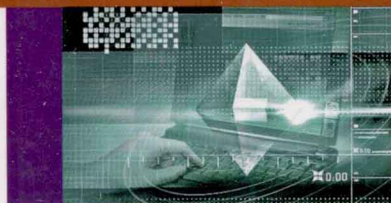




应用型本科院校规划教材/经济管理类

Financial Management

财务管理



- 适用面广
- 应用性强
- 促进教学
- 面向就业



主编 唐现杰 杨志勇



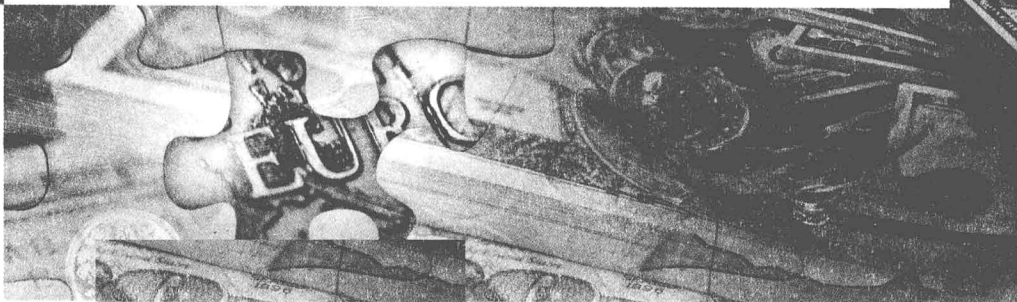
哈尔滨工业大学出版社
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS



应用型本科院校规划教材/经济管理类

Financial Management

财务管理



主 编 谭琳元 杨志勇
副主编 王 兰 王慧瑜
参 编 谭琳元 王 静 王慧瑜 马慧颖 于晓菲



哈尔滨工业大学出版社
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 简 介

全书共分十一章:第一章财务管理概述,第二章财务管理环境,第三章财务管理价值观念,第四章融资管理,第五章资本结构决策,第六章项目投资管理,第七章证券投资决策,第八章营运资本管理,第九章利润分配管理,第十章财务预算,第十一章财务分析。

本书适合作为高等学校会计学、财务管理、金融学、企业管理、市场营销、财政税务等经济管理类专业的本科教材,尤其适合以应用型、技能型、强调动手能力为培养目标的高等学校相关专业的本科教学使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/唐现杰,杨志勇主编. —哈尔滨:哈尔滨
工业大学出版社,2011.8
应用型本科院校规划教材
ISBN 978-7-5603-3309-0

I. ①财… II. ①唐…②杨… 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(2011)第 121475 号

策划编辑 赵文斌 杜 燕

责任编辑 李广鑫

出版发行 哈尔滨工业大学出版社

社 址 哈尔滨市南岗区复华四道街 10 号 邮编 150006

传 真 0451-86414749

网 址 <http://hitpress.hit.edu.cn>

印 刷 哈尔滨工业大学印刷厂

开 本 787mm×960mm 1/16 印张 22.75 字数 490 千字

版 次 2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-5603-3309-0

定 价 38.80 元

(如因印装质量问题影响阅读,我社负责调换)

《应用型本科院校规划教材》编委会

主 任 修朋月 竺培国

副主任 王玉文 吕其诚 线恒录 李敬来

委 员 (按姓氏笔画排序)

丁福庆 于长福 王凤岐 王庄严 刘士军

刘宝华 朱建华 刘金祺 刘通学 刘福荣

张大平 杨玉顺 吴知丰 李俊杰 李继凡

林 艳 闻会新 高广军 柴玉华 韩毓洁

藏玉英

序

哈尔滨工业大学出版社策划的“应用型本科院校规划教材”即将付梓,诚可贺也。

该系列教材卷帙浩繁,凡百余种,涉及众多学科门类,定位准确,内容新颖,体系完整,实用性强,突出实践能力培养。不仅便于教师教学和学生学学习,而且满足就业市场对应用型人才的迫切需求。

应用型本科院校的人才培养目标是面对现代社会生产、建设、管理、服务等一线岗位,培养能直接从事实际工作、解决具体问题、维持工作有效运行的高等应用型人才。应用型本科与研究型本科和高职高专院校在人才培养上有着明显的区别,其培养的人才特征是:①就业导向与社会需求高度吻合;②扎实的理论基础和过硬的实践能力紧密结合;③具备良好的人文素质和科学技术素质;④富于面对职业应用的创新精神。因此,应用型本科院校只有着力培养“进入角色快、业务水平高、动手能力强、综合素质好”的人才,才能在激烈的就业市场竞争中站稳脚跟。

