



世纪高等院校创新课程规划教材

财务管理学

左和平 孙万欣 主编



经济科学出版社

21 世纪高等院校创新课程规划教材

财务管理学

左和平 孙万欣 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/左和平, 孙万欣主编. —北京: 经济科学出版社, 2009. 8

21 世纪高等院校创新课程规划教材

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8406 - 9

I. 财… II. ①左…②孙… 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 (2009) 第 122437 号

责任编辑: 周胜婷

责任校对: 刘 昕

技术编辑: 董永亭

财务管理学

左和平 孙万欣 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编室电话: 88191217 发行电话: 88191109

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷

永明装订厂装订

787 × 960 16 开 16.75 印张 310000 字

2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8406 - 9 定价: 29.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

2006年12月7日财政部颁布了新的《企业财务通则》，并于2007年1月1日在企业中正式实行。《通则》与新发布的会计准则、审计准则体系同时实行，形成了我国企业财务管理与核算的完整框架。本教材的编写以新《企业财务通则》及相关的新《公司法》、《企业会计准则》、《税法》等法律法规为指导，充分结合当前财务管理的环境，对财务管理的内容做了全面系统的论述。

财务管理是工商管理、会计学、财务管理、市场营销、物流管理、电子商务和国际经济与贸易等经济管理专业必修的主干课程，也是各专业的专业基础课。其目的是讲述财务管理的基本理论和基本方法，培养学生运用财务管理的理论与方法，组织资金运动，处理财务关系的能力，为进一步学习后续课程及从事财务工作和科学研究打下基础。我们在编写本教材的过程中力求做到：①体系完整，概念清晰。全书通篇围绕企业财务管理的目标展开，阐述可以实现企业财务管理目标的相关工具和技术，重点突出筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理。作为一门经济管理类专业的教材，对财务管理的概念和原理做了完整和明确的阐述。②理论严谨，与时俱进。书中所引述的财务管理理论都是国内外财务理论中较成熟的观点，同时也兼顾了国内外财务管理理论的最新发展。③注重实效，理论与实践并举。在阐释每部分的内容时，结合大量的例题来说明复杂的专业知识，有助于学生结合实际掌握书本知识，使得充满数字和公式的教科书变得浅显易懂。我们希望本教材的出版，能对完善学生的知识结构，促使大学生树立并重视财务观念，增强财务理解与分析能力有一定的推进作用。

本书既可以作为经济与管理类专业学生的教材，也可以作为从事财务管理研究的读者的参考书。

本书以资本市场为背景，以公司制企业为对象，在阐述现代财务管理基本原理的基础上，着重考察了企业资本取得、资本运用和资本收益分配的财务运作原理和方法。全书共分为七章。第一章为总论。主要概括了财务管理的概念与目标，本书

以股东财富最大化或企业价值最大化作为企业财务管理的目标；财务管理的原则与方法，介绍了企业财务管理的一般性指导原则和基本方法；财务管理环境和财务管理的工作组织。第二章为财务管理价值观念。主要介绍了资金时间价值、投资风险价值、利息率。第三章为筹资管理。重点介绍了长期筹资的方式和资本结构决策。第四章为投资管理。主要介绍了固定资产投资决策、投资决策指标及其应用、证券投资决策。第五章为营运资金管理。主要介绍了流动资金管理：现金管理、应收账款管理、存货管理等；流动负债管理：短期银行借款、商业信用、短期融资券等。第六章为利润预测及利润分配管理。主要介绍了利润的预测和计划、企业利润分配的原则与程序、股利政策。第七章为财务分析。主要介绍了财务分析的主题、依据、标准、程序以及财务分析方法和应用。本书各章后设置有思考题与计算题等练习题，目的在于帮助学生巩固该课程所学的理论知识，并学以致用。

本教材在编写过程中，参考了国内外大量财务管理专家和学者的著作，吸收了他们许多有益的研究成果。同时本教材的顺利出版也离不开经济科学出版社的大力支持。在此一并表示衷心的感谢！

本书由景德镇陶瓷学院的左和平、孙万欣担任主编，黄琛、何忠勇担任副主编，叶珍嫒、毛剑峰、龚志文参编。本书由左和平、孙万欣拟定编写大纲，编写成员分工执笔，由主编负责全书的修改和补充工作，最后，由主编负责全书的编纂定稿。

