

21st Century Application-oriented Undergraduate Course for Higher Education · Accounting Series
21世纪高等院校应用本科会计系列

Financial Management

财务管理

陈小林 主编
(第四版)



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



21st Century Application-oriented Undergraduate Course for Higher Education · Accounting Series

21世纪高等院校应用本科会计系列

Financial Management

财务管理

陈小林 主编

(第四版)



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

· 大连 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 陈小林主编. —4版. —大连: 东北财经大学出版社, 2018.8
(21世纪高等院校应用本科会计系列)

ISBN 978-7-5654-3161-6

I. 财… II. 陈… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 099699 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连东泰彩印技术开发有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 461千字 印张: 18.25 插页: 1

2018年8月第4版

2018年8月第12次印刷

责任编辑: 朱 艳

责任校对: 王 娟

封面设计: 沈 冰

版式设计: 钟福建

定价: 36.00元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711



总序

经济越发展,会计越重要。20世纪90年代以来,随着我国社会经济的快速发展,会计、财务、审计等领域发生了一系列的重大改革,会计、财务、审计在社会经济发展中发挥着越来越重要的作用。进入21世纪,经济全球化进程加快,2006年2月,财政部发布39项企业会计准则和48项注册会计师执业准则,标志着我国会计准则和会计实务处理已基本与国际惯例接轨。随着市场经济改革的进一步深化和信息技术的广泛运用,我国的市场经济环境日益复杂多变,加之会计、财务、审计等领域的一系列重大改革,使得社会对会计人才在理论基础、知识结构、应用能力等方面提出了更高要求,高等院校会计和财务管理人才的培养模式和课程设置面临前所未有的挑战。

“21世纪高等院校应用本科会计系列”是根据我国高等院校会计学 and 财务管理专业的培养目标,响应社会对会计人才应用能力的更高要求,紧密结合高等院校教学过程中的实际情况和面临的新问题,由多所高校长期从事会计、财务、审计等领域的教学和科研骨干教师经过反复讨论、总结、研究编写而成。本丛书的编写突出了以下特点:

(1) 紧紧围绕我国普通高等院校培养高层次应用型人才的目标,遵循普通高等院校教学的基本规律,充分考虑教学特点和教学对象的知识水准和接受能力,在总结以往教学经验和借鉴已有教材的基础上,合理地确定各门课程的知识结构体系,使每一本教材在基本理论、基本内容、知识结构、难易程度等方面都更加符合我国普通高等院校培养会计和财务管理应用型人才的需要。

(2) 反映我国最新颁布和实施的财务制度、会计准则、审计准则等与会计、财务、审计相关的法律法规。在充分介绍各学科成熟的理论、方法和知识的基础上,还十分注重吸收各学科领域相对成熟的、最新的研究成果和学科前沿知识,使读者接触和掌握的知识符合目前的实际情况,同时拓宽学科视野,更好地适应经济和社会发展的需要。

(3) 坚持理论与实践相结合,注重基本理论、基本知识的介绍和基本技能的培养。会计学、财务管理学作为应用经济学科,其教材既要把理论讲清楚,又要注重把理论应用于实践。本丛书系统地介绍了各门课程所需掌握的基本理论和基本知识,教材文字叙述简明扼要、通俗易懂,并结合大量图表和从实践中提炼出来的案例,深入浅出地说明如何把基本理论和方法应用于实践,使读者更易于理解和掌握,提高利用基本理论和方法分析实际问题和解决实际问题的能力。本丛书的体例安排也新颖别致,不仅便于教与学,而且有利于锻炼和提高读者的会计基本技能。

(4) 本丛书各教材的编写人员都是所在学校的骨干教师,不仅长期从事相关领域的教学和科研工作,而且与实务界联系密切,积累了丰富的教学经验、科研经验和实践经验,确保了本丛书的实用性和专业性。

本丛书既是普通高等院校会计学 and 财务管理专业的主干课教材,也可作为其他工商管理类专业学生的教材或参考书,还可供会计、财务、审计、金融、证券类等实际工作者阅读

参考。

本丛书凝聚了众多专家学者多年的经验和心血，也是全体编写人员共同劳动的结晶。但是，由于我们理论水平和实践经验有限以及编写时间仓促，书中错漏难免，恳请各位专家、读者批评指正。

