



GAODENG YUANXIAO
KUAJI YU CAIWU GUANLI
XILIE JIAOCAI

高等院校会计与财务管理系列教材

F 财务管理学

inancial Management

刘锦辉 主编
任海峙

 上海财经大学出版社

高等院校会计与财务管理系列教材

财务管理学

刘锦辉 任海峙 主编



上海财经大学出版社

1052

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/刘锦辉,任海峙主编. —上海:上海财经大学出版社,
2008.9

(高等院校会计与财务管理系列教材)

ISBN 978-7-5642-0308-5/F·0308

I. 财… II. ①刘… ②任… 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(2008)第 124431 号

☐ 责任编辑 李宇彤

☐ 封面设计 周卫民

CAIWU GUANLIXUE

财 务 管 理 学

刘锦辉 任海峙 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海望新印刷厂装订

2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 21.75 印张 449 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 28.00 元

前 言

“财务管理学”是高等院校经济管理类各专业的一门必修课程。随着我国资本市场的发展,以及经济转型下现代企业制度的不断完善,企业的财务活动呈现出开放性、创新性的特征,如何提高财务管理水平,科学地制定和执行投融资决策程序,有效规避风险,已成为我国企业的重要课题。这就迫切要求我们必须系统地学习财务管理的基本理论、方法与技能,熟悉财务管理的主要环节,有效指导实践,同时这也对高等院校经济管理类各专业财务管理的教学提出了更高、更新的要求。基于上述认识,在系统地研究应用型本科教育的特点,总结多年教学、科研与实践经验的基础上,我们编写了这本教材。

本书从企业资本运作的角度,对财务管理基础理论、基本方法及其应用进行了系统阐述,全面介绍企业资金的筹集、投放、运用和分配管理,以及财务预算和财务控制等基本内容,并对企业并购中的财务战略做了专题介绍。本书立足于我国企业财务管理实际,将理论与实践结合,具有较高的应用性和可操作性;在内容结构上,在保证学科体系完整性的前提下,增加了一些可灵活选读的章节;每章设“学习目标”和“复习思考题”,有利于学生掌握所学知识、提高思考与分析问题的能力。

本书既可作为高等院校经济管理类各专业的教学用书,亦可作为财会及其他经济管理人员阅读参考之用。

本书由上海金融学院多年从事财务管理研究与教学工作的七位教师共同编写。刘锦辉、任海峙任主编,负责全书设计、拟订编写大纲、统稿定稿,并分别编写第二章、第五章、第十一章和第三章、第四章、第七章。其他五位教师编写内容:袁树民第一章、第十二章,单惟婷第八章,刘莹第六章,蒋小敏第九章,胡娅梅第十章。

在本书编写过程中,我们参考了国内外的优秀教材和文献,在此谨向有关作者和出版单位表示最诚挚的感谢。我们还要特别感谢对于本书的出版高度重视并给予大力帮助的上海财经大学出版社。

本书编写中融入了我们多年教学与研究的体会,务求有益于学生对财务管理知识的学习与理解,但由于作者水平与能力限制,可能没能完全实现设计时的初衷,书中难免有问题和不妥之处,敬请同行专家与读者批评并提出宝贵意见,以便我们不断修改完善。

