

现代企业财务管理与金融创新研究

胡 娜 著

吉林人民出版社



前 言

财务管理是以企业财务为对象，通过组织、控制和协调资金运动的过程，并在正确处理这一过程所体现的经济关系的基础上，保证企业目标得以实现的经济管理工作。财务管理是一种价值管理，是现代企业管理的重要内容之一，其主要内容包括资金筹集管理（筹资管理）、资金投放管理（投资管理）、资金营运管理、资金分配管理四项基本内容。随着知识经济时代的到来，信息技术使得当前财务管理理论面临着种种挑战，如何应对这一挑战是当前理论界关注的焦点。

21 世纪是知识经济迅速发展的时代。在知识经济时代，企业中一种知识资本的转化和通过它的投入及其创新而生产的新产品，可为企业获得丰厚的财务收益。因此，企业财务管理在知识经济时代起到十分重要的作用。长期以来，企业财务管理的发展，无论是其规则、内容和形式，总是发展很慢。但随着市场改革的深化，金融管理的时间和空间变化，特别是财务管理的功能已经大大扩展。

当今世界正在快速发展，每个国家都希望在世界拥有一席之地，经济的发展，其中影响最为深刻的就是金融业的发展。一个国家的经济由企业构成，这个时候要想发展，就需要处理好金融与企业财务管理之间的关系。在每一次金融改革的运行之下，只有财务管理符合时代发展需求的企业才能长久地在市场中发展，所以，企业的财务管理需要跟上时代的发展需要。



目 录

第一章 财务管理概论	1
第一节 财务管理的特点	1
第二节 财务管理的目标	8
第三节 财务管理在企业管理中的地位与作用	15
第四节 企业财务管理体系的构建	20
第五节 现代财务管理的发展与创新	26
第二章 营运资金管理	33
第一节 营运资金管理概论	33
第二节 货币资金管理	38
第三节 其他流动资产的管理	42
第三章 融资管理	49
第一节 筹资概述	49
第二节 企业资金预算管理	54
第三节 筹资方式	58
第四节 资本成本	65
第四章 投资管理	69
第一节 投资概述	69
第二节 固定资产投资整体预测	74
第三节 投资决策	78
第四节 企业内部长期投资	86
第五节 证券投资	88



第五章 财务管理信息化建设	94
第一节 财务管理信息化的理论基础	94
第二节 财务管理信息化建设的必要性与目标	97
第三节 企业财务管理信息化存在的问题及对策研究	99
第四节 我国企业财务管理信息化协同模式建设	105
第六章 金融创新概述	108
第一节 金融创新的本质及特征	108
第二节 金融创新风险的分类及其形成	111
第三节 金融创新对金融发展所造成的影响	117
第四节 金融创新理论与金融体系创新	119
第五节 金融创新体系的基本框架与要素构成研究	123
第六节 金融创新促进产业结构转型升级研究	130
第七章 财务管理与金融创新	133
第一节 金融环境变化与企业财务管理创新	133
第二节 金融工具创新对企业财务管理问题研究	136
第三节 金融创新产品与企业财务管理	139
参考文献	143



第一章 财务管理概论

第一节 财务管理的特点

随着以科学技术为主体的知识的生产、分配和使用（消费）在经济发展中所占比例逐年大幅提高，管理显得日益重要。要使科学技术转化为生产力，就必须依赖于科学管理。只有科技和管理的共同进步与发展，才有可能保持经济的快速、健康增长。财务管理作为企业管理的重要组成部分，是关乎资金的获得和有效使用的管理工作，财务管理的质量，直接涉及企业的生存与发展。由于企业生存环境的复杂、多变，企业财务管理的观念、目标、内容、模式等都必定受到巨大影响与冲击。

一、企业财务管理的特点

企业财务管理具有以下特点：

（一）企业财务管理手段的智能化

随着计算机辅助管理软件在财务管理工作中应用的不断深入，企业财务管理的信息化和数字化程度不断提升，企业管理手段日趋程序化，管理效率大幅提升。在财务管理中，为了排除人为因素的干扰，最大限度地削减随意性和盲目性的管理，企业引入管理信息系统（MIS），这样，企业财务管理日趋缜密和简化。还有，网络技术的运用，公司财务管理人员可以足不出户，远程财务管理已成现实。

