

新 财会系列精品教材

Accounting

财务管理学

Financial Management

理论 · 实务 · 习题 · 解答

李 敏 / 主编

 上海财经大学出版社

新财会系列精品教材

财务管理学

李 敏 主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/李敏主编. —上海:上海财经大学出版社,2015.6
(新财会系列精品教材)

ISBN 978-7-5642-2152-2/F·2152

I.①财… II.①李… III.①财务管理-教材 IV.①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 087331 号

☐ 责任编辑 李嘉毅

☐ 封面设计 张克瑶

☐ 责任校对 王从远

CAIWU GUANLI XUE

财 务 管 理 学

李 敏 主 编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

上海景条印刷有限公司装订

2015 年 6 月第 1 版 2015 年 6 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 20 印张 402 千字

印数:0 001—4 000 定价:38.00 元

编写说明

财务管理学是一门阐述财务管理内容与方法、规范企业财务管理目标与行为的综合性学科,该学科应当围绕企业如何自主有效组织各项财务活动、如何依法正确处理各种财务关系展开理论联系实际的研究,并促使企业可持续发展。

本书全面阐述了现代企业财务管理的基本理论、基础知识与科学方法,按照企业财务管理最主要的活动内容和最重要的管理环节来构造财务管理的循环体系。第一章为管理基础篇,简明扼要地阐述了企业财务管理的基本原理、主要特点、管理目标和管理职责等,提纲挈领,统帅全书;第二章至第六章为管理内容篇,按照资金筹集、营运资金、投资决策、成本管理、收益分配的管理顺序,全面解析企业财务管理的内容、程序与方法;第七章至第九章为管理环节篇,与前述章节中的财务预测和财务决策环节相衔接,分别重点论述了财务预算与战略规划、财务控制与风险管理、财务分析与业绩管理的基本理论、方法与内容,从而构成了一个完整的财务管理循环体系。全书理论体系清晰有序,教学内容层次清楚,符合财会专业人才培养的规范要求,可以为学员奠定较为扎实的财务管理基础。

现代财务管理的理论与方法涉及的知识面较为广泛且有一定难度,实践中学会理财并有效管理也并非易事。本书在编写中,既突出有应用价值、相对重要的知识点,又注意理论联系实际,突出理财实务的介绍与理财实例的解析,尽量融理财理论、理财方法、理财实务于一体,让学员得到较强的实务操作训练和理财思维启发。全书在编写过程中凸显4个特点与4个结合:一是突出依法理财观念,与现行财务法律法规相结合;二是突出自主理财观念,与市场经济下财务管理的具体要求相结合;三是突出有效管理观念,与 modern 管理理论和新颖实用的理财观念相结合;四是突出实证教学理念,与财务管理经典案例分析相结合。

全书结构清楚、层次分明、语言流畅、图文并茂、通俗易懂,有很强的实务性和可读性。各章后安排了“复习思考题”和“业务练习题”,书后配有各章业务练习题的参考解答,便于学员复习和巩固教学内容。有关教学用的PPT可从上海财经大学出版社网站下载。

本书可作为高等院校会计学、财务管理学等相关专业教学使用,高职高专、中职中专可根据教学目标、教学层次和教学课时等情况选用目录上打“*”号的章节。本书在编写时注意与财务会计学科相衔接,与会计职称考试内容沟通,适合于财务会计实务工作者自学或进修参考。

本书由资深注册会计师、主任会计师、高级会计师李敏先生主编。李敏先生具有丰富的财务管理经验与从教经历,长期讲授注册会计师《财务成本管理》、会计师《财务管理》、MBA《现代企业财务管理》和《非财务经理的财务管理》等课程,是多所著名大学的客座教授、财务会计咨询专家和司法会计鉴定专家,已主编出版《财务管理》《管理会计学》《成本会计学》《财务报表解读与分析》和《企业内部控制规范》等七十多本书。本书的出版得到了严玉康、杨萍、王淑文、徐成芳、李英、徐铭、丁东方、沈玉妹的协助,在此表示感谢。

