

“十三五”普通高等教育应用型规划教材·会计与财务系列

财务管理

(第五版)

陈兴滨 编著

FINANCIAL MANAGEMENT

O R I E N T E D

A P P L I C A T I O N

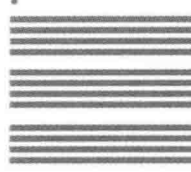
 中国人民大学出版社



“十三五”普通高等教育应用型规划教材·会计与财务系列

财务管理

(第五版)



陈兴滨 编著

FINANCIAL MANAGEMENT

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/陈兴滨编著. —5 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2016. 7

“十三五”普通高等教育应用型规划教材. 会计与财务系列

ISBN 978-7-300-22965-2

I. ①财… II. ①陈… III. ①财务管理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 126945 号

“十三五”普通高等教育应用型规划教材·会计与财务系列

财务管理 (第五版)

陈兴滨 编著

Caiwu Guanli

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京七色印务有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

印 张 14.75 插页 1

字 数 300 000

邮政编码 100080

010-62511770 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2000 年 8 月第 1 版

2016 年 7 月第 5 版

印 次 2016 年 7 月第 1 次印刷

定 价 32.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

前 言

今日之财务管理，无论深度与广度，都是以往无法想象的。财务管理要有时代性，在现代企业管理时代，需要具备现代的理财理念和方法；财务管理要有全球性，在经济全球化时代，需要具备全球化视野；财务管理要有辩证性，在经济不确定性日益加大的时代，需要理性面对收益与风险。财务管理本是一个微观的理财决策系统，它是针对公司的筹资、投资、分配等财务活动做出的理财决策，所以应当采取精细、科学的方法，不可以用粗放、侥幸的方式草率决策。但是，财务管理不可以因其微观而被视为一个封闭的理财决策系统。我们学习财务管理，应将公司放在一个开放的、大的外部环境中去分析、去研究。在经济全球化的时代，不联系外部环境，孤立地进行公司的理财决策是不可能有效的。市场经济的复杂多样性、世界经济形势的不确定性，使公司应密切联系外部环境，特别是经济环境的变化，从而做出科学、理性的理财决策。正是因为财务管理外部大环境的复杂多变，财务管理在深度与广度延伸的同时，难度大大提高。而这也恰是这门学问的魅力所在。

本书自 2000 年第 1 版至今，已经 5 版。感谢读者！感谢中国人民大学出版社为此书付出心血的编辑们！

陈兴滨

教师教学服务说明

中国人民大学出版社工商管理分社以出版经典、高品质的工商管理、财务会计、统计、市场营销、人力资源管理、运营管理、物流管理、旅游管理等领域的各层次教材为宗旨。

为了更好地为一线教师服务，近年来工商管理分社着力建设了一批数字化、立体化的网络教学资源。教师可以通过以下方式获得免费下载教学资源的权限：

在“人大经管图书在线”（www.rdjg.com.cn）注册，下载“教师服务登记表”，或直接填写下面的“教师服务登记表”，加盖院系公章，然后邮寄或传真给我们。我们收到表格后将在一个工作日内为您开通相关资源的下载权限。

如您需要帮助，请随时与我们联系：

中国人民大学出版社工商管理分社

联系电话：010-62515735，62515749，62515987

传 真：010-62515732，62514775 电子邮箱：rdcbjsjg@crup.com.cn

通讯地址：北京市海淀区中关村大街甲 59 号文化大厦 1501 室（100872）

教师服务登记表

姓 名	☐ 先生 ☐ 女士		职 称		
座机/手机			电子邮箱		
通讯地址			邮 编		
任教学校			所在院系		
所授课程	课程名称	现用教材名称	出版社	对象（本科生/研究生/MBA/其他）	学生人数
需要哪本教材的配套资源					
人大经管图书在线用户名					
院/系领导（签字）： 院/系办公室盖章					

目 录

基础篇

第1章 初识财务管理	3
第1节 认识公司	4
第2节 什么是财务管理	7
第3节 财务管理目标	8
第4节 财务管理内容	13
第5节 财务管理的环境	16
第2章 财务报表分析	22
第1节 财务报表分析对财务管理的意义	23
第2节 资产负债表分析	27
第3节 利润表分析	43
第4节 现金流量表分析	48
第5节 财务报表的比率分析	55
第3章 金融市场与货币时间价值	61
第1节 金融市场	62
第2节 货币的时间价值	69

