

普通高等教育“十三五”规划教材
工商管理类（案例版）教材

CAIWU GUANLIXUE

财务管理学

主 编 周 兵 任政亮

副主编 张荣武 胡永平 唐文秀

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

普通高等教育“十三五”规划教材
工商管理类（案例版）教材

财务管理学

主 编 周 兵 任政亮

副主编 张荣武 胡永平 唐文秀



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学 / 周兵, 任政亮主编. —北京: 经济科学出版社, 2018. 8

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9497 - 5

I. ①财… II. ①周… ②任… III. ①财务管理
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 147722 号

责任编辑: 周胜婷
责任校对: 王肖楠
责任印制: 邱 天

财务管理学

主 编 周 兵 任政亮

副主编 张荣武 胡永平 唐文秀

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

787 × 1092 16 开 15 印张 350000 字

2018 年 8 月第 1 版 2018 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9497 - 5 定价: 45.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

本书专家委员会

主任委员：周守华教授（中国会计学会）

支晓强教授（中国人民大学商学院）

副主任委员：王永海教授（武汉大学）

洪剑峭教授（复旦大学）

杨 俊教授（重庆大学）

张俊瑞教授（西安交通大学）

刘凌冰教授（东北财经大学）

彭韶兵教授（西南财经大学）

章卫东教授（江西财经大学）

李俊杰教授（中南民族大学）

刘金权教授（广州大学）

郝 颖教授（北京师范大学）

杜 勇教授（西南大学）

委 员：张庆龙教授（北京国家会计学院）

黄胜忠教授（西南政法大学）

董志强教授（华南师范大学）

胡志勇教授（广州大学）

夏明会教授（广州大学）

张仁寿教授（广州大学）

黄 辉教授（重庆工商大学）

王海兵教授（重庆理工大学）

张新平教授（湖北民族学院）

梁红英副教授（西南政法大学）

黄琮宇副教授（广州大学）

施燕平博士（广州大学）

罗富碧副教授（重庆师范大学）

刘鑫春副教授（攀枝花学院经济与管理学院）

前 言

当前，中国正处于粗放型向集约型转型时期，各种各样的企业组织形式和金融脱媒创新对财务管理工作提出了更高的要求。现有的财务理论与学科教材体系，主要以阐述财务管理的基本理论与方法，重点以融资、投资和股利分配为内容来介绍企业财务管理的一般性问题。然而在实践中，仅仅以融资、投资和股利分配为内容的财务管理结构与方法的局限性是明显的，枯燥的财务理论结构不利于读者对知识的掌握和知识的应用，也不利于读者素质的提高。

我们认为财务管理学的主要内容不仅要包括财务管理的基本理论结构，还要包括财务管理工作中的案例分析，要体现财务管理的实践性，要从实现企业战略目标、提高企业核心竞争能力的角度诠释财务管理功能，进一步阐释财务管理的价值所在。

本书的内容吸收了作者们近年来最新的研究成果，体现了财务理论发展和创新的最新成果，尤其描述了财务管理的要素、假设以及分析了财务管理环境对财务管理的影响，体现了本书的时代性。在每章分别安排了导入案例、章尾练习题，以便读者对财务管理实践问题和学习结果的掌握。通过对本教材的学习，我们希望读者在财务管理原理和方法基础上，进一步学习理解财务管理在实践中的一些特殊问题和综合性问题，不断提升财务管理方面的专业知识、执业判断、专业创新的能力。

本书由周兵教授、任政亮博士以及张荣武教授具体负责组织策划编写。具体分工如下：第一章、第二章、第三章由周兵教授撰写，第四章由任政亮博士撰写，第五章由张荣武教授撰写，第六章由胡永平教授撰写，第七章由唐文秀博士撰写。

本书适合经济管理类专业本科学生、MPACC 专业研究生、MBA 学员以及从事财务管理工作的读者学习。

本书在写作过程中，得到许多专家教授的指导，得到经济科学出版社的大力支持。也大量拜读和参考了国内外许多学者的研究成果和出版的财务管理方面的著作与教材。在此，我们表示衷心感谢和敬意！

