财务管理

● 主编　周彩节　洪小萍

北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

财务管理

主编 [illegible] [illegible]

内容简介

本书共十章，分别为总论、财务管理的价值观念、短期筹资管理、长期筹资管理、资本成本与资本结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、利润分配管理和财务分析。本书适用对象为应用型本科院校经济学类、管理学类的本科生，尤其适合会计学、财务管理、金融学等经济类和管理类的专业本科生使用。此外，本书也可作为财务会计人员和经济管理人员在职培训的教材和自学参考用书。

版权专有　侵权必究

图书在版编目（CIP）数据

财务管理 / 周彩节，洪小萍主编. --北京：北京理工大学出版社，2023.3（2023.4 重印）

ISBN 978-7-5763-2205-7

Ⅰ. ①财… Ⅱ. ①周… ②洪… Ⅲ. ①财务管理-高等学校-教材 Ⅳ. ①F275

中国国家版本馆 CIP 数据核字（2023）第 046771 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司
社　　址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号
邮　　编 / 100081
电　　话 / （010）68914775（总编室）
（010）82562903（教材售后服务热线）
（010）68944723（其他图书服务热线）
网　　址 / http：//www.bitpress.com.cn
经　　销 / 全国各地新华书店
印　　刷 / 北京国马印刷厂
开　　本 / 787 毫米×1092 毫米　1/16
印　　张 / 19　　责任编辑 / 王晓莉
字　　数 / 440 千字　　文案编辑 / 王晓莉
版　　次 / 2023 年 3 月第 1 版　2023 年 4 月第 2 次印刷　　责任校对 / 刘亚男
定　　价 / 49.80 元　　责任印制 / 李志强

图书出现印装质量问题，请拨打售后服务热线，本社负责调换

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

前言

“财务管理”是财会类专业的一门核心课程，也是经济类与管理类本科各专业的一门必修课，是一门融预测、决策、融资、投资、运营、分配和分析评价于一体的经济管理课程。该课程内容设计是基于学生已经掌握会计学原理、财务会计的相关基础知识，目的是加强学生对财务管理理论与实务的全面了解。它以公司为对象，依托相关法律规章制度，利用价值形式，对企业经营过程中客观存在的财务活动进行有效组织，对客观存在的财务关系进行恰当处理。

本书以“财务管理”的基本原理为基础，以企业的基本财务管理活动为主线，以企业财务管理实务为主体进行整体规划，主要包括筹资管理、投资管理、营运管理和利润分配四大方面的内容，共计十章。第一章是总论，主要包括财务管理概述、目标、环境和环节；第二章是财务管理的价值观念，主要包括资金时间价值和投资风险价值两大价值观念；第三章、第四章和第五章是筹资管理，主要包括短期筹资管理、长期筹资管理、企业的筹资资本成本与资本结构的决策方法等内容；第六章和第七章是投资管理，主要包括企业的对内投资（即项目投资）和对外投资（即证券投资）两部分内容；第八章是营运资金管理，主要包括现金管理、应收账款管理和存货管理；第九章是利润分配管理，主要包括股利理论、股利政策、股票分割与股票回购的内容；第十章是财务分析，主要包括财务分析基本方法、财务指标分析和财务综合分析的内容。

本书在编写过程中着重突出以下特色。

1. 结构合理完整。财务管理按内容可以分为基本原理和业务处理。作为一本入门教材，基本原理是基础，业务处理是重点。本书第一章和第二章属于基本原理部分，力求把基础知识讲解清楚；第三章到第十章属于业务部分，内容是全书重点。

2. 突出案例教学。本书在每一章开始就引入相关教学案例，在每一章结束适当安排一个思政小课堂辅以案例法教学。

3. 引入思政元素。本书契合时代发展对教育提出的新要求，在每一章结束后安排思政小课堂的栏目，促使教学过程中贯穿“思政”教育，引导学习者形成正确的人生观和价值观。

4. 栏目多样化。每一章前设计了学习目标和引导案例等固定栏目来体现总体设计思路，每一章后设计了本章小结、思政小课堂、课后练习等多样化栏目，使各章的主要理论

内容都有的放矢，为学习者更深刻地理解和应用财务管理的理论知识起到引导作用。

本书由周彩节副教授和洪小萍讲师担任教材主编，由专业负责人徐德安副教授参与协助。各章编写分工如下：第一章、第六章、第七章、第八章和第九章由周彩节编写；第二章、第三章、第四章、第五章和第十章由洪小萍编写。本书在编写过程中，受省级一流专业建设、校级一流专业建设、校级一流课程、校级教学改革工程项目（JGYB202128）经费共同支持才得以顺利完成。虽然我们付出了不懈的努力，但是由于水平有限，书中问题与不足之处在所难免，恳请广大读者批评指正，以便进一步补充和完善。