筹资篇

第4章 公司自有资本筹集	87
第1节 发行股票筹资	87
第2节 留存收益	95
第5章 公司借入资本筹集	98
第1节 银行借款筹资	99
第2节 发行债券筹资	108



第3节 融资租赁和商业信用	115
第6章 资本结构	123
第1节 资本成本	123
第2节 资本结构	128

投资篇

第7章 固定资产投资评估	139
第1节 现金流量	140
第2节 风险价值	144
第3节 长期投资决策方法	146
第8章 流动资产投资管理	163
第1节 现金的管理	164
第2节 有价证券的管理	170
第3节 应收账款的管理	172
第4节 存货的管理	177

分配篇

第9章 利润分配	187
第1节 利润分配的顺序	187
第2节 利润分配与股利	188
第3节 股利理论	190
第4节 股利政策	194
第5节 股利的形式与支付程序	196

专题篇

第10章 兼并与收购	203
第1节 什么是并购	204
第2节 并购的动因	205
第3节 并购的运作过程	207
第4节 防御性策略	211
附表	215
参考文献	228

基础篇



第 1 章

初识财务管理



本章要点

公司的组织形式：个体公司、合伙公司和公司。

公司的两种基本类型：有限责任公司和股份有限公司。

有限责任公司与股份有限公司各自的特征。

有限公司的利弊。

财务管理的含义。

从财务管理的筹资财务管理阶段、内部控制财务管理阶段、投资财务管理阶段和国际财务管理阶段来认识财务管理。

财务管理的目标。

对利润最大化和股东财富最大化这两种财务管理目标的不同说法的比较。

财务管理的内容：针对筹资、投资、分配等财务活动作出筹资决策、投资决策和股利分配决策。



引导案例

你知道世界上最传奇的理财高手吗？他在 11 岁时手持 100 美元初试投资股票，几乎从零开始，仅仅通过从事股票和公司投资，积聚起数百亿美元的巨额财富，成为当今世界的大富豪，一度超过比尔·盖茨，成为世界首富，他就是沃伦·巴菲特。在巴菲特及其投资伙伴于 1962 年买进伯克希尔-哈撒韦公司的股票时，股价仅为每股 7 美元。1969 年，沃伦·巴菲特将这家纺织品公司改造为投资公司，并亲自出任董事长和首席执行官。在沃伦·巴菲特的精心运作下，公司净资产在 1964 年为 2 288.7 万美元，而截至 2015 年 9 月 24 日，公司股价为 193 800 美元，其市值高达 1 658.93 亿美元。

巴菲特的成功绝非来自运气，在投资某家公司前，他总是先阅读所能找到的全部年



度报告，了解公司的发展状况及采取的策略，全身心地投入所投资的事业中。从巴菲特的传奇中，你是否已感受到了财务管理的魅力？

第1节 认识公司

当你翻开本书，急切地想知道什么是财务管理时，你应当先认识公司。我们通常所说的公司，有三种组织形式，即个体公司、合伙公司和公司。

一、个体公司

我国允许个人以极少的费用注册个人独资公司，但这并不是我们通常理解的公司。个体公司（也称独资公司）是最简单的公司形式，也是公司组织的最初形式或古典形式。若想创办一个个体公司，就要完全由你个人出资并经营，这个公司完全由你个人拥有，当然你也要承担公司的全部风险和债务。公司的盈利全部归你个人，但你要对公司债务承担无限责任。个体公司本身不纳税，但你需要缴纳个人所得税。

二、合伙公司

一个人的资金、技术或技能总是有限的。当两个或两个以上的人共同投资，自愿组成一个经营实体时，合伙公司就诞生了。合伙公司有两种模式：一种为一般合伙公司，一种为有限合伙公司。

在一般合伙公司中，合伙人对公司的负债承担无限责任。如果某一位合伙人无力承担负债，其他合伙人就要替他还债，然后再向他追偿，直至他的个人财产。在这类合伙公司中，每一位合伙人都可以代表公司，并以公司的名义对外签订合同，我们把这种关系称为互为代理关系。公司的资产和利润由合伙人按合伙协议分享。

