



中等职业教育国家规划教材
全国中等职业教育教材审定委员会审定

Accountancy

财务管理

(会计专业)

主编 张海林



63

T-27.5-43

232

中等职业教育国家规划教材
全国中等职业教育教材审定委员会审定


财 务 管 理

(会计专业)

主 编 张海林
责任主审 曹 冈
审 稿 闫华红



A1026901

 高等教育出版社

内容提要

本书是根据《中等职业学校会计专业教学指导方案》编写的国家规划教材。

本书内容包括:财务管理概论;筹资管理;流动资产的管理;固定资产、无形资产及投资管理;营业收入管理;利润管理;财务分析和企业清算管理。每章后附有实训题和案例分析题。

本书通俗易懂、深入浅出、易于掌握,具有较强的实用性和可操作性。本书可作为中等职业学校会计专业及其相关专业的教材,也可作为在职人员的岗位培训教材和各类经济管理人士的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张海林主编. —北京:高等教育出版社,
2002.9
中等职业教育教材
ISBN 7-04-010980-8

I. 财... II. 张... III. 财务管理—专业学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 037260 号

财务管理
张海林 主编

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-64054588
社 址	北京市东城区沙滩后街 55 号	免费咨询	800-810-0598
邮政编码	100009	网 址	http://www.hep.edu.cn
传 真	010-64014048		http://www.hep.com.cn
经 销	新华书店北京发行所		
排 版	高等教育出版社照排中心		
印 刷	北京市联华印刷厂		
开 本	787×1092 1/16	版 次	2002 年 7 月第 1 版
印 张	17	印 次	2002 年 9 月第 3 次印刷
字 数	400 000	定 价	20.70 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

中等职业教育国家规划教材

出版说明

为了贯彻《中共中央国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》精神,落实《面向 21 世纪教育振兴行动计划》中提出的职业教育课程改革和教材建设规划,根据教育部关于《中等职业教育国家规划教材申报、立项及管理意见》(教职成[2001]1号)的精神,我们组织力量对实现中等职业教育培养目标和保证基本教学规格起保障作用的德育课程、文化基础课程、专业技术基础课程和 80 个重点建设专业主干课程的教材进行了规划和编写,从 2001 年秋季开学起,国家规划教材将陆续提供给各类中等职业学校选用。

国家规划教材是根据教育部最新颁布的德育课程、文化基础课程、专业技术基础课程和 80 个重点建设专业主干课程的教学大纲(课程教学基本要求)编写,并经全国中等职业教育教材审定委员会审定。新教材全面贯彻素质教育思想,从社会发展对高素质劳动者和中初级专门人才需要的实际出发,注重对学生的创新精神和实践能力的培养。新教材在理论体系、组织结构和阐述方法等方面均作了一些新的尝试。新教材实行一纲多本,努力为教材选用提供比较和选择,满足不同学制、不同专业和不同办学条件的教学需要。

希望各地、各部门积极推广和选用国家规划教材,并在使用过程中,注意总结经验,及时提出修改意见和建议,使之不断完善和提高。

教育部职业教育与成人教育司

二〇〇一年十月

前 言

本书是根据教育部 2001 年颁发的《中等职业学校会计专业教学指导方案》中主干课程《财务管理教学基本要求》，并参照有关的会计制度编写的中等职业教育国家规划教材。为了适应 21 世纪社会主义市场经济的发展，满足中等职业学校人才培养和素质教育的需要，结合《企业会计准则》、《企业会计制度》和有关财务制度的规定，我们编写了这本《财务管理》教材。

本书共分八章，分别阐述了财务管理的基本理论、基本知识和基本方法。其特点体现在以下几个方面：一是适用性强。教材内容充分体现了教育部制定的《中等职业学校会计专业教学指导方案》的精神和《财务管理教学基本要求》，较好地结合了企业财务工作的实践，并吸收了本学科最新的科研成果。二是通俗实用。在教材编写过程中，尽可能做到文字通俗、深入浅出、图文并茂、言简意赅、易于掌握，注意用图表、例题说明问题，并在每章后配有复习思考题、实训题和案例分析题，以便达到学以致用目的，提高学生解决实际问题的能力。三是理论联系实际。为了解决好理论与实践的结合问题，努力做到职业岗位需要学生知道哪些知识、掌握哪些基本技能，教材就写什么内容，突出了岗位能力是教材编写的核心基调，以增强学生对未来工作的适应性。

