

# 企业财务管理目标新论

## ——提高资源利用效率之上的利润更大化

蒋昕 单昭祥(教授)

(广东海洋大学寸金学院 广东湛江 524094)

**【摘要】** 本文从现实性、阶段性的角度出发,提出了在提高资源利用效率基础上的利润更大化的财务管理目标,并对该财务管理目标进行了深入剖析,说明其可操作性和可实现性。

**【关键词】** 财务管理目标 资源利用效率 利润更大化

### 一、引言

在众多的财务管理目标中,利润最大化曾是最符合我国国情也是最具可操作性的。但利润最大化目标不仅没有考虑货币的时间价值、风险价值从而有可能导致资源浪费,且“最大化”只是个空洞的口号,无法实现。

另外,从现实性来看,最具代表性的企业价值最大化、股东财富最大化、利益相关者财富最大化目标具有超前性,不符合我国现阶段国情,不具有现实性,不论是企业价值最大化的企业价值,还是股东财富最大化的股东财富及利益相关者财富最大化的利益相关者财富,其数据取得都具有极大的不确定性,不具有可操作性和可实现性。

这是因为,按照哲学理论,任何事物发展都是相对的,相对于未来而言,“最大”本身就是无法衡量的指标,上述具有代表性的财务管理目标,都是既不可望也不可即的,至少在现阶段,除了利润最大化之外,都是被理想化了的,至少是超前的财务管理目标,不具有现实性。

从阶段性来看,关于我国企业财务管理目标,虽然在理论上有多提法,但实质上经历了以下两个阶段:①产值最大化阶段。也就是我国计划经济时期的企业财务管理目标,这一阶段我国正处于经济恢复和发展时期,物资极度匮乏,供远远小于求。站在历史唯物主义的角度来看,当时的企业财务管理目标是适合当时特定国情的。我们不能用现在否定过去,即不能用现在的国情去否定过去的财务管理目标。②利润最大化阶段。在这一阶段,经济体制从高度集中的产品经济转向商品经济,企业自主经营、自负盈亏,企业的经济利益得到确认,使得企业不得不关心市场、关心利润实现。而国家也是把利润作为考核企业经营情况的首要指标,用利润最大化来分析和评价企业行为和业绩,把企业职工的经济利益同企业实现利润的多少紧密地联系在一起。这一阶段尽管提出了股东财富最大化、企业价值最大化、利益相关者财富最大化等一系列财务管理目标,但都停留在理论上,而企业实际执行的财务管理目标本质上仍然是利润最大化。同样,我们也不能用未来否定现在,即不能用未来可能实现的财务管理目标否定现在的财务

管理目标。

因而,笔者认为现阶段最现实的财务管理目标是在提高资源利用效率基础上的利润最大化。

### 二、提高资源利用效率的现实意义

目前企业实际采用的利润更大化财务管理目标,其主要缺点不是没有考虑货币时间价值、风险价值和存在短期行为,而是忽视了对资源的珍惜,容易造成资源浪费。

从利用我国自然经济资源的角度看,一些企业急功近利,造成对国家自然经济资源的挥霍及对自然环境的破坏。例如,我国一些小煤窑为了获取最大利润,对于煤层厚薄不均、质量优劣不等的原煤,只开采煤层厚、质量好的原煤,将煤层薄、质量次的原煤弃之不采。再如,我国有色金属矿产资源综合利用率为60%,比发达国家低10~15个百分点,共生伴生矿产资源综合利用率仅为40%,比发达国家低20个百分点。其他如水资源、油气资源等的利用率也都低于发达国家。

从项目投资的角度看,无论是在实际财务活动中还是从教科书上,人们往往看重的是投资的效果,为了获得更大的利润而不惜投入大量资金,典型的做法就是在单一项目决策中以净现值(NPV)或经济增加值(EVA)大于等于零为决策标准,在互斥项目择优决策中以净现值或利润最大为决策标准,而不管投资额有多大;有的尽管考虑了货币时间价值和投资的风险价值,但却容易导致依靠加大投资额来获取更大收益,其结果是导致大量资源浪费。我国的资源利用效率之所以远远低于发达国家,与这种指导思想不无关系。