编　者

2022 年 10 月 31 日

目录

第一章　总　论……（001）
学习目标……（001）
引导案例……（001）
第一节　财务管理概述……（002）
第二节　财务管理目标……（006）
第三节　财务管理环境……（013）
第四节　财务管理环节……（021）
本章小结……（022）
概念回顾……（022）
复习思考题……（022）
思政小课堂……（023）
课后练习……（023）
第二章　财务管理的价值观念……（027）
学习目标……（027）
引导案例……（027）
第一节　资金时间价值……（028）
第二节　投资风险价值……（038）
本章小结……（048）
概念回顾……（048）
复习思考题……（049）
思政小课堂……（049）
课后练习……（049）
第三章　短期筹资管理……（054）
学习目标……（054）
引导案例……（054）
第一节　筹资管理概述……（055）

第二节　资金需要量的预测……（057）
第三节　短期借款……（060）
第四节　商业信用……（063）
第五节　短期筹资的其他方式……（065）
本章小结……（067）
概念回顾……（067）
复习思考题……（067）
思政小课堂……（068）
课后练习……（068）
第四章　长期筹资管理……（072）
学习目标……（072）
引导案例……（072）
第一节　长期筹资概述……（073）
第二节　权益资本筹资……（075）
第三节　债权资本筹资……（078）
第四节　混合资本筹资……（087）
本章小结……（089）
概念回顾……（089）
复习思考题……（089）
思政小课堂……（090）
课后练习……（090）
第五章　资本成本与资本结构……（094）
学习目标……（094）
引导案例……（094）
第一节　资本成本……（095）
第二节　杠杆效应……（102）
第三节　资本结构……（108）
本章小结……（115）
概念回顾……（115）
复习思考题……（115）
思政小课堂……（116）
课后练习……（116）
第六章　项目投资管理……（122）
学习目标……（122）
引导案例……（122）
第一节　项目投资概述……（123）
第二节　项目投资的现金流量估算……（126）
第三节　项目投资决策评价指标的计算与评价……（133）
第四节　项目投资决策方法的应用……（143）

本章小结……（151）
概念回顾……（152）
复习思考题……（152）
思政小课堂……（152）
课后练习……（153）
第七章 证券投资管理……（159）
学习目标……（159）
引导案例……（159）
第一节 证券投资概述……（160）
第二节 股票投资管理……（162）
第三节 债券投资管理……（166）
第四节 基金投资与基金估值……（172）
第五节 证券投资组合……（177）
本章小结……（180）
概念回顾……（181）
复习思考题……（181）
思政小课堂……（181）
课后练习……（182）
第八章 营运资金管理……（185）
学习目标……（185）
引导案例……（185）
第一节 营运资金概述……（186）
第二节 现金管理……（192）
第三节 应收账款管理……（201）
第四节 存货管理……（212）
本章小结……（219）
概念回顾……（219）
复习思考题……（219）
思政小课堂……（220）
课后练习……（220）
第九章 利润分配管理……（226）
学习目标……（226）
引导案例……（226）
第一节 利润分配概述……（227）
第二节 股利支付形式与程序……（230）
第三节 股利理论……（233）
第四节 股利政策……（235）
第五节 股票分割与股票回购……（242）
本章小结……（245）

概念回顾……（245）
复习思考题……（245）
思政小课堂……（245）
课后练习……（246）
第十章　财务分析……（251）
学习目标……（251）
引导案例……（251）
第一节　财务分析概述……（252）
第二节　财务分析的基本方法……（256）
第三节　财务指标分析……（259）
第四节　财务综合分析……（269）
本章小结……（273）
概念回顾……（273）
复习思考题……（273）
思政小课堂……（274）
课后练习……（274）
附　录　终值和现值系数表……（279）
参考文献……（292）

第一章 总 论

学习目标

- 理解财务管理的概念；
- 掌握财务管理的对象和内容；
- 了解财务管理的特点；
- 掌握财务管理目标的主要观点；
- 理解财务管理目标的协调；
- 理解并掌握财务管理环境的主要观点；
- 了解财务管理的基本环节。

