电器（股票代码 002024）自 2004 年 7 月上市以来，始终保持稳健、高速的发展，是全球家电连锁零售业市场价值最高的企业之一。当初公司在中小板上市的时候，市值仅为 30 亿元，至 2011 年 7 月，苏宁电器市值约为 934 亿元，相对上市之初增长了 30 倍。在民营企业 500 强中，苏宁电器 2009 年纳税 39.05 亿元，位居第一位。2010 年 8 月 25 日，苏宁推出了占总股本 1.21% 的管理层期权激励。2010 年 12 月 26 日，在公司创建 20 周年纪念日当天，苏宁电器宣布拿出 5000 万元善款启动全国感恩行动。利用这种公益庆生的方式，苏宁电器数年来已累计投入了近亿元资金和物资用于帮扶全国各地的困难群众。

苏宁电器的成长不仅给股东带来了财富的增值，为政府增加了税收收入，同时也使管理层、员工和社会都获得了回报，这都是在财务管理目标指导下完成的。企业运营需要树立正确的财务管理目标，用来指导各种财务管理活动，评价理财行为。通过本章的学习，你将对财务管理活动和目标有一个全面深入的认识。

第一节 企业的组织形式

一、企业的定义及功能

在市场经济环境下，企业存在于社会的各行各业，小至超市，大到跨国公司，都是以企业的形态存在和经营的。企业是一个契约性组织，它是从事生产、流通、服务等经济活动，以生产或服务满足社会需要，实行自主经营、独立核算、依法设立的一种营利性的经济组织。企业的目标是创造财富（或价值）。

习近平总书记在多次讲话中强调，要支持企业发展，在当今社会中，企业究竟起着什么样的作用呢？

（一）企业是市场经济活动的主要参与者

市场经济活动的顺利进行离不开企业的生产和销售活动，离开了企业的生产和销售活动，市场就成了无源之水、无本之木。创造价值是企业经营行为动机的内在要求，企业的生产状况和经济效益直接影响社会经济实力的增长和人民物质生活水平的提高。只有培育大量充满生机与活力的企业，社会才能稳定、和谐而健康地发展。

（二）企业是社会生产和服务的主要承担者

社会经济活动的主要过程即生产和服务过程，大都是由企业来承担和完成的。许多企业要组织社会生产，通过劳动者将生产资料（劳动工具等）作用于劳动对象，从而生产出商品，这个过程就是企业组织社会生产的过程，所以企业是社会生产的直接承担者。企业在组织社会生产过程中必然要在社会上购买其他企业的商品，再把本企业的产品销售出去，形成了服务（包括商品流通）的过程。离开了企业的生产和服务活动，社会经济活动就会中断或停止。

（三）企业可以推动社会经济技术进步

企业为了在竞争中立于不败之地，就需要不断积极采用先进技术，这在客观上必将推动整个社会经济技术的进步。企业发展对整个社会的经济技术进步有不可替代的作用。加快企业技术进步，加速科技成果产业化，培育发展创新型企业，是企业发展壮大的重要途径。

二、企业的组织形式

企业的组织类型最主要的有三种，即独资企业、合伙企业以及公司制企业。

（一）独资企业

独资企业由一个人出资经营，归个人所有和控制的企业。业主自负盈亏，对企业的资产拥有所有权，独享利润。独资企业不缴纳企业所得税，其收益要归总到投资人的其他收入里一并缴纳个人所得税。这是最简单的企业形式，也是规范程度最低的企业形式，因此，其数量要多于其他任何形式的企业。大多数小型企业以独资形式设立，许多大公司最初也是由独资企业发展起来的。

1. 独资企业的优点

独资企业具有创立容易、经营管理灵活自由、固定成本低、不需要交纳企业所得税等优点。

2. 独资企业的缺点

（1）需要业主对企业债务承担无限责任，这意味着，当企业的损失超过业主最初对企业的投资时，需要用业主个人的其他财产偿债。

(2) 难以从外部获得大量资金用于经营；由于全部资金都来自一个出资人，其个人财富有限，借款时往往会因为信用不足而遭到拒绝，这就决定了企业筹资会面临困难，很容易因为资金不足而遇到发展“瓶颈”。