（二）企业财务管理目标多元化

企业财务管理目标是与经济发展紧密相连的，并随经济形态的转化和社会的进步而不断深化。企业的生存与发展必须依赖员工富有创新性的劳动。为此，企业必须把“员工利益的最大化”纳入其财务管理目标之中，还有对于与企业关系密切的集团，如债权人、客户、供应商、战略伙伴、潜在的投资人、社会公众等，满足这些集团的利益需要，也是企业财务管理目标的组成部分。同时，专利权、专有技术、商标、商誉、信息等以知识为基础的无



形资产在企业中所发挥的作用越来越大，由此扩展了资本范围，改变了资本结构。而不同的资本所有者对企业均有经济利益方面的要求，这决定了企业经济利益不仅归属于股东，还属于相关利益主体。参与企业利益主体的多样性和财务管理活动的层次性，决定了财务管理目标的多元化结构和层次性结构，这就要求财务管理目标不可能简单等同于以个人利益为主体的个人目标，而是所有参与者利益博弈的结果，即它是所有参与者共同作用和相互妥协的结果，是一个多元化、多层次的目标体系。

（三）企业财务管理战略以生存为先导

企业未来财务活动的发展方向、目标以及实现目标的基本途径和策略是企业财务管理战略关注的焦点。企业财务管理战略的总体目标是合理调集、配置和利用资源，谋求企业资金的均衡、有效的流动，构建企业核心竞争力，最终实现企业价值最大化。实施企业财务管理战略管理的价值就在于它能够保持企业健康的财务状况，有效控制企业的财务风险。在市场经济条件下，资金和人力资源作为企业的核心资源，企业一旦陷于困境或破产，人力资源则会重返劳动力市场，难以用来偿债，只有资金类资源才可以用来偿债。这就说明企业在发展战略上，必须坚持以“生存”为先导，始终保持企业的可持续快速发展。

（四）企业财务管理强调科学理财

企业财务管理的地位和作用，受全球经济一体化进程的加快、跨国公司国际投资引起的国际资本流动以及我国货币融资政策的调控，而日益突出。企业财务管理必须不断吸收先进的财务管理经验和成果，大力增强现代理财意识，以积极的态度掌握和运用理财的创新工具，努力掌握现代理财技巧，助推企业健康、稳步地实现快速发展，最大限度地有效化解企业的生存风险。一般来说，企业的生存风险主要包括经营风险和金融风险。经营风险主要存在于产品的更新换代，以及新产品的开发与研制方面；金融风险主要表现在企业的发展越来越离不开金融市场。这是因为金融市场的配置效率越来越高（经济全球化的驱使、信息技术的快速发展、各种金融工具的创新、交易费用的相对降低），资金的流动性更强，企业可以充分运用金融工具，合理化解金融风险；将闲置资金在金融市场进行科学投资，提高资金使用效率。这样，企业的生存发展与金融市场息息相关，企业面临的金融风险将更大。在动态的金融环境中，如经常性的利率、汇率的变动，不利于企业的变动很可能使企业陷入困境，乃至破产。在动态的金融市场中，如果投资组合决策出现失误，可能使企业陷入财务危机。因此，企业财务管理必须大力提高理财



技能，以保证最大限度地降低财务风险。

（五）企业财务管理对象交叉化

随着我国市场经济的快速稳步发展，社会分工进一步细化，团队协作日显重要。为了更好地适应社会和经济的发展，行业之间、企业之间、企业内部各部门之间，财务管理边界出现了“渗透”，财务管理需要以企业整体为单位，即纵向职能部门的财务小团体的组合，横向职能部门的财务组合，还有其他各部门的密切协作；客户、供应商以及其他与企业保持利益关系的人才都应该纳入财务管理对象之列。这样，跟以往相比，企业财务管理对象就呈现出交叉化的特点，交叉化管理不但能充分挖掘本企业财务潜能，同时也能充分利用相关单位财务管理方面的积极因素。

