



面向“十二五”高等教育课程改革项目研究成果

PROJECT OF FINANCIAL

MANAGEMENT

财务管理实务

主编 徐 璟 付 春 郑小平



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

面向“十二五”高等教育课程改革项目研究成果

财务管理实务

主 编 徐 璟 付 春 郑小平

副主编 吴华军 谢淑芬 朱 丽 黄进龙

 **北京理工大学出版社**

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 简 介

本书采用项目驱动法组织编写, 共分为 10 个项目, 44 个任务。以公司理财为主体, 以风险与收益为主线, 系统地介绍了公司财务的基本理论和理财技能。主要内容有财务管理基础理论、资金时间价值与风险分析、筹资管理、营运资金管理、项目投资管理、证券投资管理、收益分配管理、财务预算管理、财务控制、财务分析等。

本书体例新颖, 内容翔实。每个项目均配有导入案例、知识拓展、课后训练及案例分析等, 以培养学生的学习能力、实践能力和职业能力。本书针对高等院校学生的特点, 力求使知识适用、够用、管用。

本书可作为高等院校财务会计、财务管理及相关专业的教材, 也可作为财务管理人员的自学参考书与培训用书。

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务/徐璟, 付春, 郑小平主编. —北京: 北京理工大学出版社, 2010. 7

ISBN 978 - 7 - 5640 - 3542 - 6

I. ①财… II. ①徐… ②付… ③郑… III. ①财务管理 - 高等学校: 技术学校 - 教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 149353 号

出版发行 / 北京理工大学出版社

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010)68914775(办公室) 68944990(批销中心) 68911084(读者服务部)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 三河市南阳印刷有限公司

开 本 / 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

印 张 / 23.5

字 数 / 442 千字

版 次 / 2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月第 1 次印刷

责任编辑 / 王玲玲

印 数 / 1 ~ 2000 册

责任校对 / 王 丹

定 价 / 42.00 元

责任印制 / 边心超

图书出现印装质量问题, 本社负责调换

前 言

进入 21 世纪以来,世界经济全球化,国际、国内市场一体化,市场竞争日趋激烈。在这样的背景下,企业作为市场主体,对其内部管理特别是财务管理有了更高的要求。培养适应市场经济发展要求的财务管理职业人才,是各高校面临的共同课题。究竟什么样的财务管理人才“适销对路”呢?掌握一定的财务管理知识,同时具备较强的财务管理职业能力的人才是很受市场所欢迎的。一本好的财务管理教材,就是一个好的财务管理老师。开发实用且指导性强的财务管理教材,是培养适应当今社会经济发展要求的财务管理人才的需要。正是出于这个想法,编者萌发了编写财务管理教材的念头。

本教材内容的选择以当今财务管理界通用的理论为基础,本着够用为原则,力求实用性。全书根据能力目标与知识目标,分为 10 个项目,每个项目以导入案例为开篇,以任务实践构建通篇内容。全书具有以下特点。

1. 以培养财务管理能力为本位。每个项目标明能力目标和知识目标,以知识促能力,以能力架构知识,强调知识的指导性和实用性。
2. 以案例为先导,由案例引入要学习的知识。翻开每个项目,映入眼帘的是一个经典案例,通过这些案例能激起读者进一步学习的兴趣。
3. 关注知识的拓展性。强调基本能力和基础理论学习的同时,每个项目均以知识拓展的形式载入当今前沿的财务管理理论,将读者引入更深层次的学习领域。
4. 注重能力提升的实践性。职业能力的提高是要经过反复训练才能达到的,因此,本书每个项目之后,均安排有课后训练和案例分析,以加深读者对所学知识的理解和加强读者职业能力的操练。

本书由徐璟、付春、郑小平担任主编,负责全书的总体设计和总纂。吴华军、谢淑芬、朱丽、黄进龙担任副主编。具体编写分工为:付春编写项目一和项目七,吴华军编写项目二,朱丽编写项目三和项目四,郑小平编写项目五,徐璟编写项目六,谢淑芬编写项目八和项目九,黄进龙编写项目十。

