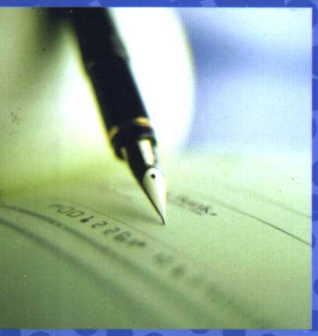
高等院校财会类专业教材



财务管理

CAIWU GUANLI

陈四清 主编

财务管理 CAIWU GUANLI

国防科技大学出版社

高等院校财会类专业教材

财务管理

（修订版）

主　编　陈四清

副主编　阳端科　段　琳

国防科技大学出版社

长沙

内 容 简 介

该书论述财务管理的基本理论和基本方法，包括：总论、财务管理基本观念、筹资管理、固定资产投资管理、流动资产投资管理、证券投资管理、利润管理、财务分析和企业资本经营，并配备复习思考题和练习题。可供经济管理类专业本科生作教材。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/陈四清，阳端科，段琳等编写．—长沙：国防科技大学出版社，2002.8
ISBN 7－81024－890－1/F·39

Ⅰ.财…　Ⅱ.①陈…②阳…③段…　Ⅲ.财务管理－高等学校－教材
Ⅳ.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 056693 号

国防科技大学出版社出版发行
电话：(0731)4505241　邮政编码：410073
E-mail：gfkdcbs@public.cs.hn.cn
责任编辑：潘生　责任校对：唐卫葳
新华书店总店北京发行所经销
国防科技大学印刷厂印装
*
开本：787×1092　1/16　印张：18.75　字数：408 千
2005 年 1 月第 2 版第 1 次印刷　印数：1－4050 册
*
定价：29.00 元

前言

财务管理学是我国经济管理类本科专业开设的核心课程之一，也是财务管理专业和会计专业的一门主要专业课程。为了满足专业教学的需要，我们组织编写了这本《财务管理》教科书。全书共分为九章内容，它们分别是：总论；财务管理的基本观念；筹资管理；固定资产投资管理；流动资产投资管理；证券投资管理；利润管理；财务分析和企业资本经营。各章均附有复习思考题和多种类型的练习题，便于读者复习消化各章节的内容。本书以高等财经院校经济管理类专业本科生为主要对象，也可作为企业在职财务人员和管理人员进行财务管理基础知识培训的教材和自学参考书。

财务管理是一门集理论与实务于一体的学科。我们在编写此书的过程中，注重理论与实务相结合，内容设计力求体现理论性、现实性和操作性的统一，系统地介绍了财务管理的基础理论和基本方法。同时本着务实、继承和求新的精神，在吸收国内外同类教材长处的基础上而有所创新。

《财务管理》一书是集体智慧的结晶。由陈四清担任主编，阳端科、段琳担任副主编，参加编写人员及各章写作分工为：陈四清第一、八章；阳端科第二、四章；段琳第五章；吴可夫第三章；王金莲、冯益湘第六章；王金莲第七章；曾爱青第九章。其中复习思考题及练习题部分，第一、三、五、六、八、九章由陈四清编写，第二、四、七章由王金莲编写。全书由陈四清编纂、定稿。

本书在编写过程中，我们参考了一部分同类教材的章节内容，并得到了周仁仪教授、汤健副教授、贺彩虹副教授等同仁的支持和帮助，在此一并深表谢意。由于时间仓促，加之我们的编写水平有限，本书难免疏漏和错误，诚挚希望读者朋友批评指正，以使本书不断完善。

《财务管理》课程编写组

2004 年 12 月 25 日于长沙

目 录

第一章 总 论

第一节 财务管理的概念

财务管理是指对某一独立核算单位的财务活动进行有效的组织，正确处理内外部各种财务关系的一项经济管理工作。在当今竞争日趋激烈的现代市场经济条件下，一个企业经营是否成功，在很大程度上取决于财务管理是否卓有成效，财务管理可以看作是企业管理之基石。