本书由大连经济技术开发区中等职业技术专业学校高级讲师张海林负责拟定编写大纲，并担任主编。参加编写的人员有：张海林（第一章、第七章第四节）、陈琰（第二、三章）、王颖（第四章）、郝世铎（第五、六章）、李玉华（第七章的第一、二、三节、第八章）。本书在编写过程中，曾得到了大连开发区职业中专、青岛华夏职教中心、沈阳市财会学校和四川省财政学校等单位的领导及其他同志的大力支持和帮助，在此一并致谢。

本教材按 90 学时编写，建议各章的课时数分配如下：

章次	内 容	课 时	章次	内 容	课 时
一	财务管理概论	8	五	营业收入管理	8
二	筹资管理	12	六	利润管理	8
三	流动资产管理	12	七	财务分析	14
四	固定资产、无形资产及投资管理	14	八	企业清算管理	6
			机 动		8

教材中“*”号标示的内容为选学内容。

本书通过全国中等职业教育教材审定委员会审定，由北京工商大学曹冈教授担任责任主审，北京工商大学曹冈教授、北京机械工业学院闫华红副教授审稿。他们对书稿

提出了很多宝贵意见,在此表示衷心感谢。

由于编者水平有限,错误之处在所难免,敬请读者批评指正。

编 者

2002年4月

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
第一节 财务管理的目标	(1)
一、财务管理的概念	(1)
二、企业的财务活动	(2)
三、企业财务关系	(3)
四、财务管理的特点	(4)
五、财务管理目标	(5)
第二节 财务管理的职能和财务管理机构的组织形式	(7)
一、财务管理的职能	(7)
二、企业的组织形式	(8)
三、财务管理主体	(9)
四、企业财务管理体制	(10)
五、财务管理机构的组织形式	(12)
第三节 货币时间价值	(13)
一、货币时间价值的概念	(13)
二、货币时间价值的计算方法	(14)
* 第四节 财务管理的环境	(22)
一、财务管理环境的概念与分类	(22)
二、法律环境	(23)
三、金融环境	(24)
四、经济环境	(25)
复习思考题	(26)
实训题	(26)
案例分析题	(28)
第二章 筹资管理	(31)
第一节 资金需要量的预测	(31)
一、预测资金需要量的意义	(31)
二、资金需要量预测的基本依据	(32)
三、资金需要量预测的基本方法	(32)
第二节 资金筹集渠道与方式	(35)
一、资金筹集渠道	(35)
二、筹资方式	(35)
三、筹资渠道与筹资方式的对应关系	(36)
第三节 自有资金筹集	(36)
一、自有资金的概念和内容	(36)

二、吸收直接投资	(36)
三、发行股票	(37)
四、股票的发行方式与推销方式	(39)
第四节 借入资金筹集	(40)
一、借入资金的概念及其筹资方式	(40)
二、商业信用	(40)
三、银行借款	(42)
四、发行债券	(45)
五、债券筹资的优缺点	(47)
六、融资租赁	(47)
第五节 财务杠杆和资本结构	(49)
一、资金成本	(49)
二、财务杠杆	(51)
三、资本结构	(53)
复习思考题	(57)
实训题	(57)
案例分析题	(59)
第三章 流动资产的管理	(60)
第一节 流动资产的管理概述	(60)
一、流动资产的概念和特点	(60)
二、流动资产的分类	(61)
第二节 现金的管理	(62)
一、现金管理的要求与现金循环	(62)
二、现金余额的控制方法	(66)
第三节 应收账款的管理	(68)
一、应收账款的概念、功能和成本分类	(68)
二、应收账款的日常管理	(71)
第四节 存货的管理	(73)
一、存货管理的目的与内容	(74)
二、存货的功能与成本	(74)
三、存货的控制方法	(75)
复习思考题	(80)
实训题	(80)
案例分析题	(81)
第四章 固定资产、无形资产及投资管理	(82)
第一节 固定资产管理概述	(82)
一、固定资产的概念	(82)
二、固定资产的特点	(83)
三、固定资产的分类	(83)
四、固定资产管理的要求	(84)