编 者
2008 年 6 月

目 录

前言/1

第一章 财务管理总论/1

学习目标/1

第一节 财务管理概述/1

第二节 财务管理的目标/8

第三节 财务管理的原则/13

第四节 财务管理的环境/20

复习思考题/27

第二章 财务管理的价值观念/28

学习目标/28

第一节 货币时间价值/28

第二节 风险与报酬/42

第三节 证券估价/49

复习思考题/51

第三章 筹资方式/52

学习目标/52

第一节 筹资概述/52

第二节 权益性筹资/58

第三节 长期负债筹资/63

第四节 混合性筹资/71

第五节 短期负债筹资/73

复习思考题/79

第四章 资本成本和资本结构/80

学习目标/80

第一节 资本成本/80

第二节 杠杆原理/89

第三节 资本结构/96

复习思考题/105

第五章 项目投资管理/106

学习目标/106

第一节 概述/106

第二节 现金流量/110

第三节 投资项目决策的评价指标/117

第四节 固定资产更新的财务决策/126

第五节 多方案组合的项目投资决策/129

复习思考题/131

第六章 证券投资管理/132

学习目标/132

第一节 证券投资概述/132

第二节 主要证券投资品种/138

第三节 证券投资分析方法/156

第四节 证券投资风险及其控制/160

复习思考题/166

第七章 营运资金管理/167

学习目标/167

第一节 营运资金概述/167

第二节 现金管理/169

第三节 应收账款管理/176

第四节 存货管理/189

复习思考题/201

第八章 利润及利润分配管理/202

学习目标/202

第一节 营业收入管理/202

第二节 利润管理/207

第三节 利润分配管理/211

复习思考题/230

第九章 财务预算/232

学习目标/232

第一节 财务预算概述/232

第二节 财务预算的编制方法/233

第三节 财务预算的编制/241

复习思考题/251

第十章 财务控制/252

学习目标/252

第一节 财务控制概述/252

第二节 责任中心财务控制/256

第三节 内部转移价格/267

复习思考题/273

第十一章 财务分析/274

学习目标/274

第一节 财务报告分析概述/274

第二节 财务报告分析方法/288

第三节 财务信息的误导及其防范/307

复习思考题/312

第十二章 企业并购中的财务战略/313

学习目标/313

第一节 企业并购概述/313

第二节 并购中财务运作的程序与内容/317

第三节 并购中的财务风险与控制/321

第四节 并购案例/323

复习思考题/329

附录一 复利终值系数表/330

附录二 复利现值系数表/332

附录三 年金终值系数表/334

附录四 年金现值系数表/336

参考文献/338

第一章

财务管理总论

【学习目标】

通过本章学习,要求掌握下列内容:

- 企业的财务活动和财务关系
- 财务管理的主要内容和环节
- 财务管理目标的基本观点及其优缺点
- 财务管理的原则和环境

第一节 财务管理概述

一、财务管理的产生与发展

(一) 财务管理的产生

财务管理作为企业的一项独立经济活动,是伴随公司制的产生和发展而逐渐形成的。

财务管理的萌芽可追溯到 15、16 世纪,当时地中海沿岸一带的城市商业得到了迅猛的发展,在某些城市中出现了以商人、王公大臣乃至一般市民为股东主体的城市商业组织。这种股份组织,一般都由官方设立并监督其业务,股份不能够随意转让,但投资者可以收回投资,国外有些学者称其为“原始的股份形式”。商业股份经济的发展,要求企业做好筹集资金、股利分配和股利回收等工作。只是当时这些活动尚未从商业经营中分离出来且具备独立的财务管理职能,因此可视为财务管理的萌芽。

现代财务管理学产生于 19 世纪末的西方发达资本主义国家。17~18 世纪,随着资本的原始积累和生产规模的扩大,股份公司逐渐发展成为一种典型的企业组织。尤其是 19 世纪 50 年代以后,随着西方国家产业革命的完成、制造业的迅速崛起,股份公司已占国民经济的主导地位,企业的规模越来越大,生产经营所需资金显著增多,财务关系日益

复杂。同时,金融市场兴旺,企业发行股票、债券等筹资活动十分频繁,财务管理工作日益繁重,迫使各公司纷纷设立专门的财务管理机构和配备专门的财务管理人员,使财务管理从企业管理中分离,形成一项独立的专门工作。财务管理实践的发展,促使财务管理的理论和方法逐渐成形。1897年,美国著名经济学家格林出版了《公司财务》专著,标志着财务管理学科的初步形成。

(二)财务管理的发展

20世纪以来,财务管理职能的发展和财务管理理论的逐步成熟主要经历了以下几个阶段。

第一阶段,以筹资为重心的管理阶段。20世纪初期,随着经济和科学技术的发展,新行业大量涌现,企业迅速发展壮大,竞争更加激烈。为了扩大规模,拓展经营领域,企业需要筹措大量资本。这一阶段财务管理是以筹资为重心的管理阶段,如何做好筹资工作,合理预计公司资金需要量和筹集公司所需要的资金,尽量降低资本成本,是这一时期财务管理的重要职能。

第二阶段,以内部控制为重心的管理阶段。20世纪30年代爆发了世界性的经济危机,造成大量公司因严重亏损、资产变现能力差等而倒闭,财务管理的重点不得不转到维持公司生存上来。西方各国政府为维护投资人的利益,加强了对证券市场的监管,如美国政府分别于1933年和1934年颁布了证券法和证券交易法,要求公司公布财务信息。政府监管的加强客观上要求公司把财务管理的重心转向内部控制。同时,对企业来说,要尽快走出经济危机的困境,如何以低价优质的产品占领市场求得企业生存,内部控制也显得十分必要。在这种背景下,财务管理逐渐转到以内部控制为重心的管理阶段。这一阶段财务管理更注重合理运用企业拥有或控制的经济资源,加强财务分析和规划,提高资本的使用效益。

