

财务管理

CAIWUGUANLI

主 编 李明法

副主编 郭 萍 盛春林 崔慧敏



山东大学出版社
Shandong University Press

财 务 管 理

主 编 李明法

副主编 郭 萍 盛春林 崔慧敏

山 东 大 学 出 版 社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/李明法主编. —济南:山东大学出版社,2004.8

ISBN 7-5607-2859-6

I. 财…

II. 李…

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(2004)第 086457 号

山东大学出版社出版发行

(山东省济南市山大南路 27 号 邮政编码:250100)

山东省新华书店经销

日照报业印刷有限公司印刷

787×980 毫米 1/16 16.25 印张 303 千字

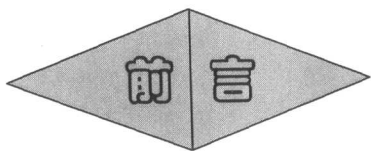
2004 年 8 月第 1 版 2004 年 8 月第 1 次印刷

印数:1—4600 册

定价:26.80 元

版权所有,盗印必究!

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部负责调换



本书是为财经类中等专业(职业)学校会计专业而编写的教材。它适用于普通中专、成人中专等各类职业学校以及各种形式的岗位培训,也可作为广大财会人员业余学习的参考书。

本书是根据国家最新颁布的财经法规、制度,参考教育部颁布的《中等职业学校财务管理教学大纲》,按照中等职业教育培养目标的要求编写的。以注重培养学生的理解能力、分析能力和实务操作能力为基本出发点,主要阐述了现代财务管理的基本理论、基本知识和基本技能,并吸收了近年财务管理教学实践的新成果。在教材体系的安排上,遵循教学一般规律,从介绍财务管理的基本知识入手,由浅入深、循序渐进,由具体到抽象,力求做到通俗易懂、方便教学。在教材内容的安排上,充分考虑职业学校学生素质现状,本着有所讲、有所不讲的原则,淡化理论体系的完整性,增大了知识点之间的跨度。同时还注意了与会计资格考试内容的衔接,这样既为教师留有发挥的余地,也为学生留下了自学和思考的空间。教师在使用本教材时,应注意因材施教,可对教材内容进行适当取舍。

为了巩固课堂教学成果,本教材还在各章后面设置了课后习题,习题类型包括单项选择题、多项选择题、判断题和计算题,供学生课后练习和作业之用。

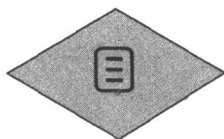
本书经山东省中专教育学会财会专业委员会批准,由济宁市财政学校牵头组织编写。李明法担任主编,负责拟订编写大纲、对全书的初稿进行总纂与定稿,并编写第一、二章;李忠利编写第三章;盛春林编写第四章;郭晓晨编写第五章;孙颖编写第六章;崔慧敏编写第七章;郭萍编写第八章;盛国杰编写第九章。

本书在编写过程中得到了山东省中专教育学会、济宁市财政学校以及其他兄弟学校领导的大力支持和帮助,在此一并表示衷心的感谢。

限于编者水平,书中难免有不妥或疏漏之处,恳请读者批评指正。

作 者

2004年6月



第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的内容.....	(1)
第二节 财务管理的组织.....	(6)
第三节 财务管理的目标.....	(9)
第四节 财务管理的基本环节	(11)
第五节 财务管理的环境	(14)
课后习题	(19)
第二章 财务管理的价值观念	(23)
第一节 资金时间价值	(23)
第二节 风险与报酬均衡	(31)
课后习题	(36)
第三章 成本习性与量本利分析原理	(41)
第一节 成本习性	(41)
第二节 量本利分析原理	(48)
课后习题	(54)
第四章 企业筹资管理	(59)
第一节 企业筹资概述	(59)
第二节 资金需要量预测	(65)
第三节 自有资金的筹集	(68)
第四节 借入资金的筹集	(75)
第五节 资金成本	(89)
第六节 资金结构	(94)

课后习题·····	(101)
第五章 流动资产管理·····	(108)
第一节 流动资产管理概述·····	(108)
第二节 现金管理·····	(111)
第三节 应收账款管理·····	(123)
第四节 存货管理·····	(134)
课后习题·····	(141)
第六章 固定资产管理·····	(147)
第一节 固定资产管理概述·····	(147)
第二节 固定资产投资决策·····	(150)
第三节 固定资产折旧管理·····	(164)
第四节 固定资产日常管理·····	(169)
课后习题·····	(173)
第七章 证券投资管理·····	(178)
第一节 证券投资的种类与程序·····	(178)
第二节 证券投资的风险与收益率·····	(182)
第三节 证券投资决策·····	(185)
第四节 证券投资组合·····	(190)
课后习题·····	(192)
第八章 利润管理·····	(197)
第一节 利润的构成与管理要求·····	(197)
第二节 目标利润规划·····	(199)
第三节 利润分配管理·····	(203)
课后习题·····	(211)
第九章 财务分析·····	(215)
第一节 财务分析的意义与内容·····	(215)
第二节 财务分析的方法·····	(217)
第三节 常用财务指标分析·····	(221)
第四节 财务综合分析·····	(233)