目前国内应用型本科院校所采用的教材往往只是对理论性较强的本科院校教材的简单删减,针对性、应用性不够突出,因材施教的目的难以达到。因此亟须既有一定的理论深度又注重实践能力培养的系列教材,以满足应用型本科院校教学目标、培养方向和办学特色的需要。

哈尔滨工业大学出版社出版的“应用型本科院校规划教材”,在选题设计思路上认真贯彻教育部关于培养适应地方、区域经济和社会发展的需要“本科应用型高级专门人才”精神,根据黑龙江省委书记吉炳轩同志提出的关于加强应用型本科院校建设的意见,在应用型本科试点院校成功经验总结的基础上,特邀请黑龙江省9所知名的应用型本科院校的专家、学者联合编写。

本系列教材突出与办学定位、教学目标的一致性和适应性,既严格遵照学科

体系的知识构成和教材编写的一般规律,又针对应用型本科人才培养目标及与之相适应的教学特点,精心设计写作体例,科学安排知识内容,围绕应用讲授理论,做到“基础知识够用、实践技能实用、专业理论管用”。同时注意适当融入新理论、新技术、新工艺、新成果,并且制作了与本书配套的 PPT 多媒体教学课件,形成立体化教材,供教师参考使用。

“应用型本科院校规划教材”的编辑出版,是适应“科教兴国”战略对复合型、应用型人才的需求,是推动相对滞后的应用型本科院校教材建设的一种有益尝试,在应用型创新人才培养方面是一件具有开创意义的工作,为应用型人才的培养提供了及时、可靠、坚实的保证。

希望本系列教材在使用过程中,通过编者、作者和读者的共同努力,厚积薄发、推陈出新、细上加细、精益求精,不断丰富、不断完善、不断创新,力争成为同类教材中的精品。

黑龙江省教育厅厅长



2010 年元月于哈尔滨

前 言

本教材在编写过程中,充分考虑了应用型和技能型高等院校教学对象的特点,倾向于财务管理的基本原理、基本技能和一般知识的介绍,侧重于财务基本观念和基本方法的阐述,力求体现教材的科学性、启发性、完整性和适用性,注重理论和实践的较好结合。为了实现上述编写目的,本书在编写体例上做了如下安排:

1. 每章起始之处,指明本章要点,本章的主要内容和学习要求。
2. 在阐述每章的具体内容时,力求用简明的语言说明基本理论的形成,以保证初学者能把握重点,有效掌握课程的内容。
3. 每章之后,附有配合本章内容的案例分析和精选习题,书后附案例分析启示和习题答案,以帮助学生更好地消化吸收各章节所学知识,并有效地将理论知识和实务操作紧密地联系在一起。

本书由黑龙江东方学院、哈尔滨剑桥学院、哈尔滨商业大学广厦学院和东北农业大学成栋学院多年从事财务管理教学工作的教师共同编写。唐现杰、杨志勇任主编,负责拟定编写大纲、结构设计及全书的修改、总纂及定稿工作。编写工作的具体分工如下:唐现杰编写第一章、第二章和第九章;杨志勇编写第四章、第五章,并负责全书的习题和习题答案修正工作;王兰编写第六章、第七章,并负责全书案例分析的修正工作;王春燕编写第十章、第十一章;谭琳元编写第八章;王静编写第三章;王慧瑜、马慧颖、于晓菲编写习题答案与解析。

在本书编写过程中,参考了多位专家、学者的成果,在此一并表示感谢!

由于编者水平有限,加之时间仓促,书中难免有疏漏和不当之处,请予指正。

编 者
2011 年 6 月

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理的目标及职能	(5)
第三节 财务管理的原则及方法	(9)
第四节 财务管理的产生及发展	(13)
案例分析	(17)
习 题	(18)
第二章 财务管理环境	(20)
第一节 财务管理环境概述	(20)
第二节 宏观经济环境	(22)
第三节 金融市场环境	(24)
第四节 法律环境	(31)
案例分析	(34)
习 题	(35)
第三章 财务管理价值观念	(36)
第一节 时间价值观念	(36)
第二节 风险价值观念	(48)
案例分析	(58)
习 题	(59)
第四章 融资管理	(62)
第一节 融资管理概述	(62)
第二节 资金需要量预测	(65)
第三节 权益性融资	(70)
第四节 债务性融资	(79)
第五节 混合性融资	(95)
案例分析	(103)
习 题	(104)
第五章 资本结构决策	(107)

