

财务管理目标:实现股东权益最大化*

鲁 进

(盐城市国资办 江苏 盐城 224001)

摘 要 企业为了实现资本最大限度的增值,其追求的目标应该是利润最大化、股东权益最大化和企业价值最大化。从国有资产管理的目标考虑,将股东权益最大化作为企业财务管理的目标应是国有企业财务管理的基本原则。而要实现股东权益最大化的目标,就要在企业建立和完善一整套有效的措施,来确保管理目标的实现;在现代企业财务管理上必须实现科学化

管理。

关键词 管理目标;实现;股东权益

中图分类号 F275

文献标识码 A

文章编号 1008-509X(2005)02-0043-03

随着市场经济的发展和现代企业制度的建立和完善,现代企业资本运营的目标,包括国有资产的管理目标就是实现资本的保值增值,为了实现资本最大限度的增值,企业应当追求利润最大化、股东权益最大化和企业价值最大化。

一、以股东权益最大化作为企业财务管理的首选目标

国有企业实现股东权益最大化应是财务管理的目标企业是资本的载体,无论是出资者还是经营者,其共同目标都是追求利润最大化,因为,资本的自然属性和目的就是要实现价值增值,追求最大限度的利润,真实的利润代表着新创造的权益,利润越多,说明企业所创造的权益也越多;在自由竞争的资本市场中,资本总是流向利润率最高的行业、企业和产品,利润率较高的企业就能够从资本市场筹集到较多的资本。而股东权益最大化则是指投资者对企业净资产的所有权,无论是国家或是集体、个人投资办企业,总是希望获得尽可能多的利润,尽可能多的提取盈余公积,尽可能多分得利润,尽可能多增加企业资本,从而使企业所有者权益最大化。在市场经济条件下,不仅可以把企业生产的产品作为商品出售,而且往往还会出现把企业作为一个整体出售、合资或并购等

情况,这时需要对整个企业的价值进行评估,以便确定出售价格、合资投资价值或并购价格。因此,在企业资本运营中,不仅要注意企业利润最大化和所有者权益最大化,而且更要重视企业价值最大化。但是从具体一个量化的概念上讲,企业价值是一个长期概念,企业不仅要注重当前盈利,而且更要注重长远盈利。如果企业的获利能力大且能长期保持,则企业的发展前景就好,该企业的价值就会有较大的增长潜力,反之,则企业的价值就低。综上所述,利润最大化和所有者权益最大化两种目标比较易于衡量,而企业价值最大化目标的衡量则比较复杂。因此,从国有资产管理和财务管理的角度考虑,本人认为将股东权益最大化作为企业财务管理的目标较为恰当^{[1](p.22-30)}。

国有资产的管理目标就是国有资本的保值增值,而作为现代企业的国有股的股东,其权益最大化也就是投资效益最大化,这正是投资者所追求的目标。按照现代委托代理理论,企业的代理关系是一种契约关系。在这种关系下,企业日常财务管理由经营者全权负责处理,但经营者必须最大限度地为股东谋求利益,也就是提高投资收益,增加股东权益,实现权益资本的保值和增值。因为一旦股东权益扩大了,尤其是国有控股或参股企业的股东权益扩大了,其国有资产得到了增值,

* 收稿日期 2005-01-10

作者简介:鲁进(1959-)女,苏州市人,盐城市国资办职工,研究方向:企业财务管理
万方数据

国家可积累更多的权益。固如果国有控股或参股企业实现了“股东权益最大化”这一目标,则无论是对投资者和经营者来说,还是对于国家、对于企业职工和消费者来说,都会带来更多的权益。

二、现代企业财务管理必须科学化

二十一世纪是知识经济发展的时代,为了适应这一时代的到来,现代企业财务管理必须科学化,而要做到财务管理科学化,则应在以下五个方面有新的突破。

1、财务观念科学化

财务观念科学化的表现之一,就是企业财务部门必须经营货币商品。企业财务部门为了向生产经营部门提供所需资金,必须到金融市场筹集资金,企业财务部门为了偿还债务、收回投资和支付融资利息等,通常需要确定偿还和支付的时期、方式,企业财务部门组织货币商品运动的典型形式是参与证券、票据和外汇的买卖,这些都与企业的实物商品生产和经营没有直接的关系,属于纯粹的货币商品经营行为。

财务观念科学化的表现之二,就是企业理财必须为了增值,使企业各方(股东、经营者、职工、债权人、客户等)的利益都得到满足并合成企业价值最大化目标。

财务观念科学化的表现之三,就是收益必须与风险对称。投资者承担额外风险应得到超过货币时间价值的额外收益,即风险收益或风险补偿。

2、财务机构银行化

现代企业财务机构设置,应以有利于将货币作为商品来经营,以及有利于参与金融市场运作为原则,具有很强的经营性和市场化特征,特别是企业集团公司,其财务机构一般应由规划部、经营部和信贷部等构成。

规划部的基本职能是预测和计划。设立规划部是有计划规避金融市场风险的客观要求。经营部是实际组织资金筹措和供应,进行金融投资的职能部门。设立经营部是企业财务部门通过金融市场从事货币商品经营的现实需要。信贷部的主要职能是调查商业伙伴的信用状况,掌握其生产经营情况和偿债能力,并进行信用风险分析,以确定信用客户及其享受的信用政策,同时还要组织账款的催收和清理,处理坏账损失等业务。设立信贷部是未来经济活动越来越发达的商业信用的必然结果。

3、财务运作市场化

财务运作必须借助金融市场来进行,以财务计划为财务运作的轴心。企业为能按计划运作,通常分层次确定财务计划,首先是现金预算,其次是相应的融资计划和投资计划,再次是根据融资计划或投资计划制定财务运作方案,从而使企业资金充分利用,且财务风险最低。

