

GAODENG XUEXIAO JINGJI
GUANLI LEI ZHUANYE YINGYONGXING
BENKE XILIE JIAOCAI



高等学校经济管理类专业
应用型本科系列教材

主 编 张建华 欧阳歆

财务管理

CAIWU GUANLI



重庆大学出版社
<http://www.cqup.com.cn>



高等学校经济管理类专业
应用型本科系列教材

财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 张建华 欧阳歆

副主编 韩英锋 赵庆梅



重庆大学出版社

内 容 提 要

本书吸收了西方财务管理的理论与方法,结合国内外财务管理的实践以及我国最新的相关法律、法规,详细阐述了财务管理的基本理论与基本原理,内容包括企业财务管理的目标、观念,财务分析的内容和方法及企业财务管理中筹资、投资、资本营运及利润分配各个环节的重要理论与方法。本书最大的特点就是案例教学引入到教学实践中,将纷繁复杂的社会经济现象用基本的财务管理理论去诠释,将复杂的理论融入到身边的生活中:小到每个理论都有相应的案例分析,大到每章以案例导入,以案例分析收尾,对当前的热点经济问题进行分析。做到在案例阅读中了解财务管理热点问题,在案例分析中了解财务管理重要理论,在案例学习中了解经济生活的目的,开拓视野、激发兴趣、引发思考。全书深入浅出,易于理解,注重实务,兼顾理论。

本书作为高等院校应用型本科经济管理类专业学生的教材,也可作为广大经济工作者的学习参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张建华,欧阳歆主编. —重庆:重庆大学出版社,2009.9

(高等学校经济管理类专业应用型本科系列教材)

ISBN 978-7-5624-4914-0

I. 财… II. ①张…②欧… 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(2009)第 104612 号

高等学校经济管理类专业应用型本科系列教材

财务管理

主 编 张建华 欧阳歆

副主编 韩英锋 赵庆梅

责任编辑:顾丽萍 版式设计:顾丽萍

责任校对:邹 忌 责任印制:赵 晟

*

重庆大学出版社出版发行

出版人:张鸽盛

社址:重庆市沙坪坝正街 174 号重庆大学(A区)内

邮编:400030

电话:(023) 65102378 65105781

传真:(023) 65103686 65105565

网址:<http://www.cqup.com.cn>

邮箱:fxk@cqup.com.cn (营销中心)

全国新华书店经销

重庆东南印务有限责任公司印刷

*

开本:787×960 1/16 印张:20.75 字数:394 千

2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月第 1 次印刷

印数:1—3 000

ISBN 978-7-5624-4914-0 定价:33.00 元

本书如有印刷、装订等质量问题,本社负责调换
版权所有,请勿擅自翻印和用本书
制作各类出版物及配套用书,违者必究

前言

财务管理是现代经济管理的重要组成部分,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。作为一门研究现实财务问题的应用学科,它内容丰富复杂,充满了挑战性,尤其是在市场经济竞争越来越激烈的今天,企业既要做“内部”的核算与控制工作,又要面向市场做好包括各种决策在内的“外部”理财工作,因此,编写一本系统、实用、有特色的教材就显得尤为重要。本书正是基于这一目的而编写的。编者在编写过程中,力争使本书充分体现系统性、实践性、启发性和可操作性特点。

1. 系统性

本书严格按照财务管理的内在联系与实践要求,结合我国财务管理实践以及我国最新的相关法律、法规,并结合编组的多年教学经验,寻找财务管理与会计学知识及其他相关学科的结合点,将财务管理学知识与其他科目知识融会贯通,使财务管理理论与方法得到更自然地表述;注重章节之间的合理衔接及各理论自身的系统性;内容覆盖了企业财务管理的目标、观念、财务分析的内容和方法及企业财务管理中筹资、投资、资本营运及利润分配各个环节的重要理论与方法,内容全面系统并兼顾了财务管理学学科的新发展、新趋势。

2. 实践性

本书作为应用型本科教材的特点之一,是将案例教学引入教材与教学实践中,小到每个理论都有相应的案例分析,大到每章以案例导入,以案例分析收尾,对当前时期的热点问题分析,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,在案例学习中理解经济生活的目的,注重实务,兼顾理论。

3. 启发性

我们充分考虑应用型本科生的特点,严谨地将此书定位于在案例中引出问题,在问题的分析中阐述基本概念、基本原理、基本理论与基本方法,在已有理论与方法的学习中得出热点问题结论,在结论总结中掌握将理论应用于现实问题研究中的方法。做到内容全面,深入浅出,易于理解,在热点问题的学习中不断激发读者学习兴趣,开拓学生视野并引起进一步的思考,体现给课堂以生命力的教学理念。