课后习题.....	(236)
附 表.....	(242)
附表 1 1 元复利终值系数表	(242)
附表 2 1 元复利现值系数表	(244)
附表 3 1 元年金终值系数表	(246)
附表 4 1 元年金现值系数表	(248)

第一章

财务管理总论

内容提要与学习目标

本章阐述企业财务管理的基本理论问题。本章从介绍财务管理的基本概念入手,着重说明了财务管理的以下基本要素:管理内容——管什么;管理主体——谁来管;管理目标——为什么管;管理环节——怎么管;管理环境——在何种基础上管。

本章的学习目标是:了解财务管理的环境、财务管理机构;熟悉财务管理的基本特征、财务管理的环节;掌握财务管理的概念、财务活动和财务关系以及财务管理的目标。对于初学者来讲,学习本章的目的在于懂得什么是财务管理,明确财务管理的基础理论和基本方法,从而理解做好财务管理工作对于加强企业管理的重要作用,并为学习以后各章打下坚实的理论基础。

第一节 财务管理的内容

一、什么是财务管理

(一)企业资金运动

人类社会的生存和发展,离不开物质资料的生产与经营。企业是从物质资料生产、流通或服务活动,以盈利为目的并实行独立核算的经济组织。其基本

特征是:拥有一定数额的资本金,在银行开设独立账户,按规定进行登记,经批准独立从事生产经营活动。

企业要进行生产经营活动,必须拥有劳动力、生产资料和信息等各项生产要素,这些生产要素的合理配置和有机结合过程,就是企业的生产经营过程。在这一过程中,劳动者运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工,生产出新的产品,并将其出售,形成了供应、生产和销售三个阶段,它表现为实物商品的运动;另一方面,与实物商品运动相适应,劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售,使转移价值和新创造的价值得以实现,它表现为实物商品的价值运动。由此可见,企业的生产经营过程,既是实物商品的运动过程,又是实物商品的价值运动过程。一切实物商品都具有一定量的价值,它体现着用于实物商品中的社会必要劳动量。实物商品的价值是通过一定数额的货币表现的,在再生产过程中,实物商品价值的货币表现就是资金,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

在企业生产经营过程中,实物商品经过供应、生产和销售三个阶段不断地运动,实物商品的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,这种不同形态相互交替的价值表现过程就是资金运动。它包括资金的循环与周转,所谓资金循环是指企业资金从货币形态开始,经过供、产、销三个阶段又回到货币形态的运动过程;企业资金周而复始不断重复地循环,称之为资金周转。

(二)企业财务的概念

综上所述,资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动,构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。作为独立的资金运动,它意味着企业财务活动相对于资金所有者的投资活动是独立的,相对于其他企业的资金运动也是独立的。这就表明,企业在从事生产经营过程中,必然会与国家、投资者、债权人、其他企业等有关各方发生广泛的经济联系,这种联系的核心就是经济利益。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称为财务关系。

一言以蔽之,企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

(三)财务管理的概念

企业财务不是一种自然现象,而是一种社会现象,它离不开人的主观能动作用。企业必须遵循资金运动规律,按照国家财经法令、财务通则和财务制度的要求组织财务活动、处理财务关系。财务管理就是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关

系的一项经济管理工作。

二、财务活动

前已述及,企业生产经营过程表现为资金运动的过程,而资金运动过程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。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,财务活动包括以下四个方面:

(一)筹资活动

企业进行生产经营活动,首先必须筹集一定数量的资金。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。企业通过发行股票、债券,吸收投资者直接投资等方式筹集资金,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。

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。所有这些筹资活动是企业财务管理的主要内容之一。

(二)投资活动

企业筹资的目的是使用资金,以谋求最大的经济效益。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置流动资产、固定资产、无形资产等,便形成企业对内投资;企业把筹集到的资金投资于企业外部用于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等,便形成企业对外投资。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,必须考虑投资的规模(即为确保获得最佳投资效益,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,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,就越是可以利用相同数量的资金,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。

(四)分配活动

企业通过投资或资金营运活动取得的收入,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。此即属于企业由分配而引起的财务活动。