以金融市场为财务运作的场所。企业财务部门主要担负货币商品的经营,其经营场所就是金融市场。为了规避风险,通常应遵循合理预期、适当控制、最优选择、风险补偿和灵敏反映等原则。

以现货交易和期权交易为财务运作的主要方式。企业财务部门对利率、汇率或价格不稳定的金融商品采用期权交易方式,反之,则采用现货交易方式。

借助其他金融机构进行财务运作。像财务公司、商业银行、投资公司、证券公司等,实际上行使本企业独立的财务运作职能,就是财务运作的职业化。

4、财务人员专家化

在现代市场经济条件下,由于市场环境瞬息万变,且越来越复杂,从而使企业的资本预算和筹资计划都面临着越来越大的不确定性。这就大大增加了财务管理工作的难度,而且投资决策和筹资决策是整个财务管理系统中相互关联的两个方面,对它们进行科学的判断和决策,需要财务人员具有深厚的理论功底和丰富的实践知识,并正确处理好企业内部条件、外部环境和企业目标之间的动态平衡,这无疑对财务人员应具备的素质、能力和观念提出了专家化的要求。现代企业财务管理人员应具备的素质应包括思想道德素质、科学文化素质、财务专业素质和健康心理素质,所具备的能力应包括不断创新能力、沟通协调能力和分析判断能力、解决问题能力和终身学习能力,所确立的观念应包括真实观念、法制观念、成本观念、增值观念、效率观念、理财观念、竞争观念、风险观念、现值观念和观念。

5、财务管理网络化

二十一世纪将进入以信息技术为主导的信息时代,计算机成为处理和传递信息的主要手段,财务软件向全面企业管理软件发展。随着网络技术的日趋成熟,容量巨大、高速互动、知识共享的信息技术网络构成了知识经济的基础,企业内部管理和企业之间的信息交流,以及企业外部使用者

都可以便捷地通过全球性的信息网络系统获取财务信息。因经济活动的数字化和网络化,在使物理空间缩小的同时,又开辟了虚拟市场、虚拟银行和虚拟企业等新的媒体空间,电子支付、电子采购和电子订单代替传统的商业运作方式在全球互联网上进行,使企业购销活动更便捷、交易费用更低廉、对存货的量化监控更精确。同时网上收付使国际资本的流动加快,而财务主体面临的货币风险却大大增加,企业之间的竞争将在网上展开。

三、财务管理目标实现的途径和措施

企业要实现“股东权益最大化”这一目标,就必须在企业内部建立和完善一整套有效的措施,来确保管理目标的实现。

1、以人为本,建立适应现代企业发展的队伍。

重视人的发展与管理,是现代企业管理的基本趋势。企业的每一项财务活动均是由人操作和管理的,其效果如何也就是要取决于人的知识智慧以及人的努力程度。企业财务管理要达标,就必须建立以人为本的管理思想,将各项财务活动人格化,建立责权利相结合的财务运行机制,强化对人的激励和约束,充分调动人的积极性、主动性以及创造性,从而使财务管理工作有效的进行,这是实现财务管理目标的根本保证。

2、优化资源配置,管好用好资金。

资源是企业经营的前提条件,在一定范围内可以说资源制约着企业经营,但这并不等于说资源越多企业就会越好。这就涉及一个资源配置的问题。资金是企业的血液,企业的财务管理归根到底就是企业的资金管理,作为企业的财务部门,必须根据市场经济的客观要求和企业的发展趋势,合理优化配置企业有限的资源,管好用好资

参考文献:

[1] 夏乐书.资本运营理论与实务[M].大连:东北财经大学出版社,2004.

The Aim of Fiscal Management :to Maximize the Shareholders ' Profit

LU Jin

(Yancheng Municipal Office of National Assets ,Jiangsu Yancheng 224003 ,China)

Abstract :To realize the maximal appreciation , an enterprise pursues the aim of maximal profit , maximal shareholders ' profit and maximal enterprise value . Considering the national assets management , it 's highly necessary to view the maximal shareholders ' profit as the principle of fiscal management , which calls for a set of effective measures and scientific management .

Keywords :aim of management ; realize ; shareholder 's profit

金,尽力做到既满足企业经营的正常需要,又科学合理、节约地使用资金,加速资金的周转,提高资金的使用效率。

3、建立内控机制,加强财务监督。

在企业的经营过程中,会出现这样或那样的新情况和新问题,其中有些问题是相当难对付的。如果不认真对待,将会产生不良的后果。因此,企业必须从货币资金、产供销、到工程建设和长期投资等各个环节建立一套比较完整的内部会计控制规范,以强化财务管理和监督。在市场经济的浪潮中,财务管理人员既要懂法,更要会用法;既要掌握政策,更要用足政策;同时还要建立一套及时纠正经营偏差的自控措施,严格防范偏离依法经营事件的发生。一旦发生必须及时纠正,避免造成股东权益的流失。

4、建立预警系统,增强抵御风险的能力。

众所周知,利益与风险同在,随着利益的上升,相对而言,其风险也在不断扩大,因此,增强企业抗风险的能力,也是现代企业财务管理的重要内容之一。企业财务管理人员必须对每一项重大的财务活动进行深入细致的调查和研究,反复进行可行性论证,既要考虑收益,更要考虑风险,并采用科学的方法测评风险出现的概率,根据企业的实际情况建立一套切实可行的财务预警机制,提高企业防范财务风险的能力。

总之,在社会主义市场经济条件下的现代企业财务管理将面临更加复杂的形势,只有对现代企业财务管理工作提出更新和更高的要求,充分认识现代企业财务管理工作的重要性和新的特点,并在实践中不断探索和研究,才能达到股东权益最大化的企业管理目标。