



高职高专现代服务业系列教材·会计系列

财务管理实务

张祥艳 主 编

陈 红 副主编



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位



2系列教材·会计系列

财务管理实务

张祥艳 主 编
陈 红 副主编



厦门大学出版社

国家一级出版社 全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务/张祥艳主编,陈红副主编. —厦门:厦门大学出版社,2012.1

(高职高专现代服务业系列教材·会计系列)

ISBN 978-7-5615-3840-1

I. ①财… II. ①张…②陈… III. ①财务管理-高等职业教育-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 217509 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

<http://www.xmupress.com>

xmup@public.xm.fj.cn

南平武夷美彩印中心印刷

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

开本:787×1092 1/16 印张:24.5

字数:580 千字 印数:1~3 000 册

定价:36.00 元

本书如有印装质量问题请寄承印厂调换

高职高专现代服务业系列教材编委会

主 任:黄克安

副主任:林松柏 张阿芬

编 委:(按姓氏笔画排序)

王 瑜	关 行	刘晓敏	吕建林
庄惠明	庄碧蓉	池 玫	吴贵明
李 珍	杨灿荣	杨秀平	沈永希
邱凤秀	范云霞	洪连鸿	秦 勇
梁晓玲	章月萍	黄建飞	曾慧萍
颜秀春	檀小舒		

前 言

当前,高职高专教学改革正如火如荼开展中,“项目化教学”、“情景式教学”、“典型工作任务教学”等模式层出不穷,随之而来的是各种体例的新编教材不断出现。

财务管理是财经类专业的核心课程。作为一门专业提升课程,它在学完基础会计、会计实务和成本会计的基础上开设。学生学完财务管理课程后,有利于加深专业认识,厘清核算与管理的区别,更有助于提高专业水平。

目前,有关财务管理的教材版本有很多,但真正符合高等职业教育教学目的和培养方向的却不多见。本教材以“理论必须够用、突出应用能力”为原则,突出了“基于典型工作任务”的教学模式,强化理念灌输,适应高等职业教育教学模式改革的实际需要,内容贴近企业财务管理工作的实际,使之更符合高等职业教育的培养目标。

本教材有以下特色:

第一,在结构、内容的安排上力求有所突破。本教材为了便于师生的教与学,在每章前给出“学习目标”及“典型工作任务”,同时穿插相关“知识拓展”及案例,每个知识点穿插“关键点拨”,强化趣味性与可读性,将财务管理理念生活化,从而激发学生学习的主动性。

第二,注重能力的培养。本教材内容以典型工作任务为导向,学完每章内容后,师生共同来完成一开始安排的工作任务。教材克服“重理论、轻实践”的弊端,侧重向学生灌输财务管理理念,注重实际应用能力的培养,从而提高学生分析问题和解决问题的能力。

第三,强调“理论够用”为度的原则。本教材在保证框架、结构基本完整的基础上,力求把握内容的精、准、易理解。

第四,本教材遵循最新的《企业会计准则》和《企业会计准则——应用指南》,并且根据实际工作需要增加了税务管理章节,与实际贴近,具有一定的可

操作性。

第五,本教材注重知识巩固与能力训练,每章最后配有“本章要点”和“本章实训”,便于学生在巩固所学知识的基础上提高实际操作能力。

本教材由福州职业技术学院张祥艳副教授主编,福州职业技术学院陈红讲师担任副主编,福建商业高等专科学校陈佳佳讲师和三明职业技术学院高级会计师林克明参与编写。具体分工如下:张祥艳负责编写第一、二、三、四、五、十章,陈红负责编写第六章,陈佳佳负责编写第八章,林克明负责编写第九章。