一、企业财务活动

企业的经营过程，实际上是企业所占用的资金在各种形态下的不断转化，并且最终达到其增值目的的过程。这一过程是通过企业一系列财务运作来完成的。譬如，企业要开展经营，首先要筹集到能满足其经营规模要求的一定数额的资金，然后通过有效的资金配置和投放，转化为各类经营要素，再通过销售收回经营的成本资金，并获得经营利润，最后进行合理的收益分配，确保企业再生产活动得以继续。企业资金这种周而复始、不断循环的运动就是财务活动。资金筹集、资金投放和收益分配是企业财务活动的主要内容。

1. 企业筹资引起的财务活动

筹资是指企业为了满足生产经营投资的需要，筹措所需资金的过程。企业无论采取何种渠道和方式筹集资金，其途径不外乎以下三种：第一种是接受投资者投入的资金，形成企业的资本金和资本公积金；第二种是通过企业的生产经营而形成积累，即盈余公积金和未分配利润，它和第一种合在一起，形成企业的权益资金；第三种是通过向金融机构、非金融机构借款或发行债券等方式筹资，形成企业的债务资金。企业偿还借款本金，支付利息和股利，以及支付各种筹资费用等，则表现为企业现金的支出。这种因筹资而产生的资金收支，便构成企业筹资的财务活动。

2. 企业投资引起的财务活动

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出，其中，内部资金配置是企业主要投资活动，生产经营所需的各种资产都是由资金投放所形成的。例如，动用货币资金购建厂房建筑物、机器设备等，形成企业的固定资产；动用货币资

金购买材料物资等劳动对象，并将一部分货币投放在现金、应收账款和在产品、产成品等方面，形成企业的流动资产；动用货币创立或购买专利、商标、商誉、土地使用权等，形成企业的无形资产。此外，企业还可以通过资金市场购买股票、债券等，进行证券投资，以取得收益或对其他企业的控制权。通过资金的投放，企业资金就从货币形态转化为实物形态，即由货币资金转化为各种形态的资产。这种因投资而产生的资金收支，便构成企业投资的财务活动。

3. 企业收益分配引起的财务活动

收益分配是指企业对生产经营过程中实现的利润，在国家、投资者及企业之间进行合理的分配。企业通过投资活动必然取得收入，包括营业收入、投资收益等。取得的收入，首先要用以补偿生产经营耗费，以保证企业生产经营活动持续进行；其次，可按财务制度规定弥补亏损，依法缴纳所得税，支付罚款、滞纳金，提取盈余公积金和公益金；最后，剩余部分由企业管理当局，根据企业主、客观条件制定收益分配政策，确定有多少作为投资收益发放给投资者，有多少要留存下来供企业再投资使用。这种因收益分配而产生的资金收支，便构成企业收益分配的财务活动。