第二节 固定资产需要量的预测	(86)
一、预测固定资产需要量的基本原则	(86)
二、预测固定资产需要量的方法	(86)
第三节 固定资产的日常管理	(90)
一、实行固定资产的分级归口管理	(90)
二、建立固定资产卡片制度	(90)
三、按规定计提固定资产折旧	(91)
四、财务部门对固定资产的管理	(96)
第四节 无形资产管理	(98)
一、无形资产的概念和特点	(98)
二、无形资产的分类与计量	(99)
三、无形资产的日常管理	(101)
第五节 项目投资管理	(103)
一、项目投资的概念、程序及影响因素	(103)
二、现金流量的构成及作用	(105)
三、项目投资决策的评价方法	(107)
* 第六节 证券投资管理	(113)
一、证券投资的种类、目的和程序	(113)
二、债券投资	(117)
三、股票投资	(120)
四、证券投资组合	(123)
复习思考题	(124)
实训题	(125)
案例分析题	(128)
第五章 营业收入管理	(129)
第一节 营业收入的确认及管理要求	(129)
一、营业收入的概念	(129)
二、营业收入的确认	(131)
三、营业收入的抵减项目	(132)
四、营业收入的作用	(133)
五、营业收入的管理要求	(134)
第二节 商品价格	(135)
一、商品价格的观念及影响因素	(135)
二、商品价格的分类	(135)
三、商品价格的制定	(136)
第三节 营业收入预测及计划	(140)
一、营业收入预测	(140)
二、营业收入计划	(143)
三、营业收入的日常管理	(145)
复习思考题	(145)

实训题	(146)
案例分析题	(147)
第六章 利润管理	(148)
第一节 利润的构成及管理要求	(148)
一、利润的构成	(148)
二、增加企业利润的途径	(150)
三、利润管理的要求	(151)
第二节 利润预测及计划	(152)
一、利润预测	(152)
二、利润计划	(157)
第三节 利润分配	(160)
一、利润分配的原则	(160)
二、利润分配的程序	(161)
三、利润分配政策及影响因素	(162)
复习思考题	(164)
实训题	(164)
案例分析题	(166)
第七章 财务分析	(167)
第一节 财务分析的意义和内容	(167)
一、财务分析的概念及意义	(167)
二、财务分析的内容	(168)
第二节 财务分析的方法	(169)
一、比较分析法	(169)
二、比率分析法	(171)
三、趋势分析法	(173)
* 四、因素分析法	(183)
第三节 财务指标分析	(186)
一、偿债能力分析	(186)
二、营运能力分析	(190)
三、盈利能力分析	(199)
* 第四节 企业效绩评价	(205)
一、企业效绩评价及其意义	(205)
二、效绩评价与财务分析的关系	(205)
三、效绩评价指标体系	(206)
复习思考题	(218)
实训题	(219)
案例分析题	(224)
第八章 企业清算管理	(225)
第一节 企业清算的种类与程序	(225)
一、企业清算的概念和原因	(225)

二、企业清算的种类	(226)
三、企业清算的程序	(227)
第二节 企业变更和终止	(231)
一、企业变更	(231)
二、企业终止	(235)
第三节 企业清算的实施	(237)
一、清算财产和清算债务的界定	(237)
二、财产的作价与变现	(238)
三、债务清偿和剩余财产分配	(240)
复习思考题	(244)
实训题	(244)
案例分析题	(245)
附表	(247)
附表一 复利终值系数表	(248)
附表二 复利现值系数表	(250)
附表三 年金终值系数表	(252)
附表四 年金现值系数表	(254)
参考书目	(256)

