

21世纪
管理学
系列
教材

财务管理学

CORPORATE FINANCE

刘海英 主 编

山东人民出版社

江苏工业学院图书馆
藏书章

财务管理学

CORPORATE FINANCE

主 编：刘海英

副主编：胡培军

山东人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/刘海英主编. —济南: 山东人民出版社, 2007. 2

(21 世纪管理学系列教材)

ISBN 978-7-209-03311-4

I. 财… II. 刘… III. 财务管理—高等学校—教材

IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 023526 号

责任编辑: 于宏明

封面设计: 周云龙

财务管理学

刘海英 主编

山东出版集团

山东人民出版社出版发行

社 址: 济南市经九路胜利大街 39 号 邮 编: 250001

网 址: <http://www.sd-book.com.cn>

发行部: (0531) 82098027 82098028

新华书店经销

青岛星球印刷有限公司印装

规 格 16 开 (180mm × 235mm)

印 张 31

字 数 550 千字 插 页 2

版 次 2007 年 2 月第 1 版

印 次 2007 年 2 月第 1 次

印 数 1—3000

ISBN 978-7-209-03311-4

定 价 39.00 元

如有质量问题, 请与印刷厂调换。(0532) 88194567



总 序

管理的实践可以追溯到遥远的古代人类文明,但直到20世纪初泰勒的开创性贡献——《科学管理原理》一书的问世,才标志着人类告别经验管理时代,进入了科学管理时代。100多年来,由于世界经济环境的发展变化,科学技术尤其是信息技术的突破性进展和大范围的应用,市场竞争的日趋激烈和国际化思潮风起云涌,都推动着现代管理思想、管理理论、管理方法和管理手段的日新月异。在21世纪,全球的管理者,无疑面对着更大范围的管理创新和变革。如何迎接这一世纪性的挑战,则成为世界各国政府、企业界和理论界共同关注的课题。

回顾上一个世纪,管理理论经历了古典管理理论阶段、行为科学阶段和现代管理理论阶段的演变,形成了庞大的知识体系。进入20世纪90年代后,随着知识经济的崛起和全球经济一体化进程的加快,市场环境的变化更加迅速,导致管理学家面临许多前所未有的新情况和新问题。于是当代管理新思潮也竞相涌现。对于历经改革开放风雨洗礼,正在进入世界大市场、融入世界经济大循环的中国来说,更是面临进入市场经济后复杂的现实管理问题。

在21世纪未来的岁月里,中国的企业、各级政府、事业团体等各类组织在管理方面所面对的主要挑战在于:

1. 变革与创新。今天的变化快过以往任何时候,原来的流程管理和职能管理方法难以适应当今的变化。世界在发展,新的问题层出不穷,需要运用已有的理论和方法去解决,更需要我们去大胆探索和创新。创新是管理理论发展的路径,是任何组织立于不败之地的法宝。

2. 国际化。互联网的兴起无疑大大改变了当今的经营环境。这是过去一个多世纪没有、也不可能预见到的。国际化的进程要求我们认真研究全球化战略,而不仅仅是国际化或跨国界运作战略。全球一盘棋的思想、跨文化的研究和应用必须扎根于当今领先企业领袖的头脑中。我们知道东方文化与西方文化是有很大差异的,这与东西方人的思维方式的差异有关:感性与理性;严谨与灵性;



实验验证与感悟修证。这些差异反映在管理领域,产生了很多耐人寻味的现象。

3. 知识经济。知识的管理大大超过了过去一个世纪管理学者的想像。这里不是为知识而知识的知识管理,而应该是如何真正把知识应用于组织,实现知识转移、知识共享,推动组织的发展。

4. 网络技术。网络技术的应用是当今组织管理者尤其应该认真思考的问题。如何利用网络技术提高效率,节省成本,改善沟通,强化协调等等,有许多新的内容值得我们去研究。

面对这些挑战,谁能够最快地吸收各种管理新知识,谁就会获得竞争的主动权;谁拥有更多的知识,谁能够通过管理创新把更多的知识组合成独特的能力,谁就能赢得未来。

作为管理教育的从业者,我们理所应当承担起为我国管理科学的发展添砖加瓦的责任。一方面紧跟国际潮流,逐渐实现管理教育的规范化、国际化;另一方面则必须面对改革开放的丰富实践,推动管理教育创新。这就是我们编写这套系列教材的出发点。