第一节 资本成本	(107)
第二节 杠杆原理	(116)
第三节 资本结构决策分析	(119)
案例分析	(126)
习 题	(127)
第六章 项目投资管理	(134)
第一节 项目投资管理概述	(134)
第二节 项目投资现金流量分析及计算	(136)
第三节 项目投资决策评价指标	(141)
第四节 项目投资决策评价指标的运用	(147)
案例分析	(154)
习 题	(156)
第七章 证券投资决策	(164)
第一节 证券投资概述	(164)
第二节 债券投资	(168)
第三节 股票投资	(177)
第四节 基金投资	(185)
案例分析	(191)
习 题	(191)
第八章 营运资本管理	(194)
第一节 营运资本概述	(194)
第二节 现金管理	(199)
第三节 应收账款管理	(206)
第四节 存货管理	(213)
案例分析	(221)
习 题	(224)
第九章 利润分配管理	(227)
第一节 利润分配概述	(227)
第二节 股利及其分配	(230)
第三节 股利分配政策决策	(233)
案例分析	(240)
习 题	(241)
第十章 财务预算	(245)
第一节 财务预算概述	(245)

第二节 财务预算的编制	(248)
案例分析	(256)
习 题	(261)
第十一章 财务分析	(266)
第一节 财务分析概述	(266)
第二节 比率分析	(273)
第三节 因素分析	(288)
第四节 趋势分析	(293)
第五节 综合分析	(295)
案例分析	(299)
习 题	(299)
习题答案及解析	(305)
附 录	(336)
参考文献	(350)

第一章

Chapter 1

财务管理概述

【本章要点】

本章主要阐述企业财务管理的概念、财务管理的目标与职能、财务管理的原则及方法等。通过本章的介绍,学习者将对企业财务管理的基本原理有一个总括的认识,为以后的学习打下基础。

第一节 财务管理的概念

财务管理是企业经营管理的重要内容和职能,关系到企业的生存和发展,是企业组织财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。要了解财务管理,首先应分析企业的财务活动和财务关系。

一、财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。所谓资金,是指企业财产物资的货币表现。在企业中资金有多种形式,以工业企业为例,其资金包括:货币资金(现金、银行存款、银行票据)、储备资金(原材料)、生产资金(在产品)、成品资金(库存完工产品和半成品)、应收账款、固定资产、对外投资等。在企业中,资金形态不是固定静止的,而是在生产经营中不断变化的,表现为资金的流入和流出。企业的经营活动不断进行,也就会不断产生资金的流入和流出。企业资金的流入和流出,构成了企业经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动。

企业财务活动可以分为以下四个方面:

（一）筹资活动

筹资是企业为满足投资和日常经营的需要,而筹集资金的行为。企业筹资有两大渠道。首先,可以从投资者处获取资金,这种资金来源属于权益性资金。它是企业通过吸收直接投资、发行股票和以内部留存收益等方式从国家、法人、个人等投资者处取得而形成的自有资金,包括资本金、资本公积、盈余公积和未分配利润。其次,企业可以从债权人处获取借款,这种资金来源属于债务性资金。它是通过银行借款、发行债券、利用商业信用和租赁等方式,从金融机构、其他企业、个人等债权人处取得而形成的借入资金,包括流动负债和非流动负债。

在筹资过程中,企业通过权益性和债务性筹资方式筹集的资金,表现为企业资金的流入;而为获取相应的资金而进行的支付股利、偿还借款及支付利息行为,则表现为企业的资金流出。这种因资金筹集而产生的资金的流入流出,便是由筹资引起的筹资活动。

企业在进行筹资活动时,需要考虑不同资金筹集方式的成本、风险以及企业某时期资金需求的数额,确定恰当的筹资渠道,以提高企业效益。

（二）投资活动

投资是指企业将所筹集的资本投入使用的过程。将资金投入日常生产经营或特定项目的目的是获取投资收益。根据投资方向的不同,投资可分为对内投资(如购置固定资产、无形资产,以及垫支于流动资产等)与对外投资(如购买股票、债券或以联营、租赁、信托等形式投资等)。

无论企业购买内部所需资产,还是购买各种有价证券,都需要支付资金,表现为企业资金的流出,当企业变卖其对内投资的各种资产或回收对外投资的资金时,会产生企业资金的流入。这种因企业投资活动而产生的资金的流入流出,便是由投资引起的投资活动。