第一章 财务管理概述



本章学习要点

本章阐述企业财务管理的有关基本理论问题。通过本章学习,应该理解财务管理的概念、财务管理的目标,明确财务管理的特点与职能,以及财务活动及其所体现的财务关系,了解企业的组织形式、财务管理机构组织形式和财务管理的环境,掌握货币时间价值的计算方法,为学习以后各章打下扎实的理论基础。

第一节 财务管理的目标

一、财务管理的概念

简单地说财务就是有关财产方面的事务。企业财务就是企业再生产过程中的资金运动,即有关资金的筹集、资金的运用和资金分配等方面的活动,这些活动也称为财务活动。企业在生产经营过程中,在解决所需的资金应通过哪些渠道筹集、需要筹集多少、筹集资金的最佳时间,筹集到的资金又应怎样使用、具体运用到哪些方面、运用多少、什么时间用,以及资金运用后获得的收益如何进行分配等问题时,必然会与有关各方发生一定的经济关系,这些经济关系称为财务关系。因此,企业财务就是指企业在再生产过程中的资金运动及其与有关方面发生的财务关系。企业财务是一种客观存在的社会经济现象,必然存在于企业的生产经营过程之中。

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。再生产过程既是使用价值的生产和交换过程,又是价值形成和实现的过程。在这一过程中,劳动者运用劳动资料对劳动对象进行加工,生产出新的产品或使用价值,将产品出售使其使用价值得以实现,这表现为实物商品的运动过程;另一方面,劳动者将生产中消耗掉的生产资料价值转移到产品中,并创造出新的价值,最后通过商品销售,使物化劳动的转移价值和新创造的价值得到实现,这表现为资金的运动过程。因此,资金运动是企业再生产过程的价值体现,它以实物商品运动为基础,是商品运动的反映。离开了再生产过程,既不存在价值转移,也不存在价值增值,也就不能称其为资金。资金是再生产过程中财产物资的货币表现。为了保证生产经营活动的正常进行,企业必须拥有一定数量的资金,作为组织生产经营活动的前提条件。

企业为了保证生产经营活动的顺利进行,还必须加强经营管理。企业的经营管理

工作包括计划管理、生产管理、技术管理、劳动管理、设备管理、物资管理以及财务管理等内容。在具体实施中有的侧重于从使用价值和劳动组织方面进行的管理,如对产品的品种、产量、质量、劳动生产率、物资供应、材料消耗等方面的管理,它们或者反映了为社会提供使用价值的情况,或者反映了增产和节约的综合成果;有的则侧重于从价值方面进行管理,如资金、成本、利润等方面的管理,它们以货币形式反映了价值的形成、实现和分配过程。财务管理作为经营管理的重要组成部分,主要是利用价值形式组织、监督和调节企业财务活动,处理企业与各方面的财务关系,它是现代企业管理的核心工作,在企业管理中占有重要地位。

综上所述,财务管理是企业管理的一个重要组成部分,是基于企业再生产过程中客观存在的资金运动和财务关系产生的,利用价值形式对再生产过程进行管理,是组织资金运动,处理财务关系的一项综合性经济管理工作。企业财务管理的主要目的,就是以最少的资金占用和消耗,获得最大的经济利益,并使企业保持良好的财务状况。

二、企业的财务活动

企业的财务活动是指企业生产经营过程中的资金运动。而资金运动是企业资金从货币资金开始,依次转化为储备资金、生产资金、成品资金形态,最后又回到货币资金形态的过程。企业财务活动具体表现为资金筹集、资金运用和资金分配等一系列行为。

(一) 资金筹集

筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程,如发行股票、发行债券、取得借款等都属于筹资。企业从各种渠道以不同方式筹集资金,是资金运动的起点。

企业在筹资时,不仅要考虑满足企业生产经营活动对资金的需要,而且还要考虑和决策筹资的时机、筹资的渠道和筹资方式。这就需要根据资金成本的大小和企业筹资后要承担的风险大小权衡利弊、得失,以确定企业合理的资金结构。