《21世纪管理学系列教材》主要是针对管理类各专业本科生教学编写的,亦可作为工商管理硕士(MBA)和经济、管理类各专业研究生参考书。教材的编写突出以下特点:

1. 扩大信息量,同时给教师授课留有一定的空间。作为管理类本科生、研究生专业课或基础课教材,要让学生掌握较大的信息量,管理学理论的重要成果不宜疏漏;同时,对于比较成熟理论的阐述,不要过细,让老师有充分的发挥余地。教材使用能达到教师好教、学生好学的目的。

2. 反映管理学的深邃与智慧。不过分追求“通俗易懂”,突出体现内容的专业性、学术性。突出管理学的哲学价值。管理过程充满着哲学道理,如决策中的“概率思考”,领导中的“权变观念”,管理控制中的“反馈原理”等,在阐述管理的基本问题时,体现管理学科的哲学性和科学性。

3. 反映管理学的最新理论进展。随着信息技术和知识经济的发展,传统的管理思想和管理方式受到了挑战。教材编写追踪管理理论前沿,反映管理学科的发展,体现理论的时代性和前沿性。

4. 处理好借鉴与创新的关系。教材编写既借鉴已有的理论成果,又注重理论的创新性,注重把作者自己的最新的理论成果写入教材。

本系列教材是山东大学管理学院教师们多年教学实践和科学研究成果的结晶。教材编写委员会统一指导各书编写,选择确定各书主编,精心组织参编教师,审查把关编写质量。力求使每种教材不但适合当前管理专业本科教学,同时也符合21世纪管理学科教育的发展大势。



编写一套贴近管理学科理论前沿、广泛介绍管理各学科成熟内容的教材,必然要参考国内外大量已有的研究成果,吸收近百年来管理理论的精华。我们谨向一切致力于管理学科理论繁荣的前辈与同仁致以崇高的敬意!

徐向艺

2005年1月24日



前言

进入 21 世纪,随着世界经济全球化的发展和我国经济市场化程度的日益加剧,企业之间的竞争也日趋激烈。伴随着企业规模的扩大和大型企业集团的不涌现,企业管理者力图通过组织创新来强化企业创造财富的能力,而财务工作者也从战略的角度来关注不同股权结构下的股东利益、不断变化的金融环境以及各种新的课题与挑战。系统总结财务管理学教学经验,为管理学各专业、特别是会计专业学生学习财务管理理论与方法提供一套较为理想的教材,并尽量协调各门专业课程教学内容的交叉,一直是我们的追求。按照《21 世纪管理学系列教材》的总体安排和编写要求,继《初级会计学》、《中级财务会计》之后,我们组织山东大学管理学院会计系具有多年财务管理学教学经验的老师们编写了这本教材。

《财务管理学》是会计学和财务管理学专业的骨干课程之一,是学习其他后续课程的基础,同时也是从事财务管理实践所必备的理论知识。本书在对财务管理学核心理论进行系统阐述的基础上,以我国的经济环境、金融环境为背景,详细阐述了财务管理学的基本理论和方法,介绍了财务管理学在实践中的操作和运用。本书的编写力求贯彻《21 世纪管理学系列教材》总的指导思想,即:注意扩大信息量;反映学科的深邃与智慧;反映理论和实务的最新进展;处理好借鉴与创新的关系。结合财务管理学的特点,本书主要突出了以下特色:

1. 侧重理论分析。由于本书的目的是作为管理学、特别是会计专业学生的专业课教材,因此,主要讲述财务管理学的核心理论以及在实际中的具体运用,关注财务管理理论的未来发展态势。

2. 内容丰富新颖。本书不仅包含了传统财务管理学著作的主要内容,比如:财务分析、筹资与投资、资本结构、股利政策等。还用专门章节探讨了金融市场、股票和债券估价、资本市场风险与收益等内容。我们对传统财务管理学原理的阐述,也力图遵循使学生更容易理解和把主要问题剖析透彻的原则,如资本预算一章,着重分析了现金流量的测算;资本结构一章,运用例题剖析了 MM 定理等等。这一原则贯穿于各章的写作之中。



3.较好地总结了多年来的教学经验。参与本书编写的老师,均长期从事财务管理学及相关课程的教学、科研以及公司财务的实践工作,具有为研究生、MBA和管理学不同专业讲授财务管理学基本理论的丰富经验。本书内容安排与调整,均基于我们多年的教学经验和参与企业财务管理的实践积累。