由于编者水平和能力有限，本书中可能的错误和疏漏，敬请广大读者批评、指正，并提出宝贵意见。

周 兵

2018 年 7 月

目 录

第一章 财务管理导论	1
第一节 财务管理概述	2
第二节 财务管理目标	8
第三节 财务管理目标的冲突和协调	11
第四节 财务管理环境	12
第五节 财务管理的发展趋势	17
本章练习题	21
第二章 财务管理的时间价值观念	24
第一节 货币时间价值	25
第二节 风险与报酬	33
第三节 证券估值	40
本章练习题	44
第三章 财务分析	46
第一节 财务分析概述	47
第二节 财务分析的方法	51
第三节 财务分析的程序	52
第四节 财务分析的基础	53
第五节 财务能力分析	59
第六节 财务综合分析	75
本章练习题	79
第四章 融资决策与管理	83
第一节 融资渠道与融资方式	84
第二节 融资需求预测	86
第三节 权益资金融资	90
第四节 债务资金融资	97
第五节 资本成本	113
第六节 杠杆价值的利用	119
第七节 资本结构	124

本章练习题	128
第五章 投资决策与管理	134
第一节 投资概述	135
第二节 投资项目的现金流量估算	140
第三节 项目投资决策评价指标及其计算	144
第四节 项目投资决策评价指标的运用	153
本章练习题	160
第六章 运营资本管理	165
第一节 运营资本管理概述	166
第二节 现金管理	170
第三节 应收账款管理	177
第四节 存货管理	188
本章练习题	197
第七章 利润分配与股利政策	201
第一节 利润分配的内容	202
第二节 股利分配政策	204
第三节 股利支付的程序和方式	213
第四节 股票股利、股票分割与股票回购	215
本章练习题	220
附表	226
参考文献	230

第一章 财务管理导论

导入案例

对于企业来说,无论是投资者、CEO还是银行等债权人经常要思考:企业的经营情况和获利能力如何?到期债务有多少?支付能力如何?企业的钱花到哪儿了?为什么有收入却没有利润?怎么样控制成本费用?是否扩充生产规模和更新固定资产?是否需要对外进行投资?投资项目如何选择?预计的收益如何?本期需要筹措多少资金?是向银行进行短期借贷,还是发行长期债券或扩股?筹资成本有多高?未来的机会和风险怎样?……这些都是企业的财务管理要面对和回答的问题。

作为一名大学生,你是否发现,在每天的新闻资讯中,都会有公司发行股票、证券市场行情、投资理财等方面的报道。在朋友聚会、网络聊天时,大家也会谈起关于创业资金筹措、证券投资、房地产投资、购车贷款等方面的热门话题。财务正在渗透到人们生活的每一个角落。

本章我们要对财务管理进行一个宽泛的概述,重点阐述财务管理目标、财务管理环境、财务管理原则等内容。

教学目的与要求

1. 重点掌握财务管理的概念和内容。
2. 掌握财务活动与财务关系的含义及内容。
3. 掌握财务管理的目标和原则。
4. 了解财务管理者的主要职责、解决代理问题的措施和手段。
5. 了解财务管理的环境。

主要知识点

第一节 财务管理概述

1. 企业财务活动:筹资活动;资金投放和使用的财务活动;分配活动。
2. 财务关系:企业与所有者之间的财务关系;企业与债权人之间的财务关系;企业与政府之间的财务关系;企业与客户之间的财务关系;企业内部各单位之间的财务关系;企业与职工之间的财务关系。
3. 财务管理的基本要素:资金筹集;资产营运;成本控制;收益分配;信息管理;财务监督。
4. 财务管理的基本原则:风险与收益均衡原则;资源优化配置原则;权责利相结合原则;动态平衡原则。
5. 财务假设:财务主体假设;持续经营假设;理性理财假设;财务信息可靠假设。

6. 财务管理的基本环节：财务决策；预算和标准；记录实际数据；计算应达标准；对比标准与实际；差异分析与调查；采取行动；评价与考核；激励；预测。

第二节 财务管理目标

1. 利润最大化。
2. 每股盈余最大化。
3. 股东财富最大化。
4. 利益相关者价值最大化。

第三节 财务管理目标的冲突和协调

1. 所有者与经营者利益冲突的协调。
2. 大股东与中小股东的利益与冲突。
3. 所有者与债权人的利益冲突与协调。

第四节 财务管理环境

1. 经济环境：经济发展；通货膨胀；利息率波动；政府的经济政策；竞争。
2. 法律环境：企业组织法规；税务法规。
3. 金融市场环境：金融市场；金融机构；金融性资产的特点；金融市场的分类和组成；金融市场上利率的决定因素。

