

普通高等教育“十一五”规划教材 (高职高专教育)
PUTONG GAODENG JIAOYU SHIYIWU GUIHUA JIAOCAI



CAIWU GUANLI

财务管理

(第二版)

卢恩平 高岩 主编

Financial Management



中国电力出版社

<http://jc.cepp.com.cn>

普通高等教育“十一五”规划教材 (高职高专教育)
PUTONG GAODENG JIAOYU SHIYIWU GUIHUA JIAOCAI



CAIWU GUANLI

财务管理

(第二版)

主 编 卢恩平 高 岩
副主编 申春峰 毛胜利 陈向青
主 审 冯金英



中国电力出版社

<http://jc.cepp.com.cn>

Accounting Management

内 容 提 要

本书为普通高等教育“十一五”规划教材（高职高专教育）。

《财务管理》是财会、工商管理类专业的重要专业课程之一。本书以我国最新颁布的《企业会计制度》及各项财务管理制度为依据，充分考虑高职高专财经专业突出案例、强化习作等实训环节的教学特点，贴近注册会计师、会计师资格考试要求，由浅入深、循序渐进地介绍了企业的筹资、投资、资金营运、资金分配等财务管理活动以及财务预算的编制、财务控制、财务分析的方法和技巧等。

本书可作为高职高专财经专业、工商管理类专业教材，也可作为会计人员和管理人员学习会计理论的参考用书。

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/卢恩平, 高岩主编. —2 版. —北京: 中国电力出版社, 2007. 1

普通高等教育“十一五”规划教材. 高职高专教育
ISBN 978 - 7 - 5083 - 4992 - 3

I. 财... II. ①卢... ②高... 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 (2006) 第 142796 号

中国电力出版社出版、发行

(北京三里河路 6 号 100044 <http://jc.cepp.com.cn>)

北京市同江印刷厂印刷

各地新华书店经售

*

2003 年 7 月第一版

2007 年 1 月第二版 2007 年 1 月北京第三次印刷

787 毫米×1092 毫米 16 开本 20.25 印张 492 千字

印数 6001—9000 册 定价 29.8 元

版 权 专 有 翻 印 必 究

(本书如有印装质量问题, 我社发行部负责退换)

前 言

为贯彻落实教育部《关于进一步加强高等学校本科教学工作的若干意见》和《教育部关于以就业为导向深化高等职业教育改革的若干意见》的精神，加强教材建设，确保教材质量，中国电力教育协会组织制订了普通高等教育“十一五”教材规划。该规划强调适应不同层次、不同类型院校，满足学科发展和人才培养的需求，坚持专业基础课教材与教学急需的专业教材并重、新编与修订相结合。本书为修订教材。

《财务管理》第一版于2003年7月出版以后，收到了不少读者反馈的宝贵意见，本书此次修订中，我们对这些意见都作了认真考虑，在此特向他们表示感谢。

本版修订，依据我国最新颁布的财经法规和各项财务管理制度，结合我国经济体制及财务管理改革的实践，大量吸收了国内外现代财务管理的科学成果和实践经验，并努力反映社会主义市场经济体制及现代企业制度对财务管理的要求，同时充分考虑高职高专财经专业教学的特点，突出高职高专教育的特色，重点阐明现代财务管理的基本原理、基本知识和基本方法，各章节增加了案例教学。全书深入浅出、通俗易懂，既注重知识结构的科学性和系统性，又注意结合市场经济的客观需要，着重实践应用。

参加本书第二版修订工作的有：卢恩平（第一、十一章），高岩（第二、五、十章），申春峰（第三、六章、各章案例），陈向青（第七章），王慧琳（第九章），毛胜利（第四章），白思然（第八章）。本书由卢恩平、高岩担任主编，申春峰、毛胜利、陈向青担任副主编，全书由冯金英担任主审。

由于编者水平有限，书中难免有不妥之处，欢迎读者批评指正。

编 者

2006年10月

第二版前言

为适应高等教育结构调整和高职高专教育的蓬勃发展，满足各类高等院校财经类专业教育教学和各种形式的岗位培训的需要，我们组织了多年在教学一线上有着丰富教学经验的财经专业教师编写了本书。

《财务管理》课程是财会、工商管理类专业重要的专业课程之一。在本教材编写的过程中，我们依据我国最新颁布的《企业会计制度》和各项财务管理制度，结合我国经济体制及财务管理改革的实践，大量吸收国内外现代财务管理的科学成果，并努力反映社会主义市场经济体制及现代企业制度对财务管理的要求，同时充分考虑高职高专财经学校教学对象的特点，并与我国近年来注册会计师考试和会计职称统一考试内容的相互衔接，突出高职高专教育的特色，重要阐明现代财务管理的基本原理、基本知识和基本方法。