在有限合伙公司中，合伙人对公司的负债只承担有限责任，也就是说，他对公司债务的责任仅限于他所投资的数量，不追索到他的个人财产。有限合伙人不享有互为代理的权利。

虽然合伙公司相对个体公司而言筹资能力较强，但一般来讲，这种公司组织形式也只适合小型公司。合伙公司从会计的角度看是一个经营实体，但不是法律实体，因此公司不纳税，由合伙人各自缴纳其个人所得税。

三、公司

公司不同于个体公司和合伙公司，它是一个法律实体，在法律上称为法人。作为法人，公司拥有许多与自然人相同的权利，它以公司的名义拥有财产，在法庭上具有法律身份。公司可以对外签订合同，为公司的债务承担责任，当然也要为公司获得的利润缴纳所得税。

公司有不同的具体形式,从公司股东所承担的责任形式的角度看,公司有无限责任公司、有限责任公司、股份有限公司、两合公司等不同形式。其中,有限责任公司和股份有限公司是两种基本类型,也是我国《公司法》所指的公司形式,而国际上采用比较多的也是这两种形式,因此我们重点认识一下这两种形式的公司。

(一) 有限责任公司

有限责任公司由不超过 50 个股东出资设立。每个股东对公司只承担有限责任,也就是说,只以其出资额为限对公司债务负责。对公司来讲,它以其全部资产对其债务承担责任。有限责任公司不公开发行股票。

有限责任公司的主要特征有:

(1) 股东只承担有限责任。对公司的债权人不承担直接责任,其对公司债务的责任以出资额为限。

(2) 股东可以是自然人,也可以是法人。

(3) 股东数不能超过法定数,如我国《公司法》规定上限为 50 个股东。有限责任公司的注册资本为在公司登记机关登记的全体股东认缴的出资额。

(4) 不能公开发行股票,而是用出资证明书(也称股单)表示不同股东所拥有的不同份额。有限责任公司的股单表示股东各自的份额,它是一种股份的权利证书,但不能进行买卖。

(5) 股东股份的转让具有严格的限制,不能自由交易或转让。有限责任公司的股东之间可以相互转让其全部或者部分股权。股东向股东以外的人转让股权,应当经其他股东过半数同意。

一人有限责任公司,是指只有一个自然人股东或者一个法人股东的有限责任公司。一个自然人只能投资设立一个一人有限责任公司。该一人有限责任公司不能投资设立新的一人有限责任公司。一人有限责任公司的股东不能证明公司财产独立于股东自己的财产的,应当对公司债务承担连带责任。

国有独资公司,是指国家单独出资、由国务院或者地方人民政府授权本级人民政府国有资产监督管理机构履行出资人职责的有限责任公司。国有独资公司章程由国有资产监督管理机构制定,或者由董事会制定报国有资产监督管理机构批准。

(二) 股份有限公司

股份有限公司须将全部资本分为等额股份,并且可以通过发行股票筹集资本,股东只是以他所持有的股份对公司承担有限责任。对公司而言,则以全部资产对公司的债务承担责任。

股份有限公司具有如下特征:

(1) 股东负有有限责任。他只以其所持有的股份对公司承担责任,不直接对公司债权人承担责任,也就是说,公司的债权人只能对公司行使债权。

(2) 股东必须达到法定人数。设立股份有限公司,发起人应当为 2 人以上、200 人以下,其中必须有半数以上在中国境内有住所。股份有限公司的设立,可以采取发起设



立或者募集设立的方式。

发起设立，是指由发起人认购公司应发行的全部股份而设立公司。

募集设立，是指由发起人认购公司应发行股份的一部分，其余股份向社会公开募集或者向特定对象募集而设立公司。

股份有限公司采取发起设立方式设立的，注册资本为在公司登记机关登记的全体发起人认购的股本总额。在发起人认购的股份缴足前，不得向他人募集股份。

股份有限公司采取募集方式设立的，注册资本为在公司登记机关登记的实收股本总额。

(3) 公司的全部资本须划分为均等的股份。

(4) 公司经批准可向社会公开发行股票，股票可以交易或转让。

(5) 每一股代表一份表决权，股东以其持有的股份享受股利。

有限责任公司和股份有限公司都是公司，这类公司具有如下优点：

(1) 股东在公司中的投资所冒的风险仅限于投资额本身。也就是说，当公司出现偿债危机时，债权人讨债的对象只能是公司的财产，股东的个人财产不会受到影响，绝不会让股东们赔得身无分文。

