



2008年国家级精品课程

浙江金融职业学院

国家示范性高职院校建设项目成果教材

财务管理实务

孔德兰 主 编
杨柏樟 姚军胜 副主编



高等教育出版社
Higher Education Press

2008 年国家级精品课程
浙江金融职业学院
国家示范性高职院校建设项目成果教材

财务管理实务

孔德兰 主编
杨柏樟 姚军胜 副主编

高等教育出版社

内容提要

本书是2008年国家级精品课程。

本书由长期从事财务管理教学与科研的骨干教师和会计行业实务专家共同完成编撰工作。本书按照项目教学理念,根据财务管理技术领域和职业岗位的任职要求,以企业财务管理活动为主线,参照职业资格标准,按照突出职业能力培养、体现基于职业岗位分析和具体工作过程的课程设计理念,将本书划分为十一个工作项目。本书重视能力的培养与训练,有利于培养学生的职业素质养成与财务管理实务操作能力。

本书主要适用于高职高专院校相关经济类专业的教学,也适用于财经院校的教师、经济管理干部及自学者参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务/孔德兰主编. —北京:高等教育出版社,
2008.9

ISBN 978-7-04-025332-0

I. 财… II. 孔… III. 财务管理-高等学校:技术学校-
教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第136153号

策划编辑 沈 炜 责任编辑 武君红 封面设计 赵 阳 责任绘图 尹 莉
版式设计 王 莹 责任校对 杨雪莲 责任印制 韩 刚

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100120
总 机 010-58581000

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 北京中科印刷有限公司

开 本 787×1092 1/16
印 张 15.75
字 数 380 000

购书热线 010-58581118
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2008年9月第1版
印 次 2008年9月第1次印刷
定 价 23.20元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 25332-00

前 言

随着我国社会主义市场经济的迅猛发展和资本市场的日益成熟,企业管理者和理财者面临着如何更科学、合理地筹集资金、使用资金和分配资金这一核心问题。因此,理论界和实务界提出了应该以财务管理为现代企业管理核心的管理模式,并在实践中取得了良好的效果。企业财务管理信息是企业整体管理活动中最具有综合性、系统性、连续性和完整性的经济信息,这种信息在企业整个经营管理活动中也最具有指导价值。现代财务管理实质上是对资金运动的管理和对资金运作能力及利用水平的管理,它对整个企业乃至整个国家国民经济的健康发展都具有重要的意义。

本书是根据教育部《关于全面提高高等职业教育教学质量的若干意见》(教高[2006]16号)文件精神,在广泛调研的基础上,由会计行业实务专家、职教专家和骨干教师共同开发出的基于工学结合的财务管理实务项目课程教材。本书打破以知识传授为主要特征的传统学科课程模式,转变为以工作项目与任务为中心组织课程内容,以企业财务管理活动为主线,按照突出职业能力培养,体现基于职业岗位分析和具体工作过程的课程设计理念,以财务管理相关业务操作为主体,按照高职学生认知特点,让学生在完成具体项目的过程中来构建财务管理知识,提高财务管理职业能力。在此基础上,本书把财务管理的基本知识与基本技能分解为十一个项目,每个项目基本上包括【知识目标】、【能力目标】、【引导案例】、【任务描述】、【背景知识】、【活动目标】、【基本知识】、【工作实例】、【想一想】、【训练项目】、【知识链接】、【案例分析】等十二项构成要素。本书充分吸收了工学结合的课程教学改革成果,注重岗位针对性与综合性相结合,突出实践教学在技能型财务管理人才培养过程中的作用,体现实践教学过程的实践性、开放性和职业性,重视学生校内学习与实际工作的一致性;突出学生职业能力的培养及职业素质的养成,增强学生的岗位适应能力,实现毕业与上岗零过渡。

本书主要适用于高职高专院校相关经济类专业的教学,也适用于财经院校的教师、经济管理干部及自学者参考使用。

本书由长期从事财务管理教学与科研的骨干教师和会计行业实务专家共同编写。本书由浙江金融职业学院孔德兰副教授担任主编,负责拟定编写大纲,并对全书进行总纂和定稿;全国杰出会计工作者、传化集团财务总监杨柏樟高级会计师和姚军胜担任副主编。全书共分十一个项目,具体编写分工如下:项目一、项目二、项目三、项目四、项目九由孔德兰编写,项目五由施金影、姚军胜共同编写,项目六、项目七由张惠君编写;项目八、项目十、项目十一由姚军胜编写。