（六）企业财务管理的专业性

我们说成本、利润、资金占用是反映企业经营管理水平的综合指标。而财务状况的好坏和财务的管理水平，也制约着企业各个环节、各个部门的工作。财务管理的综合性决定了要做好这项工作，必须解决好两个方面的问题：

一方面，直接从事财务工作的部门和人员，要主动与其他部门密切结合，为实现企业的经济目标和提高经济效益献计献策。财务部门的人员要走出去，把自己的工作渗透到企业管理的各个方面，为其他部门出主意、想办法，开源节流。财务部门应把这项渗透性的工作看作“分内”的事。人，如果关在屋子里算“死账”单纯在财务收支上打算盘，甚至以财权去“卡”别人，那么最终都将影响整个企业的经济效益和各项财务指标的完成。为此，财务人员必须具备较高的素质。他们除了应当通晓财务管理学（这是一门以政治经济学为基础，以数学为支柱，涉及多门学科的专业性经济管理科学）、会计学的专业知识外，还应懂得本企业的生产、技术知识，对企业的其他专业性管理也应懂得一些。若知识面狭窄，就不能成为一名出色的财务管理人员。

另一方面，企业的各个部门和广大职工，要积极支持、配合财务部门的工作。一个企业要管好财，绝不是财务部门和少数财务人员所能办到的，必须依靠企业上下左右的通力合作。单纯靠财务部门理财，必然是“孤掌难鸣”。人人当家理财，企业才能财源茂盛。其中，最重要的是企业领导者必须重视、尊重、支持财务部门的工作，充分发挥财务人员的作用。同时，企业领导者自己也要懂得必要的财务管理知识，起码要做到会看财务报表、分析财务报表，并从中发现企业管理上存在的问题。作为一个企业领导者，若不懂的财务管理，那么他的知识结构是不完备的，严格地说，这样的领导者是不称职的。当家不会理财，这个家是当不好的。



总之，财务管理是企业赖以生存发展的“血脉”，是企业管理最重要的构成部分之一。可以说，成功企业必定拥有成功的财务管理。准确把握特点，赢得财务优势，必定赢得竞争优势。

二、现代企业财务管理的内容与应用

所谓财务管理，其实就是对企业的财务活动进行管理。而企业的财务活动包括以下三个过程：资金筹集、资金的投放与使用、资金的收入与分配。由上述可见，把财务管理的主要内容可以大致分为：筹资的管理、投资的管理、股利分配的管理这三项。

在企业生产与经营的过程中，经济核算将系统地对这些发生的资金占用、生产中的消耗、生产的成果进行记录、核算、控制、探究，达到以较少的资金占用与消耗获得较好的经济效益。可以说，经济核算是一个企业对生产经营活动管理的基本原则，也是一个企业用来提高经济效益的重要举措。

现代企业财务管理能促使企业经济核算运行得更加顺利。财务管理就是对企业利用价值形式生产、经营等这些活动的管理。而在经济核算中，对现阶段生产中的占用、消耗以及成果进行综合比较时，也需要借助价值形式，所以说两者联系是密切相关的。

经济核算的研究对象是经济效益，其主要是通过财务指标来分析考察企业的经济效益，而这些财务指标包括资金、成本、收入等等。经济核算要求对企业经营生产中的占用、消耗、成果进行记录与核算，还包括对比和控制工作，达到企业增加盈利、提高资金使用的效果，而这些都需要通过财务管理来实现。财务管理需要根据利用价值形式来对企业的生产经营活动进行综合性管理，促使在企业生产经营活动中的各个环节都讲求经济效益。

三、企业财务管理的作用

财务管理是企业整个管理工作中的一个重要方面。企业较高的管理水平和较好的经济效益，是同健全的财务管理工作分不开的。很难设想，一个企业资金管理混乱，挥霍浪费，而产生经营活动能够顺利进行；也不能设想，一个企业不讲经济核算，不计消耗，大手大脚，铺张浪费，能够取得好的经济效益。财务管理在企业管理中的作用主要表现在：

