



复旦卓越·育兴系列教材

YUXING SERIES

财务管理

——基于工作任务与Excel工具

李国渝 张小红 主编

GUANLI JIYU GONGZUO RENWU YU EXCEL GONGJU



复旦大学出版社

复旦卓越·育兴系列教材

主要内容

本书以《企业会计准则》和《企业会计制度》为依据，结合《企业会计准则应用指南》和《企业会计准则讲解》等文件，系统、全面地介绍了企业会计的基本理论、基本方法和基本操作。全书共分十章，主要内容包括：总论、资产、负债、所有者权益、收入、费用、利润、所得税、财务报告等。本书可作为高等院校会计专业及相关专业的教材，也可供从事会计工作的从业人员参考。

财 务

管 理

基于工作任务与 Excel 工具

李国渝	张小红	主 编
吴平萍	李泽雄	副主编
陈兴述	刘绍军	主 审

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理——基于工作任务与 Excel 工具/李国渝,张小红主编.

—上海:复旦大学出版社,2014.7

(复旦卓越·育兴系列教材)

ISBN 978-7-309-10689-3

I. 财… II. ①李…②张… 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(2014)第 103519 号

财务管理——基于工作任务与 Excel 工具

李国渝 张小红 主编

责任编辑/鲍雯妍

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

上海肖华印务有限公司

开本 787×1092 1/16 印张 17.5 字数 415 千

2014 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-10689-3/F·2051

定价:36.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书以案例为引导,基于九大工作任务,阐述财务管理的基础理论与方法、风险与收益分析、资金时间价值与证券评价、预算管理、筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益与分配管理、财务分析与评价等。针对不同工作任务和环境,设置学习案例,引导学生使用 Excel 工具和相应方法完成学习任务,通过实训项目检验学习效果。有配套练习与实训教材。

序 言

自1958年美国经济学家弗兰克·莫迪利亚尼(Franco Modigliani)和默顿·米勒(Merton H. Miller)共同发表《资本成本、公司财务与投资理论》,提出了著名的“莫迪利亚尼-米勒定理”(简称MM定理)以来,现代财务管理理论与技术得到了飞速发展。20世纪后半叶发展起来的完全资本市场理论、折现现金流量分析、MM资本结构理论、MM股利理论、组合理论与资本资产定价模型、期权定价理论、市场有效性和风险与收益的权衡、代理理论等构成了现代财务管理的理论基础。现代财务管理不仅成为金融经济学的一门重要分支,而且在现代企业管理中也成为一个不可或缺的重要领域。企业的人力资源管理、生产管理、技术创新、物流管理、信息管理、投融资管理都与财务管理有着十分密切的关系,企业的理财活动成为企业经营管理活动的一个重要组成部分。企业财务管理的水平高或低,将有效促进或阻碍企业生产经营的发展。

本课程是为高职高专教育财会类专业及财经大类其他相关专业开设,参照《会计专业技术资格考试暂行规定》及其会计专业资格标准,以公司财务预算、筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益与分配管理、财务分析与评价等六大财务工作领域基本理论、行业规范和技术方法为学习对象的一门专业主干课程。

本课程由学校专业课程教师与行业企业经验丰富的财务专业人员共同组成课程教学改革团队,根据财务专业领域和会计职业岗位(群)的任职要求,参照相关会计职业资格标准和“教学过程的实践性、开放性和职业性”的要求,将财务管理基本理论、财会行业规范的学习与职业基本能力培养紧密结合,按公司财务预算、筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益与分配管理、财务分析与评价六大工作任务,设置教学单元,序化教学内容,进行“教、学、做”一体化教学设计。本课程选用公司财务管理的鲜活案例作为学习引导和学习材料,以公司财务管理工作领域的真实工作任务为背景安排学习任务和学习过程,理论知识与实践技能融为一体,教师引

导与学生实作融为一体;引导学生运用 Excel 作为计算和分析的基本工具,提高学习和工作效率;尽可能开发多种媒体学习资源,为学生主动学习、自主学习、协作学习和研究学习,掌握从事财会工作或相关企业经营管理工作所要求的财务管理基本理论、行业规范和基本职业技能提供学习支持。