由于企业的资金是有限的,企业在进行投资活动时,应根据市场需求状况及企业的竞争优势,确定合适的投资项目,并在此基础上通过不同的评价指标计算和评比,平衡风险和收益后,确定最佳的投资项目进行投资。

（三）资金营运活动

企业在正常的生产过程中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时还要为保证正常的生产经营而支付工资和其他费用;其次,当企业把产品或商品出售后,便取得了收入。另外,如果现有资金不能满足企业日常生产经营的需要,企业还要采用短期借款、商业信用等形式筹集短期资金,并在资金周转结束时归还。上述这些方面都会产生资金的流入流出,这就是由企业生产经营而产生的资金营运活动。

企业在进行资金营运活动时,应确定合理的资金持有计划、短期借款计划、商业信用计划,以提高资金利用率,加快资金周转速度,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。

(四) 利润分配活动

企业销售产品或商品取得收入后,在支付各种成本费用和扣除各种税金后即为企业利润,形成企业分配的基本来源。企业利润应按规定交纳所得税,对税后利润进行合理分配,分配与未分配的结果期末集中反映在净资产中的留存收益各个项目上,这些资产或新增资本又形成了企业新的资金来源。

随着利润分配活动的进行,资金或退出或留存在企业内部,它必然会影响企业的资金活动。这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,如何合理确定分配规模和分配方式,关系到企业的长期发展战略。企业应根据自身的具体情况确定最佳的分配政策。

二、财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济利益关系。在企业的财务活动中,必须处理好各方面的财务关系,才能保证财务活动的正常进行和稳步发展。企业财务关系主要表现在以下八个方面:

(一) 企业与资产所有者之间的关系

这种关系是指资产所有者向企业投放一定数量的资金,企业相应地向投资者支付报酬所形成的财务关系。出资者履行出资义务,并行使控制与分配的权利;接受投资的企业,有义务履行对出资者的财产保值增值的责任。这种关系直接体现为“投资—报酬”的转换关系。

向企业投资的资产所有者主要有国家、法人单位、个人、外商。企业与不同出资者之间的财务关系是不相同的。不同财务关系的产生、运行和处理,都必须以合同、协议和章程等具有法律效力的文件作为保证,才能有利于财务关系中各成员维护权利、承担义务。企业同其资产所有者之间的财务关系体现的是所有权性质,反映的是经营权与所有权的关系。

(二) 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业在生产经营过程中,为了更好地发挥财务杠杆的效应,改善资本结构,降低资本成本,除了使用自有资本外,还需要引入借入资本。于是,就产生了企业同债权人之间的财务关系。债权人向企业提供的资金是企业的债务性资金,企业必须按照借款合同的规定按时支付利息和归还本金。

企业的债权人主要有企业债券持有者、贷款机构、商业信用提供者、其他为企业提供贷款的单位或个人。企业与债权人之间的财务关系反映的是债务与债权之间的关系。

与借入资本相对应,企业也可以购买其他企业债券,对外提供借款或向商品、劳务的购买者提供商业信用,并按合同、协议等的规定收回本金和获取利息。此时,企业自身就成了债权人,从而产生了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体现的是债权与债务之间的关系。

企业正确处理这两方面的财务关系,有利于维护债权人、债务人和企业自身的合法权益。

(三)企业同被投资企业之间的财务关系

企业在生产经营过程中,往往会产生或多或少的闲置资金。企业有权将这些闲置资金通过购买股票或直接投资的形式对其他企业进行投资,从而形成企业同被投资企业之间的财务关系。这种经济关系在我国当前的经济生活中越来越多,包括企业同子企业、同参股企业及控股企业之间的财务关系。

企业对其他企业投资,应该按约定履行出资义务,并有权参与被投资企业的利润分配。企业与其投资对象之间的财务关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

(四)企业同国家税务机关之间的财务关系

国家是社会公共事务的管理者,其在履行各种社会管理职能的过程中,都需要有资金支出。为了维持其功能持续、正常地发挥,国家必须有一定的收入来源。税收是国家财政收入最主要的来源,是以国家的行政权力向社会成员强制征收的。企业作为社会成员的一部分,是社会财富的创造者,有向国家纳税的义务。国家税收机关是代表国家行使向企业征税的权利机构。企业正确处理好与国家税务机关的关系,有利于维护社会的共同利益。企业同国家税务机关之间的财务关系反映的是依法纳税同依法征税的权利与义务关系。

