

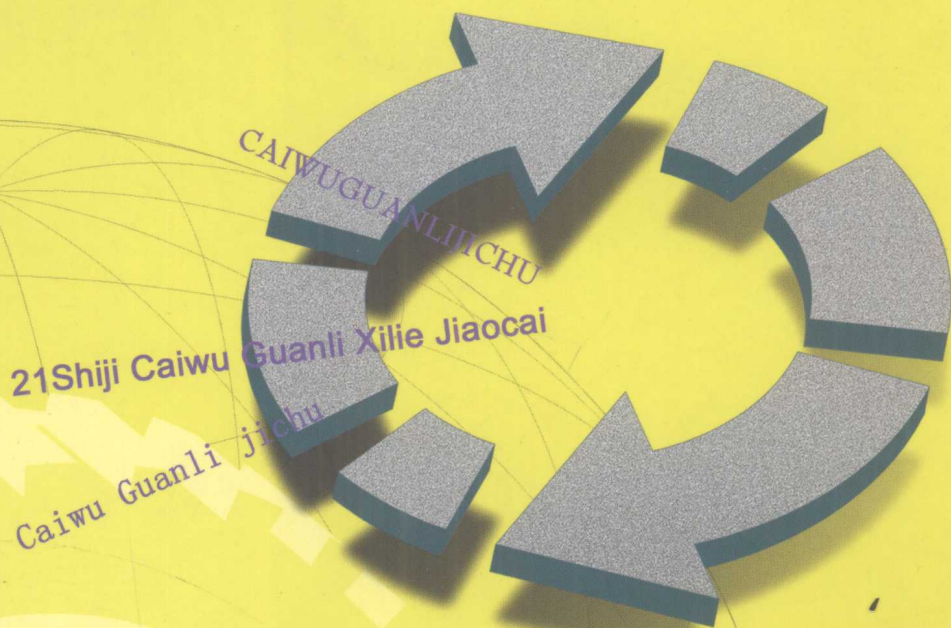
C A I W U G U A N L I J I C H U

21世纪财务管理系列教材

财务管理基础

CAIWU GUANLI JICHU

傅元略 主编



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

21 世纪财务管理系列教材

财务管理基础

傅元略 主 编
史继坤 副主编

厦门大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理基础/傅元略主编. —厦门:厦门大学出版社,2008.8
(21世纪财务管理系列教材)
ISBN 978-7-5615-2928-7

I.财… II.傅… 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 002305 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门大学 邮编:361005)

<http://www.xmupress.com>

xmup@public.xm.fj.cn

厦门集大印刷厂印刷

(地址:厦门集美石鼓路9号 邮编:361021)

2008年8月第1版 2008年8月第1次印刷

开本:787×960 1/16 印张:24

字数:450千字 印数:1~5 000册

定价:32.00元

本书如有印装质量问题请寄承印厂调换

前 言

财务管理是以资本市场为背景,以现代公司制企业现金流为对象,着重研究企业的融资决策、投资决策、营运资金管理、利润分配、财务风险管理和财务预算控制等主要问题的一门管理科学。本教材的定位是:为财务管理、会计、物流管理、企业管理、市场营销和旅游等专业的学生提供投资决策、融资决策、营运资金管理、利润分配和财务预算控制的专业知识基础。通过本教材的学习,使学生掌握财务管理基础知识、基本程序、基本方法和管理的基本技能,并能灵活运用其基本理论和方法,解决企业筹资、投资和利润分配等管理活动的实际基本问题,为学生进一步深入学习财务管理理论打下基础。

本教材力求吸收最新财务理论、财务管理实务的新技术和方法,并与传统的财务管理理论、概念和技术相融合,以便使读者能够在学习新理论、新技术和方法的同时了解传统的财务管理理论和方法。本教材的目的是:通过理解财务理论(如:财务目标理论、资本结构理论、市场有效性理论、企业价值估计理论、股利理论等),掌握企业财务目标选择、企业价值估计、财务资源优化配置等财务决策和管理的具体技术。

我们在总结多年财务管理教学和实践的基础上,在本教材中充分展示了财务管理的核心内涵和研究分析的方法,反映了理论和实践的最新发展,并提供了一些经典案例和习题。全书共有十八章,内容涉及公司财务管理概述、价值与风险、长期投资决策、资本结构和股利政策、长期融资决策、财务分析和长期预测、营运资金计划与管理。