本教材内容分为三大板块:第一板块财务管理入门以案例为引导,通过上市公司会计人员职业岗位工作情景的体验和工作经验的分享,引导学生逐步认识财务工作性质、岗位职责、工作环境、工作目标和职业价值,进而培养学生的职业情感和职业态度;第二板块包括风险与收益分析和资金时间价值与证券评价两项学习任务,教学中对每个学习子任务设置了引导案例、学习案例,使学生能充分体会风险与收益、资金时间价值这两大理财观念及由此开发出来的金融分析工具在财务管理中的作用和运用,为后续学习奠定基础;第三板块包括运用前两板块学习所掌握的理论和分析工具,同样通过引导案例,将学生依次带入公司财务预算、筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益与分配管理、财务分析与评价六大工作任务情景中,针对不同的工作任务和工作环境,设置学习案例,引导学生选用相应的方法和 Excel 工具完成学习任务,并通过实训项目的完成来检验学习效果。与本教材配套的练习与实训教材另行成书。

本教材为重庆市高等教育教学改革研究重点项目《高职会计类专业课程体系改革与核心课程教学内容整体优化研究与实践(项目编号:102423)》的成果之一,曾以讲义的形式在重庆工商职业学院 2009—2013 级五个年级的财会专业班的教学中试用,期间进行了三次大的修改,最后形成本教材。本教材由李国渝和张小红主编,吴平萍、李泽雄任副主编,重庆财经职业学院院长陈兴述教授和重庆金科地产集团股份有限公司财务副总监刘绍军注册会计师主审。具体分工为:李国渝负责总体设计、文字总纂和修改定稿,并负责财务管理入门和财务分析与评价两部分编写;张小红协助李国渝进行总体设计、文字总纂和修改定稿,负责风险与收益分析、资金时间价值与证券评价、筹资管理、投资管理部分的编写;吴平萍负责编写预算管理、营运资金管理,参与资金时间价值与证券评价、筹资管理的部分编写;李泽雄负责编写收益与分配管理,参与编写营运资金管理;周莉、周强、安存江、范文亚参与部分内容编写。

本教材主要适用于高等职业教育财务会计类、工商管理类专业学生学习,以及企业财务人员、经营管理人员进修学习。本教材作为高职教育财会类专业人才培养模式及核心课程体系改革的探索尝试,既需要先进的职教理念、理论指导,更需要教学探索实践。在教学改革实践中,困难和问题出现在所难免,敬请同行赐教。