(五)企业与购销单位之间的财务关系

这种财务关系是伴随着企业的生产经营而自然产生的,当企业向供销商购置原材料、辅助材料时,往往采用两种方式:一是现购,立刻表现为现金流出企业;二是赊购,表现为应付账款或应付票据,企业要处理这方面的财务关系,要保证在信用期内,及时付款,保证信誉。当企业对客户销售产品时,往往有两种方式:一是现销,表现为现金流入企业;二是赊销,此时企业应合理地制定信用政策,在增加销售收入的前提下,尽可能地降低成本。

(六)企业内部各部门之间的财务关系

企业内部的财务关系主要指企业内部各单位之间的财务关系。在实行经济核算的企业内部,各单位之间是相对独立的经济组织。企业内部各单位在生产经营过程中必然会相互提供技术、产品和劳务等,从而形成内部各单位之间的财务关系。它们之间的关系集中体现在对内部经济往来的计价结算关系。这种内部形成的资金结算关系,体现的是内部各部门之间的利益关系。

(七)企业与员工之间的财务关系

人员是任何企业进行生产经营活动必不可少的条件之一。员工一般包括组织管理人员、技术人员和生产营销人员。员工在生产经营过程中会有各种各样的体力或脑力上的耗费,必须对此作出补偿。企业应当按照员工提供劳动的数量多少和质量优劣支付给员工工资、津贴、奖金及社会保障金等。企业与员工之间的财务关系体现的是劳动成果按劳分配的关系。

(八) 企业与社会之间的财务关系

企业是社会经济生活中的一员,有责任履行社会责任,尽社会义务为所在的社区作贡献,如修路、修桥、绿化、保护生态环境等,在努力追求企业自身财务管理目标最大化的同时,要与社会发展目标协调一致,这种关系主要体现的是企业与所在社区建设和周边环境的保护、建设相互协调之间的关系。

第二节 财务管理的目标及职能

一、财务管理的目标

根据现代企业财务理论和管理实践,企业财务管理的目标有多种表达,其中最有代表性的有以下五种观点。

(一) 产值最大化的目标

在传统的计划经济体制下,国家对企业下达总产值指标,然后根据企业完成产值计划指标的程度来决定企业管理者的经营业绩、企业福利待遇及职工的个人利益等。如此,企业就必然把总产值最大化作为财务管理的主要目标。

在社会主义建设的初期,百废待兴,各种商品物资非常匮乏,用这种目标来指导生产,可以在短时间内生产出大量的产品,以满足全国工农生产和消费的需要。因此,总产值最大化的财务管理目标,对于稳定建国初期的社会经济生活,保障工业企业的稳定建设和发展,奠定我国国民经济基础以及社会主义建设曾起到积极的作用,但是随着时代的发展,这一目标的缺陷日益暴露出来:

(1) 忽视经济效益。在这一目标的指导下,企业只注重产出,而不考虑投入。有时产出比投入小,出现了亏损,但是增加了产值,企业仍愿意生产,从而造成了经济效益的低下。

(2) 产品的品种单一,质量低劣。总产值最大化使企业把注意力都集中到数量上而忽视了产品的品种和质量。

(3) 造成资源的浪费。在总产值最大化目标的支配下,一方面,企业不愿进行技术改造和采用节约资源的集约化经营方式,而是愿意采用容易达到目标的粗放型的经营方式;另一方面,企业只顾一味地地增加产值,而不管产品是否能够卖得出去,市场是否需要。造成产销失衡,浪费大量资源。出现了工业报喜、商业报忧的不正常现象。

(二) 利润最大化的目标

利润最大化目标是指在企业投资收益确定的条件下,通过企业财务管理的行为实现企业利润总额的最大值。该观点认为:利润代表着企业新创造的财富,利润越多,则企业财富越多;当每个企业都在努力追求自身利润最大化的同时,也就实现了社会总财富的最大化。

利润最大化目标是企业财务管理目标的最早表达,目前越来越受到财务理论界的批评,主要问题是:

(1)没有考虑利润取得时间,将不同时期取得的利润看成是等效的。

(2)不具有可比性。利润最大化是一个绝对数,没有考虑获利和投入资本额的关系,不能用于不同规模企业之间的比较。

(3)没有考虑风险因素。在静态的状态下,完全忽略了风险的大小,来考察利润额的状态,与现实经济生活相脱节,因为一个企业只要从事生产经营活动,风险就时时刻刻伴随着它,完全忽视风险的存在会做出错误的判断。

(4)会造成企业的短期行为。在利润最大化目标的驱使下,企业管理者会选择近期获利较多的项目,以提高其经营业绩,而对于那些有利于企业长期发展的项目,近期收益并不显著的项目会选择放弃。因而利润最大化的财务管理目标不利于企业的长期可持续发展。

