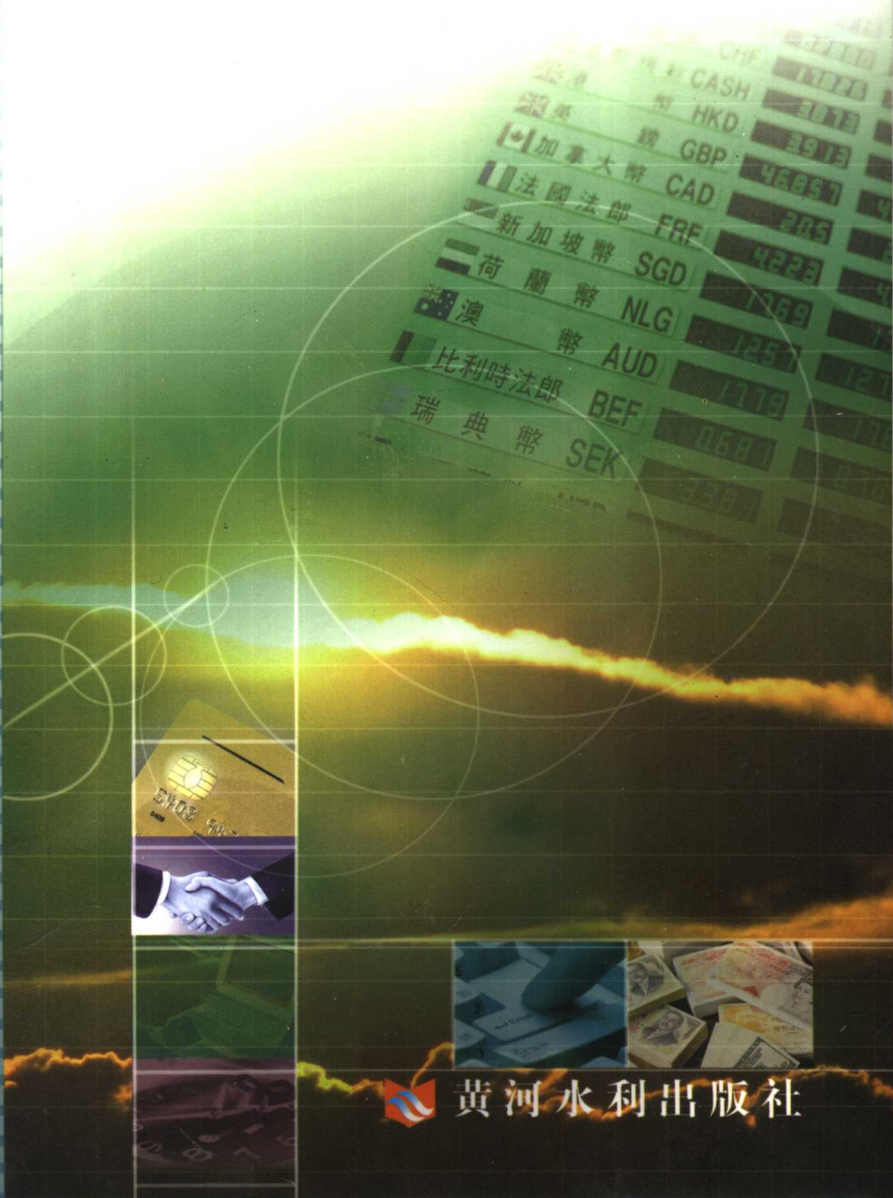


CAIWU GUANLI SHIWU

财务管理实务

李明 陈晓霞 主编



黄河水利出版社

财务管理实务

主 编 李 明 陈晓霞
副主编 秦 渝 刘彩凤 吴朝霞
参 编 余红柳 李定旺 张淑珍
顾海英 马 静

黄河水利出版社

图书在版编目(CIP)数据

· 财务管理实务/李明,陈晓霞主编. — 郑州:黄河水利出版社,2007.6

ISBN 978-7-80734-210-6

I. 财… II. ①李…②陈… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 081359 号

出版社:黄河水利出版社

地址:河南省郑州市金水路 11 号

邮政编码:450003

发行单位:黄河水利出版社

发行部电话:0371-66026940

传真:0371-66022620

E-mail:hhsicbs@126.com

承印单位:黄河水利委员会印刷厂

开本:787 mm×1 092 mm 1/16

印张:18.25

字数:520 千字

印数:1—1 000

版次:2007 年 6 月第 1 版

印次:2007 年 6 月第 1 次印刷

书号:ISBN 978-7-80734-210-6/F·75

定价:25.00 元

前 言

随着经济全球化的发展和深入,企业之间的竞争进一步加剧,不断加强公司财务管理在企业生存、发展、做大做强的过程中的作用日益显得重要了。

财务管理就是一门对企业财务活动的管理进行研究的经济管理学科,在现代企业管理中发挥着越来越重要的作用。它以财务决策为中心,按照财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等方法体系,利用价值形式对企业财务活动进行综合管理。搞好企业财务管理对于制定企业的发展战略,合理地筹集、使用和管理资金,抓住发展机会,规避风险,具有重大意义。

本书共分十四章。主要内容包括财务管理、筹资管理、资本成本与资本结构、投资管理、投资管理实务、流动资产管理、固定资产管理、无形资产管理、成本费用管理、收入管理、利润分配管理、财务预算、财务控制、财务报表分析等。