“21世纪高等院校应用本科会计系列”编委会



第四版前言

财务管理是一门应用性很强的管理学科，教材的编写应注重科学性、规范性和应用性。基于这些考虑，本教材第四版以公司理财为主体，以价值管理为主线，系统介绍了公司财务管理的基本理论、估价理论、财务管理的基本内容和方法，以及特殊理财主体的相关财务管理理论和实践。同时，各章辅以适量的自测题和参考答案，这一方面适应了教学改革的需要，另一方面也有助于学生课后自学。

本次修订在坚持原有编写指导思想和保留原有特色的基础上，一是进一步对基本理论的阐述进行了修饰，并适当调整了部分章节的公式标识；二是补充、修订了部分章节课后自测题。

由于编者水平有限，书中纰漏甚至错误在所难免，恳请专家、学者和读者批评指正，以便我们不断地加以修改和完善。

编者

2018年5月



第一版前言

随着社会经济的不断发展,社会财富越来越多。现代社会可谓是金融社会,企业不仅要关注生产,而且还要关注金融市场,企业的竞争不仅是核心技术的竞争,也是理财能力的竞争。我们看到,许多破产的公司往往是理财不善的公司,而未必是技术落后的公司,这充分说明财务管理对企业的至关重要性。

财务管理几乎是财经类院校学生必修的一门课程,尤其是对会计学 and 财务管理专业的学生来说,是专业主干课。学好财务管理应是每一位有志于从事会计、财务管理工作学生的心愿。然而,学好财务管理不仅要有善教的老师、善学的学生,还要有一本好用的教材。

本书在编写过程中力求做到应用性、科学性、系统性相结合,以基本理论、基本知识为基础,以基本内容和基本方法为主线,侧重于培养学生的应用能力和专业技能,以及分析问题和解决问题的能力,突出为培养适应目前社会经济环境的应用型人才服务。

在层次安排上,本书先阐述了财务管理的内容、目标、环境等基本概念,然后分析了货币的时间价值和风险报酬等财务管理基本理念,最后讲解了公司财务管理的各项具体内容。全书共分12章,其中第1~3章阐述财务管理的基本概念和基本理念,是财务管理的基本原理篇;第4~10章阐述财务管理中筹资决策、投资决策、股利分配等基本内容,属于实务操作篇;第11~12章是针对公司兼并收购和跨国公司财务管理的特殊内容,属于财务管理的专题篇。

本书在编写过程中还着重突出以下几个鲜明特点:①语言通俗易懂。力求用简明通俗的语言来表述专业术语,使初学者易于理解和掌握。②理论与案例相结合。在每章章末都安排了相应的案例,以加深读者对所讲理论的理解和掌握。③既适用于教学,也适用于自学。本书在体例安排上,章首是学习目标,章末是本章小结、重要概念、本章案例及自测题。这样的体例安排不仅利于提高教学效果,而且能够满足读者自学所需,提高自学效率。④重点突出。对于每章的主要概念,本书都列出了重要概念,以便读者复习反馈。⑤博采众长。本书在编写过程中,注意吸收了国内外同类教材的优点。

本书由陈小林负责统稿和定稿,由陈小林(第1~2章)、耿广猛(第3~4章)、袁德利(第7章、第9~10章)、但义兵(第5~6章、第8章)和许松涛(第11~12章)共同编写完成。

本书不仅可作为普通高等院校财务管理课程的教材,而且还可供对财务管理感兴趣或正从事财务管理工作的社会人士阅读参考。

本书在编写中吸收了国内外广大专家学者的研究成果,书后参考文献唯恐遗漏珠玑,在此一并深表谢意!