由于时间有限,加之编者水平所限,本教材难免存在一些不足与差错,我们诚恳地希望广大读者批评、指正,以使教材不断完善。

编者

2011年12月

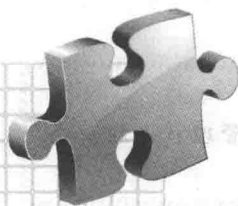
目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述	1
第二节 财务管理的目标	6
第三节 财务管理体制	11
第四节 财务管理的环境	15
第二章 财务管理的价值观念	24
第一节 资金时间价值	24
第二节 风险与收益的基本原理	36
第三章 企业筹资方式和资本成本	48
第一节 企业筹资概述	49
第二节 股权筹资	58
第三节 负债筹资	63
第四节 混合筹资	71
第五节 资金成本的计算	74
第四章 杠杆原理与资本结构	89
第一节 杠杆效应	90
第二节 资本结构	100
第五章 项目投资管理	118
第一节 项目投资概述	119
第二节 项目投资现金流量的估计	122
第三节 项目投资决策评价指标及其运用	134
第四节 项目投资财务决策	141
第六章 营运资金管理	172
第一节 营运资金的含义与特点	173
第二节 现金的管理	174
第三节 应收账款的管理	183
第四节 存货的管理	193
第七章 收益与分配管理	212
第一节 收益与分配管理概述	213
第二节 收入管理	215

第三节 成本费用管理	223
第四节 股利政策	238
第八章 预算管理	260
第一节 预算管理概述	261
第二节 预算的编制方法与程序	263
第三节 预算编制	270
第四节 预算的执行与考核	281
第九章 税务管理	294
第一节 税务管理概述	295
第二节 企业筹资税务管理	297
第三节 企业投资税务管理	301
第四节 企业营运税务管理	305
第五节 企业收益分配税务管理	310
第六节 企业税务风险管理	312
第十章 财务分析	328
第一节 财务分析的意义与内容	330
第二节 财务分析的方法	332
第三节 财务指标分析	336
第四节 综合指标分析	355
附表一 复利终值系数表(FVIF表)	373
附表二 复利现值系数表(PVIF表)	376
附表三 年金终值系数表(FVIFA表)	379
附表四 年金现值系数表(PVIFA表)	382

第1章

财务管理总论



学习目标:

通过本章的学习,要求理解财务管理基本概念及财务管理目标的科学表达;重点掌握财务关系及财务管理的基本内容;熟悉财务管理各环节;了解财务管理环境;能准确把握财务管理与会计工作的区别与联系。

【典型工作任务】

2008年9月15日,拥有158年悠久历史的美国第四大投资银行——雷曼兄弟(Lehman Brothers)公司正式申请依据以重建为前提的美国联邦破产法第11章所规定的程序破产,即所谓破产保护。雷曼兄弟公司作为曾经在美国金融界中叱咤风云的巨人,在此次爆发的金融危机中也无奈破产,这不仅与过度的金融创新和乏力的金融监管等外部环境有关,也与雷曼公司本身的财务管理目标有着某种内在的联系。财务管理目标有产值最大化、利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化,都在存在诸多优点的同时,也存在着一一些自身无法克服的缺点。

任务:你认为企业理想的财务管理目标是什么?谈谈你的看法。

第一节 财务管理概述

财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动。特别是在现代市场经济社会中,企业生产经营规模不断扩大,经济关系日趋复杂,财务管理更成为企业生存和发展的重要环节。财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。要理解企业财务管理的基本概念,必须先了解财务活动及财务关系等相关概念。

一、财务管理的含义与内容

财务管理是对企业财务活动所进行的管理。企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现经济利益关系。即企业财务包括两方面的内容:企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及资金运动中所体现经济利益关系,前者称为财务活

动,后者称为财务关系。

(一)财务管理的含义

财务管理就是组织企业财务活动,处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

关键点拨:

企业财务包括两方面的内容:财务活动及财务关系,所以财务管理就是组织企业财务活动,处理财务关系。

企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程,这一过程是通过一系列的财务活动实现的。所谓财务活动,是指资金的筹集、运用、耗资、收回及分配等一系列行为。其中资金的运用、耗资、收回又称为投资。所以筹资活动、投资活动和分配活动构成财务活动的基本内容。其中,筹资活动是资金运动的前提,投资活动是资金运动的关键,分配活动是作为投资成果进行的,体现了企业投资与筹资的目标要求。