本书由河南工业大学财务处李明、河南工业大学管理学院陈晓霞任主编,由河南工业大学财务处秦渝、刘彩凤、吴朝霞任副主编,参与本书编写的还有河南工业大学财务处余红柳、李定旺、张淑珍、顾海英、马静。

由于我们的水平有限,加之编写时间紧迫,书中难免存有不足之处,诚望各位专家学者批评指正,也恳请广大读者提出宝贵意见。

编 者

2007年3月

目 录

第一篇 财务管理总论

第一章 财务管理	(3)
第一节 基本概念.....	(3)
第二节 财务管理目标和管理要求.....	(8)
第三节 资金时间价值	(16)
第四节 投资风险价值观念	(23)
第五节 财务管理环节	(27)
第六节 财务管理环境	(29)

第二篇 资本决策

第二章 筹资管理	(41)
第一节 概述	(41)
第二节 筹资类型	(45)
第三节 权益性资本筹资	(48)
第四节 负债性资本筹资	(56)
第五节 其他筹资方式	(65)
第六节 企业筹资策略	(71)
第七节 企业筹资风险	(72)
第三章 资本成本与资本结构	(77)
第一节 资本的组成	(77)
第二节 资本成本	(78)
第三节 杠杆原理	(82)
第四节 资本结构	(86)
第四章 投资管理	(92)
第一节 概述	(92)
第二节 现金流量	(95)
第五章 投资管理实务	(101)
第一节 证券投资管理.....	(101)
第二节 对内投资管理.....	(106)

第三节	投资决策分析	(110)
第四节	证券投资风险与投资组合	(111)

第三篇 资产管理

第六章	流动资产管理	(127)
第一节	概述	(127)
第二节	现金管理	(129)
第三节	应收款项管理	(136)
第四节	存货管理	(143)
第七章	固定资产管理	(152)
第一节	概述	(152)
第二节	固定资产的日常管理及管理原则	(155)
第三节	固定资产折旧	(159)
第四节	生产设备利用管理	(163)
第八章	无形资产管理	(167)
第一节	概述	(167)
第二节	无形资产的管理	(170)

第四篇 财务成果管理

第九章	成本费用管理	(177)
第一节	概述	(177)
第二节	成本控制	(181)
第三节	成本分析	(190)
第十章	收入管理	(201)
第一节	概述	(201)
第二节	销售情况分析	(209)
第十一章	利润分配管理	(211)
第一节	概述	(211)
第二节	利润分配	(217)
第三节	股利政策	(220)

