

21世纪高职高专经济管理类规划教材

总主编 杨紫元

财务管理

CAIWU GUANLI

● 主 编 刘 静 中

河南大学出版社

21世纪高职高专经济管理类规划教材

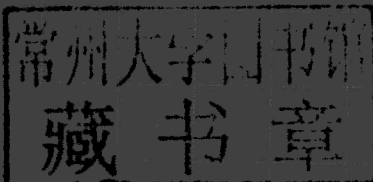
总主编 杨紫元

财务管理

CAIWU GUANLI

● 主 编 刘静中

副主编 杨紫元 赵秀敏 侯迎新



河南大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘静中主编. —开封:河南大学出版社, 2010. 6

ISBN 978-7-5649-0115-8

I. ①财… II. ①刘… III. ①企业管理:财务管理—高等学校:技术学校—教材
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 019047 号

责任编辑 阮林要

责任校对 阮林要

封面设计 张 松

出 版 河南大学出版社

地址:河南省开封市明伦街 85 号

邮编:475001

电话:0378-2825001(营销部)

网址:www.hupress.com

排 版 郑州市今日文教印制有限公司

印 刷 河南郑印印务有限公司

版 次 2010 年 6 月第 1 版

印 次 2010 年 6 月第 1 次印刷

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 17.5

字 数 415 千字

印 数 1—3000 册

定 价 29.00 元

(本书如有印装质量问题,请与河南大学出版社营销部联系调换)

前 言

为适应当前我国高等职业教育改革和发展的需要,依据高职高专教育的人才培养目标,按照“理论够用为度,突出能力培养”的基本要求,我们组织了本书框架体系的设计和编写。

本书广泛汲取高职高专原有的财务管理教材建设成果,结合多年的教学实践,密切联系企业财务管理实务,系统、科学地阐述了企业财务管理的基本理论、方法和技能。本书在内容选取上力求具有实用性和针对性,对传统财务管理和管理会计教材内容进行重构,整合为三篇共十二章内容。本书的第一章至第三章为“财务管理基础”篇,主要介绍财务管理基本概念、资金时间价值与风险、成本性态分析和变动成本法等基本内容;第四章至第八章为“财务管理活动”篇,以企业理财活动为主线,主要阐述筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润管理等内容;第九章至第十二章为“财务分析、预算与控制”篇,主要介绍本量利分析、财务分析、财务预算和财务控制等内容。

本书在内容结构安排上包括以下主要项目:“本章学习目标”、“任务导入”、“基本知识连接”、“本节实训”、“本章小结”和“思考与练习”等。另外,本书还配有对应的电子教案、(ppt)教学课件、思考与练习参考答案和课程辅导网站,需要者可直接同编者联系或登录本书的“精品课程网站(www.sqzy.com.cn)”索取。

本书由刘静中任主编,负责教材框架的设计,教材的统纂、修改和定稿。杨紫元、赵秀敏和侯迎新任副主编。本书具体编写分工为:杨紫元编写第一章,赵秀敏编写第二章和第三章,刘治国编写第四章,侯迎新编写第五章和第九章,刘静中编写第六章、第八章和第十二章,赵志坚编写第七章及附表,梁冠华编写第十章,刘海霞编写第十一章。

