



Financial
Management

财务管理

主编 李爱琴

副主编 杨西平 邓小军 秦国华 张晓雁



东南大学出版社
Southeast University Press

财 务 管 理

主 编 李爱琴

副主编 杨西平 邓小军
秦国华 张晓雁

东南大学出版社
· 南京 ·

内 容 提 要

本教材以财务管理法律法规和国家最新颁布实施的《企业会计准则》为依据,以企业价值为核心,以企业财务环境为背景,系统介绍了企业筹资决策、投资决策和收益分配决策等方面的基本理论、内容、方法和技能。全书共分5篇12章,内容包括:基础篇(财务管理总论、财务管理环境、货币时间价值与投资风险价值)、筹资篇(权益筹资、负债筹资、资本成本与资本结构)、投资与营运篇(项目投资、证券投资、营运资本)、分配篇(收益分配)、专题篇(企业并购与破产、企业集团财务管理),为读者构建了较为完整的财务管理学科知识体系。

本书主要作为普通高等院校(民族院校、应用型本科)会计学、财务管理及其他专业的教材,还可作为社会从业人士的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/李爱琴主编. —南京:东南大学出版社,
2010. 10
ISBN 978-7-5641-2436-6

I. ①财… II. ①李… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 178139 号

出版发行	东南大学出版社
社 址	南京市四牌楼 2 号(邮编:210096)
出 版 人	江 汉
经 销	江苏省新华书店
印 刷	江苏徐州新华印刷厂
开 本	787mm×1092mm 1/16
印 张	19.25
字 数	480 千
版 次	2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-5641-2436-6
定 价	31.00 元

本社图书若有印装质量问题,请直接与读者服务部联系。电话(传真):025-83792328

序

陆正飞

教材是体现教学内容和教学要求的知识载体,是教师进行教学活动的基本工具,是学生获取知识的基本途径,是提高教学质量的重要保证,是进行专业建设和学科建设的重要环节。本教材是李爱琴副教授负责主持的西藏自治区“财务管理”精品课程建设的成果教材,是编者长期从事民族高等教育教学实践经验和科学研究的总结性成果,是一部在我国民族地区高等教育教材建设中少见的优点突出、质量较高的《财务管理》教材。综观这部教材,其特点在诸多方面是颇为明显的。

1. 编写体例新。每章以结构框架图和学习目标开头,便于学生了解本章的主要内容,明确学习的重点、难点,以本章小结、关键概念、自测题等栏目结尾,有助于学生对本章内容的理解与掌握。并结合每章内容开设了相关阅读、经典案例专栏,深化和补充了教材内容,进一步增强学生对所学知识的感性认识,培养学生对现实问题的关注和兴趣。

2. 重视基础理论。本教材重视财务管理的基本概念、基本方法、基本理论系统阐释,在综合吸收现有财务管理学界观点的基础上,清晰地勾画出财务管理学科内容的基本轮廓,培养学生的逻辑思维能力。

3. 通俗易懂。本教材使用通俗易懂的语言,将精深的财务管理理论以浅显的语言阐述给读者。同时,利用大量的图、表、示例将教学重点、难点以及内容之间的内在逻辑清晰地表达出来,便于学生对相关内容的理解与掌握。

4. 针对性强。本教材精选了近10年的会计师资格和注册会计师考试真题,作为每章自测题,帮助学生提高应对各种专业考试综合技能。

5. 实践性强。财务管理是一门实践性很强的学科,为了配合教师的教和学生的学,本教材突出了案例和实训教学。结合知识点,每章都配有案例分析、自测题,加强学生对财务管理的基本理论、基本方法和实务技能的训练,培养学生分析问题、解决问题的实际能力。

古老的土地上需要新的滋养,我们的教材建设需要这样的新著。
是为序。

2010年7月9日于北京大学光华管理学院

前言

本教材以财务管理法律法规和国家最新颁布实施的《企业会计准则》为依据,以企业价值为核心,以企业财务环境为背景,系统介绍了企业筹资决策、投资决策和收益分配决策等方面的基本理论、内容、方法和技能。全书共分5篇12章,内容包括:基础篇(财务管理总论、财务管理环境、货币时间价值与投资风险价值)、筹资篇(权益筹资、负债筹资、资本成本与资本结构)、投资与营运篇(项目投资、证券投资、营运资本)、分配篇(收益分配)、专题篇(企业并购与破产、企业集团财务管理),为读者构建了较为完整的财务管理学科知识体系。

