

“十二五”应用型规划教材



21世纪经济与管理应用型本科规划教材
财务管理系列

财务管理原理

Financial Management

赵艳秉 周庆海 主 编
李 菲 刘 洁 副主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



21世纪经济与管理应用型本科规划教材

财务管理系列

财务管理原理

Financial
Management

赵艳秉 周庆海 主 编
李 菲 刘 洁 副主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务管理原理/赵艳秉,周庆海主编. —北京:北京大学出版社,2012.9
(21世纪经济与管理应用型本科规划教材·财务管理系列)
ISBN 978-7-301-20864-9

I. ①财… II. ①赵… ②周… 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(2012)第132363号

书 名: 财务管理原理

著作责任者: 赵艳秉 周庆海 主编

策划编辑: 叶楠

责任编辑: 叶楠 李娟

标准书号: ISBN 978-7-301-20864-9/F·3223

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926
出版部 62754962

电子邮箱: em@pup.cn

印刷者: 三河市北燕印装有限公司

经销者: 新华书店

730毫米×980毫米 16开本 19印张 416千字

2012年9月第1版 2012年9月第1次印刷

印 数: 0001—4000册

定 价: 35.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子邮箱:fd@pup.pku.edu.cn

丛书出版前言

《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010—2020年)》指出,目前我国高等教育还不能完全适应国家经济社会发展的要求,学生适应社会和就业创业能力不强,创新型、实用型、复合型人才紧缺。所以,在此背景下,北京大学出版社响应教育部号召,在整合和优化课程、推进课程精品化与网络化的基础上,积极构建与实践接轨、与研究生教育接轨、与国际接轨的本科教材体系,特策划出版《21世纪经济与管理应用型本科规划教材》。

《21世纪经济与管理应用型本科规划教材》注重系统性与综合性,注重加强学生分析能力、人文素养及应用性技能的培养。本系列包含三类课程教材:通识课程教材,如《大学生创业指导》等,着重于提高学生的全面素质;基础课程教材,如《经济学原理》、《管理学基础》等,着重于培养学生建立宽厚的学科知识基础;专业课程教材,如《组织行为学》、《市场营销学》等,着重于培养学生扎实的学科专业知识以及动手能力和创新意识。

本系列教材在编写中注重增加相关内容以支持教师在课堂中使用先进的教学手段和多元化的教学方法,如用课堂讨论资料帮助教师进行启发式教学,增加案例及相关资料引发学生的学习兴趣等;并坚持用精品课程建设的标准来要求各门课程教材的编写,力求配套多元的教辅资料,如电子课件、习题答案和案例分析要点等。

为使本系列教材具有持续的生命力,我们每隔三年左右会对教材进行一次修订。我们欢迎所有使用本系列教材的师生给我们提出宝贵的意见和建议(我们的电子邮箱是 em@pup.cn),您的关注就是我们不断进取的动力。

在此,感谢所有参与编写和为我们出谋划策、提供帮助的专家学者,以及广大使用本系列教材的师生,希望本系列教材能够为我国高等院校经管专业的教育贡献绵薄之力。

北京大学出版社
经济与管理图书事业部
2012年1月

前 言

财务管理是企业管理的重要组成部分,它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,是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性经济管理工作。财务管理学是大学经济管理类专业的一门专业基础课,也是其他专业必修或选修的重要课程之一。本书以资本市场为背景,以企业的资金运动为主线重点阐述了财务的四大活动:筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动。

随着社会改革的不断深入,市场对人才的需求也发生着日新月异的变化。在人才需求这个金字塔上,高端的研究型人才仅仅是塔尖部分,而应用型人才构成了塔身和塔基。本书正是基于满足普通高等院校培养应用型人才的需要而编写的,具有以下特点:

1. 难度适中,重在应用

本书作为应用型本科教材,将案例教学引入教材与教学中。每章以案例导入,以案例分析收尾,对当前热点问题分析,力争做到在案例阅读中了解财务管理热点问题,在案例分析中掌握财务管理理论,在案例学习中理解财务活动的目的,理论能联系实践。

