

二十一世纪人才培养“十三五”规划系列精品教材

财务管理

主 编 ● 石雄飞



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

CAIWU GUANLI

财务管理

主 编 ○ 石雄飞



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/石雄飞主编. —成都:西南财经大学出版社,2017.8
ISBN 978-7-5504-3210-9

I. ①财… II. ①石… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第218494号

财务管理

主编:石雄飞

责任编辑:李晓嵩

封面设计:何东琳设计工作室

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
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	185mm×260mm
印 张	19.25
字 数	450千字
版 次	2017年8月第1版
印 次	2017年8月第1次印刷
印 数	1—4000册
书 号	ISBN 978-7-5504-3210-9
定 价	49.80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识,不得销售。

前言

财务管理课程是经济与管理类专业的基础课程，是财务管理、会计学等专业的核心主干课程。在本书的编写过程中，我们以现代企业财务管理的理论与方法为宗旨，以财务管理目标为核心，以筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益分配管理等财务活动为主线，全面、系统、综合地介绍现代企业财务管理的基本概念、基本方法和基本技能。本书以新的《企业财务通则》作为企业财务管理的基本准则和依据，一方面立足于我国企业理财实践，另一方面广泛借鉴和吸收国内外先进教材的经验，在体现财务管理教学规律的同时，力争使财务管理课程易学易教。

本书按照财务管理的内容和方法组织编排，主要包括总论、财务分析、价值原理、筹资管理、资本成本与资本结构、证券投资管理、项目投资管理、营运资金管理、收益分配管理、财务预算管理、特殊业务财务管理 11 章内容。本书既注重理论性，又注重可操作性，注重实例的运用和知识更新。本书内容丰富、结构合理、逻辑性强，可以作为会计学、财务管理等经济管理类专业本科、专科教学的教材，也可以作为经济管理工作人员的培训教材或学习参考书。

本书由石雄飞主编，负责全书总纂、修改和定稿。本书各章编写分工如下：石雄飞编写第一章、第二章、第三章、第四章；李文成编写第五章、第六章、第七章、第八章；刘永东编写第九章、第十章、第十一章。本书在编写与出版过程中得到西南财经大学出版社领导和各位编辑的大力支持和关心，在此特表示衷心的感谢。

在本书的编写过程中，我们广泛参考了国内外有关专家学者编著的财务管理学教

材和专著，在此表示衷心的感谢。鉴于现代企业管理，特别是财务管理理论与实践的发展日新月异，编者学识有限，加之编写时间和篇幅的限制，书中如有不当之处，敬请读者批评指正。

编 者

2017年8月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理目标	(5)
第三节 财务管理原则	(8)
第四节 财务管理方法	(10)
第五节 财务管理环境	(12)
第二章 财务分析	(18)
第一节 财务分析概述	(18)
第二节 财务分析方法	(20)
第三节 财务指标及其分析	(22)
第四节 财务综合分析	(31)
第三章 价值原理	(34)
第一节 货币时间价值	(34)
第二节 风险价值	(47)

第四章 筹资管理	(55)
第一节 筹资概述	(55)
第二节 企业资金需要量预测	(61)
第三节 股权筹资	(68)
第四节 债务筹资	(75)
第五节 混合性筹资	(88)
第五章 资本成本与资本结构	(91)
第一节 资本成本	(91)
第二节 财务杠杆	(99)
第三节 资本结构	(109)
第六章 证券投资管理	(118)
第一节 证券投资概述	(118)
第二节 债券投资	(127)
第三节 股票投资	(129)
第四节 基金投资	(132)
第五节 证券投资基金组合	(138)

第七章 项目投资管理 (143)

第一节 项目投资概述 (143)

第二节 现金流量估算 (151)

第三节 项目投资评价方法 (161)

第四节 项目投资决策评价方法的应用 (167)

第八章 营运资金管理 (174)

第一节 营运资金概述 (174)

第二节 现金管理 (179)

第三节 应收账款管理 (188)

第四节 存货管理 (200)

第九章 收益分配管理 (210)

第一节 收益分配概述 (210)

第二节 股利政策理论 (213)

第三节 股利分配政策 (215)

第四节 股利分配方案决策 (221)

第五节 股票分割与股票回购 (225)