由于编写水平所限，书中难免有疏漏和不妥当的地方，恳请各位专家、各位读者批评指正，以利再版时改正。

编 者

2009年6月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 财务管理概念与目标	(1)
第二节 财务管理原则与方法	(6)
第三节 财务管理环境	(13)
第四节 财务管理工作组织	(17)
第二章 财务管理价值观念	(20)
第一节 资金时间价值	(20)
第二节 投资风险价值	(27)
第三节 利息率	(38)
第三章 筹资管理	(42)
第一节 企业筹资概述	(42)
第二节 长期筹资方式	(51)
第三节 资本结构决策	(76)
第四章 投资管理	(108)
第一节 投资概述	(108)
第二节 固定资产投资决策	(117)
第三节 证券投资决策	(137)
第五章 营运资金管理	(153)
第一节 营运资金概述	(153)
第二节 流动资金管理	(157)
第三节 流动负债管理	(179)
第六章 利润预测及利润分配管理	(192)
第一节 利润的预测和计划	(192)
第二节 企业利润分配的原则与程序	(195)

第三节 股利政策	(197)
第七章 财务分析	(216)
第一节 财务分析概述	(216)
第二节 财务分析方法	(221)
第三节 财务分析的应用	(224)
附录：时间价值系数表	(252)
参考文献	(260)

第一章 总 论

第一节 财务管理概念与目标

企业财务管理是企业为实现财务管理目标，对企业财务活动及其形成的财务关系进行管理。要理解财务管理概念，必须先分析企业的财务活动和财务关系。

一、企业财务活动

总括地说，企业财务活动包括四个最基本的方面，即筹资活动、投资活动（包括企业内部资金配置和外部资金投放）、资金营运活动和收益分配活动。

（一）筹资活动

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。企业要想从事经营，必须以一定的资金为前提。整体上看，任何企业都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源：一是企业自有资金，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；二是企业债务资金，它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。筹资是财务活动的起点，是投资的前提。

（二）投资活动

企业筹资的目的是为了把资金用于生产经营活动，以谋求最大的经济效益；否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部资金的配置（如支付工资、购置流动资产、固定资产、无形资产等）以及对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义的投资仅指对外投资。

（三）资金营运活动

企业在日常生产经营过程中，会发生一系列的资金收付。首先，企业要采购材料和商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；第三，如果企业现有资金不能满足企业经营需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这种因企业日常生产经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。

（四）分配活动

企业通过投资或资金营运活动可以取得相应的收入，并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金之后，还应依据现行法律法规对剩余收益予以分配。广义地说，分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。随着分配的进行，资金或者退出或者留存企业，它必然会影响企业的资金运动，这不仅表现在资金运动的规模上，而且还表现在资金运动的结构上，如筹资结构。因此，依据一定的法律原则，合理确定分配规模和分配方式，确保企业取得最大的长期利益，也是主要的财务活动之一。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动。

二、企业财务关系

企业财务关系是指企业作为财务主体在进行财务活动过程中与有关各方形成的经济关系。主要包括以下几个方面。

（一）企业与所有者之间的财务关系

企业与所有者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系。这种关系主要是指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。

企业的所有者主要包括国家、法人和个人。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业与所有者之间的财务关系实质上就是企业管理层与所有者之间的关系。

（二）企业与债权人之间的财务关系

这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。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大经营规模，获得更大利润。企业债权人主要有：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。企业与债权人之间的财务关系纯粹是一种商业借贷关系，这种关系的基础是企业信誉和偿债能力。

（三）企业与债务人之间的财务关系

这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所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同债务人的关系体现的是债权、债务关系。

（四）企业内部各单位之间的财务关系

这主要是企业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。这是一种内部资本结算关系。企业在实行厂内经济核算和企业内部经营责任制的条件下，企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间，相互提供劳务和产品也要计价核算，这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

（五）企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。企业要按照职工提供劳动的数量和质量，向职工支付工资、津贴、奖金等方面的报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业之间的劳动成果上的分配关系。

（六）企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业按税法的规定依法纳税与国家税务机关所形成的经济关系。这是一种纳税和征税的关系。企业必须按照税法规定，向中央和地方税务机关缴纳各种税款，包括流转税、所得税、资源税、财产税和行为税等。因此，企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

综上所述，可以把财务管理的概念概括为：企业为实现财务管理目标，对企业财务活动及其形成的财务关系进行管理。

三、财务管理目标

财务管理目标是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,是评价企业财务活动是否合理的标准,是企业开展一切财务活动的基础和归宿。从根本上讲,财务管理目标取决于企业的总目标,并受财务管理自身特点的制约。

财务管理目标一般具有如下特征:

(1) 它是明确的,而不是模棱两可的。因为模棱两可的财务管理目标会导致财务决策评判法则的混乱,企业难以做出正确的财务决策。

(2) 它可以及时地、清晰地对决策的成功与失败进行度量。只是定性而无法准确计量的财务管理目标,其有用性难以体现。比如,社会福利最大化目标即属此类,因为人们很难精确度量社会福利,因而也就很难将其转化为决策判断的标准。