(2) 便于筹集资本。特别是股份有限公司，能够募集到巨额资本，这是个体公司和合伙公司无法做到的。

(3) 股份可以转让。特别是股份有限公司，股票可以在市场上公开出售或转让，流动性很强，股票持有者可随时根据需要将股票转化为现金。

(4) 公司具有永久存在的可能。这并不是说公司永远不会破产。相对于个体公司和合伙公司而言，个体公司将随业主本人的死亡而终结；合伙公司中任何一个合伙人的退出或死亡都意味着合伙关系的结束。而公司由于股票的可转让性，其不会因股东的退出或死亡而终结。

(5) 公司由专业管理人员经营。由于公司所有权和经营权分离，股东们不可能共同管理公司，因此由股东们选出董事会管理公司，董事会则聘任专业管理人员担任经理来负责公司的日常事务。专业管理人员管理公司比股东自己管理公司要有效得多。

公司这种组织形式虽然有许多优点，但也不是尽善尽美，它同时具有如下缺点：

(1) 双重纳税。公司若盈利，需缴纳公司所得税；股东在分红后，还要缴纳个人所得税。

(2) 由于股份分散，公司容易被少数人控制，某些管理者可能因追求个人利益而忽视或损害股东的利益。

(3) 法律上对公司的限制较多。例如对经营范围、发行股票等方面都有限制，并且要求公司对外报告有关财务状况、经营成果和现金流量。

以上我们重点认识了有限公司。至于无限责任公司，则是指公司股东对公司的债务负无限责任，有多少就应还多少，直至以个人财产偿还公司债务。

两合公司是无限公司与有限公司的結合。这类公司的股东有两类，一类负无限责

任,另一类负有限责任,所以称其为两合公司,它实际上是无限公司的一种。

由于无限责任公司与两合公司并非公司的主要组织形式,因此我们在此略过不谈。

第2节 什么是财务管理

在上一节,我们认识了公司。那么,什么是财务管理呢?简单地讲,财务管理就是公司如何聚财、用财、生财。公司是一个营利性的经济组织,它必须筹集资金、运用资金,并对营业收入和利润进行分配,这些活动对公司而言至关重要。因此,财务管理就是有关公司资金的筹集、投放与使用、分配的管理活动。

管理是人类一项古老的活动,但财务管理直到19世纪末期才得以产生。因为在此之前,公司组织比较简单,经营活动也不复杂,公司的所有权与经营权并未分离,公司的财务活动往往由业主本人掌管。到19世纪末期,随着生产技术的进步、资本主义经济的发展、制造业的强盛,公司规模日益扩大,传统的个体公司与合伙公司无法筹借到巨额资本来满足公司扩充的需要,股份公司的产生与发展则顺应了社会经济发展的要求。特别是股份有限公司这种组织形式,在所有权和经营权分离的条件下,如何筹集巨额资本,股票发行如何运行,怎样有效地运用筹集到的资金,如何分配公司的盈利等,这些财务活动使股东本身难以掌管,必须由专业管理人员负责运行。于是,很多公司成立了专门的管理部门,即财务管理部门来负责这些财务活动。由此财务管理作为公司管理的一个重要部分,在实践中便应运而生了。

财务管理从产生至今,经历了以下几个阶段。

一、筹资财务管理阶段

这一阶段也称为传统财务管理阶段。在这一阶段,财务管理的重点就是站在第三者的立场上,来研究公司成立、证券发行以及公司合并等有关法律性事务,为公司筹资服务。

筹资财务管理阶段大约从19世纪末至20世纪20年代末。在这一阶段,随着资本主义工业化的发展、科学技术的进步、生产规模的扩大,公司对资金的需求不断扩大。股份公司在发展过程中,首先面临的是筹资问题。因为在当时的条件下,资本市场虽初具规模,但远没有今天这样成熟,公司能够提供给投资者的有关公司的财务信息大多不准确,难以取信于广大投资者。各项法规尚不健全,少数人可以操纵股市,造成股价大起大落,社会资金难以顺利地分散的储蓄者手中转移到资金需求者手中。

所以,这一阶段财务管理的重点是如何筹集到所需要的资金。

二、内部控制财务管理阶段

在这一阶段,财务管理的重点由外部筹资转变为内部控制和决策。

1929—1933年资本主义世界发生了严重的经济危机,使财务管理的重点发生了转



移，从过分注重资金的筹集到重视资金的使用效果。特别是经济危机中大批公司破产，财务管理还必须探讨有关公司破产、重组以及政府对证券的管制等一系列问题。经济危机使人们将重心从公司的扩展转向公司的生存。