（一）加强财务管理，有计划地组织资金供应，可使企业生产经营活动提高资金利用率

企业从事经济活动，必须拥有一定数量的资金购置生产资料、支付职工



工资和维持日常开支。企业资金的筹集、组织是由财务活动去实现的。这是财务管理的基本职能或一般要求。财务部门根据企业生产经营任务，按照节约使用资金的原则，确定必需的资金数量。通过正确地组织和使用银行贷款以及企业内部形成的资金来源等渠道，使企业所需要的资金得到及时供应。通过有计划地调度资金，组织资金收支在数量上和时间上的衔接与平衡，保证资金循环、周转的畅通无阻。此外，通过经常分析资金在生产经营各个阶段上的占用情况，找出不合理的占用因素，采取措施加速资金周转。

财务管理的作用还在于严格控制、监督各项资金的使用，降低资金占用。财务部门组织资金供应，并不意味着“有求必应”，要多少给多少，更不是谁想怎么花就怎么花，而是要按照国家政策和规章制度及企业财务制度办事，严格控制开支范围和开支标准，在保证需要的前提下力求减少生产过程和流通过程中的资金占用，提高资金的利用效率。

（二）加强财务管理，是降低劳动消耗，提高经济效益的极为重要手段

提高经济效益，是要以尽量少的劳动消耗和物化劳动消耗，生产出尽可能多的符合社会需要的产品。能否把我们的全部经济工作转到以提高经济效益为中心的轨道上来，直接关系到我国的经济振兴，关系到四个现代化建设的成败。提高经济效益是一个大课题，需要多层次，多层面地相互协作才能奏效。就企业而言，在确定产品方向，确保产品质量的前提下提高经济效益，就要在降低劳动消耗上下功夫。而财务管理的重要任务，正是合理地使用资金和设备、加强经济核算、挖掘一切潜力等，这些无一不是围绕降低消耗这个目标展开的。离开财务管理这个极为重要的手段，提高经济效益之间这种密切关系形象地称为“血缘”关系，不是没有道理的。财务管理在提高企业的经济效益方面，至少可以发挥三种重要的作用：

1. 反应作用

企业经营好坏、效益高低，是实实在在的东西，不能凭印象，而是要经过详细的、科学的计算和分析才能准确地反映出来。需要对企业在生产经营过程中原材料的消耗、劳动力价值形式进行科学的归纳、计算，财务和会计的固有职能。没有这种扎扎实实的计算，经济效益的好坏就无从判断。反应经济效益最重要的信息是财务报表。企业在一个时期花费了多少？盈利了多少？通过财务报表可以看得清清楚楚。

2. 控制监督作用

财务部门通过制定财务计划和财务制度，确定各项产品和劳务的成本，



规定各种费用标准，严格按定额和开支标准办事，就能有效地控制消耗水平。否则，原材料消耗和开支便无章可循，任意挥霍浪费，提高经济效益就是一句空话。发挥财务的控制和监督作用，还可以使职工的生产经营活动有一个共同遵守的准则，有利于建设正常的生产管理秩序。这是提高经济效益的需要，也是建设现代化企业所必须具备的条件。

3. 参谋作用

财务部门通过分析资金运动中出现的問題，可以敏锐地发现、揭示出资金运动背后掩盖着的经营管理中的問題，及时向企业领导有关部门提出建议。同时，财务部门通过经济活动分析，把实际消耗水平与计划水平相比较，就能够找出差距和薄弱环节，为降低消耗、提高经济效益出谋划策。

（三）加强财务管理，是提高企业经营决策水平的必要措施

随着我国计划经济体制的改革和企业自主权的扩大，企业的生产由面向仓库转为面向市场，产品主要由市场进行调节。生产什么、生产多少，要适应市场的需要，因此，企业的经营决策对企业至关重要。正确的经营决策能够满足社会和人民群众需要的同时，给企业带来较多的盈利。与此相适应，财务管理也要冲破传统观念，提出新的研究课题，开辟新的研究领域。目前，我国有些企业的财务部门，结合实际学习国外经验，在财务管理方面进行了有益的尝试。他们变静态管理为动态管理，利用有利的条件主动参与企业经营各个环节的预测、组织调节和监督检查。由于财务部门的管理职能渗透到经济活动的各个环节，因而掌握着企业中比较完整、系统、总和的信息。据统计，目前企业管理信息中大约有 2% 来自财会系统，这就能使财务部门结合市场预测进行不同的定量分析，在得失相比中选择最优比值，为企业领导者决策提供方案。