本书具有以下特点：①系统性、逻辑性强，各章节之间联系紧密，易于前后贯通。②突出高职高专教育特色，体现以能力的培养为中心，本着理论知识“够用为度”，着重于实践应用知识和操作能力的训导。③力求深入浅出，言简意赅，注意运用图表及大量例题加以说明，便于学生掌握。④每章开头有内容提要，结束后又均附有精心挑选的、类型多样的习题，为巩固教学成果和培养学生自学能力提供了方便。⑤内容适度、通俗易懂，表达精确。

参加本书编写的有：卢恩平（第三、四、七、八、十一章），高岩（第五、六章），申春峰（第九、十章），毛胜利（第一、二章）。本书由卢恩平主编，高岩、申春峰、毛胜利任副主编。全书由邢于仓主审。

由于编者水平有限，加之时间仓促，书中难免存在不足或疏漏，恳请读者批评指正。

编者

目 录

前言	
第一版前言	
第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的内容	1
第二节 财务管理的目标与环节	4
第三节 财务管理的环境	9
习题	13
第二章 财务管理的价值观念	16
第一节 资金的时间价值	16
第二节 投资的风险价值	24
典型案例	29
习题	33
第三章 企业筹资管理	39
第一节 企业筹资管理概述	39
第二节 企业资金需要量的预测	41
第三节 权益资金的筹集	47
第四节 负债资金的筹集	53
典型案例	63
习题	71
第四章 资金成本与资金结构	76
第一节 资金成本	76
第二节 财务管理中的杠杆原理	82
第三节 资金结构	94
典型案例	100
习题	101
第五章 项目投资	107
第一节 项目投资的相关概念	107
第二节 投资项目的现金流量	108
第三节 项目投资决策的评价指标及其运用	115
典型案例	125

习题	130
第六章 证券投资	135
第一节 证券投资的种类与目的	135
第二节 证券投资的 risk 与收益率	137
第三节 证券投资决策	140
第四节 证券投资组合	147
典型案例	151
习题	152
第七章 营运资金管理	158
第一节 营运资金的含义与特点	158
第二节 现金的管理	160
第三节 应收账款管理	166
第四节 存货管理	176
典型案例	184
习题	187
第八章 收益分配	191
第一节 收益分配概述	191
第二节 收益分配政策	193
第三节 收益分配顺序	198
典型案例	199
习题	202
第九章 财务预算	206
第一节 财务预算的意义与体系	206
第二节 财务预算的编制方法	206
第三节 现金预算与预计财务报表的编制	215
典型案例	223
习题	227
第十章 财务控制	231
第一节 财务控制的意义与种类	231
第二节 责任控制	233
典型案例	246
习题	248
第十一章 财务分析	251
第一节 财务分析的目的与内容	251
第二节 财务分析的方法	253

第三节 财务指标分析	260
第四节 财务综合分析	274
典型案例	281
习题	298
附录	307
附表一 复利终值系数表	307
附表二 复利现值系数表	309
附表三 年金终值系数表	311
附表四 年金现值系数表	313
参考文献	315

第一章 财务管理总论

本章主要介绍财务管理的概念、财务活动、财务关系，财务管理的目标及其协调，财务管理的环节以及财务管理的环境等基本问题。

第一节 财务管理的内容

财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动。特别是在现代市场经济环境中，企业生产经营规模不断扩大，经济关系日趋复杂，竞争也日趋激烈，财务管理更成为企业生存和发展的重要环节。市场经济越发展，财务管理越重要。

一、财务管理的概念

财务管理是对企业财务活动所进行的管理。企业财务活动首先表现为企业生产经营过程中的资金运动，它是一种客观存在的经济现象，其存在的客观基础是商品经济。

在商品经济条件下，商品是使用价值和价值的统一体，具有两重性。与此相联系，企业的生产经营过程也具有两重性：一方面它表现为使用价值的生产和交换过程，即劳动者利用劳动手段作用于劳动对象，生产出产品并进行交换；另一方面则表现为价值的形成和实现过程，即将生产过程中已消耗的生产资料价值和劳动者支出的必要劳动价值转移到产品价值中，创造出新价值，并通过销售活动，最终实现产品的价值。使用价值的生产和交换过程是有形的，是商品的实物运动过程；而价值的形成和实现过程则是无形的，是商品物资的价值运动过程。这种价值运动过程用货币形式表现出来，就是企业生产经营过程中的资金运动。至于资金，则是企业再生产过程中商品物资的货币表现。

