



# 企业财务管理目标体系新论

江苏苏州大学商学院 孔云

**【摘要】** 企业财务管理目标的确立将体现可分解性、可操作性和可控制性。企业财务管理目标的研究是直接为企业理财实践服务的,除了考虑理论上的完备性外,还应充分满足在实际应用中的可行性。本文从合理的财务管理目标应具有的特征出发,通过对财务管理目标的定位、内涵及层次等一系列基本问题的分析,从一个全新的视角对构建现代企业财务管理目标体系提出了自己的见解。

**【关键词】** 企业 财务管理 目标

企业财务管理的目标是财务管理系统所要达到的目的,是财务管理目的的具体化。一般来说,企业财务管理系统是相互联系、多环节、多层次的复杂社会系统,其运行目标也必然是一个由不同层次、不同环节的目标综合而成的目标体系。

## 一、财务管理目标的合理性分析

明确合理的财务管理目标,无论是对企业,还是对理财人员都是至关重要的。企业的生存与发展需要财务管理这一重要组成部分的支持,而作为其活动约束力、驱动力的财务管理目标的合理化,也将对企业的发展起着促进或抑制的作用。理财人员在进行财务决策时,同样需要合理的财务管理目标作为依据,保持理财行为的高效性与合规性,从而能间接影响企业的发展。要成为合理的财务管理目标,一般认为应当具备以下特征:

1.它必须是明确的,不能模棱两可。因为模棱两可的财务管理目标会导致财务决策评判规则的混乱,以致难以实施有效的财务控制,而失控的财务活动对企业造成的影响是难以估计的。

2.它应可以及时、清楚地对决策的成功与失败进行度量。仅性质界定明确而无法准确计量的财务管理目标将很难用于对财务决策效果的度量,其有用性也难以体现。

3.它的运行成本不能太高。如果财务管理目标的运行成本(如对该目标的学习成本、计量成本和机会成本等)过高,即使其设置极为科学也应予以修正或替换。

4.它应与企业长期财富最大化的目标是一致的,即合理的财务管理目标应能保障企业持续、稳定的发展。人们在将利润最大化作为目标时,往往以当期利润作为取舍的标准,导致了财务管理活动的短期化行为,影响了企业的长远利益。

5.它要能为企业管理当局所控制。管理人员的行为应当能够决定或影响目标的实现,如果规定的目标是不可控的,事实上就失去了其在财务管理过程中的重要作用。例如,股票市价最大化不宜作为财务管理目标,因为股价在很大程度上难以为企业当局所控制。

6.它要被有效分解为具体适用的财务指标。这样才有助于日常财务管理活动的及时评价、考核和预测等。

财务管理目标的合理性是保证财务管理活动正常、有序运行的基础,当然,目标的设定要符合企业面对的实际财务环境,就具体环境建立合理的财务管理目标。在目前理财实践越来越为企业所重视的情况下,明确合理的财务管理目标,对建立合适的财务管理目标体系具有重要的现实意义。

## 二、企业财务管理目标的确立

确立合适的财务管理目标是一个复杂的系统工程,具有一定的经济后果,需要综合权衡多方面的影响因素,平衡各方利益,从而达到帕累托最优。

1.目标定位。财务管理目标究竟应该如何定位,这是一个必须要明确的问题,是关系到财务管理活动方向性的问题。笔者认为,要先明确企业管理目标与财务管理目标是不同的,将部分社会责任目标等非经济目标作为财务管理的目标,是不切实际的,这是由财务管理的特点所决定的。

一般认为,企业作为一个经济实体有其特定的目标,大致可分为经济目标和非经济目标。企业的经济目标是谋求自身经济利益的最大化,而非经济目标主要是尽企业应尽的社会责任。财务管理作为与生产管理、营销管理、人事管理和质量管理等并列的企业活动,与企业管理的目标既有共性,又有其特殊性。共性是财务管理是一种价值管理,是对企业资金运动的管理,而资金运动管理的目标是资金的增值,因此,财务管理必然要谋求企业经济效益最大化,这与企业管理的经济目标是一致的,可见财务管理目标从属于企业管理目标,其本质就是企业的经济目标。但是,就财务管理的对象而言,它应该是企业的资金运动及其所形成的财务关系,企业各部门主要希望企业财务管理可以提高资金的运动质量和使用效果,为搞好企业管理提供财务方面的支持,这就决定了企业的非经济目标不应当成为财务管理活动的目标。因此,财务管理目标应该是企业管理活动在经济方面的目的,而非经济方面的社会责任、义务等不应作为财务管理的目标。

2.财务管理目标:多元化与单一化的统一。企业是一个契约联合体,在进行目标管理活动时必然要涉及到多方主体,尤其是在制定战略目标时,应是各方进行利益博弈的结果,因为如果一方的利益得不到满足(当然是契约中规定的利益,而不是

任意要求的利益), 该企业将失去其存在的基本要素或前提而不复存在。因此, 要求企业财务管理目标不能偏袒任何一方, 为满足各方的不同需求, 必须建立多元化的目标。但是在现实中, 考虑到地位不对等、信息不对称等因素, 博弈的结果只能是相对均衡, 并非理论上的共赢, 在实际操作中存在着明显的优劣之分, 财务管理的多重目标必须有所侧重, 笔者认为主要还应是企业所有者和经营者的目标, 他们直接参与企业的运作, 虽然外部如政府的政策导向等对企业也有本质的影响, 但单从企业本身而论, 主要还是由其逐利的本性决定的, 而企业根据两者不同的委托代理契约, 最终只能实现相对单一的财务管理目标, 并在企业范围内达到了单一化与多元化的统一。