引导案例

王华自主创业的财务管理问题

王华是刚刚毕业的体育专业学生，她决定自主创业。王华根据在大学里学到的知识，以及利用假期参与各类实习所积累的工作经验，在反复进行可行性论证后，准备在广西南宁江南区开设一家健身俱乐部，主营业务为瑜伽，兼营咖啡。她计划先开办单体式俱乐部，在未来5~8年实现连锁。

王华曾对几家健身俱乐部进行了考察，对这些俱乐部的经营方式有了一定的了解。但万事开头难，她需要面对诸多问题，如俱乐部选址与场地租赁、场地设计与装修、工商税务登记与银行开户、员工招聘与培训等。王华请到了学财务管理专业的好朋友帮助她梳理相关的财务管理问题，总结出最需要解决的管理事项，具体有以下几点。

(1)俱乐部开业需要花多少钱？

(2)钱从哪里来？开办俱乐部必须有本金投入，这部分钱从何而来？若本金不足以满足全部投资所需，又该如何筹措？

(3)俱乐部该如何经营？她需要编写周全的商业计划书，从而对俱乐部的经营策略、

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

收入来源及成本控制等进行全面的经营规划。

(4)俱乐部未来发展规划与预期收益分配该如何协调？她还需要考虑未来收益的合理规划及分配问题。

请问：王华的自主创业项目在财务管理方面主要涉及哪些问题？

第一节　财务管理概述

一、财务管理的概念

财务是指企业、机关、事业单位和其他经济组织在经营活动过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作，是企业管理的一个重要组成部分。

在市场经济条件下，企业管理的核心是财务管理，财务管理的核心是资金管理。可见，只要有资金运动的地方，就必然有财务管理。

二、财务管理的对象与内容

(一)财务管理的对象

财务管理的对象，是企业在生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的财务关系。要全面了解财务管理的对象，就必须对企业在生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系进行比较深入的考察。

企业资金从货币资金开始，经过供应、生产、销售三个阶段，依次转换其形态，又回到货币资金的过程是资金的循环，不断重复的过程就是资金的周转。企业资金只有不断地循环和周转才能实现其价值的保值和增值。资金周转速度越快，资金利用效果就越好，企业经济效益就越高。

(二)财务管理的内容

企业的财务管理是基于企业在生产过程中客观存在的财务活动和由此产生的财务关系。因此，财务管理的内容包括财务活动和财务关系。要了解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动和财务关系。

1. 企业财务活动

企业财务活动是指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。一切物资都具有一定量的价值，它体现了耗费于物资中的社会必要劳动量，社会再生产过程中物资价值的货币表现就是资金。在企业生产经营过程中，一方面表现为物资的不断购进和售出，另一方面则表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支活动，这便是企业的财务活动。企业财务活动包括资金的筹资、投放、使用和利润分配等一系列行为。企业的资金运动过程如图 1-1 所示。

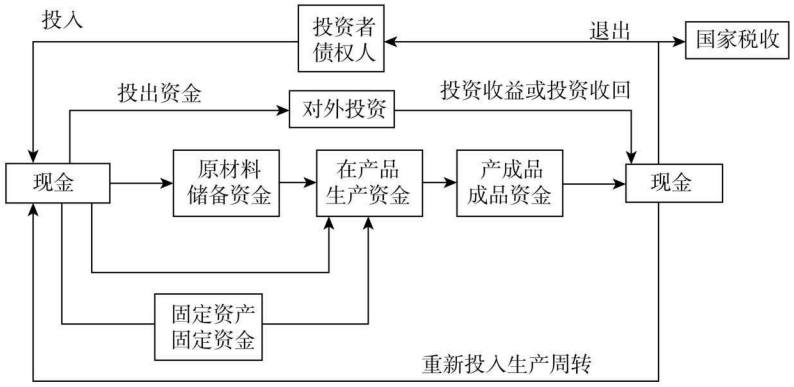

图 1-1 企业的资金运动过程

企业财务活动可分为以下四个方面。

(1)企业筹资引起的财务活动——筹资活动。

企业从事经营活动，首先必须解决的是通过什么方式、在什么时间筹集多少资金。在筹资过程中，企业通过吸收直接投资、发行股票、发行债券等方式筹集资金，表现为企业资金的收入；企业通过支付股利、支付利息、偿还借款以及支付各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资引起的财务活动。