虽然我们对本书的撰写做了很多努力,但由于作者水平有限,书中难免存在纰漏或不当之处,敬请各位读者批评指正。

编 者

2008年8月

目 录

项目一 财务管理工作基本知识储备	1	任务 1 财务杠杆的计算及应用	133
任务 1 学习财务管理的内容	1	任务 2 资金成本的计算及应用	139
任务 2 财务管理目标选择与协调	5	任务 3 资本结构优化	143
任务 3 分析财务管理环境	10	项目八 收益分配管理	149
任务 4 设置财务管理组织机构	15	任务 1 学习收益分配管理规范	149
项目二 财务管理基本技能	17	任务 2 确定股利政策	152
任务 1 资金时间价值计算及应用	17	任务 3 股利分配方案的确定及股利的 发放	156
任务 2 风险衡量指标计算及应用	29	项目九 财务预算	164
项目三 项目投资管理	37	任务 1 编制业务预算	165
任务 1 项目投资的现金流量估算	37	任务 2 编制现金预算	176
任务 2 项目投资决策评价指标计算与 分析	42	任务 3 编制财务报表预算	180
任务 3 项目投资决策方法的应用	51	项目十 财务控制	185
项目四 证券投资管理	61	任务 1 责任中心评价指标计算与分析	185
任务 1 债券投资	62	任务 2 责任预算与责任报告编制	192
任务 2 股票投资	67	任务 3 责任结算与核算	198
任务 3 基金投资	73	项目十一 财务分析	204
任务 4 证券投资基金组合决策	78	任务 1 财务分析基本方法应用	204
项目五 营运资金管理	85	任务 2 财务指标计算与分析	210
任务 1 货币资金管理	85	任务 3 财务综合分析与应用	229
任务 2 应收款管理	91	附表	236
任务 3 存货管理	101	附表一 复利终值系数表	236
项目六 筹资方案筹划	107	附表二 复利现值系数表	238
任务 1 权益筹资	108	附表三 年金终值系数表	240
任务 2 长期负债筹资	116	附表四 年金现值系数表	242
任务 3 短期负债筹资	126	参考文献	244
项目七 资金成本与资本结构	133		

项目一 财务管理工作基本知识储备

【知识目标】 财务管理的内容、财务管理的目标、财务管理的环境、财务管理的组织机构。

【能力目标】 能够正确分析企业财务活动与财务关系，熟悉企业财务管理的环节；能够合理选择企业财务管理目标并对利益冲突进行协调；能够准确分析企业财务管理的环境；能够合理设置财务管理的组织机构。

【引导案例】

李剑是刚刚毕业的大学毕业生，他没有像其他同学一样找一家公司上班，而是选择了自主创业。他根据在大学中所学到的知识，以及利用假期参与各类实习所积累的一些工作经验，在反复进行可行性论证后，他拟在高教园区开设一家书友俱乐部，主营业务为图书销售，兼营咖啡店。

万事开头难。李剑面对的问题千头万绪，如俱乐部选址和场地租借、场地设计与装修、工商税务登记与银行开户、员工招聘与培训等。从财务管理角度出发，李剑梳理出他认为最需要解决的管理事项：①俱乐部开业时需花多少钱？②钱从哪儿来？开办俱乐部必须得有本金投入，这部分钱从何而来？对本金不足以满足全部投资所需的缺口，该如何筹措？③俱乐部该如何经营？李剑曾考察过几家书友俱乐部，并对其经营有一定的解，他需要制定周全的商业计划书，以对经营策略、收入来源及其方式、成本控制等进行全面经营规划。④俱乐部未来发展规划与预期收益分配该如何协调？李剑设想先搞单体式俱乐部，在未来5~8年实现连锁式俱乐部。他需要考虑未来收益该如何合理规划及分配。