第五节 财务管理的发展趋势

1. 财务管理与会计相分离的趋势。
2. 加强事前预测，编制各项预算，搞好内部财务管理。
3. 经营与理财并重，融资、投资和股利政策选择。
4. 做好财务分析，合理调剂资源。
5. 财务管理的国际化趋势。

第一节 财务管理概述

财务管理是指依据国家政策、法律的规定，根据资本运动的特点和规律，科学地组织企业资本运动，正确地处理企业财务关系，以提高资本使用效率与企业经济效益的管理活动。因此，可以认为财务管理就是以公司理财为主体，以金融市场为背景，研究公司资本的取得与使用的管理学科。

财务管理研究的核心问题是公司资产定价与提高资本的配置效率。

一、企业财务活动

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。在市场经济条件下，一切物资都具有一定的价值，它体现了耗费于物资中的社会必要劳动量，社会再生产过程中物资价值的货币表现就是资金。在市场经济条件下，资金是进行生产经营活动的必要条件。企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经

济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动。

企业的财务活动包括以下三个方面。

(一) 筹资活动

公司要经营,首先必须筹集一定数量的资金,这是公司财务活动的起点。公司可以通过吸收直接投资、发行股票、发行债券、向银行贷款等方式筹集资金,这些方式都表现为公司资金的流入。公司从投资者、债权人那里筹集来的资金,一般是货币资金的形态,也可以是实物或无形资产的形态。当公司偿还借款本金、支付利息和股利等各种筹资费用时,则表现为公司资金的流出。这些因筹资而发生的资金运动就是筹资活动。

(二) 资金投放和使用的财务活动

公司筹集资金的目的是为了投资,并由此而获取盈利。所以,资金要投入所经营的资产上。资金的投放和使用主要是通过购置生产设备和无形资产、兴建房屋、购买原材料及燃料等,形成公司经营所需要的各种生产资料,这时货币资金就转化为固定资产和流动资产。同时,通过投资而形成的资产要进行营运使用,并发生耗费。上述投资称为对内投资。此外,公司还可以通过一定的方式用现金、实物或无形资产向其他单位投资,这种投资称为对外投资。当所有这些投资活动发生时,都会发生公司资金的流出。而当公司向市场销售产品或商品获得收入、变卖固定资产、收回对外投资以及从被投资单位分得股利时,就会发生公司资金的流入。这些因投资而产生的资金运动,便构成了公司资金投放和使用的财务活动。

(三) 分配活动

公司在经营过程中产生的利润,要按照一定的程序进行分配。首先要按照国家规定缴纳公司所得税,然后就税后可供分配的利润进行分配,当公司向股东支付现金股利时,就发生公司的资金流出。这种因利润分配而产生的资金运动便构成了分配活动。

二、财务关系

公司在资金筹集、投放和使用、分配的过程中,与内外各方面形成了不同的联系。公司财务关系,就是指公司在组织财务活动过程中与有关方面发生的经济联系,这种联系很广泛,主要包括以下几个方面:

(一) 企业与所有者之间的财务关系

这主要是指企业所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者按照投资合同、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,应按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

(二) 企业与债权人之间的财务关系

这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。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以降低企业资本成本，扩大企业经营规模。企业利用债权人的资金后，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。企业同其债权人之间的关系体现的是债务与债权关系。

（三）企业与政府之间的财务关系

政府作为社会管理者，可以无偿参与企业分配，同时对企业承担社会责任、实施各项财政经济政策所形成的经济关系，体现着国民收入分配与再分配所形成的特定分配关系。

（四）企业与客户之间的财务关系

这主要是指企业与客户之间互相提供产品、劳务所形成的经济关系，体现着社会成员之间分工协作关系。

（五）企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在实行内部经济核算制度的条件下，企业供、产、销各部门以及生产单位之间，相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种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。

（六）企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业在向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴、奖金等，按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

综上所述，企业财务管理是企业财务活动和企业财务关系的统一，财务活动表明了企业财务管理的内容和形式特征，财务关系揭示了企业财务管理的本质。

三、财务管理的基本要素

企业财务管理要素是企业财务管理的重要组成部分，是财务管理主体与客体的统一，也是企业财务管理目标与财务职能的统一。根据企业财务的内涵和实质，资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、信息管理和财务监督构成了财务管理的六大要素。