本教材以企业投资决策、融资决策、股利分配和营运资本管理为主线,立足于我国理财实践,同时充分吸收西方成熟市场经济条件下的理财理论与方法,着重讨论了如何将财务管理的理论和模型转换为可用于分析和解决公司财务管理实务问题的有效工具。具体体现在以下三个方面:

1. 通过财务管理基本理论介绍,让读者了解现代财务管理的全貌和逻辑起点。(1)通过解释什么是财务管理和财务管理对象,让读者熟悉财务决策与现金

流管理的关系;(2)阐述企业财务目标理论,提倡将权衡条件下的股东财富最大化作为企业财务目标,以此目标作为财务管理实践和理论学习的一个逻辑起点;(3)介绍企业管理学科的发展、财务管理中的基本原则、财务管理的环境(包括企业组织形式、金融市场、宏观管理政策等),使读者了解现代财务管理的全貌和环境;(4)阐述企业财务决策的基本原则和财务管理流程的总貌,为读者掌握财务决策的系统知识提供清晰的理论基础。

2. 强调财务理论与财务决策实务的融合。每一章以一个简要案例为引导,让读者从案例中悟出该解决的主要问题,并在该章中尽量围绕着这些要解决的主要问题来组织教学的内容。

3. 注重教和学的一体化过程。根据我国大学教学改革的需要,把教学课件、学生练习、货币时间价值表 Excel 文档和教师教学手册(含习题答案和案例)集成本教材的教学配套资料,以便于教师在备课时集中于培养创造性和更多地结合实际案例上,以提高本教材的使用效果。

上面简要阐述了本教材的特点,教师和学生可以根据学习需要,按书中提出的范例适当地扩展和补充,并大胆在企业财务管理实践中应用,这样可帮助其进一步熟悉理论和课本方法转换成财务管理实务技术的基本过程,这也是本教材所强调的另一重要方面。

本教材可作高等院校财务管理专业、会计专业、企业管理专业、注册会计师专业和其他有关专业的本科生教材,也可作为财会、管理人员和其他有关人员自学、培训的参考用书。

本教材由傅元略教授(博士)任主编,主编负责全书的总体框架设计、统纂和定稿。具体编著分工如下:

傅元略:第1章、第2章;

史继坤、傅元略:第3章至第5章、第11章至第15章;

方宗:第8章、第9章;

张爱萍:第17章、第18章;

覃予:第10章、第16章;

黄莲琴:第6章、第7章。

最后,我们希望广大读者能为完善本教材多提宝贵意见。

编者

2008年8月于厦门大学

目 录

前 言

第一章 财务管理绪论	(1)
第一节 什么是财务管理.....	(2)
第二节 财务管理决策及其现金流.....	(5)
第三节 财务目标模式.....	(8)
第四节 财务管理学科的发展及其与其他学科的关系	(13)
第五节 财务管理的基本原则	(19)
第六节 财务管理总流程和本书强调的基本论点	(23)
第二章 财务管理环境与金融市场	(28)
第一节 财务管理环境	(29)
第二节 企业组织形式	(30)
第三节 企业利益相关者与企业治理	(34)
第四节 金融市场	(39)
第五节 宏观金融政策	(41)
第三章 未来现金流价值确定	(49)
第一节 价值的几种基本概念	(50)
第二节 货币的时间价值	(51)
第三节 零存整取的价值确定	(56)
第四节 等值现金流的价值确定	(57)
第五节 投资国库券和购房按揭实例分析	(63)
第四章 风险与收益分析	(68)
第一节 预期收益率与方差	(69)
第二节 投资组合	(75)