企业在进行筹资活动时，财务人员首先要预测企业需要多少资金，是通过发行股票取得资金还是向债权人借入资金，两种方式筹集的资金占总资金的比重应各为多少才比较合理等。假设公司决定借入资金，那么是从银行借入资金好，还是发行债券好呢？资金应该是短期的还是长期的？资金的偿付是固定的还是可变的？等等。财务人员面对这些问题时，一方面要保证筹集的资金能满足企业经营与投资的需要，另一方面还要考虑筹资风险能否在企业的掌控之中，确保即使外部环境发生变化，企业也不至于由于无法偿还债务而陷入破产的境地。

(2)企业投资引起的财务活动——投资活动。

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金用于购置自身经营所需的固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于其他企业的股票、债券，与其他企业联营进行投资以及收购另一家企业等，便形成企业的对外投资。企业无论是购买内部所需的各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支，便是由企业投资引起的财务活动。

企业在进行投资活动时，由于企业的资金是有限的，因此应尽可能将资金投放于能带给企业最大收益的项目上。由于投资通常在未来才能获得回报，因此，财务人员在分析投资方案时，不仅要分析投资方案的资金流入与资金流出，而且要分析公司为获得相应的报酬还需要等待多久。当然，获得回报越早越好。另外，投资项目几乎都是有风险的，一个新的投资项目可能成功，也可能失败，财务人员需要找到一种方法对风险因素加以衡量，从而判断选择哪个方案、放弃哪个方案，或者将哪些方案进行组合。

(3)企业经营引起的财务活动——营运资金活动。

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动；其次，还要支付工资和其他营业费用；接着，当企业将产品或商品售出后，便可取得销售收入，收回资金；最后，如果企业现有资金不能满足企业生产经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的收支，属于企业经营引起的财务活动。

企业经营引起的财务活动，主要涉及流动资产与流动负债的管理问题。其中关键是加速资金的周转。流动资金的周转与生产经营周期具有一致性，在一定时期内，资金周转快，就可以利用相同数量的资金生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。

因此，如何加速资金的周转、提高资金的利用效率，是财务人员需要考虑的主要问题。

(4)企业利润分配引起的财务活动——利润分配活动。

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而得到利润。这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先要依法纳税；其次要用来弥补亏损，提取盈余公积；最后要向投资者分配股利。这种因利润分配而产生的资金收支，便属于由利润分配引起的财务活动。

企业在利润分配活动中，财务人员需要确定股利润支付率的高低，即将多大比例的税后利支付给投资者。过高的股利支付率，会使较多的资金流出企业，从而影响企业再投资能力，一旦企业遇到较好的投资项目，将有可能因为缺少资金而错失良机；而过低的股利支付率，又有可能引起投资者的不满，对于上市公司而言，这种情况可能导致股价下跌，从而使公司价值下降。因此，财务人员要根据公司自身的具体情况确定最佳的利润分配政策。

上述财务活动的四个方面不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、互相依存的。这四个方面也就构成了财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理和利润分配管理。

2. 财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关方面发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润分配活动与企业内部和外部的各方面都有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

(1)企业与其所有者之间的财务关系。这主要是指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有国家、法人单位、个人和外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金从事经营活动，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有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。

(2)企业与其债权人之间的财务关系。这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归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金以降低企业资本成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有贷款机构、债券持有人、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业

利用债权人的资金后，要按约定的利息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。企业同其债权人之间的关系体现的是债务与债权的关系。

(3)企业与其被投资单位(即受资者)之间的财务关系。这主要是指企业将其闲置资金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。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，参与被投资单位的利润分配。企业同被投资单位之间的关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

(4)企业与其债务人之间的财务关系。这主要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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(5)企业内部各单位之间的财务关系。这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在实行内部责任核算制度的条件下，企业供、产、销各部门以及各生产单位之间，相互提供产品与劳务要进行计价结算，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关系。

(6)企业与职工之间的财务关系。这主要是指企业在向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系。企业要用自己的现金向职工支付工资、津贴、奖金等，按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业在劳动成果上的分配关系。

(7)企业与税务机关之间的财务关系。这主要是指企业按税法的规定依法纳税，从而与国家税务机关之间形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献，也是对社会应尽的义务。因此，企业与税务机关之间的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

三、企业财务管理的特点

企业生产经营活动的复杂性，决定了企业管理必须包括多方面的内容，如生产管理、销售管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、财务管理等。各项工作是互相联系、紧密配合的，同时又是科学分工、各具特点的。财务管理的特点主要有以下三个方面。