另外,随着分配过程的进行,资金退出或者留存企业,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,在依据一定的法律原则下,如何合理确定分配规模和分配方式,以使企业的长期利益最大,也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面,既有一定区别,又相互联系、相互依存,共同构成了完整的企业财务活动,这四个方面构成企业财务管理的基本内容。

三、财务关系

如前所述,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、收入和分配,与企业上下左右各方面有着广泛的联系,企业涉及的财务关系主要有以下几个方面:

(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。政府凭借这一身份,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承担的责任也不同,相应对企业享有的权利和利益也不相同。这种财务关系体现所有权性质的受资和投资的关系。

(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债券持有人、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体现的是债务与债权的关系。

(四)企业与受资者之间的财务关系

这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。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。企业与其债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

(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。企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供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,用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,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中,它体现了企业财务活动的实质,从而构成了企业财务管理的另一重要内容,即通过正确处理和协调企业与各有关方面的财务关系,努力实现企业与其他各种财务活动当事人之间经济利益的均衡。

四、财务管理的基本特征

作为企业管理的重要组成部分,财务管理具有以下基本特征:

(一)价值管理

企业生产经营的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、劳动人事管理、技术管理、设备管理、销售管理、财务管理等。它们有的侧重使用价值管理,有的侧重价值管理,有的侧重劳动要素管理。财务管理的基本属性是价值管理。离开了价值形式,财务管理也就不存在了。具体地讲,财务管理就是利用资金、成本、收入等价值指标来组织企业中的价值形成、实现与分配,并处理价值运动中的经济关系的。所以,财务管理区别于其他管理的特点在于,它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。利用价值形式,调整与协调各种财务关系是财务管理的核心。

(二)综合管理

企业中一切涉及到资金的收支活动,都与财务管理有关。财务管理的触角,伸向企业经营的各个角落,每一个部门都会通过资金的收支与财务部门发生联系,每一个部门也都要在资金收支等方面接受财务部门的监督和指导。企业管理的任何内容也都会在资金运动及价值的增减上反映出来,进而综合地反映企业生产经营活动的质量和效果。例如,如果企业生产的产品适销对路,质量优良可靠,通过各种财务指标会迅速地反映出企业产销两旺、资金周转加快、赢利能力增强;反过来,通过合理组织资金运动,又可以促进企业各方面的生产经营活动。因此,与其他管理相比较,财务管理还具有涉及面广、综合性强的特点。

第二节 财务管理的组织

财务管理的组织涉及两个层次的问题,一是谁是财务管理的主体;二是在企业内部设立什么样的机构进行财务管理。

一、财务管理主体

(一)企业组织形式

企业组织形式是指企业存在的形态和类型,主要有独资企业、合伙企业、公司三种类型。

1. 独资企业

独资企业是指由一个自然人投资,财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。独资企业具有结构简单、容易开办、利润独享、限制较少等优点。但也存在无法克服的缺点:一是出资者负有无限清偿责任;二是筹资困难,个人财力有限,借款时往往会因信用不足而遭到拒绝。

我国的国有独资公司不属于本类企业,而是按有限责任公司对待。

2. 合伙企业

合伙企业是指由各合伙人订立合伙协议,共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利性组织。合伙企业具有开办容易、信用较佳的优点,但也存在责任无限、权力分散、决策缓慢等缺点。

3. 公司

公司是指依照公司法登记设立,以其全部法人财产,依法自主经营、自负盈亏的企业法人。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权,依法享有民事权利,承担民事责任。公司股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产收益、重大决策和选择管理者等权利,并以其出资额或所持股份为限对公司承担有限责任。我国公司法所称公司指有限责任公司和股份有限公司。

(1)有限责任公司。是指由2个以上50个以下股东共同出资,每个股东以其所认缴的出资额为限对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其特征有:

- ①公司的资本总额不分为等额的股份;
- ②公司向股东签发出资证明书,不发股票;
- ③公司股份的转让有较严格限制;
- ④限制股东人数,不得超过一定限额;
- ⑤股东以其出资比例享受权利、承担义务;
- ⑥股东以其出资额为限对公司承担有限责任。

(2)股份有限公司。是指其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。其特征有:

- ①公司的资本划分为股份,每一股的金额相等;

②公司的股份采取股票的形式,股票是公司签发的证明股东所持股份的凭证;

③同股同权,同股同利;股东出席股东大会,所持每一股份有一表决权;

④股东可以依法转让持有的股份;

⑤股东不得少于规定的数目,但没有上限限制;