4.编排体例力求合理。本书章节安排按照基本理论介绍、财务分析、资本预算、资本市场、资本结构、营运资本管理的线索,重点介绍财务学的三大核心内容,即资本预算(关注企业的长期投资)、资本结构(关注企业长期资本筹集及其结构)和营运资本管理(关注企业短期支付能力)。在此基础上,介绍了公司财务学的并购和破产专题。叙述力求简明扼要,并配有大量图表和案例,各章均附有一定量的习题,以方便教与学。

5.较好地借鉴了西方经典财务理论和方法的最新成果,体现了课程内容与国际接轨的趋势。

本书由刘海英担任主编,提出编写大纲,对全书进行了修改、补充和总纂,并最后定稿。胡培军对书中内容提出了修改建议,并进行了部分修改和补充。全书共分十五章,各章撰写分工如下:

刘海英,第一章、第二章、第五章、第六章、第八章、第十一章、第十二章;

胡培军,第三章、第七章;

刘卫东,第四章、第十三章;

鞠雪芹,第九章、第十章;

刘春玉,第十四章、第十五章。

本书在编写过程中,参阅了国内外大量的财务管理学教材和文献,部分在正文中予以注明,附后的参考文献中也一一列出,当然不排除有遗漏的可能,在此一并致谢!

限于作者的水平和时间,书中疏漏和错误之处在所难免,诚望得到各位同行、读者的批评和指正。

编 者

2007年1月15日



目 录

第一章 财务管理导论	(1)
第一节 企业组织与目标	(1)
第二节 财务管理目标	(5)
第三节 财务管理的产生与发展	(9)
第四节 财务管理的内容和职能原则	(15)
第五节 财务管理环境	(21)
第六节 财务管理的重要性和财务经理的作用	(24)
第二章 金融市场导论	(29)
第一节 金融体系	(29)
第二节 金融工具	(35)
第三节 我国金融市场的发展状况	(37)
第四节 利息率	(42)
第三章 财务分析	(47)
第一节 财务分析的意义和内容	(47)
第二节 财务报表概述	(50)
第三节 财务分析的一般方法	(60)
第四节 财务报表比率分析法	(64)
第五节 财务报表其他分析方法	(77)
第四章 财务计划	(94)
第一节 财务预测	(94)
第二节 利润规划	(104)
第三节 财务预算	(109)
第五章 货币时间价值	(126)
第一节 货币的时间价值	(126)
第二节 货币时间价值的计算	(127)
第六章 债券与股票估价	(142)



第一节	债券估价	(142)
第二节	股票估价	(150)
第三节	企业价值评估	(156)
第七章	资本预算	(161)
第一节	资本预算概述	(161)
第二节	资本预算中现金流的估计	(164)
第三节	资本预算中的贴现率	(171)
第四节	资本预算方法	(176)
第五节	运用资本预算指标评价项目时应注意的问题	(189)
第六节	资本预算中的风险评估	(200)
第八章	资本市场风险与收益	(216)
第一节	风险和收益的关系	(216)
第二节	投资组合理论	(223)
第三节	资本资产定价模型和套利定价模型	(235)
第四节	有效市场理论	(244)
第九章	资本成本及杠杆效应	(253)
第一节	资本成分及资本成本	(253)
第二节	边际资本成本	(259)
第三节	经营杠杆和财务杠杆	(263)
第十章	资本结构	(275)
第一节	早期资本结构理论	(275)
第二节	MM 理论	(279)
第三节	权衡理论	(290)
第四节	引入不对称信息的新资本结构理论	(294)
第五节	资本结构决策	(297)
第十一章	长期筹资	(306)
第一节	普通股筹资	(306)
第二节	长期借款筹资	(315)
第三节	公司债券筹资	(320)
第四节	租赁筹资	(328)
第五节	混合债券	(337)
第十二章	股利政策	(357)
第一节	企业利润分配顺序	(357)
第二节	股利理论	(358)
第三节	股利政策	(362)



第四节	股利支付程序与方式·····	(367)
第五节	股票回购·····	(371)
第十三章	营运资本管理·····	(382)
第一节	营运资本概述·····	(382)
第二节	现金管理·····	(389)
第三节	应收账款管理·····	(395)
第四节	存货管理·····	(405)
第五节	短期筹资管理·····	(413)
第十四章	企业并购与整合·····	(420)
第一节	企业并购概述·····	(420)
第二节	并购的价值评估方法·····	(426)
第三节	企业并购的财务决策·····	(433)
第四节	企业并购的防御策略与整合·····	(440)
第十五章	企业的破产与重整·····	(447)
第一节	企业的财务危机及其预测·····	(447)
第二节	企业的破产·····	(456)
第三节	企业破产重整·····	(461)
附录 1	主要经济网站·····	(468)
附录 2	数学用表·····	(470)
附录 3	主要参考文献·····	(485)