第十章 财务预算管理	(229)
第一节 财务预算概述	(229)
第二节 财务预算的编制方法	(231)
第三节 现金预算与预计财务报表的编制	(236)
第四节 财务控制与责任中心	(246)
第十一章 特殊业务财务管理	(263)
第一节 并购概述	(263)
第二节 并购程序与价值评估	(268)
第三节 并购支付方式与并购筹资管理	(272)
第四节 反收购策略与重组策略	(275)
第五节 公司清算	(280)
参考文献	(288)
附录 资金时间价值系数表	(289)

第一章 总论

【本章学习目标】

- 掌握财务管理的概念
- 掌握财务管理的基本内容
- 掌握财务活动的概念和主要内容
- 熟悉企业财务关系
- 了解企业财务管理目标,熟悉各种财务管理目标的优缺点
- 了解财务管理原则
- 熟悉财务管理方法
- 了解财务管理环境

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

财务管理(本书主要指企业的财务管理)是指企业以货币为主要度量形式,在企业的生产经营活动过程中组织财务活动、处理财务关系的一系列经济管理活动的总称,是企业管理的一个重要组成部分。

财务管理是基于人们对生产管理的需要而产生的。一般认为,商品的生产和交换及货币的出现是财务管理产生的基础。由于简单商品经济在奴隶社会和封建社会的经济结构中处于从属地位,商品生产过程十分简单,因此财务管理并没有成为一项独立的工作,而是由生产经营者兼管。直到18世纪的工业革命,传统的家庭手工业被现代化的机器大工业所取代,各种新兴产业大量涌现。进入19世纪中叶,企业之间的兼并、收购活动频繁发生,资本市场体系初步形成。在这种环境之下,财务管理才逐渐成为一门独立的学科。当时,财务管理在理论和实务上均围绕各种融资工具及资本市场的运作而展开。例如,公司兼并、新公司成立、发行债券融资的法律事务以及企业破产、重组、公司清算、证券市场的规范等问题。直到20世纪50年代前后,莫迪利安尼、米勒的资本结构理论以及马科维茨的金融资产组合选择理论等的提出,使得财务管理成为一门真正的科学,并推动了财务管理理论分析运动的进程。此后,人们对财务管理的研究与探索不断深化。在管理内容上,逐渐由资金的筹集、资金的投放和使用扩展到资金的分配;在管理手段上,逐步实施财务预测、控制并进行时间价值和风险价值分析;在管理方法上,普遍采用计量模型和计算机软件等辅助计算分析工具。

总而言之,现代财务管理学科已经逐步完善,成为企业管理的重要组成部分。

二、财务管理的内容

由于财务管理是基于企业在生产过程中客观存在的财务活动和由此产生的财务关系而产生的,因此财务管理包括财务活动和财务关系两方面的内容。

(一) 财务活动

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、回收以及分配等一系列的活动。财务活动是资金运动的实现形式。

在市场经济条件下,企业进行生产经营活动必须投入土地、劳动和资本等生产经营要素,能够增值的生产经营要素的价值即为资金。企业的生产经营过程,一方面表现为生产经营要素实物形态的运动,即劳动者运用一定的劳动工具对劳动对象进行加工,生产出新的产品并将之销售,也就是供应、生产和销售三个过程;另一方面,随着生产经营要素实物形态的运动,其价值也在相应地运动,即与供应、生产和销售环节相适应,生产经营要素的价值也依次经过货币资金、储备资金、生产资金、成品资金和结算资金,最后又回到货币资金形态,形成有规律的资金循环与周转。资金只有在不断的运动过程中才能实现其保值和增值。资金的运动过程包括资金的筹集、资金的运用、资金的投放以及收益的分配。因此,企业的财务活动具体表现为:

1. 筹资活动

筹资活动是指企业为了满足生产经营活动的需要,从一定的渠道,采用特定的方式,筹措和集中所需资金的过程。筹资活动是企业进行生产经营活动的前提,也是资金运动的起点。从整体上看,企业筹集的资金可以分为两大类:一是企业的股权资本,又称为企业的自有资金,它是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等形式而取得的,形成企业的所有者权益;二是债务资金,它是通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式而取得的,形成企业的负债。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要合理规划筹资来源和筹资方式,确定合理的资本结构,使得筹资成本较低而筹资风险不变甚至降低。

2. 投资活动

企业在取得资金后,必须将资金投放使用,以期获得最大的经济效益。如果筹资后不投资,那么筹资也就失去了意义,资金也难以得到增值,并且还会给企业带来偿付资金本息的风险。因此,投资活动是企业财务活动的核心内容。