基于此,提高资源利用效率,对于自然经济资源(如矿产资源、水资源等)是指提高资源利用率,对于投资的资产(如货币资金、厂房设备等)是指投入产出率——通常用投资报酬率(也称投资利润率)或权益资本利润率来表示。资源利用效率反映的是单位产出消耗的资源或单位资源形成的产出。

在资源稀缺的今天,提高资源利用效率,减少资源浪费,合理有效地利用经济资源无疑具有重要的现实意义。

### 三、“利润更大化”与“利润最大化”的区别

利润更大化是对利润最大化的修正。不管是企业价值最

大化,还是利润最大化,“最大”本身就是无法实现的。这是因为,企业财务管理目标是企业财务活动所希望实现的结果,是相对于企业未来而言的,在持续经营前提条件下,所希望实现的结果相对于以前若干年可以知道是否最大,但相对于以后无穷多年显然是不确定的,也就是说,无法衡量是否最大,因而也就无法实现最大。把“利润最大化”修正为“利润更大化”,看起来仅一字之差,但却把空洞的口号变成了可操作的现实目标。这里的“利润更大”是指利润增量为正值,既可以是目标利润增加值,也可以是经济增加值(EVA)。“利润更大”是和企业以前年度利润或目标利润相比,含义清楚,不仅具有可操作性,更具现实性。“利润最大”需要“瞻前顾后”,而“利润更大”只需“瞻前”无需“顾后”。

#### 四、在提高资源利用效率基础上的利润更大化

从我国财务管理的实践来看,尽管现阶段提出了股东财富最大化、企业价值最大化、利益相关者财富最大化等一系列财务管理目标,但都仅仅停留在理论研究上,而企业实际执行的财务管理目标仍然是利润最大化。在企业财务活动中,还没发现哪一个企业哪一本教科书在进行财务决策时是以企业价值、股东财富、利益相关者利益“最大”为决策标准,企业价值最大化、股东财富最大化、利益相关者财富最大化都是“单摆浮搁”的空洞口号,根本没有和企业财务活动中的筹资活动、投资活动、分配活动联系起来。利润最大化虽然符合我国现阶段国情,但也存在诸多不足,因此我们可以把“利润最大化”财务管理目标修正为“在提高资源利用效率基础上的利润更大化”。也就是说,财务管理目标既要保证单位资源的有效利用(包括单位资源获得较大的收益),更要保证整体收益更大,不能只考虑资源的有效利用或投入产出率的提高,而不顾整体的利益,也不能通过挥霍自然经济资源或简单加大投资额使利润更大,从而浪费资源。提高资源利用效率反映的是筹资、投资的效率;利润更大化反映的是筹资、投资的效果,企业在财务活动中既不能单纯地看投资的效率,也不能单纯地看投资的效果,而应该是“在提高资源利用效率基础上的利润更大化”,因此对于一个企业而言,合理合法、经济有效地利用企业资源,在提高资源利用效率的基础上实现企业利润更大化,无疑是财务管理目标的最现实选择。

#### 五、“提高资源利用效率”和“利润更大化”的权衡

就某一个企业而言,在企业通常的筹资活动、投资活动、分配活动中,提高资源利用效率和利润更大化并不总是一致的,当提高资源利用效率和利润更大化发生矛盾时,应如何理解“在提高资源利用效率基础上的利润更大化”呢?这就需要“在提高资源利用效率”和“利润更大化”之间进行权衡,举例说明如下:

例1:某企业有甲乙两个投资项目,投资额分别为1000万元、200万元,都是一年后完工投入生产,每年获利分别为100万元、50万元,经济寿命均为8年,假设8年期国债利率为5%。如果以“在提高资源利用效率基础上的利润更大化”为财务管理目标,应选择哪个项目呢?