第一章 财务管理导论

财务管理的主体是作为独立法人的企业,财务管理的目标也要为实现企业的总目标服务。本章介绍企业的组织、企业的目标及财务管理的目标、职能和原则,并讨论企业财务管理所面临的环境以及财务经理的作用。

第一节 企业组织与目标

企业是指依法设立的以营利为目的、独立核算的经济组织。企业有如下特征:(1)企业是一种社会经济组织。企业是经济活动中的基本单位,是经济活动的细胞。作为一个组织,它有自己的机构和工作程序要求。(2)企业以营利为目的。企业作为社会经济组织,从事生产经营活动,其最基本的目标是赚取利润。(3)实行独立核算。指企业要单独计算成本、费用,以收抵支,计算盈亏,对经济业务做出全面反映和进行控制。(4)依法设立。企业依法设立,即是一种合法的组织,能得到国家法律的认可和保护。

一、企业组织

(一)企业组织的分类

西方国家按企业财产的法律组织形式,可将企业组织分为三类,即个人所有制企业、合伙制企业 and 公司制企业。

1. 个人所有制企业。个人所有制(Proprietorship)企业是指一个人拥有并独立经营的企业,又称业主制。从企业发展历史看,它是最早、最简单的一种企业形式。它的主要优点是建立成本非常低、受政府控制很少,并且只交纳个人所得税,不交纳企业所得税,税负较轻。它也存在明显的缺点,主要有:

(1) 企业规模一般较小,结构简单,很难得到大量的投资进行大规模的投资活动。



(2) 业主对企业债务负有无限责任。

(3) 存续时间有限(通常依附于业主的寿命)。

2. 合伙制企业。合伙制(Partnership)企业指由两个或两个以上的自然人按照书面协议共同出资经营、共同拥有的非法人组织。它同个人所有制企业一样都是自然人企业,多数规模较小,企业数量也较少。合伙制企业的优点与个人所有制相类似,创立和营业成本很低,政府限制较少,税收较低,同时由于合伙人共同偿还债务,降低了风险,提高了其融资能力。它有两个主要缺点:

(1) 合伙人对企业债务负无限责任,合伙人之间承担连带责任。

(2) 合伙制企业是依据合伙人之间的合约或协议建立的,每当一个合伙人退出或死亡,或一个新的合伙人被接纳,都必须重新建立合伙企业,这就限制了它的发展能力;而且由于重大决策都需要得到所有合伙人的同意,容易造成决策延误。此外,合伙制企业寿命也有限,转换所有权困难,难以得到大量投资。

3. 公司制企业。公司(Corporation)是依法组建并登记的以营利为目的的企业法人。公司的产权分属于股东,股东有权分享公司的盈利,并以出资额为限对公司债务承担有限责任。股东一般不能退股,而只能转让其所持股份。因此,公司可以脱离其所有者而具有独立的生命。

公司最初的股东是公司的发起人。发起人以货币或其他资源(如房屋、土地、机器设备以及专利技术、技术诀窍等无形资产)投资入股。此外,公司可以通过募股取得资本。公司的最高权力机构是股东大会。股东大会的例会一般每年举行一次。由于一年一度的股东大会无法适应及时做出经营决策的需要,通常选举出董事会,作为股东大会的常设机构,代表股东大会行使经营管理权,并聘请总经理。总经理是公司的行政首脑,是股东大会和董事会决议的执行者。

同合伙制企业相比,公司制企业的优点有:

(1) 股东只对企业债务承担有限责任,即只在其出资范围内对公司债务负责。一旦公司破产,债权人只能对公司的破产资产要求赔偿,而无权起诉股东或者要求股东以股本以外的财产来抵债。这样就使得公司成为筹集大量资本较佳的组织形式。

(2) 公司制企业具有独立生命,除非破产或歇业,它的生命是“永远延续”的。公司一旦建立,其业务不会因股东死亡或股权转让而终止。同时,公司设立董事会和监事会,聘请总经理,可以实现专家管理,保证决策的及时性、连续性和科学性。因此,公司制这种组织形式一旦出现就迅速发展起来。现在,它已成为社会经济生活中最重要的组成部分。