对于书中疏漏差错之处,敬请读者批评指正,以期日后修订补正。

编者

2015年劳动节

目 录

编写说明/1

第一章 财务管理总论/1

- 第一节 财务管理原理/1
- 第二节 财务管理目标*/8
- 第三节 财务管理职责/17
- 第四节 财务管理环节/21
- 复习思考题/26
- 业务练习题/26

第二章 资金筹集管理/28

- 第一节 筹资管理概述/28
- 第二节 资金需求测算/33
- 第三节 资本成本分析/36
- 第四节 资本结构管理*/43
- 第五节 杠杆作用分析*/52
- 复习思考题/59
- 业务练习题/59

第三章 营运资金管理/63

- 第一节 营运资金概述/63
- 第二节 现金管理/67
- 第三节 应收账款管理/71
- 第四节 存货管理/79
- 第五节 营运资金战略*/88



复习思考题/93

业务练习题/93

第四章 投资决策管理/96

第一节 投资管理概述/96

第二节 投资决策观念/100

第三节 项目投资决策/115

第四节 证券投资管理*/126

复习思考题/136

业务练习题/136

第五章 成本管理/140

第一节 成本管理概述/140

第二节 目标成本管理/151

第三节 标准成本管理/154

第四节 作业成本管理*/161

第五节 全面成本管理*/169

复习思考题/174

业务练习题/175

第六章 收益分配管理/178

第一节 收益分配概述/178

第二节 本量利分析/180

第三节 利润分配政策/186

第四节 利润分配决策*/190

复习思考题/194

业务练习题/194

第七章 财务预算与战略规划/196

第一节 财务预算概述/196

第二节 财务预算方法/198

第三节 财务预算编制/203

第四节 财务战略规划*/217

复习思考题/219

业务练习题/220

第八章 财务控制与风险管理/222

第一节 财务控制概述/222

第二节 财务控制方法/228

第三节 财务责任考核/237

第四节 财务风险管理*/246

复习思考题/255

业务练习题/255

第九章 财务分析与业绩管理/257

第一节 财务分析概述/257

第二节 财务分析的内容/264

第三节 业绩评价与考核*/282

复习思考题/295

业务练习题/295

业务练习题参考解答/298

第一章

财务管理总论

第一节 财务管理原理

一、公司制企业的基本特征

任何组织都需要财务管理,只是营利性组织和非营利性组织对财务管理的要求不一样。本书主要阐述营利性组织的财务管理,即企业的财务管理。

企业一般是指以营利为目的,运用各种生产要素(资本、土地、劳动力、技术和管理才能等)向市场提供商品或服务,实行自主经营、自负盈亏、独立核算的法人或其他社会经济组织。

公司制企业是现代企业中最主要和最典型的组织形式,具有以下特征:

(一)产权清晰

投资者将财产投入企业后成为股东,对企业拥有股东权力,包括参加股东大会和行使股东大会赋予的权力,按照股本享有相应的收益权、股票转让权等。企业依法成立后,对股东投入企业的资产及其增值拥有全部法人财产权,即对财产拥有占有权、使用权、收益权和处分权。

(二)权责明确

出资人要按照其对企业的出资额依法享有股东的各项权利。企业以独立的法人财产对其经营活动负责,以其全部资产对企业债务承担责任。企业法人财产权的行使要受出资人所有权的约束,必须对出资人履行义务,依法维护出资人权益,对所有者承担资产保值增值的责任。

(三)政企分开

政府与企业是两类具有不同性质、不同职能的组织。政府是行政机关,具有社会经济管理和行政管理职能,但一般不直接干预企业的生产经营活动,而是主要实行间接调控,即主要通过法律、法规和经济政策及其他经济杠杆去调控市场,实施监督与管理。企业是以营利为目的的经济组织,是市场活动的主体,它必须按照经济规律办事,其主要职能是按照市场的要求从事生产和经营活动。

(四)管理科学

要加强企业内部管理,形成包括财务管理在内的一系列科学管理制度,使企业管理既体现社会化大生产的客观要求,又体现社会主义市场经济的客观要求。

《企业财务通则》是我国专门用于指导企业财务管理的“法典”,由财政部令第41号发布,自2007年1月1日起实施,其立法宗旨是“加强企业财务管理,规范企业财务行为,保护企业及其相关方的合法权益,推进现代企业制度建设”。其适用于在中华人民共和国境内依法设立的、具备法人资格的国有及国有控股企业,其他企业参照执行,实行企业化管理的事业单位比照执行。