第三节	系统风险与非系统风险	(77)
第四节	分散投资与投资组合的风险	(83)
第五节	系统风险与贝塔系数	(86)
第六节	资本资产定价模型	(89)
第七节	证券市场线与资本成本	(90)
第五章	资本成本与现金流折现率	(97)
第一节	资本成本的构成及其影响因素	(98)
第二节	股权资本成本	(100)
第三节	债务与优先股成本	(102)
第四节	加权平均资金成本的计算	(105)
第五节	现金流折现率与资本成本	(109)
第六章	投资决策方法(上)	(111)
第一节	项目投资及其投资决策	(112)
第二节	投资项目的评估步骤和方法	(114)
第三节	会计收益率法与回收期法	(116)
第四节	项目投资决策中的非财务因素	(119)
第七章	投资决策方法(下)	(124)
第一节	投资决策与现金流量	(125)
第二节	投资项目决策的净现值法	(131)
第三节	折现回收期法	(134)
第四节	内部收益率法	(135)
第五节	资产更新决策	(138)
第八章	股权融资和股票定价	(144)
第一节	普通股股票	(145)
第二节	优先股股票	(148)
第三节	向公众发行股票的基本程序和发行方式	(149)
第四节	证券承销商	(152)
第五节	新股定价决策	(153)
第六节	IPO 与股价低估	(158)
第七节	IPO 与公司价值	(160)
第九章	长期债务融资和债券定价	(163)
第一节	传统的债务融资工具	(164)
第二节	债券融资的创新	(167)

第三节	债务合约条款	(170)
第四节	债券评级	(172)
第五节	债券定价	(174)
第六节	影响长期融资决策的因素	(178)
第十章	其他融资工具	(181)
第一节	可转换债券	(182)
第二节	银行融资	(186)
第三节	租赁和租购	(188)
第十一章	财务报表分析	(194)
第一节	财务报表与现金流量	(194)
第二节	财务报表的分析方法	(201)
第三节	基本的财务比率	(209)
第四节	杜邦财务分析体系	(227)
第五节	使用财务报表信息	(231)
第六节	企业财务可持续增长分析	(233)
第十二章	营运资金计划和现金预算	(239)
第一节	流动资金跟踪控制与营运资金计划	(240)
第二节	短期财务政策	(242)
第三节	现金预算	(247)
第四节	短期借款	(254)
第五节	企业现金流量的日常管理	(256)
第十三章	现金管理与短期投资	(262)
第一节	现金付款管理	(263)
第二节	现金收款管理	(265)
第三节	有价证券与短期投资管理	(266)
第四节	最佳现金持有量的确定	(268)
第五节	电子结算下的现金管理	(273)
第十四章	存货资金管理	(275)
第一节	存货政策与存货管理技术	(276)
第二节	经济订购量模型与扩展	(282)
第三节	再订货点的确定与安全储备	(288)
第四节	存货的规划	(291)
第五节	JIT 存货管理	(298)

第十五章 应收账款管理和信用政策	(302)
第一节 应收账款管理与信用政策的组成.....	(303)
第二节 信用政策的制定与变动分析.....	(307)
第三节 企业信用管理.....	(310)
第四节 应收账款的日常管理.....	(314)
第十六章 财务杠杆与经营杠杆	(322)
第一节 经营杠杆与财务杠杆的效果.....	(323)
第二节 EBIT 与经营杠杆	(324)
第三节 EPS 与财务杠杆	(328)
第四节 综合杠杆分析.....	(330)
第五节 企业融资的无差异点分析.....	(332)
第十七章 资本结构选择	(335)
第一节 MM 理论与股权资本成本	(336)
第二节 税收与资本结构.....	(340)
第三节 最优资本结构.....	(344)
第四节 实际资本结构优化.....	(349)
第十八章 股利政策	(353)
第一节 为什么要支付股利.....	(354)
第二节 股利理论与股利政策.....	(357)
第三节 实践中的股利政策.....	(359)
第四节 股票回购.....	(364)
第五节 股票股利和股票分割.....	(366)
附录 货币时间价值表	(372)
参考文献	(373)

第一章

财务管理绪论

学习目的

通过本章的学习,你可以:

1. 辨清企业财务管理的职能。
2. 理解财务管理与其他学科的关系。
3. 学会如何选择企业财务管理目标模式。
4. 把握战略性财务管理的几个基本原则。
5. 初步掌握财务管理总流程和本教材强调的几个理论要点。

小案例导引

新兴公司 2005 年新上任的财务经理,了解了该企业五年前提出打造“三高”(质量、效率、效益)、“五一流”(职工素质、企业文化、技术、管理、产品)的战略目标,今年进一步明确提出了“成为全球最具竞争力的 500 强企业之一”的战略目标。