由于编写时间仓促和编者水平有限,书中错漏在所难免,恳请读者提出宝贵意见。

编者

2008年4月

目 录

第1章 财务管理导论	/1
学习目标	/1
1.1 财务管理的基本内容	/2
1.2 财务管理的目标	/4
1.3 财务管理的原则	/6
1.4 财务管理的环境	/10
1.5 财务管理在企业中的角色	/12
本章小结	/14
重要概念	/14
本章案例	/14
自测题	/15
第2章 货币的时间价值	/18
学习目标	/18
2.1 货币时间价值的概念	/19
2.2 利息计算方式	/19
2.3 年 金	/20
2.4 有效年利率	/26
本章小结	/27
重要概念	/27
本章案例	/27
自测题	/28
第3章 风险与报酬	/31
学习目标	/31
3.1 风险与报酬的基本原理	/32
3.2 风险的衡量	/34
3.3 风险、报酬与分散化效应	/39
3.4 资本资产定价模型	/42
本章小结	/46
重要概念	/47
本章案例	/47

自测题	148
第4章 项目投资决策	151
学习目标	151
4.1 现金流量的估计	152
4.2 项目投资评价的基本方法	157
4.3 项目投资风险的处理	171
本章小结	174
重要概念	175
本章案例	175
自测题	176
第5章 证券投资决策	180
学习目标	180
5.1 股票投资与股票估价	181
5.2 债券投资与债券估价	184
5.3 基金投资与基金估价	188
本章小结	193
重要概念	193
本章案例	194
自测题	194
第6章 营运资产管理	198
学习目标	198
6.1 现金与有价证券	199
6.2 应收账款	105
6.3 存 货	110
本章小结	117
重要概念	117
本章案例	118
自测题	118
第7章 融资决策	122
学习目标	122
7.1 资金需要量预测	123
7.2 资本成本	127
7.3 短期负债融资	128
7.4 长期负债融资	132
7.5 股权融资	137
7.6 混合融资决策	141
本章小结	143

重要概念	/144
本章案例	/144
自测题	/144
第8章 资本结构与杠杆效应	/149
学习目标	/149
8.1 资本结构的概念	/150
8.2 杠杆效应	/150
8.3 资本结构的相关理论	/154
8.4 资本结构的管理	/159
本章小结	/165
重要概念	/165
本章案例	/166
自测题	/166
第9章 股利政策	/169
学习目标	/169
9.1 股利的概念与股利的种类	/170
9.2 股利政策及其影响因素	/172
9.3 股票股利和股票分割	/179
9.4 股票回购	/184
本章小结	/187
重要概念	/187
本章案例	/187
自测题	/188
第10章 财务分析与业绩评价	/193
学习目标	/193
10.1 财务分析概述	/194
10.2 基本财务报表	/196
10.3 财务报表分析	/206
10.4 业绩评价	/220
本章小结	/226
重要概念	/226
本章案例	/226
自测题	/232
第11章 企业重组与兼并收购	/236
学习目标	/236
11.1 企业重组与兼并收购概述	/237
11.2 企业并购的基本程序	/241

11.3 企业并购效应分析	1243
本章小结	1246
重要概念	1246
本章案例	1246
自测题	1248
第12章 跨国公司的财务管理	1251
学习目标	1251
12.1 跨国公司的财务管理环境	1252
12.2 跨国公司外汇管理	1253
12.3 跨国公司投资管理	1259
12.4 跨国公司筹资管理	1264
本章小结	1267
重要概念	1268
本章案例	1268
自测题	1269
附表	1272
附表一 复利终值系数表	1272
附表二 复利现值系数表	1274
附表三 年金终值系数表	1276
附表四 年金现值系数表	1278
附表五 标准正态分布曲线面积表	1280
参考文献	1281

财务管理导论

学习目标

财务管理是现代企业管理的重要组成部分，是一种价值管理，目的在于通过有效的理财活动，降低融资成本，提高投资效益，防范财务风险，合理分配公司运营所带来的利润，最终实现股东财富最大化的目标。

本章阐述了现代企业财务管理的基本内容和目标，指出了现代企业理财应遵循的一般原则和所面临的各种环境，以及财务管理在公司中所处的地位和所能发挥的作用。通过本章的学习，要求学生：

1. 掌握公司财务管理的基本内容；
2. 掌握财务管理的目标，以及公司目标和财务管理目标的关系；
3. 理解财务管理的一般原则；
4. 了解公司财务管理所面临的宏观环境和微观环境；
5. 能够分析财务管理环境对财务管理的影响；
6. 理解财务管理在公司管理中所处的地位。