(3) 所有权的转移比较困难，新的所有人必须买入整个企业，不但愿意交易的买方很难寻找，交易价格也不易确定。

(4) 企业的寿命有限，随着业主的死亡而自动消亡。

(二) 合伙企业

合伙企业是由两个或两个以上的自然人合伙经营的企业，通常由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织。

除业主不止一人外，合伙企业的优点和缺点与个人独资企业类似。此外，合伙企业法规定每个合伙人对企业债务须承担无限连带责任。如果一个合伙人没有能力偿还其应分担的债务，其他合伙人须承担连带责任，即有责任替其偿还债务。法律还规定合伙人转让其所有权时需要取得其他合伙人的同意，有时甚至还需要修改合伙协议。

1. 合伙企业的优点

合伙企业也具有开办容易、费用较低等优点，但也存在责任无限、企业寿命有限、所有权转让困难等缺点。虽然合伙企业筹措资金的能力一般优于独资企业，但仍然要受到一定程度的限制，因此，资金不足也是阻碍这类企业未来发展壮大的一道屏障。

2. 合伙企业的缺点

由于合伙企业与个人独资企业存在着共同缺陷，所以一些企业尽管在刚成立时以独资或合伙的形式出现，但是在发展到某一阶段后都将转换成公司的形式。

(三) 公司制企业

公司（或称公司制企业）是指由两个以上投资人（自然人或法人）依法出资组建，有独立法人财产，自主经营、自负盈亏的法人企业。出资者按出资额对公司承担有限责任，公司则以其全部资产对债务承担责任。成立一家公司制企业要比成立其他类型企业难度更大，不仅要构建更加复杂的组织结构，处理更多的利益关系，还要制定详细、具体的规章制度，以规范公司的运作。

根据中国现行的公司法，其主要形式分为有限责任公司和股份有限公司两种。

有限责任公司简称“有限公司”，是指股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任，公司以其全部资产为限对公司的债务承担责任的企业法人。根据我国公司法的规定，必须在公司名称中标明“有限责任公司”或者“有限公司”字样。

股份有限公司简称股份公司，是指其全部资本分为等额股份，股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。

1. 有限责任公司和股份有限公司的区别

(1) 公司设立时对股东人数要求不同。设立有限责任公司必须有2个以上股东，最

多不得超过 50 个；设立股份有限公司应有 3 个或 3 个以上发起人，多者不限。

(2) 股东的股权表现形式不同。有限责任公司的权益总额不做等额划分，股东的股权是通过投资人所拥有的比例来表示的；股份有限公司的权益总额平均划分为相等的股份，股东的股权是用持有多少股份来表示的。

(3) 股份转让限制不同。有限责任公司不发行股票，对股东只发放一张出资证明书，股东转让出资需要由股东会或董事会讨论通过；股份有限公司可以发行股票，股票可以自由转让和交易。

2. 公司制企业的优点

(1) 容易转让所有权。公司的所有者权益被划分为若干股份份额，每个份额可以单独转让。

(2) 有限债务责任。公司债务是法人的债务，不是所有者的债务。所有者对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时，股东无须承担连带清偿责任。换句话说，就是公司的债权人对股东的私人财产没有要求权，一旦公司亏损倒闭，债权人也只能得到公司资产，资产不足以偿付的部分，也无权要求股东以个人财产偿付，而股东损失的最高额度就是他们的投资额。

(3) 公司制企业可以无限存续，一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。

(4) 公司制企业融资渠道较多，更容易筹集所需资金。尤其是股份有限公司，其公司的人数没有上限，如果一个公司需要更多的资金，它就可以采用发行新股的方式吸纳新的资金进入，不断扩容股东数量。