4. 可操作性

本书以中小企业的财务管理为主,从身边的事情入手,注意实用性,将纷繁复杂的社会经济现象用基本的财务管理理论去诠释,将复杂的财务管理理论融入到身边的经济生活中。教材编写的明确目标就是培养学生的实际操作能力,及将所学活学活用到经济生活中的能力。

本书由武汉工业学院工商学院张建华、欧阳歆任主编,重庆大学城市科技学院韩英锋、重庆城市职业学院工商学院赵庆梅任副主编。具体编写分工如下:欧阳歆编写第1章;重庆工商大学派斯学院李倩编写第2章;赵庆梅编写第3章;重庆大学城市科技学院王玲编写第4章;重庆师范大学涉外商贸学院马财基编写第5章;重庆工商大学派斯学院刘小刚编写第6章;重庆大学城市科技学院韩英锋编写第7章;湖北省信用联社刘仁军编写第8章;武汉工业学院工商学院吴有庆编写第9章。全书由张建华负责大纲设计与统稿,韩英锋对几个章节提出重要修改意见并参与几个重要章节的案例选择工作。

本书在编写过程中参考了不少专家学者的研究成果,在此一并表示感谢。

由于时间仓促,书中纰漏和错误之处在所难免,请广大读者谅解并予以批评指正。

编 者

2009年6月

目 录

CAIWU GUANLI

第1章 财务管理概述	1
1.1 财务管理的概念	2
1.2 财务管理的内容	6
1.3 财务管理的目标	8
1.4 财务管理环境	11
1.5 财务管理的组织	18
本章小结	23
案例	23
案例分析与讨论题	24
复习思考题	24
第2章 财务管理观念	25
2.1 货币时间价值观念	26
2.2 风险收益均衡观念	37
2.3 成本效益观念	43
本章小结	44
案例	45
复习思考题	46
第3章 筹资管理	48
3.1 筹资概述	49
3.2 权益资金的筹集	54
3.3 负债资金的筹集	59
3.4 筹资风险	66

本章小结	69
案例	70
复习思考题	71
第4章 资本成本与资本结构	72
4.1 资本成本	73
4.2 杠杆利益与风险	87
4.3 资本结构	98
本章小结	106
案例	107
案例分析与讨论题	108
复习思考题	109
练习题	109
第5章 营运资金管理	111
5.1 营运资金概述	112
5.2 流动资产的管理	117
5.3 短期筹资管理	133
本章小结	136
案例	137
案例分析与讨论题	138
复习思考题	139
第6章 项目投资	141
6.1 项目投资概述	142
6.2 项目投资决策的现金流量	145
6.3 项目投资决策的方法	153
6.4 投资项目风险的处置	162
6.5 项目投资决策实例	167
本章小结	176
案例	177
案例分析与讨论题	177
复习思考题	177



第7章 对外证券投资管理	179
7.1 证券投资概述	181
7.2 债券投资	191
7.3 股票投资	201
7.4 证券投资组合与基金投资	211
本章小结	223
案例	224
案例分析与讨论题	226
复习思考题	226
第8章 收入利润管理	228
8.1 收入管理	229
8.2 利润管理	235
8.3 利润分配管理	238
本章小结	252
案例	253
案例分析与讨论题	254
复习思考题	254
第9章 财务分析	256
9.1 财务分析概述	257
9.2 财务指标分析	273
9.3 财务综合分析	291
9.4 财务分析的局限性	297
9.5 财务分析报告	299
本章小结	300
案例	301
案例分析与讨论题	304
复习思考题	304
附录	305
参考文献	321



第1章 财务管理概述

学习目标:

- 理解财务管理的概念,财务活动、财务关系的含义与类型。
- 熟悉财务管理的内容。
- 掌握财务管理的目标。
- 了解财务管理环境。

案例导入

资产重组中的裁员风波

天桥商场是一家老字号商业企业,成立于1953年。20世纪50年代,天桥商场是全国第一面“商业红旗”。20世纪80年代初,天桥商场第一个打破中国30年工资制,将商业11级改为新8级。1993年5月,天桥商场股票在上海证券交易所上市。1998年12月30日,北大青鸟有限责任公司和北京天桥百货股份有限公司发布公告,宣布北大青鸟通过协议受让方式受让北京天桥部分法人股股权。北大青鸟出资6 000多万元,拥有了天桥商场16.76%的股份,北大天桥百货商场更名为“北京天桥北大青鸟科技股份有限公司”(简称青鸟公司)。此后天桥商场的经营滑落到盈亏临界点,面对严峻的形势,公司决定裁员,以谋求长远发展。于是就有了下面一幕。