第五篇 财务预算、控制、分析

第十二章	财务预算	(233)
第一节	概述	(233)

第二节	财务预算的编制方法	(233)
第三节	现金预算与预计财务报表的编制	(236)
第十三章	财务控制	(239)
第一节	概述	(239)
第二节	责任中心	(240)
第三节	内部转移价格	(246)
第十四章	财务报表分析	(249)
第一节	概述	(249)
第二节	财务分析方法	(251)
第三节	财务指标分析	(255)
第四节	财务综合分析	(263)
附录一	资金时间价值系数表	(265)
附录二	企业财务通则	(273)
参考文献		(283)

第一篇

财务管理总论

第一章 财务管理

企业财务管理是一门与社会经济生活联系极为密切的经济管理学科,是对企业的财务活动进行管理,在现代企业管理中发挥着越来越重要的作用。企业财务管理以财务决策为中心,按照财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等方法体系,利用价值形式对企业发生的财务活动进行综合管理。

搞好企业财务管理,对于企业制定正确的发展战略,合理地筹集、使用和管理资金,抓住发展机遇,规避风险,具有重大意义。

第一节 基本概念

企业经济活动大体上可以分为生产经营活动和财务活动,与此相应,企业管理活动也可分为生产经营管理和财务管理。其中,企业财务管理是对企业财务活动的管理,是企业的一项核心和综合的管理工作,汇总、分析企业生产经营的财务成果和财务状况,制定企业未来的生产经营活动目标,从而为做好企业的生产经营决策提供专业信息服务。

企业财务管理是以资金运动为研究对象,利用价值形式对企业各种资源进行优化配置的综合管理活动。它通过对企业各项资金的筹集、使用、收入和分配进行预测、决策、分析、控制、核算和考核,优化生产要素配置,提高资金使用效果,促使企业以尽可能少的资源使用取得尽可能多的生产经营成果。

随着经济全球化的发展和深入,企业之间的竞争进一步加剧,在企业生存、发展、做大、做强的过程中,不断加强公司财务管理正变得日益重要。

一、资金运动

在商品经济条件下,企业要进行正常的生产经营活动,就必须具备人员、物资、资金等各项生产经营要素。随着生产经营活动的进行,这些要素也必然发生变化和运动。在企业的再生产过程中,客观地存在着一种资金的运动,这同商品经济的存在和发展是分不开的。事实上,企业的财务活动就是企业再生产过程中的资金运动,它体现了企业同各方面的经济关系。资金是商品价值在企业生产经营过程中的货币表现,其实质是再生产过程中运动着的价值。资金运动是指企业实物商品运动和金融商品运动过程中的价值运动,具体表现为实物商品资金运动和金融商品资金运动两种形式。

(一)实物商品资金运动

在市场经济中,社会产品是使用价值和价值的统一,企业的再生产过程也就表现为实物商品的使用价值的生产和交换与价值的形成和实现过程的统一。实物商品经过采购、生产和销售三个基本环节,既表现为其使用价值的实现过程,又表现为实物商品的价值运动过程。这种价值运动过程如图 1-1 所示。

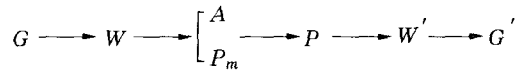


图 1-1 实物商品的价值运动过程

随着实物商品的采购、生产和销售进行,货币资金(G)依次转化为商品资金(W ——表现为一定数量的劳动力 A 和生产资料 P_m)、生产资金(P)、产成品资金(W')以及更多的货币资金(G')。在企业的再生产过程中,实物商品的货币表现就是资金。