为了让财务管理在实现战略目标中发挥更大的作用,新任财务经理需要对传统财务经理的职责进行审视,从战略目标的需求出发,分析并制定财务管理部门的职责,这些职责应与业务部门和企业的治理机构职责相集成,将财务经理的职责进行扩展,使其适应于:(1)资金管理与各业务部门管理的融合;(2)战略管理职责与财务职责的结合;(3)协调相关利益人的利益;(4)新形势下的财务管理基本原则;(5)网络化环境下的理财。

新任财务经理的重点问题在于,如何以战略管理目标 and 需求来改进传统的财务管理职责和基本原则,以提高财务管理的效率和效益。

首先,从什么是财务管理的问题出发,讨论财务管理的含义、职能,以及财务经理在企业中的作用。其次,探讨企业财务管理的对象、利益冲突与代理成本、企业管理学科的发展及其与其他管理科学的关系。最后,介绍财务管理中的基本原则,理解这些基本原则有利于对财务管理理论和实务的学习及其有关问题的深入思考。

第一节 什么是财务管理

什么是企业财务管理?从传统的观点来看,财务管理就是对企业财务活动过程的管理,其目的是用最少的企业资金为股东创造最大的财富。但从现代的企业财务目标——权衡相关利益者利益的条件下股东财富最大化^①来看,财务管理除了为股东创造财富而对财务活动进行管理外,还需要对企业利益相关者的利益进行协调管理。下面从财务管理职能、CFO(Chief Financial Officer——首席财务官)与财务经理的作用,以及财务管理学科的构成来探讨财务管理的含义。

一、财务管理职能

什么是财务管理职能?财务管理职能就是对企业筹资、投资、利润分配进行管理。从实际工作上看,与财务管理相联系的职业有:公司 CFO、财务经理、银行家、证券经纪商、金融分析家、投资家、投资银行家和财务顾问等。其中,公司 CFO 和财务经理是最典型的职业。因此,财务管理职能可用 CFO 和财务经理的职能和责任来确定其含义。

尽管企业组织间具体情况各有不同,但主要的财务管理职能是对企业筹资、投资和利润分配进行管理。

第一,资金从不同的渠道筹集,并运用于不同的投资项目。资金在企业运转中要受到监控,通过利润、偿付、产品和服务等形式表现出使用资金的利得。这一财务职能不仅在股份制企业中如此,而且在所有组织机构中,即从公司到政府部门,或博物馆、医院和剧院等其他非营利机构都必须履行这一管理职能。因此,财务经理的主要职能是筹措和使用资金,使企业的价值最大化。

第二,财务经理必须考虑投资和筹资决策以及二者的联系。一个成功的企

^① 傅元略主编:《中级财务管理》,复旦大学出版社 2005 年版。

业要达到销售额上的较高增长率,必然需要资金来支持。财务经理必须确定明确稳妥的销售增长率,列出不同的投资可能性,决定具体的投资量和不同的资金来源。例如:是使用内部资金还是使用外部资金,是使用贷款还是使用所有者资金,是采用长期筹资还是采用短期资金,财务经理必须在它们之间作出取舍。因为采用不同的方案,可能会对企业未来的发展产生不同的影响。以美国 Eastern 和 Delta 航空公司(以下简称 E 公司和 D 公司)为例,在 20 世纪 60 年代,E 公司的股票价格每股在 60 美元以上,而 D 公司的股票价格只有 10 美元。但是,到 1990 年,D 公司已成为世界上最强的航空公司之一,股票价格每股超过 50 美元,而这时 E 公司已破产,不复存在了。虽然有很多因素使得两家航空公司有不同的结局,但财务决策的不同是其中一个主要的因素。因为 E 公司传统上有较多的债务,而 D 公司则没有;进入 20 世纪 80 年代,当利率提高时,E 公司的成本迅速提高,而利润下降,但高利率对 D 公司影响不大;进而,当燃料价格上升迫使航空公司购买新的高效燃料飞机时,D 公司可以做到,而 E 公司则不行;当航空公司进行重新组合调整时,D 公司有足够的实力去开拓市场,购买倒闭了的航空公司资产,降价吸引客户,而这时 E 则已不行了。

第三,财务经理与企业经理们相互联系,以帮助企业尽可能提高运营效率。企业所有决策都涉及财务活动,所有经理都需要注意到这一点。例如,影响销售增长的营销决策必然会改变投资需求,因此,必须考虑对可用资金的影响;考虑资金管理政策对库存政策的影响,对工厂生产能力利用的影响等等。