与国内其他《财务管理》教材相比,本教材具有以下特色:

1. 在结构安排上,尽可能按照财务管理的内在逻辑规律和民族院校学生的思维与理解规律构建各章节,以便学生理解和掌握。

2. 在内容设计上,以培养高级应用型人才为立足点,贴近会计师资格和注册会计师考试要求,突出案例和实训教学,由浅入深、循序渐进地介绍财务管理的基本理论、基本方法和基本技能,注意吸收并反映财务管理学科研究领域的前沿成果。

3. 在每章设计上,突出了财务管理学科知识的系统性和实用性,教材各章都设置了本章结构框架图、学习目标、相关阅读、本章小结、关键概念、自测题和经典案例等专栏,以帮助学生更好地理解和掌握所学知识,满足高等教育教学改革和培养高等创新应用型人才的需要。为了帮助学生应对各种专业考试,本教材精选了近10年的会计师资格和注册会计师考试真题,作为每章自测题。

4. 在形式设计上,本教材在吸收、借鉴国内外《财务管理》教材写作风格基础上,结合民族院校学生的特点,力求有所创新。一是图解财务管理。教材中采用了大量的图表将教学重点、难点以及内容之间的内在联系清晰地表达出来,以加强学生对有关内容内在逻辑关系的把握,培养学生的逻辑思维能力。二是实例规范化。基于民族学生特点,每章例题和习题解答都力求规范,给学生提供一种正确解题的范例。

5. 在编写队伍上,既有长期在教学科研一线的教师,又有经验丰富的财务工作者,体现了理论与实践结合的特点。

本书由西藏民族学院副教授李爱琴担任主编,负责教材提纲的拟定、编写的组织工作以及全书的统稿、修改和定稿工作。具体分工如下:第一章由西藏民族学院李爱琴、杨西平编写;第二章由西藏民族学院秦国华、任富强编写;第三章由西藏民族学院李爱

琴、上海财经大学刘浩编写；第四章由西藏民族学院李爱琴、厦门大学曾云声编写；第五章由西藏民族学院秦国华、张晓雁编写；第六章由西藏民族学院张晓雁、李爱琴编写；第七章由西藏民族学院王海茸、李爱琴、王婷编写；第八章由西藏民族学院邓小军、王海茸、赵莹编写；第九章由西藏民族学院邓小军、沈宏益、杨建章编写；第十章由西藏民族学院李爱琴、杨西平、巩雪茹编写；第十一章由西藏民族学院赵莉、刘强编写；第十二章由西藏民族学院张黎、陈爱东编写。

在本书编写过程中，北京大学光华管理学院副院长、博士生导师陆正飞教授，上海财经大学刘浩博士对本书的大纲及内容进行了审定，并提出了很多宝贵意见与建议。陆正飞教授专门为本教材作序，给予我们极大鼓励，在此深表感谢。西藏民族学院副院长乔根锁教授和王学海教授始终关心教材的写作情况，同时西藏民族学院教务处高学处长、相理锋副处长、王浩副处长，西藏民族学院财经学院院长毛阳海教授对本书的编写也给予了大力支持，在此表示感谢。感谢东南大学经济管理学院领导、东南大学出版社领导对本书出版所付出的辛勤劳动和无私援助。

另外，在编写过程中，参考、吸收、采用了国内外众多学者的研究成果，在此谨向原作者深表谢意。由于作者水平有限，书中不足之处在所难免，敬请同行及读者不吝赐教，以便再版时修改。

李爱琴

2010年9月9日

目 录

第一章 财务管理总论

本章结构框架	1
本章学习目标	1
1.1 财务管理的内容	2
1.2 财务管理的目标	5
1.3 财务管理的原则	9
1.4 财务管理的基本环节	11
1.5 财务管理的组织机构	13
相关阅读	14
本章小结	16
关键概念	16
自测题	17
经典案例	19
案例讨论	20

第二章 财务管理环境

本章结构框架	21
本章学习目标	21
2.1 财务管理环境概述	22
2.2 财务管理的外部环境	24
2.3 财务管理的内部环境	30
相关阅读	31
本章小结	34
关键概念	34
自测题	35
经典案例	36
案例讨论	36