本书在编写过程中,参考了有关专家、学者编写的教材和专著,并从中汲取了丰富的知识和内容,这些书籍对本书的编写起到了很大的作用,编者在此对所

参考文献的作者表示衷心的感谢。

由于编者水平有限，且编写时间仓促，书中难免存在疏漏和不妥之处，敬请广大读者批评指正。

编 者

目 录

项目一 财务管理基础理论	001
导入案例：可口可乐决胜奥运.....	001
任务一 认识企业财务管理.....	002
任务二 掌握企业财务管理目标.....	006
任务三 熟悉企业财务管理环节.....	012
任务四 了解企业财务管理体制.....	015
任务五 分析企业理财环境.....	019
本章小结.....	030
课后训练.....	030
案例分析.....	033
 项目二 资金时间价值与风险分析	035
导入案例：拿破仑的诺言.....	035
任务一 认识资金时间价值.....	036
任务二 了解风险分析方法.....	052
本章小结.....	057
课后训练.....	057
 项目三 筹资管理	061
导入案例：大宇集团的债务危机.....	061
任务一 了解企业筹资.....	062
任务二 掌握资金需要量预测.....	066
任务三 熟悉权益性筹资.....	072
任务四 熟悉债务性筹资.....	081
任务五 了解混合性筹资.....	098
任务六 掌握资金成本.....	101
任务七 确定最佳资本结构.....	107
任务八 评估筹资风险.....	115
本章小结.....	121

课后训练·····	121
案例分析·····	124
项目四 营运资金管理·····	125
导入案例：赊销方案的选择·····	125
任务一 了解营运资金·····	125
任务二 货币资金管理·····	128
任务三 应收账款管理·····	135
任务四 存货管理·····	145
本章小结·····	155
课后训练·····	156
案例分析·····	158
项目五 项目投资管理·····	160
导入案例：超级胎面项目的选择·····	160
任务一 了解项目投资·····	161
任务二 掌握项目投资的现金流量分析·····	163
任务三 熟悉项目投资决策评价指标及其计算·····	170
任务四 熟悉项目投资决策评价指标的运用·····	177
本章小结·····	183
课后训练·····	184
案例分析·····	188
项目六 证券投资管理·····	190
导入案例：中国证券传奇人物——杨百万·····	190
任务一 了解证券投资·····	191
任务二 了解证券投资的风险与收益·····	194
任务三 掌握证券投资决策·····	198
任务四 了解证券投资组合·····	208
本章小结·····	215
课后训练·····	215
案例分析·····	218
项目七 收益分配管理·····	220
导入案例：用友软件的“高派现”·····	220
任务一 认识企业收益分配·····	221

任务二 选择与制定股利政策·····	226
任务三 确定股利支付程序和方式·····	234
任务四 辨析股票股利和股票分割·····	236
任务五 了解股票回购·····	241
本章小结·····	245
课后训练·····	246
案例分析·····	250
项目八 财务预算管理·····	254
导入案例：A 公司的财务预算·····	254
任务一 了解企业财务预算·····	255
任务二 掌握财务预算的编制方法·····	258
任务三 编制现金预算与预计财务报表·····	267
任务四 执行预算与考核预算·····	277
本章小结·····	279
课后训练·····	279
案例分析·····	282
项目九 财务控制·····	284
导入案例：中国华能集团的财务控制·····	284
任务一 认识企业财务控制·····	285
任务二 设置责任中心·····	287
任务三 编制责任预算、责任报告与考核责任业绩·····	297
任务四 了解企业内部责任结算·····	300
本章小结·····	303
课后训练·····	304
案例分析·····	306
项目十 财务分析·····	309
导入案例：青岛海尔集团公司的成长之路·····	309
任务一 了解财务分析·····	311
任务二 掌握财务分析的方法·····	314
任务三 财务指标分析·····	319
任务四 财务综合分析·····	336
本章小结·····	348
课后训练·····	348