第四,货币市场和资本市场的利用。财务经理必须把企业与筹集资金和买卖企业证券的金融市场联系起来。有关详细内容,我们将在第 3 章加以讨论。

总之,财务经理的中心职责与投资决策和筹资行为相关,在发挥这些职能作用方面,财务经理对影响企业价值的关键决策负有直接的责任。

二、CFO(首席财务官)与财务经理在企业中的地位

由于财务在决策中的核心作用,CFO 在企业组织层中占有较高的位置,被誉为企业的“财神爷”,如图 1-1 所示。该图描述了具有代表性的股份制企业的组织结构。董事会由股东大会选出的董事组成,它是公司的常设机构,也是公司管理、决策的最高业务执行机构,对内是组织管理的领导机构,对外是经营活动的全权代表。总经理(CEO,首席执行官)由董事会委任或招聘,对董事会负责。总经理既要代表公司从事日常业务活动,又要对业务活动的效率及结果负全责。副总经理由总经理提请聘任或解聘。在这些主要副总经理中,有一个 CFO(首

席财务官),他负责制定企业的主要财务政策,也与其他副总经理联系,提出在别的领域里主要决策中的财务问题,确定应向他报告的财务负责人的职责,并对会计经理和财务经理进行直接领导。

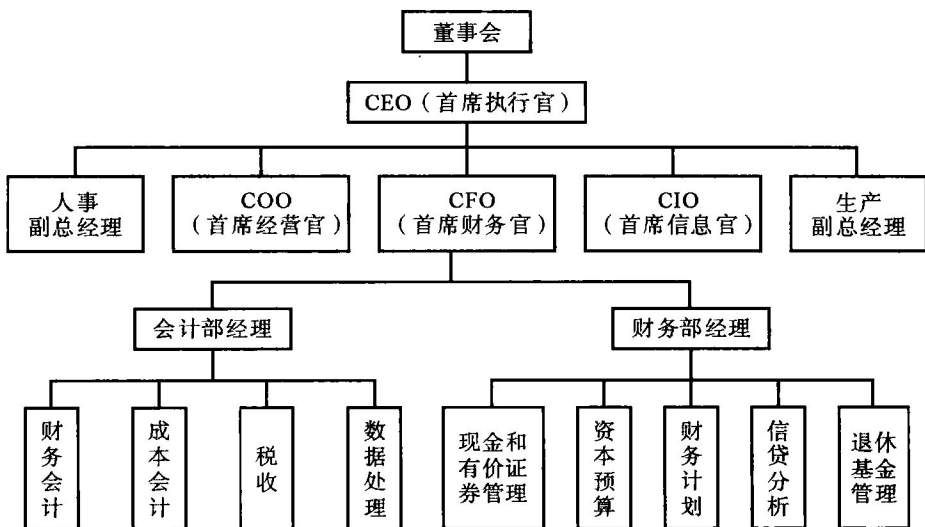


图 1-1 财务经理在组织机构中的位置

具体的财务管理职能主要在两个经理——财务经理和会计经理之间划分。如图 1-1 所示。财务经理一般对现金的获得负责,因此,他要负责与商业银行和投资银行联系。他可以就企业的日常现金状况和营运资本状况提交报告,同时负责制订现金预算等。会计经理一般负责财务会计、成本会计、税收有关数据的处理和信息的提供,没有直接参与财务决策。

在小型企业组织中,CFO(副总经理)可能同时履行财务经理和会计经理的两个职能,或财务经理在 CFO 领导下执行财务和会计两个方面的职责。而大型企业则在董事会中设有财务委员会的形式,因为筹资和投资决策需要较宽的知识面和一定的平衡判断能力,委员会集合了不同背景和能力的人制定政策和决策,他们能提供颇有价值的决策意见。

财务管理职能与企业组织结构中的最高层紧密联系,财务决策对于企业生存和成功至关重要。例如:增加某项新产品线或削减旧生产线上的人员,扩大或增加一个工厂或改变布局,出售库藏股票或新增发股票,租赁安排,支付股利及股票回购等,这些决策对于企业长期的赢利能力具有持久的影响。