在本书编写中,我们还参考了大量的文献资料,在此向有关单位及作者表示感谢。

由于经济形势的发展,财务管理的内容在不断丰富与更新,以及编者的业务水平有限,书中难免有疏漏及不妥之处,敬请读者批评和指正。

编 者
2009年8月

目 录

前 言 /1

上 篇 财务管理基础

第一章 财务管理概述 /3

第一节 财务管理概述 /3

第二节 财务管理目标 /7

第三节 财务管理环境 /11

第四节 财务组织 /13

第二章 财务管理的价值观念 /20

第一节 货币时间价值 /20

第二节 风险价值观念 /27

第三章 成本性态分析与变动成本法 /36

第一节 成本性态分析 /36

第二节 变动成本法 /45

中 篇 财务管理活动

第四章 筹资管理 /59

第一节 筹资概述 /59

第二节 资本成本 /70

第三节 杠杆效应及其应用 /75

第四节 资本结构管理 /81

第五章 项目投资 /91

第一节 项目投资概述 /91

第二节 项目投资现金流量分析 /93

第三节 项目投资决策方法 /99

第六章 证券投资 /111

第一节 证券投资概述 /111

第二节 股票投资 /113

第三节 债券投资 /119

第七章 营运资金管理 /127

第一节 现金的管理 /127

第二节 应收账款的管理 /134

第三节 存货管理 /140

第八章 利润管理 /150

第一节 利润管理概述 /150

第二节 股利政策 /154

下 篇 财务分析、预算与控制

第九章 本量利分析 /167

第一节 本量利分析概述 /167

第二节 保本和保利分析 /170

第三节 有关因素变动对相关指标的影响 /175

第十章 财务分析 /182

第一节 财务分析概述 /182

第二节 财务指标分析 /187

第三节 财务综合分析 /205

第十一章 财务预算 /214

第一节 财务预算概述 /214

第二节 财务预算的编制 /216

第三节 弹性预算 /228

第四节 零基预算 /232

第五节 滚动预算 /235

第十二章 财务控制 /242

第一节 财务控制概述 /242

第二节 责任中心财务控制 /245

第三节 责任结算与核算 /254

附 表 /264

上 篇 财务管理基础

第一章 财务管理概述

【本章学习目标】

本章主要阐述企业财务管理的有关概念和基本理论。通过本章的学习,应该理解财务管理的基本概念和财务管理目标,掌握财务管理的内容,了解财务管理环境和财务管理体制,熟悉财务核算程序与内部控制的内容等,为学习以后各章打下扎实的理论基础。

企业经营活动离不开财务管理工作,只有搞好财务管理工作,才能更好地提高企业的经济效益、实现企业的财务目标。而要实现企业的财务目标必须解决以下四个问题:第一,公司应该实施什么样的投资项目,即投资决策和资本预算问题;第二,如何为所要实施投资的项目筹集资金,即融资决策问题;第三,企业的管理者如何管理日常的现金和财务工作,即短期融资和营运资本的决策问题;第四,企业的利润如何进行分配,即分配决策问题。这些活动构成了财务管理的主题。财务管理是指对企业财务活动实施决策与控制,并对其所体现的财务关系进行的一种“价值管理”。这些管理活动是在一定的环境里进行的,因此进行各项决策时,必须考虑企业所处的理财环境以及企业内部的财务管理体制。

第一节 财务管理概述

【任务导入】

假设你决定创办一家服装企业,为此你需要购买原材料,并招募一批生产和销售服装的员工。用理财的语言来说,你要在存货、机器、劳动力方面进行投资,并进行必要的服装生产和加工。当你开始销售服装时,你的公司将获得资金,这是价值创造的基础。

公司的目标就是创造价值,在从事价值创造的过程中,要进行各项经济活动并处理好同有关各方的经济关系,即财务活动和财务关系。那么,企业在生产经营过程中主要有哪些财务活动,在财务活动的过程中要处理哪些关系呢?本节将阐述这些基本内容。

【基本知识连接】

一、财务管理的概念

财务管理是企业经济管理的重要组成部分。随着经济的发展,财务管理在企业管理中的地位越来越重要,甚至成为企业生存和发展的关键。要了解什么是财务管理,必须首先分析企业的财务活动和财务关系。

1. 企业的财务活动

企业的财务活动是企业组织生产和经营的必要条件。在生产经营过程中,企业必须用各种方式,通过不同的渠道,以最低的代价,筹集一定数量的资金,用于各项必要的投资和生产经营的各个方面,谋求最大限度的资金运用效果,并对现实的利润进行合理的分配,以保证资金的积累和股东的合法收益。所以,资金筹集、资金投资、资金营运和收益分配是企业财务活动的主要内容。

(1) 资金筹集活动。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。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,通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险,提高企业价值。企业通过筹资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。

(2) 资金投资活动。投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资包括企业的内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)和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。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资效益企业应投入的资金数额);同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。

(3) 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,企业要采购材料或商品,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。再次,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,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,称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转越快,资金的利用效率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

(4) 收益分配活动。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规及规章对剩余收益进行分配。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程,而狭义的分配是指对企业净利润的分配。

企业实现的净利润可作为投资者的收益,分配给投资者或暂时留存在企业(作为追加投资)。企业需要依据法律的规定,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。

上述财务活动的四个方面,是相互联系、相互依存的。这相互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,也就是企业财务管理的基本内容。

2. 企业的财务关系

企业资金在财务活动中与企业各方面有着广泛的联系。企业的财务关系是指企业在处理财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。它主要可概括为以下几个方面:

(1) 企业与投资者之间的财务关系,主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

(2) 企业与债权人之间的财务关系,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。

(3) 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经济关系。

(4) 企业与债务人之间的财务关系,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。

(5) 企业与政府之间的财务关系,主要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所形成的经济关系。

(6) 企业内部各单位之间的财务关系,主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。

(7) 企业与职工之间的财务关系,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。

(8) 企业与供应商、企业与客户之间的财务关系,主要是指企业购买供应商的商品或接受其劳务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中所形成的经济关系。

综上所述,我们对企业财务管理的概念阐述如下: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,是企业管理的重要组成部分。

二、财务管理的基本环节

财务管理的基本环节是指财务管理的工作步骤与一般程序。一般来讲,财务管理包括以下几个环节:

1. 财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务状况和财务成果作出科学的预计和测算。财务预测的主要内容有:测算各项生产经营方案的经济效益;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。进行财务预测可以使企业明确发展方向,避免财务活动的盲目性,为企业作出正确的财务决策提供依据。

财务预测的一般步骤是:(1)明确预测目标;(2)搜集和整理相关资料;(3)确定预测方法和预测模型;(4)实施财务预测,提出最佳方案。

2. 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。财务决策环节主要包括确定决策目标,提出备选方案,选择最优方案等步骤。

3. 财务预算

财务预算是财务预测和财务决策的具体化。它是以财务预测所提供的信息、财务决策所确定的方案为基础编制的,是财务控制活动的依据。

企业编制财务预算的过程就是分析企业的内外部环境状况,依据企业的人力、物力、财力,从提高经济效益出发,制定出主要的计划指标,并进一步提出各项生产经营活动的任务与要求,以便使企业的各项经营活动都有章可循,有具体的发展方向。在这一环节中,关键问题是如何确定计划指标。

财务预算一般包括分析财务环境、确定预算指标、协调财务能力、组织综合平衡、选择预算方法和编制财务预算等几个环节,是企业全面预算体系的重要组成部分。

4. 财务控制

实行财务控制是落实财务预算,保证实现财务决策目标的有效措施。财务控制一般按以下步骤进行:

(1)事前控制。依据财务预算,按照责权利相结合的原则,将预算指标进行分解落实到各责任单位,使之成为企业内部各管理部门和全体员工的工作要求和奋斗目标,用以加强企业内部控制能力。

(2)事中控制。在预算执行过程中,要对其全过程进行监控,以便及时发现执行结果与目标的差异,确定造成差异的责任归属,并有针对性地采取措施,消除或减少差异,保证预算的顺利实施。

(3)事后控制。在预算执行一段时间后,企业还应对各责任单位的预算执行情况进行客观、公正的分析与评价,奖优罚劣,从而达到实现预算所确定的各项财务指标的目的。

5. 财务分析、业绩评价与激励

财务分析是以会计核算资料为主要依据,对企业财务活动的过程和结果进行分析和评价。通过财务分析,可以发现企业经营活动中存在的问题,可以掌握企业经济活动的发展变化趋势,从而提出改进企业管理、提高企业经济效益的可行性措施。

财务分析是实现财务管理职能的重要环节。进行财务分析一般步骤如下:

(1)充分占有财务计划、财务报表以及市场调查资料,掌握信息。

(2)通过对信息资料的横向和纵向对比、分析,评价企业业绩以及发现问题,揭露矛盾。

(3)对影响财务活动的各方面因素进行分析,从中找出关键性的可控因素;明确责任,进而采取改进措施,充分挖掘内部潜力,推动财务管理工作。

在财务分析的基础上建立经营业绩评价体系是企业建立激励机制和发挥激励作用的

依据和前提,而激励机制的有效性又是企业目标实现的动力和保证。一般而言,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。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、长期与短期的平衡。

以上几个环节的财务管理工作是相互联系、相互依存的。这些环节相互配合,紧密联系,形成周而复始的财务管理循环过程,构成完整的财务管理工作体系。

【本节实训】

1. 课堂讨论:联系当地一家企业,说明企业在组织财务活动的过程中与哪些方面发生了财务关系?
2. 为什么说财务决策是财务管理的核心工作环节?