案例分析.....	352
-----------	-----

附录.....	355
---------	-----

附录 1 复利终值系数表	355
--------------------	-----

附录 2 复利现值系数表	358
--------------------	-----

附录 3 年金终值系数表	361
--------------------	-----

附录 4 年金现值系数表	364
--------------------	-----

参考文献.....	367
-----------	-----

项目一

财务管理基础理论



能力目标

1. 具备运用财务管理基本理念分析经济现象的能力；
2. 具备初步设计企业财务管理体制的能力；
3. 具备根据所处财务环境做出财务决策的能力。



知识目标

通过学习，理解企业财务活动、财务关系的组成内容；掌握财务管理目标理论的各种观点；熟悉财务管理的环节；了解财务管理体制；熟悉财务管理的经济、法律和金融环境。



导入案例

可口可乐决胜奥运

世界上第一瓶可口可乐于1886年诞生于美国。这种神奇的饮料以它不可抗拒的魅力征服了全世界数以亿计的消费者，成为“世界饮料之王”。在《商业周刊》“2003年全球1000家最有价值品牌”的评选活动中，它以704.5亿美元的品牌价值名列榜首。伦敦《金融时报》披露了2004年世界最受尊敬的企业排行榜，在食品饮料类企业中，可口可乐蝉联排行榜第一名。

但是，就在可口可乐发展如日中天之时，竟然有另外一家同样高举“可乐”大旗、敢于向其挑战的企业，它宣称要成为“全世界顾客最喜欢的公司”，并且在与可口可乐的交锋中越战越强，最终形成分庭抗礼之势，这就是百事可乐公司。

百事可乐同样诞生于美国，那是在1898年，比可口可乐的问世晚了12年。百事可乐于20世纪70年代在美国始负盛名。青年们特别爱喝这种饮料，以至在美国社会学和社会语言学上出现了一个Pepsi Generation（“百事可乐一代”），专指20世纪70年代的美国青年。在《商业周刊》2003年全球1000家“最有价值品牌”的评选活动中，百事可乐位居第四位。2004年百事可乐在营业收入总额和增长率方面都超过了可口可乐。

可口可乐与百事可乐的竞争缠绵百年。随着年轻一族日益成为消费主体，百事可乐的“新一代选择”广告策略成功抢夺了大批年轻消费者，并用强大的明星阵容和宣传气势压倒可口可乐。但是在堪称体育营销年的2004年，全球饮料巨头可口可乐却为时下最火热的体育营销写下了精彩注脚。

2004年雅典奥运会期间,每天在赛事直播中反复出现的一个由刘翔和滕海滨演出的“要爽由自己”的广告,随着奥运圣火的越烧越旺,随着刘翔夺得小组第一名,并开始与欧美人竞争金牌,极大地刺激了社会的消费欲望,推动了可口可乐的品牌影响力和终端销售。此时,百事的娱乐明星广告却被人们淡忘。刘翔夺得奥运会冠军后,以刘翔名字命名的“刘翔特别版”可乐在各地几近脱销,可口可乐反败为胜!

用最小的成本获得了最大化的商业价值——这是可口可乐胜利的关键。可口可乐的成功绝非偶然。它一向把“欢乐、活力”作为两大宣传重点,其最佳创意表现当然是与音乐、运动相联系。可口可乐的成功可以给日益重视体育营销的国内企业以这样的启示:只要你实力非凡、眼光独到,并有精心的策划和准备,奥运会随时会给你提供“双赢”的机会。

可口可乐与百事可乐的市场角逐对你有何启发?为什么要将企业价值最大化作为公司理财的目标?

任务一 认识企业财务管理

1.1.1 企业财务活动

财务管理,简单地说就是管理财务,它是企业组织财务活动,处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。企业财务管理是对价值量的管理,资金运动就是以价值形式综合地反映企业的再生产过程。即企业将拥有的资金用于购买生产经营所需的建筑物、设备、原材料等劳动资料和劳动对象;然后劳动者运用一定的劳动资料将劳动对象加工成新的产品,并将生产中消耗掉的劳动资料、劳动对象和活劳动的价值转移到产品中去,创造出新的价值;最后通过实物商品的出售转移价值,使新创造的价值得以实现。企业资金运动循环如图1-1所示。

在以上过程中,资金的形态不断发生变化,从最初的储备资金形态变化为实物资料形态,继而进入生产资金形态,完工后成为实物商品形态,出售后又恢复到货币资金形态,周而复始,不断循环,形成资金运动。在企业资金运动过程中形成的各种财务活动,它们是相互联系、相互依存和相互影响的。大致可以分为以下四个方面。

1. 筹资活动 (Financing Activity)

所谓筹资,是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。总体来讲,企业可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:一是权益资金,它是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的自有资金;二是负债资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等各种方式取得债