(3) 它与企业的长期财富的最大化是一致的,即合理的理财目标应能保障企业持续稳定的发展。如利润最大化目标就欠合理,因为人们往往以当期利润最大化作为取舍的标准,造成了理财行为短期化严重,影响了企业的长远利益。

(4) 它在企业管理当局的可控范围之内。换句话说,管理人员的行为应当能够决定或影响这一目标的实现与否。

目前,人们对财务管理目标的认识,争议一直较大。其中最具有代表性的财务管理目标主要有以下三种提法。

(一) 利润最大化

这种观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

将利润最大化作为财务管理的目标有其合理的一面。企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,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,有利于经济效益的提高。同时利润最大化目标最容易被人们理解、接受,浅显通俗。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在如下缺点:①利润最大化没有考虑时间价值因素。利润最大化通常是指多期或最近几期的利润总额最大化,很难将其扩展到企业经营的较长时期,因而,利润最大化作为财务管理目标没有考虑货币的时间价值。②利润最大化没有考虑风险问题。较高的利润总额与较低的利润总额并不具备可比性,因为过高的风险会抵消利润的绝对值优势。假如以利润最大化作为财务管理目标,财务人员会不顾风险的大小去追求最多的利润。③利润总额的确定

受会计政策选择的影响较大。因此,从一定程度上讲,利润最大化是一个主观性极强的指标。

总之,将利润最大化作为企业财务管理的目标,存在一定的片面性,所以它并不是财务管理的最优目标。

(二) 每股盈余最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察,用每股盈余(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标,以避免“利润最大化目标”的缺点。

这种观点仍然存在以下缺陷:①仍然没有考虑每股盈余取得的时间性。②仍然没有考虑每股盈余的风险性。

(三) 股东财富最大化

这种观点认为:股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。这也是本书采纳的观点。

股东创办企业的目的是增加财富,如果企业不能为股东创造价值,他们就不会为企业提供资金。没有了权益资金,企业也就不存在了。因此,企业要为股东创造价值。

股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量,它被称为“权益的市场增加值”。权益的市场增加值是指企业为股东创造的价值。

有时财务目标被表述为股价最大化。在股东投资资本不变的情况下,股价上升可以反映股东财富的增加,股价下跌可以反映股东财富的减损。股价的升降,代表了投资大众对公司股权价值的客观评价。它以每股的价格表示,反映了资本和获利之间的关系;它受预期每股盈余的影响,反映了每股盈余大小和取得的时间;它受企业风险大小的影响,可以反映每股盈余的风险。值得注意的是企业与股东之间的交易也会影响股价,但不影响股东财富。例如分派股利时股价下跌,回购股票时股价上升等。因此,假设股东投资资本不变,股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

有时财务目标还被表述为企业价值最大化。企业价值的增加,是由于权益价值增加和债务价值增加引起的。债务价值的变动是利率变化引起的,而利率不是企业的可控因素。假设利率不变,则增加企业价值与增加权益价值具有相同意义。也就是说假设股东投资资本和利息率不变,企业价值最大化与股东财富最大化具有相同的意义。

第二节 财务管理原则与方法

一、财务管理原则

财务管理原则是指人们对财务活动的共同的、理性的认识。它是联系理论与实务的纽带。

每一个研究领域都存在有助于引导我们理解这一领域的基本规律、原则或信条，财务也不例外。在实务中也存在重要的、基本的原则（财务管理原则），它们能帮助我们理解常见实务和新的复杂情形。对于这些财务管理原则，我们不仅要去记住它们，更重要的是，要去深刻地理解它们。这样，我们能够更好地处理未来不可预见和不可避免的变化及问题。

对于如何概括财务管理原则，人们的认识不完全相同。道格拉斯·R·爱默瑞和约翰·D·芬尼特的观点具有代表性，他们将财务管理原则概括为三类，共12条。

（一）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：人们按照他们自己的财务利益行事

自利行为原则是指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事，在其他条件相同的条件下人们会选择对自己经济利益最大的行动。自利行为原则的依据是理性的经济人假设。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。在这种假设情况下，企业会采取对自己最有利的行动。

自利行为原则的一个重要应用是委托代理理论。根据该理论，应当把企业看成是各种自利的人的集合。如果企业是一个大型的公司，利益相关者的关系就变得非常复杂，因为利益相关者之间存在利益冲突。这些利益相关者，都是按自利行为原则行事的。企业与利益相关者的关系，大部分属于委托代理关系。这种相互依赖又相互冲突的利益关系，需要通过“契约”来协调。因此，委托代理理论是以自利行为原则为基础的。