搞好财务管理，对宏观经济也有着重要的意义和作用。主要表现在，加强财务管理是改善国家财政状况、保证财政收入不断增长的重要途径。企业是国家财政收入的主要源泉。我国财政收入 90% 以上是由各类企业上缴税利形成的。企业财务状况直接影响、决定着国家的财政状况。加强财务管理，对确保国家财政收入有两个作用：第一，如前所述，财务工作做好了，可以有效降低劳动消耗，提高企业的经济效益和盈利水平。在企业与国家的分配比例确定的情况下，企业盈利多了，自己可以多留，国家可以多得。通过发展生产提高经济效益来扩大财源，是增加财政收入的根本出路。国家财富从何而来？要靠广大劳动者在千千万万个企业中去创造。企业的经济效益搞上去了，国家的财源才能充裕。第二，加强财务管理，严格执行国家规定，及



时、足额地缴纳税利，可以堵塞财政上的“跑、冒、滴、漏”，从而达到企业财务管理最佳应用效果。

四、现代企业财务管理的原则

（一）成本效益原则

企业财务管理中，关心的不仅是资金的存量、流量，更大程度上是关心资金的增长量。为了满足社会上不断增长的物质、文化生活需要，就要做到经济效益的最大化，即用最小化的劳动垫支、最小化的劳动消耗，创造出最大化、最优化的劳动成果。从根本上看，劳动占用、劳动消耗这些都属于是资金占用以及成本费用，而劳动成果的表现是营业收入与利润。实行成本效益原则，提高企业经济效益，使投资者权益最大化。

在筹资活动中，会有资金成本率、息税前资金利润率两者间的对比分析问题；在投资决策中，会有各期投资收益额、投资额两者间的对比分析问题；在日常经营活动中，会有营业成本、营业收入两者间的对比分析问题；还有其他的，例如设备修理、材料采购、劳务供应、人员培训等等这些问题。这些问题无不存在经济的得失与对比分析问题。

企业一切成本、费用的发生，都是为了能取得最终的收益，这都联系着相应的收益比较问题。对此进行各方面的财务管理与决策，应当按照成本效益的原则来周密分析，因为成本效益原则是各种财务活动中广泛运用的原则。

（二）均衡原则

在财务活动中，收益与风险的高低成正比，高收益的背后往往蕴藏着高风险。

比如，对于流动资产的管理，如果持有较多的现金，当然可以减少企业债务风险，从而提高偿债能力，但从另一方面来看，银行利息低则意味着库存现金丧失了收益价值。

筹资方面，发行债券还是发行股票，利率固定，利息可在成本费用中列支，这些对企业留用利润的影响很少。如果提高自有资金的利润率，企业就要按期还本付息，承担的风险也会随之加大。

无论投资者还受资者，都应当谋求收益与风险相适应。要求的收益越高，风险也就越大。不同的经营者在面对风险问题时，他们的态度是有所不同的，有人宁愿求稳妥不愿冒较大的风险；有人则甘愿去冒风险而谋求巨额利润。无论市场的状况的好坏，无论经营者的心理状态是求稳还是求利，都应当做



出全面分析和权衡，选择对自己最有利的方案。企业的经营者都是为了提高企业经济效益，把握均衡原则利用分散风险的方式来获得均衡，将收益高、风险大的项目与收益低、风险小的项目搭配起来，使风险与收益相互均衡，这样做既降低了风险，又能获得较高的收益。

