

CAIWU GUANLI XUE

财经类核心课系列教材
总主编 伍中信

财务管理学

【第二版】

CAIJINGLEI HEXINKE XILIE JIAOCAI



主编 陶新元
西南财经大学出版社

CAIWU
GUANLI XUE

财经类核心课系列教材
总主编 伍中信

CAIJINGLEI HEXINKE XILIE JIAOCAI

【第二版】

主编 陶新元
副主编 李铁群 陈建 彭云
西南财经大学出版社

财务管理学

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/陶新元主编. —2版. —成都:西南财经大学出版社,2011. 1
ISBN 978-7-5504-0141-9

I. ①财… II. ①陶… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第013621号

财务管理学(第二版)

主编:陶新元

责任编辑:邹蕊

封面设计:穆志坚

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	175mm×248mm
印 张	21.25
字 数	310千字
版 次	2011年2月第2版
印 次	2011年2月第1次印刷
印 数	1—3000册
书 号	ISBN 978-7-5504-0141-9
定 价	33.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

总序

在钟灵毓秀的岳麓山下,林立的高校似争奇斗艳的奇葩;在“惟楚有材,于斯为盛”的大学城内,群贤荟萃,荆玉焕彩。这里,源远流长的湖湘文化孕育了一代代贤哲俊彦,经世致用的湖湘文化精髓激励着一批批乡贤名士,而今,湖湘文化的接力棒依然鞭策着湖南财专的莘莘学人。为了传承文明,他们焚膏继晷,著书立说,撰写了一部部较高质量的著作。

湖南财专,兴学久远,私立起源,几经合并、迁址、易名,改革开放后拓址新建,前后七十余年。虽历经坎坷,仍薪火相传,弦歌不绝。历代师生,筚路蓝缕,励精图治,春华秋实。正值高教突飞猛进、日新月异之际,财专同仁审时度势,踏上了跨越式发展之路。为了抢抓机遇,夯实基础,内强实力,外树形象,财专人在办学理念上进行了不懈的探索。

近几年来,为实现学校跨越式发展战略目标,全校上下就教学科研工作如何定位,怎样处理教学与科研等工作的关系问题,进行过广泛讨论和深度思考。我们认为学科水平是一所院校综合实力的标志,学科建设是高校发展的核心以及提高教学和科研水平的重要基础,它直接体现学校的学术水平、科研方向、办学特色及服务面向的能力和社会地位。专业建设是教学建设的重要组成部分,是学校教学基本建设中最基础的工作之一,是教学内容和教学体系改革的主要内容。因此,作为一所全力向本科院校冲刺的学校,必须正确处理专业建设与学科建设的关系,尽快实现由单一专业建设向学科建设的提升,并通过学科带动专业的建设与发展。课程建设是专业特色的基础,是专业特色的载体。专业特色的彰显必以特色明晰的课程建设为依托。我们秉承在课程建设中以教学大纲为核心,教材、教学内容、教学实践、试题密切配合的教学理念,打造个性化教学模式,大力加强课程建设。

基于上述办学理念,我们为加快学校发展步伐,加强学科、专业建设和课程建设,提高教学质量,近年来先后启动了“学科专业建设工程”、“重点课程建设工程”和“重点教学改革研究工程”等多项重要措施,为学校实现可持续发展奠定了坚实基础。这次首批资助出版的12门重点课程的教材,内容涉及财政、金融、税收、会计、国际贸易、市场营销、法学、计算机技术等方面,多角度、多层次地展示了财专学人的学术视野和教学理念。其作者都是财专的业务骨干,长期工作在教学和科研第一线,既有丰富的教学经验,又有一定的学术积累和较好的研究基础。这批重点建设教材

的问世,标志着我校的办学理念开始转变,学科建设已经起步,科研特色进一步彰显。

当然,这批教材在选题、内容等方面也存在着一些不足。对此,我们一方面恳请学者贤达关注、批评、指正;另一方面,也希望学校有关部门认真总结经验,力争在下一批课程建设组织过程中把工作做得更扎实、更细致,使我校的教学管理工作跃上新台阶。

衷心希望这批教材能够作为湖南财专实现跨越式发展的隆重献礼!