李国渝

2014 年 2 月 14 日

目 录

任务1 财务管理入门

【学习目标】/1

任务1-1 认识财务管理/1

任务1-2 初识财务管理目标/4

任务1-3 熟悉财务管理环境/11

【任务1 学习小结】/17

【基本概念】/17

【思考题】/17

【实训案例】/17

任务2 风险与收益分析

【学习目标】/19

任务2-1 认识风险与收益/19

任务2-2 资产组合的风险与收益分析/22

【任务2 学习小结】/27

【基本概念】/28

【思考题】/28

【实训案例】/28

任务3 资金时间价值与证券评价

【学习目标】/30

任务3-1 认识资金时间价值/30

任务3-2 普通股及其评价/43

任务3-3 债券及其评价/51

【任务3 学习小结】/56

【基本概念】/56

【思考题】/ 56

【实训案例】/ 56

任务4 预算管理

【学习目标】/ 58

任务4-1 认识预算管理 / 58

任务4-2 认识财务预算的编制方法 / 59

任务4-3 现金预算与预计财务报表的编制 / 65

【任务4学习小结】/ 81

【基本概念】/ 81

【思考题】/ 81

【实训项目】/ 81

任务5 筹资管理

【学习目标】/ 82

任务5-1 认识筹资管理 / 82

任务5-2 股权筹资 / 88

任务5-3 债务筹资 / 97

任务5-4 资金需要量预测 / 106

任务5-5 分析资本成本与资本结构 / 109

【任务5学习小结】/ 126

【基本概念】/ 126

【思考题】/ 127

【实训项目】/ 127

任务6 投资管理

【学习目标】/ 128

任务6-1 认识投资管理 / 128

任务6-2 估算财务可行性要素 / 132

任务6-3 测算投资项目财务可行性评价指标 / 147

任务6-4 项目投资决策方法及应用 / 165

【任务6学习小结】/ 175

【基本概念】/ 176

【思考题】/ 176

【实训项目】/ 176

任务7 营运资金管理

【学习目标】/ 177

任务7-1 认识营运资金管理 / 177

任务7-2 现金管理 / 179

任务7-3 应收账款管理 / 189

任务7-4 存货管理 / 198

任务7-5 流动负债管理 / 209

【任务7 学习小结】/ 214

【基本概念】/ 214

【思考题】/ 214

【实训项目】/ 215

任务8 收益与分配管理

【学习目标】/ 216

任务8-1 认识收益分配 / 216

任务8-2 制订和运用股利政策 / 218

任务8-3 制订股利分配程序与方案 / 222

任务8-4 股票分割和股票回购 / 224

【任务8 学习小结】/ 227

【基本概念】/ 228

【思考题】/ 228

【实训项目】/ 228

任务9 财务分析与评价

【学习目标】/ 229

任务9-1 认识财务分析 / 229

任务9-2 学习财务分析方法 / 232

任务9-3 财务指标分析 / 236

任务9-4 业绩评价 / 253

【任务9 学习小结】/ 256

【基本概念】/ 256

【思考题】/ 257

【实训项目】/ 257

第七章 资金管理

附表一 一元复利终值系数表(FVIF) $F = (1+i)^n$ / 258

附表二 一元复利现值系数表(PVIF) $P = (1+i)^{-n}$ / 261

附表三 一元年金终值系数表(FVIFA) $F = [(1+i)^n - 1]/i$ / 264

附表四 一元年金现值系数表(PVIFA) $P = [1 - (1+i)^{-n}]/i$ / 267

任务 7-1 货币时间价值

任务 7-2 货币时间价值的应用

任务 7-3 债券估值

任务 7-4 股票估值

任务 7-5 基金估值

任务 7-6 项目估值

第八章 股利政策

任务 8-1 股利政策概述

任务 8-2 股利政策的影响因素

任务 8-3 股利政策的类型

任务 8-4 股利政策的选择

任务 8-5 股利政策的实施

任务 8-6 股利政策的效应

任务 8-7 股利政策的比较

任务 8-8 股利政策的总结

任务 8-9 股利政策的展望

第九章 资本成本

任务 9-1 资本成本概述

任务 9-2 资本成本的构成

任务 9-3 资本成本的计算

任务 9-4 资本成本的降低

任务 9-5 资本成本的比较

任务 9-6 资本成本的总结

任务 1

财务管理入门



【学习目标】

- 掌握财务管理的含义和内容
- 掌握财务管理的目标
- 熟悉财务管理的经济环境、法律环境和金融环境
- 了解相关利益群体的利益冲突及协调方法

任务 1-1 认识财务管理



【引导案例】

上市公司会计是这样炼成的

一个“找答案”的过程

当某天公司宣布准备上市时,大部分员工都在为公司的发展壮大而欢呼,财务人员却在背后战战兢兢:上市意味着有太多的文件要制作、太多的制度要完善、太多的流程要规范、太多的机构要协调……“刚开始没底,心里特别忐忑”,国内某知名通讯公司下属子公司的财务部长赵守年回忆起 2004 年公司在香港 H 股上市的那段时光,感触尤为深刻。

以前主要关心“记账规则”的赵守年突然被要求全面掌握国际会计准则、经济法律、金融、税务等有关知识和政策,这让他不得不开始恶补这些“新鲜”知识。

最紧张的一次是,境外投行分析师对公司进行财务尽职调查,“当时对方问了一个有关应收债权与收入确认、现金流等之间的联动问题,这个涉及公司的销售模式、融资方式和会计确认的复杂问题,我一时没有完整地回答上来”。在赵守年看来,财务、业务、法律、金融等方面知识和能力的融合是会计师在参与公司上市运作时的巨大考验。

同样,在哈尔滨一家农作物深加工上市公司做财务主管的王蒙也遇到过类似的烦恼。“当时,我们第一次准备的材料都没有过关,之后券商给我们提了 76 条意见,律师和事务所的审计人员提的意见也是一叠一叠送过来的。”王蒙清楚地记得,当 2002 年 8 月公司的开盘钟声在上海证券交易所响起时,王蒙和她的同事已经熬了整整 3 个月的通宵。

一个“商务会计”诞生的过程

这些参与过公司上市运作的会计师都发生了哪些变化呢?王蒙更机警了,只要有新的证券、税务等方面的政策法规,她立马会反应:它们会不会对公司产生影响?会产生哪些影响?