1.1 财务管理的基本内容

在长期的经济发展过程中，企业的组织形式、管理模式不断创新和发展，目前形成了独资、合伙、有限责任公司和股份有限公司等几种组织形式，也形成了直线型、职能型、直线-职能型、事业部制、模拟分权制、矩阵制等多种组织结构，作为公司管理的核心内容——财务管理的内容也在这个过程中，随之演化发展。

1.1.1 什么是公司财务管理

企业一经创办，马上会面临各种财务问题。创办企业时，需要投入资金，那么投入资金应该是多少？应该从哪些渠道、采用何种方式筹集资金？如果是从银行借入资金，那么应采取短期借款还是长期借款？公司开始筹建时，还需要考虑应购买什么样的机器设备？应建造多大的厂房和办公楼？多长时间可以收回投入的资金？公司开始正式运转，又需要考虑如何管理好各项资产？比如应收账款何时收回？大批量供货时可以给客户多大的销售折扣？在公司经营获利后，还需要考虑将多大比例的利润分配给股东？多大比例的利润留存公司用于再生产？

上述这些问题都属于公司财务管理范畴，但财务管理的内容远不止于此。上述问题有一个相同点，就是都与资金有关，即公司的财务管理是针对资金所进行的一种管理活动，而这些活动是围绕实现股东利益最大化而进行的，需要实现企业的价值增值，是一种价值管理。一般来说，公司的财务管理活动只能由具备财务管理专门知识的财务人员参与完成，各个公司往往根据自身的行业特征、规模大小以及管理模式设立专门的财务机构组织公司的财务管理活动。在公司规模较小时，财务部门和会计部门合并设立财务会计部（也常简称为财务部或财务处），不单独设立财务管理部门，但在合并设立的机构内部，仍然存在财务活动和会计活动之分。因此我们说，所谓公司财务管理，是公司财务人员围绕资金及其运动，旨在实现股东财富最大化而进行的各种价值管理。

1.1.2 公司财务管理的发展

公司财务管理发展到今天，大致经历了传统的财务管理阶段、内部控制阶段和投资管理阶段。

1) 传统的财务管理阶段

19世纪中后期到20世纪30年代，随着市场竞争压力的增加，大量的股份公司为了扩大规模，提高竞争能力，开始在日趋成熟的金融市场筹集资金。为了更好地管理公司的筹资活动，许多公司相继建立了以筹集资金为主要职能的财务管理部门。此时财务管理部门的主要财务活动就是进行资金的筹集，以满足公司不断扩大的生产经营需要。所以，这个阶段也叫筹资管理阶段。

2) 内部控制阶段

到了20世纪30年代，企业管理方法的发展，企业内部控制、内部牵制等管理理念的出现，以及20世纪30年代经济危机对公司经营所造成的影响，引发了公司对财务控制、风险控制的重视。这个阶段，财务决策被认为是财务管理的重要内容，在财务管理中出现了存货的再订货点、现金的最佳持有量、应付账款筹资、应收账款的信用政策等营运资产的管理，大大提高了营运资产的经济效益。此外，财务分析、财务控制、财务预算等财务活动也

得到了广泛的应用和发展。

3) 投资管理阶段

第二次世界大战后,企业的生产技术水平得到迅速提高,产品更新换代的速度加快,市场竞争更加激烈,公司面临的投资环境更加复杂,投资风险加大,为了规避和减少投资风险,公司财务管理转而开始重视投资管理,公司财务管理进入投资管理阶段。在这个阶段,出现了投资组合理论、资本资产定价模型、套利模型等诸多投资管理方面的理论,加之数量计量的发展,大量定量分析技术也被引入财务管理领域。

经过长期的发展,财务管理在筹资管理、营运资产管理和投资管理等诸多方面的理论和技术方法都有了长足发展,现在的财务管理是全面管理,不仅注重筹资管理,而且也重视营运资产管理和投资管理。全方位提高公司的财务管理水平,才能更好地实现公司的财务管理目标和企业的价值增值。

1.1.3 公司财务管理的对象

公司财务管理的对象是资金及其运动,所有的财务管理活动都是围绕资金及其运动开展的,从企业创办时的资金筹集,到经营过程中的投资,再到投资后的利润分配等,无一不是与资金运动联系在一起。

