

理,合理确定客户的信用标准,避免坏账的产生。同时,关注销货激励制度的完善,加强销货管理,明确销货收款责任。五是建立合理的收益分配制度。

7、建立财务风险预警系统。一是定期编制现金流量预算,为企业提出现金可用度的预警信号;二是确立财务分析指标体系,建立长效的财务预警系统;三是应结合企业实际,采取适当的风险应对策略。在建立了风险预警指标体系后,当出现风险信号时,应采取预防性控制或抑制性控制,防止风险损失的发生或尽量降低风险损失的程度。

8、转变企业经营策略。一是采取多种经营和对外投资多元化方式分散财务风险。对于预期风险较大的投资项目,可以与其他企业共同投资,以分散风险。二是在选择投资方案时,应综合评价各种方案可能产生和财务风险,在保证利润目标实现的前提下,选择风险较小的方案,以达到回避财务风险的目的。三是通过付出较小代价,将部分或全部财务风险转移掉。

(作者单位:河北省张家口市财政局)

责任编辑 刘黎静

对现代企业财务目标选择的几点看法

□ 阎玲

目前,关于我国现代企业财务目标的选择,存在以下观点:股东财富最大化;企业价值最大化;企业经济增加值率最大化;企业资本可持续有效增值;资本配置最优化;等等。笔者认为,企业价值最大化是我国企业财务目标的现实选择。

(一)企业价值最大化符合现代企业财务目标的特性

现代企业财务目标特性,是指财务管理系统中目标要素的内在的、固有的、质的规定性。从系统论的基本原理来看,现代企业财务目标具有以下四个基本特性:1、系统性。财务目标是财务管理系统的出发点和归宿,财务目标的设置,应以系统整体最优化为首要原则。因此,财务目标不仅应兼顾利益主体各方的利益,达到系统最优化,而且应引导企业财务行为在持续经营期内始终服务于其财务目标,避免短期行为的发生。2、相关性。相关性要求企业财务目标与现代企业理财主体空间范围保持一致,与企业所处的理财环境相适应,而且兼顾、协调各相关方利益。3、操作性。操作性是指企业财务目标确定的方法是可行的、可操作的。4、效率性。效率性要求财务目标的设置,一定要考虑资金利用的效率,争取资金利用效率最大

化,这不仅有利于财务资源的优化配置,而且有利于社会经济资源的有效利用。

企业价值最大化通过企业财务上的合理经营,采用最优的财务政策,充分考虑货币的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。它包括了丰富的内涵:第一,充分考虑了不确定性和时间价值,强调风险与报酬的均衡,并将风险限制在企业可以承受的范围之内;第二,营造企业与股东之间的协调关系,努力培养稳定性股东;第三,创造和谐的工作环境,关心职工利益,培养职工的认同感;第四,加强与债权人的联系,重大财务决策邀请债权人参与,培养可靠的资金供应者;第五,关心政府政策的变化。此外,还要重视客户利益,以提升市场占有率,讲求信誉,以维护企业形象等。随着我国现代企业制度的建立和完善,上市公司数量逐渐增多,选择企业价值最大化不仅符合现代企业财务目标的四个特性,而且具有一定的现实性及可行性。

(二)企业价值最大化能够运用多项指标来描述和考核

将财务目标加以量化是企业进行有效财务决策的重要前提,而企业价值最大化具有多项可以量化的指标:

1、每股收益指标。每股收益指标作为衡量上市公司盈利能力最重要的财务指标,直接反映了股东投入资本的增值情况。由于股份公司股东多元化,股东所关心的是自己凭借投入资本从公司分享的增值额的大小。

2、股票市价指标。具体到某一家公司而言,股票价格又代表着投资大众对该公司价值所作出的客观评价,所以对上市公司而言,通常可以用股票价格来代表股东财富或公司价值。

3、净资产收益率指标。从技术上讲,以企业加权平均资本成本计算折现率,对企业的未来收益进行折现即可获得企业价值的数值。因此,企业价值与预期收益成正比,与预期风险成反比。一般说来,收益与风险共存,收益越大风险也越大,反之亦然。企业在规划资产收益时,必须考虑企业承受风险的能力。企业价值只有在收益和风险达到比较好的结合时,才能达到最大。净资产收益率指标是一个相对数指标,使同行业企业之间具有可比性。净资产收益率指标在整个财务比率指标体系中最具综合性的指标之一,通过对净资产收益率的分解,可以了解企业全面的经营状况和财务状况。

(作者单位:神马实业股份有限公司)

责任编辑 刘黎静



(陕西 赵小燕)