在社会主义市场经济条件下，企业的生产经营过程同样既要以使用价值形式实现，又要以价值形式实现。企业进行生产经营活动，必须具有人力、物力、货币资金、信息等各项生产经营要素。随着生产经营活动的进行，这些要素必然发生运动，从而形成企业的资金运动。此外，在现代企业中，往往要独立进行金融市场业务，买卖有价证券，在这一过程中也必然发生资金运动。这些资金运动构成了企业生产经营活动的一个特定方面，即企业财务活动。企业在进行各项财务活动时，必然要与各方面发生财务关系。财务管理是利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项综合性管理工作。

二、财务活动

企业生产经营过程表现为价值运动或者资金运动的过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的，或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的一系列行为。从整体上讲，财务活动包括以下四个方面：

（一）筹资活动

企业组织商品生产，必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说，企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。所谓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,以降低筹资成本和风险。

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,企业可以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,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,企业可以通过从银行贷款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

(二) 投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,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的投资和狭义的投资两种。广义的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。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。

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,企业应投入资金数额的多少);同时,企业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。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

(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;第三,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。这就是因企业经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

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,提高资金利用效率,也是财务管理的主要内容之一。

(四) 分配活动

企业通过投资(或资金营运活动)应当取得收入,并相应实现资金的增值。企业必须对取得的各种收入依据现行法规及规章作出分配,以全面实现财务目标。所以,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利润尤其是净利润的分配。

企业通过投资取得的收入如销售收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分成为企业的营业利润;营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,净利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时

留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是：企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面，在对这两种资金分配报酬时，前者是通过利润分配的形式进行的，属于税后分配；后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的，属于税前分配。另外，随着分配过程的进行，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，而且表现在资金运动的结构上，如筹资结构。因此，如何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，也是财务管理的主要内容之一。

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，这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

三、财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业资金的筹集、投放、使用、回收和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系，企业的财务关系可概括为以下几个方面：

（一）企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者，担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务，行使政府行政职能。政府依据这一身份，无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款，包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。

（二）企业与投资者之间的财务关系

这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。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。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付投资报酬。如果同一企业有多个投资者，他们的出资比例不同，就决定了他们各自对企业所承担的责任不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系：

- （1）投资者可以对企业进行何种程度的控制；
- （2）投资者参与企业利润的分配的份额；
- （3）投资者对企业的净资产享有多大的分配权；
- （4）投资者对企业承担怎样的责任。

（三）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，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有本企业发行的公司债券的持有人、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。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

（四）企业与受资者之间的财务关系

这主要是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。随

着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(五) 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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指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。企业在实行企业内部经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供的劳务和产品也要计价结算。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。

(七) 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。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,以其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,这体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理的目标与环节

财务管理的目标是指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。

一、关于企业的财务管理目标的综合表达的三种主要观点

(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。

这种观点的缺陷是:

(1) 没有考虑利润的取得时间。例如,今年获利100万元和明年获利100万元,哪一个更符合企业的目标?若不考虑货币的时间价值,就难以作出正确判断。

(2) 没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如,同样获得100万元利润,一个企业投入资本500万元,另一个企业投入600万元,哪一个更符合企业的目标?若不与投入的资本额联系起来,就难以作出正确判断。不考虑利润和投入资本的关系,会使财务决策优先选择高投入的项目,而不利于高效率项目的选择。

(3) 没有考虑获取利润和所承担风险的关系。例如,同样投入500万元,本年获利100万元,一个企业获利已全部转化为现金,另一个企业获利则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标?若不考虑风险大小,就难以作出正确判断。不考虑风险,会使财务决策优先选择高风险的项目,一旦不利的事实出现,企业将陷入困境,甚至可能破产。

（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）来概括企业的财务管理目标，以避免“利润最大化目标”不便于企业间横向比较的缺点。

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）股东财富最大化或企业价值最大化

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扩大财富，他们是企业的所有者，企业价值最大化就是股东财富最大化。企业的价值，在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样，企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。在对企业评价时，着重的不是企业已经获得的利润水平，而是企业潜在的获利能力。因此，企业的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。因此，以企业价值最大化作为财务管理的目标，考虑了资金的时间价值和风险价值，可促使企业资产保值增值，克服了管理上的片面性和短期行为，有利于社会资源的合理配置。这种观点的问题是：①对上市公司而言，股价高低不能完全体现企业价值的大小；②法人股东对股价的敏感程度较差；③非上市公司需进行专门的评估才能确定其价值，而评估又会受评估标准及方式的影响。

