



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高等学校财务管理专业核心课程教材

公司财务管理



教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会 组编

王化成 主编



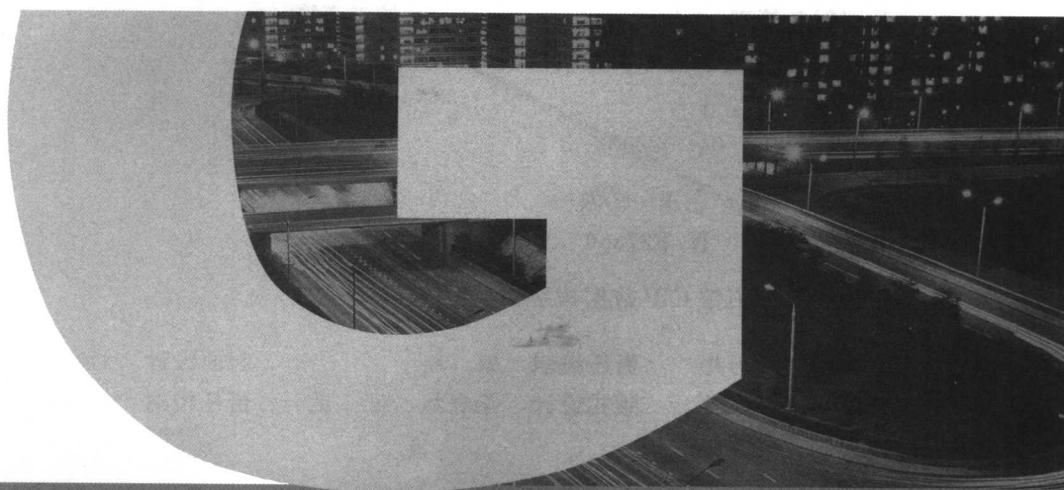
高等教育出版社



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高等学校财务管理专业核心课程教材

公司财务管理



教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会 组编

王化成 主编



高等教育出版社

内容简介

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材。

本书在继承我国现有财务管理教材优秀成果的基础上,融合了西方国家财务管理教材的先进成果。本书共十四章,可以分为三部分。第一部分从第一章至第五章,讲授财务管理的基本原理,主要内容包括总论、财务分析、货币的时间价值、风险与报酬、资产定价等;第二部分从第六章至第十三章,讲授财务管理的通用业务,主要内容包括公司投资管理、公司筹资管理、营运资金管理、公司分配管理等;第三部分即第十四章概要介绍公司财务管理专题,主要内容包括企业并购的财务管理、跨国公司的财务管理、企业破产预警管理等。这种安排既全面讲授了财务管理的内容,又突出了重点。

无论是在内容上还是形式上,本书都进行了一些新的尝试,希望这些尝试有利于推动我国财务管理的教学改革。本书的特点主要有:(1)内容新颖,反映国内外最新研究成果。(2)形式灵活,有效提高读者的阅读兴趣。(3)深入浅出,方便教师教和学生学。

本书可作为高等院校财务管理专业的教材,也可以作为经济管理类本科生开设财务管理课程的教材,还可以作为财务会计人员和经济管理类人员在岗培训的教材和自学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

公司财务管理/王化成主编;教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会组编. —北京:高等教育出版社,2007.11

ISBN 978-7-04-022358-3

I. 公… II. ①王…②教… III. 公司-财务管理-高等学校-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 154187 号

策划编辑 孙乃彬 责任编辑 顾 瑶 封面设计 刘晓翔
责任绘图 郝 林 版式设计 范晓红 张 岚 责任校对 杨凤玲
责任印制 宋克学

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100011
总 机 010-58581000

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 高等教育出版社印刷厂

开 本 787×1092 1/16
印 张 25.25
字 数 570 000

购书热线 010-58581118
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2007 年 11 月第 1 版
印 次 2007 年 11 月第 1 次印刷
定 价 29.80 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 22358-00



总 前 言

财政部2006年2月15日正式发布了新的《企业会计准则》，定于2007年1月1日起实施。新会计准则的实施适应了市场经济条件下对会计信息需求多元化的需要，适应了经济全球化下会计准则国际趋同的世界潮流。新会计准则的实施对于会计领域落实科学发展观，推进和谐社会建设有着重要的意义。为了充分反映我国新颁布实施的会计准则的实质内容，适应“十一五”期间我国对会计学、财务管理专业人才的需求，贯彻教育部关于提高高等教育教学质量的精神，引导和规范高等学校会计学、财务管理专业本科教学，培养合格人才，教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会组织编写了高等学校会计学、财务管理专业核心课程教材，已列入普通高等教育“十一五”国家级规划教材，由高等教育出版社出版。