是为序。

伍中信

2006年5月

(总序作者为湖南财政经济学院校长,教授,湖南大学会计学院博士生导师)

■ 第二版前言 ■

《财务管理学》教材自 2006 年出版,经多次重印发行已过万册,在此作者对各使用单位及广大读者的厚爱致以衷心感谢。值得高兴的是,本教材已被评选为“2008 年度湖南省高等学校优秀教材”。本着为读者提供更高质量作品的出发点,本次修订以准确性、实用性为要务,重点对原书中一些不精炼或不充分、不准确的内容进行了删补和订正,相信修订后的教材更具可读性。

限于作者水平,书中还会有不足,恳请读者朋友批评指正。

编 者

二〇一〇年十二月十五日

■ 前 言 ■

在财经类、管理类诸多专业的教学计划中,财务管理课程是一门必修课。而对于任何一个企业、组织以至于家庭,其经营者的知识构成中,都不可缺少地需要财务管理的基本理论和方法。基于此,在编写本教材的过程中,我们一直将实用性和通俗易懂作为写作的基本准则,对较深层的理论只是点到为止,而对基本原理和方法则尽可能以通俗的语言作最明晰而透彻的解说,在内容安排和实例讲解方面尽可能与注册会计师、会计师等权威考试靠拢,在案例分析方面尽可能以真实的事件材料为依据,每章后还附有思考题、练习题。我们相信,这本书不仅可作为初学者及各类考试人员的入门教材和辅导教材,还可作为业内实务工作者的工具书,也会成为广大经济管理和企业经营爱好者吸取专业知识的益友。

本书在介绍财务管理学科概貌和基础知识后,以财务管理的内容为线索进行编写,全书分为十四章,各章的编写分工如下:第一章由陶新元编写,第二章、第三章由李铁群编写,第四章由彭云编写,第五章、第六章由陈建编写,第七章、第八章由贺正强编写,第九章、第十二章由王加灿编写,第十章、第十一章由许芳编写,第十三章、第十四章由郑媛编写。其中,第一章至第三章为财务管理概述;第四章至第八章为筹资管理的相关内容;第九章至第十二章为投资管理的相关内容;第十三章、第十四章为收益分配管理。

本书由陶新元担任主编,负责撰写提纲、全部初稿的修改和全书的总纂;李铁群、陈建、彭云担任副主编,负责部分初稿的修改和全书复核;全部编写人员对大纲进行了多次讨论并提出了宝贵的修改意见。

本书的编写得到学校教务处的大力支持,也参考和借用了许多前辈与同行的观点和成果,在此一并致谢。

因能力所限,书中难免有疏漏与不妥,还请读者谅解。

编 者

二〇〇六年三月

目录

第一章 财务管理基本理论

第一节 财务管理的产生与发展	1
第二节 财务管理的内容	3
第三节 财务管理的目标	5
第四节 财务管理的机构与组织	9
第五节 财务管理的环境	11
复习思考题	14

第二章 财务管理的价值观

第一节 资金的时间价值	15
第二节 资金的风险价值	32
复习思考题	41
练习题	41

第三章 财务管理方法

第一节 财务预测	43
第二节 财务计划	56
第三节 财务分析与评价	59
复习思考题	68
练习题	69
案例分析	71

第四章 银行信用与商业信用筹资

第一节 短期银行信用筹资	77
第二节 长期银行信用筹资	82
第三节 商业信用筹资	87
复习思考题	90
练习题	90

第五章 债券筹资

第一节 公司债券概述	92
第二节 可转换债券	98
第三节 附认股权证债券	103
复习思考题	104
练习题	105
案例分析	105

第六章 股权筹资

第一节 股权筹资概述	108
第二节 吸收直接投资	109
第三节 发行股票	111
复习思考题	121
练习题	121
案例分析	121

第七章 租赁筹资

第一节 租赁筹资概述	127
第二节 融资租赁决策分析	132
复习思考题	135
练习题	136

第八章 资本成本与资本结构

第一节 资本成本	137
第二节 财务风险分析	146
第三节 资本结构决策	154
复习思考题	166
练习题	167
案例分析	169

第九章 固定资产投资管理

第一节 固定资产投资概述	173
第二节 固定资产投资需要量确定	176
第三节 固定资产折旧政策	180
第四节 固定资产投资决策分析	186
复习思考题	206
练习题	207
综合分析题	208
案例分析	210