企业价值最大化通常被认为是一个较为合理的财务管理目标。

二、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是股东财富最大化或企业价值最大化，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。

（一）股东和经营者的冲突与协调

1. 经营者的目标

在股东和经营者分离以后，股东的目标是使企业财富最大化，千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。经营者虽也是最大合理效用的追求者，但其具体行为目标与委托人不一致。他们的目标是：

（1）增加报酬，包括物质和非物质的报酬，如工资、奖金，提高荣誉和社会地位等。

（2）增加闲暇时间，包括较少的工作时间、工作时间里较多的空闲和有效工作中较小的劳动强度等。

上述两个目标之间有矛盾，增加闲暇时间可能减少当前或将来的报酬，努力增加报酬会牺牲闲暇时间。

（3）避免风险。经营者努力工作可能得不到应有的报酬，他们的行为和结果之间有不稳定性，经营者总是力图避免这种风险，希望付出一份劳动便得到一份报酬。

2. 经营者对股东目标的背离

经营者的目标和股东不完全一致, 经营者有可能为了自身的目标而背离股东的利益。这种背离表现在两个方面:

(1) 道德风险。经营者为了自己的目标, 不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标。他们没有必要为提高股价而冒险, 股价上涨的好处将归于股东。他们不做什么错事, 只是不十分卖力, 以增加自己的闲暇时间。这样做, 不构成法律和行政责任问题, 只是道德问题, 股东很难追究他们的责任。

(2) 逆向选择。经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如, 装修豪华的办公室, 买高档汽车等, 借口工作需要乱花股东的钱, 或者蓄意压低股票价格, 以自己的名义借款买回, 导致股东财富受损, 自己从中渔利。

3. 防止经营者背离股东目标的方法

为了防止经营者背离股东的目标, 一般有两种方法:

(1) 监督。经营者背离股东的目标, 其条件是双方的信息不一致, 主要是经营者了解的信息比股东多。避免“道德风险”和“逆向选择”的出路是股东获取更多的信息, 对经营者进行监督。在经营者背离股东目标时, 减少其各种形式的报酬, 甚至解雇他们。

但是, 全面监督在实际上是行不通的。股东是分散的或者远离经营者, 得不到充分的信息; 经营者比股东有更大的管理优势, 比股东更清楚什么是对企业更有利的行动方案; 全面监督管理行为的代价是很高的, 很可能超过它所带来的收益。因此, 股东支付审计费请注册会计师, 往往仅审计财务报表, 而不要求全面审查所有管理行为人。股东对于情况的了解和对经营者的监督总是必要的, 但受到合理成本的限制, 不可能事事都监督。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为, 但不能解决全部问题。

(2) 激励。防止经营者背离股东利益的另一个出路是采用激励报酬计划, 使经营者分享企业增加的财富, 鼓励他们采取符合企业最大利益的行动。例如, 企业盈利率提高或股票价格提高后, 给经营者以现金、股票奖励。支付报酬的方式和数量大小, 有多种选择。报酬过低, 不足以激励经营者, 股东不能获得最大利益; 报酬过高, 股东付出的激励成本过大, 也不能实现自己的最大利益。因此, 激励可以减少经营者违背股东意愿的行为, 但也不能解决全部问题。

通常, 股东同时采取监督和激励两种办法来协调自己和经营者的目标。尽管如此仍不可能使经营者完全按股东的意愿行动, 他们可能仍然采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策, 并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长, 相互制约。股东要权衡轻重, 力求找出能使三项之和最小的解决办法, 它就是最佳的解决办法。

(二) 股东和债权人的冲突与协调

当公司向债权人借入资金后, 两者也形成一种委托代理关系。债权人把资金交给企业, 其目标是到期时收回本金, 并获得约定的利息收入; 公司借款的目的是用它扩大经营, 投入有风险的生产经营项目, 两者的目标并不一致。

债权人事先知道借出资金是有风险的, 并把这种风险的相应报酬纳入利率。通常要考虑的因素包括: 公司现有资产的风险、预计新添资产的风险、公司现有的负债比率、预期公司未来的资本结构等。

但是，借款合同一旦成为事实，资金到了企业，债权人就失去了控制权，股东可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益，其常用方式是：

第一，股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险要高的新项目。如果高风险的计划侥幸成功，超额的利润归股东独吞；如果计划不幸失败，公司无力偿债，债权人与股东将共同承担由此造成的损失。尽管《中华人民共和国企业破产法》（以下简称《破产法》）规定，债权人先于股东分配破产财产，但多数情况下，破产财产不足以偿债。所以，对债权人来说，超额利润肯定拿不到，发生损失却有可能要分担。