2005年11月，教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会在北京召开了会计学、财务管理专业核心课程“十一五”国家级规划教材建设会议，委员们分本科会计学专业、本科财务管理专业和非会计学、财务管理专业三个角度，按照各培养目标对核心课程的要求就教材建设进行了讨论。在确定教材规划的基础上，推荐了会计学、财务管理专业以及非会计学、财务管理专业教材的编写单位和主编人选，通过教育部“十一五”国家级规划教材的申报并经教育部批准，最终确定了入选教材和入选主编。

2006年8月在北京高等教育出版社召开了教育部会计学、财务管理专业“十一五”国家级规划教材编写会，就该套教材的编写意义、编写原则、编写要求、各教材的编写大纲进行了充分讨论，达成如下共识：(1)会计学、财务管理专业“十一五”国家级规划教材是教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会组编的唯一一套国家级规划教材，应精心组织编写，保证质量。(2)该套教材应依据我国新颁布的会计准则编写，全套教材要整体考虑，相互衔接；应在形式、结构、内容三方面体现创新，避免与同类教材简单重复。(3)要处理好会计学、财务管理、金融学三个专业课程设置的关系，本科教材与研究生教材之间的关系，各相关教材之间内容分工的关系，创新和继承的关系，课堂教学和学生学习的关系，注重教材的实用性和教学效果。(4)除主教材外，还配套学习指导(学生用)和教学课件(教师用)。

教育部会计学、财务管理专业“十一五”国家级规划教材目录与主编名录

会计学专业		
教材目录	编写单位	编写人员
会计学基础	中南财经政法大学	唐国平
中级财务会计	中南财经政法大学	罗 飞
高级财务会计	中国人民大学	戴德明
成本管理会计	中央财经大学	孟 焰
审计与鉴证服务	东北财经大学	刘明辉
财务报告分析	山西财经大学	郭泽光
财务管理	对外经济贸易大学	王 斌
会计信息系统	中国人民大学	张瑞君
内部控制	福州大学	潘 琰
财务管理专业		
教材目录	编写单位	编写人员
会计学	中央财经大学	王君彩
金融市场学	中南财经政法大学	朱新蓉
投资学	上海财经大学	金德环
公司财务管理	中国人民大学	王化成
成本管理	厦门大学	陈汉文
国际财务管理	北京工商大学	谢志华
高级财务管理	西南财经大学	赵德武
财务分析(第二版)	北京工商大学	谢志华
内部控制	福州大学	潘 琰
非会计学、财务管理专业教材		
教材目录	编写单位	编写人员
会计学概论	东北财经大学	刘永泽
财务管理概论	西南财经大学	彭韶兵

注:(1) 财务管理专业的《会计学》包括会计学基础和中级财务会计的内容;

(2) 《高级财务会计》包括政府及非营利组织会计;

(3) 会计学专业和财务管理专业的《内部控制》为同一本教材。

教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会

2007年7月



前 言

本书在继承我国现有财务管理教材优秀成果的基础上,融合了西方国家财务管理教材的先进成果。我们在编写时,无论是在内容上还是形式上,都进行了一些新的尝试,希望这些尝试有利于推动我国财务管理的教学改革。

一、本书的结构体系

从理论上来说,财务管理的内容可以分为基本原理、通用业务和特殊业务三部分。我们认为,作为一本入门的财务管理教材,基本原理是基础,通用业务是重点,特殊业务是补充。本书第一章至第五章属于基本原理部分,这部分力求把基础知识讲解清楚;第六章至第十三章属于通用业务部分,这部分内容为全书重点,力求将通用业务讲深讲透。第十四章属于特殊业务部分,只是概要介绍了相关内容。这种安排既全面讲授了财务管理的内容,又突出了重点。

二、本书的主要特点

本书的特点主要有:

1. 内容新颖,反映国内外最新研究成果。我们在写作本书时,一方面放眼经典理论,既吸收中西方财务管理理论中最成熟的部分,又兼顾中西方财务管理理论的最新发展,从而保证财务管理知识体系的完整性,让读者全面学习财务管理的理论知识;另一方面结合我国经济发展的特点,将最新法律法规对企业理财活动的影响以及财务管理实践的创新充分反映到本书中来,让知识变化与环境变化相伴相行。

2. 形式灵活,有效提高读者的阅读兴趣。为了有效提高读者的阅读兴趣,我们在教材编写形式上采取了更加灵活的处理方式。在每一章开头都安排了篇首语,在这些篇首语中,要么引述一些鲜活的事例,要么提供一组有趣的数字,让读者带着好奇与问题开篇阅读;我们还将一些生动活泼的阅读材料穿插于内容讲述之中,让内容与形式的安排张弛有度。另外,在每一章的最后,我们除了给出一定数量的思考题、计算题以外,还布置了案例思考题,使读者通过对案例的分析提高解决实际问题的能力。我们还在书中适当穿插了相关企业和重要人物的图片或头像。本书在上述形式与内容上的探索,其目的只有一个,就是让财务管理知识更加易于理解,让学生在心目中味同嚼蜡的教科书读起来甘之如饴。

3. 深入浅出,方便教师教和学生学。现代财务管理运用了许多较深的数学模型,我们不是简单地罗列这些公式,而是通过实例、图表等对数学模型进行具体分析。本书在安排相关章节时,也尽量遵

循由浅入深、循序渐进的原则。这些都便于读者自学,更好地理解财务管理的理论和办法。另外,为了方便教师讲授,我们还将向教师提供包括以下内容的教学支持体系:教材电子教案(PPT)、练习题参考答案、案例讨论题的分析思路、课时设计及课程安排、模拟试题,等等。

三、如何使用本书

关于本书的使用,我们有以下建议:

1. 本书如果用于非财务管理专业的财务管理教学,学分一般较少,大约在三学分左右,这时可以只讲授第一章至第四章,第五章的第二、四节,第六章,第八章至第十一章,第十三章。

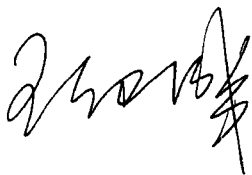
2. 本书如果用于财务管理专业的教学,学生在高年级时还要开设高级财务管理课程,学分一般为四学分左右,可讲授第一章至第十三章的内容,各章附录可视情况选讲。

3. 本书如果用于财务管理专业的教学,学生在高年级不再开设高级财务管理课程,学分一般要五学分以上,这时要讲授本书全部内容。

本书由王化成教授任主编,尹美群、佟岩任副主编,参加本书初稿编写的人员有:王化成、尹美群、佟岩、丁新娅、李春玲、许艳芳。初稿完成后,尹美群、佟岩进行了初审,最后由王化成统一定稿。

本书对企业财务管理活动进行了系统、全面的阐述,内容丰富、通俗易懂,可以作为高等院校财务管理专业的教材,也可以作为经济管理类本科生开设财务管理课程的教材,还可以作为财务会计人员和经济管理在职培训的教材和自学参考书。

由于编者水平所限,书中难免存在一些不妥之处,甚至还存在尚未发现的错误,请广大读者批评指正。



2007年7月

目 录

第 1 章 总论 1

- 第一节 财务管理的内容 3
- 第二节 财务管理的目标 4
- 第三节 财务管理的环境 8
- 第四节 公司组织与财务经理 14
- 附录 财务管理理论的产生与发展 17
- 本章小结 21
- 重要名词 21
- 思考题 21
- 案例 22
- 阅读书目 22

第 2 章 财务分析 23

- 第一节 财务分析的基本问题 25
- 第二节 分项财务分析 30
- 第三节 综合财务分析 43
- 附录 中央企业综合绩效评价体系 50
- 本章小结 52
- 重要名词 53
- 思考题 53
- 练习题 53
- 案例 54
- 阅读书目 54

第 3 章 货币的时间价值 55

- 第一节 时间价值的概念 57
- 第二节 复利终值和现值的计算 57
- 第三节 年金终值和现值的计算 61
- 第四节 时间价值计算中的几个特殊问题 69
- 附录 连续复利的计算 72
- 本章小结 73
- 重要名词 74
- 思考题 74
- 练习题 74