(二)财务管理的基本内容

筹资活动、投资活动和分配活动构成企业财务活动的三个过程,它伴随着企业生产经营活动过程反复不断地进行,与此对应,企业筹资管理、投资管理和利润分配管理也就构成了企业财务管理的基本内容。

1. 筹资管理

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。企业筹集的资金,可以是货币资金,也可以是实物资产或无形资产。在筹资管理中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道和筹资方式或工具的选择,确定合理的筹资结构,使筹资的代价较低而风险不变甚至降低。

关键点拨:

企业的筹资渠道与筹资方式有着密切的联系。一定的筹资方式可能仅适用于某一特定的筹资渠道;但同一筹资渠道的资本往往可以采取不同的筹资方式取得,而同一筹资方式又往往可以适用于不同的筹资渠道。因此,企业在筹资时,应当实现筹资渠道和筹资方式两者之间的合理配合。

2. 投资管理

企业在取得资金后,必须将资金投入使用,以谋取最大的经济效益,否则筹资就失去目的和依据,还会给企业带来偿付所筹资金的本息风险。在投资管理中,企业一方面必须确定投资规模,以保证获得最佳的投资效益;另一方面要通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,使投资的收益较高而投资风险不大甚至降低。

关键点拨:

企业投资包括对内投资、对外投资,也即资产营运管理,涉及流动资产的管理、固定资产管理和对外投资的管理。

3. 分配管理

企业通过资金的投放和使用,必然会取得各种收入。企业必须在国家的分配政策指导下,根据国家所确定的分配原则,合理确定分配的规模和分配方式,以使企业获得最大的长期利益。因此,企业在利润分配管理中,必须根据情况制定出企业最佳的利润分配政策。

【知识拓展 1-1】**财务管理是企业管理的重心**

综合剖析成功企业的经营模式,不难得出:企业要实现“自然资源资本化,经营要素扩大化,结构配置最优化,投资回报最大化”的目标,必须优化企业要素,系统挖潜,大市场营销,和谐发展,其核心就是要以财务管理为中心加强企业管理。“企业管理以财务管理为中心,财务管理以资金管理和成本管理为基本点”的管理模式已逐步成为人们的共识。

财务管理是利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理,企业的各项管理活动都渗透着财务管理的内容,财务管理全面、系统地贯穿于企业生产经营的全过程。企业要营造适应市场经济需要的资金管理体制,加大财务管理对企业生产经营各个领域的调控力度,在提高资金营运效益的过程中实施以财务管理为中心的管理体系,发挥财务管理对成本控制的优势,充分实施财务部门抓成本管理的事前参与、事中控制和事后监督职能。要结合企业经营特点,根据国家新颁布的《企业财务通则》、《企业会计准则》、《企业内部控制规范》等,确定内部财务管理体制,建立健全符合企业发展的财务管理制度,将财务管理的触角延伸到企业生产经营各领域,同时要敢抓制度的执行,唯有如此,才能在企业管理中行而有据,管而有力。

企业要优化业务流程,建立财务和业务一体化的信息处理系统,逐步实现财务、业务相关信息一次性处理和实时共享。实行统筹企业资源计划,全面整合和规范财务、业务流程,对企业物流、资金流、信息流进行一体化管理和集成运作。根据日常收集整理财务信息,把握并反映企业经济动态,实现财务管理由算账型向管理决策型转变,不断提高财务管理工作的质量,充分发挥财务管理在企业管理中的中心作用。

在竞争日益激烈的市场经济中,抓住了财务管理这个“牛鼻子”,企业管理就能井井有条,企业就能奠定未来发展的基础,不断发展壮大。

(三) 财务关系

企业在筹资、投资和分配等财务活动中必然要与有关方面发生广泛的经济联系,从而产生与有关各方的经济利益关系,这种经济利益关系,就是财务关系。主要有以下几个方

1. 企业与国家之间的财务关系

国家政府作为行政管理者担负着维护社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这一任务,必然无偿参与企业利润的分配,企业则必然要按照国家税法规定缴纳各种税款。这种关系体现为一种强制与无偿的分配关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者向企业投入资本形成的所有权关系,具体表现为独资、控股和参股关系。企业的所有者主要有国家、法人单位和个人。企业作为独立的经营实体,独立经营,自负盈亏,实现所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份,参与企业税后利润的分配,与企业的关系体现为所有权性质的受资与投资的关系。