第二次世界大战后，资本主义经济发展较快，市场竞争日趋激烈，科学技术迅猛发展，公司为求得生存与发展，必须在筹集到资金后，认真进行内部控制，用好、用活资金。财务管理开始注重数量分析，注重公司内部的财务决策，逐渐从第三者的立场转移到站在公司管理当局的立场，来研究预算管理、资产分析和财务决策等内容。

内部控制财务管理阶段大约为 20 世纪 20 年代末至 60 年代。这一阶段财务管理的重点就是如何有效地运用资金。

三、投资财务管理阶段

20 世纪六七十年代，公司经营活动不断发展、变化，资金运用越来越复杂。市场竞争更加激烈，加之通货膨胀的因素，投资风险逐渐增大。这一阶段财务管理重视两项内容：一是研究公司最佳资本结构的构成；二是研究投资组合理论及其对公司财务决策的影响。

四、国际财务管理阶段

20 世纪 80 年代以后，国际游资比较充裕，利率水平偏低，国际过剩资本纷纷开始寻找出路。经济全球化趋势的出现、跨国公司的发展、国际贸易的繁荣、国际投资和国际融资活动的开展，使国际资金运动更加频繁，国际财务管理应运而生。由于各国的法律法规、金融环境、会计准则等方面存在诸多差异，财务管理又扩充了许多新的内容。

同时，财务管理手段也在发生变化。电脑辅助理财决策系统的出现，可以帮助人们进行各种更加复杂的数量分析，快速、准确地处理大量数据资料，使许多人工操作下无法完成的分析工作成为可能。特别是 21 世纪刚刚开始，电子商务及网络服务已向人们展示了其无法抗拒和比拟的广阔前景。例如，美国经济在 20 世纪 90 年代经历了第二次世界大战以来最大的结构改变，顺利完成了由工业经济向信息经济的转型。高科技的迅猛发展为经济带来了全新的持续扩张。通信、网络等手段的发达和便利，使国际经济往来不受时空的限制。财务管理的国际化趋势越来越明显。

通过上述财务管理的发展过程，可以进一步体会什么是财务管理。需要指出的是，将财务管理划分为几个阶段，只是为了强调不同时期的不同重点，这些内容并不是相互割裂和对立的。如前所述，聚财、用财、生财，这就是财务管理。时代不同，其侧重点不同，但三者缺一不可。

第 3 节 财务管理目标

在上一节我们知道了什么是财务管理，接着我们就要问：为什么要进行财务管理？

也就是想知道公司的财务管理目标。财务管理的目标应与公司的总体目标保持一致。关于这一问题,你可能会不假思索地回答,办公司当然是为了赚钱。不错,公司是营利性的经济组织,谁也不想做赔本买卖,问题是如何表述和理解财务管理的目标。

财务管理目标,既是财务管理的一个重大理论问题,又是实践中的一个方向性问题。社会发展到今天,财务管理目标不仅仅是一家公司为什么要进行财务管理,为谁进行财务管理,谁是财务管理的受益者这样的微观目标问题,而是已经发展为一个社会责任层面的宏观问题。

西方学术界和实业界对财务管理目标的总结,主要有两种观点:利润最大化和股东财富最大化。这两种观点各有道理,但也各有缺陷。

一、对利润最大化的认识

利润最大化是西方微观经济学的理论基础,西方经济学家和企业家以往都以利润最大化作为公司的经营目标和财务管理目标。即使在今天,利润最大化也是许多西方公司的财务管理目标。至于在现阶段的中国,更是大多数公司追逐的目标。

以利润最大化作为财务管理目标有一定的科学道理,也符合经济学的基本原理,所以,长期以来一直被人们表述为公司的经营目标和财务管理目标。但在实践中,人们逐渐发现这种财务管理有很大缺陷:

(1) 利润额是一个绝对数,它不能准确反映公司所获利润额同投入资本额的关系,即不能反映“所得与所占用”的比例关系,无法在不同时期、不同规模公司之间以利润额大小来比较、评价公司的经济效益。