第三章 货币时间价值与投资风险价值

本章结构框架	37
本章学习目标	37
3.1 货币时间价值	38
3.2 投资风险价值	49

相关阅读	54
本章小结	54
关键概念	55
自测题	55
经典案例	59
案例讨论	59

第四章 权益筹资

本章结构框架	60
本章学习目标	60
4.1 企业筹资概述	61
4.2 吸收直接投资	67
4.3 股票筹资	69
4.4 留存收益筹资	75
相关阅读	76
本章小结	77
关键概念	77
自测题	77
经典案例	80
案例讨论	81

第五章 负债筹资

本章结构框架	82
本章学习目标	82
5.1 银行借款	83
5.2 企业债券筹资	88
5.3 融资租赁	95
5.4 商业信用	99
相关阅读	103
本章小结	103
关键概念	103
自测题	103
经典案例	106
案例讨论	107

第六章 资本成本与资本结构

本章结构框架	108
本章学习目标	108
6.1 资本成本	109

6.2 杠杆原理	115
6.3 资本结构	121
相关阅读	129
本章小结	130
关键概念	130
自测题	130
经典案例	135
案例讨论	139
第七章 项目投资	
本章结构框架	140
本章学习目标	140
7.1 项目投资概述	141
7.2 项目投资决策的依据	142
7.3 项目投资决策的基本方法	148
7.4 项目投资决策方法的选择	155
相关阅读	159
本章小结	160
关键概念	160
自测题	160
经典案例	164
案例讨论	166
第八章 证券投资	
本章结构框架	167
本章学习目标	167
8.1 证券投资概述	168
8.2 债券投资	170
8.3 股票投资	174
8.4 证券投资组合	178
8.5 基金投资	186
相关阅读	190
本章小结	191
关键概念	192
自测题	192
经典案例	196
案例讨论	197
第九章 营运资本	
本章结构框架	198

本章学习目标.....	198
9.1 营运资本管理概述	199
9.2 现金管理	199
9.3 应收账款管理	205
9.4 存货管理	212
相关阅读.....	219
本章小结.....	219
关键概念.....	220
自测题.....	220
经典案例.....	223
案例讨论.....	224

第十章 收益分配

本章结构框架.....	225
本章学习目标.....	225
10.1 收益分配概述.....	226
10.2 股利分配政策.....	227
10.3 股票股利、股票分割与回购	233
相关阅读.....	237
本章小结.....	238
关键概念.....	239
自测题.....	239
经典案例.....	242
案例讨论.....	243

第十一章 企业并购与破产

本章结构框架.....	244
本章学习目标.....	244
11.1 企业并购.....	245
11.2 企业破产.....	251
相关阅读.....	253
本章小结.....	254
关键概念.....	254
自测题.....	254
经典案例.....	256
案例讨论.....	257

第十二章 企业集团财务管理

本章结构框架.....	258
-------------	-----

本章学习目标.....	258
12.1 企业集团财务管理概述.....	259
12.2 企业集团财务管理的内容.....	263
12.3 企业集团财务公司.....	268
相关阅读.....	271
本章小结.....	272
关键概念.....	272
自测题.....	272
经典案例.....	274
案例讨论.....	274
 附录.....	 275
附录一 复利终值系数表.....	275
附录二 复利现值系数表.....	277
附录三 年金终值系数表.....	279
附录四 年金现值系数表.....	281
 习题答案.....	 283
 参考文献.....	 295

第一章

财务管理总论

本章结构框架

本章学习目标

1.1 财务管理的内容

1.2 财务管理的目标

1.3 财务管理的原则

1.4 财务管理的基本环节

1.5 财务管理的组织机构

相关阅读

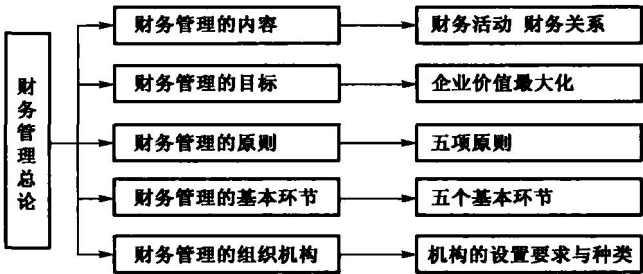
本章小结

关键概念

自测题

经典案例

本章结构框架



本章学习目标

通过本章学习,掌握财务管理、财务活动和财务关系的概念;理解财务管理的目标;熟悉财务管理的基本环节;了解财务管理组织机构的设置。

财务管理是企业组织财务活动和处理财务活动中所发生的财务关系的一项综合性的管理工作,是企业管理的一个重要组成部分。随着市场经济特别是资本市场的不断发展,财务管理在企业管理中的中心地位日益凸现。