第十章 无形资产投资管理

第一节 无形资产投资概述	214
第二节 无形资产投资管理的要求与决策程序	216
第三节 无形资产投资的管理	217
复习思考题	221
练习题	221
案例分析	222

第十一章 流动资产管理

第一节 现金管理	224
第二节 应收账款管理	230
第三节 存货管理	236
复习思考题	245
练习题	245
案例分析	247

第十二章 对外投资管理

第一节 证券投资	249
第二节 对外直接投资	274

目录

复习思考题	282
练习题	282
案例分析	284
第十三章 收益分配基本理论	
第一节 收益分配概述	286
第二节 股利理论	290
复习思考题	293
第十四章 股利策略	
第一节 股利政策	294
第二节 股票股利与股票分割	301
第三节 股票回购	306
复习思考题	309
练习题	309
案例分析	310
附表1 1元的普通复利终值表	312
附表2 1元的普通复利现值表	316
附表3 1元的年金复利终值表	318
附表4 1元的年金复利现值表	322
附表5 正态分布曲线面积表	325
参考文献	326

第一章 财务管理基本理论

第一节 财务管理的产生与发展

一、西方财务管理的产生、发展历程及主要理论文献

学术界一般将西方财务管理的产生、发展历程划分为三个阶段。第一阶段是从商品生产和商品交换产生开始到 19 世纪中期,与小规模简单化的企业组织相匹配的是业主直接从事财务管理工作;这一时期理论文献的代表作是美国著名财务学者格林(Thomas L. Green)于 1897 年出版的《公司理财》,它被公认为西方财务管理学产生的标志。第二阶段是 19 世纪末至 20 世纪 50 年代,伴随着西方资本主义工业化发展的是股份公司和托拉斯等大型企业组织的出现;其财务管理工作的复杂化使得专门的财务管理机构应运而生,并将为企业筹集资金作为其工作重点,但 30 年代的经济危机又促使财务管理工作的重点转向资金运用和财务监督;这一时期的代表作是斯通(Arthur Stone)于 1920 年出版的《公司财务策略》,它在很长时间被广泛用于大学经济管理相关专业的教科书。第三阶段是 20 世纪 50 年代以后至 20 世纪后期,伴随着资本主义商品经济的高度发达和学科理论不断完善,西方财务管理的内容得到了前所未有的丰富和发展,包括现金流量管理、资本预算和项目决策管理、现金和存货管理、资本结构决策、股利策略等,使得财务管理的学科体系得以基本完善,在管理方法和手段方面,得益于 20 世纪其他相关学科理论与技术特别是计算机应用技术的普及和发展,西方财务管理的现代化水平不断提高,财务管理工作的业绩也在不断提升,财务管理工作的地位得到了不断提高,并逐渐成为了现代企业管理中不可缺少的核心组成部分;这一时期既是财务管理理论的完善时期,也是财务管理理论的创新时期,许多沿用至今的财务管理理论和模型都是在这一时期形成的,包括哈里·马科维茨的“投资组织理论”、威廉·夏普的“资本资产定价模型”、史蒂夫·罗斯的“套利定价理论”、弗兰克·英迪格利尼和莫顿·米勒的“资本结构理论(MM 理论)及其模型”等。

二、我国财务管理的产生、发展历程及主要理论文献

在我国,财务管理经历了漫长而缓慢的发展过程。上述西方财务管理发展历程

说明,财务管理是伴随着商品经济的发展而发展的,而在我国漫长的封建社会中,自给自足的自然经济一直占据着统治地位,直到半封建半殖民地的旧中国,商品经济才有了一定发展,这时虽然有了独立的财务管理工作,但还处于十分落后的水平。新中国成立后,财务管理工作才有了较快的发展,并形成了较为完整的制度方法体系和学科体系,特别是改革开放以来,财务管理工作在经济活动中的地位越来越突出,市场经济的发展也不断地对财务管理学科发展提出了新的要求,理论和实务界都在不断寻求财务管理理论和方法的创新,在掌握西方成熟的财务管理理论和方法的基础上,大胆结合我国市场经济发展的特性进行了大量的创新性研究,并取得了不少成果,比如以郭复初教授的《国家财务论》、伍中信教授的《现代财务经济导论》为代表作的财务管理理论,以郭元晞教授的《资本经营》为代表作的资本经营理论与实务研究,以干胜道教授的《所有者财务:一个全新的领域》(《会计研究》1995年第5期)、汤谷良教授的《经营者财务论——兼论现代企业财务分层管理构架》(《会计研究》1997年第5期)、谢志华教授的《出资者财务论》(《会计研究》1997年第5期)、王斌教授的《现金流转说:财务经理的财务观点》(《会计研究》1997年第5期)为代表作的财务分层理论,以孙培源和施东辉为代表所从事的“行为财务理论”的经验研究等,不仅是对传统财务管理理论的发展,而且有利于解决我国现阶段市场经济发展进程中出现的财务经济方面的新问题。