(一)财务管理是一项综合性的管理工作

企业在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理工作，有的侧重于使用价值的管理，有的侧重于价值的管理，有的侧重于信息的管理，有的侧重于劳动要素的管理。社会经济的发展要求财务管理主要运用价值形式对经营活动实施管理。通过价值形式，把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制，从而达到不断提高企业效益、增加企业财富的目的。因此，财务管理既是企业管理的一个独立方面，又是一项综合性的管理工作。

(二)财务管理与企业各方面有着广泛联系

在企业的日常经营活动中，一切涉及资金的收支活动都与财务管理有关。事实上，企业内部各部门与资金不发生联系的情况是很少见的。因此，财务管理的触角常常伸向企业

经营的各个角落。

企业每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系，每一个部门也要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导，受到财务制度的约束，以确保企业经济效益的提高。

（三）财务管理能迅速反映企业生产经营状况

在企业管理中，产销是否顺畅、经营是否合理、决策是否恰当、技术是否先进，都能迅速地在企业财务指标中得以反映。例如，如果企业生产的产品适销对路，质量优良可靠，则可带动生产发展，实现产销两旺，加快资金周转，增强盈利能力，这一切都可以通过各项财务指标迅速地反映出来。这也说明，财务管理工作既有其独立性，又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作，向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况，以便把各部门的工作都纳入提高经济效益的轨道，努力实现财务管理的目标。

第二节　财务管理目标

财务管理目标也称理财目标，是指在特定的理财环境中，企业通过组织财务管理活动、处理财务关系所要达到的根本目的。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿。是评价企业理财活动是否合理的基本标准。由于财务管理是企业管理的一部分，所以企业财务管理的目标取决于企业的总目标，同时受财务管理自身特点的制约。

一、企业目标及其对财务管理目标的要求

企业是在国家宏观调控下，按照市场需求自主组织生产经营活动，以提高劳动生产率和经济效益、实现资产保值增值为目的的经济组织。盈利是企业的出发点和归宿。企业一旦成立，就会面临激烈的竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。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，也只有获利才有生存的可能。因此，企业管理的目标可以概括为生存目标、发展目标和获利目标。

（一）生存目标——要求财务管理做到以收抵支、到期偿债

企业要在市场中生存，需要满足两个基本条件：一是以收抵支；二是到期偿债。企业生存的“土壤”是市场，包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。在市场中，企业一方面要支出资金，从市场上取得所需的资源；另一方面要提供市场需要的商品或服务，从而获得资金收入。企业从市场上获得的资金收入大于或等于支出的资金，才能持续经营。否则，企业就没有足够的资金从市场换取必要的资源，企业就会萎缩。如果企业长期亏损，扭亏无望，就失去了存在的意义。另外，企业为扩大生产规模或满足经营周转的临时需要，可能会进行举债。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，企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或被法院判定破产。

企业长期亏损是企业终止的内在原因，不能偿还到期债务是企业终止的直接原因。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，才能使企业长期、稳定地生存，这是企业生存目标是对财务管理提出的要求。

(二)发展目标——要求财务管理筹集企业发展所需的资金

在市场经济条件下，企业发展如“逆水行舟，不进则退”。企业发展可分为内涵式发展和外延式发展，但无论采用哪一种发展路径，从财务上来讲，都应表现为企业收入的增加。增加收入的根本途径不仅是扩大销售的数量，还要提高产品的质量，这就要求企业不断开发新的产品，改进技术和工艺，更新设备，扩大市场占有份额，提高售后服务质量和企业人员素质。这不仅需要投入更多、更好的物质资源、人力资源，还要不断改进生产技术，提高经营管理水平。而这些的实现均需要资金的支持，企业的发展离不开资金。因此，筹集企业发展所需的资金，是企业发展目标对财务管理的要求。

(三)获利目标——要求财务管理合理有效地使用资金

企业只有获利，才有存在的价值。从财务上看，获利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，企业从任何途径获得资金都需要付出代价，每项资产都是投资，都要从中获得回报，而不同资产的回报程度不同，这就要求财务人员进行投资决策，使企业从各种途径取得的资金能有效使用。因此，通过合理、有效地使用资金使其增值，是企业获利目标对财务管理提出的要求。

二、企业财务管理的目标

明确财务管理目标，是做好财务工作的前提。财务管理目标与社会经济环境有密切关系，是阶段性和发展性的，不同的经济时期有不同的财务管理目标。一般而言，关于企业财务管理的目标，有以下几种观点。