（一）资金筹集

筹集资金是企业生存和发展的必要条件，任何企业的诞生、存在和发展都是以筹集与生产规模相适应的资金为前提条件的。筹资的过程包括：首先根据企业投资规模和时机确定筹资数额，其次根据企业经营策略、资金成本和风险确定资本结构，然后根据筹资数额和资本结构确定资金来源，最后以合理和经济的方式、渠道取得资金。

（二）资产营运

资产营运是企业为了实现企业价值最大化而进行的资产配置和经营运作的活动。资产的营运问题，在进行资产结构动态管理的前提下，开展现金流量管理、资产合理利用、资源优化配置、资产规范处置与资产安全控制等。具体内容包括：企业资金调度管理、销售

合同的财务审核以及应收款项管理、存货管理、固定资产管理、对外投资管理、无形资产
管理、对外担保和对外捐赠管理、高风险业务管理、代理业务管理、资产损失或者减值准
备管理、资产损失与资产处理管理、关联交易管理等。

（三）成本控制

成本直接影响企业的利润大小、职工的权益和福利，间接影响着企业社会责任和社会
经济秩序。比如管理者将企业的成本费用用于个人的不合理消费，就将减少企业的盈利，
损害企业所有者的利益，逃避税收，损害国家的利益等。成本控制就是借助科学的方法，
保障必需的支出，控制不合理的支出。具体内容包括：产品成本控制、期间费用管理、研
发费用管理、社会责任的承担、业务费用的支付、薪酬办法、职工劳动保护与职工奖励、
职工社会保险及其他福利、缴纳政府性基金等。

（四）收益分配

企业的净利润主要是分配给投资者和用于再投资两个方面。如何在这两者之间进行分
配，构成了企业收益分配的基本内容。一个企业的利润分配不仅影响其筹资、投资决策，
而且还涉及国家、投资者、经营者和其他职工等多方面的利益关系，涉及企业长远利益与
近期利益、整体利益与局部利益等关系问题。收益分配的具体内容包括：企业收入的范围、
股权转让收益管理、年度亏损弥补办法、利润分配项目和顺序、其他要素参与分配的财务
处理。

（五）信息管理

财务信息既反映财务管理的结果，又为财务管理提供依据，实行信息化管理还可以提
高财务管理的效能。信息管理可以通过评价企业的经营业绩、财务状况和现金流量，发现
财务活动中存在的矛盾和问题，为改善经营管理提供线索；检查企业的预算完成情况，考
核经营者的经营业绩，为制定合理的激励机制提供帮助；预测企业未来的风险和报酬，为
投资者、经营者、债权人和政府部门的正确决策提供信息支持。因此，信息管理涉及企业
财务信息管理手段、财务信息对内公开与对外披露、企业财务预警、财务评价等。

（六）财务监督

财务监督是企业财务活动有效开展的制度保障。它主要借助会计核算资料，检查企业
经济活动和财务收支的合理性、合法性和有效性，及时发现和制止企业财务活动中的违法
违规行为，保证法律、法规和财务规章以及企业内部财务制度的贯彻执行，维护财务秩序；
及时发现并纠正预算执行的偏差，保障企业财务活动按照经营规划和财务目标进行；同时，
监督经营者、投资者的财务行为，保护企业相关利益主体的合法权益，维护社会经济稳定。

四、财务管理的基本原则

财务管理原则，也称理财原则，是进行企业财务管理所应遵循的指导性的理念或标准，
是人们对财务活动共同的、理性的认识，它是联系理论与实务的纽带，是被实践所证明了
的并且为多数理财人员所接受的理财行为准则。

确认财务管理原则的目的是为了更有效地指导财务管理实践,提高工作效率。因此,确认财务管理原则需要具备一定的标准,这些标准包括以下两点:

(1) 普遍适用性。财务管理的原则是企业进行一般财务管理活动时必须要遵守的规则,因此它需要具备较广泛的适用性。

(2) 可靠性。财务管理的原则作为企业财务管理的行动指南,其本身必须是一个经过无数次实践检验的,在理论上具有逻辑性的经验总结。

根据上述确认标准,确认的财务管理原则有以下几条。

(一) 风险与收益均衡原则

在市场经济中,风险是客观存在的,而由于股东的风险厌恶特征,导致企业的风险对其市场价值有影响;若完全排斥风险,就无法开展工作。因此财务管理人员在理财活动中,要把握好风险与收益的均衡关系,既不能害怕风险而排斥许多可行的决策,也不能不顾风险而盲目决策。