三、财务管理理论与实务的创新及发展趋势展望

回顾和总结财务管理理论与实务的发展历程,财务管理发展的原动力来自于社会经济发展的速度和水平,或者说是来自于财务管理自身宏观和微观环境的变化,财务管理工作所取得的业绩又使得财务管理在经济管理中的地位越来越重要。21世纪的社会经济发展在我们面前展示的是:宏观环境以经济全球化和知识经济、信息技术的迅猛发展为特征;微观环境以财务主体内部机构与资源的重组、财务主体之间的资源重组和虚拟公司的兴起等为特征。相应地,财务管理理论、方法、技术等都需向这些领域拓展。

展望21世纪的财务管理发展趋势,财务创新将成为主旋律,发展变革的方向主要有以下四个方面:一是财务管理理论的层次将由管理层次上升为治理层次,并趋向于财务治理与公司治理相融合;二是财务管理理论体系将细分为财务基本理论、财务规范理论、财务行为理论等;三是财务管理的业务内容将由过去单纯的价值管理上升为一种综合性管理,在传统的筹资、投资、收益分配管理的基础上,一些特殊业务将成为财务管理的必要内容,包括无形资产管理中对知识资本(或人力资本)管理的强调、企业并购与重组的财务管理、企业破产与清算的财务管理、国际企业的财务管理、小企业及私人财务管理、财务信息安全管理等;四是财务管理技术手段上的革新,包括现代计算计量技术、网络和通讯技术等在财务管理上的应用,表现在大量数学和统计模型的建立和应用、网络财务的出现等。

第二节 财务管理的内容

一、财务活动和财务关系

学习财务管理首先必须了解两个最基本的概念,这就是财务活动和财务关系,无论理论研究还是实务探讨,财务管理都是围绕着如何组织好财务活动和怎样处理好财务关系进行的,并因此而实现理想的财务成果。

(一) 财务活动

财务活动,是指某一经济组织为确保实现其经营目标所开展的有关财力资源的筹措、财力资源的配置使用、经营成果的回收与分配等一系列的理财活动,通常将其归纳命名为筹资活动、投资活动、分配活动。

这里的经济组织包括企事业单位、政府机构、其他社会团体等所有从事经济活动的组织,其中尤以企业组织最为普遍,所以本书将直接以企业代替经济组织。

(1) 筹资活动:指企业为满足经营活动的需要,从一定渠道、采用特定方式筹措和集中资金。

筹资渠道即资金的来源。企业从三个来源取得资金,即从企业的所有者处筹措资本金及其副产品(资本溢价)形成企业的资本金和资本公积金、从企业的债权人处筹措债务资金形成企业的负债以及从企业净利润中按规定提留形成企业的留存收益。

筹资方式即取得资金的具体方法,包括发行股票、债券、出让股权、向金融企业贷款、取得商业信用等。

(2) 投资活动:指企业将筹措的资金按照合理的配置投入使用,这是广义的投资概念,包括企业的对内投资(购建固定资产、无形资产、存货等)、对外投资(购买被投资企业的股权、股票或债券等);狭义的投资概念通常仅指对外投资。

(3) 分配活动:指将企业资金投放使用后取得的经营成果进行分配。可将企业所得税之前的分配称为经营耗费(包括生产经营成本、期间费用)的补偿;企业所得税后的分配称为净利润的分配,包括企业自我积累(提取公积金)、向投资者分利;缴纳的企业所得税,则可看成是对国家所提供的经营条件的回报。

(二) 财务关系

财务关系,是指企业因开展财务活动而形成和需要协调的与相关利益主体之间的经济联系。这些关系是一种客观存在,受社会经济制度、人类主观意志等的影响,有一定的条件约束。按照关系主体的不同,财务关系具体可归纳为以下几个方面:

(1) 企业与国家之间的财务关系。在这里,国家是以社会统治者或管理者的身份出现的,其权利是以征税的形式参与企业收益的分配,其义务是维护国家的安全、社会的稳定和市场的有序发展,为企业开展经营活动提供一个和谐有序的市场。

(2) 企业与其投资者之间的关系。在这里,投资者包括国家或政府组织、其他企

业或社会团体、企业职工和其他普通公民、境外的合法投资者等。投资者的权利是依据合同或协议等参与企业的经营管理及净利润的分配,其义务是依据合同或协议向企业投入资本和承担相应的经营风险和经济责任。

(3)企业与其债权人之间的关系。在这一关系中,债权人依合同或协议向企业发放贷款或商业信用等债权,依合同或协议收回放借款本金及利息或享受其他权利;企业依合同或协议取得债务资金的使用权或享受其他权利,依合同或协议偿付债务本金及利息。企业的债权人主要有各类金融企业或机构、主要供应商、债券持有人等。

(4)企业与其被投资者的关系。在这一关系中,企业以投资人的身份出现,其权利是依据合同或协议等参与被投资单位的经营管理及净利润的分配,其义务是依据合同或协议向被投资单位投入资本金和承担相应的经营风险和经济责任。

(5)企业与其债务人之间的关系。在这一关系中,企业以债权人的身份出现,其义务是依据合同或协议向债务人放款或提供商业信用等债权,其权利是依据合同收回放借款本金及利息或享受其他权利。

(6)企业与其供应商、销售客户之间的关系。企业在购进物资时,将与其供应商发生货款结算或形成应付债务,并因此成为其供应商的债务人;企业在销售产品时,将与其客户发生货款结算或形成应收债权,并因此而成为其客户的债权人。

(7)企业与其内部各单位、部门之间的关系。企业内部上下级之间主要是资金缴拨关系,各平级单位之间主要是资金结算关系,当然也可以全部以债权债务关系出现。

(8)企业与其职工之间的关系。企业与其职工的关系可能包括两个方面:一是因雇佣关系而形成的劳动报酬关系,这时企业作为雇主有权利选择雇员,并应依据法律、合同协议等向雇员支付劳动报酬;二是因企业获得来自于职工的资本投入而形成的投资与被投资关系,这时企业成为了被投资者,相关的权利是依据合同协议等取得投入资本,相关的义务是依据合同协议等向其投资者(职工)支付相应的投资报酬或提供其他权利。职工作为企业的投资者,其支付出资额的方式可以是现金,也可以是个人智慧、技术、创造发明等人力资本。需要特别提到的是企业职工中一个特殊群体——经营者团队,他们由企业中层管理人员组成,是企业所有经济利益主体关系网络的枢纽。

二、财务管理的内容与特征

(一)财务管理的内容

财务管理,是指企业所开展的组织财务活动、协调财务关系的一系列管理活动,是企业管理的一个重要组成部分。财务管理的内容包括以下几个方面:

(1)筹资管理:是指企业为组织筹资活动和协调相关财务关系而开展的管理活动。筹资管理的具体内容包括:筹资需要量预测、筹资来源与方式分析、筹资风险分析与控制、筹资合同签订、资金到位监督等。筹资管理的内在要求:对筹资的成本、风险与效益进行权衡,力求以较低的筹资成本,获得及时足额的资金,并使财务风险

控制在适度的水平。

值得注意的是实现筹资要求的两个限制因素:其一,筹资代价最小的筹资方式不一定是最佳筹资方式(成本风险与收益相对等原理作用);其二,资金需求量与供应量之间存在矛盾,以有限的供应满足无限的需求,需要从效益性、科学性、及时性等方面把握。

(2)投资管理:是指企业为组织投资活动和协调相关财务关系而开展的管理活动。投资管理的具体内容包括选项、可行性分析、决策、计划、实施、效果评价等。投资管理的内在要求是对投资项目的风险与收益进行权衡,力求以较低的投资额和投资风险获取较高投资收益。