可供企业选择的资金来源(即筹资渠道)有许多,但就其途径而言不外乎以下两种:第一种是所有者权益资金,或称权益资金,它包括投资者投入资金,如企业资本金和资本公积金,以及企业在生产经营中形成的积累,如盈余公积和未分配利润。第二种是负债资金,它是由负债而形成的,如向银行借款、发行债券、应付款项等。企业从投资者、债权人那里筹集的资金,一般是货币形态,也可以是实物形态和无形资产形态。

(二) 资金运用

资金运用就是把通过不同渠道筹集到的资金,投放于生产经营的各项资产和营运的过程。筹资的目的就是为了使用,以获取最大的经济利益,否则,筹资就失去了意义。

企业为了进行生产经营活动,一方面要购建房屋、建筑物和生产设备、运输工具等固定资产;另一方面要使用货币资金购入原材料、低值易耗品、包装物和支付各种费用,投放到流动资产上。此外,企业还可以购买或创立无形资产,形成无形资产投资;也可以用现金购买股票、债券的形式进行对外投资,以取得投资收益或取得对其他单位的控制权。

企业在进行投资时,必须考虑在怎样的投资规模下,才能取得最佳的经济效益;并

且还要通过选择投资方向和投资方式,合理安排投资结构,以求降低投资风险,进而提高投资效益。此外,还要考虑怎样能加速资金周转,提高资金的利用效果。

(三) 资金分配

资金分配通常是指对企业所取得的投资成果进行的分配。投资成果在数量上表现为取得的各种收入扣除发生的各种成本费用后的差额,即获得的利润。

企业在投资活动中形成的利润总额是由营业利润、投资净收益和营业外收支等内容构成的。利润总额首先要按规定向国家缴纳所得税,税后利润要提取公益金和公积金,用于扩大积累、弥补亏损和职工集体福利设施等方面的需要,其余作为投资收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。随着分配过程的进行,企业用于归还借款、收益分配的资金,则从企业的资金运动过程中退出。

资金的筹集、运用和分配三个方面的财务活动是相互联系、相互依存的有机整体,它们构成了企业财务活动的完整过程,同时也是财务管理的基本内容。

三、企业财务关系

企业在生产经营过程中,由于筹集资金、运用资金和分配资金等财务活动,使企业与有关方面发生了广泛的经济联系,如与国家投资者、受资者、债权人、债务人、企业内部各部门和职工的经济联系。这种在组织财务活动过程中与有关各方面所发生的经济利益关系,称为企业财务关系。

企业同各方面的财务关系可以概括为以下方面:

(一) 企业与国家之间的财务关系

企业与国家的财务关系,是指企业依法向国家税务机关交纳各种税款所形成的经济利益关系。国家各级政府部门以社会管理者的身份向企业征收的有关税金,如流转税、所得税和其他各种税款,是国家财政收入的主要来源。及时、足额纳税,是每个生产经营者对国家应尽的义务,企业必须认真执行。这种企业与国家之间的财务关系,体现着一种征收税款与交纳税款的财务关系。

(二) 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,是指企业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利益关系。根据公司法等有关法规的规定,企业从事生产经营活动必须筹集资本金,资金的投资者称为企业所有者。企业的所有者主要包括国家、法人和个人。所有者对企业投资后,有权参与企业经营管理,参加利润分配;同时,所有者应当对企业的生产经营活动承担经济责任。一般地说,所有者出资的多少,决定其对企业承担责任以及对企业享有的权利和利益的大小。这种企业与投资者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映投资与受资的关系。

(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,是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业(受资者)投资,受资者按照规定分配给企业投资报酬所形成的经济利益关系。企业向其他单位投资,应按规定履行出资义务,并依据出资的份额参与受资企业管理和利润分配。这种企业与受资者之间的财务关系,体现着所有权性质,反映投资与受资的关

