

财务管理目标

一、企业财务管理目标理论



(一) 利润最大化

定义	利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大为目标。
衡量标准	利润=收入-成本、费用
优点	(1) 有利于企业资源的合理配置(降低成本); (2) 有利于企业整体经济效益的提高。
缺点	(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值; (2) 没有考虑风险问题; (3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系; (4) 可能导致企业短期财务决策倾向,影响企业长远发展。
注意	利润最大化另一种表现方式是每股收益最大化(相对数指标),除了反映创造利润与投入资本之间的关系外,每股收益最大化与利润最大化目标的缺陷基本相同。

(二) 股东财富最大化

定义	股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大为目标。
衡量标准	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。
优点	(1) 考虑了风险因素; (2) 在一定程度上能避免企业短期行为; (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。
缺点	(1) 通常只适用于上市公司,非上市公司难以应用。 (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。 (3) 它强调得更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

(三) 企业价值最大化

定义	企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大为目标。
衡量标准	企业价值可以理解为企业所有者权益和债权人权益的市场价值,或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。
优点	(1) 考虑了取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行了计量。 (2) 考虑了风险与报酬的关系。(折现考虑了折现率)

	<p>(3) 将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为。（未来流量折现）</p> <p>(4) 用价值代替价格，避免了过多外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。</p>
缺点	<p>(1) 过于理论化，不易操作。</p> <p>(2) 对于非上市公司而言，只有对企业进行专门的评估才能确定其价值，而在评估企业的资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，很难做到客观和准确。（未来流量及折现率都难确定）</p>

（四）相关者利益最大化

观点	<p>股东作为企业的所有者，在企业中拥有最高的权利，并承担最大的义务和风险，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，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。</p>
衡量标准	<p>相关者利益（指标体系）：股东的评价指标可以使用股票市价；债权人可以寻求风险最小、利息最大；工人可以确保工资福利；政府可考虑社会效益等。</p>
优点	<p>(1) 有利于企业长期稳定发展。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(4) 体现了前瞻性和现实性的统一。</p>
缺点	<p>过于理想化，难以操作。</p>

（五）各种财务管理目标之间的关系

利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化等各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础。以股东财富最大化为核心和基础，还应该考虑利益相关者的利益。

没有股东财富最大化的目标，利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化的目标也就无法实现。因此，在强调公司承担应尽的社会责任的前提下，应当允许企业以股东财富最大化为目标。

二、利益冲突与协调

（一）所有者和经营者利益冲突与协调

经营者和所有者的主要利益冲突是经营者希望在创造财富的同时，能够获取更多的报酬、更多的享受，并避免各种风险；而所有者则希望以较小的代价（支付较少报酬）实现更多的财富。

利益冲突可采取的解决方式：

解聘	<p>这是一种通过所有者约束经营者的办法</p>
接收	<p>这是一种通过市场约束经营者的办法</p>
激励	<p>激励就是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，以使经营者自觉采取能够提高所有者财富的措施。</p> <p>激励通常有两种方式：</p> <p>(1) 股票期权；</p> <p>(2) 绩效股。</p> <p>视经营者业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。</p>

（二）所有者和债权人利益冲突与协调

所有者的目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。

冲突的表现形式：

- (1) 所有者要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于高风险项目；
- (2) 所有者可能在未征得现有债权人同意的情况下，要求经营者举借新债，致使原有债权的价值降低。

协调所有者与债权人利益冲突的方式：

- (1) 限制性借债；
- (2) 收回借款或停止借款。

三、企业的社会责任

企业的社会责任是指企业在谋求所有者或股东权益最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。

具体来说，企业社会责任主要包括以下内容：

1. 对员工的责任。
2. 对债权人的责任。
3. 对消费者的责任。
4. 对社会公益的责任。
5. 对环境和资源的责任。

财务管理体制

一、企业财务管理体制的一般模式及优缺点

财务管理体制是明确企业各财务层级财务权限、责任和利益的制度，其核心问题是如何配置财务管理权限。企业财务管理体制决定着企业财务管理的运行机制和实施模式。

按照企业总部对各所属单位权力集中程度不同，分为集权型、分权型、集权与分权相结合型。

(一) 集权型财务管理体制

含义	集权型财务管理体制是指企业对各所属单位的所有财务管理决策都进行集中统一，各所属单位没有财务决策权，企业总部财务部门不但参与决策和执行决策，在特定情况下还直接参与各所属单位的执行过程。
优点	1. 企业内部的各项决策均由企业总部制定和部署，使决策的统一化、制度化得到有力保障。 2. 有利于在整个企业内部优化配置资源，有利于实行内部调拨价格，有利于内部采取避税措施及防范汇率风险等。
缺点	1. 集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性，丧失活力 2. 可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性，丧失市场机会。