资金有两个基本的约束条件:首先,资金是再生产过程中运动着的价值,离开再生产过程,它就是一般的货币;其次,资金离不开实物商品,但资金又不等于实物商品,它是实物商品的价值方面,有其独立的存在形式和运动过程。资金在运动过程中通过实物商品形态的转换,产生了一个价值增加额,最终实现了资金的增值性要求。

(二) 金融商品资金运动

在市场经济中,不仅存在实物商品运动,也存在金融商品运动。所谓金融商品,是指在金融市场反复买卖、并有市场价格的各种有价证券,包括股票、债券等。企业进行的各种金融商品投资活动如图 1-2 所示。随着金融商品买卖的进行,货币资金(G)依次转化为金融商品资金(G^w)和更多的货币资金(G')。

从图 1-2 中可以看出,金融商品也经历了与实物商品相同的两个阶段:购买金融商品的过程,同时也是货币资金向金融商品资金转化的过程;出售金融商品的过程,同时也是金融商品资金向货币资金转化的过程。也就是说,在金融商品的运动过程中,伴随着金融商品的运动也发生了资金运动,它表现为货币资金向金融商品资金的转化和金融商品资金向货币资金的转化。

如果企业利用发行股票或债券筹集资金及之后的偿付资金(如回购股票、支付股利、还本付息等),则完整的实物商品资金运动如图 1-3 所示。

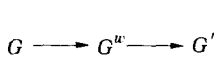


图 1-2 金融商品资金运动

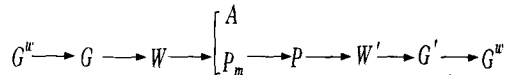


图 1-3 完整的实物商品资金运动

图 1-3 中, $G^w \rightarrow G$ 成为实物商品运动的前提,称为筹资活动,此时实物商品运动成为广义的投资活动; $G' \rightarrow G^w$ 成为实物运动的结果,称为偿付筹资活动。

综合以上可知,企业的实物商品运动和金融商品运动,必然体现为价值运动,这种价值运动也称为资金运动,是财务管理活动的对象。

(三) 资金循环和资金周转

资金运动具体表现为资金循环和资金周转。以实物商品运动为基础的资金运动,其价值形态不断发生变化,与购买、生产、销售三个环节相适应,价值形态也分别经过货币资金形态、商品资金形态、生产资金形态、商品资金形态,最后回到货币资金形态,形成资金运动的循环。在以金融商品运动为基础的资金运动中,金融商品以货币资金为出发点,又以货币资金的回收为终点,形成资金运动的循环。在企业的再生产过程中,商品的价值形态不断发生变化,由一种形态转化为另一种形态,最后回到出发点,这一运动过程就是资金循环。

在资金循环中,不仅要顺次地通过不同的阶段和不同的资金形态,而且同时出现在不同的阶段和并存在不同的资金形态上。这是资金循环得以顺利进行的必要条件。资金只有在不断的运动中才能实现其保值和增值,所以资金运动只能周而复始地、连续不断地循环下去。这种周而复始的资金循环就是资金周转。

从上面的分析可见,资金运动不仅以资金循环的形式而存在,而且伴随企业再生产过程的不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的资金周转过程。

二、财务管理的概念及其特征

(一)财务管理的概念

在商品经济条件下,价值规律作用体现于社会产品是使用价值和价值的统一体。企业的再生产过程也表现为价值的生产和交换过程与价值的形成和实现过程的统一。企业的再生产活动,一方面表现为物质运动,即劳动者运用劳动手段对劳动对象进行加工,生产出产品,再将这些产品销售给消费者;另一方面表现为价值运动,即劳动者将生产中消耗掉的生产资料价值转移到产品中去,并创造新的价值的过程。

