



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
(高职高专教育)

新编公司理财

(第三版)

新世纪高职高专教材编审委员会组编

主 编 何莉 杨紫元 副主编 黄少蓉 王忠孝 张丽静



XINBIAN GONGSI LICAI

大连理工大学出版社
DALIAN UNIVERSITY OF TECHNOLOGY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

新编公司理财/何莉,杨紫元主编.—3版.—大连:大连理工大学出版社,2008.3

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

ISBN 978-7-5611-2155-9

I. 新… II. ①何… ②杨 III. 公司—财会管理—高等学校:技术学校—教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 054895 号

大连理工大学出版社出版

地址:大连市软件园路 80 号 邮政编码:116023

发行:0411-84708842 邮购:0411-84703636 传真:0411-84701466

E-mail:dutp@dutp.cn URL:http://www.dutp.cn

大连理工印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸:185mm×260mm 印张:12.75 字数:277 千字

印数:13001~19000

2002 年 8 月第 1 版

2008 年 3 月第 3 版

2008 年 3 月第 4 次印刷

责任编辑:白璐

责任校对:原晓慧

封面设计:季强

ISBN 978-7-5611-2155-9

定 价:21.00 元

总 序

我们已经进入了一个新的充满机遇与挑战的时代,我们已经跨入了 21 世纪的门槛。

20 世纪与 21 世纪之交的中国,高等教育体制正经历着一场缓慢而深刻的革命,我们正在对传统的普通高等教育的培养目标与社会发展的现实需要不相适应的现状作历史性的反思与变革的尝试。

20 世纪最后的几年里,高等职业教育的迅速崛起,是影响高等教育体制变革的一件大事。在短短的几年时间里,普通中专教育、普通高专教育全面转轨,以高等职业教育为主导的各种形式的培养应用型人才的教育发展到与普通高等教育等量齐观的地步,其来势之迅猛,发人深思。

无论是正在缓慢变革着的普通高等教育,还是迅速推进着的培养应用型人才的高职教育,都向我们提出了一个同样的严肃问题:中国的高等教育为谁服务,是为教育发展自身,还是为包括教育在内的大千社会?答案肯定而且惟一,那就是教育也置身其中的现实社会。

由此又引发出高等教育的目的问题。既然教育必须服务于社会,它就必须按照不同领域的社会需要来完成自己的教育过程。换言之,教育资源必须按照社会划分的各个专业(行业)领域(岗位群)的需要实施配置,这就是我们长期以来明乎其理而疏于力行的学以致用问题,这就是我们长期以来未能给予足够关注的教育目的问题。

如所周知,整个社会由其发展所需要的不同部门构成,包括公共管理部门如国家机构、基础建设部门如教育研究机构和各种实业部门如工业部门、商业部门,等等。每一个部门又可作更为具体的划分,直至同它所需要的各种专门人才相对应。教育如果不能按照实际需要完成各种专门人才培养的目标,就不能很好地完成社会分工所赋予它的使命,而教育作为社会分工的一种独立存在就应受到质疑(在市场经济条件下尤其如此)。可以断言,按照社会的各种不同需要培养各种直接有用人才,是教育体制变革的终极目的。



随着教育体制变革的进一步深入,高等院校的设置是否会同社会对人才类型的不同需要一一对应,我们姑且不论。但高等教育走应用型人才培养的道路和走研究型(也是一种特殊应用)人才培养的道路,学生们根据自己的偏好各取所需,始终是一个理性运行的社会状态下高等教育正常发展的途径。

高等职业教育的崛起,既是高等教育体制变革的结果,也是高等教育体制变革的一个阶段性表征。它的进一步发展,必将极大地推进中国教育体制变革的进程。作为一种应用型人才培养的教育,它从专科层次起步,进而应用本科教育、应用硕士教育、应用博士教育……当应用型人才培养的渠道贯通之时,也许就是我们迎接中国教育体制变革的成功之日。从这一意义上说,高等职业教育的崛起,正是在为必然会取得最后成功的教育体制变革奠基。

