

企业财务管理目标的选择与资本结构优化 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E4_BC_81_E4_B8_9A_E8_B4_A2_E5_c44_70529.htm 任何一种财务管理目标的出现，都是一定社会政治、经济环境的产物，随着社会政治、经济环境的变化，企业的财务管理目标也可能发生变化。特定的财务管理目标是于特定的社会环境相适应的。社会主义市场经济在中国建立和发展后，企业成为了一个独立的经济实体，财务管理活动开始受到充分的重视，有关财务管理目标选择的问题也成为理论界和实务界讨论的热门话题。在这场争论中，最具代表性的财务管理目标主要有利润最大化、每股利润最大化和企业价值最大化等，每个目标都有其优缺点，但是考虑到目前的社会经济状况，企业价值最大化目标更加适合成为企业财务管理目标的最优选择。选择了企业价值最大化作为财务管理目标之后，下一步就要考虑如何完成这一目标。一般来讲，企业的财务管理活动主要包括筹资活动（企业如何筹集资金）、投资活动（企业如何购置资产）、营运资金管理（企业如何进行日常的营运资金管理，以促进企业价值最大化目标的实现）和利润分配管理（企业如何分配利润）等，每一种活动成果的好坏都会对企业的财务管理目标的实现程度产生影响。但是，由于企业的筹资活动是财务管理活动的起点，其进行的好坏直接影响到其他的财务管理活动，因此，本文主要分析企业筹资活动与企业价值最大化目标的实现之间的关系，重点分析筹资活动中企业资本结构的相关问题。资本结构理论的简单介绍 资本结构理论是西方当代财务理论的主要研究成果之一。企业的资本结

构是由于企业采取不同的筹资方式形成的,表现为企业长期资本的构成及其比例关系即企业资产负债表右方的长期负债、优先股、普通股权益的结构。各种筹资方式及其不同组合类型决定着企业的资本结构及其变化。资本结构的变化与企业的价值之间有什么关系,以及如何选择资本结构才能够保证企业价值最大化目标的实现一直是理论研究的重中之重。诸多理论研究成果表明,企业资本结构的选择对于企业的财务管理活动能够产生巨大的影响,企业应该在日常的财务管理实践中,合理运用资本结构理论,选择合适的资本结构,为实现企业财务管理活动的目标企业价值最大化服务。具体来讲,应该注意以下两个方面: 1. 企业存在最优资本结构,并且通过努力能够实现这一结构,促进企业价值最大化目标的实现。负债筹资的资本成本虽然低于其他筹资方式,但不能用单项资本成本的高低作为衡量的标准,只有当企业总资本成本最低时的负债水平才是较为合理的。因此,资本结构在客观上存在最优组合,企业在筹资决策中,要通过不断优化资本结构使其趋于合理,直至达到企业综合资本成本最低的资本结构,方能实现企业价值最大化这一目标。 2. 对于负债筹资,企业要能够合理运用,才能够提升而不是毁损企业价值。一般来讲,负债筹资是成本最低的筹资方式。在企业的各项资金来源中,由于债务资金的利息可以在企业所得税前支付,而且,债权人要求的报酬率较低,因此,债务资金的成本通常是最底的。当存在公司所得税的情况下,负债筹资可降低综合资本成本,增加公司收益。但是,负债虽然是成本最低的筹资方式,却不一定是最优的筹资方式。企业通过负债筹资来满足自己的资金需求,事实上是在运用财务

杠杆，如果企业的投资利润率低于企业负债筹资的成本率，则企业就会发生偿债困难。而负债本息的偿还具有强制性，一旦企业不能按时偿还，可能会受到法律的制裁，甚至被迫破产清算。因此，企业要能够合理运用负债筹资，为企业价值最大化这一财务管理目标的实现服务。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com