2. 思路清晰,内容适量

本书着重阐述财务管理的四大活动,介绍四大活动前以财务管理的时间价值和风险价值作铺垫,介绍完四大活动之后以财务分析和财务控制作延伸。

3. 体例新颖,结构完整

(1) 各章开篇设有知识结构图,结尾设有本章小结,帮助学生从整体上把握本章学习内容,避免“只见树木,不见森林”。

(2) 各章编有“知识目标”和“技能目标”,便于教师在教学过程中把握教学内容、教学重点和难点,也便于学生学习有针对性。

本书由赵艳秉、周庆海任主编,李菲、刘洁任副主编。赵艳秉负责总体框架的设计,并编写第一章、第八章、第十章及附录;周庆海编写第三章、第五章、第十一章;李菲编写第四章、第九章;刘洁编写第二章、第六章;蒋晓霞编写第七章。全书最后由赵艳秉总纂、定稿。

本书在编写过程中受到中国地质大学江城学院经济与管理学部杨昌明教授的精心指导,得到俞良蒂教授、明洪盛教授的鼎力支持,并参考了国内外不少专家的研究成果,在此一并表示感谢!

本书的付梓,凝结了太多人的辛劳。虽然我们尽了最大努力,但囿于水平,本书不可能臻于至善,疏漏和不足之处在所难免,恳请读者批评斧正!

编 者

2012 年 7 月 16 日

教师反馈及教辅申请表

北京大学出版社以“教材优先、学术为本、创建一流”为目标，主要为广大高等院校师生服务。为更有针对性地为广大教师服务，提升教学质量，在您确认将本书作为指定教材后，请您填好以下表格并经系主任签字盖章后寄回，我们将免费向您提供相应教辅资料。

书号/书名/作者			
您的姓名			
校/院/系			
您所讲授的课程名称			
每学期学生人数	_____ 人	_____ 年级	学时
您准备何时用此书授课			
您的联系地址			
邮政编码		联系电话 (必填)	
E-mail (必填)			
您对本书的建议:		系主任签字	
		盖章	

我们的联系方式:

北京大学出版社经济与管理图书事业部
北京市海淀区成府路 205 号, 100871
联 系 人: 徐 冰
电 话: 010-62767312 / 62757146
传 真: 010-62556201
电子邮件: xubingjin@yahoo.com.cn em@pup.cn
网 址: <http://www.pup.cn>