第三阶段,以投资管理为重心的管理阶段。第二次世界大战以后,企业规模越来越大,生产经营日趋复杂,再加上国际大资本和跨国公司的形成,通货膨胀和市场竞争的加剧,使得企业的生存和发展不仅取决于筹资和内部控制,更重要的还取决于投资管理,投资管理越来越受到重视,投资决策在公司财务管理中逐渐取得主导地位。于是,财务管理的重心由内部控制转向投资管理。这一阶段财务管理强调投资决策程序科学化,并逐步建立科学的风险投资决策理论和方法,为正确进行风险投资决策提供了科学的依据。

第四阶段,以资本运作为重心的综合管理阶段。20世纪80年代以后,随着市场经济和经济全球化的发展,特别是资本市场的不断发展,企业集团化与国际经营已经成为必然趋势,财务活动和财务关系日益复杂,财务管理开始朝着综合性管理的方向发展。这一时期,财务管理的特点是以资本运作为重心的综合管理。其主要表现是:(1)财务管理被视为企业管理的中心,资本运作被视为财务管理的中心,财务管理广泛关注以资本运作为重

心的资本筹集、资本运用和资本收益分配,追求资本收益的最大化;(2)财务管理方式综合化,预测、决策、计划、控制、分析和评价等在实践中得以综合应用;(3)财务管理的视野不断拓展,新的财务管理领域不断出现,如通货膨胀财务问题、跨国经营的国际财务问题、企业并购财务问题、网络财务问题等;(4)财务管理的定性和定量方法不断得到创新,计算模型在财务管理中的运用变得越来越普遍;(5)计算机的应用促进了财务管理手段的重大变革,极大地提高了财务管理的效率。

我国财务管理理论与实践同样也有一个逐步演变的过程。新中国成立后,企业财务管理的发展大致经历了以下三个阶段。

第一阶段,从20世纪50年代初到70年代后期。这一时期国家对企业实行统收统支的财务体制,企业财务管理明显具有很强的政府干预色彩。由于受财务体制限制,财务管理的职能没有得到应有的发挥。

第二阶段,从20世纪70年代末到90年代初。这一时期企业的所有权与经营权已实现适当分离,但并没有实现真正的自主经营、自负盈亏,资金的筹集和使用不能由企业自主决定,加之企业产权关系不清、分配关系不顺,企业财务管理仍处于初级阶段。

第三阶段,从20世纪90年代起到现在。随着我国市场经济和资本市场的不断发展和日益完善,财务管理在企业管理中的地位越来越重要,必将引起财务管理思想、管理理论和管理方法的重大变革,这些变革为财务管理注入新的思想和活力,不断拓展和延伸财务管理的职能,使财务管理朝着现代化方向迈进。

二、财务管理的内容

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。企业生产经营过程不仅生产使用价值,还要生产价值;不仅生产价值,还要生产剩余价值,是劳动过程与价值增值过程的统一。在这个过程中,实物商品或服务在不断地变化,其价值形态也在不断地变化,由一种形态变为另一种形态,即由货币资本 G 出发,变换为生产资本、商品资本,进而转换为货币资本 G' ,使价值得到了增值。这样,周而复始、连续不断地循环,形成了资本运动。企业的资金运动,构成企业生产经营活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。企业财务活动中所体现的与有关方面的经济利益关系,形成了企业的财务关系。

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性经济管理工作。

(一) 财务活动

1. 筹资活动

筹资活动是指企业为满足投资和资金营运的需要,筹措和集中所需资金的行为。在筹集资金的过程中,一方面企业要根据战略发展需要和投资计划来确定筹资的总规模,以

保证投资所需要的资金;另一方面要通过正确选择筹资渠道、筹资方式或工具,合理确定资本结构,降低筹资成本和筹资风险,提高企业价值。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金,可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、公司留存收益等所有权融资方式取得;二是企业负债资金,可以通过从银行借款、发行债券、利用商业信用等负债融资方式取得。

这种因企业筹资而引起的财务活动,构成了企业的筹资活动。

2. 投资活动

投资是指企业资金的投放和使用,是企业预先投入一定数额的资本,以便获得预期经济利益的财务行为。在投资过程中,企业必须分析影响投资决策的各种因素,进行科学细致的可行性研究。重点考虑投资规模(即为确保获取最佳投资效益,企业应投入的资金数额);同时通过投资方向和投资方式的选择来确定合适的投资结构;权衡投资的风险和报酬,以较低的投资风险,获取较多的投资收益。