第二节 财务管理目标

【任务导入】

青鸟天桥的财务管理目标

天桥商场是一家老字号商业企业,成立于1953年,当时天桥商场是全国第一面“商业红旗”。80年代初,天桥商场第一个打破中国30年工资制,将商业11级改为新8级。1993年5月,天桥商场股票在上海证券交易所上市。1998年12月30日,北大青鸟有限责任公司和北京天桥百货股份有限公司发布公告,宣布北大青鸟通过协议受让方式受让北京天桥部分法人股股权。北大青鸟出资6 000多万元,拥有了天桥商场16.76%的股份,北大天桥百货商场更名为“北京天桥北大青鸟科技股份有限公司(简称青鸟天桥)”。此后,天桥商场的经营滑落到零盈利水平。面对严峻的形势,公司决定裁员,控制成本,以谋求长远发展。于是,就有了下面的一幕。

1999年11月18日下午,商场大门挂上了“停止营业”的牌子。11月19日,很多顾客惊讶地发现,天桥商场在大周末居然没开门。据一位售货员说:“商场管理层年底要和我们终止合同,我们就不给他们干活了。”员工们不仅不让商场开门营业,还把货场变成了群情激奋的论坛。1999年11月18日至12月2日,对青鸟天桥管理层和广大员工来说,是黑色的15天!在这15天里,天桥商场经历了46年来第一次大规模裁员;天桥商场被迫停业8天之久,公司管理层经受了职业道德与人道主义的考验,作出了在改革的道路上是前进还是后退的抉择。

经过有关部门的努力,对面临失业职工的安抚有了最为实际的举措。公司董事会开会决定,同意给予终止合同职工适当的经济补助,同意参照解除劳动合同的相关规定,对283名终止劳动合同的职工给予人均1万元、共计300万元左右的一次性经济补助,这场风波才算平息。但是,这次停业让公司丢掉了400万元的销售额和60万元的利润。

请分析：

- (1) 从案例介绍的情况看,你能否推断该公司的财务目标?
- (2) 你认为青鸟天桥的最初决策是合理的吗?以后的让步是否合适?
- (3) 青鸟天桥案例给你什么启示?

【基本知识连接】

一、财务管理目标的概念

财务管理目标是企业财务管理活动所要实现的最终目标,是开展一切财务活动的基础和归宿。根据现代企业财务管理理论与实践,最具代表性的模式有以下几种:

1. 利润最大化

利润最大化即假定在企业投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。以追求利润最大化作为财务管理的目标,其主要原因有三:一是人类从事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;二是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;三是只有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。在社会主义市场经济条件下,企业作为自主经营的主体,所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少,而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,以利润最大化作为理财目标是有一定道理的。

利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题:(1)这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,它没有考虑资金时间价值;(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或同一企业不同期间之间的比较;(3)没有考虑风险因素,高额利润往往要承担较大的风险;(4)片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,与企业发展的战略目标相背离。

2. 每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里的利润是净利润,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股份数(普通股)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。但该指标仍然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,可能会导致与企业发展的战略目标相背离。

3. 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业

潜在的或预期的获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算方法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值或股东财富越大。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)该目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制订股利政策等;(2)该目标反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值;(3)该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为;(4)该目标有利于社会资源合理配置。社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化企业的行为,有利于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以下问题:

(1) 对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。

(2) 为了控股或稳定购销关系,现代企业不少采用环形持股的方式,相互持股。法人股东对股票市场价格的敏感程度远不及个人股东,对股价最大化目标没有足够的兴趣。

(3) 对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定的困难。

利润最大化、每股利润最大化以及企业价值最大化是三种最常见的关于财务管理目标的观点。在实践中,前两种观点最实用,企业价值最大化的观点更科学严谨,因此本书以企业价值最大化作为财务管理目标。

二、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是企业价值最大化,根据这一目标,财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。

1. 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。对所有者来说,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,企业应采取让经营者的报酬与绩效相联系的方法,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。为此,经营者会因为害怕被解聘而努

力实现财务管理目标。

(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东财富和企业价值。

(3) 激励。这是将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者自觉满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式:

① “股票选择权”方式。它是允许经营者以固定的价格购买一定数量公司的股票,当股票的价值越高于固定价格时,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”形式。它是公司运用每股利润、资产净收益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,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而不断采取各种措施使股票市价稳定上升。

2. 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。若高风险的项目成功,额外的利润就会被所有者独享;但若失败,债权人却要所有者共同负担由此而造成的损失。这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。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。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。

(3) 债转股。通过合约方式,将部分债务转为股本,从而使债权人角色置换为股东角色,以实现两者利益目标的协调。

【本节实训】

如果你是所有者,那么你怎么协调与经营者的矛盾? 如果你是债权人,你会采取哪些措施以防止自己的利益遭受损害?