(一)利润最大化

1. 理由

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都以利润最大化这一标准来分析和评价企业的行为和业绩。持利润最大化观点的学者认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多则企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。将利润最大化作为财务管理目标的主要理由有以下几点。

(1)人类从事生产经营活动的目的是创造更多的剩余产品，在市场经济条件下，剩余产品的多少可以用利润指标来衡量。

(2)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。

(3)只有每一个企业都最大限度获利，整个社会的财富才可能实现最大化。

(4)要实现利润最大化，必须加强管理、改进技术、提高劳动生产率、降低产品成本，从而提高企业的经济效益。

2. 缺点

在长期的实践中，利润最大化目标暴露出许多缺点。

(1)利润最大化没有考虑利润实现的时间，没有考虑项目报酬的时间价值。例如有甲、乙两个投资项目，其利润都是1 000万元，如果不考虑资金的时间价值，则无法判断哪一个更符合企业的目标。但如果说甲项目的1 000万元是去年已赚取的，而乙项目的1 000万元是今年赚取的。显然，对于相同的现金流入来说，甲项目的获利时间较早，也更具有价值。

(2)利润最大化没能有效地考虑风险问题。高利润往往伴随着高风险，如果为了利润最大化而选择投资风险高的项目，或进行过度的借贷，就会加大企业的经营风险和财务风险。假设甲、乙两个投资项目在今年都赚取了 1 000 万元的利润，但甲项目的利润全部为现金收入，而乙项目的 1 000 万元全部是应收账款。显然乙项目的应收账款存在不能收回的风险，因此甲项目更优。

(3)利润最大化没有考虑利润和投入资本的关系。假设甲、乙两个项目都在今年获得了 1 000 万元利润并且取得的都是现金收入。但是，如果甲项目只投资了 2 000 万元，而乙项目投资了3 000 万元。显然，甲项目更好一些，单看利润指标则反映不出这样的问题。

(4)利润最大化是基于历史的角度，反映的是企业过去某一期间的盈利水平，并不能反映企业未来的盈利能力。虽然净利润带来了股东权益和企业财富的增加，但并不意味着企业持续经营和持久盈利能力增强，股东在未来能够获得报酬。

(5)利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向。利润最大化往往会诱使企业只顾实现目前的最大利润，而不顾企业的长远发展。比如，企业可能通过减少产品开发、人员培训、技术装备等方面的支出来提高当年利润，但这显然对企业的长期发展不利。

(6)利润是企业经营成果的会计度量。而对同一经济问题的会计处理方法的多样性和灵活性，使得利润并不反映企业的真实情况。例如，有些企业通过出售资产增加现金收入，表面上利润增加了，但实际上企业财富并没有增加。其他会计政策的选择也可能影响企业的利润。

可见，利润最大化目标只是对经济效益浅层次的认识，存在一定的片面性。所以，现代财务管理理论认为，利润最大化并不是财务管理的最优目标。

(二)股东财富最大化

股东不仅是企业的出资人、创办者，也是企业终极产权的所有者和风险承担者。股东财富最大化是指通过财务上的合理运营，为股东创造最多的财富。这不仅符合逻辑，也符合股东的预期目标要求。一般情况下，股东的财富源于两个方面：一是来自企业的分红，即红利所得；二是来自外部市场，即市场所得。红利所得是由企业的经营业绩和既定的分配政策决定的，市场所得是由股东所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。如果股票数量一定，当股票价格达到最高时，股东财富最大化又演变为股票价格最大化。在企业不分红或现金红利派发很少的情况下，在运行良好的资本市场里，股东财富最大化也可以理解为股票价格最大化。

1. 优点

从理论上说，股东财富的表现形式是在未来获得更多的净现金流量。对上市公司而言，股东财富可以表现为股票价值。股票价值一方面取决于企业未来获取现金流量的能力，另一方面取决于现金流入的时间和风险。因此，与利润最大化目标相比，股东财富最大化目标体现出以下优点。

(1)股东财富最大化目标考虑了现金流量的时间价值和风险因素，因为现金流量获得时间的早晚和风险的高低，会对股票价格产生重要影响。

(2)股东财富最大化目标在一定程度上能够减少企业在追求利润方面的短期行为，因为股票的价格很大程度上取决于企业未来获取现金流量的能力。

(3)股东财富最大化目标反映了资本与报酬之间的关系。因为股票价格是对每股股份

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com