案例 75
阅读书目 75

第4章 风险与报酬 76

第一节 风险 78
第二节 单项资产的风险报酬 80
第三节 证券组合的风险与报酬 85
本章小结 90
重要名词 91
思考题 91
练习题 91
案例 92
阅读书目 93

第5章 资产定价 94

第一节 有效市场假说 96
第二节 资本资产定价模型 98
第三节 套利定价模型 102
第四节 证券估价 105
附录 期权定价理论 112
本章小结 116
重要名词 117
思考题 117
练习题 117
案例 118
阅读书目 119

第6章 投资决策基础 120

第一节 公司投资的基本概念 122
第二节 现金流量的一般分析 125
第三节 非贴现现金流量指标 129
第四节 贴现现金流量指标 131
第五节 投资决策指标的比较 137
本章小结 143
重要名词 143
思考题 144
练习题 144
案例 145
阅读书目 145

第7章 投资项目的决策 147

第一节 投资决策中的影响因素 149

第二节	无风险的投资决策	153
第三节	风险性投资分析	160
附录	投资决策中的期权	168
	本章小结	171
	重要名词	172
	思考题	172
	练习题	172
	案例	173
	阅读书目	173

第8章 长期筹资方式 174

第一节	筹资的基本问题	175
第二节	权益资本	182
第三节	债务资本	190
第四节	混合资本	199
	本章小结	204
	重要名词	204
	思考题	205
	练习题	205
	案例	205
	阅读书目	206

第9章 长期筹资决策 207

第一节	资本成本	208
第二节	杠杆利益与风险	219
第三节	资本结构决策	225
附录	资本结构理论	234
	本章小结	240
	重要名词	241
	思考题	241
	练习题	241
	案例	242
	阅读书目	243

第10章 流动资产管理 244

第一节	营运资金概述	245
第二节	流动资产的持有政策	248
第三节	现金管理	250
第四节	短期投资管理	258
第五节	应收账款管理	261
第六节	存货管理	268

本章小结	275
重要名词	275
思考题	276
练习题	276
案例	276
阅读书目	277

第 11 章 流动负债管理 279

第一节 短期融资政策	280
第二节 商业信用	283
第三节 短期银行借款	288
第四节 短期融资券	292
第五节 债券回购	297
附录 标准券折算率的计算	300
本章小结	301
重要名词	301
思考题	302
练习题	302
案例	302
阅读书目	302

第 12 章 薪酬分配 304

第一节 分配的基本问题	306
第二节 契约与薪酬	309
第三节 传统薪酬形式	313
第四节 新型薪酬形式	316
本章小结	323
重要名词	324
思考题	324
案例	324
阅读书目	325

第 13 章 股利分配 326

第一节 股利分配概述	328
第二节 股利政策及其影响因素	330
第三节 股利支付方式	333
附录 股利政策理论	339
本章小结	343
重要名词	343
思考题	344
练习题	344

案例 344
阅读书目 345

第 14 章 财务管理专题 346

第一节 公司并购的财务管理 348
第二节 跨国公司的财务管理 358
第三节 公司破产预警管理 369
本章小结 374
重要名词 375
思考题 375
案例 376
阅读书目 376

附表 377

一、复利终值系数表(FVIF表) 377
二、复利现值系数表(PVIF表) 380
三、年金终值系数表(FVIFA表) 383
四、年金现值系数表(PVIFA表) 386

参考书目 389



第 1 章 总论

当夜幕降临的时候,我们知道,黎明必将如期而至;当寒冬到来的时候,春天也一定会如期而至。然而,作为一个公司,却往往由于环境的变迁以及始料未及因素的出现,使得各项财务活动并非总是能如期进行。从下面的几个例子中可见一二。

2000年8月,青岛海信电器股份有限公司(以下简称“海信”)自主研发的“逆工程项目”通过了国家级技术鉴定,该项目是国家经贸委1998年重点项目之一。为此,海信获得了国家经贸委提供的1900万元的低息贷款,并于2001年通过配股方式为该项目募集到1.8425亿元的资金。当时认为该项目每年可以为公司增加数亿元的销售收入,还可为国家节约外汇7000多万元。^①然而时过境迁,2005年2月,海信发布公告称,由于“逆工程项目”市场需求增长缓慢,决定将拟投向该项目的全部资金转投于“机卡分离数字电视接收机”项目。