根据上面的内容可知,在企业的再生产过程中,随着实物商品的不断运动,其价值形态不断变化,周而复始,不断循环,就形成了资金运动。企业资金运动不仅表现为不断循环,它也随着企业再生产过程的进行表现为一个周转过程。资金的每次周转都会引起资金的变化,同时这种变化具有自身的运动规律,这就形成了企业的财务活动。因此,企业财务活动体现的是企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其表现的各方面经济利益关系。财务管理正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,是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。这里的财务活动包括筹资、投资和利润分配,财务关系是指企业与各相关关系人因资金运动而发生的经济利益关系,而管理则是指通过财务决策制定财务计划和预算、设立财务组织、实施财务计划和预算、进行财务控制和考核的全过程。其特点是利用货币形式,对企业的生产经营活动进行管理、控制和分析。企业财务管理的主要内容包括筹资管理、投资管理和资产管理、成本管理、收入和分配管理,以及企业设立、合并、分立、改组、解散、破产的财务处理。

(二)财务管理的特征

1. 财务管理是对价值的管理

财务管理是利用资金、成本、收入等价值指标,来管理企业价值的形成、实现和分配过程,并处理这个过程中所形成的财务关系。因此,财务管理也可以理解为组织、控制、指挥、协调并考核企业资金运动,以保持其一定比例的并存性、一定速度的继起性和一定规模的收益性的一种管理行为。同时,资金运动的过程本质上体现了企业与各利益相关人之间的经济利益关系,这种利益的核心价值分配及再分配。

2. 综合性强

财务管理既是企业管理中的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作,能综合反映企业生产经营各方面的工作质量。企业各方面生产经营活动的质量和效果都可以以价值形式综合地反映出来,最终体现于企业的盈利上。以价值形式表现出来的财务状况和经营成果具有很强的综合性。资金、成本、利润等价值指标,能全面系统地反映各种财产物资的数额、结构和周转情况,反映企业各种人力消耗和物资消耗,反映各种营业收入和非营业收入及经

济效益。从另一个角度看,企业通过有效地组织财务管理,既合理地组织资金运动,又可以影响企业各方面的生产经营活动,保证企业生产经营活动的协调运转。透过财务信息把企业生产经营的各种因素及其相互影响综合全面地反映出来,并有效地反作用于企业各方面的活动,是财务管理的一个突出特点。

3. 控制性强

企业生产经营活动一方面是商品运动的过程,另一方面是资金运动的过程。企业的任何商品运动都必然与货币的收支存在一定的关系,通过货币收支规模及其结构可以对商品的运动过程即企业经营过程进行有效的控制。这正是财务管理控制功能得以形成的基础。不仅如此,基于财务管理是一种价值规律和综合管理,使得它便于确定企业内部各部门、各环节甚至每个员工的经济责任,强化责任控制。

4. 涉及面十分广泛

财务管理的客体是资金运动过程,而资金运动过程包括三个方面:一是以实物商品运动为基础的资金运动;二是以独立的金融商品资金运动为基础的资金运动;三是在各个独立企业资金运动的基础上,从整个社会资金运动出发进行资金再配置的资本运营活动,具体包括企业合并、分立、改组、解散、破产的财务处理等。这三者完整地构成财务管理的不可分割的统一体。财务管理与企业的各个方面具有广泛的联系。企业购、产、销、运、技术、设备、人事、行政等各部门业务活动的进行,无不伴随着企业资金的收支,财务管理的触角就必然要伸向企业生产经营的各个角落。每个部门都会通过资金的收付,与财务管理部门发生联系。每个部门也都要在合理使用资金和组织收入方面接受财务管理部门的指导,受到财务管理制度的约束。

5. 灵敏度高

财务管理能迅速提供反映生产经营状况的财务信息。企业的财务状况是经常变动着的,具有很强的敏感性。各种经济业务的发生,特别是经营决策的得失,经营行为的成败,会及时在财务状况中表现出来。成品资金居高不下,往往反映产品不适销对路;资金周转不灵,往往反映销售货款未及时收取,并会带来不能按期支付材料价款、偿还到期债务的后果。财务管理部门通过向企业经理人员提供财务状况信息,可以协助企业领导适时控制和调整各项生产经营活动。