风险与收益均衡原则要求财务管理人员在处理风险与收益的关系时,要保证企业不能承担超过收益限度的风险。在收益既定的条件下,应最大限度地降低风险。在企业的筹资和投资决策中,人们往往需要根据风险和收益的均衡原则,在衡量各个可供选择决策方案的风险与收益的基础上,正确进行决策。

(二) 资源优化配置原则

企业作为一个财务主体,拥有货币、员工、财务等各种资源,而这些资源都是企业花费一定的代价获得的,企业必须合理地使用这些资源,才能保证其所获得的现金流入超过资源消耗,取得经济效益。企业的各种资源配置方法不同,其所产生的现金流入不同,因此企业应选择最优的资源配置方案,以取得最佳经济效益。资源优化配置原则要求企业财务管理人员在开展理财活动时,既要保证有限资源得到充分利用,以防止资源闲置又要注重资源配置效率。

在企业的预算管理、投资项目决策等财务管理活动中,财务管理人员要根据资源优化配置的原则,确定各部门、各投资项目的资金分配,以保障企业的绩效不断提高。

(三) 权责利相结合原则

企业的财务管理决策需要各种业务部门执行,因此在财务管理中,需要给各个业务部门划分一定的责任,授予相应的权力,并按照责任履行情况,分配一定的利益。在各个业务部门的权责利配置过程中,责任的配置是关键问题。责任的划分应具体明确,对于那些不能严格划分的责任,不能勉强划分,而应由上级管理层承担。责任明确后,企业应根据责任的大小,授予各业务部门相应的权力,以保障他们履行责任。在权责明确的基础上,为各个业务部门制订利益分配方案。企业应根据责任的重要性,履行责任难度,分别制定各个不同职能部门的利益分配制度,以激励企业员工努力完成相应的职责,使企业整体财务目标能够实现。

(四) 动态平衡原则

财务管理的中心是企业的资金运动。在企业的运营中,只有资金周转顺畅,才能保证

企业的正常运转,否则企业可能陷入财务危机。在市场经济中,由于许多不确定因素的存在,企业的资金流入和流出在某一时间段可能不均衡。在这种情况下,如果企业不能预计这一现象的发生,进而采取预防措施,就无法保证资金周转的顺畅。为此,企业财务管理者要定期预计未来一段时期可能的现金流入和流出,进而发现现金流入与流出有可能不均衡的未来状况,及时采取控制措施,保证未来现金的大致均衡。因此,动态平衡原则就是要求财务管理人员能及时预测未来的现金流入与流出,及时发现企业可能出现的现金收支的失衡,从而采取针对措施,保持企业资金流动的长期动态平衡。

五、财务假设

任何一门学科的发展都是在一定假设条件下进行的,并按照假设条件进行构造。财务假设是人们利用自己的知识,根据财务活动的内在规律和理财环境的要求所提出的,具有一定事实依据的假定或设想,是进一步研究财务管理理论和实践问题的基本前提。

(一) 财务主体假设

财务主体假设是假设财务管理工作所服务的对象,是独立进行财务管理、具有独立或相对独立的物质利益的经济实体。一个经济实体要成为一个财务主体,需要具备以下几个条件:

(1) 独立性。所谓独立性,是指财务主体按照自身目标出发进行财务管理工作,而不是根据其他主体的指示进行财务管理。财务主体的独立性要求财务主体具有如下条件:第一,拥有自己的或自己能控制的资产,并独立地承担债务,这是财务主体独立性的基础;第二,独立自主进行筹资、投资等财务管理活动,这是财务主体独立性的表现形式。

(2) 目的性。所谓目的性,是指财务主体按照自己预先设定的目标开展财务管理工作,而不是无目的的组织工作。企业财务工作的目的性,就是使股东财富实现最大化,并在股东财富最大化总目标下具体分解财务活动目标,开展工作。

财务主体假设是财务管理的首要假设。其一,该假设从空间上限制了财务管理工作的具体范围,将财务主体的财务管理活动与其他企业的财务管理活动区分开;其二,它使财务主体、财务客体、财务管理目标、财务管理信息、财务管理方法具有空间归属,并赋予其特定的经济含义;其三,它明确了财务管理工作的服务对象。