在市场经济条件下,企业财务管理对象是现金流。因为现金流贯穿于企业财务管理决策的全过程中,同时也被公认为是企业系统的“血液”。如果企业的“血液”循环系统出现毛病,意味着企业财务管理出现大问题。因此如何管理现金流成为企业财务管理的重要内容,它同时也涵盖了财务管理决策(融资决策、投资决策和股利分配决策)的全过程。图 1-2 描述了企业现金流与财务管理决策的关系。

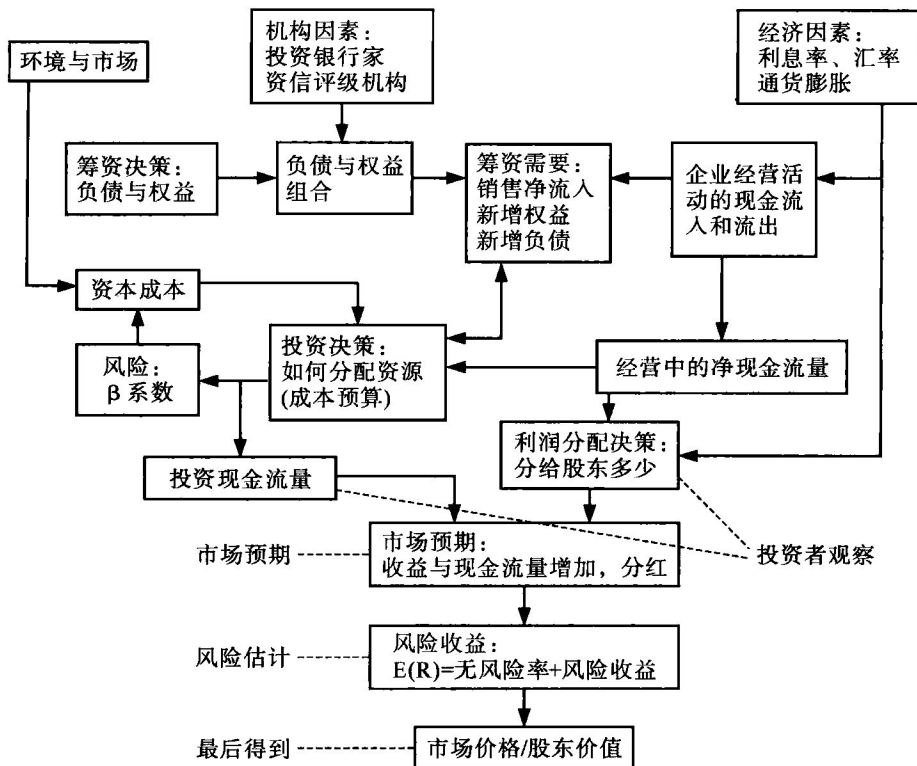


图 1-2 现金流与财务管理决策的关系流程

一、筹资决策中的现金流

筹资是维持经营活动正常开展和现金正常支付的基本前提。在筹资决策中,需要考虑的现金流从现金流量表上可看到,企业要保证有正常的现金支付的现金存量,除了管理好经营活动所产生的现金流外,还需要借助筹资工具对投资和经营的非货币性资产转化为现金的过程进行必要的调节,也就是说企业从各种渠道以各种形式筹集资金来满足投资和经营现金流调节的需要。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道和筹资方式或工具的选择,确定合理的筹资结构,使筹资的代价降低而风险不变甚至降低。

从整体上看,任何企业都可以从不同方面筹资并形成两种性质的资金来源:第一是企业的自有资金,它是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存盈余等方式从投资者那里取得,投资者包括国家、法人、个人、外商等。企业投资者对企业投入的原始资本以及以后形成的资本公积、盈余公积和未分配利润等构成了企业的净资产。净资产的管理涉及的问题很多,但主要是:(1)要求财务管理必须以资本保全为原则,在保全的基础上求得资本的增值。(2)要正确处理好投资与收益的关系,通过投资承担风险并取得收益。在收益取得时,还必须注意收益积累与分配的关系。从净资产管理的具体内容看,它主要包括资本金的管理和留存收益管理两项内容。第二是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。从财务上来说,负债是企业的一项资金来源,作为企业重要的筹资手段,对企业财务管理意义深远,它是企业财务管理的重点对象之一。由于负债按其偿付期限的长短可分为短期负债和长期负债,因此负债管理要对短期负债和长期负债分别进行管理。负债管理的基本目标是如何在提高企业偿债能力、控制债务风险的基础上,提高负债筹资对于资本收益率的杠杆作用。