系。

（四）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,是指企业向债权人借入资金,并按规定按时归还借款本金和支付借款利息所形成的经济利益关系。企业从事生产经营活动除了向投资者筹集资本金外,往往还要向债权人筹集部分资金,如从银行和非银行金融机构取得借款、从企业债券投资者取得借入资金、从商品和劳务的供应单位获得商业信用等。企业利用债权人的资金,必须按照约定按时还本付息。这种企业与债权人之间的财务关系,在性质上属于债权债务关系。

（五）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其他企业发行的债券或者向商品、劳务求购单位提供商业信用形成的经济利益关系。企业用资金购买债券,则有权向债务人按规定时间收回本金,并按约定利息率收取利息。企业以赊销商品的方式向购货方提供商业信用后,有权按信用条件规定的日期,向债务人收取账款。这种企业与债务人之间的财务关系,体现着债权债务关系。

（六）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,是指企业内部各单位之间在生产经营活动过程中,相互提供商品或劳务所形成的经济利益关系。在实行内部经营责任制和经济核算制的条件下,企业的供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供商品或劳务都要进行计价结算,以明确相互间的经济责任。这种企业内部各单位之间的财务关系,体现着企业内部各部门之间的经济利益关系。

（七）企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系,是指企业根据按劳分配的原则在向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。职工是企业的劳动者,企业要将生产经营中取得的部分收入,根据每个职工提供的劳动数量和质量,向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等。这种企业与职工之间的财务关系,体现着职工和企业劳动成果上的分配关系。

企业在生产经营活动中,正确地认识和处理好与各有关方面的财务关系,就可以更好地把握和完善企业与各方面的经济利益关系,为企业的形象、信誉和发展奠定良好的基础;反之,企业对财务关系的重要性认识不足,将会使企业的生产经营活动陷于被动境地。

四、财务管理的特点

财务管理是企业管理的组成部分,它是基于再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,主要运用价值形式对企业的财务活动及其所体现的财务关系实施管理。财务管理具有以下特点:

（一）财务管理是一项综合性管理工作

财务管理是企业中的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。企业各方面生产经营活动的质量和效果,都可以在资金运动中综合地反映出来,而通过合理地组

织资金运动,又可以促进企业改善生产经营管理,提高企业的经济效益。

(二) 财务管理的职能具有多元性

财务管理具有多项职能,而其基本职能是财务决策。决策是管理工作的核心。市场经济要求企业财务管理能够预测市场需求和企业环境变化,针对不确定的经济因素,及时做出科学有效的决策。在这一前提下,财务管理还包括财务预测、财务预算、财务控制、财务报告和财务分析等各项职能,但这些职能归根到底是为财务决策服务的。

(三) 财务管理的内容具有广泛性

财务管理的客体是资金运动过程,企业财务管理的内容主要包括:筹资管理、流动资产管理、固定资产管理、无形资产管理、项目投资管理、营业收入管理、利润管理。除此之外,还包括企业设立、合并、解散、破产的财务处理,它们构成企业财务管理的不可分割的统一体。

(四) 财务管理的信息具有灵敏性

财务管理能够及时反映企业的生产经营状况。在企业管理中,各种决策是否正确,经营是否得法,技术是否先进,产销是否顺畅,耗费是否合理等均能迅速地在财务指标中得到反映,财务人员应通过自己的工作,向领导及时反馈企业各方面的信息,以便总结经验教训,实现确定的财务管理目标。

五、财务管理目标

财务管理目标又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的最终目的。它是企业财务活动的出发点和归宿,决定着企业财务管理的方向。由于财务管理是企业的一个组成部分,所以财务管理的目标决定于企业管理的总目标。企业作为盈利性的经济组织,其最终目的就是盈利。但在激烈的市场竞争中,企业只有生存下去才可能获利,而只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展、获利三个方面。确定合理的财务管理目标,对优化理财行为,改善经营管理,提高经济效益具有重要的意义。

根据现代企业财务管理的理论与实践,最具有代表性的财务管理目标有三种主要观点:

(一) 利润最大化

这种观点认为:利润是企业一定期间内全部收入抵减全部费用的余额。利润代表了企业新创造的财富,利润越多,说明企业新创造的价值就越大,企业的财富增加的越多,越符合企业的目标。并且,在市场经济条件下,获利多少表明了企业竞争力的强弱,所以把利润最大化作为企业的财务管理目标也有一定道理。但同时它也有以下缺陷:首先,利润最大化没有考虑取得利润的时间,忽略了货币时间价值这一重要因素,如今年获利100万元同明年获利100万元是不等值的,若不考虑货币时间价值的影响,就不能正确判断哪种获利方式更符合企业目标;其次,利润最大化没有考虑获得利润与投入资本之间的关系,如两个企业同样都是获利100万元,但一个企业投入资本500万元,另一个企业投资600万元,若不与投入资本联系起来分析,也不能正确判断哪个企业更符合企业目标;第三,利润最大化容易使企业忽略风险,如两个企业都投资500万

元,本年获利均为100万元,一个企业获利全部转化为现款,另一个企业获利全部是应收账款,这极有可能产生坏账并带来坏账损失,若不考虑风险大小,也不能正确判断哪个企业更符合企业目标,第四,利润最大化往往会给企业财务决策带来过多的短期行为。拼资源、拼设备,只追求眼前利润最大,而不顾企业的长远发展,使企业缺乏后劲,如忽视新产品开发、人才开发、生产安全、生活福利设施、技术装备水平等。

(二) 资本利润率最大化或每股盈余最大化

资本利润率是企业的净利润与资本额的比率。每股盈余是企业的净利润与普通股股数的比率。前者适用于非股份制企业,后者适用于股份制企业。把资本利润率最大化或每股盈余最大化作为财务管理目标的优点在于:它考虑了所获利润与投入资本额或普通股股数之间的关系,能够说明企业的盈利水平,并可以将不同资本规模或同一企业不同期间之间进行比较,反映其盈利水平的差异。投资者可据以评价企业的经营效果,确定投资方向。

这种观点虽然把企业实现的利润额同投入的资本额或普通股股数进行对比,便于不同资本规模的企业进行比较,但仍然没有考虑货币时间价值,也没有考虑风险因素,也不能避免企业的短期行为。

(三) 企业价值最大化或股东财富最大化

这种观点认为,企业价值最大化是财务管理的目标。企业价值最大化是指企业通过合理的生产经营,采用最佳的财务决策,在考虑货币时间价值和风险价值的条件下,使企业价值达到最大。投资者建立企业,其目的在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业价值。企业价值是其未来现金流量的现值,在资本市场表现为交换价格。通俗地说是指企业本身值多少钱。企业财富的多少不是仅凭某一时期的利润的大小来衡量的,而是要把企业整体看做一种商品,通过市场评价来确定企业值多少钱,这就是企业价值。在对企业进行评价时,看重的不是企业已获得的利润水平,而是企业潜在的获利能力。企业价值不等于账面资产总价值,其理由是许多资产的账面价值都是按历史成本计价的,不能代表市场价值,更有商誉等无形资产在账面上也不能反映出来。因此,企业价值应通过市场评价来决定。

股份制企业的财务管理目标是股东财富最大化。股东创办企业的目的是扩大财富,其财富的多少可由拥有的股票数量和股票市场价格来决定。企业预期获利能力高的,其股票价格就高;而企业预期获利能力低的,其股票价格就低。股票价格围绕着企业预期获利能力的高低变化而上下波动,股票市场价格体现着对企业价值所作的评价,人们通常以股票市场价格来代表股东的财富,在股票数量一定的条件下,股票价格越高,股东财富就越大。

企业价值最大化或股东财富最大化的优点在于:既考虑企业当前的盈利水平,而且更注重未来的长远获利能力;既重视企业的长远发展,又能克服管理上的片面性和短期行为;既考虑企业的盈利水平,又更注意将企业的风险控制在投资者能接受的范围之内。正是因为这一目标克服了利润最大化和资本利润率最大化或每股盈余最大化的缺陷,所以被认为是一个最为合理的财务管理目标。