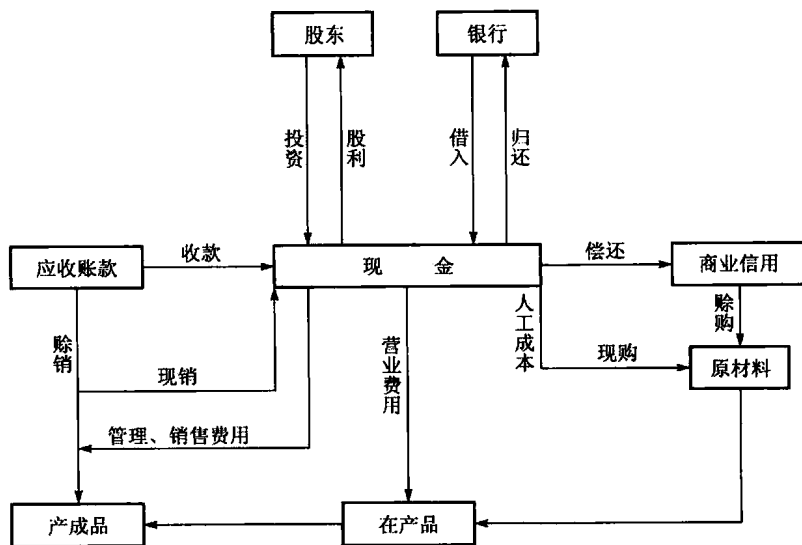


图 1-1 企业资金运动循环

务资金。企业通过吸收直接投资、发行股票、向银行借款、发行债券筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、投资以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资引起的财务活动。在筹资过程中，企业应做好筹资规划，以保证投资所需资金；同时，还要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择，合理确定筹资结构，以降低筹资的成本和风险，实现预期经营目标。

2. 投资活动 (Investment Activity)

所谓投资，是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括内部使用资金和对外投放资金。企业筹集资金的目的是把资金用于经营活动以谋求最大的盈利。企业筹集来的资金，若投入到生产经营性资产上，便会形成企业的对内投资，如购置设备、兴建厂房、购进原材料、支付工资等；企业若把资金投放于金融性资产，便形成对外投资，如购买其他企业的股票、其他企业的债券、政府公债、投资基金或与其他企业联营等。无论是购买内部所需要的各种资产，还是购买各种证券，企业都需要支付相应的资金。而当运用这些资产从事生产和销售活动，把产品、商品售出或收回对外投资时，便可取得收入，收回资金。这种因企业投资而产生的资金收支便是由投资引起的财务活动。

【例 1-1】下列各项中，属于广义的投资不属于狭义的投资的是（ ）。

- A. 购置固定资产
- B. 购买其他公司的股票
- C. 与其他企业联营
- D. 投资于外部项目

【答案】A

【解析】广义的投资包括对外投资（如投资购买其他公司股票、债券，或与其他企业联营，或投资于外部项目）和内部使用资金（如购置固定资产、无形资产、流动资产等）。狭义的投资仅指对外投资。

3. 资金营运活动 (Activity of Working Capital)

在企业的日常生产经营过程中，会发生一系列的资金收付。首先，企业要采购材料或商品，支付工资和其他营业费用，以便从事生产和销售活动；其次，当企业把所经营的产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；最后，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款、赊购等方式筹集所需要的资金。上述经营活动的各个环节都会产生企业资金的收付。这就是因企业经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。

4. 收益分配活动 (Activity of Income Distribution)

企业将资金投放和使用后，会取得收入并实现资金的增值，即产生利润。收入补偿生产经营中的各种成本、费用、销售税金后若有剩余，为企业的息税前利润，即支付利息及缴纳所得税之前的收益。息税前利润在支付债权人的利息以后，即税前利润；依法缴纳所得税后，即税后利润。税后利润是企业的净利润，是弥补亏损以及提取公积金、公益金之后，向投资者分配的利润。这个过程的资金收付就是由于收益分配而产生的财务活动。

上述四个方面的财务活动，就是财务管理的基本内容，即企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理和收益分配管理。企业财务活动之间的关系如图 1-2 所示。