(三)有关企业财务管理的几个重要观点

学习企业财务管理,应当首先了解并理解以下几个重要的观点:

(1)经营企业的过程中,必须正确衡量风险与收益,承担额外的风险必须有额外的预期收益作为补偿。

(2)对于货币,必须考虑其时间价值。也就是说,现在收到的1元钱的价值要高于将来收到的1元钱。

(3)对企业而言,现金远比利润重要。

(4)在充分竞争的市场上,存在超额利润的项目的概率是很小的。

(5)企业的决策者应当知道,并不是所有的风险都可以消除。也就是说,有些风险可以消除,而有些风险则是不可消除的。

三、财务活动与财务关系

(一) 财务活动

如前所述,企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程,这一过程是通过一系列财务活动实现的。所谓财务活动,是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称,包括资金的筹集、运用、耗资、收回和分配等一系列行为。其中,资金的运用、耗资、收回又称为投资。从整体上讲,财务活动包括筹资活动、投资活动、分配活动。资金运动和财务活动对应关系如图 1-4 所示。

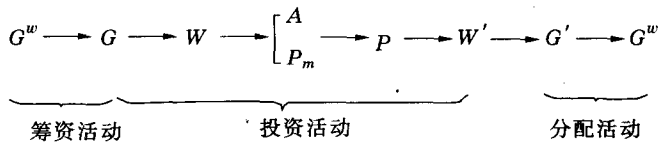


图 1-4 资金运动和财务活动对应关系

其中,筹资活动是资金运动的前提,投资活动是资金运动的关键,分配活动则体现了企业投资与筹资的目标要求。

(二) 财务关系

财务关系是指企业在资金筹集、投资、运营、资金分配等活动中发生的经济关系。在企业日常经济活动中,主要有以下几个方面的财务关系。

1. 与国家行政管理部门之间的财务关系

企业与国家行政管理部门之间的财务关系主要是指企业与国家税务、审计、物价、金融、工商行政管理部门之间的财务关系。这些部门代表国家,运用经济手段、法律手段、行政手段对企业进行宏观调控,行使检查、监督的职能。企业应及时缴纳税款(包括各种所得税、流转税和计入成本的税金等),遵守物价纪律和金融管理制度,积极配合有关行政管理部门的检查、监督,保证企业的生产经营活动正常健康发展。这种关系体现了一种强制和无偿的分配关系。

2. 与投资者之间的财务关系

该种财务关系主要是指因投资者向企业投入资金而形成的所有权关系。企业投资者(即所有者)应当按照投资合同的约定履行出资义务,如期交足资本金,且不得以任何方式抽走资金。此种财务关系具体表现为独资、控股、参股三种形式。企业投资者主要有三类,分别是国家、法人单位和个人。企业自主经营,自负盈亏,自主筹集投资,实现投资者所投入的资本金的保值与增值。投资者以出资人的身份,参与企业税后利润的分配,但不得侵犯企业的合法权益。企业与其投资者之间的财务关系体现了所有权的性质,表现为出资人与出资人的关系。

3. 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债权人向企业贷放资金,企业按照约定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人主要包括借给企业资金的金融机构和其他非金融单位,以及在经济往来中赊欠货款或预付货款的单位和个人。此外,购买企业债券的单位或个人,以及持有企业开出或承兑的商业汇票的单位,也是企业的债权人。从性质

上讲,企业与债权人之间的财务关系是债务与债权的关系。在这种财务关系中,债权人不像投资者那样可以直接参与企业的经营管理,不能参与剩余利益的分配;但是,在企业破产清算时,债权人享有优先受偿权。因此,在投资风险方面,债权人要冒的风险虽然比投资者要小,但收益也较小。