⑥股东以其所持股份为限对公司债务承担有限责任。

公司的最大优点是公司的所有者(股东)只承担有限责任,股东对公司债务的责任以其投资额为限。公司的另一个优点是比较容易筹集资金,通过发行股票、债券等可以迅速筹集到大量资金,这使公司比独资企业和合伙企业有更大发展的可能性。本书所讲的财务管理,主要是指公司的财务管理。

(二)财务管理主体

财务管理主体是指企业财务管理的组织者和实施者。企业的财务管理主体与其组织形式密切相关,组织形式不同使得财务管理主体也不相同。但无论企业采取何种组织形式,都应具有两种基本的权利,即所有权和经营权,它们是企业开展生产经营活动和财务活动的基础。相应企业作为经济主体,也可以在其内部细分为所有权主体和经营权主体。

在独资和合伙的企业组织形式下,企业的所有权主体和经营权主体合而为一,共同构成财务管理主体,他们享有财务管理的所有权利。

在公司的企业组织形式下,企业的所有权主体和经营权主体发生分离,使公司的财务管理权也随之分离。所有者一般只参与和作出有关所有者权益变动或资本权益变动的理财决策,如企业股票筹资决策、利润分配决策等;而日常的生产经营活动和理财活动由经营者进行决策。这样,公司财务管理就客观地被所有者主体和经营权主体来分别进行,从而形成了理财主体或财务管理主体的双重化。

二、财务管理机构

财务管理机构的设置,与企业经营性质密切相联系,不同企业的财务管理机构的设置显示出了自身的特点。财务管理机构的设置一般有以下两种类型:

(一)以会计为轴心的财务管理机构

这种类型的特点是会计核算职能与财务管理职能不进行分工,该机构同时具备两种职能。而且,在该机构内部以会计核算职能为轴心来划分内部职责,如在内部设立存货、长期资产、结算、出纳、成本、报表等分部门,有的也在内部单设财务分部门。这种财务管理机构一般适用于中、小企业。

(二)与会计机构并行的财务管理机构

这种类型的特点是实行会计核算职能与财务管理职能的分离,财务管理职能由独立于会计核算职能之外的财务管理机构进行,它专门负责筹资、投资、营运资金和分配或者组织资金运动之职。而且,在该机构内部以财务管理职能或财务活动为轴心来划分内部职能部门,典型形式是设立规划部、经营部和信贷部三个内部职能部门。规划部的主要职责是预测和计划;经营部的主要职责是实际组织资金的筹措和供应,进行金融市场投资、实施资金分配;信贷部的主要职责是对赊销对象或提供商业信用的对象或投资对象进行信用调查,催收和清理各种应收款项等。一般而言,这种财务管理机构主要适用于大型企业。

第三节 财务管理的目标

一、财务管理目标的含义

财务管理目标又称理财目标,是指企业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根本目的。它是判断企业一项财务活动是否合理标准,决定着企业财务管理的基本方向,是企业一切财务活动的出发点和归宿。

企业是投资者出资兴建的,投资者出资创办企业的目的就是千方百计地提高经济效益,谋求经济效益的最大化,以创造尽可能多的财富。投资者财富的具体表现是企业价值,因此,企业财务管理的目标可以概括为企业价值最大化。

所谓企业价值,通俗地讲,就是企业本身值多少钱,是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或预期获利能力。企业价值不同于利润,利润是企业全部资产价值中所创造价值中的一部分;企业价值也不是指企业账面资产的总价值,由于商誉的存在,通常企业的实际价值远远超过企业账面资产的价值。

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。而未来收入的多少具有不确定性,要按其可能实现的概率进行计算。^①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,应得的报酬越确定,则企业的价值就越大。

在股份有限公司中,企业的总价值可以用股票市场价值总额来代表,因为股

^① 有关计算原理和方法,参见本书第二章财务管理的价值观念。

票的市场价格体现着投资大众对公司价值所作的客观评价。因此在股份有限公司中,企业价值最大化也可表述为股东财富最大化。

二、财务管理目标的协调

所有者和债权人都为企业提供了财务资源,但是他们处在企业之外,只有经营者在企业里直接从事财务管理工作。所有者、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者的企业,财务管理的目标是指所有者的目标。所有者委托经营者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但经营者和所有者的目标并不完全一致。债权人把资金借给企业,是为了获得本金和利息的求偿权,与所有者的目标也不一致。企业必须协调这三方面的冲突,才能实现“企业价值最大化”的目标。

(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,企业价值最终都归所有者所有,它与企业经营者没有直接的利益关系;相反,对企业经营者来说,他所得到的利益(如各种物质和非物质的报酬、充分的休闲时间等)也就是所有者所放弃的利益,通常称之为经营者的享受成本,享受成本的多少必然影响企业的价值。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,应采取让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。即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)“股票选择权”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溢价益处,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