如果你是李剑的财务顾问，你该如何替他规划、管理与财务相关的问题？

任务1 学习财务管理的内容

【任务描述】

作为企业的财务管理人员，要想熟练运用相关知识与技能进行企业财务管理，为企业创造价值，必须首先学习财务管理的相关基础知识。

活动1 分析企业财务活动和其财务关系

【活动目标】 能够正确分析企业的财务活动和其财务关系。

【基本知识】

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

（一）企业财务活动

企业的财务活动包括投资、资金营运、筹资和利润分配等一系列行为。

1. 投资活动

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业为了正常运转和扩大再生

产，一是会补充流动资金缺口即进行流动资产投资；二是要完成设备重置和扩张性投资。当企业有现金节余时，有时会投资于金融性资产，以便获取股利或利息收益。在投资管理中，应该区分不同时限投资——短期投资和长期投资以及不同种类投资——直接投资和间接投资，并作出相应的决策。对于短期投资主要应遵从成本—效益原则确定其合理的占用量，并尽量加快其周转速度，提高资金的利用效率。而长期投资由于时间长，风险大，决策应该更重视货币的时间价值和投资风险价值的计算，使投资项目的净现值大于零，即通过投资可以给企业增加价值。

2. 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中，会发生一系列的资金收付行为。首先，企业需要采购材料或商品，从事生产和销售活动，并支付工资和其他营业费用；其次，当企业把商品或产品售出后，便可取得收入、收回资金；最后，如果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。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金，称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。在一定时期内，营运资金周转速度越快，资金的利用效率就越高，企业就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获取更多的利润。

3. 筹资活动

筹资是指企业通过各种融资渠道，运用不同方式，从企业外部有关单位、个人或从企业内部筹措企业经营活动所需资金的财务活动。企业为了达到正常经营、扩大再生产、对外投资等目的，往往需要大量资金。这些资金可以通过企业内部积累来提供，但往往不够，还必须通过外部渠道取得，如向银行借款、发行公司债券、扩大发行普通股等。企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源：一是企业权益资金；二是企业债务资金。

4. 利润分配活动

分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程。所以，广义来看，分配包括对收入（如销售收入）的分配和利润的分配。本书中仅讨论分配的狭义概念，即利润分配。利润分配过程实际是利润在国家（税收）、企业（留存收益）和投资者（股利）之间的划分。这种划分既要遵守相关法律、章程，又要结合企业当时的外部环境和内部条件来决定留存比率。在利润分配决策过程中起码应明确两点：一是利润分配过程绝不是一个孤立过程，它与企业后续的投资和融资紧密关联；二是分配的数额与方式会影响到股票价格及人们对公司的预期。

（二）企业财务关系

企业在处理各项财务活动的过程中会与有关各方发生经济利益关系，这种由理财而发生的各种经济关系称为企业财务关系。处理好这些关系是企业理好财的保障。企业的财务关系主要包括以下几个方面：

1. 企业与政府之间的财务关系

它是指政府作为社会管理者，通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

它主要指企业的投资者向企业投入资金和企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

它主要是指企业向债权人借入资金，并按合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

它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经济关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

它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。

6. 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

它主要是指企业购买供货商的商品或接受其劳务，以及企业向客户销售商品或提供劳务过程中形成的经济关系。

7. 企业内部的财务关系

企业内部的财务关系主要包含两方面内容：一是企业内部各单位之间的财务关系；二是企业与职工之间的财务关系。从前者来看，企业内部形成的资金结算关系反映了企业内部单位之间的经济利益关系；就后者而言，主要指企业向职工支付劳动报酬过程中形成的经济关系。

【想一想】

1. 财务管理的主要内容是什么？

2. 企业的财务关系主要有哪些？如何进行有效协调？

活动2 模拟财务管理的环节

【活动目标】 掌握财务规划和预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析和绩效评价等财务管理环节。

【基本知识】

财务管理的环节是指财务管理工作的步骤与一般程序。一般来说，企业财务管理包括以下五个环节：

(一) 财务规划和预测

财务规划和预测首先要以全局观念，根据企业整体战略目标和规划，结合对未来宏观、微观形势的预测，来制定企业财务的战略和规划。企业战略目标的实现需要确定与之相匹配的企业财务战略目标，因此财务战略目标是企业战略目标的具体表现。财务战略规划也就是企业整体战略规划的具体化。

在财务战略的指导下，企业财务人员要根据财务活动的历史资料，考虑现实的要求和条件，对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。本环节的主要任务在于：测算各项生产经营方案的经济效益，为决策提供可靠的依据；预计财务收支的发展变化情况，以确定经营目标；测定各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节的工作主要包括以下几个步骤：

(1) 明确预测目标；

(2) 收集相关资料；

(3) 建立预测模型；

(4) 确定财务预测结果。

(二) 财务决策

财务决策是指财务人员按照财务目标的总体要求，利用专门方法对各种备选方案进行比较

分析，并从中选出最佳方案的过程。在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策，财务预测是为财务决策服务的，决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。财务决策环节的工作主要包括以下步骤：