4. 与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系主要是指企业将资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他企业所形成的经济关系。企业的债务人是指在经济往来中存在应付或预收企业货款的单位或个人,以及在企业持有债券和应收商业汇票时发行债券、开出或承兑商业汇票的单位。企业将资金借出后,有权要求其债务人按照约定支付利息和归还本金。企业在出借的同时,应当充分考虑收益与风险的对称性。企业与债务人之间的财务关系体现的是债权人与债务人的关系。

5. 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。这种财务关系将随着社会主义市场经济的深入发展而将进一步广泛。企业向其他单位投资,应当按照约定履行出资义务,参与受资单位的利润分配。依据企业出资额,可形成独资、控股、参股三种情况。此种关系是体现所有权性质的投资者与受资人的关系。

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主要是指企业内部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。企业在实行内部经济核算的情况下,企业内部各部门之间相互提供产品或劳务,应以内部转移价格进行核算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各部门之间的利益关系。

7. 与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指在企业根据职工劳动贡献的大小支付劳动报酬过程中形成的经济关系。在我国目前市场经济发展过程中,企业应当贯彻以按劳分配为主,兼有其他分配方式的原则,合理分配劳动所得。这种企业与职工之间的财务关系体现了职工在企业劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理目标和管理要求

一、财务管理目标

明确公司的财务管理目标,并使公司的财务管理目标与公司的总体目标相一致,是公司财务决策的需要。以充分研究财务活动客观规律为基础,根据企业财务未来变动趋势,确定企业财务管理目标,是所有企业的管理者在开展企业活动之前必须解决的一个问题。

(一) 财务管理目标的概念

财务管理目标又称为理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的目标。它是评价企业进行财务活动是否合理有效的标准,决定着财务管理与财务分析的基本方向。明确企业的财务管理目标,是搞好企业财务工作的前提。在充分研究财务活动客观规律性的基础上明确理财目标,是财务管理的一个重要理论问题。

(二) 财务管理目标的特征

财务管理目标的确定必须从实际出发,必须结合企业的实际情况来进行。财务管理目标一般具有以下特征。

1. 财务管理目标的内容取决于出资人的需要

尽管财务管理目标是由企业的经营者提出的,但它必须符合出资者的需要。换句话说,就是源于委托代理的受托责任中,受托责任本质上是保值、增值,相应的财务管理目标也必须以此为基础来确定。

2. 财务目标应当反映资金运动的基本规律

从资金运动的出发点和归宿来看,资金运动都是为了实现价值增值。企业以一定的资金投入获得更多的资金产出,符合资金运动的基本规律。相应地,企业的财务管理目标也应该追求企业价值增值,并尽可能使其最大。

3. 财务管理目标是组织和协调财务活动的基础

既然财务管理目标反映了出资者的需要和资金运动的规律,那么其一旦确定,就会反过来指导企业的财务活动,成为企业的财务活动的出发点和归宿。因此,企业一系列的财务活动都必须围绕财务管理目标展开,企业财务活动的控制必须以财务管理目标为准绳,企业财务活动的效果也必须以财务管理目标的实现程度来评价。

4. 财务管理目标具有层次性

财务管理目标的层次性具有两重含义。

首先,财务管理目标的层次性是指财务管理目标按一定的标准可以划分为若干层次。财务管理目标之所以具有层次性,主要是因为财务管理的内容可以划分为若干层次,而财务管理内容的层次性和细分性又使得财务管理目标成为一个由整体目标和具体目标两个层次构成集合体。所谓整体目标,是指一般财务管理目标,它决定着整个财务管理过程的发展方向。整体目标是企业财务活动的出发点和归宿。所谓具体目标,是指在整体目标的制约下,从事某一部分财务活动所要达到的目标。