投资收益的实现,一方面可直接增加企业资产的价值,另一方面可间接提高企业的市场价值,做好投资管理应从前瞻性、积极性、投资量、产出效应等方面综合考虑。

(3)收益分配管理:是指企业为组织收益分配活动和协调相关财务关系而开展的管理活动。收益分配管理的内容包括收入实现管理和利润分配管理两方面,前者的主要内容包括销售政策与策略的制定与执行、货款回笼的监督等,后者主要包括利润分配政策与策略的制定、现金流量的安排、利润分配的实施等。收益分配的内在要求是在兼顾公平性与效益性、规范性与灵活性的基础上,确定合理的分配比例和分配形式,处理好各利益主体间的关系,处理好收益分配与长远发展的关系。

(二)财务管理的特征

讨论财务管理的特征,主要是为了区分财务管理与企业管理其他内容的差别,依据这一出发点,价值管理就成为了财务管理的基本特征,因为除财务管理以外的其他企业管理活动,都是侧重于“物”的管理,如物资管理、生产管理、劳动人事管理等。财务管理的价值管理形式,还使得它可以深入到企业管理的各个不同层面和不同内容,并将企业管理的全部内容以一定的价值量链接起来,以至于财务管理在企业管理活动中无处不在,并由此而派生出财务管理的内容广泛性、功能多样化、管理综合性等特征。

第三节 财务管理的目标

一、企业总目标及其对财务管理的要求

作为企业管理的一个组成部分,财务管理必然是服务和服从于企业总目标的,财务管理目标的确立当然要以企业的总体目标为依据。

一般认为,企业总目标包括生存、发展、获利三方面。生存的土壤是市场,生存的条件是以收抵支和到期偿债,企业生存的主要威胁来自于长期亏损,这也是企业经营终止的内在原因,而不能偿还到期债务通常成为企业终止的直接原因。企业维

持生存要从两方面着手:一是开源节流,至少保证其经营收入与支出相等;二是按期偿还债务以降低破产风险。发展是维持生存的最有效途径,发展的表现是收入、盈余和经营规模的不断扩大,发展的要求是不断推出更好、更新、更受市场欢迎的产品和服务,发展的需要是不断增加人、财、物的投入,不断筹集发展所需资金。获利是企业存在的价值体现,获利使企业具有发展的内在潜力。三者的关系:生存是基础,获利是动力,发展是保障,即在生存中获利、以获利促发展、在发展中更好地生存和获取更大的收益。

企业总目标对财务管理的要求体现在以下三方面:一是保持以收抵支和偿还到期债务的能力;二是及时足额筹集企业所需的资金;三是合理有效地使用资金使企业获利。相应地,财务管理需要具备以下三大财务能力,即偿债能力、盈利能力和资产管理能力。

二、财务管理的总目标

(一)财务管理总目标及其变迁

在财务管理理论与实务的发展完善过程中,财务管理目标同样经历着不断的改进,具体包括三个阶段性目标,即利润最大化目标、资本利润率最大化目标、企业价值或股东财富最大化目标。

1. 利润最大化目标

由于利润指标的直观和易于获取,长期以来一直作为评价企业业绩的主要指标,而且追求利润本来就是企业总目标之一,利润自然就成为了财务管理最初的目标。这也是一种相对侧重于经营者业绩考评的财务管理目标观。

但是,以利润作为财务管理总目标存在以下不足:一是未考虑利润所得与资本投入额之间的关系;二是未考虑利润的取得时间及其所包含的时间价值;三是未考虑获取利润所承担的风险。上述不足可能导致的结果包括经营管理者们的短期行为以及对企业经营业绩评价在横向和纵向都缺乏可比性等。

2. 资本利润率最大化或每股利润最大化目标

该目标也被称为经济效益最太化目标,这是一种相对侧重于所有者的财务目标观,相对于利润最大化目标,该目标的优点是考虑了利润所得与资本投入额之间的关系,有利于对不同资本规模条件下的经营业绩进行比较,但仍然不能避免其他的不足。

3. 企业价值最大化或股东财富最大化目标

这里首先要说明企业价值和股东财富的基本概念。企业价值是指通过市场评价而确定的企业买卖价格,是企业全部资产的市场价值,包括企业潜在或预期的获利能力及其所包含的时间价值。企业价值是股东财富的最直观表述,因为企业的全部财产是由股东所有,因此股东财富在价值量上就等于企业价值。通常,对于上市公司以股票的市场价格作为其价值的衡量标准,对于非上市公司,以企业未来收益确定金额的总贴现值作为衡量标准。

该目标的优点是避免了前两个目标的各种缺陷,且体现了对资产保值、增值的