企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义投资包括内部使用资金(如购置固定资产、无形资产、流动资产等)和对外投资(包括投资购买其他公司股票、债券、基金等金融性资产,或与其他企业联营,或投资于外部项目)。狭义投资仅指对外投资。

这种因企业投资而引起的财务活动,构成了企业的投资活动。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业需要采购材料或商品,从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入、收回资金;最后,如果资金不能满足企业经营需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

在一定时期内,营运资金周转速度越快,资本的利用效率就越高,企业就可获取更多的收入,获得更好的经济效益。为此,企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略,包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定;存货周期、存货数量、订货计划的制定;短期借款计划、商业信用筹资计划的确定等。

4. 资金分配活动

企业通过投资和资金的营运活动可以取得相应的收入,实现资本的保值增值。分配活动是对资本运用获取成果的分配,是企业一次资本运动的终点,又是下一次资本运动的起点,起着两次资本运动之间的联结作用,是企业资本不断循环周转的重要条件。

资本收益分配是多层次的。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金后,还应依据有关法律对剩余收益进行分配。广义的分配是指对企业所取得的各种收入进行分割和分

派的行为,狭义的分配仅指对净利润的分配。

分配活动涉及各经济主体的利益,影响着企业的价值。因此,企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模和分配方式,提高企业潜在的收益能力,有利于企业长期发展战略的实施。

上述财务活动的四个方面,是相互联系、相互依存的,它们构成了财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润分配管理。

(二) 财务关系

企业在筹资、投资、资金运营和资金分配等财务活动中,与企业各方面有着广泛的财务关系。这些财务关系主要表现在以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业投资者按约定向企业投入资金,企业向投资者分配投资报酬和剩余财产所形成的经济关系。企业的投资人主要有国家、法人单位、个人和外商等。公司与投资者之间的财务关系,体现了所有权的性质,反映了所有权和经营权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金,并根据合同规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的外部资金,以便扩大公司经营规模,降低资金成本。公司的债权人主要有金融机构、公司、个人等。企业与债权人的财务关系体现的是债务与债权的关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买股票或直接投资的形式向其他公司投资所形成的经济关系。随着市场经济的不断深入发展,公司经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业与受资者的财务关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求债务人按约定的条件支付利息、归还本金和偿付货款。企业同债务人的关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业与供货商、客户之间的财务关系

这主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

6. 企业与政府之间的财务关系

这是指政府作为行政管理者,通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。

7. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的

经济关系。企业在实行内部经济核算的条件下,供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供劳务和产品要进行计价核算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

8. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指公司在向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,企业根据劳动者提供的劳动情况向职工支付劳动报酬,并提供公益设施等,这种企业与职工的财务关系体现的是职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

三、财务管理的环节

财务管理环节是指财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般来说,财务管理的基本环节具体包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析,这些环节构成了完整的财务管理工作体系。

(一) 财务预测

财务预测是指根据企业财务战略目标和规划,利用企业财务活动的历史资料,结合现实条件与要求,对企业未来财务活动的发展趋势做出科学的预计和测量。财务预测是进行财务决策的基础,也是编制财务预算的前提。

财务预测的内容涉及企业资本运作的全过程,一般包括流动资产需要量的预测、固定资产需要量的预测、成本费用预测、销售收入预测、利润总额与分配预测,以及有关长短期投资预测等。财务预测的程序是:明确预测目标、收集整理资料、建立预测模型、论证预测结果。

财务预测的方法包括定性预测方法和定量预测方法两大类。定性预测方法是由熟悉情况和业务的专职人员,根据过去的经验和专业知识,各自进行分析、判断,提出初步预测意见,然后通过一定的形式(如座谈会、讨论会、咨询调查、征求意见等)进行综合,作为预测未来的依据。定量预测方法主要依据历史和现实的资料,建立数学模型,进行定量预测。常见的财务预测模型有因果关系预测模型、时间序列预测模型、回归分析预测模型等。以上两类预测方法并不是相互排斥的,为提高预测的质量,应当将两者结合起来使用。

(二) 财务决策

财务决策是指财务人员根据财务战略目标的总体要求,运用专门的方法从各种备选方案中选择最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心,是在财务预测的基础上进行的。财务决策实质上是财务目标和实施方案的选优过程,成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务决策的内容非常广泛,主要包括投资决策、资产管理决策、筹资决策和股利决策