高等职业教育还刚刚开始自己发展道路的探索过程,它要全面达到应用型人才培养的正常理性发展状态,直至可以和现存的(同时也正处在变革分化过程中的)研究型人才培养的教育并驾齐驱,还需要假以时日;还需要政府教育主管部门的大力推进,需要人才需求市场的进一步完善发育,尤其需要高职教学单位及其直接相关部门肯于做长期的坚忍不拔的努力。新世纪高职高专教材编审委员会就是由全国 100 余所高职高专院校和出版单位组成的旨在以推动高职高专教材建设来推进高等职业教育这一变革过程的联盟共同体。

在宏观层面上,这个联盟始终会以推动高职高专教材的特色建设为己任,始终会从高职高专教学单位实际教学需要出发,以其对高职教育发展的前瞻性的总体把握,以其纵览全国高职高专教材市场需求的广阔视野,以其创新的理念与创新的运作模式,通过不断深化的教材建设过程,总结高职高专教学成果,探索高职高专教材建设规律。

在微观层面上,我们将充分依托众多高职高专院校联盟的互补优势和丰裕的人才资源优势,从每一个专业领域、每一种教材入手,突破传统的片面追求理论体系严整性的意识限制,努力凸现高职教育职业能力培养的本质特征,在不断构建特色教材建设体系的过程中,逐步形成自己的品牌优势。

新世纪高职高专教材编审委员会在推进高职高专教材建设事业的过程中,始终得到了各级教育主管部门以及各相关院校相关部门的热忱支持和积极参与,对此我们谨致深深谢意,也希望一切关注、参与高职教育发展的同道朋友,在共同推动高职教育发展、进而推动高等教育体制变革的进程中,和我们携手并肩,共同担负起这一具有开拓性挑战意义的历史重任。

新世纪高职高专教材编审委员会

2001年8月18日

第三版前言

《新编公司理财》(第三版)是普通高等教育“十一五”国家级规划教材,也是新世纪高职高专教材编审委员会组编的会计与电算化会计类课程规划教材之一。

股份公司是现代企业中最典型的组织形式,而公司理财是公司经营管理的重要组成部分,因此,以股份公司为背景学习公司理财的理论与实务知识,可以高屋建瓴地透过股份公司认识和把握公司理财的一般规律。

高职高专教育是以培养技术应用型人才为目标的,为了满足高职高专财经类专业学习公司理财相关理论与实务知识的需要,我们组织了高职高专院校具有从事公司理财丰富实践经历和教学经验的一线骨干教师,在充分研讨了高职高专教学中公司理财教学规律的基础上,结合新的会计准则体系,以及新的公司法、证券法等内容要求,编写了这本教材。

本教材具有如下特点:

1. 内容新颖

2007年1月1日新的会计准则体系开始在上市公司中执行,同时也鼓励其他企业执行,以保持与国际会计惯例趋同,同时新的公司法、证券法等内容也有较大调整。本教材根据上述新的法律法规的变化,在内容上体现了当前高职高专教学的新知识、新方法,更加切合高职高专院校学生综合素质形成以及创新能力培养的要求。

2. 实践性强

本教材按照突出应用性、实践性的原则,在理论与实践结合的基础上,适当压缩理论部分,扩展实践内容,以培养学生运用具体的理论和方法解决实际理财问题的能力为教学重点。



3. 难易适度

为了体现高职高专的教学要求,培养适合社会需要的应用型人才,本教材在知识的渗透方面很好地把握了由浅入深、循序渐进的过程,能够使学学生不但学得进而且学得好。

4. 体例科学

本教材根据公司理财活动的内在要求,在阐述清楚基本理论的基础上,按照筹资——投资——分配活动的顺序安排教学内容,删除了不适应高职高专教育培养目标要求的章节,力求做到条理清晰、通俗易懂。同时,针对关键知识点,增加了复习思考题;针对重点内容,增加了案例分析。