怎么来规避风险?

刘青阳则多了一个工作事项:定期就公司的财务状况向领导提一些经营管理思路。

赵守年把自己的目标定为一个懂会计、业务、金融多方面知识的“商务会计”,“现在的资本市场不仅仅要求我们具备财务技能,还包括全面筹划能力、商务运作能力以及投融资能力”。不仅如此,公司上市后也要求赵守年对整个通讯行业的发展状况、竞争对手的财务状况等作定期分析。

当然,他们经历的变化中有一个共同点:压力更大了。

“募集到的资金怎么用的,没用的话怎么变更的,这都是我们需要重点关注的,不能拿股民的钱开玩笑”。王蒙坦言,自己常常紧张到睡不着觉。

刘青阳的烦恼是,现在公司在税务上常碰到一些连当地税务局都难以解释的新问题。

不管怎样,“感觉职业生涯充实多了”是他们相同的体会。而且,有了“参与公司上市运作”的经历,还愁跳槽时找不着好工作吗?

(来源:《中国会计报》,2009年6月12日,第12版)



【任务1-1 学习目标】

1. 初步掌握企业财务管理的含义和内容,能将企业财务管理与企业其他职能管理区分开。
2. 了解财务管理的环节及其各环节的主要工作内容、管理技术方法。

一、财务管理的含义和内容

企业财务,是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

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的管理工作。

(一) 财务活动

企业的财务活动包括筹资、投资、资金营运和资金分配等一系列行为。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为。

在筹资过程中,一方面,企业需要根据企业战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;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,降低筹资成本和风险,提高企业价值。

2. 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。企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。

广义的投资包括对外投资(如投资购买其他公司股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目)和内部使用资金(如购置固定资产、无形资产、流动资产等)。狭义的投资仅指对外投资。

3. 资金营运活动

为满足企业日常经营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。

4. 资金分配活动

企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金后,还应依据有关法律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行为;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

(二) 财务关系

企业在筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动中,与企业内外的各方面有着广泛的财务关系。这些财务关系主要包括以下八个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系,主要是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,并按合同的规定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. 企业与供货商、企业与客户之间的关系,主要是指企业购买供货商的商品或劳务,以及向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

6. 企业与政府之间的财务关系,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发生经济关系。

7. 企业内部各单位之间的财务关系,是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

8. 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利益关系。

二、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工作程序。一般而言,企业财务管理包括三个环节:(1)计划与预测;(2)财务决策与控制;(3)财务分析与考核。

(一) 计划与预测

1. 财务预测

财务预测是根据企业财务活动历史资料,考虑现实财务环境情况,对企业未来财务活动作出具体的预计和测算的过程。通过财务预测,把握企业未来生产经营活动可能的财务状况和经营结果,为经营管理决策提供可靠依据,为确定经营目标、测算各种生产经营定额和标准、编制和分解计划服务。

财务预测的方法分为定性预测方法和定量预测方法两类。定性预测方法主要是利用直观材料,依靠个人的主观判断和综合分析能力,对未来财务活动状况和趋势作出预测的一类方法。定量预测方法主要是根据企业业务变量之间存在的数量关系建立数学模型来进行预测的一类方法。

2. 财务计划

财务计划是根据企业整体战略目标和规划,结合财务预测的结果,对未来财务活动进行规

划,并以指标形式落实到每个计划期间的过程。财务计划主要是以货币指标形式反映一定时期企业生产经营活动的财务收支、财务成果、财务分配及其资金需求和来源的变化情况。

确定财务计划指标的方法通常有平衡法、因素法、比例法和定额法。

3. 财务预算

财务预算是根据财务战略、财务计划和企业内外环境因素,确定预算期内各种财务预算指标的过程,是财务战略的具体化,是财务计划的分解和落实。财务预算的主要内容包括现金预算、预计资产负债表、预计利润及分配表,但编制的基础包括业务预算和专门决策预算。

财务预算的方法通常有固定预算与弹性预算法、增量与零基预算法、定期与滚动预算法。

(二) 财务决策与控制

1. 财务决策

财务决策是按照财务战略目标和总体要求,利用专门的方法对财务活动备选方案进行比较和分析,从中选出最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心。