从资源利用效率看,甲项目投资报酬率=100÷1000=

10%;乙项目投资报酬率=50÷200=25%。

从年利润看,甲项目每年获利100万元;乙项目每年获利50万元。

也就是说,从资源利用效率上看,应选择乙项目,从利润大小上看,应选择甲项目,“提高资源利用效率”和“利润更大化”发生了矛盾。我们认为,在使用年限相同、原始投资额不同的情况下,应考虑甲项目比乙项目多投资800万元的机会成本(资本成本率可以是国债利率、银行存贷款利率、行业平均投资报酬率等,本例以8年期国债利率5%作为资本成本率),并计算甲项目的剩余利润=100-(1000-200)×5%=60(万元),再和乙项目的利润50万元进行比较,从而选择甲项目。

本例说明,甲项目比乙项目多投资800万元的资源利用率不能低于5%,也就是每年投资报酬不低于40万元时(本例为50万元),才能选择甲项目,否则选择乙项目。

例2:某公司决定购入一项新设备,有A、B两个方案可供选择,A方案是购入国产设备,原始投资60万元,经济寿命3年,每年现金净流量经测算依次为25万元、30万元、32万元。B方案是购入进口设备,原始投资110万元,经济寿命也是3年,每年现金净流量经测算依次为40万元、56万元、60万元。假设考虑了货币时间价值、投资风险价值、通货膨胀补偿价值的行业基准收益率为10%,3年期国债利率为5%。如果以“在提高资源利用效率基础上的利润更大化”为标准,应选择哪个项目呢?

从投资的效果看:

$$A \text{ 项目净现值: } NPV_A(10\%) = -60 + 25/(1+10)^1 + 30/(1+10)^2 + 32/(1+10)^3 = 11.537(\text{万元})$$

$$B \text{ 项目净现值: } NPV_B(10\%) = -110 + 40/(1+10)^1 + 56/(1+10)^2 + 60/(1+10)^3 = 17.676(\text{万元})$$

从投资效率看:

$$-60 + 25/(1+IRR)^1 + 30/(1+IRR)^2 + 32/(1+IRR)^3 = 0$$

$$\text{则 } A \text{ 项目内部收益率 } IRR_A = 20\% + 0.173/(0.173 + 1.708) \times (22\% - 20\%) = 20.18\%$$

$$-110 + 40/(1+IRR)^1 + 56/(1+IRR)^2 + 60/(1+IRR)^3 = 0$$

$$\text{则 } B \text{ 项目内部收益率 } IRR_B = 18\% + 0.628/(0.628 + 3.076) \times (20\% - 18\%) = 18.34\%$$

从投资的效果看,B项目比A项目多得6.139万元(17.676-11.537)的收益,应选择B项目;从投资的效率看,A项目内部收益率比B项目内部收益率高1.84%(20.18%-18.34%),应选择A项目,投资效果与投资效率发生了矛盾。我们认为,在使用年限相同、原始投资额不同的情况下,应考虑B项目比A项目多投资50万元的机会成本(本例以3年期国债利率5%作为资本成本率),并计算B项目的剩余净现值:

$$NPV_B(\text{剩余}) = 17.676 - \sum_{t=1}^3 \frac{(110-60) \times 5\%}{(1+10\%)^t} = 14.4585(\text{万元})$$

再和A项目的净现值11.537万元进行比较,从而选择A项目。从理论上讲,B项目比A项目多投资50万元的资源利用率不低于5%,也就是增加净现值不低于6.2175万元(本例为6.139万元)时才能选择B项目,否则选择A项目。实际上,

# 从资产减值会计规范变迁 谈剩余会计规则制定

孙建华

(徐州师范大学管理学院 江苏徐州 221009)