《新编公司理财》(第三版)由何莉、杨紫元任主编,黄少蓉、王忠孝、张丽静任副主编。具体编写分工如下:何莉编写第四章、第七章,杨紫元编写第六章,黄少蓉编写第一章、第二章、第三章,王忠孝编写第八章、第九章,张丽静编写第五章。何莉拟订编写提纲并总纂全书。

本教材是各相关高职高专院校倾力合作与集体智慧的结晶。尽管我们在教材的特色建设方面做出了许多努力,但不足之处仍在所难免,恳请各相关高职高专院校和读者在使用本教材的过程中给予关注,并将意见及时反馈给我们,以便修订时完善。

所有意见、建议请发往:gzjckfb@163.com

联系电话:0411-84707492 84706104

编者

2008年3月

第一版前言

《新编公司理财》是新世纪高等职业教育教材编审委员会推出的会计与电算化会计类课程规划教材之一。

公司理财是公司经营管理的重要组成部分,而股份公司是现代企业制度最典型的组织形式,因此,以股份公司为背景学习公司理财理论与实务知识,可以高屋建瓴地透过股份公司认识和把握企业理财的一般规律。

高等职业教育是以培养技术应用型人才为目标的教育,为了满足高职财经类专业学习公司理财相关知识与实务的需要,我们组织了一批相关高职院校有公司理财教学经验的一线骨干教师,在充分研讨了高职公司理财教学规律的基础上,编写了这部适合高职教学需要的《新编公司理财》教材。

《新编公司理财》具有下述特点:

1. 适当简化理论讲述,注重简明性,注重通俗易懂,注重理论知识的有用性。凡是用简短的文字就能表达清楚的,决不多作赘述;凡是和当前公司理财不甚相关的理论和方法,尽量少讲或不讲。尤其是一些重要概念,往往先以实例或图示引入,最后给出易于接受的理论概括的做法,肯定会大大降低学生理解和把握的难度。

2. 侧重应用能力的培养。本教材力图打破传统公司理财理论脱离实际的弊端,尽可能使理论阐述与实务介绍有机融合,以理论阐述作铺垫和支撑,烘托实务教学,将教学重点放在培养学生运用具体的理论和方法,解决实际理财问题的能力方面。

3. 结构体例与教学目标的需要相适应。本教材打破了传统教材体例章、节、目、习题的呆板设置,将重点提示、能



力训练等通过灵活设置的“请思考”、“试一试”及“案例分析”等,穿插在章节的讲授过程中,这样既有利于缓解教学过程的刻板疲累,又能将所学理论与方法及时变为学习的自主认识与操作能力,有助于提高教学效果。

《新编公司理财》由内蒙古财经学院李宏旺、辽宁财政高等专科学校刘世奇任主编,辽宁工程技术大学技术与经济学院赵灵章、辽宁财政高等专科学校邓碧波任副主编,内蒙古商业学校李军仪、辽宁工程技术大学技术与经济学院张其玉、辽宁财政高等专科学校王晓军也参加了本教材的编写。全书由李宏旺统筹组织,刘世奇协助了书稿的修改和审定。

辽宁财政高等专科学校的张忠仁通审了全部书稿,并协助完成了本教材的最后审定。

本教材在编写过程中得到了各参编高职院校的大力支持,参考了一些业已出版和发表的著述,在此一并致谢。

由于高职教育还刚刚处于起步阶段,对高职教材的特色建设也处于探索阶段,因此,尽管我们在力图编写这本能够尽可能适合高职教学需要的《新编公司理财》的过程中做出许多努力与尝试,但不足之处恐在所难免,恳请各相关高职院校和读者在使用本教材的过程中给予关注,并将意见及时反馈我们,以便修订时改进。

编者

2002年8月

目 录

第一章 公司理财概论.....	1
第一节 股份公司概述.....	1
第二节 公司理财的内容.....	3
第三节 公司理财的目标.....	6
第四节 公司理财的环境.....	8
复习思考题	12
课后练习题	13
第二章 公司理财的基本原理	15
第一节 货币时间价值	15
第二节 风险价值	21
复习思考题	26
课后练习题	26
第三章 公司筹资管理	29
第一节 筹集资金概述	29
第二节 公司自有资金的筹集	34
第三节 公司负债资金的筹集	42
第四节 资金成本	48
第五节 杠杆原理	53
第六节 资本结构	59
复习思考题	61
课后练习题	61
第四章 项目投资	65
第一节 项目投资概述	65
第二节 项目投资决策的评价方法	72
第三节 项目投资决策评价方法的运用	79
复习思考题	81
课后练习题	82