现代企业管理要求以科学预测为基础,以有效决策为核心,以内部控制为关键,以提高效率、效果、效益为目的,按照制定的财务战略,合理筹集资金,有效营运资产,控制成本费用,规范收益分配及重组清算等财务行为,加强财务监督和财务信息管理,实现自主理财、依法理财和有效理财。通过加强财务管理,促使企业有效筹措与调度资金,合理配置各项资源,正确处理企业与各方面的经济关系,从而实现资本保值增值,增强企业的自我发展能力。

二、财务内涵的全面解析

财务原意为财产和债务,泛指对财产管理的事务,现指企业经营过程中客观存在的资金运动及资金运动过程中所体现的经济关系,即财务是财务活动与财务关系的统一,是财务管理的特定对象。

企业财务活动一般从资金筹集开始,而筹集资金是为了运用,经过资金的使用与耗费,直至资金的收回与分配,产生了资金循环,周而复始的资金循环就是资金周转,资金循环与周转被称为资金运动,构成具有运行规律的财务活动。资金运动的背后体现出各种财务关系,如与投资者、债权人等所产生的各种经济利益关系。财务活动与财务关系的辩证统一构成了企业各项经济活动中最重要也是最主要的管理对象。

(一)财务活动的主要内容

1. 筹资活动
筹资是指企业运用筹资方式,通过各种渠道筹措所需资金的财务活动。筹集资金往往是资金运动的起点。作为自主经营、自负盈亏的企业,必须拥有一定数额的资金才

能进行生产经营活动。筹集资金表现为资金的流入。偿还借款、支付利息与股利以及付出各种筹资费用等则表现为资金的流出。筹资活动所产生的资金收支属于财务管理的主要内容之一。

在筹资过程中,应当关注资产负债表右方的构成,因为不同的资金来源反映出不同的融资结构,具有不同的筹资风险。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;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构或寻找最佳的资本结构,以降低筹资成本和风险。应当学会分析资本结构,从谨防财务风险的要求出发,关注资产负债程度与债务风险。

2. 投资活动

投资是指将资产投入某项目、某经济活动、某企业,以获取经济回报的财务活动,属于财务管理的重点内容。筹资是为了投资,以谋求投资效益;否则,筹资就失去了目的和效用。

投资按其对象可以分为生产性资产投资和金融性资产投资。

生产性资产是企业生产经营活动所需的基础条件,如厂房、机器设备、存货等,是企业内部进行直接投资的结果,又可进一步分为营运资产和资本资产。营运资产主要包括现金、应收款项、存货、短期有价证券等流动资产。营运资产投资影响企业的时间较短,被称为短期投资。资本资产主要包括长期对外投资、固定资产、无形资产等长期资产,其影响企业的时间较长,被称为长期投资。

金融性资产的典型表现形式是所有权凭证,如固定收益证券、权益证券、衍生证券等。证券投资属于间接投资行为,投资人将现金交给发行公司支配并换取所有权凭证,而发行公司获得投资人的资金后再投资于生产性资产,生产商品、提供劳务、创造收益,对社会财富作出直接贡献。生产性资产产生净收益后,金融资产只是将净收益在投资人之间进行分配。

营运资金管理和长期投资决策是投资管理的主要内容。营运资金主要是由生产经营活动所引起的、将资金直接投放于形成生产经营能力的实体性资产的投资活动,其管理重点是现金、应收账款和存货。长期投资决策主要是由长期资产投资活动所引起的,重点是对项目投资和证券投资(如股票、债券、基金)的管理。

在投资过程中,企业必须考虑资产负债表左方的资产规模、结构及与之匹配的投资效益,需要考虑在怎样的投资规模和结构下取得怎样的经济效益。企业除了决定投资什么,还要决定不投资什么。投资有风险,企业应当有所为、有所不为。企业应当通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。