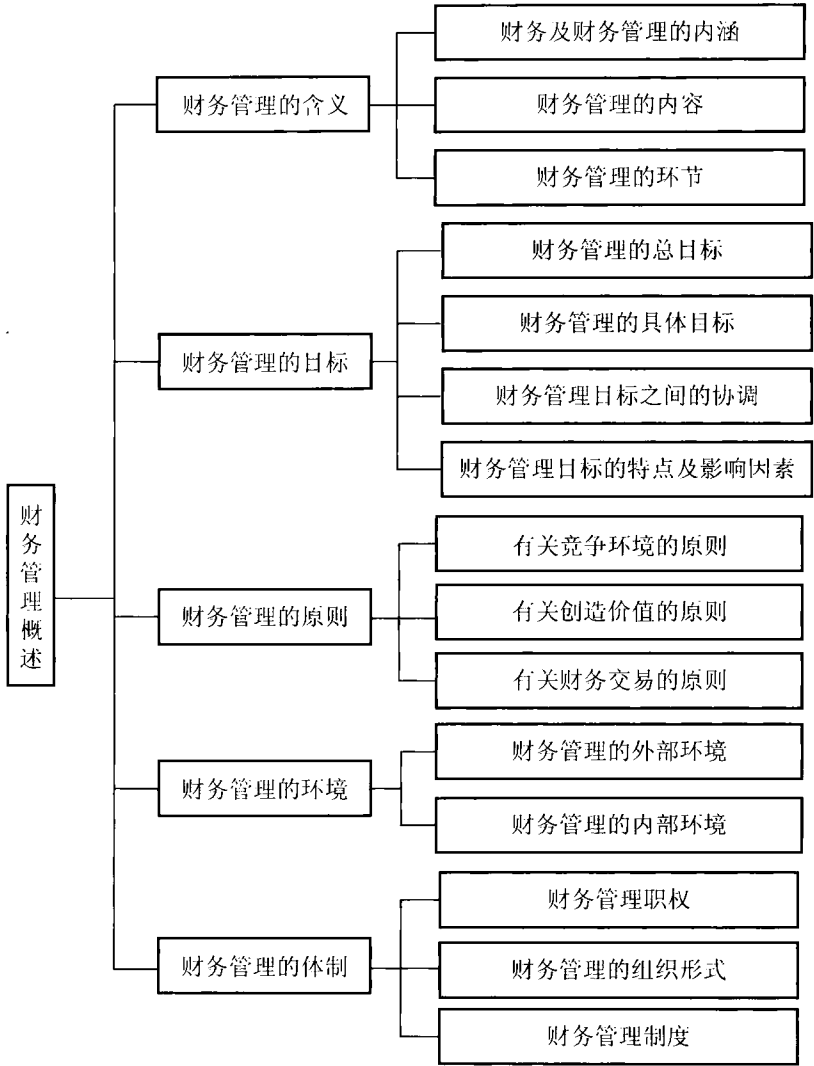
目 录

第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理的含义	2
第二节 财务管理的目标	7
第三节 财务管理的原则	12
第四节 财务管理的环境	13
第五节 财务管理的体制	19
第二章 资金的时间价值	25
第一节 资金时间价值的概念	26
第二节 资金时间价值的计算	27
第三章 投资风险价值	37
第一节 风险及其分类	39
第二节 风险价值的衡量	40
第四章 资金筹集管理	46
第一节 筹资概述	48
第二节 权益资金的筹集	51
第三节 负债资金的筹集	56
第四节 筹资风险	63
第五章 资金结构管理	70
第一节 资金成本	72
第二节 杠杆效应	78
第三节 资金结构	84
第六章 营运资金管理	100
第一节 营运资金管理概述	101
第二节 现金	103

第三节 应收账款管理	110
第四节 存货	118
第七章 证券投资管理	128
第一节 证券投资概述	130
第二节 债券投资	135
第三节 股票投资	137
第四节 基金投资	141
第五节 证券投资的优化选择	145
第八章 项目投资管理	149
第一节 项目投资概述	150
第二节 现金流量的内容及估算	153
第三节 项目投资的评价方法	159
第四节 项目投资决策分析应用	164
第九章 收益分配管理	177
第一节 收入管理	179
第二节 利润管理	195
第三节 利润分配管理	202
第四节 税务规划及评价	216
第十章 财务分析	229
第一节 财务分析概述	230
第二节 财务分析方法	233
第三节 财务指标分析	238
第四节 财务综合分析	249
第五节 财务分析报告	253
第十一章 财务控制	260
第一节 财务控制概述	261
第二节 标准成本	266
第三节 责任中心	274
第四节 内部转移价格	281
附表一 复利终值系数表	289
附表二 复利现值系数表	290
附表三 年金终值系数表	291
附表四 年金现值系数表	292
主要参考文献	293

第一章 财务管理概述

【本章导航】



【知识目标】

通过本章的学习,学生应了解企业财务活动的环节,掌握财务活动和财务管理的概念、内容以及财务管理的目标。

【技能目标】

通过本章的学习,要求学生深刻理解和掌握财务管理的基本理论、应用原则和体制方法,与企业的财务管理实践相结合,提高解决实际问题的能力,为以后更深层次的学习和工作打下基础。

【引导案例】

英国巴林银行的倒闭

1995年2月27日,英国中央银行宣布,英国商业投资银行——巴林银行因经营失误而倒闭。消息传出,立即在亚洲、欧洲和美洲地区的金融界引起一连串强烈的波动。东京股市英镑对马克的汇率跌至近两年最低点,伦敦股市也出现暴跌,纽约道·琼斯指数下降了29个百分点。