(二) 持续经营假设

持续经营假设是指财务主体按照目前的状况预计会继续按设定的规模和方向经营下去,不会有破产或清算的可能性。持续经营假设对大多数正常经营的企业都适用,因为在正常经营的情况下,企业都会以其收入抵减支出,获取盈余,并按其经营计划和战略持续经营下去。然而,如果企业长期亏损,经营前景黯淡,则业主必然会对企业进行清算,债权人也可能接管该企业以保全自己的债权。在这样的情况下,企业自然无法经营下去,这时就不能设定企业会持续经营,而应按破产清算状态进行财务管理。

持续经营假设对财务管理工作非常重要,它使得企业的财务管理有了长远规划和计划的可能,使得财务管理的各项技术和方法能够实现。

（三）理性理财假设

理性理财假设是指从事财务管理工作的有关人员都是理性的理财人员，其理财行为也是理性的。理性理财假设的基本要求是：

（1）从认知能力上看，企业财务管理人员应该具备一定的能力和素质，具有在现代市场经济条件下开展现代财务管理活动的的能力。这些能力包括专业素质、基本技能和处理事务能力等。

（2）从职业道德看，企业财务管理人员应具备较高的职业道德，能从企业长远利益出发，对各种财务管理事项进行决策。

（四）财务信息可靠假设

企业的财务管理离不开各种信息，这些在财务管理中运用的信息被称为财务信息。企业的财务信息有多种来源，有的来自会计报告和账簿系统，有的来自企业的统计台账以及其他业务部门数据，有的来自企业员工与外部人员交往所得到的非正式信息，以及来自企业外部的其他信息。这些信息大部分不是直接由财务管理人员收集和加工的，而是由其他部门或企业外部人员提供的。如果不假设财务信息可靠性，财务管理人员势必要对每一种信息都要进行稽核，这样财务管理工作就可能无法进行下去。

财务假设信息可靠，并不是说财务管理人员盲目信任任何取得的数据。财务管理人员对任何取得的数据都要进行适当的鉴别，以过滤一些明显错误的信息，并通过不断的财务分析，发现各种不同来源的信息中可能出现的矛盾，并据此判断不同来源信息的准确性。

第二节 财务管理目标

财务管理目标既是财务管理工作的出发点，也是评价财务管理效果的基准。从企业组织来说，财务管理的目标服从于企业目标，而企业是一组契约的结合，是各个资源提供者共同的组合体，每个资源提供者对企业都有一定的要求，企业的目标受到多种因素的影响，而财务管理的目标也有着不同的说法。

一、利润最大化

把利润最大化作为财务管理的目标，是要求企业财务管理者在进行财务管理工作时，要把利润增长作为最终目标。利润最大化是企业发展初期的产物，在企业发展初期，规模小，大多是由一个或者有限个投资人投资。这些投资人创办企业，主要的目的是要价值增值，而这种增值直接表现在利润上，因此利润最大化就成为企业财务管理的目标。

1. 利润最大化的合理性

把利润最大化作为财务管理的目标有它的合理性，主要表现在以下几个方面：

（1）利润是会计计量的结果，具有一定的可靠性。

（2）利润说明了某一定时期企业经营成果，直接计量了所有者价值的增值程度。

(3) 在企业管理实践中,投资者(所有者)都是根据利润来判断企业的绩效,因此企业的财务管理者就需要根据利润的多少来选择自己的行动,利润最大化无形中就成为财务管理的目标。

2. 利润最大化的缺陷

然而利润最大化观点也存在一些缺点,随着企业组织的发展和财务管理环境的变化,人们对利润最大化提出很多批评。总结这些观点,利润最大化主要的缺点包括以下几点:

(1) 利润的计算本身并不一定非常正确。利润是会计核算的产物,存在太多的估计和假设;而且利润会受会计政策操纵的影响,可能并不客观。

(2) 利润是过去经营活动的结果,并不反映将来企业的发展趋势;而投资者需要了解的是企业未来是否具有投资价值,进而做出投资选择。

(3) 利润的计算是具有某一时期经济活动的结果,它不能反映资金在不同时期的流入和流出,因而无法考虑货币时间价值,而货币时间价值是客观存在的现实,不考虑货币时间价值进行决策可能形成重大错误。

(4) 利润最大化没有考虑风险因素,利润的计算完全是在确定的状态下进行的核算,而企业的实际工作中往往有很多不确定因素,这些不确定因素会影响投资者的价值判断,进而影响企业价值。单纯从利润角度无法解释盈利相同的两个企业为什么在市场上的价值有很大的差异这一现象,也容易误导企业财务管理人员的行为。