3. 公司制企业的缺点

(1) 组建公司的成本高。公司法对于设立公司的要求比设立独资或合伙企业复杂，并且需要提交一系列法律文件，花费的时间较长。公司成立后，政府对其监管比较严格，需要定期提交各种报告。

(2) 存在代理问题。所有者和经营者分开以后，所有者成为委托人，经营者成为代理人，代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

(3) 双重课税。公司作为独立的法人，其利润需缴纳企业所得税，企业利润分配给股东后，股东还需缴纳个人所得税，这就造成了重复纳税，从股东角度来看，他们为同一笔收益缴纳了两次所得税。

在以上三种形式的企业组织中，个人独资企业占企业总数的比重很大，但是绝大部分商业资金是由公司制企业控制的。因此，财务管理通常把公司理财作为讨论的重点。除非特别指明，本书讨论的财务管理均指公司财务管理。

【即学即练 1-1·多选题】 在以下各项中，属于公司制企业特点的有（ ）。

- A. 企业的存续年限受限于业主的寿命
- B. 有限债务责任
- C. 容易转让所有权
- D. 存在代理问题

【即学即练 1-2·多选题】 在以下企业组织形式中，会导致双重课税的有()。

- A. 个人独资企业
- B. 合伙企业
- C. 有限责任公司
- D. 股份有限公司

第二节 财务管理内容

一、财务管理的概念

财务，就是社会财富方面的事务与业务。人类的生存与发展，离不开物质资料及其生产经营，在市场经济条件下，物质资料生产活动过程的综合反映与控制是以货币价值——资金的形式表现。随着社会再生产活动的进行，生产经营企业必然与国家、其他企业和单位产生一定的经济关系，同时，企业内部各部门之间、企业与职工及其他个人之间也都会产生一定的经济关系，这样必然会引起资金的不断变化，即资金运动，从而形成财务问题。对于企业来说，财务是指企业在生产过程中的资金运动及其所体现的经济关系（财务关系）。

管理，是对管理对象所进行的决策、计划、组织、监督和控制。因而，企业财务管理，就是在国家方针、政策指导下，根据国民经济发展的客观规律和企业资金活动的特点，对企业资金运动所进行的决策、计划、组织、监督和控制，对企业财务关系进行协调的一项工作。

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

二、财务管理的内容

财务管理的主要内容包括资金筹集管理、投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理等。管理的基本点是在社会主义市场经济条件下，按照资金运动的客观规律，对企业资金运动及其引起的财务关系进行有效管理。

（一）资金筹集管理

企业的资金包括权益资金和负债资金。企业是遵照国家法律和政策的要求，从不同渠道，用不同方式，按照经济核算的原则筹集资金，从数量上满足生产经营的需要；同时要考虑降低资金成本，减少财务风险，提高筹资效益，以实现财务管理的目标。

资金筹集是财务管理中一项最基本的管理内容，而筹资决策又是筹资管理的核心，因为筹资预测是为筹资决策服务的，而筹资计划则是筹资决策的具体化。

筹资决策所要解决的问题是筹资渠道、筹资方式、筹资风险和筹资成本等问题，要求确定最佳的资本结构，选择最合适的筹资方式，并在风险和成本之间权衡得失。

（二）投资管理

企业投资包括固定资产投资、证券投资和对其他企业的直接投资。投资管理的基本要求是建立严密的投资管理程序，充分论证投资在技术上的可行性和经济上的合理性。在收益和风险同时存在的条件下，力求做好预测和决策，以减少风险、提高收益。

企业筹集的资金投入生产经营中去，用于购买固定资产和无形资产，便形成对内投资；用于购买其他企业的股票、债券或直接投资，形成对外投资。无论是对内投资或者对外投资，在做出投资决策时需要考虑的问题主要是投资对象、投资时期、投资报酬和投资风险，力求选择收益大、风险小的投资方案。