1.1 财务管理的内容

1.1.1 财务活动

在现代企业中,存在两种商品运动即实物商品运动和金融商品运动。一是企业从事采购、生产和销售活动,实物商品不断运动,实物商品的价值形态也不断地发生变化,依次地经过货币资本、生产资本和商品资本三种资本形态,资本只有在不断的运动中才能使自己保值和增值。二是企业购买金融商品如购买股票、债券和基金等,金融商品不断运动,金融商品的价值形态也在不断地发生变化,由货币资本转化为金融商品资本,而出售金融商品,金融商品资本又转化为货币资本。在这两种商品运动中,一方面表现为实物商品和金融商品的实物运动,另一方面又表现为实物商品和金融商品的价值运动或资本运动。资本运动就是财务管理的对象,而资本运动又是通过一系列财务活动实现的。财务活动是指资本的筹资、投资、资本营运和资本分配等一系列行为。具体包括筹资活动、投资活动、资本营运和分配活动。

1. 筹资活动

筹资活动,又称融资活动,是指企业为了满足投资和资本营运的需要,筹措和集中所需资本的行为。筹资活动是企业资本运动的起点,也是投资活动的前提。

企业筹资时,应研究筹资环境,讲求筹资的综合效益。企业筹资决策应考虑的主要内容:合理确定资本需要量,控制资本的投放时间;正确选择筹资渠道和筹资方式,努力降低资本成本;分析筹资对企业控制权的影响,保持企业生产经营的独立性;合理安排资本结构,适度运用负债经营。

企业筹资可采用两种形式:一种是权益融资,即通过所有权融资,如吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等;另一种是负债融资,它是通过负债方式取得的,如向银行借款、发行债券、应付款项等等。

2. 投资活动

投资活动是指企业预先投入一定数额的资本,以获得预期经济收益的行为。企业筹集到资本后,必须将资本有目的地进行投资,以谋取最大的盈利。投资活动是企业资本运动的中心环节。

企业投资时,应研究投资环境,讲求投资的综合效益。企业投资决策应考虑的主要内容:预测企业的投资规模,使之符合企业需求和偿债能力;确定合理的投资结构,分散资本投向,提高资产流动性;分析企业的投资环境,正确选择投资机会和投资对象;研究企业的投资风险,将风险控制一定限度内;评价投资方案的收益和风险,进行不同的投资组合等。

投资按照投资对象可分为项目投资和证券投资。

项目投资是企业通过购置固定资产、无形资产等,直接投资于企业本身生产经营活动的一种投资行为。其投资的目的是改善现有的生产经营条件,扩大生产能力,获得更多的经营利润。项目投资决策的核心是在投资项目技术性论证的基础上,建立科学化的投资决策程

序,运用各种投资分析评价方法,测算投资项目的财务效益,进行投资项目的财务可行性分析,为投资决策提供科学依据。

证券投资是企业通过购买股票、基金、债券等金融资产,间接投资于其他企业的一种投资行为。其投资的目的是通过持有权益性或者债权性证券来控制其他企业的生产经营活动,或者获得长期的高额收益。证券投资决策的核心是在金融资产的流动性、收益性和风险性之间找到一个合理的均衡点。

3. 资本营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列经常性的资本收付行为。如企业从事采购、生产和销售等经营活动,就要支付货款、工资及其他营业费用;产品或商品售出后,可取得收入,收回资本;若现有资本不能满足企业经营的需要,企业还要采取短期借款方式来筹集所需资本。这些因生产经营而引起的财务活动就构成了企业的资本营运活动。营运资本管理是企业日常财务管理的重要内容。营运资本管理所要考虑的主要内容包括:合理安排流动资产和流动负债的比例,确保企业具有较强的短期偿债能力;加强流动资产的管理,提高流动资产周转效率;优化流动资产和流动负债内部结构,确保营运资本的有效运用。

4. 分配活动

分配分为广义的分配和狭义的分配。广义的分配是指对投资收入如销售收入和利润进行分割和分派,而狭义的分配仅指对净利润的分配。企业通过生产经营和对外投资等都会获取利润,企业应按照规定的程序进行分配。分配活动是企业资本运动一次过程的终点,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。

企业通过投资取得的收入如销售收入,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。营业利润与投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按照国家规定缴纳所得税,税后净利润要提取公积金,用于扩大积累、弥补亏损等,其余利润作为投资者的收益分配给投资者,或者暂时留存企业,或者作为投资者的追加投资。