自利行为原则的另一个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，被放弃的方案的最大净收益是被采用方案的机会成本。

2. 双方交易原则：每一项财务交易都至少存在两方

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，因此你在决策时要正确预见对方的反应。

双方交易原则要求理解财务交易时不能“以自我为中心”，在谋求自身利益的同时要注意对方的存在，以及对方也遵循自利行为原则行事。这条原则要求我们不要总是“自以为是”，错误认为自己优于对手。例如，收购公司经理往往出高价购进目标公司。而实际上，他们不仅低估了目标公司管理当局的能力，更重要的是他们低估了市场的评价能力。在大多数情况下，收购公司出价过高，降低了本公司的价值。

3. 信号传递原则：行动传递信息

信号传递原则是指行动可以传递信息，并且比公司的声明更有说服力。

信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况。例如，安然公司在破产前报告的利润一直不断上升，但是其内部在1年前就开始陆续抛售股票，并且没有任何内部人士购进安然股票的记录。这一行动表明，安然公司的管理层已经知道公司遇到了麻烦。特别是公司的宣告（包括它的财务报表）与其行动不一致时，行动通常比语言更具说服力。

4. 引导原则：当所有的方法都失败时，寻找其他的解决途径

引导原则是指当所有办法都失败时，寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导。所谓“当所有办法都失败”，是指我们的理解力存在局限性，不知道如何做对自己更有利；或者寻找最准确答案的成本过高，以至于不值得把问题完全搞清楚。在这种情况下，不要继续坚持采用正式的决策分析程序，包括收集信息、建立备选方案、采用模型评价方案等，而是直接模仿成功榜样或者大多数人的做法。例如，你在一个自己从未到过的城市寻找一个就餐的饭馆，不值得或者没有时间调查每个饭馆的有关信息，你应当找一个顾客较多的饭馆去就餐。你不要去顾客很少的地方，那里不是价格很贵就是服务很差。

（二）有关创造价值的原则

有关创造价值的原则，是人们对增加企业财富基本规律的认识。

1. 有价值的创意原则：新创意能获得额外报酬

竞争理论认为，企业的竞争优势可以分为经营奇异和成本领先两方面。经营奇异是指产品本身、销售交货、营销渠道等客户广泛重视的方面在产业内独树一帜。任何独树一帜都来源于新的创意。创造和保持经营奇异性的企业，如果其产品溢价超过了为产品的独特性而附加的成本，它就能获得高于平均水平的利润。

有价值的创意原则主要应用于直接投资项目。一个项目依靠什么取得正的净现值？它必须是一个有创意的投资项目。重复过去的投资项目或者别人的已有做法，很多只能取得平均的报酬率，维持而不是增加股东财富。新的创意迟早要被别人效仿，因此创新的优势是暂时的。企业要获得长期竞争优势，只有不断去创新。

2. 比较优势原则：专长能创造价值

在市场上要想赚钱，必须发挥你的专长。你必须在某一方面比别人强，并依靠你的强项来赚钱。姚明的专长是打篮球，若他改行打棒球就违背了比较优势原则。没有比较优势的人，很难取得超出平均水平的收入；没有比较优势的企业，很难增加股东财富。

比较优势原则的依据是分工理论。让每一个人去做最适合他做的工作，让每一个企业生产最适合它生产的产品，社会的经济效率才会提高。

比较优势原则要求企业把主要精力放在自己的比较优势上，而不是日常的运行上。建立和维持自己的比较优势，是企业长期获利的根本。

3. 期权原则：期权是有价值的

期权是指不附带义务的权利。在财务上，一个明确的期权合约经常是指按照预定的价格购买或出售一项资产的权利。期权原则是指在估价时要考虑期权的价值。

广义的期权不限于财务合约，任何不附带义务的权利都属于期权。许多资产都存在隐含的期权。例如，一个投资项目，本来预期有正的净现值，因此被采纳并实施了，上马以后发现它并没有原来设想的那么好。此时，决策人不会让事情按原计划一直发展下去，而会决定方案下马或者修改方案，使损失减少到最低。这种后续的选择权是有价值的，它增加了项目的净现值。在评价项目时就应考虑到后续选择是否存在以及它的价值有多大。有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值。