令人震惊的是,这样一个让巴林银行倒闭的结局,出自于一个普通的证券交易员尼克·李森之手。尼克·李森1989年加盟巴林银行,1992年被派往新加坡,成为巴林银行新加坡期货公司总经理。而尼克·李森搞垮巴林银行的事发地也正是在新加坡。

期货交易员难免会在交易中出现一些错误。因此,证券交易员一般都会开设一个特殊账户,用以暂时存放那些错误的交易,等待适合的行情出现时再挽回损失。但是,错误账户在尼克·李森的手中改变了用途,他把自己失败的交易记入其中,用以掩盖损失。结果,为了赚回赔掉的钱,尼克·李森利用期货“杠杆效应”将赌局越开越大,这一切,巴林银行的管理层竟然一无所知,以至于到了无法收拾的境地。可见,巴林银行的破产与其内部管理的混乱有着密切的关系。

资料来源:<http://baike.baidu.com/view/1210907.htm>。

第一节 财务管理的含义

一、财务及财务管理的内涵

(一) 财务活动

企业财务活动是经营实体涉及资金的活动,即开展生产经营活动所涉及的筹集、运用和分配资金的活动。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足生产经营活动的需要,从一定的渠道,采用特定的方式筹措和集中所需资金的过程。筹集资金是企业进行生产经营活动的前提,也是资金运动的起点。一般而言,企业的资金可以从以下三个方面筹集并形成三种性质的资金来源,从而为企业开展生产经营活动提供资金保障:

- (1) 从投资者取得的资金形成企业资本金;
- (2) 从债权人取得的资金形成企业负债;
- (3) 从企业盈利中取得的资金形成部分所有者权益。

2. 投资活动

企业筹资的目的是为了投资,投资是为了实现企业的经营目标,追求股东价值最大化。投资有广义和狭义之分。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程以及企业对外投放资金的过程。狭义的投资是指企业采取一定的方式以现金、实物或无形资产对外或其他单位进行投资。

企业内部使用资金的过程构成企业内部投资,具体由流动资产投资、固定资产投资、无形资产投资、递延资产投资等组成。

3. 分配活动

企业通过资金的投放和使用,必然会取得各种收入,各种收入抵补各种支出、缴纳税金后形成利润。企业必须在国家的分配政策指导下,根据公司章程确定的分配原则,合理分配企业利润,以使企业获得最大的长期利益。该活动可以以投资人收益或企业留存方式进行。企业在生产经营过程中所形成的经营成果和收益在分配中所发生的资金收入和退出,同样也是财务活动。

(二) 财务关系

财务关系是指企业在进行财务活动过程中与有关方面所发生的经济利益关系。

企业的财务关系因经济利益和责任的多样性而较为复杂,归纳起来主要有以下几个方面:

1. 企业与其所有者之间的财务关系

企业与其所有者之间的财务关系主要是指投资者按照投资合同、协议、章程的约定向企业投入资金,企业按照出资比例或合同、章程的规定向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业与投资者之间的财务关系体现着所有权性质,反映受资和投资的关系。

企业所有者包括国家、法人和个人三种类型。由于企业所有者的出资不同(如普通股与优先股的区别等),相对应的不同所有者所享有的权利和承担的风险也不相同,由此形成的经济利益关系也不完全一致。

2. 企业与被投资单位之间的财务关系

企业与被投资单位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,被投资单位应按规定分配给企业投资报酬所形成的经济利益关系。企业与被投资单位之间的财务关系,体现着所有权性质,反映着投资和受资的关系。

3. 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主要是指企业向债权人借入资金、发行债券,并按借款合同等有关规定按时支付利息和归还本金,以及在购买活动中采用延期付款等与有关单位发生的商业信用而形成的经济利益关系。企业与债权人之间的财务关系,在性质上反映了债务和债权的关系。

4. 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主要是指企业向债务人提供借款、购买债券,并按照约定的条件要求债务人支付利息和归还本金,以及在营业活动中延期收款等发生的商业信用而形成的经济利益关系。企业与债务人之间的财务关系,在性质上反映了债权与债务的关系。