(5) 利润最大化是一个绝对值,它不考虑投入产出关系,因此在不同规模企业之间无法衡量财务目标的实现程度。

二、每股盈余最大化

随着股份公司这一特定组织形式逐渐成为主流的企业组织形式,每股盈余最大化成为一种财务管理目标,它表示企业财务管理的目的是要使得每股盈余达到最大化。

每股盈余最大化是对利润最大化的改进,其主要改进在于:

(1) 每股盈余是相对指标,消除了不同企业在规模上的差异,可以用来比较不同企业之间财务管理效率。

(2) 每股盈余有多个层次概念,每个层次概念都很明确,投资者可以根据不同的层次概念,发现企业盈余构成的差别,从而进一步了解企业盈余质量。

然而,每股盈余最大化并未消除其出自利润最大化的本质缺点,因此上述利润最大化的缺陷第(1)~(4)项依然存在。不仅如此,每股盈余只是外部评价企业财务工作的标准,企业内部各部门不能用这个目标。

三、股东财富最大化

股东财富最大化观点认为,企业财务管理的最终目的,是要使企业的股东得到最大的财富。股东财富最直接的表现形式就是企业股票的市场价格。

股东财富最大化的基本理由是:企业是多个股东的共同财产,股东投资企业,其目的

是想让他的投资——股票价值增值，只有股票价值增值，股东才能最终得到回报。而在现在的公司治理结构中，股东因为其产权而控制了公司的董事会，进而通过董事会控制了公司的管理层，管理层只有让公司股票价值增值，才能确保其职位和晋升。

1. 股东财富最大化的优点

股东财富最大化是目前财务学界最被广泛接受的观点，其主要原因在于它具有以下优点：

(1) 股东财富最大化充分考虑了货币时间价值和投资风险价值这两个现代财务管理的基本理念。股东的财富由股票价格来衡量，而在一个具有充分流动性、信息充分的资本市场中，投资者购买某只公司股票，不仅要看它过去的经营状况，还要看将来的业绩和风险，以及未来现金流量的分布状况，这就使得股票价格充分反映该公司的未来现金流量分布和风险。因此，财务管理人员在进行决策时，不仅要考虑决策方案对现在的影响，还要考虑决策方案未来的风险与收益。

(2) 股东财富最大化不仅考虑了公司过去的经营成果，还考虑了公司未来的发展趋势。在证券市场上，投资者总是根据其对未来各公司价值的预测，买入价值上升的公司而卖出价值下降的公司，这就使得财务管理人员在做决策时，不仅要注重短期收益，更要注重长期收益，使企业行为合理化，避免短期行为。

(3) 在股东财富最大化目标的指导下，企业财务管理不仅要关注投资决策，也要关心筹资决策和股利政策。考虑筹资问题的目的是：既要充分利用负债的杠杆效应，又要减少财务风险以维护企业的稳定发展。考虑股利政策的目的是：充分考虑投资者的短期利益和长期利益，使企业增强发展后劲，扩大股票价值。而利润最大化片面注重投资和经营，忽略了财务杠杆等现代财务管理工具的应用，从而降低了财务管理水平。

2. 股东财富最大化的缺陷

股东财富最大化观点也存在一定的缺陷，主要表现在两个方面：

(1) 在现实生活中，股东财富通常由股票价格表示，而大部分股份公司并不是上市公司，其股票没有公开交易市场，因而价格难以被经常发现。

(2) 即使是股票上市公司，由于受市场操纵的影响，股票价格有时并不能客观反映所有股东的财富。

四、利益相关者价值最大化

在财务管理中提出要考虑利益相关者的学者认为，企业的成立除了股东的投资外，还有利益相关者（如员工、债权人等）的投入。现代企业财务管理的目标是“股东财富最大化”，这一目标定位的产权基础是贯彻了“资本雇佣劳动”逻辑的“业主产权论”，所考虑的只是财务资本的产权所有者——股东的利益，而忽视了利益相关者的不同要求。也有学者认为，虽然企业价值最大化能够满足各利益相关者的利益要求，但是还需要做到企业价值在各利益相关者之间的公平分配，使各方的利益达到和谐统一。因此，“企业价值分配公平化”也应纳入现代企业财务管理的目标之中。此后，越来越多的学者都从和谐社会的角度提出将企业财务管理的目标确定为利益相关者价值最大化。