投资可以分为广义和狭义两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括对内投资,如购置流动资产、固定资产、无形资产等,也包括对外投资,如购买其他公司的股票、债券或者与其他企业联营等。狭义的投资仅指对外投资。投资的结果是企业中一定资金的流出,并形成一定的资产结构。在投资过程中,企业一方面要确定投资的总规模,以确保获得最大的投资效益;另一方面要合理选择投资方式和投资方向,确定合理的投资结构,使得投资收益较高而投资风险不变甚至降低。

3. 日常资金运营活动

企业为了满足日常经营活动的需要,必定发生一系列的资金收付活动。在日常生产经营活动中,企业需要购买原材料或商品,支付职工的工资和各种营业费用等,这

表现为资金的流出；当企业把产成品或者商品销售出去的时候，再次回收货币资金，这表现为资金的流入。以上因日常业务活动而发生的资金的流入和流出活动就是资金运营活动。资金运营活动是保持企业持续经营所必须进行的最基本的活动，对企业有重要的作用。在一定时期内营运资金周转越快，越可以用相同数量的资金生产出更多的产品或者销售更多的商品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，在日常资金的运营活动中，企业要采用科学合理的方法加速资金周转，提高资金的利用效率。

4. 收益分配活动

企业经过资金的投放和使用取得收入，并实现资金的增值。收益分配是作为投资的结果而出现的，是对投资成果的分配。投资成果首先表现为各种收入，在弥补各种成本、费用、损失以及缴纳税金后最终获得净利润。企业再依据现行法规及规章对净利润进行分配，提取公积金和公益金，分别用于扩大生产、弥补亏损和改善职工集体福利设施；其余的部分分给投资者，或者暂时留存企业，或者作为投资者的追加投资。

伴随着企业利润分配的财务活动，作为公积金和公益金的资金继续留在企业中，为企业的持续发展提供保障，但是分配给股东的股利则退出了企业。因此，如何确立合理的分配规模和分配方式以确保企业取得最大的长期利益，对企业来说也是至关重要的。

上述财务活动的四个方面相互联系、相互依存。其中，筹资活动是企业资金运动的前提和起点，投资活动是筹资活动的目的和运用，日常资金运营活动是资金的日常控制和管理，收益分配是资金运动的成果和分配状况。这些活动既相互联系又相互区别，构成了完整的企业财务活动，是财务管理的基本内容。

（二）财务关系

企业在进行上述财务活动的时候，必然要与有关方面发生联系，这种企业在财务活动中产生的与各相关利益主体之间发生的利益关系即为财务关系。现代企业是各生产要素所有者为了取得一定的经济利益而彼此之间签订的契约集合体，是在共同经济利益的基础上形成的新的经济利益主体。这些由各方达成的契约就是用来调节企业与各利益相关者之间的利益博弈关系的，即用来协调财务关系的。一般情况下，企业的财务关系有以下几个方面：

1. 企业与政府之间的财务关系

完整的市场经济是由家庭、企业和政府三个相对独立的主体组成的。政府是一个提供公共服务、拥有政治权力的机构。在市场经济条件下，政府为企业的生产经营活动提供良好的公共设施条件，创造公平竞争的市场环境；同时，政府为了履行国家职能，凭借其政治权力，通过税收方式无偿参与企业收益的分配。企业应该遵守国家相关法律法规，特别是税法的规定，向国家税务机关按时、足额地缴纳税款，包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。企业与政府之间的财务关系反映了一种强制与无偿的分配关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

企业的投资者按照投资主体的不同可以分为国家、法人、个人和民间组织等。投资者向企业投入资本金，从而成为企业的所有者，参与企业剩余价值的分配，同时承担一定的经营风险和投资风险。企业接受投资者的投资之后，成为受资者，可以利用

所得资金运营、管理企业，并对其投资者承担资本的保值、增值责任。企业实现利润之后，应该按照投资者的出资比例或者合同、公司章程的规定，向投资者分配利润。企业与投资者之间的财务关系体现了经营权和所有权的关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

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、其他出借资金给企业的单位和个人。企业在经营过程中，为了解决资金短缺或者降低资金成本、扩大企业经营规模，需要向债权人借入一定数量的资金。债权人将资金出借给企业之后，拥有按照约定期限收回本金和利息的权利，在企业破产时，对破产企业的财产拥有优先受偿权。而企业在获得债务资金后，必须按照约定定期付息、到期还本。企业与债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。