公司制组织形式的缺点主要有:

(1) 公司的设立程序复杂,不像个体企业那样可以随时建立和歇业,也不像合伙制企业那样仅仅由合伙者的协议决定,公司在成立条件、设立程序等方面均



有严格要求。

(2)由于所有权与经营权相分离,公司的经营者往往不是公司的所有者,二者的目标并不一致,因此,产生了委托人(出资者)和代理人(经营者)之间复杂的委托代理关系。

(3)作为法人,公司必须交纳企业所得税,而股东也要为股利缴纳个人所得税,因此,有双重税负。

(4)大多数国家对于公司制企业的注册资本额通常有最低限额要求。

公司有两种基本形式:有限责任公司和股份有限公司。二者的主要区别是有限责任公司股本不必分成等额股份;股东人数较少;不能公开募集股份;股东出资不能随意转让;不必公开财务状况。而股份有限公司的资本划分为等额股份;股东人数只有下限而无上限;可以通过公开发行股票筹集资本;股票可以自由转让;必须公开财务状况等。

(二)我国公司的组织形式

我国公司的组织形式有三种,即股份有限公司、有限责任公司和国有独资公司。

1. 有限责任公司。有限责任公司是指由两个以上股东共同出资,每个股东以其认缴的出资额对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。

有限责任公司具有以下特征:

(1)有限责任公司股东以其认缴的出资额对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任。

(2)有限责任公司实行资本金制度,但公司股本不分成等额股份。

(3)股东人数为2人以上,50人以下。

(4)不能公开募股,不能发行股票。

(5)股东的出资不能随意转让。如需转让,应经股东会或董事会讨论通过。

(6)财务不必公开,但应当按公司章程规定的期限将财务会计报告送交各股东。

我国《公司法》第23条规定,设立有限责任公司应当具备以下条件:

(1)股东符合法定人数,一般为2人以上50人以下,特殊情况下,国家授权投资的机构或者国家授权的部门可以单独设立国有独资的有限责任公司。

(2)股东出资达到法定资本最低限额。

(3)股东共同制定章程。

(4)有公司名称,建立符合有限责任公司要求的组织机构。

(5)有固定的生产经营场所和必要的生产经营条件。

2. 股份有限公司。股份有限公司是指全部资本由等额股份构成并通过发行



股票筹集资本,股东以其所认购股份对公司承担责任,公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。

股份有限公司有以下特征:

- (1)资本金划分为等额股份。
- (2)通过发行股票筹集资本。
- (3)股东人数无上限。
- (4)股票可以自由转让。
- (5)财务公开。

我国《公司法》第 77 条规定,设立股份有限公司应具备以下条件:

- (1)发起人符合法定人数。
- (2)发起人认缴和社会公开募集的股本达到法定资本最低限额。
- (3)股份发行、筹办事项符合法律规定。
- (4)发起人制定公司章程,并经创立大会通过。
- (5)有公司名称,建立符合股份有限公司要求的组织机构。
- (6)有固定的生产经营场所和必要的生产经营条件。

3. 国有独资公司。国有独资公司是指国家授权投资的机构或者国家授权的部门单独投资设立的有限责任公司。

国有独资公司具有以下特征:

- (1)国有独资公司是一人公司,国有独资公司的投资人对其投资设立的公司债务以及出资额承担有限责任。
- (2)国有独资公司的投资人只能是国家授权投资的机构或者国家授权的部门,而不能是其他的机构或者部门。
- (3)国务院确定生产特殊产品的公司或者属于特定行业公司,应当采取国有独资公司的形式。

二、企业总目标

企业是根据市场反映的社会需求来组织和安排商品生产与交换的社会经济组织,企业必须有自己的经营目标。在不同的社会制度下,企业生产经营的根本目的具有本质的区别。但是,在市场经济条件下,任何企业在经营目标上又具有共性,即盈利性,它既是企业的出发点,也是企业的归宿。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩之中,企业只有通过不断发展才能求得生存。因此,企业的总目标可以概括为生存、发展和获利。