（三）营运资金管理

营运资金是指企业对全部流动资产的投资，净营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额，因此营运资金的管理包括流动资产的管理，也包括流动负债的管理。

营运资金在企业资金中的比重很大，其特点是周转快、容易变现。它是企业资金管理的重点。

（四）利润及其分配管理

利润及其分配管理包括企业销售收入管理、利润管理和利润分配管理。其基本管理要求是认真做好销售预测和销售决策，开拓市场，扩大销售，确保资金回笼；认真做好利润预测和利润计划，确保利润目标的实现；合理分配利润，确保各方面的利益。

企业利润分配影响到企业长远利益和股东收益。企业一方面应通过降低成本、减少风险，扩大企业内部的积累，保留更多的盈余进行各种新的投资；另一方面也要考虑股东的近期利益，发放一定的股利，以调动股东的积极性。

财务管理中的筹资决策、投资决策和利润分配决策三个内容是互为因果、相互联系的。有了较好的筹资决策，就会有较多的投资机会和较低的投资成本，以及有较多的收益提供分配；有较好的投资决策，就会实现较多的利润，提供较多的资金；有较好的利润分配决策，就能调动投资各方的积极性，创造更多的筹资途径和投资机会。所以，在进行财务管理时，必须把这些内容联系起来加以统筹安排。

第三节 财务管理目标

企业的目标就是创造财富（或价值）。一般而言，企业财务管理的目标就是为实现企业创造财富或价值这一目标服务。鉴于财务活动直接从价值方面反映的商品或者服

务提供过程，因而财务管理可以为企业的价值创造发挥重要作用，企业管理的目标与企业财务管理的目标是一致的。

一、企业财务管理目标理论

财务管理目标的确定应与企业经营管理目标相一致，并受经营管理目标的制约。

（一）企业财务管理代表性的目标理论

在财务管理理论研究中，对于财务管理目标的确定，一直是具有争论性的问题。其中，有如下几种具有代表性的理论：

1. 利润最大化

这种观点认为，利润是衡量企业经营和财务管理水平的标志，利润越大，越能满足投资人对投资回报的要求。利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大为目标， $\text{利润} = \text{收入} - \text{成本费用}$ 。

以利润最大化作为财务管理目标，其主要原因如下：一是人类从事生产经营活动的目的是创造更多的剩余产品，在市场经济条件下，剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量；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创造利润，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。

（1）利润最大化目标的主要优点是，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。这些措施都有利于企业资源的合理配置，有利于企业整体经济效益的提高。

（2）利润最大化目标的主要缺点。以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷：①没有考虑利润实现时间和资金时间价值。比如，今年100万元的利润和10年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的，10年还会有时间价值的增加，而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。②没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险，同等利润值在不同行业中的意义也不相同，比如，风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法简单比较。③没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。④可能导致企业短期财务决策倾向，影响企业长远发展。由于利润指标通常按年计算，因此，企业决策往往也会服务于年度指标的完成或实现。

利润最大化的另一种表现方式是每股收益最大化。每股收益最大化的观点认为，应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益反映企业的财务目标。

除了反映创造利润与投入资本之间的关系外，每股收益最大化与利润最大化目标的缺陷基本相同。但如果假设风险相同、每股收益时间相同，每股收益的最大化也是衡量公司业绩的一个重要指标。事实上，许多投资人都把每股收益作为评价公司业绩的重要标准之一。

2. 股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大为目标。在上市公司，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。

(1) 股东财富最大化目标理论的优点。与利润最大化相比，股东财富最大化的主要优点如下：①考虑了风险因素，因为通常股价会对风险作出较敏感的反映。②在一定程度上能避免企业短期行为，因为不仅目标的利润会影响股票价格，而且预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。③对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。