第二，股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而迫使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。旧债券价值下降的原因是发新债后公司负债比率加大，公司破产的可能性增加，如果企业破产，旧债权人和新债权人要共同分配破产后的财产，使旧债券的风险增加，其价值下降。尤其是不能转让的债券或其他借款，债权人只有出售债权来摆脱困境的出路，处境更加不利。

债权人为了防止其利益被伤害，除了寻求立法保护，如破产时优先接管，优先于股东分配剩余财产等外，通常采取以下措施：

第一，在借款合同中加入限制性条款，如规定资金的用途，规定不得发行新债或限制发行新债的数额等。

第二，发现公司有剥夺其财产意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款。

（三）企业目标与社会目标的冲突与协调

企业的目标和社会的目标在许多方面是一致的。企业在追求自己的目标时，自然会使社会受益。例如，企业为了生存，必须要生产出符合顾客需要的产品，满足社会的需求；企业为了发展，要扩大规模，自然会增加职工人数，解决社会的就业问题；企业为了获利，必须提高劳动生产率，改进产品质量，改善服务，从而提高社会生产效率和公众的生活质量。

企业的目标和社会的目标也有不一致的地方。例如，企业为了获利，可能生产伪劣产品、可能不顾工人的健康和利益、可能造成环境污染、可能损害其他企业的利益等。

股东只是社会的一部分人，他们在谋求自己利益的时候，不应当损害他人的利益。而政府要保证所有公民的正当权益。为此，政府颁布了一系列保护公众利益的法律，如公司法、反暴利法、防止不正当竞争法、环境保护法、合同法、保护消费者权益法和有关产品质量的法规等。通过这些法律调节股东和社会公众的利益。

一般说来，企业只要遵守这些法规，公司在谋求自己利益的同时就会使公众受益。但是，法律不可能解决所有问题，况且我国的法制尚不够健全，企业有可能在合法的情况下从事不利于社会的事情。因此，企业还要受到商业道德的约束，要接受政府有关部门的行政监督，以及社会公众的舆论监督，进一步协调企业和社会的矛盾。

三、财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般程序。一般说来，企业财务管理包括以下几个环节：

（一）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) 搜集相关资料。
- (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

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，改善企业的管理水平，提高企业经济效益。财务分析包括以下步骤：

- (1) 占有资料，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。

第三节 财务管理的环境

财务管理环境又称理财环境, 是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。研究理财环境, 有助于正确地制定理财策略。由于财务管理的环境涉及的范围很广, 本书主要讨论对企业财务管理影响比较大的法律环境、金融市场环境和经济环境。

一、法律环境

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。企业在其经营活动中, 要和国家、其他企业或社会组织、企业职工或其他公民, 及国外的经济组织或个人发生经济关系。国家管理这些经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。在市场经济条件下, 行政手段逐步减少, 而经济手段, 特别是法律手段日益增多, 越来越多的经济关系和经济活动的准则用法律的形式固定下来。同时, 众多的经济手段和必要的行政手段的使用, 也必须逐步做到有法可依, 从而转化为法律手段的具体形式, 真正实现国民经济管理的法制化。

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) 企业组织法律规范

企业必须依法成立。组建不同的企业, 要依照不同的法律规范。它们包括《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)、《中华人民共和国全民所有制工业企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》、《中华人民共和国私营企业条例》、《中华人民共和国合伙企业法》等。这些法律规范既是企业的组织法, 又是企业的行为法。

例如, 《公司法》对公司企业的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更及终止的条件和程序等都作了规定, 包括股东人数、法定资本的最低限额、资本的筹集方式等。只有按其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》是公司企业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。其他企业也要按照相应的企业法来进行其理财活动。

从财务管理来看, 非公司企业与公司企业有很大不同。非公司企业的所有者, 包括独资企业的业主和合伙企业的合伙人, 要承担无限责任, 他们占有企业的盈利(或承担损失), 一旦经营失败必须抵押其个人的财产, 以满足债权人的要求。公司企业的股东承担有限责任, 经营失败时其经济责任以出资额为限, 无论股份有限公司还是有限责任公司都是如此。

(二) 税务法律规范

税法是由国家机关制定的调整税收征纳关系及其管理关系的法律规范的总称。我国税法的构成要素主要有: 征税人、纳税义务人、征税对象、税目、税率、纳税环节、计税依据、纳税期限、纳税地点、减税免税、法律责任等。我国现行税法规定的主要税种有增值税、消