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,并按借款合同的规定按时支付利息和本金所形成的债务与债权关系。企业的债权人主要有债券持有人、银行信贷机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金,要按约定的利率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。

4. 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所形成的经济关系。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,依其出资额,可形成独资、控股和参股关系,并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业与受资方的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。

5. 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将资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其他债务人的关系体现为债权与债务关系。

6. 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主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在企业内部实行责任预算和责任考核与评价的情况下,企业内部各责任中心之间相互提供产品与劳务,应以内部转移价格进行核算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

7. 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劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

以上财务关系广泛存在于企业财务活动中,体现了企业财务活动的实质,从而构成了企业财务管理的另一重要内容,即通过正确处理和协调企业与各有关方面的财务关系,努力实现企业与其他各种财务活动当事人之间经济利益的均衡。

二、财务管理的环节

【5-1 思维训练】

财务管理环节是指财务管理的工作步骤和一般程序,包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析五个基本环节。这些环节相互配合,紧密联系,形成周而复始的财务管理循环过程,构成完整的财务管理工作体系。

(一) 财务预测

财务预测是根据企业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。其作用在于,通过测算各种生产经营方案的效益,为决策提供可靠的依据;通过预计财务收支的发展变化情况,确定经营目标;通过测定各项定额和标准,为编制预算提供服务。财务预测既是两个管理循环的联结点,又是财务预算的必要前提。

(二) 财务决策

财务决策是指财务人员在财务目标的总体要求下,运用专门的方法从各种备选方案中选出最佳方案。在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策,财务预测是为财务决策服务的,决策关系到企业的成败。

(三) 财务预算

财务预算是运用科学的技术手段和数量方法,对目标进行综合平衡,制定主要的计划指标,拟定增产节约措施,协调各项计划指标。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和财务决策所确定的经营目标的系统化、具体化,是控制财务收支活动、分析生产经营成果的依据,是落实企业奋斗目标和措施的必要环节。

(四) 财务控制

财务控制是在生产经营活动过程中,以预算任务和各项定额为依据,对各项财务收支进行日常的计算、审核和调节,将其控制在制度和预算规定的范围之内,发现偏差,及时纠正,以保证实现或超过预定的财务目标。实行财务控制是贯彻财务制度、实现财务预算的关键环节。

(五) 财务分析

财务分析是以核算资料为依据,对企业财务活动的过程和结果进行调查研究,评价预算完成情况,分析影响预算执行的因素,挖掘企业潜力,提出改进措施。通过财务分析,可以掌握各项财务预算和财务指标的完成情况,不断改善财务预测和财务预算工作,提高财务管理水平。

关键点拨:

财务管理工作环节从时间上看表现为:事前管理(预测、决策、预算)、事中管理(控制)、事后管理(分析)。

【知识拓展 1-2】

如何加大财务管理的调控力度

企业要营造适应市场经济需要的资金管理体制,加大财务管理对企业生产经营各个领域的调控力度,在提高资金营运效益的过程中实施以财务管理为中心的管理体系。

- 完善资金投入效益保证机制,加强资金的源头控制。要考虑货币时间价值和风险价值,准确比较投资回报率和筹资成本率,充分考虑企业偿债能力,足够筹集所需资金。增进银企合作关系,开辟新的融资渠道。企业筹集资金用于固定资产投资项目的,应当遵守国家的产业政策、行业规划、自有资本比例及其他规定。企业筹集资金,应当按规定核算和使用,并诚信履行合同,依法接受监督。加大财务监督,跟踪考核资金使用效果。