Hisense 海信

2006年7月6日,中国台湾最大的3C连锁零售企业灿坤发出公告,宣布其在大陆投资的5家子公司^②将总值为1.438亿元的资产出售给上海永乐家用电器有限公司,使其三年前欲成为大陆“家电零售帝国”的梦想灰飞烟灭。

中国海洋石油有限公司历时5个月的收购美国优尼科公司的计划,最终因为美国雪佛龙·德士古公司的插足,于2006年8月宣布放弃。

尽管现实有时会与设想背道而驰,但是一个不做财务分析、没有财务计划的公司情况会更糟。相反,如果公司财务人员能够审时度势地分析财务环境,高瞻远瞩地制定财务战略,周密详实地编制财务计划,英明果断地进行财务决策,就会尽可能地避免损失,并使公司的理财目标最大化。

^① 资料来源:许翼.海信逆工程打破国外技术垄断.光明日报,2000-08-02。

^② 这五家子公司分别为上海灿宝电子有限公司、厦门灿坤电通有限公司、上海灿鸿电子有限公司、南京灿坤电子有限公司、福州灿坤电子有限公司。

通过本章的学习,你将能够:

- 明确财务管理的内容
- 明确财务管理的目标
- 了解财务管理的环境
- 了解财务管理的产生与发展

2

第
1
章

总
论

第一节 财务管理的内容

☉ 公司财务活动是以现金收支为主的资金收支活动的总称。这些财务活动构成了财务管理的内容。

公司在生产经营过程中,不断地发生资金的收入与支出,例如,公司为了生产产品,需要到市场上购买原材料、雇用劳动力等,这些都属于资金的支出。而当公司生产出来的产品销售出去之后,公司又可以收回一定的资金,从而形成资金的收入。公司的生产经营活动不断进行,也就会不断产生资金的收支。公司资金的收支,构成了公司经济活动的一个独立方面,这便是公司的财务活动。这些财务活动构成了财务管理的内容。公司的财务人员在财务活动中,首先需要做到的就是以收抵支,否则企业将难以为继。

公司财务活动可分为以下四个方面:

一、公司筹资引起的财务活动

公司要想从事生产经营,首先要解决的问题是如何取得所需要的资金,包括以什么方式、在什么时间筹集多少资金。例如,企业可以通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,这些表现为公司资金的收入。公司偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为公司资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由公司筹资而引起的财务活动。

在进行筹资活动时,财务人员首先要解决以什么方式筹集资金的问题,例如,是通过发行股票取得资金还是向债权人借入资金,两种资金占总资金的比例应为多少等。假设公司决定借入资金,就必须考虑是发行债券好还是从银行借入资金好,资金应该是长期的还是短期的,资金的偿付是固定的还是可变的,等等。财务人员面对这些问题时,一方面要保证筹集的资金能满足公司经营与投资的需要,另一方面要使筹资风险在公司的掌控之中,即一旦外部的环境发生变化,公司不至于由于偿还外债而陷入破产。一个公司运用融入的资金所产生的现金流量若能与偿还负债所需的现金流量相匹配,就能使融资风险最小化,并将公司使用借入资金的能力最大化。

二、公司投资引起的财务活动

公司筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便获得盈利,不断增加公司价值。公司把筹集到的资金投资于公司内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成公司的对内投资;公司把筹集到的资金用于购买其他公司的股票、债券,与其他公司联营进行投资,以及收购另一个公司等,便形成公司的对外投资。而当公司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。这种因公司投资而产生的资金的收支,便是由投资而引起的财务活动。

在进行投资活动时,由于公司的资金是有限的,因此应尽可能将资金投放于带给企业最大收益的项目。同时,当前的投资通常在未来才能获得回报,因此财务人员在分析投资方案时,不仅要分析投资方案的资金流入与资金流出,还要分析公司为获得相应的报酬还需要等待多久,获得回报越早的投资项目越好。此外,投资项目很少是没有风险的,一个新的投资项目可能成功,也可能失败,因此财务人员需要找到一种方法对这种风

险因素加以计量,从而判断选择哪个方案,放弃哪个方案,或者是将哪些方案进行组合。

三、公司经营引起的财务活动

在正常的经营过程中,公司会发生一系列资金收支。首先,公司要采购材料或商品,以便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,当公司产品售出后,便可取得收入,收回资金;再次,如果公司现有资金不能满足公司经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金,或者当出现暂时闲置的资金时,也可以购买短期债券,以获得一定的报酬。上述各种活动都会产生公司资金的收支,即属于公司经营引起的财务活动。