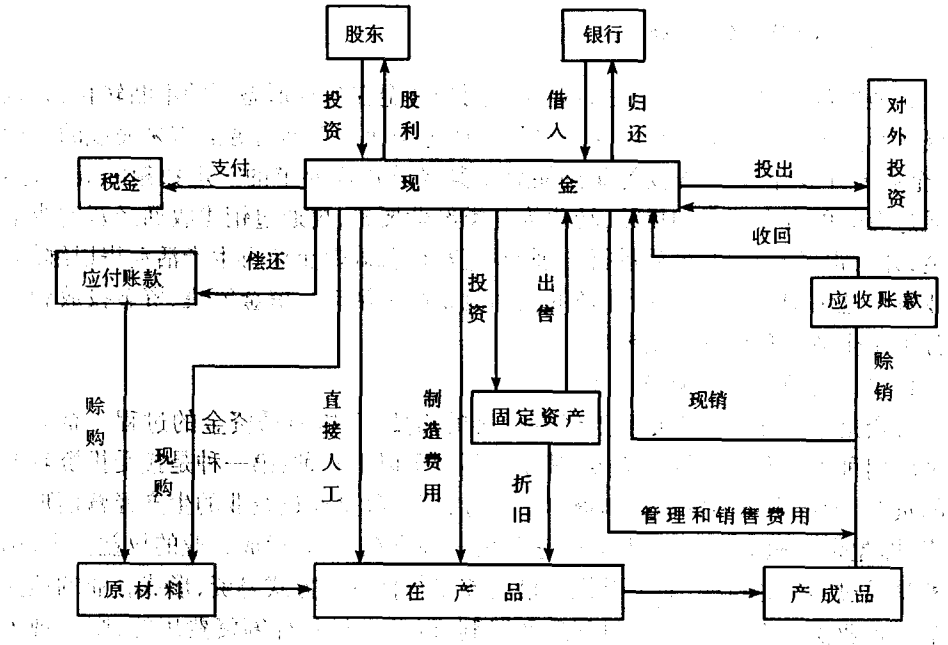


图 1－1 企业资金运动全过程

上述财务活动的三个方面，是相互联系、相互依存又相对独立的。筹资是资金运动的起点，投资是筹资的目的和归宿，收益分配影响到资金规模和结构，从而又反过来影响企业的筹资和投资。它们共同构成了资金运动的全过程，如图 1－1 所

示。资金循环的起点和终点是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式。因此，可以说，财务活动是以现金收支所形成的资金运动。

二、企业财务关系

企业在从事资金筹集、资金投资和收益分配的财务活动中，必然要与各经济利益主体发生广泛的经济利益关系，即财务关系。企业财务关系主要表现在以下几个方面：

1. 企业与投资者、受资者之间的财务关系

投资者按照合同章程或协议的约定，向企业投入资金形成企业的资本金，投资者由此拥有了企业的产权，成为企业的所有者。企业拥有包括国家在内的投资者投资所形成的法人财产权，并以其全部法人财产，依法自主经营，自负盈亏，依法纳税，对投资者承担资本保值增值的责任。投资者以其所拥有的资产权，享有收益分配权和剩余财产分配权，对企业债务承担以投资额为限的有限责任。企业一方面接受投资者投入的资金，另一方面也可以将自身依法可支配的财产对外投资，并享有受资者收益分配的权利。企业与投资者、受资者之间的财务关系体现了所有权的性质，反映了经营权和所有权的关系。处理这种财务关系，必须明确划分产权关系，维护投资者的合法权益，明确各自的权利和义务。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业的债权人主要包括：(1)为企业提供贷款的银行和其他金融机构；(2)企业债券持有者；(3)为企业购货提供商业信用的供应单位。企业的债务人主要包括：(1)企业持有债券的发行单位；(2)向企业拆借资金的借入单位；(3)企业以商业信用方式提供销售的购买单位。企业与债权人、债务人之间的财务关系，体现的是债权与债务关系。正确处理这些财务关系的依据是双方签订的借贷合同和约定的条件，必须按合同或协议的要求按期还款、收款、保障各方的权益不受侵犯。

3. 企业与税务机关之间的财务关系

企业与税务机关之间的财务关系，主要是由企业按照国家税法的规定向税务机关缴纳所得税、流转税以及其他有关税费而形成的。税收是国家财政收入的主要来源，也是维持国家机器的正常运转和社会生活正常进行的基础。企业作为一个盈利性的经济组织，向国家纳税是企业应尽的义务，税务机关则有权依法对公司纳税情况进行检查督促，以保证国家财政收入的实现。因此，公司与税务机关之间的关系，体现的是依法纳税和依法征税的一种法人义务与国家权利的关系。正确处理这种财务关系，要求企业必须按税法规定的税种、税率，及时足额地缴纳税款。

4. 企业与其他企业之间的财务关系

企业与其他企业之间的财务关系包括三方面的内容：一是在商品经济条件下，企业为进行生产经营活动而相互提供产品或劳务，并按等价交换原则，以货币资金

支付货款和劳务费用而形成的货币结算关系；二是企业与其他企业之间采用分期付款或延期付款销售商品、劳务而形成的短期资金融通关系；三是企业之间相互投资形成的权益关系。这些都体现了企业之间的分工协作和经济利益关系。