分配决策不仅影响企业的筹资决策和投资决策,而且涉及国家、企业、投资者、职工等多方面的利益关系。因此,企业应根据其具体的经营状况和未来发展的要求,制定合理的分配政策。分配政策的主要内容包括:分析企业盈利情况和资本变现能力,协调好企业近期利益和长远发展的关系;研究市场环境和股东意见,使收益分配兼顾多方面的利益关系;确定股利政策和股利支付方式,使收益分配有利于增强企业的发展能力;筹集股利资金,按期进行收益分配。

上述四大财务活动相互联系、相互依存,共同构成了企业财务活动的完整过程,也是财务管理的基本内容。见图 1-1。

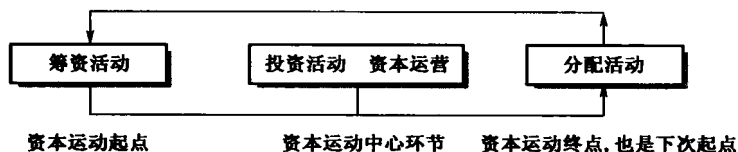


图 1-1 现代企业资本运动循环图

1.1.2 财务关系

财务关系是指企业组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业在处理各种财务关系时,既要符合国家利益和企业利益,又要保护利益关系人和股东的合法权益,使企业有一个良好的经济环境,以调动各方面的积极因素,支持企业的发展。

企业财务关系可分为外部财务关系和内部财务关系两大类。

1. 外部财务关系

(1) 企业与国家之间的财务关系——征税与纳税关系。国家以社会管理者的身份通过收缴各种税款的方式与企业发生经济利益关系。税收是国家财政收入的主要来源。企业必须按照国家颁布的税法 and 规定及时足额地缴纳各种税款。依法纳税是企业对国家应尽的义务。

(2) 企业与投资者和受资者之间的财务关系——投资与受资关系。企业作为投资者,将其资本投资于其他企业,有权按照出资比例或合同、章程的规定,参与受资单位的利润分配或经营管理;企业作为受资者,从投资者那里取得资本,进行生产经营活动,应将所实现的利润定期向投资者分配。因此,企业应根据有关法律法规的要求,正确处理好这种财务关系,维护投资者、受资者的合法权益。

(3) 企业与债权人和债务人之间的财务关系——债权与债务关系。主要包括企业与其他单位之间由于相互购销商品、提供劳务等形成的资金结算关系;企业与银行和非银行金融机构之间的借贷、还款,企业与其他单位和个人之间的借贷、还款,以及企业利用债券筹集资本所形成的资金借贷关系。正确处理资金结算关系的关键是企业要恪守商业信用,遵守结算纪律,及时收付货款,避免相互占用资本;正确处理债权与债务关系的关键是债务人要按期还本付息,不得拖欠。

2. 内部财务关系

(1) 企业内部各单位之间的财务关系——内部资金结算关系。企业内部各单位之间的财务关系表现在两方面:一是以财务部门为中心,企业内部各部门、各单位与财务部门之间的收支结算关系,它反映了企业内部资本集中管理的原则。二是企业内部各单位之间因提供产品或劳务而发生的计价结算关系,它反映了企业内部资本分散管理的原则。

(2) 企业与职工之间的财务关系——劳资分配关系。主要指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。企业财务部门应与人事部门一起,按照职工提供的劳动数量和劳动质量进行工资分配,正确执行有关工资分配政策,充分调动职工的积极性。

综上所述,可以将财务管理定义为: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的管理工作。财务管理作为企业管理的一个子系统,区别于企业其他管理工作。财务管理是一项综合性管理工作,如人事管理是管人的;物资管理是管物的;生产管理是管生产运作环节的;而财务管理是管资本的,是资本的管理或价值的管理。企业任何工作都离不开资本,资本涉及企业的方方面面,财务管理资本,其管理的对象决定它是一种综合性的

管理工作,而不是一种专项的管理。

1.2 财务管理的目标

1.2.1 财务管理目标的含义

财务管理目标又称财务目标,是指在特定的财务管理环境中,通过组织财务活动,处理各种财务关系所要达到的目的。

由系统论可知,任何系统都要有其运行的目标,正确的目标是系统实现良性循环的前提条件,企业的财务管理目标对企业财务管理系统的运行也具有同样的意义。财务目标决定着企业财务管理的基本方向,影响着企业财务政策的选择,是评价企业财务活动是否合理、有效的标准。