**【摘要】** 本文从资产减值会计规范变迁角度出发,研究剩余会计规则制定问题,提出应在剩余会计规则的制定与执行环节,采取由企业各方利益相关者的代表组成剩余会计规则制定小组及审核小组等具体措施,加强对企业的监管。

**【关键词】** 资产减值会计 剩余会计规则 减值计提 盈余管理 会计监管

随着资产减值会计的变迁,留给企业可操控的空间越来越大,企业也就拥有了越来越多的剩余会计规则的制定权与执行权。资产减值会计的变迁对剩余会计规则的制定会有怎样的影响?如何才能保证企业适度行使剩余会计规则制定权?本文特对此进行探讨。

## 一、资产减值会计规范的变迁

我国资产减值会计的变迁,历经了制度上从无到有、范围上从单一到全面、执行上从自愿到强制的过程。新中国成立初期,我国实施高度集中的计划经济模式,执行统一的会计制度,可以说不存在剩余会计规则问题。直至1992年1月1日起开始执行的《股份制试点企业会计制度》首次提出对应收账款

选择A项目的主要原因并不是A项目的净现值比B项目的剩余净现值多0.0785万元(11.537-11.4585),而是因为A项目的投资额仅为B项目的一半左右,将多投入到B项目的资金50万元用于购买国债,和选择B项目的收益是相同的,但风险却小于B项目的风险,也即选择A项目,即使投资项目血本无归,只损失60万元,而投资国债50万元的收益6.2175万元风险几乎为零。若选择B项目,最大损失却是110万元。

从例1与例2中可以得出以下两个结论:

(1)不论是否考虑货币时间价值、投资风险价值和通货膨胀补偿价值,决策的规则都是“在提高资源利用效率基础上的利润更大化”。

(2)在互斥项目投资决策中,既不能单纯地看效果,以利润(或收益)最大为择优标准,也不能单纯地看效率,以资源利用率最大为标准,而应该以“在提高资源利用效率基础上的利润更大化”为标准。例1选择了投资额大、收益也大但报酬率低的甲项目,放弃了投资报酬率高的乙项目;而例2则选择了投资额小、收益也小但报酬率高的A项目,放弃了收益大的B项目,这显然是在“提高资源利用效率”和“利润更大化”之间进行权衡的结果。

也有人提出,财务管理目标应是“考虑风险情况下的利润

款计提坏账准备问题,我国资产减值会计的序幕才正式拉开。但该制度只规定对应收账款这一资产计提坏账准备(资产减值准备),且属非强制性规定。随后于1992年7月1日起实施的《外商投资企业会计制度》规定企业可于年度终了按照应收项目计提不超过3%的坏账准备,且在其第25条中规定“年度终了,……等原因而造成的其可变现净值低于账面实际成本的,经主管财政部门等批准,可以将损失计入本年销售成本,并同时作为存货变现损失准备单独核算,在资产负债表中作为存货的减项反映”。可见此时计提减值的资产范围稍有扩大,由“一”变“二”,且不仅仅是对“应收账款”而是“应收款项”,并在存货减值的问题上涉及了“可变现净值”概念,但对

更大化”,我们认为,风险不是应该考虑的唯一因素,因为企业经营过程中影响其收益的因素绝不仅仅是经营过程中的各种风险问题,还有其他许多因素,诸如货币时间价值、通货膨胀、市场、财税政策等,经营过程具体要考虑哪些问题,只能根据企业所处的内外部环境,具体问题具体分析,不论考虑什么因素,只要满足“在提高资源利用效率基础上的利润更大化”的财务管理目标,就是可行的。

综上所述,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉,企业是以盈利为目的的经济组织,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,利润越多,企业财富才会增加越多,只要是在提高资源利用效率基础上的利润更大化,而不是在浪费资源基础上的利润更大化,利润越大越好,只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才可能实现更大化,从而带来社会的进步和发展。因此,于国、于民现阶段“在提高资源利用效率基础上的利润更大化”的企业财务管理目标才是最现实也是最合理的选择。

## 主要参考文献

1. 单昭祥,曹霖霞.我国企业财务管理目标的现实选择.辽宁大学学报(哲学社会科学版),2005;1

2. 单昭祥,蒋昕,何春林.新编基础会计学.大连:东北财经大学出版社,2009