等。在企业的主要财务决策中,投资决策是最主要的。财务决策的基本程序是:确定决策目标、提出实施方案、评价选择方案。

财务决策的方法主要有两类:一类是经验判断法,这是根据决策者的经验来判断选择的,常用的方法有淘汰法、排队法、归类法等;另一类是定量分析法,是应用决策论的定量方法进行方案的确定、评价和选择,常用的方法有数学分析法、数学规划法、概率决策法、优选对比法以及综合平衡法等。

(三) 财务预算

财务预算是指企业根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。

企业在制定了财务目标、财务规划后,首先要在全企业内部建立财务预算体系,并根据各种预测信息和各项财务决策确立财务预算的指标和编制财务计划,预算体系的建立和财务预算的编制是实现企业财务目标乃至实现企业整体战略目标的出发点和基础。财务预算就是企业财务战略规划的具体计划,是控制财务活动的依据。

财务预算一般包括以下环节:分析财务环境,确定预算指标;协调财务能力,组织综合平衡;选择预算方法,编制财务预算。

(四) 财务控制

财务控制就是对预算和计划的执行进行追踪监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正,确保企业全面实现财务计划目标的过程。

在控制过程中,由于企业各个部门的运作及预算的执行都会最终以价值的形式体现出来,都会对企业的资金运动产生影响,这就需要协调企业各部门的关系,发动和激励企业全体员工参与全面预算的落实和执行,以使得企业的经营能高效运转,实现价值增值。此外,还要协调好与企业外部各方面的关系,并充分利用各方面的资源,为企业谋取更大的利益。另一方面,为保证对各部门财务预算的执行情况进行有效的监督和控制,需要设计适当合理的财务控制制度以监控预算的执行,同时保证这种财务控制制度符合企业整体对内部控制制度的要求。

更为重要的是,要对财务活动的各个环节进行风险控制和管理,以保证目标和预算的执行。风险控制和管理就是要预测风险发生的可能性,尽可能地提出预警方案,确定和甄别风险,采取有效措施规避、化解风险或减少风险所带来的危害,等等。

财务控制的程序:确定控制目标,建立控制系统,信息传递与反馈,纠正实际偏差。

(五) 财务分析

财务分析是以企业财务报表等有关资料为主要依据,运用专门的方法,对企业财务活动过程及其结果进行分析、解释和评价的一项专门工作。财务分析是评价和衡量企业、部门以及各级管理人员经营业绩的重要依据,是挖掘潜力、改进工作、实现财务管理目标和

企业战略的重要手段,也是投资者、债权人、管理者以及其他信息使用者做出正确经济决策的重要依据。

财务分析的内容主要包括:分析偿债能力,分析营运能力,分析盈利能力,分析综合财务能力。财务分析主要包括以下步骤:占有资料,掌握信息;指标对比,解决矛盾;分析原因,明确责任;提出措施,改进工作。财务分析常用的方法主要有对比分析法、因素分析法、趋势分析法和比率分析法。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标的含义和种类

财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果,它是评价企业财务活动是否合理有效的基本标准,是财务管理工作的行为导向,是财务工作实践的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务工作的基本特征和发展方向,不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。因此,科学地设计财务管理目标,对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要意义。

财务管理的目标,取决于企业的总目标,并且受财务管理自身特点的制约。因此,财务管理目标的设置,必须要与企业整体发展战略相一致,符合企业长期发展战略需要。

财务管理目标有以下几种具有代表性的观点。

(一)利润最大化目标

利润最大化目标就是假定在投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。以追逐利润最大化作为财务管理的目标,理由有三个:(1)利润可以直接反映企业创造剩余产品的多少。人类进行生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在商品经济条件下,剩余产品的多少可用利润这个价值指标来衡量。(2)利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。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。(3)利润在一定程度上反映了企业经济效益的好坏和对社会贡献的大小。每个企业都最大限度地获取利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。因此,以利润最大化作为财务管理的目标有其科学合理的成分。

利润最大化目标在实践中存在如下问题:(1)没有考虑资金时间价值,这里的利润是指企业一定时期实现的税后净利润,没有考虑利润实现的时间;(2)没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险,一旦过多的累积风险暴发,可能给企业造成无法挽回的损失;(3)没有考虑所获利润与投入资本之间的关系;(4)片面追求利润最大化,可能导致企