1.2.2 财务管理目标的特征

财务管理目标具有以下基本特征:

1. 稳定性

任何一种财务管理目标的出现,都是一定的经济、政治环境的产物,随着环境因素的变化,财务管理目标也可能发生变化。如西方理财目标就经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“每股收益最大化”等多种提法。而在我国,财务管理目标也经历了“总产值最大化”、“经济效益最大化”、“利润最大化”、“每股收益最大化”等多种提法。但在一定时期或特定条件下,财务管理目标是保持相对稳定的。

2. 多元性

多元性是指财务管理目标不是单一的,而是适应多因素的综合目标群。现代企业财务管理是一个系统,其目标也是一个多元的有机构成体。在目标体系中,有处于支配地位、起主导作用的主导目标,也有处于被支配地位、对主导目标的实现起配合作用的辅助目标。如现代企业在努力实现“企业价值最大化”主导目标时,也必须努力实现履行社会责任、加快企业成长、提高企业偿债能力等一系列辅助目标。

3. 层次性

层次性是指财务管理目标是由不同层次的系列目标所组成的目标体系。财务管理目标的层次性,主要是因为财务管理的内容可以划分为若干层次。如财务管理的内容可划分为筹资管理、投资管理、资本营运管理和收益分配管理等几个方面,每一个方面又可以再细分,如筹资管理就可再细分为研究筹资环境、确定筹资方式和渠道、筹资结构等几个方面。财务管理内容的层次性使财务管理目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标所构成的层次体系^①。如图 1-2 所示。

^① 荆新,王化成,刘俊彦. 财务管理. 北京:中国人民大学出版社,2006:7-8.

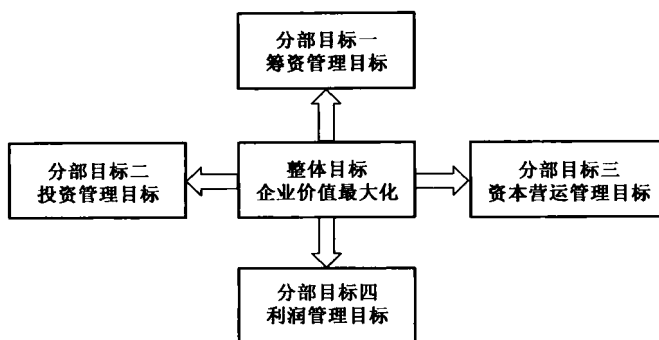


图 1-2 企业财务管理目标体系图

1.2.3 财务管理目标的表述

中外财务学者从不同的角度对财务管理目标作了许多深入的研究,并用不同的理念加以表述。从根本上讲,企业财务管理目标取决于企业目标和财务管理的特点,取决于特定的社会经济模式。根据现代企业管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种表述:

1. 总产值最大化

在我国传统的计划经济体制下,企业的财产所有权和经营权高度集中,企业的主要任务是执行国家下达的总产值指标,企业领导者职位的升迁,职工个人利益的多少,均由完成的产值计划指标的程度来决定,这就决定了企业必然把总产值作为生产经营的主要目标。在社会主义建国初期,人们不自觉地把总产值最大化当作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财务目标不符合财务活动的规律。该目标存在以下缺点:(1)只讲产值,不讲效益;(2)只求数量,不求质量;(3)只重投入,不重挖潜。

2. 利润最大化

利润代表着企业经济活动的成果,利润越多投资者的财富增加得越多,因而追求利润最大化成为财务管理的目标。这里的利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额。这种观点认为,企业是以盈利为目的的经济组织,财务管理应以利润最大化为目标;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;以利润最大化为财务目标有助于实现社会经济资源的合理配置;利润最大化是社会财富最大化的基础。但它也存在着不可克服的缺点:(1)没有考虑企业利润实现的时间因素,即没有考虑货币时间价值。(2)没有考虑利润实现的风险因素,不切实际地盲目追求利润最大化,往往会使企业蒙受较大的经济损失。(3)利润作为一个绝对数指标,无法反映资本的投入与产出的关系,不便于在不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间进行比较。(4)片面追求利润最大化,可能导致企业经营者和财务决策者的短期行为,如企业盲目追求利润最大化时忽视了产品开发、人才开发、生产完全、履行社会义务、生活福利设施等。可见,利润最大化不能作为企业财务目标的最优选择。

3. 每股收益(资本利润率)最大化

每股收益又称每股盈余,是指企业一定时期的税后利润与发行在外的普通股股数的比