1999年11月18日下午,北京天桥商场里面闹哄哄的,商场大门也挂上了“停止营业”的牌子。11月19日,很多顾客惊讶地发现,天桥商场在大周末居然没开门。据一位售货员模样的人说:“商场管理层年底要和我们终止合同,我们就不给他们干活了。”员工们不仅不让商场开门营业,还把货场变成了群情激奋的论坛。1999年11月18日至12月2日,对北京天桥北大青鸟科技股份有限公司管理层和广大员工来说,是黑色的15天!在这15天里,天桥商场经历了46年来第一次大规模裁员;天桥商场被迫停业8天之久,公司管理层经受了职业道德与人道主义的考验,作出了在改革的道路上是前进还是后退的抉择。

经过有关部门的努力,对面临失业职工的安抚有了最为实际的举措,公司董事会开会决定,同意给予终止合同职工适当的经济补助,同意参照解除劳动合同的相关规定,对283名终止劳动合同的职工给予人均1万元、共计300万元左右的一次性经济补助。这场风波总算平息。

1.1 财务管理的概念

财务管理是组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项管理工作。要了解财务管理的概念,必须首先明确企业财务活动和财务关系的内涵及其所包括的具体内容。

1.1.1 财务活动

1) 财务与财务活动

财务是与企业理财有关的一切事务。企业作为以营利为目的的经济组织,它必须生产出满足社会需要的产品才能实现其目的。而在现代市场经济条件下,社会产品是使用价值和价值的有机统一,企业的再生产过程既是使用价值的生产和交换过程,同时又是价值的形成和实现过程。

在这一过程中,劳动者运用劳动手段对劳动对象进行加工,将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去,创造出新的产品或使用价值;通过实物商品的出售,使转移价值或新创造的价值得以实现。实物商品的不断运动,其价值形态也不断发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,循环往复。

在上述过程中,包括了两大运动过程:一是实物商品的运动过程;二是价值形态的运动过程。实物运动是价值运动的基础,价值运动是实物运动的体现,二者共同构成了企业活动的基本内容。前者以实物运动为主体,具体表现为企业商品的采购、生产和销售3个阶段,称之为企业的经营活动;后者以价值运动为主体,具体表现为企业资金的运动,称之为企业的财务活动。

在现代市场经济条件下,资金是商品价值的货币表现和企业资本的价值反映。在企业生产经营过程中,随着实物商品形态的不断运动,其价值形态也在发生变化,由货币资金形态转化为固定资金和储备资金形态,再转化成生产资金和成品资金形态,最后又回复到货币资金形态。企业的生产经营过程不终止,商品的价值形态的循环过程就不会间断,这样就形成企业的资金运动。企业的资金运动,构成了企业经济活动的一个独立方面,具有自身的运动规律。这种以资金运动形式体现的企业生产经营活动过程就构成了企业的财务活动。

2) 企业财务

企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。具体地说,企业财务包括两个方面的内容:一是财务活动,即企业再生产过程中的资金运动;二是财务关系,即财务活动过程中的经济利益关系。财务活动的内容是由资金运动过程所决定的,而财务关系是伴随着财务活动的过程而产生的。财务管理是随着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、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。



1.1.2 财务关系

企业在生产经营过程中,筹集资金、使用资金和分配资金等财务活动必然会使企业与有关方面发生广泛的经济联系。企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系就是财务关系。企业的财务关系概括地说包括以下几个方面:

1) 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系是指企业依法向国家税务机关缴纳税款所形成的经济利益关系。政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府行政职能。政府依据这一身份向企业征收有关税金,如流转税、所得税和其他各种税款。企业缴纳的税金是国家财政收入的主要来源。遵守税法的规定,及时、足额地向国家缴纳各种税款,是企业对国家应尽的义务。

2) 企业与投资者之间的关系

企业与投资者之间的财务关系是指投资者向企业投入资金,企业向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业从事生产经营活动必须有一定数量的资金作为资本,这些资金可以向国家、法人和个人筹集,于是他们就成为企业的所有者。企业所有者投资后,有权参与企业经营管理,参加企业收益分配,同时对企业承担相应的经济责任。企业经营者则要遵从投资者的意愿,不仅要承担资本保值增值的责任,而且还要通过生产经营活动获取更多的可供投资者分配的收益。