- 优化资金约束机制,抓好资金的结构管理。企业对内要加强生产经营的调研,及时发现资金运行中的问题,主动参与企业投资项目的预算、论证、分析和成本测算,同时广泛收集外部信息,研究市场,积极应对变化的金融政策,减少资金风险。运用财务倒算办法确定最佳购存点上的资金结构,改变财务部门坐等货款回笼的被动状况,加大对资金运筹的调控力度,扭转资金配置上的不合理现象,适时实施战略性的资金结构调整。抓好资金的流程管理,完善内部资金统管形式,使用资金模拟银行(或企业财务中心)结算,拓展资金成本的核算内容,本着“节约、合理”的原则,保持合理的筹资结构,适度负债;规范企业融资行为,克服重商品信用轻资金信用的现象,保持良好的融资信誉,形成“借—还—借”的良性态势。

- 应当根据风险与收益均衡等原则和经营需要,确定合理的资产结构,并实施资产结构动态管理。企业要建立内部资金调度控制制度,明确资金调度的条件、权限和程序,统一筹集、使用和管理资金。企业支付、调度资金,按照内部财务管理制度的规定,依据有效合同、合法凭证,办理相关手续。

- 构筑资金补偿积累机制,抓好资金的后续管理。要监控企业资金分流,防止过多分流非生产性支出方面。认真实施资本保全制度,监督管理好资本金。制定合理的税后利润分配政策,尽可能用于企业扩大再生产,促进企业自我滚动发展,实现资产增值。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标的含义与种类

企业的目标就是创造价值。一般而言,企业财务管理的目标就是为企业创造价值服务。鉴于财务主要是从价值方面反映企业的商品或者服务提供过程,因而财务管理可为企业的价值创造发挥重要作用。财务管理目标是企业财务管理工作尤其是财务决策所依据的最高准则,它决定着企业财务管理的基本方向。

目前,人们对财务管理目标的认识尚未统一,企业财务管理目标有如下几种具有代表

性的理论:

(一) 利润最大化目标

利润最大化目标,就是假定在投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。这种观点认为,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。

利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题:

(1)利润是指企业一定时期实现的税后净利润,它没有考虑资金的时间价值。投资项目收益现值的大小,不仅取决于其收益将来值总额的大小,还要受到取得收益时间的制约。因为早取得收益,就能早进行再投资,进而早获得新的收益。而利润最大化目标则忽视了这一点。

(2)没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系。利润最大化是一个绝对指标,难以在不同资本规模的企业或同一企业的不同期间进行比较,例如同样获利 1 000 万元,一个企业投入资本 5 000 万元,另一个企业投入 8 000 万元,显然,若利润不与投入资本额联系起来,就不能合理地说明企业经济效益的高低,不便于在不同时期、不同企业之间进行比较。

(3)没有考虑风险因素。高额利润的获得往往要承担过大的风险,但利润最大化的目标不考虑企业风险的大小,例如同样投入 5 000 万元,本年获利 1 000 万元的两个企业,一个获利已全部转化为现金,不存在发生坏账的风险;另一个则全部是账龄 2 年以上的应收账款,可能发生坏账损失,显然,如果不考虑风险,则难以做出正确判断。一般而言,报酬越高,风险越大,追求利润最大化,往往会增加企业经营风险。

(4)片面追求利润最大化,可能会导致企业短期行为,不考虑企业长远的发展,与企业发展的战略目标相背离。

(二) 股东财富最大化目标

股东财富最大化目标是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标的主要优点是:

(1)考虑了风险因素,因为通常股价会对风险作出较敏感的反应。

(2)在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,而且未来的利润同样会对股价产生重要影响。

(3)对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点:

(1)通常只适用于上市公司,非上市公司难以应用,因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确地获得公司股价。

(2)股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确地反映企业的财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,其股票市价可能还在走高。

(3)它强调更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

(三) 企业价值最大化目标

企业价值就是企业的市场价值,是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。企业价值的大小取决于企业全部资产的市场价值和企业潜在或预期的获利能力。这种观点认为,企业价值最大化可以通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,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。这是现代西方财务管理理论公认的财务目标,认为这是衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。