- (1) 确定决策目标；
- (2) 提出备选方案；
- (3) 选择最优方案。

(三) 财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法，对未来财务活动的内容及指标所进行的具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的，是财务预测和财务决策的具体化，是控制财务活动的依据。财务预算的编制一般包括以下几个步骤：

- (1) 分析财务环境，确定预算指标；
- (2) 协调财务能力，组织综合平衡；
- (3) 选择预算方法，编制财务预算。

(四) 财务控制

财务控制是在财务管理的过程中，利用有关信息和特定手段，对企业财务活动所施加的影响或进行的调节。实行财务控制是落实预算任务、保证预算实现的有效措施。财务控制一般要经过以下步骤：

- (1) 制定控制标准，分解落实责任；
- (2) 实施追踪控制，及时调整误差；
- (3) 分析执行情况，搞好考核奖惩。

(五) 财务分析和业绩评价

财务分析是根据核算资料，运用特定方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析，可以掌握各项财务计划的完成情况，评价财务状况，研究和掌握企业财务活动的规律性，改善财务预测、决策、预算和控制，改善企业管理水平，提高企业经济效益。财务分析包括以下步骤：

- (1) 收集资料，掌握信息；
- (2) 指标对比，揭露矛盾；
- (3) 分析原因，明确责任；
- (4) 提出措施，改进工作。

在财务分析的基础上建立的经营业绩评价体系是企业建立奖励机制和发挥激励作用的依据和前提。一般来说，经营业绩评价体系应该是一个以财务指标为基础，并包括非财务指标的完整体系。非财务指标主要包括企业的战略驱动因素，如客户关系、学习和成长能力、内部经营过程等。一个完善的业绩评价体系应该力求达到内部与外部的平衡和长期与短期的平衡。

上述几个环节的财务管理工作相互联系、相互依存。

【想一想】

1. 财务管理的环节有哪些？
2. 财务管理的各环节在财务管理中处于什么地位？

训练 学习财务管理的内容

【实训项目】 财务管理的内容练习

【实训目标】 掌握企业财务活动、财务关系和财务管理的环节。

【实训任务】

1. 以游戏的形式随机或按照自由组合方式将班级学生分成若干小组（5~8人为一组），不同的小组分别扮演财务规划和预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析和业绩评价等工作岗位角色。
2. 组织讨论，分析各自小组所面临的财务活动和财务关系，以及如何履行本工作岗位的职责。每位同学都要参与。
3. 每个小组推荐一位代表汇报本组讨论情况，并说明解决相关问题的思路和方法。班级全体同学对其汇报情况进行评分。
4. 角色互换，完成上述工作。
5. 每个小组将汇报情况形成文字资料，并上交授课教师评阅。

任务2 财务管理目标选择与协调

【任务描述】

作为企业的财务管理人员，对企业财务管理的目标进行选择，并对相关利益群体的利益冲突进行协调。

活动1 选择企业财务管理的目标

【活动目标】 能够正确选择企业财务管理的目标。

【基本知识】

财务管理目标是在特定的理财环境中，通过组织财务活动、处理财务关系所要达到的目的。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿。一般而言，最具有代表性的财务管理目标包括以下几种观点：

（一）利润最大化目标

起源于亚当·斯密关于“经济人”假说的利润最大化目标是经济学界的传统观点，时至今日，这种观点在理论界与实务界仍有较大影响。以追逐利润最大化作为财务管理的目标，其原因有三个：①人类进行生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品，在商品经济条件下，剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量；②在自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终属于获利最多的企业；③每个企业都最大限度地获得利润，整个社会的财富才可能实现最大化，从而带来社会的进步和发展。

利润最大化目标在实践中也存在一些难以解决的问题：①这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额，它没有考虑货币的时间价值；②没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系，因而不利于不同资本规模的企业之间的比较；③没有考虑风险因素，高额利润往往要承担过大的风险；④片面追求利润最大化，可能导致企业的短期行为，如忽视科技开发、产品开