(2) 利润最大化意味着利润的绝对额成为公司至高无上的目标,为达到这个目标人们就要敢于冒风险。实践的结果就是忽视了经营风险。在复杂的市场经济条件下,忽视收益与风险并存的基本理财常识,最终可能会导致公司决策者不顾风险大小而盲目追求利润最大化。在实践中,典型的财务管理误区就是只重视公司的获利能力,而忽视偿债能力;只重视利润的增长,而忽视现金流量的健康。不顾风险去博取利润,即使曾偶获成功,也不可能长久。财务管理是一门科学,利润最大化发展到极致,已不再是科学的财务管理,此时的心理已有了很大的赌博成分。

(3) 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财务管理决策者的短期行为,即只顾实现公司当前的最大利润,忽视公司长远的战略发展。例如,为降低当前开支,获取近期利润,就会放弃新产品研究和开发、人员培训、设备更新等事关公司长远发展的开支项目,最终急功近利,不可能在市场竞争中持续立于不败之地。

当人们发现以利润额作为财务管理目标所暴露出的缺陷后,曾提出修正方法,如以资本利润率最大化或每股利润最大化作为财务管理目标。这两个指标分别将实现的利润与投入的自有资本或股本股数进行对比,以相对指标的方式说明公司在一定时期的盈利水平,避免采用绝对指标的不足。但这两个指标仍不能避免上述未考虑风险问题及导致



短期行为的缺陷。

(4) 没有考虑货币时间价值和风险价值。利润既然是一个短期指标，与时间相联系的价值指标自然与其无缘了。而我们知道，货币时间价值和风险价值是两个与时间相联系的价值观念，在公司进行长期投资决策时，必须考虑这两个价值观念作为重要决策的依据。公司一旦只顾眼前利益，也就放弃了长期价值。

(5) 利润是权责发生制的产物，没有考虑现金流入与流出的时间。例如，公司购建固定资产时，其价值形成的同时产生现金流出，此时利润数额不会减少；而当固定资产的价值以折旧方式逐期计入成本时，却不需要付出现金，但利润会因成本的增加而减少。再如，赊销商品时并未于当期收到货款，只是形成了应收账款，但只要销售行为已经确定，就计算为当期的销售收入，此时利润增加，但并没有产生现金流入。因此，利润指标与现金流量指标是脱节的。利润表中的利润额有可能是“纸上富贵”。

(6) 利润实现的时间和数额有多种选择。利润是财务会计的一项重要指标，在用销售收入减去成本费用计算利润时，会计准则给人们提供了多种选择。例如，公司可以在多种可供选择的资产计价、费用摊配和折旧等方法中，选择对本公司有利的方法，而这些不同的方法会使利润实现的时间和数额不同。这种由于人为原因造成利润实现的时间提前或推迟，某个期间利润数额被夸大或缩小的现象，使利润指标在很大程度上受管理者主观选择的影响。当整个社会在追逐利润最大化达到狂热的阶段，大多数公司会产生“共振”现象，利用会计准则的这种弹性，使利润数额夸大并提前实现，从而产生利润泡沫。

以上分析告诉我们，利润最大化目标模式属于传统财务管理目标模式，在许多企业家的财务管理理念中，它至今仍是至高无上的目标。企业家追逐利润，似乎有着天经地义的道理。但是，时代在发展，社会在前进，从现代财务管理角度以及所处的环境来看，这并非最佳模式。

二、对股东财富最大化的认识

我们从投资者的角度审视财务管理目标。投资者投资于公司的目的是什么？对投资者而言，投资的目的在于创造或获取尽可能多的财富。这种财富不仅表现为公司利润，更应表现为公司资产的价值。公司资产价值增加，生产经营能力提高，意味着公司具有持久的、强大的获利能力和偿债能力。反过来讲，一味追求利润，竭泽而渔，造成资产贬值，意味着从长远看已潜伏着暗亏因素。由此看来，我们通常说的公司资产保值增值是多么重要。公司资产增值，无论从短期还是长期看，投资者都可以获得回报。对投资者来讲，追求财富最大化就成为现代财务管理目标。

关于财富最大化目标模式，中外学者多有不同说法。常见的有股东财富最大化、公司财富最大化、公司总价值最大化、普通股每股价格最大化。美国学者利维和萨纳特运用严密的数学方法进行了专门研究，具体证明了上述各种最大化，实质上都意味着公司股东财富最大化。这样就从理论上验证了现代公司在实践中追求的财务管理目标——股