3) 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投资,企业按规定从受资方得到投资报酬所形成的经济利益关系。随着市场经济不断发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与和接受对方的经营管理并获得收益分配。这种企业与受资者的财务关系体现了所有权性质,反映了投资与受资的关系。

4) 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,并按规定归还本金和支付利息所形成的经济利益关系。企业从事生产经营活动,除了以资本金形式向投资

者筹集资金外,还要向债权人借入一定数量的资金,以满足企业生产经营之需要。企业借入的资金,要按约定的利率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要按时向债权人归还本金。

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是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式给其他单位使用所形成的经济利益关系。企业以债券和借款方式出借资金后,有权要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金;企业以赊销方式提供商业信用后,有权按信用条件的规定向债务人收取账款。

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是指企业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,他们向企业提供人力资本,以其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,用其所得向职工支付工资、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。

7) 企业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是指企业内部各单位之间在生产经营过程中互相提供产品和劳务所形成的经济利益关系。在实行企业内部经济责任制和经济核算的条件下,企业各部门、各级之间既是一个统一整体,又是具有各自权责范围和相对独立经济利益的单位。企业内部各部门、各单位之间的产品物资转移,互相提供劳务等,也应按照市场模式进行计价结算,以明确相互间的经济责任并作为评价其业绩和实施奖惩的依据。

企业在财务管理中必须正确认识和处理各种经济利益关系,切实维护各个利益主体的合法权益,只有这样才能树立企业的良好形象,奠定企业的发展基础,才能有利于企业的生存和发展,有利于企业财务管理目标的最终实现。

1.1.3 财务管理概念与特征

财务管理是企业管理的重要组成部分,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、利用价值形式对生产经营活动进行的管理,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。具有以下基本特点:



1) 财务管理的基本特征是价值管理

为保证企业生产经营活动的顺利进行,必须加强企业管理。企业管理包括计划、生产、技术、劳动、设备、物资、人力和财务等管理工作,具体实施时,有的侧重于使用价值管理;有的侧重于劳动组织管理;有的侧重于价值形成管理;有的侧重于资源利用管理。财务管理主要是利用价值形式,来组织、监督和调节企业财务活动,处理企业与各方面的财务关系。价值管理构成了财务管理的核心,而财务管理构成了企业管理的核心。

2) 财务管理是一项综合性管理

财务管理是企业管理中的独立方面,又是综合性管理工作。以价值形式为核心的财务管理可以克服其他计量形式的不可比性,通过货币价值形式将企业的生产经营活动统一起来;同时,企业各方面生产经营活动的质量与效果都可以在资金运动中综合地反映出来,通过合理组织资金运动,还可以促进企业改善生产经营管理,提高经济效益。

1.2 财务管理的内容

财务管理的研究对象是企业的财务活动,即企业再生产过程中的资金运动及其引起的财务关系。一般而言,生产经营企业的财务活动主要表现为资金筹集、资金投资(或使用)、资金营运、资金收益和分配4个方面。财务管理的内容是财务管理对象的具体化。因此,企业财务活动的主要表现就构成了企业财务管理的基本内容。

1.2.1 资金筹集管理

资金的筹集是企业资金运动的起点,是企业资金投资或使用的前提。因此,筹集资金是企业财务管理的首要环节。企业要进行生产经营活动,首先必须利用各种渠道和手段筹集资金。筹集资金的来源主要有:一是所有者投入资金;二是债权人借入资金;三是利用企业的留存收益。所有者投入资金和留存收益构成企业自有资金,债权人借入资金形成外来资金。筹资管理就是要确定企业资金的筹资规模、渠道和方式,确定合理的筹资结构,以最小的筹资成本筹集企业所需要的资金。



1.2.2 资金投资(或使用)管理

投资是企业财务管理的关键环节,是财务管理的中心。投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。它有广义和狭义之分,狭义的投资是指以现金、实物资产和其他资产对外或对其他单位进行的投资;广义的投资还包括企业对内进行的投资。

企业筹集的资金只有投入使用才有存在的价值。首先是将资金投资于企业内部经营资产上,主要是进行固定资产的项目投资、营运资产的使用。其次是对外进行证券投资和对其他单位的直接投资。因此,投资管理就是确定企业的投资规模、投资方向及合理的投资结构,进行投资决策,选择最优的投资决策方案,在投资风险一定的条件下追求企业的收益最大化;同时加强企业营运资金的使用管理,提高营运资金的周转速度和资金的使用效率。