企业与债权人、债务人之间的资金结算和资金借贷关系,是企业在持续经营的资金运动中所难以避免的,也是可以利用的,企业应当依法主张自己的权利并认真履行承诺。

5. 企业与内部各单位之间的财务关系

企业与内部各单位之间的财务关系主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中形成的资金结算关系。在企业实行内部经济核算制和内部经营管理责任制的条件下,基本生产经营部门各级单位之间的产品转移和劳务提供需要结算(例如内部银行结算、厂间结算等),企业与各部门之间也会由于款项的划转而结算(例如企业与基建部门、工会部门之间的结算等)。在企业集团内,集团公司与集团所属公司之间也经常因为业务往来形成结算关系,为此,集团公司往往建立结算中心以处理此类业务。

6. 企业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企业向职工支付工资、津贴、奖金等劳动报酬,按照规定提取应付福利费和公积金、为职工代垫款项等而形成的经济利益关系。企业与职工之间的财务关系,反映了职工个人和企业在劳动成果上的分配关系。

7. 企业与政府管理部门之间的财务关系

企业与政府管理部门之间的财务关系是强制性的经济利益关系,体现在相关的法律中。企业必须向税务机关和其他部门依法纳税和缴纳法定费用。在建立和谐社会的过程中,政府相关部门也会积极为合法经营企业的生存发展提供政策支持,企业应当充分利用政府提供的各项优惠政策。

企业财务是企业财务活动和财务关系的统一。企业财务活动描述了企业财务的形式特征,企业财务关系揭示了企业财务的本质。

为什么说企业财务关系揭示了财务的本质?因为企业财务活动是在不同主体的利益驱动下而开展的。投资者的投资利润驱动,形成了股权资本;银行的经营利润(利息收入)驱动,形成了银行信用资金;商家的商业利润驱动,形成了商业信用资金;经营者和职工的工薪收入驱动以及激励驱动,形成了活劳动;政府维持公共利益的驱动,为企业合法经营提供支持。由此可见,只有不同主体的不同经济利益得到保证,企业财务活动才能顺利进行。

(三) 财务管理

财务管理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,是利

用价值形式对企业再生产过程(经营过程)进行的管理,是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

财务管理具有以下特点:

(1)财务管理是一种价值管理。即利用资金价值规律合理配置经济资源,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、控制、核算、分析与考核,以提高资源配置效率,促使企业以尽可能少的资金占用,取得尽可能多的经济效益。

(2)财务管理具有协调性。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,所以财务管理必须协调好各部门之间的关系。

(3)财务管理具有综合性。财务管理以资金、成本、收入和利润等价值指标综合反映企业生产经营的物质条件、生产经营中的耗费和收回、生产经营的成果及其分配等情况,并据此及时掌握企业再生产活动中各种要素的增减变动及存在的问题,从而加强财务监督,促进企业改善生产经营管理。

二、财务管理的内容

企业财务管理的内容体现为企业资金运动的全过程。财务管理的主要内容是筹资管理、投资管理和收益分配管理。

1. 筹资管理

企业进行生产经营活动,首先面临的一个重要问题就是资金筹集。企业设立必须有法定的资本金;企业经营必须有足够的流动资金。筹资是指为了满足企业投资或用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在这一过程中,一方面要确定筹资的总规模,另一方面要确定合理的资本结构。

筹资总规模是指筹集权益资金和借入资金的总额。筹资管理中的首要问题是企业需要筹集多少资金、向谁筹集、在什么时候筹集、资金成本是多少等。

资本结构是指权益资金和借入资金的比例关系。筹资管理中的关键是确定资本结构,以使筹资风险和筹资成本相配比。一般来说,完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处;但负债的比例大,则风险也大,企业随时可能陷入财务危机。

2. 投资管理

投资管理是企业财务管理的重点。企业的效益来自于投资,在激烈的市场竞争中,企业投资经营什么才能使财富最大化是财务管理的核心问题。

在投资管理中,首先,要研究确定和选择投资方案及其具体的标准和方法;其次,要对投资方案进行投资分析,不但要分析每一投资方案的收益性,更重要的是分析投资方案收益与风险之间的关系,选出最佳方案;再次,要对实施方案进行过程控制,及时修正实施过程中的偏差;最后,还应对投资结果进行分析总结。