财务决策的方法分为定性分析方法和定量分析方法两类,前者主要根据决策者的经验来判断选择,后者主要利用数学模型为辅助手段再结合决策者的经验来判断选择。

2. 财务控制

财务控制是利用有关生产经营和财务活动信息及特定的方法和手段,对企业财务活动实施影响或调节,以实现计划所规定的财务目标的过程。

财务控制通常采用前馈控制、过程控制和反馈控制等方法。

(三) 财务分析与考核

1. 财务分析

财务分析是根据企业财务报表等信息资料,采用专门的方法,系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来发展趋势的过程。

财务分析的方法主要包括比较分析、比率分析、综合分析等方法。

2. 财务考核

财务考核是将报告期实际完成数与规定考核指标进行对比,确定有关责任单位和个人完成任务的过程。财务考核与奖惩紧密结合,是实行目标责任管理制的核心要求,是生产经营激励与约束机制的核心内容。

财务考核的形式包括利用绝对指标、相对指标、完成百分比进行考核,也可采用财务指标进行综合考核。

任务 1-2 初识财务管理目标



【引导案例】

财务管理为谁服务?

某上市公司财务部正开会讨论财务管理到底为谁服务的问题。小蒋认为,我们都是公司的员工,是总经理聘请来的,财务管理当然就是要为总经理服务,尽量完成总经理指派的任务。小赵认为,公司是投资人投资的公司,我们当然要为全体投资人服务,尽可能增加他们的投资报酬率。财务经理认为,虽然企业是投资人的企业,我们是总经理聘请的员工,但是一个企业

不能在真空中生存,企业要发展得好,就得与各个方面保持良好的关系,包括投资人、债权人、客户、供应商等,我们在经营中不能损害他们的利益,否则,我们的企业也是不会长久生存的。那么,财务管理到底该为谁服务呢?



【任务1-2 学习目标】

1. 了解企业财务管理目标的含义和种类。
2. 初步理解各类企业财务管理目标的优点和缺点,了解利益冲突的协调方法。



【学习案例】

青鸟天桥的财务管理目标

1999年11月18日至12月2日,对北京天桥北大青鸟科技股份有限公司的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。

在这15天里,283名天桥员工采取了静坐等非常手段。

在这15天里,天桥商场破天荒被迫停业8天之久。

在这15天里,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……

这场风波引起了市场各方面的高度关注,折射了中国经济社会在20世纪末新旧体制交替过程中不可避免的大冲撞。

1. 起因

(1) 天桥商场的历史。天桥商场是一家老字号商业企业,成立于1953年。20世纪50年代,天桥商场是全国第一面“商业红旗”。20世纪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。1984年7月25日,北京天桥百货股份有限公司正式成立,发行股票300万股。1988年,天桥商场兴建起了营业面积为8000平方米的新楼,发行了第二期700万股股票。1993年5月,天桥商场股票在上海证券交易所上市。经济学家万典武概括“天桥”的三个“独占鳌头”之举:全国第一家正式注册的股份制企业、第一批规范化股份制企业、第一批异地上市的股份制企业……

(2) 北大青鸟借壳。1998年12月25日,北京天桥百货股份有限公司董事会发布公告,宣布进入高科技领域,收购北大青鸟商用信息系统有限公司98%的股权,同时收购北大青鸟软件系统公司的两项知识产权。

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6000多万元,受让天桥商场法人股,拥有了天桥市场16.76%的股份,股权转让后,该公司持有北京天桥股份1524.987万股,前者借壳上市,成为北京天桥第一大股东。此举表明北大青鸟正式进入北京天桥,后者也顺利进军IT产业。同时,北京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(股票代码600657,简称‘青鸟天桥’)”。

天桥员工闻知,欢欣鼓舞,寄厚望于新进入的大股东,盼望高科技给他们带来新转机。然而,天桥商场的经营并不令人放心,几个月后,滑落到了盈亏临界点,并从此疲态不改。面对严峻的经营形势,1999年11月2日,公司董事会下决心实行减员增效,谋求商场的长远发展。

(3) 裁员风波。青鸟天桥有员工 321 122 人,其中有 664 人就业合同于 1999 年 12 月 26 日到期。考虑到减员行动的合法性和稳妥性,也考虑到员工的承受能力,董事会做出了从这 664 人入手,先部分减员的选择。具体有四个条件:一是年老的和年轻的之间,留用老的,女 40 岁、男 45 岁以上的员工可续签合同;二是夫妻两个都在商场工作的留一个;三是军嫂留用;四是专业技术和经营管理骨干留用。