3. 成本管理

简单再生产是企业生存的前提,扩大再生产是企业发展的根本。收入能够补偿成本耗费才不至于影响再生产的进行。费用经过确认与分配后进入成本,成本管理贯穿



于筹资、投资、营运全过程,渗透进财务管理的每个环节。在产品数量 and 价格一定的条件下,成本管理水平的高低与收益分配休戚相关,并制约着企业的生存与发展。

成本管理是指企业采取经济、技术和组织等手段降低成本或改善成本的一系列活 动,是财务管理“练内功”的重要表现,直接服务于企业目标,构成日常财务管理的核 心内容。通过成本控制,降低成本,增加盈利,不仅是企业抵抗内外压力、求得生存的 主要保障和发展的 重要基础,更是为企业扩大再生产创造条件、取得竞争优势的重要 手段。

4. 收益分配

分配是对收入或利润进行分割或分派的财务活动。分配总是作为投资的结果而出 现的,因而是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种费用、 成本、税金后获得利润或亏损。广义的分配是指对企业各种收入所进行的配比计算与 分派过程;狭义的分配仅指对利润的分配。

企业处在不同的发展阶段,随着不同分配政策的运用和分配活动的开展,资金或者 退出或者留存企业,必然会影 响资金运动和资本结构,从而形成不同的财务战略。企业 如何依法合理确定分配规模和分配方式,使权限、责任、效果、利益有机结合,使眼前利益 与长远利益相结合,从而最大限度地调动各方面的积极性是财务管理的重要内容之一。

上述财务活动都是资金运动的表现,不仅体现在财务报表之中,而且是人、财、物合 力运作的结果,反映出企业财务管理的全过程,其主要内容可用图 1—1 概括如下。

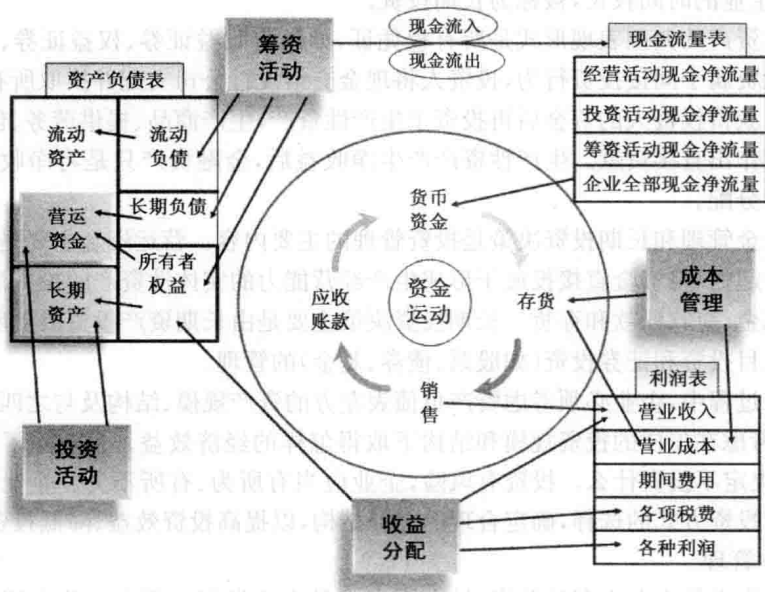


图 1—1 资金运动与财务管理的主要内容

（二）财务关系的表现形式

财务活动从现象上表现为资金的收入、付出、解缴、下拨,反映出钱和物的增减变动;实质上,资金运动过程中所产生的各种财务关系,体现着企业与各方面的经济利益关系,具体表现在以下几个方面:

1. 企业与投资者、被投资者之间的关系

投资者是指投入企业本金的股东,包括国家(或有权代表国家的政府部门)、其他企业(单位)、社会个人持股者、外商投资者等。如果企业以所控制的资产对外投资,则企业在与被投资方的财务关系中处于所有者地位。

投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,形成企业的资本,同时有权参与或监督企业经营、参与企业剩余权益的分配并承担一定的风险;管理者利用资本进行营运,对出资者承担资本保值增值的责任,实现净利润后应按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。企业与所有者之间体现着经营权与所有权的关系。

2. 企业与债权方、债务方之间的关系

企业在生产经营活动中,或为扩大生产规模,或为维持正常的资金周转,或因商品购销结算时间的差别等原因,不可避免地会发生各种债权和债务。例如,发出商品尚未收到货款的企业(销货方)是债权人,而购货方就是债务人;承担到期还本付息义务的企业(借款人)是债务人,而发放贷款的银行就是债权人。这些关系都是建立在契约之上的债权债务关系。