5. 企业内部各部门之间的财务关系

在实行厂内经济核算制和内部经营责任制的条件下，企业内部各职能部门、各生产单位之间相互提供产品和劳务也要计价核算。这样，既能调动各职能部门的积极性，同时又能保证企业整体经营目标的实现。这种财务关系体现了企业内部各部门之间分工合作的资金结算关系。正确处理这种财务关系，就是要严格分清各部门的责、权、利，制订合理的内部核算制度和奖惩制度。

6. 企业与职工之间的财务关系

这主要是企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工根据自己的能力为企业提供各种劳动服务，企业按照职工所提供的劳动数量和质量向职工支付劳动报酬，包括工资、奖金和津贴等。这种财务关系体现了企业与职工在劳动成果上的分配关系。正确处理这种财务关系，就是要制订严格的岗位责任制和合理的工资、奖金分配制度，维护职工的合法权益。

三、财务管理的内容

企业财务活动及其所体现的财务关系是财务管理的基本内容。财务管理的主要内容包括筹资管理、投资管理和收益分配管理三大方面。

(一)筹资管理

企业筹集的资金不但要能满足企业正常经营和特定投资计划的要求，而且要能满足归还企业各项到期的债务和支付利息及股利方面的要求。所以，企业首先要制定一个完备的筹资规划；其主要内容包括以下几方面：

1. 预测企业的资金需求量

企业的筹资不是盲目的，企业财务部门必须根据企业当时的具体经营方针和投资规模，运用科学的预测方法来正确地测定企业一定时期的资金需求量，并据以制订筹资计划。如果企业资金需求量预测不准，筹资不足将会使企业丧失良好的盈利机会；而盲目过量筹资，又会造成资金的浪费，提高资金的使用成本，同样会降低企业的盈利能力，甚至导致经营的失败。

2. 建立全面预算制度

通过财务的价值管理体系，将企业的各项经营活动所引起的资金增减变动情况，汇总体现在企业的全面预算之中。只有这样才能保证企业资金预测的正确性和财务控制的有效性，并能为以后的财务考核和评价提供直接的依据。

3. 选择合理的筹资渠道和筹资方式

企业资金的筹集可以从多种渠道，采用多种方式来进行，如可采用吸收直接投

资、发行股票、发行债券、各类长短期借款、融资租赁和信用筹资等方法，来获得企业所需的资金。筹资渠道和筹资方式不同，其所筹资金总量、资金占用时期的长短、资金成本的高低、筹资风险的大小、附加限制条款的宽严等等都是不同的。这就要求企业的财务管理部门，根据企业特定的经营目标和管理要求，将不同的筹资渠道与不同的筹资方式进行最有效的组合，确保筹资的效益最佳。

4. 确保企业资金结构的合理性

资金结构一方面是指权益资本与债务资金的比例关系；另一方面是指长期资金与短期资金的比例关系。债务资金与短期资金的资金成本较低，但偿债风险较大；权益资本与长期资金的偿债风险较小，但资金成本较高。企业财务部门必须权衡各种筹资方式的成本与风险，适度负债经营，追求最佳的资金结构，尽可能地降低企业综合资金成本。

(二)投资管理

各种资金的最有效组合并获得最大的投资收益，是投资管理所追求的目标。所以，投资管理的根本任务是依据企业具体经营目标和管理要求，合理配置各类资产并对有关投资事项作深入分析，加强企业的流动资金管理和成本控制，加速资金周转，提高企业的投资管理水平和盈利能力。

1. 确定企业投资管理的财务目标

企业投资管理的财务目标，实际上是如何根据企业的具体经营特点和管理要求及企业当时的财务状况来有效合理地配置资金，以确保资产结构的合理化。如经营资金与对外投资资金的合理结构；固定资产和无形资产占总资产的比例及营运资金占总资产的比例等。同时，要定期分析不同资产占用变化的原因及其规律，定期考核各类资产的盈利能力，为企业制定新的资产管理规划提供依据。