4. 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所形成的财务关系。随着市场经济的深入发展，企业由于发展战略及分散经营风险等原因，需要进行对外投资活动。此时，企业作为其他企业的投资者，必须按照投资合同、协议、章程等的规定履行出资义务，出资后承担被投资企业一定的经营风险。受资企业获得利润后，按照出资比例或者合同、章程的规定，向投资者分配利润。因此，企业与受资者之间的财务关系也体现了所有权性质的投资与受资关系。

5. 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资金以购买债券、提供借款或者商业信用等形式出借给其他单位形成的财务关系。企业将资金出借给债务人之后，有权按照合同的约定要求对方定期付息、到期还本。当债务人破产时，企业具有优先受偿权。企业与债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

6. 企业内部各部门之间的财务关系

企业内部各部门之间的财务关系主要是指企业内部各部门之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的财务关系。企业内部各部门之间既要执行各自独立的职能，又要相互协调，只有这样企业作为一个整体才能稳定地发挥其功能，实现其预定的经营目标。这样在内部各部门之间就形成了提供产品和服务、分工与协作的权、责、利经济关系。在实行内部经济核算制的企业，这种关系体现在内部价格的资金结算上。这种企业内部各部门之间的资金结算关系，体现了它们之间的利益关系。

7. 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在向职工支付劳动报酬过程中形成的经济关系。企业职工是企业的经营者和劳动者，他们以自身的体力劳动和脑力劳动作为参与企业收益分配的依据。企业应该按照职工在生产经营过程中提供的劳动数量和质量，向职工支付工资、奖金，还应该为提高其劳动数量和质量而发放津贴、福利等。这样企业与职工之间的财务关系，体现了共同分配劳动成果的关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中，体现了企业财务活动的实质，构成了企业财务管理的一项重要内容。企业应该正确协调与处理财务关系，努力实现利益相关者之间经济利益的均衡。

第二节 财务管理目标

一、企业目标及其对财务管理目标的要求

企业是根据市场反映的社会需求来组织和安排生产经营的经济组织,其目标一般可以分成三个层次:生存、发展、获利。企业目标一方面可以指引财务活动的进行,另一方面也对财务活动提出了要求。

(一) 生存目标对财务管理的要求

企业为了生存所面临的问题主要来自内在和外在两个方面:一是长期亏损,二是不能偿还到期债务。长期亏损是指无法维持最低营运条件而终止。长期亏损是一种经营失败行为,是威胁企业生存的内在的、根本的原因。不能偿还到期债务也可能表现为盈利企业的无力支付,盈利企业虽然存在账面净利润,但是不一定有足够的现金流,当不能偿还到期债务即发生财务失败时,企业被迫破产,不能偿还到期债务是企业终止的外在的、直接的原因。

为了能在激烈的市场竞争中生存下去,企业在财务管理上应该力求做到以收抵支和能够偿还到期债务。如果不能做到以收抵支,企业就没有足够的货币从市场换取必要的生产要素,生产就会萎缩,直到无法维持最低的营运条件而终止。如果长期亏损,扭亏无望,投资者为了避免更大的损失,一般会主动终止企业。如果不能偿还到期债务,按照国家相关法律的规定,债权人有权向人民法院申请企业破产。

因此,力求能够以收抵支和偿还到期债务,减少企业破产风险,是企业生存目标对财务管理的要求。

(二) 发展目标对财务管理的要求

企业是在发展中求得生存的。如果一个企业不能发展,不能提高产品和服务质量、扩大市场份额,就会被市场淘汰。企业的发展集中表现为扩大收入。而扩大收入的根本途径是采用先进的技术和设备,提高员工的管理水平和技术水平。这就要求企业投入更多、更好的物质资源与人力资源,而资源的取得与投入离不开资金,因此企业的发展离不开资金。

没有足够的资金是阻碍企业发展的主要原因,因此筹集企业所需要的资金,是企业发展目标对财务管理的要求。

(三) 获利目标对财务管理的要求

企业是一个以盈利为目的的组织,因此盈利是企业创立的目的。在企业的生产经营过程中,虽然也有其他的目标,如提高产品质量、扩大市场份额、提高职工福利待遇、减少环境污染等,但是盈利是最具综合能力的目标。盈利不仅体现了企业的出发点和归宿,而且有助于企业其他目标的实现。