五、现代企业财务管理的职能

目前，我国现代企业财务管理的职能主要有：

1. 决策职能：是指财务管理对现代企业财务活动的预测、计划、决策等能力。

2. 协调职能：是指财务管理对现代企业资金的供求具有调节能力，并且对企业资金的使用、消耗具有控制能力。

3. 反馈职能：是指财务管理具有根据反馈信息进行现代企业财务活动的再管理能力。

4. 监督职能：是指财务管理具有全程保证现代企业财务活动合法性、合理性的能力。

当然，在上述四种职能之间存在着一种相互作用、相互制约的关系，在现代企业财务管理系统中共存并发挥着重要作用。

第二节 财务管理的目标

财务管理目标既是财务管理理论结构中的基本要素和行为导向，也是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。科学设置财务管理目标，对实现财务管理良性循环和实现企业长远发展具有重大意义。本节对国内外学者在财务管理目标研究方面的成果进行了总结和归纳，通过分析财务管理目标的特征及影响企业财务管理目标实现的因素基础上，提出了我国现代企业管理最优化目标的选择。

一、财务管理目标的概述

（一）财务管理目标的概念

财务管理是在一定的整体目标下，关于资产的购置（投资），资本的融通（筹资）和经营中现金流量（营运资金），以及利润分配的管理。财务管理是企业管理的一个组成部分，它是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织企业财务活动，处理财务关系，以让企业实现价值的最大化为目的的一



项综合性经济管理工作。

（二）财务管理目标研究的意义与重要性

我国的社会经济环境在不断地优化，企业管理的观念和技术也在不断地变化，对最优财务管理目标的争议从未停止。财务管理的目标对一个企业的发展方向在一定程度上起到了决定性的作用，是企业财务运行的原动力。因此，研究财务目标这一基本问题对于企业的发展起着不可磨灭的重大的现实意义。

二、财务管理目标的特征

（一）可量性和可控制性

财务管理是运用经济价值形式对企业的生产经营活动进行管理，所研究的对象是生产和再生产中运动着的价值。所以，财务管理目标也应该可以用各种计量单位计量，以便于控制和考核指标的完成情况。

（二）层次性和统一性

层次性又称为可分解性，要求财务管理目标具有层次性是为了把财务管理目标按其主要影响因素分散为不同的具体目标。这样，企业就可以结合内部经济责任制度，按照分级分类管理的原则，把实现财务管理目标的责任落实到财务管理活动的不同环节、企业内部的不同部门、不同管理层次或不同责任中心。所谓统一性是指企业的财务管理目标应能够制约企业的发展、与目标有关的重要矛盾高度统一，将企业的财务管理目标框定在企业管理目标的范围内，协调各利益主体之间的关系，通过充分协商达成一致，利用约束机制和激励机制，发挥各利益主体的向心力和凝聚力，展现企业的活力。

三、影响企业财务管理目标实现的因素

（一）外部因素

国民经济的发展规划和体制改革。企业如能够正确地预见政府经济政策的导向，对理财决策会大有好处，企业如果认真加以研究国家对经济的优惠、鼓励和有利倾斜，按照政策行事，就能趋利除弊。

政府监管措施。政府作为社会管理者，其主要职责是为了建立一个规范的、公平的企业理财环境，防止企业财务活动中违规违法行为的发生，以维护社会公众的利益。



（二）内部因素

企业战略目标要求。现代企业财务管理的确定应建立在企业目标的基础上，体现企业的要求。现代企业的目标可概括为生存、发展和获利，三者互为条件、相互依存。企业经营者个人利益需要站在个人的立场，目标则是提高自己的报酬、荣誉、社会地位，增加闲暇时间，减小劳动强度。

四、我国现代企业财务管理目标的最佳选择

企业财务管理目标（又称企业理财目标），是财务管理的一个基本理论问题，也是评价企业理财活动是否合理有效的标准。目前，我国企业理财的目标有多种，当前较有代表性的企业财务管理目标是企业利润最大化、股东权益最大化和企业价值最大化，但是它们各自存在明显的缺点，随着我国经济体制改革的不断深入和推进，企业的财务管理已发生了重大变化。因此，根据当前我国企业财务管理的实际情况，有必要对企业财务管理目标的最佳选择再做探讨。