第五章 公司对外投资	86
第一节 公司对外投资概述	86
第二节 证券投资	89
第三节 公司对外直接投资	102
复习思考题	104
课后练习题	104
第六章 公司流动资产管理	108
第一节 流动资产概述	108
第二节 现金管理	110
第三节 应收账款管理	114
复习思考题	125
课后练习题	125
第七章 公司股利政策	129
第一节 公司利润预测	129
第二节 股利政策	132
第三节 股利的种类及其发放程序	134
第四节 股票分割和股票回购	137
复习思考题	139
课后练习题	139
第八章 公司预算与控制	142
第一节 预算	142
第二节 财务控制	155
复习思考题	161
课后练习题	162
第九章 公司财务分析	165
第一节 财务分析概述	165
第二节 基本财务比率分析	168
第三节 综合财务分析	179
复习思考题	182
课后练习题	182
附录一 复利终值系数表	185
附录二 复利现值系数表	187
附录三 普通年金终值系数表	189
附录四 普通年金现值系数表	191

第一章

公司理财概论

学习目标

通过本章的学习,了解股份公司的基本形式及组织机构,熟悉公司的理财环境,掌握公司理财的内容和目标。

第一节 股份公司概述

公司理财是公司经营管理的重要组成部分,而股份公司是现代公司最典型的组织形式。为了更好地理解公司理财的内容与特点,了解和掌握有关股份公司的基本知识是十分必要的。

一、股份公司的基本形式

股份公司亦称股份制公司,是指全部注册资本由股东共同出资,并以股份形式构成的公司,包括有限责任公司和股份有限公司两种形式。

(一) 有限责任公司

有限责任公司是依据有关法律组建,由股东共同出资,每个股东以其所认缴的出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的公司法人。

(二) 股份有限公司

股份有限公司是依据有关法律组建,其全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票来筹集,股东以其所认购的股份对公司承担有限责任,公司以其全部资产对公司债务承担责任的公司法人。所发行的股票可以在证券市场上公开交易的股份有限公司称为上市公司。股份有限公司股票申请上市须符合《公司法》所规定的条件,并经国务院授权的证券管理部门批准。

二、股份公司的组成要素

(一) 股票

股票是股份公司签发的,证明股东按所持股份享有权利和承担义务的书面凭证。股

票在法律上具有如下特征:(1)反映财产权;(2)可以流通;(3)要式证券,其制作和发行必须经过有关主管机关的审核批准,并受国家严格控制和监督。此外,股票还是一种非返还证券,即持有者不能要求公司退还本金。它是一种收益与风险共存的有价证券。

股票按股东享有权利和承担风险大小的不同,可分为普通股股票和优先股股票。

普通股股票是股票的一种最普遍的形式,也是一种标准型的股票。其最基本的特点是持有者享有股东的一切权利和义务,是代表股东地位及其相应份额的一种股票。普通股股东有权出席股东大会并行使表决权。公司对普通股分配股利的多少视公司盈利状况而定。

优先股股票又称特别股,是一种在资产、利润方面比普通股享有优先权的股票,但优先股股东无表决权。公司对其支付的股利,是按照公司章程事先确定的股利率进行的。

(二)股份

股份是股份公司资本构成的基本单位,也是表示股东法律地位的计算单位。根据我国《公司法》规定,股份有限公司的资本总额必须平均分为金额相等的股份;有限责任公司的股份可以不均等。公司的股份按投资主体分为国家股、法人股、个人股和外资股。