3. 企业与财税部门之间的关系

对企业来说,税负作为一种压力,既无法避免,又想尽力减轻;纳税作为一种义务,既是贡献,又是责任。这种责任既有法律意义上的义务,也有投资回报方面的压力,还有瞻前顾后的多方面考虑,更有自身利益和企业利益的考量。企业应按国家税法的规定,及时、足额地向财税部门解缴税费,不应挪用、拖欠,更不得少缴、漏缴,这实质上也是国家与企业之间的一种财务关系。

4. 企业与金融机构之间的关系

随着金融市场的发展,企业与银行、信托投资公司、租赁公司等非银行金融机构之间的财务关系会更加密切。企业应当自觉遵守有关结算纪律与规定,正确处理与银行等金融机构之间的财务关系。例如,凡是超过现金支付范围的一切结算业务都应通过银行办理转账手续,并遵守有关结算规定,定期与银行对账;一切借款都应按规定的用途使用,到期归还本息;企业在生产经营过程中暂时闲置的货币资金应及时存入银行,以利于银行对货币资金的统一管理;等等。

5. 企业与其他单位之间的关系

企业在再生产过程中必然会与其他单位发生业务联系,如产品和劳务的互相供应、生产技术的协作与交流、设备物资的调剂使用等。随着经济全球化的发展,企业与各方

面的经济关系会越来越纷繁复杂,而这些关系都体现了各单位在市场经济下分工协作和等价交换的关系。

6. 企业内部各部门之间的关系

一方面,企业内部各生产业务、建设项目、生活福利事业之间的业务性质不同,应当分别管理、分别核算,从而体现企业内部各部门之间分工负责的财务关系;另一方面,企业生产各部门以及各级生产单位之间,在相互提供产品和劳务的过程中也会发生资金分配和内部结算关系。这些关系体现了企业各部门、各单位在统一领导下的分工合作关系,反映了企业内部财务管理工作中集中和分管的权、责、利关系。

7. 企业与职工之间的关系

企业向职工支付的各种劳动报酬(包括工资、奖金、津贴、补贴、社会统筹费等)和各项福利费用等,一方面是与职工发生的货币结算关系,另一方面也体现出按劳分配的经济关系。

上述所有财务关系都体现出人与物、人与钱的各种经济利益关系。以资产负债表为例,各种财务关系如图 1-2 概括所示。

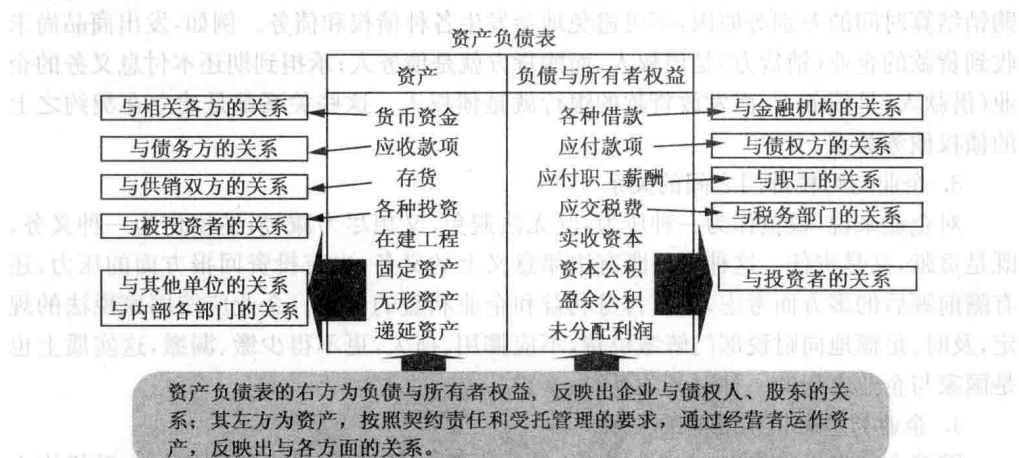


图 1-2 资产负债表与财务关系的主要内容

现代企业财务管理的对象已经出现交叉化的趋势,是一个宽泛的“大财务”的概念。以前工业经济时代的财务管理强调权、责、利分明,是一种直线式管理。随着社会分工的进一步细化,客观上要求加强团队协作,实现知识共享,所以,现代企业财务管理为了更好地适应社会和经济的发展,企业内部各部门之间、企业之间甚至行业之间,财务管理边界是“可渗透”或“半渗透”的,财务管理已不仅是专属于财务部门的事,而是以企业整体为单位,实现横向职能或纵向职能的财务组合,并得到其他各相关部门的协作;财