1.2.3 资金运营管理

资金营运是资金在企业日常经营活动中发生的一系列资金收付行为。企业在采购、生产和销售过程中,要支付采购款、工资和各种费用,还要收回货款等,这一系列的资金收付行为都是因为企业经营引起的财务活动,故称为资金营运活动。

在资金营运活动中,资金周转越快,在一定时期相同数量的资金生产出的产品更多,取得的收入更大,资金增值就越多。因此,加速资金周转,提高资金利用效果,是资金营运管理的直接目的。

1.2.4 资金收益和分配管理

收益和分配管理是企业财务管理的最后环节,是企业财务管理的终点。企业开展财务活动的直接目的就是要通过资金的筹集和有效使用来取得企业的收益。企业通过自己的生产经营和对外投资等活动会取得各项收入,在弥补各项耗费后形成企业的利润,按照国家的税法规定缴纳所得税后,形成企业的税后净利润,再按利润分配的顺序提取公积金和向投资者分配利润后,形成未分配利润。收益管理是基础,只有企业的收入大于企业的各项耗费,才能为企业带来足够大的利润。利润的分配是关键,它决定企业、国家和投资者等利益相关者目前和未来的经济利益。因此,收益和利润分配的管理就是要制定好企业的利润分配特别是股利分配政策,处理好当前利益和长远利益的关系,保证企业的长远发展。



1.3 财务管理的目标

1.3.1 企业目标对财务管理的要求

财务管理目标是企业进行财务活动所要达到的最终目的。财务管理的目标是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管理的核心组成部分,因此从根本上说,财务管理的目标取决于企业目标,是企业目标的具体化。企业作为以营利为目的的经济组织,其最终目标是为了获利,但企业不能生存就谈不上获利,生存是获利的基础,而企业的发展是为了更好的生存,发展是生存的保证。因此生存、发展与获利构成了企业的基本目标,财务管理目标就是企业这3种目标的具体体现,企业的目标也为财务管理目标提出了要求。从生存的角度来看,企业的生存主要来自于两个方面的威胁,即长期亏损和不能偿还到期债务,因此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,使企业能长期、稳定地生存下去,就成为财务管理首先要考虑的要求;从发展的角度来看,企业是在发展中求生存,企业的发展集中表现为收入的扩大,为此需要更多更好的物质和人力资源,并改进技术和管理,而这都需要付出货币,即企业的发展离不开资金,因此筹集企业发展所需资金成为财务管理要考虑的第二个要求;从获利的角度来看,盈利是使资本超过其投资的报酬,而资本的取得是有成本的,因此要树立成本观念,通过合理、有效地使用资金使企业盈利就成为财务管理必须考虑的第三个要求:

1.3.2 财务管理总体目标

从财务管理的理论与实践来看,财务管理总体目标有以下3种主要观点:

1) 利润最大化

利润最大化目标,是指企业在投资预期收益确定的情况下,企业的利润额在一定的时期内达到最大。利润是企业一定时期内全部收入扣除成本费用后的差额,是剩余产品的价值表现形式。将利润最大化作为理财目标是有一定道理的。首先,人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在商品经济条件下,剩余产品的多少可

以用利润这个价值指标来衡量;其次,利润代表企业新创造的财富,利润越多企业财富增加越多,越接近企业的目标;再次,利润多少可以表明企业市场竞争力的强弱,在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业;最后,只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。但它存在以下缺陷:①这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,没有考虑资金的时间价值因素。②没有考虑投入与产出的关系。利润最大化通常是指一定时期利润额最大化,不同时期的利润额没有反映其与投入资本额之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较。③没有考虑风险因素。报酬与风险紧密相关,高报酬必然面对高风险。将利润最大化作为财务管理目标,可能促使管理人员忽视风险去追逐高额利润。④片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,如忽视产品与人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

2) 资本利润率最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。前者适应非股份制企业,后者适应股份制企业。所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为净利润与出资额或股份数(普通股)的对比关系。这个目标考虑了投入产出关系,把企业实现的利润额同投入的资本或股份数进行对比,便于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间进行比较,但仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

3) 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富,这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部资产的市场价值,即企业未来现金流量的现值,它反映了企业潜在的获利能力。这一目标的特点是:①考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等;②反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求企业价值最大化的结果可促使企业资产保值或增值;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,社会资金通常流向企业价值最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。正因为如此,所以认为企业价值最大化是合理的财务管理目标。

1.3.3 财务管理具体目标

财务管理的总体目标要通过具体的财务活动来实现,不同的财务活动其财务目标