国家股是有权代表国家投资的政府部门或机构以国有资产投入公司形成的股份,它一般是普通股;法人股是公司法人以其合法可支配的资产投入公司形成的股份,或具有法人资格的事业单位和社团以国家允许用于经营的资产向公司投资形成的股份;个人股是社会个人或公司内部职工以个人合法财产投入公司形成的股份;外资股是外国与我国港、澳、台等地区投资者以购买人民币特种股票形式向公司投资形成的股份。

(三)股东

股东是公司股份的持有人,是公司资本的投入者。在我国,股东可以是法人,也可以是自然人。股东按其持有股份的类别和份额享有权利,承担义务。

股东的权利主要有:(1)对公司管理有参与权,如出席或委托代理人出席股东大会并行使表决权,查阅公司章程、股东会议纪要和财务报告并提出建议或质询,有选举和被选举为公司董事会成员、监事会成员的权利;(2)对公司盈利的分配权,如按出资比例取得股利;(3)剩余财产分配权,如公司终止后可依法分得剩余财产等;(4)公司章程规定的其他权利。

股东的义务主要有:(1)遵守公司章程;(2)缴纳所认缴的出资股金;(3)依所持股份为限,对公司债务承担责任;(4)在公司办理工商登记后股东不得退股;(5)公司章程规定的其他义务。

三、股份公司的组织机构

(一)股东大会

股东大会由全体股东组成,是公司的最高权力机构。股东大会是决策机构,而不是代表机构或执行机构,公司一切重大事项均须由它做出决策,如决定公司的经营方针和投资计划;选举和更换非由职工代表担任的董事、监事,决定有关董事、监事的报酬事项;审议批准董事会的报告;审议批准监事会或者监事的报告;审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案;审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案;对公司增加或者减少注

册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程等。股东大会不具体执行公司业务，也不能对董事会的业务决策任意干预，它只对公司的重大问题进行决策。股东大会是定期或临时举行的，由全体股东出席的一种会议制度。

（二）董事会

董事会是公司的常设机构，向股东大会负责，它由股东大会选出的 5 至 19 位董事组成。董事是负责公司业务决策和行使经营管理权的机关或者个人，它可以是自然人，也可以是法人。董事会的首要任务是管理公司，并保护股东的权益。在管理公司方面，它执行公司的经营方针，如执行股东大会决议；制定公司发展规划、年度生产经营计划；制订公司年度财务预、决算和利润分配方案；决定工资报酬等。此外，董事会还有权任免公司经理、财务主管人员等高级管理人员，并审定他们的工作业绩。

（三）监事会

监事会是公司经营活动的监督机构，代表股东大会对董事会及其成员和经理等管理人员行使监督职能。监事会作为公司的监督机构，其成员不得参与公司的实际管理活动。股份公司监事会的成员不得少于 3 人，董事、高级管理人员不得兼任监事。

股份公司的组织机构，一般应包括上述的股东大会、董事会、监事会及各职能部门，如图 1-1 所示。

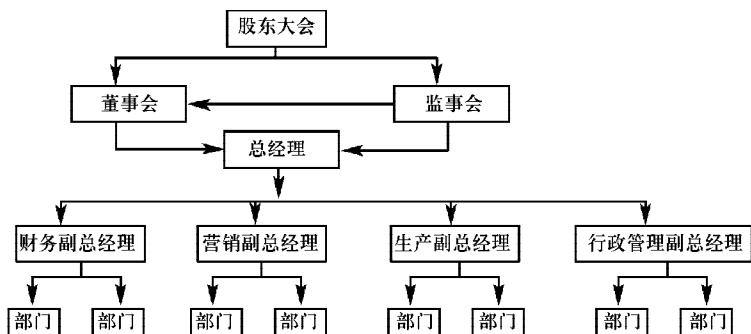


图 1-1 股份公司的组织机构

第二节 公司理财的内容

一、公司理财的含义

公司理财是指根据资金运动规律，遵照国家法律政策，对公司生产经营过程中的资金筹集、使用和分配，进行预测决策、计划控制、核算分析，处理公司同有关各方面经济关系的一系列经营管理工作。它是公司经营管理的重要组成部分。