务管理的对象甚至扩展到客户、供应商以及其他与企业保持利益关系的资源。交叉化的管理不但能充分挖掘企业的财务潜能,同时也能充分利用企业财务管理方面的优势,赢得竞争的主动权。

三、财务管理的主要特点

财务管理是利用价值形式合理组织财务活动、正确处理财务关系的一项综合性的经济管理工作。简言之,财务管理就是对财务所进行的管理。

财务管理不是会计核算,两者之间既有联系又有区别。

会计核算以货币为主要计量单位,采用会计专门方法对经济活动进行完整、连续、系统的核算和监督,通过对交易或事项的确认、计量、记录、报告,提供有关企业财务状况、经营成果和现金流量等的信息资料;其基本职能是核算和监督,侧重于对资金活动的反映;其主要面向过去,核算结果会受会计政策和会计估计的影响;企业选定的会计政策和会计估计,既受到会计准则的限制,又受到会计人员专业判断能力的制约。

会计作为国际趋同的商业语言,要为所有使用者所理解、认可和使用,其核算行为具有相当程度的通用性,在一定程度上是约定俗成的惯例。而在市场经济运作中的企业,还应当根据企业自身的理财活动,通过自行制定企业财务制度的形式表现出企业自身的理财需求并以此来规范企业的具体财务管理行为。由企业独立思考、自主制定的企业财务制度应当是对企业具体财务活动的规定,是对企业适应内外环境而确定的一系列财务政策的组合,它一方面必须体现出企业财务通则的指导精神,另一方面又集中体现着不同理财主体的理财理念和理财方法的运用,其“通用”或“约定俗成”的认可程度不及会计语言。

财务管理本身还是一项专业的系统工程,包括一系列基本环节和专门方法,如财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析与业绩评价等。这些管理环节与方法在运用时需要互相配合,同时,还要注意运用企业会计核算的有关资料,正确处理会计核算与财务管理之间的关系。

传统的管理主要是对劳动力和物化劳动(劳动工具和劳动对象)等有形生产要素的管理。随着社会财富生产过程和结果的科技含量的增加,科技知识等无形资产对企业的生存和发展越来越举足轻重,从而信息技术、知识资源的开发与有效利用成为重要的管理内容之一。知识生产力已成为经济发展的关键因素,任何企业都必须重视知识资源的开发和利用,迅速将知识转化为直接生产力。随着市场经济的不断发展和管理学科的创新,财务管理已经从仅重视融资管理与资本结构研究演变为重视资金运用管理与分配管理,进而向国际化、综合化、实证化发展,与自然科学、社会科学的融合逐步加深,逐渐发展成为一门融企业理财与财商研究的崭新的综合性管理学科。

综上所述,现代企业财务管理具有以下几个方面的主要特点:



(一) 涉及面广

财务管理活动处于企业管理的中心环节,辐射并影响到企业供应、生产、销售等各个环节和各个部门。企业的生产经营过程,一方面表现为物资的不断购进和售出,另一方面表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断进行,也就不断产生资金的收支。资金对于企业的重要性就如血液对于人体一样。在现代市场经济中,商品生产和交换形成的错综复杂的经济关系都是通过资金表现出来的,资金运动已成为各种经济关系的体现。同时,财务管理部门本身也为生产管理、营销管理、质量管理、人力资源管理等活动提供及时、准确、完整、连续的基础资料,从而与企业各方面具有广泛的联系。财务管理的触角常常伸向企业经营的各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系,每一个部门也都要在合理使用资金等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束。