发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施、履行社会责任等。

(二) 股东财富最大化目标

以股东财富最大化作为财务管理的目标，主要源于股东作为公司的所有者，承担着公司的全部风险，因而也应享受因经营活动带来的全部税后收益。或者说，股东对企业收益具有剩余要求权。这种剩余要求权赋予股东的权利、义务、风险、收益都大于公司的债权人、经营者和其他员工。因此，在确定公司财务管理目标时，应从股东的利益出发，选择股东财富最大化。在股份经济条件下，股东财富是由其所持有的股票数量和股票市场价格两方面决定的，在股票数量一定的前提下，当股票价格达到最高时，股东财富也达到最大。因此，股东财富最大化也可表示为股票价格最高化。

与利润最大化相比，股东财富最大化作为理财目标具有积极的意义：①股票的内在价值是按照风险调整折现率折现后的现值，因此，股东财富这一指标能够考虑取得收益的时间因素和风险因素；②由于股票价值是一个预期值，股东财富最大化在一定程度上能够克服企业在追求利润时的短期行为，保证了企业的长期发展；③股东财富最大化能够充分体现企业所有者对资本保值与增值的要求。

股东财富最大化也存在一些缺点：①股东财富最大化只适用于上市公司，对非上市公司则很难适用；②由于股票价格的变动不是公司业绩的唯一反映，而是受诸多因素影响的综合结果，因而股票价格的高低实际上不能完全反映股东财富或价值的大小；③股东财富最大化目标在实际工作中可能导致公司所有者与其他利益主体之间的矛盾与冲突。

(三) 企业价值最大化目标

企业价值是指企业全部资产的市场价值，即企业资产未来预期现金流量的现值。企业价值不同于利润，利润只是新创造价值的一部分，而企业价值不仅包含了新创造的价值，还包含了企业潜在的或预期的获利能力。企业价值的评价一般是通过投资大众的市场评价进行的，投资者对企业潜在的获利能力预期越高，其价值就越大。企业价值的一般表达方式为：

$$\text{企业价值} = \text{债券市场价值} + \text{股票市场价值}$$

以企业价值最大化作为财务管理的目标，其优点主要表现在：①这一目标考虑了货币的时间价值和投资的风险价值；②这一目标反映了对企业资产保值增值的要求；③这一目标有利于克服管理上的片面性和短期行为；④这一目标有利于社会资源合理配置，社会资本通常流向企业价值最大化的企业或行业，从而实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在一些问题：①对于非上市企业，这一目标值不能依靠股票市价作出评判，而需通过资产评估方式进行，由于受到评估标准和评估方式的影响，这种估价不易客观和准确；②企业价值，特别是股票价值并非为企业所控制，其价格波动也并非与企业财务状况的实际变动相一致，这对企业实际经营业绩的衡量也带来了一定的问题。

(四) 每股收益最大化目标

每股收益是企业实现的利润额与普通股股数的比值。这里的利润额是指净利润。所有者作为企业的投资者，其投资目标是取得资本收益，具体表现为净利润与出资额或普通股股份数额的对比关系。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，能够说明企业的盈利水平，可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较，揭示其盈

利水平的差异。但该指标没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

【想一想】

1. 财务管理目标主要有哪些观点？其优缺点分别是什么？
2. 如何正确选择适合企业的财务管理目标？

【案例分析】

ABC企业成立于1960年，属国营煤矿企业。当初设矿时，全部职工不过200人，拥有固定资产40万元，流动资金10万元，矿长王宏志等一班人均享受国家处级待遇，并全部由上级主管部门——某地区煤炭管理局任命。企业的主要任务是完成国家下达的煤炭生产任务，表1-1是该厂1975年至1979年间的生产任务完成统计。

表 1-1 ABC 企业生产任务完成统计表

年份	产量 (万吨)			产值 (万元)		
	计 划	实 际	增 减	计 划	实 际	增 减
1975	14	16	2	560	640	80
1976	14	16.5	2.5	560	660	100
1977	15	18	3	600	720	120
1978	15	19	4	600	760	160
1979	16	20	4	640	800	160
合计	74	89.5	15.5	2960	3580	620

由于ABC企业年年超额完成国家下达的生产任务，多次被评为红旗单位，矿长王宏志也多次成为地区劳动模范。ABC企业生产的煤炭属优质煤，由国家无偿调配，企业所需的生产资料和资金每年均由某地区煤炭管理局预算下拨。曾有参观团问过王矿长：你们的材料充足吗？车辆够用吗？王矿长没有直接回答，却领着他们参观了一下仓库。参观团看到，仓库堆满了尖镐、铁锹等备用工具，足可以放心地使用3年，车库停放着5辆披满灰尘的解放牌汽车。有人用手一擦，惊叹道：呵，全是新车，你们企业真富有！