2. 实施投资项目的可行性研究

企业任何对内或对外的投资项目，在可能给企业带来收益的同时，也带有一定的风险性。企业财务管理部门应参与投资项目决策的全过程，科学预测投资项目的收益和风险，在权衡收益和风险的基础上，对投资项目的可行性进行正确评价，选择最佳投资方案，力求降低投资风险，提高企业的投资回报率。

3. 制定企业营运资金的管理方针

企业的营运资金是指为了满足企业日常生产经营活动要求而垫支的流动资金。企业营运资金的管理是投资管理中最经常的内容。财务管理部门必须对企业的营运资金的运作规律作仔细的研究，分别制定企业的现金管理方针、信用政策、存货管理策略等等。另外，还要研究确定营运资金内部现金，应收账款和存货资金等的比例关系，既要保证营运资金的有效运用，加速资金周转，提高资金的利用效率，又要确保企业具有充分的偿债能力。

4. 加强企业成本费用控制

有效的成本费用控制必须建立在良好的部门经济责任制度的基础上，企业财务管理部门应该根据企业经营管理的具体要求，建立完备的预算控制和责任考核制度，制定全面的责任成本和费用的考核指标，在企业整个生产和经营过程中，实施全方位的成本和费用控制，定期进行考核分析，及时反馈各项成本费用超支或节约的有关信息，并分析其原因，为不断提高企业的成本管理水平指明方向。

5. 强化证券投资监督

证券投资是指企业将闲置资金投资于债券和股票等有价证券。由于证券投资的风险性极大，企业财务管理部门应该对其进行全面的监控，确定证券投资的限额比例，进行最佳的证券投资组合，并随时反映证券市场的瞬息变化，及时调整投资方针，确保证券投资的安全性、盈利性。

(三)收益分配管理

制定合理的收益分配政策是收益分配管理的主要内容。财务部门应根据企业的实际经营状况和未来发展的要求，结合企业资本结构、筹资能力、资金成本、企业未来的投资机会、税法和投资者对当期收益和未来收益的相对偏好等具体情况，确定企业合理的利润分配率和必要的利润留存率。制定利润分配政策的基本原则是：既要有利于不断提高企业价值，又要能保持和提高企业的长远盈利能力；既要考虑股东目前的利益，又要考虑企业长期发展的要求。

对于股份制企业，还需选择适当的股利支付方式，如现金股利、股票股利、财产股利和负债股利等等，同时还需充分考虑企业的现金流量状况能否满足股利分配的要求，并要关注企业股利分配后所引起企业市场表现指标的变化可能对企业价值和投资人对企业长远发展信心的影响。

此外，财务分析也是财务管理的重要内容。财务分析的目的是：向财务信息的使用者提供真实可靠和对决策有用的财务信息，为企业有效地进行考核、分配和改善经营方针等提供依据。因此，企业的财务分析是全方位的，既要进行静态的财务分析，又要进行动态的财务分析；既要进行一般财务分析，又要进行深入细致的具体财务分析；既要进行各项财务指标的分析，又要进行有关企业综合财务实力的分析；既要进行企业内部财务状况的分析，又要进行企业外部市场财务状况的分析。

综上所述，财务管理的主体是财务管理机构和财务管理人员，财务管理的对象是企业财务活动及其所体现的财务关系。财务管理具有下列特点：

1. 涉及面广。企业各职能部门的业务活动，包括物质采购、产品生产与销售、运输、技术革新、设备购置维护、人事管理、行政事务等等，无不伴随着财务活动。财务管理必然与企业的各个方面发生广泛的联系，各项业务的资金收支都需要通过财务管理部门；财务管理部门须对各职能部门组织资金收入和使用资金的合理