（一）对三种常见财务管理目标的缺点评述

1. 企业利润最大化目标的缺点

主张把企业利润最大化作为企业财务管理目标的人数不少。但是，它存在以下十分明显的缺点：

（1）未明确企业赚取利润的最终目的是什么，这与目标应具有体现社会主义基本经济规律性、统一性和明晰性三个特征不太相符。

（2）未考虑实现利润的时间和资金时间价值，容易引发经营者不顾企业长远发展而产生短期行为。

（3）未考虑利润产生的风险因素，容易引发经营者不顾风险去追求最大的利润，使企业陷入经营困境或财务困境。

（4）未考虑利润本身的“含金量”，容易误导经营者只顾追求会计利润而忽视现金流量，使企业因现金流量不足而陷入财务困境。

2. 股东权益最大化目标的缺点

其一，股东权益最大化需要通过股票市价最大化来实现，而事实上，影响股价变动的因素不仅包括企业经营业绩，还包括投资者心理预期及经济政策、政治形势等理财环境，因而带有很大的波动性，易使股东权益最大化失去公正的标准和统一衡量的客观尺度；其二，经理阶层和股东之间在财务目标上往往存在分歧；其三，股东权益最大化对规范企业行为、统一员工认识缺乏应有的号召力。人力资本所有者参与企业收益的分配，不仅实现了人力



资本所有者的权益，而且实现了企业财富分配原则从货币拥有者向财富创造者的转化，这已成为世界经济发展的一种趋势。

3. 企业价值最大化目标的缺点

企业价值最大化目标在实际工作中可能导致企业所有者与其他利益主体之间的矛盾。企业是所有者的企业，其财富最终都归其所有者所有，所以企业价值最大化目标直接反映了企业所有者的利益，是企业所有者所希望实现的利益目标。这可能与其它利益主体如债权人、经理人员、内部职工、社会公众等所希望的利益目标发生矛盾。现代企业理论认为企业是多边契约关系的总和：股东、债权人、经理阶层、一般员工等对企业的发展而言缺一不可，各方面都有自身的利益，共同参与构成企业的利益制衡机制。从这方面讲，只强调一方利益忽视或损害另一方利益是不利于企业长远发展的，而且我国是一个社会主义国家，更加强调职工的实际利益和各项应有的权利，强调社会财富的积累，强调协调各方面的利益，努力实现共同发展和共同富裕。因此，企业价值最大化不符合我国国情。

（二）选择企业财务管理目标的基本原则

1. 利益兼顾原则

企业的利益主体主要有投资人、债权人、经营者、职工、政府和社会公众等。确定企业财务管理的最佳目标，应该全面有效地兼顾这些利益主体的利益，并努力使每一个利益主体的利益都能持续不断地达到最大化。

2. 可持续发展原则

企业财务管理的最佳目标应有利于企业的可持续发展。具体地说，企业财务管理的最佳目标应该能够克服经营上的短期行为，使各个利益主体的利益都能够做到长短结合、有效兼顾，最大限度地保证企业的长期、稳定、快速地发展。

3. 计量可控原则

企业财务管理的最佳目标应能被可靠地计量和有效地控制。只有这样，企业财务管理的最佳目标才变得具体化，才具有可操作性，才能进行考核和评价。否则，企业财务管理的最佳目标就会变得虚化而失去意义。

（三）企业财务管理目标的最佳选择是相关者利益持续最大化

一个企业，从产权关系来说它是属于投资人的，但从利益关系来说它是属于各个利益主体的。因此，确定企业财务管理的最佳目标，不能只考虑某一个利益主体的单方面利益，不能只考虑某一时期的利益，要以科学发展观为指导，以人为本，考虑到所有利益主体的共同利益能全面、持续、协调



地发展。所以，笔者认为，企业现阶段的财务管理目标的最佳选择是使相关者利益持续最大化。

1. 内涵

相关者利益持续最大化是指企业以科学发展观为指导，采用最佳的财务政策，充分考虑资金的时间价值、风险与报酬的关系、价值与价格的关系、经济利益与社会责任的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上，使企业的投资人、债权人、经营者、职工、政府、社会公众乃至供应商和客户的利益都能全面、持续、协调地发展，各自的利益不断达到最大化。