进入20世纪80年代，经济形势发生了深刻变化，计划经济结束，商品经济时代开始。由于国家对企业拨款实行有偿制，流动资金实行贷款制，产品取消调配制，导致ABC企业昼夜之间产生了危机感。好在王宏志矿长能够解放思想，大胆改革。首先成立了销售部，健全了会计机构，引入一批刚刚毕业的大学毕业生，在社会上又招聘一批专业人才，使企业人员素质大幅度提高，队伍壮大到400人。人员管理方面打破大锅饭，引入竞争机制，工效挂钩；物资管理方面实行限额领料、定额储备、定额消耗制度；成本管理方面推行全员负责制；生产管理方面实行以销定产，三班工作制；销售管理方面实行优质优价，送货上门制度等。按王矿长的话讲：我们所做的一切管理工作都是为了实现自负盈亏，多创造利润，为国家多作贡献，为企业员工多发奖金，多搞福利。表1-2是ABC企业1985—1989年间的生产经营统计。

ABC企业从规模上毕竟属于中小企业，进入20世纪90年代，随着市场经济的建立，随着国家抓大放小政策的实施，ABC企业不得已走上了股份制改造之路。1994年10月，国家将ABC企业的净资产2000万元转化为2000万股，向社会发售，每股面值1元，售价2元，民营企业家石开购得1000万股，其余股份被50位小股东分割，石开成为董事长。经董事会选

举，董事长任命，杨记担任 ABC 股份有限公司总经理。辛苦工作几十年，卓有贡献的矿长王宏志就此哀叹地离休了。

表 1-2 ABC 企业生产经营统计表

年份 指标	1985	1986	1987	1988	1989	合计
煤炭产量 (万吨)	30	32	32	28	26	148
营业收入 (万元)	3 000	3 200	3 200	3 360	3 380	16 140
营业成本 (万元)	1 800	1 920	1 760	1 820	1 690	8 990
营业利润	1 200	1 280	1 440	1 540	1 690	7 150

ABC 公司成立之后，决策层首先开始考虑负债融资问题，目标资本结构：自有与借入之比为 1:1；其次要考虑的是更新设备，引进先进生产线等重大投资问题。董事会决议：利用 5 年左右时间使企业的生产技术水平赶上一流，企业产品在本地区市场占有率达到 20%，在全国市场占有率达到 3%，资本（自有资金）报酬率达到 26%，股票争取上市并力争使股价突破 15 元/股。

（资料来源：吴安平，财务管理学教学案例 [M]，北京：中国审计出版社，2001，个别地方已略作修改）

要求：

(1) 请分析 ABC 公司财务管理目标的演进过程。

(2) 财务目标为何具有体制性特征？

(3) 请结合案例分析各种财务管理目标的优点及其局限性。

活动 2 利益冲突的协调

【活动目标】 能够对相关利益群体的利益冲突进行有效协调。

【基本知识】

将企业价值最大化目标作为企业财务管理目标的首要任务就是要协调相关利益群体的关系，化解他们之间的利益冲突。协调相关利益群体的利益冲突，要把握的原则是：力求企业相关利益者的利益分配均衡，也就是减少各相关利益群体之间的利益冲突所导致的企业总体收益和价值下降，使利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。

(一) 所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益，与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲，他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西方，这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本。但问题的关键不是享受成本的多少，而是在增加享受成本的同时，是否更多地提高了企业价值。因而，经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时，能更多地增加享受成本；而所有者和股东则希望以较小的享受成本支出带来更高的企业价值或股东财富。为了解决这一矛盾，应采取将经营者的报酬与绩效相联系的办法，并辅之以一定的监督措施。

1. 解聘

这是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者对经营者予以监督，如果经营者未能使企

业价值达到最大,就解聘经营者,经营者因害怕被解聘而被迫实现财务管理目标。

2. 接收

这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营决策失误、经营不力,未能采取一切有效措施使企业价值提高,该公司就可能被其他公司强行接收或吞并,相应经营者也会被解聘。为此,经营者为了避免这种接收,必须采取一切措施提高股票市价。

3. 激励

这是一种将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式:

(1)“股票期权”方式。它是允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,当股票的价格越高于固定价格时,经营者所得的报酬就越多。经营者为了获取更大的股票涨价益处,就必然主动采取能够提高股价的行动。