从财务上看,盈利就是使投资收益超过投资成本,使企业正常生产经营产生的和外部获得的资金能得到最大限度地利用。因此,合理、有效地利用资金,是获利目标对财务管理的要求。

总之,企业要实现生存、发展和获利的目标就要求财务管理完成筹措资金并有效地投放和使用资金的任务。

二、企业财务管理目标

任何管理活动都是有目的的能动行为,财务管理有自身的管理目标。财务管理的目标既要与企业的目标保持一致,又要直接、集中地反映财务管理的基本特征,体现财务活动的基本规律。根据现代财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标有以下几种:

(一) 利润最大化

这种观点认为,利润是衡量企业经营和财务管理水平的标志,利润越多,则企业财富增加得越多,越接近企业目标。因此,利润最大化就是财务管理的目标。

以利润最大化作为财务管理的目标有其合理的一面,这是因为利润是企业已实现销售并被社会承认的价值,是一个最容易被社会各界广泛接受的财务概念,并且利润是一项综合财务指标,能说明企业的整体经营和财务管理水平的高低。但是利润最大化存在着许多缺陷,无法用来指导全面的财务管理。这些缺陷主要表现在以下几个方面:

第一,利润最大化没有反映利润和投入资本之间的关系,不利于不同资本规模或者同一企业不同时期的比较。例如,一样获得1 000万元的利润,甲企业投入5 000万元,而乙企业投入8 000万元,哪一个企业更符合企业目标?如果不考虑投入和产出之间的关系,很难做出判断。又如,在同一个企业,该企业有2 000万股普通股,利润为800万元,每股收益为0.4元,如果某投资者甲拥有1 000股,他将分享利润400元。假设该企业再发行2 000万股普通股,并且这些筹得的资金将产生200万元利润,则总利润增加为1 000万元,此时每股收益却从0.4元下降到0.25元,投资者甲所得利润为250元。因此,当其他情况保持不变时,如果管理层致力于公司现有股东的利益,应该考虑投入与产出之间的关系。

第二,利润最大化没有考虑实现利润的时间,即没有考虑货币的时间价值。例如,企业今年获利100万元和明年获利100万元,哪一个更加符合企业的目标?如果不考虑利润获得的时间,很难做出客观的判断。

第三,利润最大化没有考虑利润的风险。假设一个项目期望能够使公司总利润增加1 000万元,而另一个项目则预期使总利润增加1 200万元。如果采纳前一项目将肯定能使总利润增加1 000万元,而后一个项目风险相当高,实现总利润增加1 200万元的可能性不大。由于股东对风险的厌恶程度不同,也许前一个项目给股东带来更高的效用。因此,即使两个项目具有相同的投资成本和相同的期望现金流量,但仍有可能因各自期望现金流量的风险不同而对股东财富有不同的贡献。

第四,利润最大化忽视了利用负债而增加的财务风险。在公司总资产期望收益率超过债务资金成本的条件下,公司可以通过增加负债比率来增加每股税后利润,但是这种增加负债或者财务杠杆的利用导致每股收益的增加会产生相应的财务风险,利润最大化没有反映这一风险。

第五,利润最大化可能会导致企业财务决策具有短期行为的倾向,只片面追求当

前和局部利润最大,而不考虑企业长远和整体的发展。例如,为了减少成本、提高当期利润,而忽视产品开发、人才培养、技术装备水平等。

(二) 企业每股收益最大化或者权益资本净利率最大化

每股收益是指公司一定时期的净利润与发行在外的普通股股数的比值,它表明了投资者每股股本的盈利能力,主要用于上市公司。对于非上市公司,则主要采用权益资本净利率,它是企业一定时期的净利润与权益资本总额的比值,说明了权益资本的盈利能力。这两个指标在本质上是相同的。由于这两个指标以净利润为基础,因此其优点与利润最大化基本相同。相对于利润最大化,企业每股收益最大化或者权益资本净利率最大化考虑了利润与投入资本之间的关系,可以揭示出投资与收益的报酬率水平,便于不同资本规模的企业或者同一企业不同时期之间的比较。但是,同利润最大化目标一样,企业每股收益最大化或者权益资本净利率最大化仍然没有考虑货币时间价值和风险因素。