另外,在现代企业中,不仅存在实物资产与现金不断转换的过程,也存在金融商品运动。所谓金融商品,狭义地说是指各种能在金融市场反复买卖的并有市场价格的有价证券。企业许多资产可以证券化,如应收账款、分期收款的销售商品可采用证券化取得现金。金融证券产品运动也经历买与卖的两个阶段:购买金融商品的过程,同时也是货币资金向金融产品资金转化的过程;而出售金融产品的过程,同时也是金融产品资金向货币资金转化的过程。所以,在金融商品的运动过程中,伴随着金融商品的运动相应也产生了资金运动,它表现为货币资金向金融商品资金的转化以及金融商品资金向货币资金

的转化,这里以货币资金为出发点,并以货币资金的收回为终点,收回的货币资金大于投出的货币资金,从而形成证券的现金流动循环。企业买卖金融商品的过程是不断进行的,周而复始地买卖金融商品所形成的现金流动构成资产证券化的现金流。

二、投资决策中的现金流

投资决策(资本支出预算)需要评估资金的成本和投资项目的现金流和收益,同时也要考虑资金筹措的渠道,其目标是能合理筹措到所需资金,并能谋求取得最大的经济效益。否则,筹资就失去了目的和依据。所谓投资可以分为广义的投资和狭义的投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等),以及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营)。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。投资活动为企业带来各种资产,如各种实物资产、债权和无形资产。它们是企业从事生产经营的物质基础,并以各种具体形态分布或占用在生产经营过程的各个方面。从资产的流动性分析,它具体包括流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产等。由此而来的资产管理就是指对上述各项资产进行规划、控制与分析,资产管理的基本目标是在满足企业生产经营需要的前提下,尽可能少地占用各项资产,加速资金周转,提高使用效率,实现资产的保值和不断增值。

三、利润分配决策中的现金流

企业通过投资过程(包括对内投资和对外投资)必然会取得收入,并相应取得了资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润。所以,广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程;而狭义的分配仅指对利润的分配。

企业通过投资创造的现金流入如销售收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润,营业利润和投资净收益、营业外收支净额构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,税后利润

要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余利润作为投资收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的。两者有一点相同,就是它们被分配后,就从企业的资金运动中退出。可以看出,这种因分配而产生的财务收支就是分配中的财务活动。另外,随着分配过程的进行,资金或者退出或者留存企业,它必然会影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。为此,在依据一定的法律原则下,企业应合理确定分配的规模和分配的方式,以使企业的长期利益最大。所有这些分配活动都是财务管理的内容。

第三节 财务目标模式

现实世界中做任何一件事都需要目标,财务管理也不例外,它需要一个财务目标,这个财务目标模式如何确定和选择是一个重要的财务理论问题。传统财务管理有个财务目标的假设:经理人会以企业股东财富最大化为财务目标。这一假设引发许多争议,而且并不是在所有场合这些假设都适用。特别地对于财务目标假设密切相关几个主要问题总是存在很多争议,诸如,经理会把股东利益置于他们自己的利益之上吗?债权人能避免股东从他们身上牟取利益吗?我们能否假设企业所有的信息可以自由流入金融市场,同时金融市场对这些信息作出恰当的反映吗?这些问题的答案肯定存在着争议。

一、公司财务目标的演进

如果企业没有一个统一的财务目标,财务管理理论就不可能不断连续发展。公司财务理论的发展可以追溯到它的单一利润目标,以及围绕该利润目标而形成的财务管理体系。早期(1960 年以前)公司财务理论的目标是公司利润最大化,从而,任何增加公司利润的决策(投资、筹资和股利)都被认为是“好”的决策;而减少公司利润的决策被认为是“坏”的决策。虽然,单一利润目标选择使公司财务具有统一的主题和内部一致性,但也要为此付出代价。如果达到购买目标的程度,那么,大部分公司财务理论所陈述的观点都是合理的。然而,如果目标有缺陷,那么可以认为基于财务目标的理论也是有缺陷的。大部分公司财务理