如果把企业资金运动的过程进行浓缩,可以简要描述为图1-1。从图1-1中可以看出,公司通过发行股票、债券或从银行借款获取资金,申请注册成立公司,然后利用投入资金,购买企业生产活动所需要的厂房、机器、设备、原材料,并聘请公司的管理人员和生产人员,然后组织生产。在生产过程中,原材料被耗费加工成为产品,固定资产也通过折旧的方式将价值转移到了产品中。接着公司将产品对外销售,赊销产品形成应收账款。应收账款回收,最终又回到货币资金,形成一个资金循环。但作为循环起点的资金和作为循环结束的资金在量上和质上都有显著不同。从量上来说,对于一个盈利企业,初始投入的资金较少,但通过一个循环获利后,收回资金量会大量增加。相反,如果是亏损企业,则回收的资金量少于初始投入的资金量。从质上来说,作为循环起点的资金和作为循环终点的资金的意义不同。作为循环起点的资金在这个循环中表示的是投入资金,而作为循环终点的资金表示的是回收的投入本金和利润。

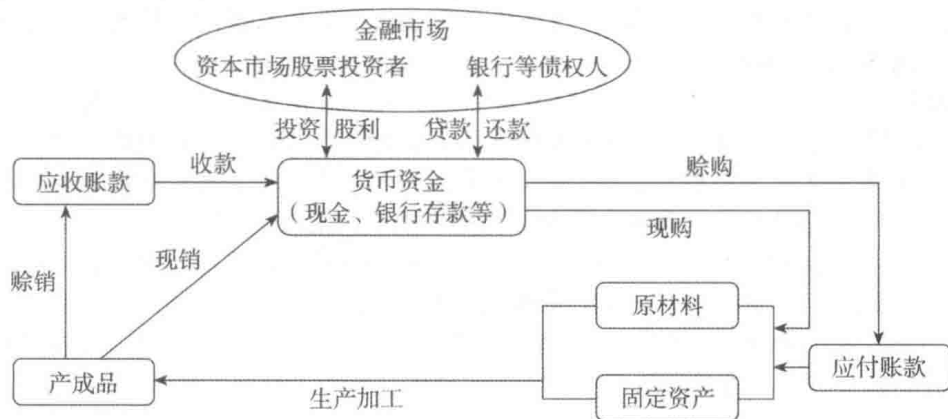


图 1-1 资金循环示意图

在图1-1中,通过原材料所形成的循环称为短期资金循环。因为原材料等材料物质的循环周期为1年或一个营业周期,在会计中称为流动资产,循环的周期短,故称为短期资金循

环。通过固定资产所形成的循环称为长期资金循环。因为厂房、机器设备等固定资产能够使用多年，是长期资产，需要在多个年度或营业周期内使用周转，周转时间长，故称为长期资金循环。

1.1.4 公司财务管理的内容

目前，财务管理的内容主要有筹资管理、投资管理和股利分配等三个方面，如果是跨国公司，还涉及跨国公司的一些特殊内容。

1) 筹资管理

公司资金循环的起点就是筹集资金，筹资管理是财务管理中的重要内容。筹资管理的任务，首先是通过预测资金需要量，结合内部融资金额，确定外部筹资的数量，然后根据金融市场、银企关系、银行利率等，确定所能采取的筹资渠道和筹资方式，通过对多种筹资渠道和筹资方式的评价和比较，选择融资成本最低、风险最小的筹资渠道和筹资方式，筹集所需资金量。同时还要注意处理好公司与资金供给者之间的财务关系，在坚持本公司经济利益的前提下，兼顾资金供给方的利益，对于债务筹资的资金，要及时按借款合同、债券发行公告等文件中所规定的时间和方式偿还本金和利息。

2) 投资管理

资金筹集来后，就应按照预先确定的意图进行投资和使用。投资包括项目投资和证券投资，使用主要是指用资金购买原材料，形成应收应付款项等营运资产。因此，投资管理的内容大致分为项目投资管理、证券投资管理和营运资产管理三个方面。