投资管理的内容包括流动资产、固定资产、无形资产、递延资产、对外投资、成本费用等。

3. 收益分配管理

财务管理的最终目标是获取收益。企业投资活动给企业创造了多少收入,带来了多少财富,财富如何分配,这是收益分配管理的内容。

收益分配管理,一是要追求利润最大化;二是要确定合理合法的分配政策;三是要处理好当前利益和长远利益,以及国家、公司和股东的关系。

三、财务管理的环节

1. 财务预测是财务管理循环的起点阶段

财务预测是根据财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。财务预测环节的作用在于:测算各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据;预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节包括明确预测对象和目的、搜集整理资料、选择预测模型及实施财务预测等工作步骤。财务预测往往不是孤立进行的,需要与市场预测、生产预测结合进行。

2. 财务决策是财务管理循环的重点阶段

财务决策是根据企业经营战略和国家宏观经济政策的要求,为实现理财目标,从若干个财务活动方案中选择最优决策方案的过程。财务决策是在财务预测基础上进行的,是编制财务计划、进行财务控制的必要前提,其正确与否,往往关系到企业的兴衰成败,因而是财务管理的核心。财务决策环节包括确定决策目标、拟订备选方案以及评价各种方案、选择最优方案等工作步骤。

3. 财务计划是财务管理循环的行动指南

财务计划是运用科学的技术手段和数学方法对目标进行综合平衡,协调资金、收益、成本费用,反映企业再生产过程的价值运动以及财务成果的形成与分配。财务计划是财务决策的具体化、系统化,又是财务控制、财务分析的依据。企业财务计划主要包括:资金筹集计划、固定资产投资和折旧计划、流动资产占用和周转计划、对外投资计划、利润和利润分配计划。其编制程序如下:分析主客观条件,确定主要指标;安排生产要素,组织综合平衡;编制计划表格,协调各项指标以及组织动员职工,贯彻执行计划。

4. 财务控制是财务管理循环的执行阶段

管理控制是延续不断、反复发生的过程,在这个过程中,管理者力争在特定的期限内,以经济、有效的方式完成各项既定目标。由于财务控制指标的综合性对某个经营部门或者经营岗位不具有明确性,所以将财务上的大指标划分为小指标,将综合指标划分为具体指标则是实施科学控制的首要工作。财务控制权必须适应企业的业务类型和财务管理组织结构,形成事事有人管的权责统一-的控制系统。

5. 财务分析是财务管理循环承上启下的评价总结

财务分析按其分析主体可以划分为内部分析和外部分析。内部分析是由企业经营管理者及其财务管理专职人员所进行的分析;外部分析主要是投资人、债权人及其他人所进行的分析。由于上述财务分析主体的立场不同,财务分析的重点也不尽相同。在正常情况下,企业经营者的财务分析是比较全面的。企业偿债能力、盈利能力、营运能力以及综合财务状况和未来财务预期都体现了企业利益相关者的共同关注。

以上财务管理环节具有循环性、顺序性、层次性及专业性等特征。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理的总目标

财务管理的总目标是企业全部财务活动需要实现的最终目标,它是企业开展一切财务活动的出发点和归宿。财务管理的目标服从并服务于企业的目标。目前具有代表性的企业财务管理目标有以下三种:

1. 会计利润最大化

利润最大化目标是指财务管理工作的最终目的是不断增加企业利润,使企业税后利润在一定时期内达到最大。这种观点认为:利润是企业经营业绩的综合性指标;利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标;利润和利润率代表着企业的竞争优势。

这种观点的优点是:(1)利润是通过统一模式的会计核算而获得的,有极强的说服力;(2)利润和利润率是吸引产权从低效向高效转移的动力;(3)利润和利润率在企业内部财务管理上具有广泛的用途;(4)利润是企业处理财务关系和履行社会责任的物质基础。