其次,财务管理目标的层次性也是指企业的不同组织层次有着不同的财务管理目标。一般来说,越在企业管理的高层,越应该控制盈利和投资;而在基层,则主要对成本进行控制。

(三) 财务管理目标的作用

在财务管理过程中,确定财务管理目标,可以起到导向作用、激励作用、凝聚作用以及考核作用等四个方面的作用。

1. 导向作用

管理是为了达到某一目标而组织和协调集体所作努力的过程,理财目标的首要作用就在于为各种管理者指明方向。

2. 激励作用

财务管理目标是激励企业全体成员的力量源泉,每个职工只有明确了企业的财务管理目标才能激发潜力,全力创造出最佳成绩。

3. 凝聚作用

企业是一个协作系统,只有不断增强全体成员间的凝聚力,才能最大程度地发挥作用。企业凝聚力的大小受到多种因素的影响,其中一个重要因素就是它的财务管理目标。只有企业财务管理目标明确,才能充分体现全体职工的共同利益,才能最大程度地激发企业职工

的工作热情、献身精神和创造能力,形成强大的凝聚力。

4. 考核作用

在管理不够规范的一些企业中,考评工作人员业绩的依据往往是上级领导的主观印象和对下级工作人员的粗略了解,考评结果不客观、不科学。明确企业财务管理目标,并以该目标作为绩效考核的标准,就能按工作人员实际贡献的大小如实地进行评价,得出客观、科学的考评结果。

二、财务管理的总体目标

财务管理目标是全部财务活动实现的最终目标,是企业开展一切财务活动的基础和归宿。从根本上讲,企业财务管理目标取决于企业的生存和发展目标,此二者是一致的。以经济效益最大化作为企业目标在目前是不言而喻的,但以此作为企业的财务管理目标则太过笼统。基于此,一方面,我们必须以经济效益最大化为确定财务管理目标的基础;另一方面,我们必须寻找能直接、准确、集中反映财务管理特征,体现财务活动基本规律的企业财务管理目标。

根据现代企业管理理论和实践,目前,最具有代表性的财务管理目标主要有两种观点,即利润最大化目标和企业价值最大化目标。

(一) 利润最大化目标

利润最大化是企业财务管理的最基本的目标,也是公司可能实现的目标。以利润最大化作为财务管理目标,可以直接反映企业创造的价值,而且可以在一定程度上反映经济效益的高低和对社会贡献的大小。只有每个企业都最大限度地获利,整个社会的财富才能实现最大化。

利润最大化可以从两个方面来理解:一是利润总额最大化,二是净资产收益率最大化。如果以利润总额最大化作为目标,那么对两个资本额不同、但利润相同的企业的理财业绩之优劣就无法判断。因此,出于以上考虑,把利润最大化理解为资本利润最大化则更合理。企业追求利润最大化,就必须加强管理,改进技术,降低产品成本,提高劳动生产率,加速资金周转,以较少的资金投入获得更多的利润产出,提高经济效益。

以利润最大化作为财务管理的目标,主要有以下几方面的局限性:

(1) 没有反映投入与产出之间的对比关系。利润最大化是一个绝对指标,没有考虑企业的投入和产出之间的关系,不便于对比。

(2) 没有考虑资金的时间价值。利润最大化是一种静态的反映,而我们通过前面的内容已经知道,资金是具有时间价值的。以利润最大化为目标没有考虑预期收益发生的时间因素,即没有考虑资金的时间价值。

(3) 没有考虑风险因素。以利润最大化为财务管理目标,对企业财务管理来说,没有考虑获取利润时所应承担的风险。投资任何项目都有风险,但不同的投资项目,其风险大小是不同的,有些投资项目的风险要比另一些投资项目的风险大得多。企业投资的项目风险越大,其未来各年按预期的资本收益率获取收益的风险也就越大。另外,一家企业所冒风险的大小,还要看债务与所有者承担的风险。两家企业预测的资本收益率相同,但一家企业未来各年按预期的资本收益率获取收益的风险大于另一家企业,那么前者的理财业绩就不如后者。

(4) 成本因素考虑不全面。利润最大化强调的是会计利润,而会计利润没有考虑作为重