对于股份制企业,企业价值最大化可表述为股东财富最大化。对于上市的股份公司,股东财富最大化可用股票市价最大化来代替。股票市价是企业经营状况及业绩水平的动态描述,代表了投资大众对公司价值的客观评价。股票价格是由公司未来的收益和风险决定的,其高低,不仅反映了资本和获利之间的关系,而且体现了预期每股收益的大小、取得的时间、所冒的风险以及企业股利政策等诸多因素的影响。企业追求其市场价值最大化,有利于避免企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前的利润会影响企业的价值,预期未来的利润对企业价值的影响所起的作用更大。

企业价值最大化的财务管理目标,反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力,其优点主要表现在:

- (1) 考虑了资金的时间价值和投资的风险;
- (2) 反映了对企业资产保值增值的要求;
- (3) 有利于克服管理上的片面性和短期行为;
- (4) 有利于社会资源合理配置。

其主要缺点则是企业价值的确定比较困难,特别是对于非上市公司。虽然通过专门评价(如资产评估)可以确定其价值,但评估过程受评估标准和评估方式的影响使评估不够客观和标准,从而影响企业价值的准确与客观性。

股东作为所有者在企业中承担着最大的义务和风险,债权人、职工、客户、供应商和政府也因为企业而承担了相当的风险。在确定企业的财务管理目标时,不能忽视这些相关利益群体的利益。企业价值最大化目标,是在权衡企业相关者利益的约束下,实现所有者或股东权益的最大化。

(四) 相关者利益最大化

现代企业是多边契约关系的总和,财务管理目标首先就要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。股东作为企业所有者,在企业中承担着最大的权利、义务、风险和报酬,但是债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府也为企业承担着风险。因此,企业的利益相关者不仅包括股东,还包括债权人、企业经营者、客户、供应商、员工、政府等。因此,在确定企业财务管理目标时,不能忽视这些相关利益群体的利益。

【知识拓展 1-3】

企业相关者的风险

1. 随着举债经营的企业越来越多,举债比例和规模也不断扩大,使得债权人的风险大大增加。

2. 在社会分工细化的今天,由于简单劳动越来越少,复杂劳动越来越多,使得职工的再就业风险不断增加。

3. 在现代企业制度下,企业经理人受所有者委托,作为代理人管理和经营企业,在激烈的市场竞争和复杂多变的形势下,代理人所承担的责任越来越大,风险也随之加大。

4. 随着市场竞争和经济全球化的影响,企业与客户以及企业与供应商之间不再是简单的买卖关系,更多的情况下是长期的伙伴关系,处于一条供应链上,并共同参与同其他供应链的竞争,因而也与企业共同承担一部分风险。

5. 政府不管是作为出资人,还是作为监管机构,都与企业各方的利益密切相关。

关键点拨:

应如何处理各相关利益者的关系?

以相关者利益最大化作为财务管理目标,具有以下优点:

(1) 有利于企业长期稳定发展。这一目标注重企业在发展过程中考虑并满足各利益相关者的利益关系。

(2) 体现了合作共赢的价值理念,有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。由于兼顾了企业、股东、政府、客户等的利益,企业就不仅仅是一个单纯牟利的组织,还承担了一定的社会责任。

(3) 这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系,较好地兼顾了各利益主体的利益。这一目标可使企业各利益主体相互作用、相互协调,并在使企业利益、股东利益达到最大化的同时,也使其他利益相关者利益达到最大化。

关键点拨:

利润最大化、股东财富最大化以及企业价值最大化是三种最常见的关于财务管理总目标的提法。在实践中,前两种提法最实用;但在理论上,企业价值最大化的提法更科学严谨。你认为相关者利益最大化作为财务管理目标有何不足?

【知识拓展 1-4】

公司该设置什么样的公司目标?

股东和管理人员的共同利益也是我们的首要目的,即创造股东的长期财富。

——Campbell Soup 公司,1998 年年度报告。

我们的使命就是不断地将股东价值最大化。

——可口可乐公司,1998 年年度报告。

增加股东价值是我们的关键目标。

——CSX 公司,1998 年年度报告。

资料来源:《现代企业财务管理》,(美)詹姆斯·C. 范霍恩、小约翰·M. 瓦霍维奇著,2002 年版。