项目投资是指公司将资金用于添置设备、建造厂房等固定资产的长期资产的投资项目。对于项目的管理，其主要任务是评价项目的净现值、内含报酬率、投资回收期等，通过对多个投资项目的比较分析，选择净现值大、内含报酬率高和投资回收期短的投资项目。

证券投资管理是指对公司的股票、债券、基金等证券投资进行管理和规划。证券投资管理的主要任务是对拟投资的股票、债券、基金的价值进行评估，并与当前的购买价格进行比较，选择购买价格低于内在价值的股票、债券或基金进行投资，并根据股票、债券、基金的风险大小，通过投资组合等方式降低投资风险，提高投资收益。

营运资产管理主要是对公司所形成的闲置资金、存货、应收账款等营运资金进行管理，以提高营运资金的使用效益。营运资产管理的关键在于确定最佳的现金持有量、存货的再订货点、应收账款的信用政策等问题。

3) 股利分配

股利分配是指公司将生产经营过程的利润分配给股东。股利分配管理的主要任务是确定股利政策、股利支付比率、股利支付方式、股利支付时间等。股利政策的适当与否，将对公司的生产经营和声誉造成重大影响。比如，如果长期不分配股利，会引起股东的不满，影响公司声誉。反过来，如果股利支付率过高，又会造成内部融资的不足，影响公司将来的投资行为。所以，股利分配管理好坏，不仅影响股东与公司之间的关系，而且也会影响公司的长期发展。因此，公司财务管理部门应当高度重视股利分配管理，为企业制定合理的股利政策和股利支付率。

1.2 财务管理的目标

财务管理是企业的重要组成部分，因而公司财务管理的目标也与公司管理的总目标

紧密联系在一起，公司总目标对财务管理目标起统辖作用，财务管理目标是保证公司总目标得以实现的基本思路和策略。

1.2.1 公司的目标

由于财务管理是公司管理的组成部分，财务管理目标服务和服从于公司管理的总目标，因此在分析公司财务管理目标时，首先要分析公司的目标。

公司是股东出资设立的，股东通过股东大会选举出董事会，然后董事会又选聘经理层，由经理层负责主持公司的日常生产经营，董事会负责重大的经营决策、财务决策和公司战略规划等。尽管表面上股东并没有直接参与经营，但股东和经理层之间是一种委托代理关系，股东将公司委托给经理经营，而经理是受托经营企业，所以公司是由股东出资的，股东才是真正的老板，管理层的经营管理要为股东服务。而股东出资建立公司或购买公司股票的目的在于追求更大的利润。所以，公司管理的总目标在于实现股东的要求，即股东财富最大化。如可口可乐公司就明确指出：“我们只为一个原因而存在，那就是不断地将股东价值最大化。”

当然，为了实现股东财富的最大化，公司首先要能够在激烈的竞争环境中生存下来，然后不断地创造利润，扩大生产经营规模，使公司取得持续地发展，价值逐步增加，为股东创造更多的财富。在这个意义上，人们一般认为公司的目标是为了生存、发展和获利。

1.2.2 公司财务管理的目标

因为公司追求的是股东财富最大化，所以公司所有的财务决策、财务管理活动都必须围绕股东财富最大化来进行，因此，股东财富最大化就是公司财务管理的目标。

股东财富最大化是一个宽泛的概念，从管理的角度看，还需要更加明确化、具体化。那么在公司中哪些指标可以度量公司股东的财富呢？一般来说有两种衡量方法：一种是采用会计指标来衡量，即会计核算上表明能够被股东所享有的部分，即利润表中的利润，常称之为利润最大化；另一种衡量方法是采用公司的市场价值来衡量，即公司股票的价值，称之为股票价值最大化。

把利润最大化作为公司财务管理的目标，存在许多不足：一是利润最大化没有考虑公司规模因素，不同规模的公司，不能简单比较，大规模的公司理应比小规模公司实现更大的利润；二是利润最大化没有考虑风险因素，哪怕是利润相同的两个公司，如果其风险不同，对股东的价值也不一样；三是利润最大化无法考虑长期战略，利润最大化容易引发公司管理层追求当前利润，而忽视了公司的长远发展，最终会损害股东利益。