(2)“绩效股”方式。它是公司运用每股利润、资产报酬率等指标来评价经营者的业绩,视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标时,经营者也将部分丧失原先持有的“绩效股”。这种方式使经营者不仅为了多得“绩效股”而不断采取措施提高公司的经营业绩,而且为了使每股市价最大化,也采取各种措施使股票市价稳定上升。

(二)所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。若高风险的项目一旦成功,额外的利润就会被所有者独享;但若失败,债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失。对债权人来说,风险与收益是不对称的。其次,所有者或股东可能未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或老债券的价值降低(因为相应的偿债风险增加)。

为协调所有者与债权人的上述矛盾,通常可采用以下方式:

(1)限制性借债,即在借款合同中加入某些限制性条款,如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

(2)收回借款或停止借款,即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予公司增加放款,从而来保护自身的权益。

【想一想】

1. 企业相关利益群体存在哪些矛盾?
2. 如何协调企业相关利益群体的利益冲突?

训练 财务管理目标及利益冲突协调

【实训项目】 财务管理的目标及利益冲突协调

【实训目标】 掌握财务管理的目标,相关利益群体的矛盾与协调。

【实训任务】

1. 以游戏的形式随机或按照自由组合方式将班级学生分成若干小组(5~8人为一组),不同的小组分别扮演所有者、经营者和债权人等角色。

2. 组织讨论,分析各自小组的利益预期,以及与其他利益相关者的冲突,并从自身利益出发,确定合理的财务管理目标。每位同学都要参与。

3. 每个小组推荐一位代表汇报本组讨论情况,并说明解决利益冲突的思路和方法。班级全体同学对其汇报情况进行评分。

4. 角色互换,完成上述工作。

5. 每个小组将汇报情况形成文字资料,并上交授课教师评阅。

任务3 分析财务管理环境

【任务描述】

作为企业的财务管理人员,对企业财务管理所面临的经济环境、法律环境和金融环境等外部环境进行分析,并形成分析报告。

活动1 分析经济环境

【活动目标】能够准确分析企业面临的经济环境。

【基本知识】

企业的财务管理环境又称为理财环境,是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件,企业财务决策更多地是适应它们的要求和变化。财务管理环境涉及的范围很广,其中最重要的是经济环境、法律环境和金融环境。

影响财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和经济政策等。

(一) 经济周期

市场经济条件下,经济发展与运行带有一定的波动性。这种波动大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫做经济周期。资本主义经济周期是人所共知的现象,西方财务学者曾探讨了经济周期中的经营理财策略。现择其要点归纳如表1-3所示。

表1-3 经济周期中的经营理财策略

复 苏	繁 荣	衰 退	萧 条
1. 增加厂房设备	1. 扩充厂房设备	1. 停止扩张	1. 建立投资标准
2. 实行长期租赁	2. 继续建立存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 建立存货	3. 提高价格	3. 停产不利产品	3. 缩减管理费用
4. 引入新产品	4. 开展营销规划	4. 停止长期采购	4. 放弃次要利益
5. 增加劳动力	5. 增加劳动力	5. 削减存货	5. 削减存货
		6. 停止雇员	6. 裁减雇员

我国的经济发展与运行也呈现其特有的周期特征,带有一定的经济波动。企业的筹资、投资和资产运营等理财活动都要受到这种经济波动的影响。比如在治理紧缩时期,社会资金十分短缺,利率上涨,会使企业的筹资非常困难,甚至影响到企业的正常生产经营活动。相应地,企业的投资方向会因市场利率的上涨而转向本币存款或贷款。此外,由于国际经济交流与合作

的发展,西方的经济周期影响也不同程度地波及我国。因此,企业财务人员必须认识到经济周期的影响,掌握在经济发展波动中理财的本领。

金领 (二) 经济发展水平

近年来,我国国民经济保持持续高速增长,各项建设方兴未艾。这不仅给企业扩大规模、调整方向、打开市场,以及拓宽财务活动的领域带来了机遇;同时,在高速发展中资金短缺将是长期存在的,这又给企业财务管理带来严峻的考验。因此,企业财务管理工作必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。财务管理应当以宏观经济发展目标为导向,从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现。

金领 (三) 经济政策

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制,以进一步解放和发展生产力。在这个总目标的指导下,我国已经并正在进行财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、计划体制、价格体制、投资体制、社会保障制度等的改革。所有这些改革措施,深刻地影响着我国的经济生活,也深刻地影响着我国企业的发展和财务活动的运行。例如,金融政策中货币的发行量、信贷规模都影响着企业投资的资金来源和投资的预期收益;财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等;价格政策能影响资金的投向和投资的回收期及预期收益等。可见,经济政策对企业财务的影响是非常大的。这就要求企业财务人员必须把握经济政策,更好地为企业的经营理财活动服务。

【想一想】

1. 影响财务管理的经济环境因素有哪些?
2. 经济环境对企业的财务管理活动有何影响?