公司理财的实质是利用价值形式对公司生产经营活动进行的综合性管理。公司理财的主要依据是资金运动的规律和国家的法规政策。在市场经济条件下，随着理财环境的

变化,资金运动的形式和状况也随之变化。因此,公司要根据资金运动规律和理财环境的变化,不断地调整理财目标,改进理财方法,以尽可能少的代价取得资金,合理运用和分配资金,协调公司相关者的经济利益,对资金的运动过程进行全面、系统、动态的管理。以提高资金的运用效果,实现公司资本增值的最大化。

二、公司理财活动

公司要进行生产经营活动,就必须具备人力资源、生产资料、信息等生产经营要素。这些要素的合理配置与有机结合过程,就是公司的生产经营过程。在这个过程中,一方面是生产要素实物形态的运动,即供应、生产和销售三个生产经营环节的不断重复进行;另一方面是生产经营要素价值形态的运动,也就是资金的运动过程,主要包括资金的筹集、运用和分配。

公司理财是围绕资金的运动过程进行的,所以理财活动的首要任务是取得公司生产经营需要的资金,其次是有效地运用资金,取得尽可能多的收益,并将所取得的收益在相关利益主体之间进行合理地分配。因此,公司理财活动的主要内容就是资金的筹集、运用和分配,具体包括以下四个方面:

(一)公司筹资引起的理财活动

公司要从事生产经营活动,首先必须筹集一定数量的资金,公司可以通过发行股票、吸收直接投资等方式筹集自有资金;通过发行债券、向金融机构借款等方式筹集借入资金,这些均表现为公司资金的流入;公司偿还借款,支付利息和股利,以及支付各种筹资费用等,则表现为公司资金的流出。这种因筹资而产生的资金流入和流出,便构成公司筹资的理财活动。

(二)公司投资引起的理财活动

公司筹资的目的是为了投资,以便获取盈利。公司把资金投向公司内部用于购置固定资产、无形资产等,称为对内投资;公司把资金用于购买其他公司的股票、债券或与其他公司进行联营投资等,称为对外投资。无论对内投资还是对外投资,都有公司资金的流出。而当公司变卖固定资产和转让无形资产或收回其对外投资或获得证券投资的收益时,则会产生资金的流入。这种因投资而产生的资金流入流出,便构成公司投资的理财活动。

(三)公司日常经营引起的理财活动

公司在日常生产经营过程中,需要采购材料或商品,支付工资和其他管理费用,因而发生资金流出;当公司向市场出售商品或提供劳务时,就有资金的流入。公司日常生产经营过程中所发生的一系列的资金流入流出,便构成公司日常生产经营中的理财活动。

(四)公司利润分配引起的理财活动

公司在经营过程中产生的利润,要按照规定的程序进行分配,交纳所得税,向投资者支付股利等,发生资金的流出;同时公司也会因对外直接投资从其他单位分得利润,形成资金流入。这种因分配利润而产生的资金流入流出,属于利润分配引起的理财活动。

上述理财活动中的四个方面是相互联系、相互依存的,共同构成公司理财活动的内容,形成周而复始的资金循环和周转。资金循环的起点和终点主要是现金,其他类资产是

(五) 公司内部各单位的财务关系

这主要是指公司内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在公司实行内部经济核算制的条件下,各职能部门、各生产单位之间,相互提供产品或劳务,要进行计价结算。这种公司内部形成的资金结算关系,体现了公司内部各单位之间的经济利益关系。

(六) 公司与其职工之间的财务关系

这主要是指公司向职工支付劳动报酬所形成的经济关系。职工根据自己的能力为公司提供各种劳动服务,公司按照职工所提供的劳动数量和质量向职工支付劳动报酬,包括基本工资、奖金和津贴等。这种公司与职工之间的财务关系,体现在对劳动成果的分配关系中。

第三节 公司理财的目标

公司理财的目标是指公司进行理财活动所要达到的根本目的,体现了公司的经营目标。它的作用是为公司经营者指明理财活动的方向。同时也可用来考核、评价公司经营绩效和经营者的业绩。目前在国内最具有代表性的理财目标主要有以下三种提法:

一、公司利润最大化

利润最大化理财目标是广泛流传的一种观点,以追求最大的利润作为公司理财的最终目标,即利润总额越大越好。这种观点是西方微观经济学的理论基础,西方经济学以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价公司的行为和业绩的。

在市场经济环境中,投资者出资开办公司的最直接目的就是获取利润,利润额的大小在一定程度上体现了公司经济效益的高低和股东投资回报的多少,并且利润额指标直观、明确,容易计算,便于分解落实。因此,这种观点最容易被理财人员接受。但是,以利润最大化作为公司理财目标存在如下缺点:

第一,利润最大化中的利润额是一个绝对数,它不能反映出所得利润额同投入资本额的关系,因而不能科学地说明经济效益水平的高低,不便于对比分析;

第二,利润最大化没有充分考虑风险因素,容易导致公司经营者不顾风险的大小去追求最大的利润;

第三,利润最大化往往会导致经营者只顾追求公司目前利润的增加,而不考虑公司的长远发展。

二、每股利润最大化

每股利润最大化理财目标是指公司以履行社会责任为前提,以提高经济效益为目的,追求每股利润最满意值的理财目标。它以公司实现的利润额与公司股份总数的比值,即每股利润作为考核公司理财活动的主要指标,能够确切地说明公司的盈利水平,有利于对公司业绩进行评价分析,在一定程度上克服了利润最大化理财目标的缺点。因此,从实用

性方面来考虑,公司以每股利润最大化作为理财目标是比较适宜的。

采用每股利润最大化理财目标有以下好处:

第一,公司净利润基本上是公司营业收入与营业成本的差额,而股本是公司的自有资本。因此,每股利润反映了公司投入和产出的关系,能较好地考核公司经济效益的水平;

第二,每股利润不仅反映股东权益的使用效益,同时也反映出改变资本结构给股东收益带来的影响;

第三,在利用每股利润对公司绩效进行评价时,可以先将年初股东权益按资金的时间价值折算为年末时点上的价值,再与年末股东权益进行对比,能客观地评价股东权益的增值情况;

第四,每股利润最大化理财目标易于理解,便于操作,实用性强。

采用每股利润最大化这一理财目标,应当注意协调股东、债权人、经营者之间的利益关系,避免经济利益过分向股东倾斜;同时注意考虑公司的长远利益,防止追求短期利益的行为。

三、公司价值最大化

公司价值最大化是指通过公司理财上的合理经营,采用最优的理财政策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证公司长期稳定发展的基础上使公司总价值达到最大。

公司价值是指公司本身值多少钱。公司虽然不是一般意义上的商品,但也可以自由买卖。要买卖就必须要对公司进行市场评估,通过市场评估来确定公司的价值。在评估公司价值时,看重的不是公司已经获得的利润水平,而是公司未来的获利能力。因此,公司价值不是账面资产的总价值,而是公司资产作为一个整体的市场价值,即公司有形资产和无形资产总体的市场评估价值。

公司价值最大化的观点强调在公司价值增长中要满足各相关利益方的要求。现代公司理论认为,公司是相关利益者的集合体,这一集合体的各方都是公司利益的贡献者和分享者,公司要为这一集合体各方的利益而进行经营活动,公司在替股东谋求利益、追求可持续发展时,应该考虑相关利益方的利益。

公司价值最大化的具体内容包括以下几个方面:

第一,强调风险与报酬的均衡,将风险限制在公司可以承担的范围之内;

第二,营造与股东之间的利益协调关系,努力培养长期投资的股东;

第三,关心本公司职工利益,创造优美和谐的工作环境;

第四,不断加强与债权人的联系,重大理财决策请债权人参加讨论,培养可靠的资金供应者;

第五,关心客户的利益,在新产品的研制和开发上有较高的投入,不断推出新产品来满足顾客的要求,以便保持销售收入的长期稳定增长;

第六,讲求信誉,注意公司形象的宣传;

第七,关心政府政策的变化,努力争取参与政府制定政策的有关活动,以便争取出台对自己有利的法规。