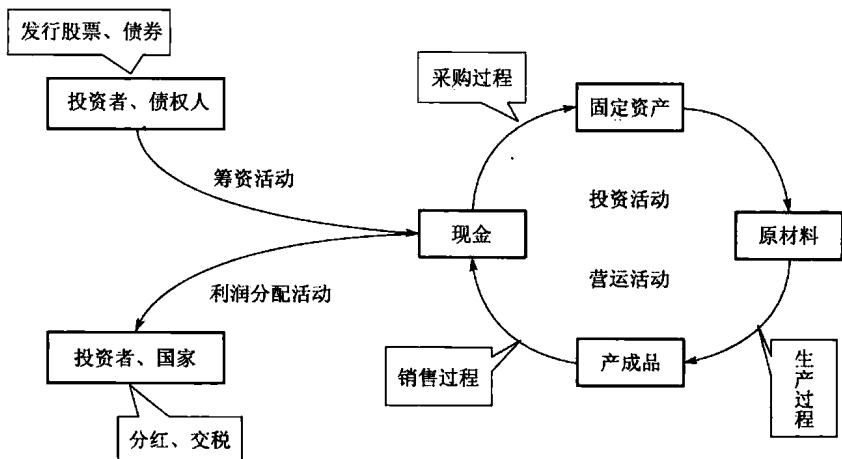


图 1-2 企业财务活动之间的关系

1.1.2 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、收益分配活动与企业的方方面面有着广泛的联系。企业的财务关系可归纳为以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系主要是指投资者按照投资合同、协议和章程的约定向企业投入资金，企业按出资比例或合同、章程的规定向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业与投资者之间的财务关系体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。企业的投资者主要有：国家、法人单位、个人和外商。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业与债权人之间的财务关系反映着债权与债务的关系。企业的债权人主要有：债券持有人、贷款机构、商业信用提供者以及其他出借资金给企业的单位或个人。

3. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资，受资单位按规定分配给企业投资报酬所形成的经济利益关系。企业与受资者之间的财务关系体现着所有权的性质，反映着投资和受资的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系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出借给其他单位，并按约定的条件要求债务人支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业与债务人之间的财务关系反映着债务与债权的关系。

5. 企业与供应商、客户之间的财务关系

企业与供应商、客户之间的财务关系是指企业购买供应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

企业与政府之间的财务关系主要是指企业与税务机关等政府机构之间形成的依法纳税和依法征税的权利义务关系。企业按照国家税法规定依法缴纳流转税、所得税和其他各种税，以保证国家财政收入的实现。

7. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系主要是指在实行企业内部经济核算制和内部经营责任制的条件下，企业内部各单位之间在生产经营各环节中形成的

资金结算关系。在实行内部经济核算的企业,企业内部各单位具有相对独立的资金定额和独立支配的费用限额,对各单位之间相互提供的产品或劳务要进行计价结算。企业内部各单位之间的财务关系反映了企业内部各单位之间的利益关系。

8. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指企业按照提供的劳动数量和质量向职工支付工资、津贴和奖金等劳动报酬,并按规定提取职工福利费和公益金以及为职工代垫款项等而形成的经济利益关系。企业与职工之间的财务关系反映了职工个人和企业劳动成果上的分配关系。

【例1-2】假定甲公司向乙公司赊销产品,并持有丙公司债券和丁公司的股票,且向戊公司支付公司债券利息。如果不考虑其他条件,从甲公司的角度看,下列各项中属于甲公司与债权人之间财务关系的是()。

- A. 甲公司与乙公司之间的关系 B. 甲公司与丙公司之间的关系
C. 甲公司与丁公司之间的关系 D. 甲公司与戊公司之间的关系

【答案】D

【解析】甲公司和乙公司、丙公司是债权和债务关系,和丁公司是投资与受资的关系,和戊公司是债务和债权关系。

任务二 掌握企业财务管理目标

1.2.1 企业的目标

企业是以营利为目的从事经营活动的组织。企业经营活动是在激烈的市场竞争中进行的,充满着风险,有时甚至面临着破产倒闭的危险。可见,企业必须先能生存下去才可能获利,同时,公司也只有在不断的发展中才能获得永久的生存。因此,企业的目标可以概括为生存、发展、获利。企业的目标及其对财务管理的要求见表1-1。

表1-1 企业的目标及其对财务管理的要求

企业目标	实现企业目标的条件	对企业财务管理的要求
生存	以收抵支, 偿还长期债务	保证企业以收抵支, 按期偿还债务, 减少破产的风险
发展	研究和开发, 扩大市场份额	筹集市场发展所需要的资金
获利	获得盈利, 增加公司价值	通过合理、有效地使用资金, 提高获利水平