性、合法性等方面进行指导和监督。

2. 灵敏度高。企业的经营状况和财务状况是不断变化的，这些变化会通过各项财务指标及时反映出来。如：应收账款周转率低，说明企业的销售货款不能及时收回，可能造成支付困难的后果；存货周转率低，说明企业的销售状况不佳；销售利润率低，说明企业的成本费用需要控制，等等。财务管理部门能迅速向企业管理层提供反映企业生产经营状况的财务信息，以便管理层及时了解经营决策的得失和经营行为的成败，适时控制和调整生产经营活动。

3. 综合性强。以价值形式反映出来的财务状况和经营成果有很强的综合性。资金、成本、利润等价值指标，能全面系统地反映各类财产资源配置的数额、结构和周转情况，反映生产经营过程中的人力消耗和物资耗费，反映各种营业收入和非营业收入及其经济效益。财务信息能综合全面地反映企业生产经营各方面的工作质量，便于评价企业的经营业绩。

财务管理作为企业综合性的价值管理工作，对于改善企业经营管理，提高企业经济效益起着非常重要的作用，因此成为企业管理的核心内容。

第二节　财务管理的目标

财务管理的目标是指企业财务管理在特定的内外部环境中，通过有效地组织各项财务活动，实施各项财务管理职能，正确地处理好各项财务关系所要达到的最终目标。确定正确的财务管理目标，是发挥财务管理职能作用的前提，也是评价财务管理质量和水平的标准。财务管理是企业管理的一部分，财务管理目标与企业的经营管理目标是一致的，并受其制约。

一、企业管理目标

企业作为一个盈利性的经济组织，其最终目标是获利，在激烈的市场竞争中，企业必须生存下去才可能获利，只有不断发展才能求得生存。因此，企业管理的基本目标是生存，核心目标是发展，最终目标是获利。

1. 生存。企业生存的“土壤”是市场，企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支，即企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币才能维持继续经营。因此，企业的生命力在于它能不断创新，以独特的产品和服务取得收入，并且不断降低成本，减少货币的流出。如果收不抵支，企业就会萎缩，直到无法维持最低的营运条件而终止。企业生存的另一个基本条件是到期偿债。国家为维持市场经济秩序，通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”，必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或破产。

力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力，减少破产的风险，使企业能够长

期、稳定地生存下去，是对财务管理的第一个要求。

2. 发展。在科技不断进步的现代经济中，企业必须不断地推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品，才能在市场中立足。一个企业如不能发展，不能提高产品和服务的质量，不能扩大自己的市场份额，就会被其他企业排挤出去，企业的停滞是死亡的前奏。而企业的发展需要不断地更新设备、技术和工艺，并不断地提高各种人员的素质，也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源。各种资源的取得都需要付出货币，企业的发展离不开资金。

因此，筹集企业发展所需的资金，是对财务管理的第二个要求。

3. 获利。盈利是企业的出发点和归宿。从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，企业取得的每一笔资金都是要付出代价的，只有加速资金周转，提高资金使用效率，尽可能提高投资回报，才能使企业更多地获利。如要避免存货积压，尽快收回应收账款，充分利用暂时闲置的现金等。

因此，通过合理、有效地使用资金，让企业尽可能获得更多的利润，是对财务管理的第三个要求。

二、企业财务管理的目标

财务管理目标按涉及的范围大小可分为总体目标和具体目标。总体目标是企业财务活动的出发点和归宿，它决定着整个财务管理过程的发展方向；具体目标是指在总体目标的制约下，从事某项具体的财务活动所要达到的目标。总体目标是所有具体目标的综合体现，并对具体目标起着主导作用和支配作用；具体目标是总体目标的明细化和具体化，总体目标的实现依赖于具体目标的实现。

(一)财务管理的总体目标

许多中外财务管理学者，都从不同角度对财务管理总体目标作了许多深入的研究，并用不同的理念来加以表述，其中以企业利润最大化、企业每股收益最大化和企业价值最大化三种表述最具有代表性。