(二) 分权型财务管理体制

含义	分权型财务管理体制是指企业将财务决策权与管理权完全下放到各所属单位，各所属单位只需对一些决策结果报请企业总部备案即可。
优点	1. 有利于针对本单位存在的问题及时作出有效决策，因地制宜地搞好各项业务。 2. 有利于分散经营风险，促进所属单位管理人员及财务人员的成长。
缺点	各所属单位大都从本位利益出发安排财务活动，缺乏全局观念和整体意识，从而可能导致资金管理分散、资金成本增大、费用失控、利润分配无序。

(三) 集权与分权相结合型财务管理体制

集权与分权相结合型财务管理体制实质就是集权下的分权，企业对各所属单位在所有重大问

题的决策与处理上实行高度集权，各所属单位则对日常经营活动具有较大的自主权。

特点	1. 在制度上，应制定统一的内部管理制度，明确财务权限及收益分配方法，各所属单位应遵照执行，并根据自身的特点加以补充。 2. 在管理上，利用企业的各项优势，对部分权限集中管理。 3. 在经营上，充分调动各所属单位的生产经营积极性。
----	---

二、影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素

企业的财务特征决定了分权的必然性，而企业的规模效益、风险防范又要求集权。集权和分权各有特点，各有利弊。对集权与分权的选择、分权程度的把握历来是企业管理的一个难点。

因素	对财务管理体制的影响
企业生命周期	在初创阶段，企业的经营风险高，财务管理宜偏重集权模式。
企业战略	实施纵向一体化战略的企业，要求各所属单位保持密切的业务联系，各所属单位之间业务联系越密切，就越有必要采用相对集中的财务管理体制。
企业所处市场环境	如果所处市场环境复杂多变，有较大不确定性，则要求财务管理偏重分权模式，增强适应能力。
企业规模	企业规模小，偏重集权；规模大，偏重分权。
企业管理层素质	素质高，能力强，则集权；反之，分权可以调动所属单位的生产积极性，创造性和应变能力。
信息网络系统	集权型的财务管理体制，在企业内部需要由一个能及时、准确传递信息的网络系统，并通过信息传递过程的严格控制以保障信息的质量。

三、企业财务管理体制的设计原则

(一) 与现代企业制度的要求相适应

“产权清晰、责任明确、政企分开、管理科学”

(二) 明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权三者分立

企业设置股东会、董事会、监事会进行权力的分衡。

(三) 明确财务综合管理和分层管理思想

企业整体考虑+具体层级考虑

(四) 与企业组织体制相适应

企业组织体制的基本形式：

基本特征	说明	最典型特征
U 型组织	以职能化管理为核心，没有中间管理层，依靠总部的采购、营销、财务等职能部门直接控制各业务单元，子公司的自主权较小。	在管理分工下实行集权控制
H 型组织	集团总部下设若干子公司，每家子公司拥有独立的法人地位和比较完整的职能部门。	过度分权（现代意义上的 H 型组织既可以分权管理，也可以集权管理）
M 型组织	即事业部制，就是按照企业所经营的事业，包括按产品、按地区、按顾客等来划分部门，设立若干事业部。事业部是总部设置的中间管理组织，不是独	M 型组织比 H 型组织集权程度更高。

	立法人，不能对外从事生产经营活动。	
--	-------------------	--

四、集权与分权相结合型财务管理体制的实践（7+4）

集权与分权相结合型财务管理体制的核心内容是企业总部应做到制度统一、资金集中、信息集成和人员委派。

具体集权内容主要有：集中制度制定权，筹资、融资权，投资权，用资、担保权，固定资产购置权，财务机构设置权，收益分配权；

具体分权内容主要有：分散经营自主权，人员管理权，业务定价权，费用开支的审批权。

提示：利用关键词记忆分权；

利用排除法记忆集权。

财务管理环境

一、技术环境

财务管理的技术环境，是财务管理得以实现的技术手段和技术条件，它决定着财务管理的效率和效果。

例如，财务软件的逐渐升级。

二、经济环境

内容	特征
经济体制	曾经是计划经济体制，现在是市场经济体制。自主经营，自负盈亏。
经济周期	市场经济条件下，经济运行大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环，这种循环叫做经济周期。在经济周期的不同阶段，企业应采用不同的财务管理战略。
经济发展水平	财务管理的发展水平是和经济发展水平密切相关的。经济发展水平越高，财务管理水平也越高。财务管理水平的提高，也有利于经济发展水平的进一步提高。
宏观经济政策	国家或政府有意识有计划地运用一定的政策工具，调节控制宏观经济的运行，以达到一定的政策目标。 如金融政策、财税政策、价格政策及会计政策。
通货膨胀水平	在信用货币制度下，流通中的货币数量超过经济实际需要而引起的货币贬值和物价水平全面而持续的上涨。