(三)每股收益最大化的目标

每股收益最大化是公司制企业的财务管理目标。每股收益是收益额与普通股的相对数,也称作股东权益资本报酬率。是把企业的利润与股东投入的资本联系起来考察,有利于不同规模企业之间的比较,可以避免“利润最大化目标”、“无可比性”的缺点,但也有一定的问题,主要是:

(1)没有考虑每股盈余的风险,作为企业可以利用负债经营减少普通股数,但负债经营有着较大的风险。

(2)仍然没有考虑每股盈余取得的时间性,将不同时点上的每股盈余看成是等效的,缺乏合理性。

(四)股东财富最大化的目标

股东财富最大化也是公司制企业,尤其是上市公司财务管理追逐的目标。投资者总是希望自身的财富越多越好,公司的所有者们在共同追求自身公司财富最大化的同时也就实现了社会财富的最大化。这种观点认为:股票的市场价格代表了股东财富的多少,因此,也可以说股东财富最大化就是每股市价的最大化。这种观点认为,影响每股市价的因素主要有:

1. 每股利润或股东投资报酬率

每股利润是指企业的税后净利与流通在外的普通股股数的比值。衡量股东财富大小的尺度应该是每股利润或者股东投资报酬率,而不是税后净利润,因为股东投资报酬率的高低直接影响着股东财富的大小。

2. 风险与收益

每项投资都是面向未来的,影响项目的各种未来因素是不确定的(有风险的),所以不能只考虑每股利润,不考虑风险,一个投资项目每股利润较低,但几乎没有风险,另一个投资项目每股利润较高,但有一定风险,在财务决策时,要看风险大的方案成功概率是否能超过 50%,

若能超过也就是可取的,因为风险与收益相均衡的原理告诉人们,冒了高风险就应该获得高报酬。

3. 资本结构与财务风险

资本结构是指在企业资本总额中所有者权益资本和负债资本的比例关系。两大资本的比例关系会影响企业的报酬率和风险。比如在利息率低于投资报酬率的情况下,可以扩大举债金额,利用杠杆原理提高企业的每股利润或自有资本利润率,但是,同时也加大了企业的财务风险,因为一旦资不抵债,将会导致企业破产。

4. 股利政策与企业留利

股利政策是指在企业获得的当期盈余中,有多少作为股利发放给股东,有多少保留下来作为企业再投资使用。前者是股东的眼前利益,后者是企业的长远利益。例如,当企业采用高股利政策时,较高的现金股利收益会刺激投资者的积极性,导致股票市价上涨。因此股利政策会影响企业报酬率和风险,影响股票市价的变化。

一般情况下,人们认为股东承担了企业的绝大部分风险,因而也应享受企业的绝大部分经营利润。同时,他们的风险与收益并存,承担了高风险,就应该获得高收益。但是,在现实经济生活中,企业及其所处的环境已经发生了翻天覆地的变化,债权人、企业职工、国家等相关的利益关系人所承担的风险越来越大,这已经是大家的共识,因而财务管理的目标如果继续片面地过分强调股东利益则是不合适的;再者,由于股票市价经常处于波动之中,有时很难真正反映企业的价值;另外,非上市企业的企业价值不好确定。在这种情况下,一般认为企业价值的最大化才是财务管理的最优目标。这个目标充分地考虑了企业各方面的利益关系和企业各个利益集团的利益,是很合适的,也更科学合理。

(五) 企业价值最大化的目标

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,采用最优的财务决策,充分考虑资金的时间价值和风险报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。主张将企业价值最大化作为财务管理目标的观点认为,这个目标具有许多优点,主要表现在以下几个方面:

(1) 考虑了取得报酬的时间,采用时间价值的原理进行计算。

(2) 科学地考虑了风险与报酬的关系。

(3) 能够克服企业决策的短期行为。

(4) 全面考虑企业各利益关系人的利益,有利于企业的长远发展和健康成长。

(5) 更符合我国的实际情况。我国作为社会主义国家,更强调职工的利益与权利、强调社会财富的积累、强调协调各方利益关系,实现共同发展和共同富裕。所以,以企业价值最大化作为财务管理的目标更符合我国企业特点。

企业财务管理的目的就在于权衡企业风险与报酬的对比关系,权衡企业的得与失,从而实现企业价值的最大化。因此说,企业价值最大化的财务管理目标,体现了对经济效益的深层次