(三) 企业价值最大化或者股东财富最大化

企业价值最大化是指企业全部资产的市场价值最大化,它反映了企业潜在或者预期的获利能力。由于股东的收益取决于公司的经营收入在扣除经理和员工的薪金、各类成本费用、债务利息以及向政府缴纳各种税金之后的剩余利润,因此与公司的其他利益相关者相比,股东是公司风险的主要承担者,理应对公司的收益享有更多的收益权。公司应该在其他利益相关者的权益得到保障并履行其社会责任的前提下,为股东追求最大的公司价值。对股份制企业来说,企业价值最大化就是股东财富最大化。投资者投资企业的目的在于获得尽可能多的财富,这种财富不仅表现为企业的利润,而且表现为企业全部资产的价值。如果企业的利润增多了,但是随之而来的是资产贬值,则意味着暗亏,会减少投资者的财富。因此,一般认为,以企业价值最大化作为财务管理的目标更为合理。这一目标充分权衡了货币的时间价值和风险因素。股东所得收益越多,实际取得收益的时间越近,收益的不确定性越小,股东财富就越多。这一目标还充分体现了对企业资产保值增值的要求,有利于纠正企业追求短期利益行为的倾向。

在股份制企业尤其是上市公司,股东财富是其所持普通股的市场价值,即用持有的公司普通股的数量与价格的乘积来表示。如果股数确定,股东财富最大化实际上就是股票市场价格的最大化,因此人们通常用股票的市场价格来代表公司价值或股东财富。股票价格反映了市场对公司的客观评价,因此可以全面反映公司目前和将来的盈利能力、预期收益、时间价值和风险价值等方面的因素以及变化。企业价值最大化或者股东财富最大化目标在一定条件下也可以表现为股票市场价值最大化。

企业价值最大化或者股东财富最大化的目标克服了利润最大化、每股收益最大化观点的不足,成为衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。但是这一观点也存在一些缺陷。对于非股份制企业来说,必须通过资产评估才可以确定企业价值大小,而在评估时,又受到评估标准和评估方式的影响,从而影响到企业价值确定的客观性;对于股份制企业来说,股票价格受到各种因素的影响,并不一直都是企业自身的因素。股东财富最大化片面强调股东的利益,忽视了企业其他相关权益主体的利益。

第三节 财务管理原则

财务管理原则也称理财原则，是指人们对财务活动共同的、理性的认识。财务管理原则介于理论和实务之间，是联系理论与实务的纽带。

一、理财原则的特征

理财原则具有以下特征：

第一，理财原则是财务假设、概念和原理的推论，它们是经过论证的、合乎逻辑的结论。

第二，理财原则必须符合大量观察和事实，是大家共同的认识，被多数人接受。财务理论有不同的流派和争论，如财务管理目标有利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化等观点。而理财原则不同，它们被现实反复证明并被多数人接受和认同，如进行投资时，风险与报酬均衡原则被人们普遍接受，即有收益就有风险，收益和风险对等。

第三，理财原则具有应用性特征，是财务交易和财务决策的基础。各种财务管理程序和方法是根据理财原则建立的。

第四，理财原则具有指导性特征，它为解决新问题提供指引。现有的财务管理程序和方法，只能解决常规问题，当问题不符合任何既定程序和方法时，原则为人们解决新问题提供指引，指导人们寻找解决问题的方法。

第五，理财原则不一定在任何情况下都正确。原则的正确性与一定的环境有关，在一般情况下是正确的，而在特殊情况下不一定正确。

二、企业财务管理原则

为了保证企业财务管理目标的实现，企业应该遵守的财务管理原则主要包括以下几项：

（一）风险与报酬均衡原则

风险与报酬均衡原则是指风险和报酬之间存在一个对等关系，投资者必须对风险和报酬做出权衡，为追求较高报酬而承担较大风险，或者为减少风险而接受较低的报酬。所谓对等关系，是指高收益的投资机会必然伴随着巨大的风险，风险小的投资机会必然只有较低的收益。

投资者必须在风险与报酬之间做出权衡。如果两个投资机会，在其他的条件相同（包括投资额和风险）而报酬不同的情况下，人们会选择报酬高的投资机会；在其他的条件相同（包括投资额和报酬）而风险不同的情况下，人们会选择风险小的投资机会。因此，在财务交易中，当一切条件相同时，人们倾向于高报酬和低风险。但是，如果人们都倾向于高报酬和低风险，并且从事经济活动的都是理性经济人，那么竞争的结果就会产生风险和报酬之间的权衡。如果市场存在低风险而报酬较高的投资机会，在完全竞争市场条件下，其他的投资者也会进入这个领域，竞争的结果导致报酬率降低