1. 企业利润最大化

持这一观点者认为：利润是衡量企业经营和财务管理水平的标志，利润越大越能满足投资人对投资回报的要求。以利润最大化作为财务管理的目标，其合理性表现在：(1)利润是衡量企业最终财务成果的综合指标，获利是企业管理的最终目标；(2)有利于促使企业加强科学管理，增收节支，提高经济效益，促使企业利润不断增长；(3)真实的利润也是社会财富的积累；(4)利润概念易被社会公众接受。

然而，利润最大化目标还存在着许多难以克服的缺陷：(1)没有考虑利润取得的时间，忽视了利润的时间价值，难以正确判断不同时期利润的大小；(2)没有考虑利润实现的风险因素。一般而言，报酬越高，风险越大。不考虑风险，会使财务决策优先选择高报酬同时又是高风险的项目，势必增加企业财务危机和破产的风险；

(3)没有考虑企业一定时期的现金流量状况,因为利润大并不意味着企业的现金状况好;(4)没有考虑获取的利润与投入资本的关系,这有可能使企业财务决策优先选择高投入的项目,而不利于高效率项目的选择;(5)追求利润最大化会造成企业经营者和财务决策者的短期行为,只顾实现当前的或局部的利润最大,而不顾企业长远和整体的发展,甚至会损害企业长久发展的财务实力。可见,利润最大化作为企业财务管理目标具有一定的片面性,不能作为企业财务管理目标的最优选择。

2. 企业每股收益(权益资本净利率)最大化

每股收益是企业一定时期的净利额与发行在外的普通股股数的比值,反映了股东每股股本的盈利能力。对于非上市公司来说,一般可采用权益资本净利率,该指标是指企业一定时期的净利额与其权益资本总额的比值,反映企业权益资本的盈利能力。持这一观点者认为,每股收益(权益资本净利率)是以净利为基础计算的,具有与利润最大化财务管理目标相同的优点,并能揭示出投资与收益的报酬率水平,更便于企业的财务分析、预测和不同资本规模的企业之间的比较。但由于每股收益(权益资本净利率)仍是以利润为基础计算的,所以同样存在与利润最大化财务管理目标相似的缺陷,同样不能作为企业财务管理目标的最优选择。

虽然从理论上讲,我们可以用企业资金利用水平最高,或企业综合财务实力最强等概念来作为企业财务管理的目标,但实际上,其实务评价的可行性很差。因为任何企业都不可能通过一个或几个财务指标的高低变化便能得出一个最终的结论。所以企业内部的任何财务指标,都不可能作为财务管理的最终目标。

3. 企业价值(股东财富)最大化

所谓企业价值,简单地讲,就是企业作为一种商品在转让或出售时能值多少钱。具体地说,独资企业价值是其出售时可以得到的现金,有限责任公司的价值是股东转让其股权可以得到的现金,股份有限公司的价值是公司股票的市场价值总额。企业的价值是由企业的盈利能力、发展前景、时间与风险等因素共同作用的结果,是市场对企业的综合评价。当一个企业经营业绩持续稳定和良好,资产负债结构合理,财务风险较小,预计未来有稳定回报及良好发展前景时,这个企业就能以较高的价值被市场所承认。现代财务理论与实务的研究表明,以企业价值最大化作为财务管理的目标是最科学和合理的。这是因为:(1)企业价值的评价标准,是以投资者在充分和综合考虑了现金流量、时间价值和风险因素后所确定的实际和未来的必要报酬率为依据的。因此,以企业价值最大化作为财务管理目标,可以克服上述利润最大化目标和每股收益最大化目标的各种缺陷;(2)追求企业价值最大,也就是尽力维护投资者的利益,最大限度地增加投资者的财富;(3)由于债权人的利益应在企业投资者之前优先得到保障,所以,追求企业价值最大化更有利于保障债权人的利益;(4)企业价值最大化目标与社会总体目标是一致的。社会资源通常总是流向创造财富最大的企业或项目,从而有利于社会资源的最佳配置;(5)以