在日常理财活动中,主要涉及的都是流动资产与流动负债的管理问题。流动资金的周转与生产经营周期具有一致性,在一定时期内,资金周转越快,就可以利用相同数量的资金,生产出越多的产品,取得越多的收入,获得越多的报酬。因此,如何加速资金的周转,提高资金利用效果是财务人员在这类财务活动中需要考虑的问题。

四、公司分配引起的财务活动

公司在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明公司有了资金的增值或取得了投资报酬。公司的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金、公益金;最后,要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

在分配活动中,财务人员需要确定利润的支付率的高低,即多大比例的税后利润用来支付给投资人。过高的利润支付率会使较多的资金流出企业,从而影响企业再投资的能力。一旦企业遇到较好的投资项目,将有可能因为缺少资金而错失良机。而过低的利润支付率又有可能引起投资人不满,对于上市公司而言,这种情况可能导致股价的下跌,从而使公司价值下降。因此财务人员要根据公司自身的具体情况确定最佳的分配政策。

上述四个方面的财务活动,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系而又有一定区别的四个方面,构成了完整的公司财务活动,对这四个方面的财务活动的管理组成了财务管理的基本内容:公司筹资管理、公司投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。

复习与思考:

财务管理的内容有哪些?

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标是公司理财活动所希望实现的结果,是评价公司理财活动是否合理的基本标准。

财务管理的目标是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向,是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。在理论界,关于财务管理的目标至今仍然存在着不同的观点。我国关于财务管理目标的观点主要有以下几种:

一、以总产值最大化为目标

在传统的集权管理模式下,公司的财产所有权和经营权高度集中,公司的主要任务就是执行国家下达的总产值指标,公司领导人职位的升迁、职工个人利益的多少,均由完成产值计划指标的程度来决定。这就决定了公司必然要把总产值作为生产经营的主要目标。因此,在计划经济模式下,人们便把总产值最大化作为财务管理的基本目标。但随着时间的推移,人们逐渐认识到,这一目标存在如下缺点:

1. 只讲产值,不讲效益。在产值目标的支配下,有些投入的新增产值小于新增成本,造成亏损,使利润减少,但因为能增加产值,公司仍愿意增加投入。

2. 只求数量,不求质量。追求总产值最大化决定了公司在生产经营活动中只重视数量而轻视产品质量和花色品种,因为提高产品质量、试制新产品都会妨碍产值的增加。

3. 只抓生产,不抓销售。在总产值目标的驱动下,公司只重视增加产值,而不管产品是否能销售出去。因此,往往出现“工业报喜,商业报忧”的情况。

4. 只重投入,不重挖潜。总产值最大化目标还决定了公司只重视投入,进行外延扩大再生产,而不重视挖潜力,更新改造旧设备,进行内涵扩大再生产。因为更新改造容易对目前的产值产生不利影响,也不能大量增产。相反,采用粗放式发展、大量投入则往往使产值指标易于完成。

由于总产值最大化目标存在上述缺点,因此,把总产值最大化当作财务管理的目标只是一种误识。

二、以利润最大化为目标

在经济体制从高度集中的计划经济转向市场经济的过程中,公司的经营权限不断扩大,公司的经济利益得到确认,这使得公司不得不关心市场,关心利润。在经济体制改革过程中,国家把利润作为考核公司经营情况的首要指标,把公司职工的经济利益同公司实现利润的多少紧密地联系在一起,这也使得利润逐步成为公司财务管理的主要目标。

以利润最大化作为财务管理的目标,有其合理的一面。公司追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在如下缺点:

1. 没有考虑利润实现的时间,没有考虑资金的时间价值。例如有 A、B 两个企业,其利润都是 100 万元,这时无法判断哪一个企业的理财目标实现得更好。但是如果 A 企业的 100 万元是去年就赚取的,而 B 企业的 100 万元是今年才赚得的,那么显然 A 企业的 100 万元实现得更早一些,因此也更有价值。由此,以利润最大化为目标,往往会使公司财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润而不顾公司的长远发展。

2. 没能有效地考虑风险问题,这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润。仍以上面的两个企业为例,假设 A、B 两个企业都是在今年赚取了 100 万元利润,但是 A 企业的利润全部为现金收入,而 B 企业的利润全部是应收账款。那么