经济周期中不同阶段的财务管理战略：

复苏	繁荣	衰退	萧条
1. 增加厂房设备	1. 扩充厂房设备	1. 停止扩张	1. 建立投资标准
2. 实行长期租赁	2. 继续建立存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 建立存货储备	3. 提高产品价格	3. 停产不利产品	3. 压缩管理费用
4. 开发新产品	4. 开展营销规划	4. 停止长期采购	4. 放弃次要利益
5. 增加劳动力	5. 增加劳动力	5. 削减存货	5. 削减存货
		6. 停止扩招雇员	6. 裁减雇员

通货膨胀水平对财务活动影响

通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的。

主要表现在：

- (1) 引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求；

- (2) 引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失；
- (3) 引起利润上升，加大企业的筹资成本；
- (4) 引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度；
- (5) 引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难。

应对通货膨胀的措施

为了减轻通货膨胀对企业造成的不利影响，企业应当采取措施予以防范。

通货膨胀初期	<ul style="list-style-type: none"> (1) 企业应进行投资以避免风险，实现资本保值 (2) 与客户签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失， (3) 取得长期负债，以保持资本成本的稳定
通货膨胀持续期	<ul style="list-style-type: none"> (1) 采用比较严格的信用条件，以减少企业债权 (2) 调整财务政策，以防止和减少企业资本流失（例：减少利润的分配）

三、金融环境

（一）金融机构、金融工具与金融市场

1. 金融机构主要是银行和非银行金融机构。

非银行金融机构主要包括保险公司、信托投资公司、证券公司、财务公司、金融资产管理公司、金融租赁公司等机构。

2. 金融工具

含义	金融工具，是指形成一方的金融资产并形成其他方的金融负债或权益工具的合同。	
分类	基本金融工具	如企业持有的现金、从其他方收取现金或其他金融资产的权利、向其他方交付现金或其他金融资产的合同义务。
	衍生金融工具	又称派生金融工具，是在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成新的金融工具，如各种远期合同、期货合同、互换合同和期权合同等。
特点	流动性	指金融工具在必要时迅速转变为现金而不致遭受损失的能力。
	风险性	购买金融工具的本金和预定收益遭受损失的可能性。一般包括信用风险和市场风险。
	收益性	指金融工具能定期或不定期给持有人带来收益。

3. 金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过一定的金融工具进行交易而融通资金的场所。

在金融市场上，资金的转移方式有两种：

- (1) 直接转移
- (2) 间接转移

（二）金融市场的分类

分类标准	分类	内容
期限	货币市场	又称短期金融市场。是指以期限在1年以内金融工具为媒介，进行短期资金融通的市场。包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单和短期债券市场。

		特点：（1）期限短。最长不超过1年。（2）交易目的是解决短期资金周转。资金来源主要是资金所有者暂时闲置的资金，用途一般是弥补短期资金的不足。（3）货币市场上的金融工具具有较强的货币性，具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。
	资本市场	又称长期金融市场。是指以期限在1年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场。包括股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场。 特点：（1）融资期限长。至少1年以上。（2）融资目的是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力。（3）资本借贷量大。（4）收益较高但风险也较大。
功能	发行市场（一级市场）	它主要处理金融工具的发行和最初购买者之间的交易。
	流通市场（二级市场）	它主要处理现有金融工具转让和变现的交易。
融资对象	资本市场	以货币和资本为交易对象。
	外汇市场	以各种外汇金融工具为交易对象。
	黄金市场	集中进行黄金买卖和金币兑换的交易市场。
交易金融工具的属性	基础性金融市场	以基础性金融产品为交易对象的金融市场，如商业票据、企业债券等。
	金融衍生品市场	以金融衍生产品为交易对象的金融市场，如期货、期权等。
地理范围	地方性金融市场、全国性金融市场和国际性金融市场。	

四、法律环境

（一）法律环境的范畴

市场经济是法制经济，企业的经济活动总是在一定法律规范内进行的。法律既约束企业的非法经济行为，也为企业从事各种合法经济活动提供保护。

如公司法、证券法、税法、经济合同法等。

（二）法律环境对企业财务管理的影响

法律环境对企业的影响是多方面的，影响范围包括企业组织形式、公司治理结构、投融资活动、日常经营、收益分配等。不同种类的法律、规章，分别从不同方面约束企业的经济行为，对企业财务管理产生影响。