**3. 财务管理目标的层次性。**不同企业或同一企业在不同发展阶段, 所面临的经济环境是不同的。笔者认为, 可以根据企业的生命周期建立横向层次的分步目标, 再针对具体情况细分为纵向层次可操作的目标, 最终由宏观总目标统领。

**横向层次:**一般来说, 企业持续经营的前提是可以满足的, 这是由企业存在的主观意愿所决定的。笔者将企业的生命周期宽泛地划分为生存期、发展期、持续期——当企业进入衰退期时, 可以认为是寻找新的生存发展机会, 开始新一轮循环而不考虑衰退期。**纵向层次:**在明确了一段时期内企业的财务管理活动目标后, 需要有可操作的具体目标加以分解执行, 在综合考虑各利益相关者后, 选择合适的目标进行操作既体现了各方的利益, 又能服务于当期的阶段性目标。当然, 不能孤立区分单个期间, 执行单期目标, 而应是各期目标的有机融合。

**三、现代企业财务管理目标体系的构建**

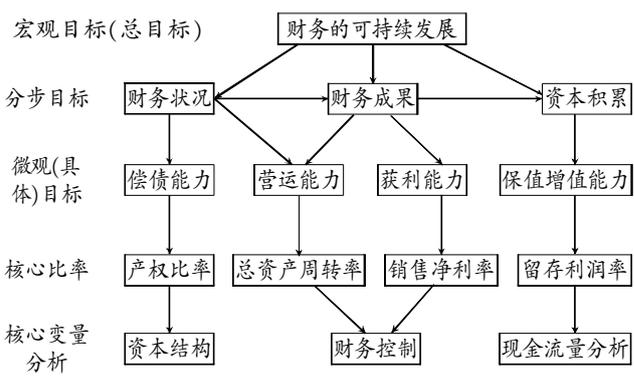
企业的财务管理目标应与企业的发展过程相适应。首先, 财务管理活动应维持企业正常生产经营活动的现金流量, 并提供合理的资本结构, 满足企业的生存需要; 其次, 在保证企业生存的前提下, 必然要求企业经营能获得收益, 使财务管理活动能以谋求资本收益最大化作为近期目标或驱动力, 满足企业生产获利这一高层次需要; 最后, 当企业可以正常生产并能较好经营运作时, 就会追求最高层次的需要, 即企业的永久性发展, 这又要求财务管理活动在充分考虑企业正常生产经营所需要的资本流量的基础上, 留存并积累一定的资本量以满足企业未来进一步发展的需要。

简言之, 财务管理的目标是要求企业的财务管理活动在满足当前企业稳定生产经营的前提下, 充分考虑未来长期发展的需要, 即财务的可持续发展。笔者认为, 现代企业财务管理总目标应该是企业财务的可持续发展, 是企业财务状况目标、企业财务成果目标和企业资本积累目标三者的综合发展, 这三者层层递进, 而又受可持续发展总目标的统领。按照这一总目标的要求, 企业既要具有良好的财务状况——企业生存的基础, 又要获取满意的财务成果——企业生存与发展的源泉, 还要保持适当的积累水平——企业持续发展的保证, 只有保持这三者的统一与协调, 企业才可能获得生存与发展的现实条件。

在明确了财务管理的总目标与分步目标之后, 结合现行的企业财务指标, 可以用来考评企业财务管理目标的实现程

度, 并且可满足财务管理目标的可控制性。现行的财务指标在进行具体财务决策时, 有着广泛的应用, 通过结合可以增强财务管理目标的具体实用性。按照企业财务指标所反映内容的不同, 可将财务指标分为四类, 即反映企业偿债能力的指标、反映企业营运能力的指标、反映企业获利能力的指标和反映企业保值增值能力的指标。这四者与分步目标间有着内在的联系, 具体表现为: 反映企业偿债能力的指标, 对应于企业的财务状况目标; 反映企业获利能力的指标, 对应于企业的财务成果目标; 反映企业保值增值情况的指标, 对应于企业资本积累的目标。由于反映企业营运能力的指标是对企业资金周转情况进行考核与评价的指标, 而资金周转的快慢取决于资金占用额和资金周转额这两个因素, 这两个因素又会同时影响企业的获利能力与偿债能力, 所以, 反映企业营运能力的指标, 既对应于企业的财务状况目标, 又对应于企业的财务成果目标。由此可见, 企业是通过一系列财务指标值的预设来体现财务管理目标实现程度的, 因此, 财务指标值预设的合理程度, 也就直接决定着财务管理目标的实现程度。为此, 笔者选取了各自指标中相对核心的比率作为主要依据加以量化。另外, 现金流作为财务管理活动的重要对象, 笔者认为可以通过资本结构分析(存量分析)、现金流量分析(流量分析)和财务控制分析(总量分析)对财务管理具体目标的实现要求进行定性分析。

综上所述, 随着现代企业财务管理环境的变化, 财务管理目标必然要求与之相匹配, 并随之变化, 而笔者所构建的目标体系是相对稳定的, 这与环境变化并不矛盾。根据上述分析, 笔者认为应构建如下的财务管理目标体系:



**主要参考文献**

①张维迎. 所有制、治理结构及委托—代理关系. 经济研究, 1996; 9  
 ②汪平. 财务理论. 北京: 经济管理出版社, 2003  
 ③周守华. 现代财务理论前沿专题. 大连: 东北财经大学出版社, 2000  
 ④汤谷良, 王化成. 企业财务管理学. 北京: 经济科学出版社, 2000  
 ⑤冯健. 财务理论结构研究. 上海: 立信会计出版社, 1999