2. 优点

相关者利益持续最大化并不是指忽略投资人的利益，而是兼顾包括投资人在内的各方相关者的利益，在使投资人利益持续最大化的同时，也使其他相关者利益持续达到最大化。也就是将企业财富这块“蛋糕”做到最大的同时，保证每一个相关者所分到的“蛋糕”最多。

它的显著优点是：

- (1) 更强调风险与报酬的均衡，将风险控制企业可以承担的范围之内。
- (2) 能创造与投资人之间的利益协调关系，努力培养安定性投资人。
- (3) 它关心本企业经营者和职工的切身利益，创造优美和谐的工作环境。
- (4) 不断加强与债权人的联系，凡重大财务决策请债权人参加讨论，培养可靠的资金供应者。
- (5) 真正关心客户的利益，在新产品的研究和开发上有较高的投入，不断通过推出新产品来尽可能满足顾客的要求，以便保持销售收入的长期稳定增长。

(6) 讲究信誉，注重企业形象塑造与宣传。

(7) 关心政府有关政策的变化，努力争取参与政府制定政策的有关活动等。

3. 优势

其优势明显反映在它特别有利于企业处理好以下三类利益关系：

(1) 有利于企业协调投资人与经营者之间的矛盾

由于信息不对称，投资人无法对经营者的经营进行全面的监督，即使技术上可行也会因监督成本过大而难以承受。例如，在目前国家这一投资人（大股东）非人格化的条件下，设立监督机构和监督者对国有企业经营者进行监督，可事实证明，这些监督机构和监督者本身又需要再监督，但是谁又能说再监督部门不需要监督呢？所以在目前我国这种政治体制与所有制形式下，单凭监督很难解决投资人与经营者之间的矛盾，只有采用相关者利益持续最大化作为企业的财务管理目标，在利益分配上采用“分享制”，使经营者与投



资人之间利益一致，充分发挥经营者的积极性，才能使企业资产高效运行。

(2) 有利于企业协调投资人与职工之间的关系

从根本上说，由于我国实行社会主义市场经济体制，作为国有企业投资人的国家与职工之间的最终利益是一致的，但不可否认，从局部和短期来看，二者在一定程度上是存在矛盾的。过分强调投资人的利益会降低职工的积极性，从而影响企业的生产力，最终影响投资人的利益；过分强调职工的利益，又会造成企业的长期竞争力受损，造成职工大量下岗的后果。只有同时兼顾二皆，才有利于企业的长期、稳定发展。

(3) 有利于企业协调投资人与债权人之间的关系

如果以相关者利益持续最大化作为企业的财务目标，让债权人参与企业经营管理，一方面可以降低债权人风险，另一方面又可以降低企业的资金成本，提高企业的资产负债比率，使企业充分利用财务杠杆来提高企业的效益；而且，当企业面临财务困难时，债权人不仅不会向企业逼债，反而会追加投资，帮助企业渡过难关，在保护自己利益的同时，也保护了投资人的利益，实现了“双赢”。

五、企业财务管理目标的可持续发展

(一) 对各种财务管理目标的初步评价

1. 股东财富最大化不符合我国国情

与利润最大化目标相比，股东财富最大化在一定程度上也能够克服企业在追求利润上的短期行为，目标容易量化，易于考核。但是，股东财富最大化的明显缺陷是：股票价格受多种因素的影响，并非都是公司所能控制的，把不可控因素引入理财目标是不合理的。

2. 企业经济增加值率最大化和企业资本可持续有效增值的科学性值得推敲

这两个财务目标采用具体指标来量化评价标准，虽在实践中易于操作，但其指标科学性尚值得推敲。而且采用单纯的数量指标，不能体现财务管理目标的全面性，不能满足理财目标的系统性、综合性特点，企业相关利益人的利益很难体现出来。

根据可持续发展理论，笔者认为从企业长远发展来看，以综合效益最大化替代现存的企业财务管理目标具有现实战略意义。所谓“综合效益最大化”是指企业在承担环境保护等社会责任的前提下，通过合理经营，采用最优的财务策略和政策，谋求经济效益和社会效益的最大化。把综合效益最大化作为企业财务管理目标，其实是企业社会责任的深化。