(一)生存

企业只有生存才有可能获得盈利。企业生存有两个基本条件:一是以收抵支;二是到期偿债。以收抵支要求企业通过销售商品或提供劳务所获得的货币



收入要大于所付出的货币;否则,企业就没有足够的货币从市场换取必要的维持企业再生产所需要的资源,企业就会萎缩,直到无法维持最低的生存条件为止。如果企业长期亏损且前景暗淡,为避免发生更大的损失,股东就会决定终止企业。因此,长期亏损是导致企业终止的内部原因。

同样,企业如果不能按期偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。长期亏损的企业如扭亏无望,迟早会不能偿还到期债务。即使是盈利性企业,也可能由于财务安排不当使企业没有足够的现金偿还到期债务而使企业终止。因此,不能按期偿还到期债务是企业终止的直接原因。所以,只有保持以收抵支和偿还到期债务,减少破产的风险,企业才能持续和稳定地经营下去,这是对企业财务管理的第一个要求。

(二)发展

企业只有发展才能求得生存。企业经营犹如逆水行舟,不进则退。企业的停滞是其死亡的前奏。企业为了发展,必须努力做到:一是加强研究与开发,推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品;二是加强市场营销的力度,不断提高企业的市场占有份额。这也意味着企业发展需要大量的资金投入,因此,筹集企业发展所需要的资金是对企业财务管理的第二个要求。

(三)获利

企业只有获利,才有存在的价值。企业不同于其他组织,建立企业的目的是为了获利。企业虽然承担着改善劳动条件、增加职工收入、提高产品质量和减少环境污染等多重目标,但是获利是最具综合能力的目标。获利不仅是企业的出发点和归宿,而且可以概括为其他目标的实现程度,并且有助于其他目标的实现。通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对企业财务管理的第三个要求。

第二节 财务管理目标

企业财务管理是企业管理的组成部分,是有关资金筹集、有效使用和资金收回的管理工作,企业财务管理的目标从属于企业的总目标,并且受企业财务管理本身特点的影响。

一、财务管理目标

财务管理目标指的是财务管理尤其是财务决策所依据的最高准则,是企业财务活动亦即资金运筹所要达到的最终目标。企业财务管理目标有以下主要观点:



(一)利润最大化

利润最大化是以微观经济学的理论为基础,是一种传统的观点。这一观点认为企业是盈利性组织,盈利代表了企业新创造的财富,利润越多,则企业财富增加越多,所以企业必须追求利润最大化。将利润最大化作为企业财务管理的目标有其合理性。其理由主要有:

1. 利润是企业新创造的价值,是企业生存和发展的必要条件。

2. 利润是一个综合性指标,它反映了企业综合运用各种经济资源的能力和经营管理的效率,是评价企业绩效的重要指标。

3. 企业追求利润最大化是市场经济体制发挥作用的基础。

但是,将利润最大化作为企业财务管理的目标也有其缺点。具体表现为:

1. 没有充分考虑利润的取得时间。例如:企业今年获利 100 万元和明年获利 100 万元,哪一个更符合企业的目标? 如果不考虑货币的时间价值,就很难作出正确的判断。

2. 没有考虑为获得利润而承担的风险。例如:企业有两个投资方案,一个会使企业获得确定的收入 500 万元,即稳定的现金流入,另一个方案可以获得 500 万元的收入,但是是以有风险的 500 万元应收账款形式,它存在发生坏账损失的可能,哪一个方案符合企业的目标? 同样,如果不考虑风险因素,也很难作出正确的判断。

3. 忽视了所获得的利润与所投入的资本之间的关系。利润是一个绝对值,不能反映单位投入资本的获利情况。

4. 短视行为。片面追求利润最大化会导致企业的短视行为。例如:企业可以通过推迟必要的维修等会计方法的选择,增加企业的短期会计利润,但却使企业的长远利益受到损害,影响企业长期利润实现。

(二)满意的利润水平

这种观点认为,企业必须以利润最大化作为自己的目标,但在现实经济生活中存在着许多不确定的因素,人们无法确定一个最佳的利润水平,或需要花费很大的代价。因此,企业财务管理的目标应修正为达到一个满意的利润水平。这种观念在根本上是与利润最大化的目标一致的,并没有克服利润最大化目标的缺点。

(三)每股盈余最大化

这种观点认为,应将企业的利润和股东投入企业的资本联系起来考察,用每股盈余来概括企业财务管理的目标,这种观点考虑了所获得的利润与所投入的资本之间的关系,较以上两种观点有所改善。但仍然存在以下两个缺点:

1. 没有考虑每股盈余取得的时间。

2. 没有考虑每股盈余的风险。