(2) 股东财富最大化目标理论的缺点。以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点：①通常只适用于上市公司，非上市公司难以应用，因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价。②股价受众多因素影响，特别是企业外部的因素，有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确反映企业财务管理状况，如有的上市公司处于破产边缘，但由于可能存在某些机会，其股票市价可能还在走高。③它强调更多的是股东利益，而对其他利益相关者重视不够。

3. 企业价值最大化

企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大化为目标。企业价值可以理解为企业所有者权益和债权人权益的市场价值，或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。未来现金流量这一概念，包含资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含不确定性因素和风险因素，而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。

企业价值最大化目标要求企业通过采用最优的财务政策，充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。

(1) 企业价值最大化目标理论的优点。以企业价值最大化作为财务管理目标，具有以下优点：①考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量。②考虑了风险与报酬的关系。③将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为，因为不仅目前利润会影响企业的价值，预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响。④用价值代替价格，克服了过多外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。

(2) 企业价值最大化目标理论的缺点。以企业价值最大化作为财务管理目标过于理论化，不易操作。再者对于非上市公司而言，只有对企业进行专门的评估才能确定其价值，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，很难做到客观和准确。

4. 相关者利益最大化

在现代企业是多边契约关系总和的前提下，要确立科学的财务管理目标，需要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。在市场经济中，企业的理财主体更加细化和多元化。股东作为企业所有者，在企业中拥有最高的权力，并承担最大的义务和风

险，但是债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府也为企业承担着风险。因此，企业的利益相关者不仅包括股东，还包括债权人、企业经营者、客户、供应商、员工、政府等。在确定企业财务管理目标时，不能忽视这些相关利益群体的利益。

相关者利益最大化目标的具体内容包括如下几个方面：强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内；强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系；强调对代理人即企业经营者的监督和控制，建立有效的激励机制以使企业战略目标能顺利实施。关心本企业普通职工的利益，创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇，培养职工长期努力为企业工作；不断加强与债权人的关系，培养可靠的资金供应者；关心客户的长期利益，以便保持销售收入的长期稳定增长；加强与供应商的协作，共同面对市场竞争，并注重企业形象的宣传，遵守承诺，讲究信誉；保持与政府部门的良好关系。

(1) 相关者利益最大化目标理论的优点。以相关者利益最大化作为财务管理目标，具有以下优点：①有利于企业长期稳定发展。这一目标注重企业在发展过程中考虑并满足各利益相关者的利益关系。在追求长期稳定发展的过程中，站在企业角度上进行投资研究，避免只站在股东角度进行投资可能导致的一系列问题。②体现了合作共赢的价值观念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。由于兼顾了企业、股东、政府、客户等的利益，企业就不仅仅是一个单纯牟利的组织，还承担了一定的社会责任。企业在寻求其自身发展和利益最大化过程中，由于需要维护客户及其他利益相关者的利益，就会依法经营、依法管理，正确处理各种财务关系，自觉维护和切实保障国家、集体和社会公众的合法利益。③这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益主体的利益。这一目标可使企业各利益主体相互作用、相互协调，并在使企业利益、股东利益达到最大化的同时，保证每个利益主体所得的“蛋糕”更多。④体现了前瞻性和现实性的统一。企业作为利益相关者之一有一套评价指标，如未来企业报酬贴现值；股东的评价指标可以使用股票市价；债权人可以寻求风险最小、利息最大；工人可以确保工资福利；政府可考虑社会效益等。不同的利益相关者有各自的指标，只要合理合法、互利互惠、相互协调，就可以实现所有相关者利益最大化。

(2) 相关者利益最大化目标理论的缺点。相关者利益最大化财务管理目标过于理想化，难以操作。

(二) 各种财务管理目标之间的关系

上述利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化等各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础。因为企业是市场经济的主要参与者，企业的创立和发展都必须以股东的投入为基础，离开了股东的投入，企业就不复存在；并且，在企业的日常经营过程中，作为所有者的股东在企业中承担着最大的义务和风险，相应也需享有最高的报酬，即股东财富最大化，否则就难以为市场经济的持续发展提供动力。