根据上述原则,有 226 人可续签合同,438 人则成为减员的对象。

2. 交锋

当晚,未能续签合同的 438 名员工在一层营业大厅静坐,要求与企业法人对话,其理由是:我们没有一点思想准备,不理解企业为什么要这样做。

1999 年 11 月 20 日,公司董事会秘书、来自北大青鸟的侯琦博士和北大青鸟的另一位代表一起来到现场,阐明了裁员决定的合法性,他们以北大方正新近就裁掉了 500 人等实例,强调在市场经济条件下,企业控制成本、减员增效、追求利润最大化,是符合市场规则的,当然也符合国家有关的政策制度。

“我们不懂什么市场规则,我们只知道生存,明天没有饭吃,”员工们针锋相对,“我们怎么也想不通,商场经理常说,‘谁砸天桥的饭碗,我就砸谁的饭碗’。可现在,没有人砸天桥的饭碗,我们的饭碗却被砸了”。他们有一种被出卖、被抛弃的感觉。

天桥裁员风波惊动了中央和北京市领导,市委、市政府高度重视,于 12 月 1 日召开紧急会议进行研究,决定由市委常委、崇文区委书记和北京市劳动局局长组成领导小组,妥善做好部分终止劳动合同员工的思想工作和生活困难补助事宜。12 月 2 日,公司董事会经过投票,通过了终止劳动合同的职工给予一次性生活困难补助的方案。与此同时,商场发挥各部门负责人的作用,由部门经理出面,对原部门职工进行思想说服教育工作,晓之以理,动之以情。劳动部门也亲临现场设立咨询台,讲解《劳动法》等相关政策法规。公安部门现场维持秩序。崇文区副区长、北大青鸟代表和天桥商场领导,还亲自登门拜访部分生活困难的员工,讲明政策,为他们指明出路。大量深入细致的工作,使得员工们的思想发生了转变,他们开始面对现实,依法办理了终止合同手续,裁员风波得以平息。

对面临失业职工的安抚终于有了最为实际的举措。公司董事会开会决定,同意给予终止合同的职工适当的经济补助,并同意对照解除劳动合同的相关规定,对 438 名终止劳动合同的职工给予人均 1 万元,共计 440 万元左右一次性经济补助。这次董事会同时决定,在未经股东大会批准之前,鉴于实际情况,决定由公司先行预支,并责成天桥百货商场执行。据悉,这次补助方案将在下次召开的股东大会上再行表决。

由不满于下岗解聘的部分员工占据商场楼面而引发的这场劳资纠纷,看来总算找到了一个较为可行的解决方案。事发以后青鸟天桥有关负责人就曾向媒体表示,公司将给面临失业职工再就业问题给予帮助,包括想方设法帮助寻找就业岗位、拨款资助职工参加再就业培训、对部分生活确实困难的职工给予资助等。此次通过的经济补助方案,从文字上看似乎已经跳出了原先“对部分职工给予资助”的框框。

(资料来源:黄财勇:《浅析企业财务管理的目标》,《财会月刊》2001 年第 14 期;严成根、李传双:《财务管理教程》,清华大学出版社、北京大学出版社,2006 年;吕宝军、张远录:《财务管理》,清华大学出版社,2006 年)

案例分析问题:分析天桥商场的财务管理目标模式及其在危机中的调整。

一、企业财务管理目标的含义和种类

企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果。企业财务管理目标有以下四种具有代表性的观点。

(一) 利润最大化目标

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大化为目标。

以利润最大化作为财务管理目标,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,在市场经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量;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创造利润,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。

利润最大化目标的主要优点是,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。这些措施都有利于企业资源的合理配置,有利于企业整体经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷:

(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值。比如,今年100万元的利润和10年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的,10年中还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。

(2) 没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不相同,比如,风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法简单比较。

(3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。

(4) 可能导致企业短期财务决策倾向,影响企业长远发展。由于利润指标通常按年计算,因此,企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

(二) 股东财富最大化目标

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。

与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点是:

(1) 考虑了风险因素,因为通常股价会对风险作出较敏感的反应。

(2) 在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。

(3) 对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点:

(1) 通常只适用于上市公司,非上市公司难以应用,因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价。

(2) 股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确反映企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,其股票市价可能还在走高。

(3) 它强调得更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。