4. 净增效益原则：财务决策建立在净增效益的基础上

净增效益原则是指财务决策建立在净增效益的基础上，一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。

一项决策的优劣，是与其他可替代方案相比较而言的。如果一个方案的净收益大于替代方案，我们就认为它是一个比替代方案更好的决策，其价值是增加的净收益。

在现实经济生活中，当情况变得复杂时，这一原则可能被遗忘；当情况简单时，这一原则，又常常被忽略。如当决策面临沉没成本时，这一原则难以被接受和运用。有些人在决策时不顾净增效益原则，好像对沉没成本有一种感情依托。尽管他们知道能卖掉这项资产，把钱再投资在其他更有利的地方，但他们还是要继续持有这项资产。显然，他们并没有运用净增效益原则，其所付出的代价是继续蒙受一个较大的机会成本。

（三）有关财务交易的原则

有关财务交易的原则，是人们对财务交易基本规律的认识。

1. 风险—报酬权衡原则：在风险和报酬之间有一个对等关系

风险—报酬权衡原则是指风险和报酬之间存在一个对等关系，投资人必须对风险和报酬作出权衡，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。

在前文有关自利行为原则的说明中，我们没有涉及其运作。事实上，自利行为原则运作的基本思路是，在一项财务交易中，我们假定当其他一切条件都相同时，人们倾向于高报酬和低风险。如果两个投资机会除了报酬不同以外，其他条件（包括风险）都相同，人们会选择报酬高的投资机会。如果两个投资机会除了风险不同以外，其他条件（包括报酬）都相同，人们会选择风险小的投资机会。

如果人们都倾向于高报酬和低风险，而且他们都在按照他们自己的自利行为原则行事，那么竞争的结果就产生了风险和报酬之间的权衡。人们不可能同时冒着低风险而获得高报酬，因为那是每个人都想得到的。因此，为了获得较高的报酬，人们不得不冒更大的风险。

2. 投资分散化原则：分散化是有利的

投资分散化原则是指不要把全部财富投资于一个公司，而要分散投资。

一个明智的投资者不会把他的全部财富都投资在同一个公司，那样就会使他的全部财富面对这个公司有可能倒闭的风险。如果投资分散到许多公司里，除非所有的公司都倒闭，否则不会失去全部投资。而所有公司都倒闭的可能性比其中一个公司倒闭的可能性要小得多。

投资分散化原则具有普遍意义，不仅仅适用于证券投资，公司各项决策都应注意投资分散化原则。不应当把公司的全部投资集中于个别项目、个别产品和个别行业；不应当把销售集中于少数客户；等等。凡是有风险的事项，都要考虑投资分散化原则，以降低风险。

3. 资本市场有效原则：资本市场能迅速反应所有的信息

资本市场有效原则是指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地作出调整。

资本市场的效率取决于新信息反映在金融资产价格上的速度。完美的资本市场使交易成本降低，买卖金融资产往往比买卖实物资产更容易、便宜和快捷。当发生影响一项金融资产价格的因素时，众多投资者会密切关注，他们可能在几分钟甚至几秒钟内买卖金融资产。交易成本越低和交易活动的障碍越小，市场参与者对新信息的反应就越快和越容易，金融资产的价格调整也就越快。

一个完美的资本市场是对现实资本市场最好的近似，完美资本市场有许多假设条件，尽管并非总是正确的，但它被广泛接受和使用。

4. 资金时间价值原则：资金具有时间价值

资金时间价值原则是指在进行财务计量时要考虑资金时间价值因素。

通俗地说，资金时间价值就是花多少钱去“租”钱。它也可以被认为是在银行储蓄存款账上赚取利息的机会。在财务管理中，资金时间价值是非常有用的概念，人们在生活中必将会经常接触到资金时间价值。因在第二章有专节讨论资金时间价值，故在此不再详述。

二、财务管理方法

财务管理方法是指为了实现股东财富最大化目标，完成财务管理任务，在进行财务管理活动时所采用的各种技术和手段。财务管理方法有很多，现对典型的财务管理方法说明如下。

（一）财务预测方法

财务预测是财务人员利用企业过去的财务活动信息，结合市场变动情况，运用特定的方法对企业未来财务活动的发展趋势作出科学的预计和测算。

财务预测的一般程序包括：明确预测目标；搜集整理资料；选择预测方法；分析预测结果。

财务预测方法包括定性预测方法和定量预测方法两大类。定性预测方法是由熟悉情况和业务的专职人员，根据过去的经验和专业知识，各自进行分析、判断，提出初步预测意见，然后通过一定的形式（如座谈会、讨论会、咨询调查、征求意见等）进行综合，作为预测未来的依据。常见的定性预测方法的具体方式有意见汇集法、专家小组法、德尔菲法等。定量预测方法主要依据历史的和现实的资料，建立