活动 2 分析法律环境

【活动目标】 能够准确分析企业面临的法律环境。

【基本知识】

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。企业的理财活动,无论是筹资、投资还是利润分配,都要和企业外部发生经济关系。在处理这些经济关系时,应当遵守有关的法律规范。

(一) 企业组织法规

企业组织必须依法成立。组建不同的企业要依照不同的法规。这些法规主要有:《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)、《全民所有制工业企业法》、《外资企业法》、《私营企业暂行条例》、《合伙企业法》等。这些法规既是企业的组织法,又是企业的行为法。各种不同组织形式的企业应按照相应的企业法进行理财活动。

例如,《公司法》对公司的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更和终止的条件和程序都作了规定,包括股东人数、法定资本的最低限额、资本的筹资方式等。只有按规定的条件和程序建立的企业,才能称为“公司”。《公司法》还对公司生产经营的主要方面作出了规定,包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、利润的分配等。公司一旦成立,其主要的活动,包括财务管理活动,都要按照《公司法》的规定来进行。因此,《公司法》是公司财务管理最重要的强制性规范,公司的理财活动不能违反该法律,公司

的自主权不能超出该法律的限制。

(二) 税收法规

国家财政收入的主要来源是企业所缴纳的税金，而国家财政状况和财政政策对于企业资金供应和税收负担都有着重要的影响；国家各种税种的设置、税率的调整，还具有调节生产经营的作用。企业的财务决策应当适应税收政策的导向，合理安排资金的投入，以追求最佳的经济效益。

国家税收制度特别是工商税收制度，是企业财务管理的重要外部条件。我国从1994年1月开始实行了一系列新的税收法律法规。我国税收法律法规主要包括五大类，即所得税类、流转税类、资源税类、财产税类和行为税类。

税负是企业的一种费用，会增加企业的现金流出，对企业理财有重要影响。企业都希望在不违反税法的前提下减轻税务负担。税负的减少，只能靠投资、筹资和利润分配等财务决策时的精心安排和筹划，而不允许在纳税行为已经发生时去偷税漏税。精通税法，对财务主管人员有重要意义。

(三) 财务法规

财务法规是规范企业财务行为的法律规范，包括《中华人民共和国会计法》（以下简称《会计法》）、《企业财务通则》和《企业会计准则》等。

《会计法》作为我国会计工作的根本大法，是我国进行会计工作的基本依据。由于财务与会计工作的关联性，每个财务人员必须熟悉《会计法》并以此来指导自己的工作。

《企业财务通则》是各类企业从事财务活动、实施财务管理和监督必须统一遵循的基本原则和规范。它对以下问题作出了规定：建立资本金制度、固定资产的折旧、成本的开支范围、利润的分配等。

《企业会计准则》是为了规范企业会计确认、计量和报告行为，保证会计信息质量，根据《会计法》和其他有关法律和法规制定的。它适用于中华人民共和国境内设立的企业（包括公司）。

除上述法规外，与企业财务管理有关的其他经济法规还有许多，包括各种证券法规、结算法规、合同法规等。财务人员必须熟悉这些法规，在守法的前提下完成财务管理的职能，实现企业的财务目标。

【想一想】

1. 影响财务管理的法律环境因素有哪些？
2. 法律环境对企业的财务管理活动有何影响？

活动3 分析金融环境

【活动目标】 能够准确分析企业面临的金融环境。

【基本知识】

企业总是需要资金从事投资和经营活动，而资金的取得，除了自有资金外，主要从金融机构和金融市场取得。金融政策的变化必然影响企业的筹资、投资和资金营运活动。所以，金融环境是企业最为主要的环境因素。影响财务管理的主要金融环境因素有金融机构、金融市场和利率等。

(一) 金融机构

社会资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中，大多要通过金融机构。金融机构主要