(二) 灵敏度高

财务管理能迅速反映企业的经营业绩。企业的一切生产经营活动最终都要反映到财务成果上来,通过核算、分析、对比与考评,可以检查经营活动的执行情况,发现存在的问题,找到解决问题的办法。在管理行为中,决策是否得当、经营是否合理、技术是否先进、产销是否顺畅等,都可以通过财务指标与业绩考评得到迅速反映。

(三) 综合性强

企业管理是一个由生产管理、营销管理、质量管理、技术管理、设备管理、人事管理、物资管理、财务管理等诸多子系统构成的复杂系统。除财务管理以外的部门管理大多是从某一个方面并主要采用实物计量的方法对经营活动中的某一部分实施组织、协调、控制,所产生的管理效果只能对生产经营的局部起到制约作用。财务管理则不同,作为一种价值管理,其包括筹资管理、投资管理、分配管理等,是一项综合性极强的经济管理活动。财务管理通过资金的收付及流动的价值形态,可以及时、全面地反映商品物资的运行状况,并渗透在全部经营活动之中,涉及生产、供应、销售每个环节和人、财、物各个要素。具有综合和专业管理特征的财务管理,其管理的效率与效果会涉及或影响企业管理的方方面面。企业管理应当以财务管理为中心,财务管理对象应当构成企业管理的核心内容,这是由财务管理的本质与特点所决定的。抓好财务管理就是抓住了企业管理的“牛鼻子”。

第二节 财务管理目标*

一、财务管理目标的多层次性

理论研究往往从提出研究的界限,确定研究的目标开始。财务管理目标的确立可

以为财务理论和财务运行指明方向。只有明确了财务目标,才能明确财务管理到底是管什么的、该怎么管及如何有效管理等问题。

财务管理目标是企业组织财务活动、处理财务关系所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向,是企业财务管理工作的出发点,也是构建财务运行理论的基石。尤其是在管理实务中,明确财务目标有利于充分发挥财务职能,有利于实施目标管理,有利于调动员工的积极性,创造出最佳业绩,因而财务管理目标具有导向作用、凝聚作用、激励作用和考核作用。

财务管理目标具有层次性(或多元性),这是由企业财务管理内容和方法的多样性以及它们之间相互关系上的层次性所决定的。

(一)股东的财务管理目标

股东是企业的投资人和最终受益人,他们的财务管理目标可能是追求股东财富最大化,因而会更加关注决策程序、经营目标与实现程度等情况。股东对企业目标的影响主要是通过股东大会和董事会实现的。企业重大的财务决策必须经过股东大会或董事会的表决。其目的是增强企业的生存能力,保护所有者自身的权益。

为了实现股东利益,股东会要求企业持续发展,收益持续上升,股价稳中有升,以期望用较小的代价为股东带来更多的财富。

(二)经营者的财务管理目标

公司制企业的建立,特别是股份制公司的出现,使得经营权和所有权分离。所有者将企业交由职业经理人经营,从而成为委托方;职业经理人接受委托经营公司,从而成为受托方。两者之间建立起委托—代理关系,这样,基于财产所有权的受托责任便得以确立。

受托责任是一种契约,应当有具体、明确的考核标准,这样有利于把经营者的经济利益与企业的经济效益联系起来,激发经营者的积极性和创造性。经营者为了实现契约目标和自身价值,其财务管理目标往往是追求利润等相关考核指标的最大化,因而会更加关注受托责任、绩效考核和利润分成等情况。

在所有者为经营者制定考核标准的基础上,企业的经营者为了实现自身的财务管理目标,就必须对企业进行合理、有效的财务管理。例如,某企业所有者给经营者制定的利润目标是本年利润比上年增长10%,为了实现目标利润并追求利润最大化,经营者会采取各种管理措施,如提高单价、降低单位变动成本、提高销售量、降低固定成本来实现利润目标,并且通过比较利润敏感系数的大小来选择应该采取的措施。在实施这些措施后,利润等相关指标实现了最大化,企业经营者的财务管理目标得以实现,企业也得到了发展。

经营者掌握着实际经营控制权,其对企业财务信息的掌握远远多于股东。为了协调这种矛盾,股东除要求经营者定期公布财务报表外,还应尽量获取更多信息,对经营进行必要的监督,或者将经营者的管理绩效与其所得的报酬联系起来,使经营者分享企