1.2.2 企业的财务管理目标

财务管理目标又称理财目标,是指企业进行财务活动要达到的根本目的,是评价企业财务活动是否合理的基本标准。它是企业一切财务活动的出发点和归宿,决定着企业财务管理的基本方向。不同的财务管理目标会产生不同的财务管理运行机制,科学地设置财务管理目标,对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要意义。

1. 财务管理目标的层次

财务管理目标之所以具有层次性,主要是因为财务管理的具体内容可以划分为若干层次。例如:企业财务管理的基本内容可以划分为筹资管理、投资管理、营运资金管理和收益分配管理等几个方面,而每一个方面又可以再进行细分。例如:筹资管理可以再分为预测资金需要量、选择资金渠道、确定筹资方式和决定资本结构等具体内容;投资管理可以再分为研究投资环境、确定投资方式和作出投资决策等具体内容。

财务管理内容的这种层次化和细分化,使财务管理目标成为一个由总体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。

(1) 总体目标

总体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标。财务管理的总体目标决定着分部目标和具体目标,决定着整个财务管理过程的发展方向,是企业财务活动的出发点和归宿。本章所讨论的是财务管理的总体目标。

(2) 分部目标

分部目标是指在总体目标的制约下,进行某一部分财务活动所要达到的目标。财务管理的分部目标会随着总体目标的变化而变化,但它对总体目标的实现有重要的作用。分部目标一般包括筹资管理目标、投资管理目标、营运资金管理目标、收益分配管理目标等几个方面。

(3) 具体目标

具体目标是在总体目标和分部目标的制约下,从事某项具体财务活动所要达到的目标。例如:企业发行股票要达到的目标、更新固定资产要达到的目标等。具体目标是财务管理目标层次体系中的基层环节,是总体目标和分部目标的落脚点,对保证总体目标和分部目标的实现有重要意义。

2. 财务管理的目标

明确财务管理目标是搞好财务工作的前提,也是搞好企业管理的一个重要组成部分。企业财务管理的总体目标应该与企业的总体目标具有一致性。企业财务管理目标通常有以下几种代表性理论。

(1) 利润最大化 (Profit Maximization)

利润最大化目标是指企业理财应以实现最大的利润为目标。利润总额是企业一定期间全部收入与全部费用的差额,它代表了企业新创造的财富,利润越多,则企业的财富增加就越多。同时,利润的多少在一定程度上反映了企业经济效益的高低和企业竞争能力的大小。企业追求利润最大化,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和经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理的目标存在以下缺点:

① 利润最大化目标没有考虑资金的时间价值。利润最大化中的利润额是企业一定时期的利润总额,没有考虑利润实现的具体时间,即没有考虑资金的时间价值。

② 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。

③ 利润最大化目标没有考虑风险问题。利润最大化没有考虑所获利润应承担的风险因素,这可能会导致企业不顾风险的大小去追求最多的利润。

④ 利润最大化目标是一种短期行为。利润最大化目标片面追求利润最大化,往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。

综上所述,将利润最大化作为企业财务管理目标,既是对财务管理目标的浅层次认识,也是对企业生存价值和经济效益浅层次和片面的认识。所以,现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。

(2) 每股收益最大化 (Maximization of Earnings Per Share)

所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得投资收益,具体表现为净利润与出资额或股份数的对比,可以用每股收益 (Earning Per Share, EPS) 或权益资本净利率 (Return On Equity, ROE) 来反映。每股收益是上市公司的净利润与普通股股数的比值,权益资本净利率是非上市公司的净利润与资本额的比值。

每股收益最大化目标考虑了所获利润与投入资本额或股本数之间的关系,使不同资本规模的企业或同一企业不同期间的利润具有可比性。但这个目标仍然没有考虑到资金的时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为,可能导致与企业的战略目标相背离。

(3) 股东财富最大化 (Maximization of Stockholders' Wealth)

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司中,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场的价格两方面来决定。在股票数量一定时,当股票价格达到最高时,股东财富也达到最大。所以,股东财富最大化又可演变为股票价格最大化。股票的市场价格体现着投资者对企业价值所作的客观评价,因而股票的市场价格可以全面地反映企业目前和将来的盈利能力、预期收益、资金的时间价值和风险等方面的因素及其变化。