与利润最大化相关，有人提出，为了克服公司规模的影响，可以考虑采用每股盈余最大化，但每股盈余最大化仍然无法考虑公司的风险和长期战略。

股票价值最大化是一个操作性强、代表性好的指标。首先，股票价值最大化考虑了取得报酬的时间和风险因素。在证券市场上，股票的价格可以灵敏地反映公司的货币时间价值和风险，也就是说股票价格中已经包括了风险和时间因素。其次，股票价值最大化也可以克服公司管理层的短期行为，凡是不利于公司发展和增长的决策和经营活动都将会导致股票价格的下跌，管理层如果作出这种决策就很可能被股东“炒鱿鱼”。因此，如果把股票价值最大化作为目标，可以约束管理层的行为，既考虑短期利益，也考虑长期发展。最后，股票价值最大化还具有很强的可操作性。股票价值最大化，也就是公司发行的股票价格最大化，它是由公司发行在外的股票数量和每股价格决定的。如果公司发行的股票数量是在某一特定时间

是不变的，那么影响股票价值最大化的因素就是股票价格。所以，判断公司财务决策、财务管理行为的好坏，就要看财务决策是否有利于提高公司的股票价格。如果有利于提高公司股票价格，那么就是好的财务决策；相反，就是坏的财务决策。财务管理人员可以据此来确定拟采取的各种财务决策。

当然，并非所有的公司都发行股票，即使发行了股票也未必都公开交易，有公开交易的市场价格。如果没有发行股票，或者发行股票但没有公开交易，那么股票价值最大化的财务管理目标就可以修正为股东权益的市场价值最大化。所有财务管理人员的活动和财务决策都应服务于实现股东权益的市场价值最大化。

值得注意的是，并不是说为了实现股东财富最大化，财务人员就可以采取各种不合法或者不符合商业伦理的行为。在公司财务管理活动中，还需要适当考虑公司的社会责任和公司的商业伦理等因素。

1.3 财务管理的原则

财务管理的原则（简称理财原则），是指人们对财务活动的共同的、理性的认识。对于如何概括理财原则，人们的认识不完全相同。道格拉斯·R.爱默瑞和约翰·D.芬尼特的观点最具代表性，他们将理财原则概括为以下3类，共12项。

1.3.1 有关竞争环境的原则

有关竞争环境的原则，是对资本市场中人的行为规律的基本认识。

1) 自利行为原则

根据“理性经济人”假设，人们对每一项交易都会衡量其代价和收益，进而选择对自己最有利的方案来行动。自利行为原则假设企业决策人对企业目标具有合理的认识程度，并且对如何达到目标具有合理的理解，企业在进行决策时会按照自己的财务利益行事，在其他条件相同的情况下会选择对自己经济利益最大的行动。自利行为原则并不认为钱是任何人生活中最重要的东西，或者说钱可以代表一切，也不认为钱以外的东西都是不重要的，而是说在“其他条件都相同时”，所有财务交易集团都会选择对自己经济利益最大的行动。

自利行为原则的一个重要应用是机会成本的概念。当一个人采取某个行动时，就等于取消了其他可能的行动，因此他必然要用这个行动与其他的可能行动相比，看该行动是否对自己最有利。采用一个方案而放弃另一个方案时，被放弃方案的最大净收益即为被采用方案的机会成本，也称择机代价。尽管人们对机会成本或择机代价的概念有分歧，计算时也经常遇到困难，但是人们都不否认机会成本是一个在决策时不能不考虑的重要问题。

自利行为原则的另一个应用是委托-代理问题及其协调。如果企业只有业主一个人，他的行为将十分明确和统一。然而，一个公司通常会涉及包括普通股股东、优先股股东、债券持有者、银行、短期债权人、政府、社会公众、经理人员、员工、客户、供应商、社区等在内的利益相关者，而这些人或集团，又都是按自利行为原则行事的。因此，企业和这些利益相关者之间难免会出现利益冲突，进而产生委托-代理问题，需要通过“契约”来协调。

2) 双方交易原则

双方交易原则，是指每一项交易都至少存在两方，在一方根据自己的经济利益决策时，另一方也会按照自己的经济利益决策行动，并且对方和你一样聪明、勤奋和富有创造力。因此，在决策时要正确预见对方的反应。