这种观点的缺点是:(1)利润和利润率是一个会计期间指标,离开了特定的会计期间,就失去了比较意义;(2)利润和现金流量并不完全同步,有时良好的利润指标并不能说明企业具有良好的财务状况;(3)片面追求利润和利润率可能导致经营者的短期行为和不良的盈余管理动机,可能导致经营者不顾风险,可能影响企业的可持续发展。

2. 股东财富最大化

股东财富最大化是指股份公司通过合理经营,采用最优的财务政策,在考虑资金的时间价值和风险报酬的情况下,不断增加股东财富,使股东财富达到最大。股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两个方面来决定。

这种观点认为:普通股股东是企业的终极产权所有者,提高股东收益是股东的唯一目的;股东财富的提升,是企业兼顾了其他利益相关者的利益之后的剩余收益的提升,既揭示了有效的财务活动,也协调了企业的财务关系;股东财富是股票市场价格的体现,既体现了企业经营活动的成效,也体现了企业资本运营的成效。

这种观点的优点是:(1)考虑了取得报酬的时间因素,并运用了资金时间价值的原理进行科学的计量;(2)考虑了风险与报酬之间的关系,克服了不顾风险、片面追求利润的短期行为;(3)各企业都把追求股东财富最大化作为自己的目标,从而使整个社会财富最大化。

这种观点的缺点是:(1)只适用于上市公司,非上市公司难以应用;(2)股票市价的变化可能与企业业绩不存在联系;(3)片面强调股东财富会降低其他利益相关者对企业的热情,影响企业发展。

3. 企业价值最大化

企业的主权资本来源于股东投资,企业的负债资金来源于债权人的投资。以企业完整的价值作为财务管理目标,而不局限于年度利润、股东财富,这就兼顾了债权人的利益和股东的利益,协调了企业与资本提供者的财务关系,也能够体现企业的可持续发展能力。

从财务学的角度来看,企业价值是对企业未来获利能力的评价,这种评价是由市场投资者作出的。市场投资者对企业潜在的获利能力预期越高,企业价值就越大。在企业负债水平一定的情况下,企业价值主要表现在企业的股票价格上,所以,企业价值最大化目标,既保证了股东的利益,也保证了债权人的利益,同时还兼顾了企业员工和经营者的利益。

这种观点的优点是:(1)充分考虑了投资资本的时间价值和风险价值,有广泛的综合性;(2)充分考虑了投资者对企业资产保值增值的要求,有直接的针对性;(3)充分考虑了克服经营管理上的短期行为的要求,有很强的前瞻性;(4)充分考虑了社会资本向优势企业流动的资源配置要求,有明确的宏观性。因此,本书采纳了这个观点。

这种观点的缺点是:(1)对于非股份制企业以及非上市公司,市场难以对企业价值作出直接评价,从而造成这些企业无法制定财务管理的企业价值目标,也无法作出客观的评价;(2)即使是上市的股份公司,其股票市价的波动也并非与公司实际财务前景一致,非正常的影响因素也会对股票市价产生一定的作用。这就要求企业管理当局对企业建立长效管理机制。

二、财务管理的具体目标

实现财务管理的总目标,需要具体目标来支撑;具体目标需要依据总目标来制定。财务管理的具体目标就是财务管理总目标的细分。

财务管理的具体目标,根据财务管理的内容来确定,可分为:

1. 筹资管理目标

企业筹集资金是企业向资金供应者取得生产经营资金的财务活动。筹集资金是企业资金运动的起点,是决定企业资金运动规模 and 生产经营发展速度的重要环节。资金好比企业的“血液”,是企业生存和发展的前提。企业创建、设立、开展日常生产经营业务、购置设备材料等生产要素,都需要一定数量的资金,扩大生产规模、开发新产品、提高技术水平更要追加投资。因此,企业以较低的资金成本与较低的筹资风险筹集企业所需要的资金是筹资管理的目标。

2. 投资管理目标

企业投资的目的是通过资金的使用而提高企业经济效益。企业投资包括进行企业发展所需要的内部投资与外部投资。企业必须有效地投放和营运资金,以改善企业财务,提高经营成果。因此,使投资收益最大化,同时在争取投资高收益时,降低投资风险是投资管理的目标。