



高等院校经管类应用型特色规划教材

财务管理

Financial
Management



祝建军 王章渊 主 编
刘玉凤 严也舟 副主编



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

全国百佳图书出版单位



高等院校经管类应用型特色规

财务管理

Financial
Management



祝建军 王章渊 主 编

刘玉凤 严也舟 副主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 祝建军 王章渊 2015

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 祝建军, 王章渊主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2015. 3

(高等院校经管类应用型特色规划教材)

ISBN 978-7-5654-1869-3

I. 财… II. ①祝… ②王… 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 (2015) 第 029429 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm

字数: 370 千字

印张: 17 1/2

2015 年 3 月第 1 版

2015 年 3 月第 1 次印刷

责任编辑: 王 莹 刘晓彤

责任校对: 王 娟

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 35.00 元

随着我国市场经济的迅速发展、世界经济一体化的进程逐步加快,越来越多的企业走向以财务控制为核心的企业管理。在现代企业管理当中,财务管理是一项涉及面广、综合性和制约性都很强的系统工程,是通过价值形态对资金运动进行决策、计划和控制的综合性管理。

财务管理作为高等院校财会专业非常重要的主干课程之一,重点研究关于投资、融资、营运资金、利润分配的管理,包括企业如何筹集资金、如何使用资金,以及资金使用后的效果评估等。

本教材根据财经法规制度,结合财务管理实践和理论研究的最新研究成果,在全面介绍财务理论的基础上注重解决具体的现实问题,力求达到理论与实务的结合,使学生全面掌握财务管理的基本理论、基本方法、基本内容和主要应用领域,了解财务管理发展的最新动态和前沿问题,具有较强的综合分析能力和解决问题能力。在本教材的编写过程中,我们努力做到以下几点:

(1) 根据当前高等教育的发展趋势,强调教材的应用性和通俗性。

(2) 紧扣我国最新颁布的相关法规、制度,特别是财务与会计方面的法规、制度的精神,密切关注我国经济体制改革和财务管理改革的新动向,尽量吸收国内外财务管理理论与实践的最新研究成果,努力反映现代企业制度对财务管理的要求,体现教材的先进性和科学性。

(3) 充分考虑财会专业学生的生源状况、培养规格和教学特点,努力在知识结构、难易程度、语言表达等方面做出特别的安排和设计,以增强教材的针对性和可接受性。

(4) 既注意全面阐述本学科的基本理论、基本方法和基本技能,又努力与会计专业技术资格全国统一考试的内容相衔接,体现教材的完整性和广泛适用性。

本教材由祝建军教授和王章渊副教授担任主编,负责教材整体框架和编写大纲的制定,并负责对全书的总纂。本教材各章的具体编写分工如下:第1章、第6章和第7章由武汉纺织大学祝建军教授编写;第2章、第4章和第8章由湖北工业大学王章渊副教授编写;第3章由武汉工程大学严也舟副教授编写;第5章、第9章和第10章由湖北工业大学刘玉凤讲师编写。

由于编写时间十分仓促，加上编者能力有限，书中难免会存在一些不妥、疏漏甚至错误之处，敬请广大读者批评指正。

编者
2015 年 1 月

目 录

第1章 总 论 1

【学习目标】 /1

1.1 财务管理概述/1

1.2 财务管理目标/4

1.3 财务管理的环节和方法/9

1.4 财务管理体制与组织/10

1.5 财务管理环境/14

【本章小结】 /19

【思考题】 /20

【练习题】 /20

第2章 财务管理基础 22

【学习目标】 /22

2.1 资金的时间价值/22

2.2 资金的风险价值/28

【本章小结】 /33

【思考题】 /34

【练习题】 /34

第3章 财务预算 37

【学习目标】 /37

3.1 财务预算概述/37

3.2 财务预算的编制方法/40

3.3 日常业务预算和特种决策预算的编制/47

3.4 现金预算和预计财务报表的编制/53

【本章小结】 /58

【思考题】 /58

【练习题】 /58

第4章 筹资管理 64

【学习目标】 /64

- 4.1 企业筹资概述/64
- 4.2 权益资金的筹集/73
- 4.3 负债资金的筹集/78
- 4.4 混合筹资/83

【本章小结】/85

【思考题】/86

【练习题】/86

第5章 资金成本与资本结构 90

【学习目标】/90

- 5.1 资金成本/90
- 5.2 杠杆原理/95
- 5.3 资本结构/101

【本章小结】/109

【思考题】/110

【练习题】/111

第6章 投资管理 113

【学习目标】/113

- 6.1 投资管理概述/113
- 6.2 项目投资财务可行性评价基础/118
- 6.3 项目投资财务可行性评价常用方法/122
- 6.4 证券投资管理/135

【本章小结】/151

【思考题】/152

【练习题】/152

第7章 营运资金管理 156

【学习目标】/156

- 7.1 营运资金管理概述/156
- 7.2 现金管理/160
- 7.3 应收账款管理/170
- 7.4 存货管理/180

【本章小结】/187

【思考题】/188

【练习题】/188

第8章 成本管理 192

【学习目标】/192

- 8.1 成本管理概述/192

8.2	成本性态与分类/193	
8.3	本量利分析/196	
8.4	标准成本控制/200	
8.5	作业成本与责任成本/204	
	【本章小结】/207	
	【思考题】/208	
	【练习题】/208	
第9章	收益与分配管理	211
	【学习目标】/211	
9.1	收益与分配管理概述/211	
9.2	收益管理/213	
9.3	分配管理/221	
	【本章小结】/231	
	【思考题】/232	
	【练习题】/232	
第10章	财务分析与评价	235
	【学习目标】/235	
10.1	财务分析的意义与内容/235	
10.2	财务分析的方法/236	
10.3	财务指标分析/239	
10.4	财务综合分析评价/254	
	【本章小结】/259	
	【思考题】/260	
	【练习题】/260	
附录	现值、终值表	263
主要参考文献		271



总 论

学习目标

理论目标：(1) 了解财务管理的概念、财务管理目标和财务管理环境；(2) 掌握财务管理的基本内容与环节；(3) 了解财务管理的基本理论。

实践目标：(1) 学会企业财务管理目标的选择方法；(2) 学会企业财务管理体制的选择思路；(3) 掌握学习财务管理的基本方法。



1.1 财务管理概述

1.1.1 财务管理的概念

从广义上看，财务管理是指一个单位（或组织）对其全部资金的保管、筹划、配置和处置的一系列活动，其目的是实现资金的保值增值和高效运用。从狭义上看，财务管理主要是指企业在生产经营活动过程中对资金的管理活动，其目的也是资金的保值增值和高效运用。本书主要探讨狭义的财务管理。

在企业生产经营活动过程中，商品生产的循环过程，一方面表现为商品实物形态的变化，另一方面也是企业资金的运动过程。资金运动实际上是企业商品生产的价值表现，这种伴随着商品生产周而复始的资金运动，即是企业的财务活动。企业的财务活动和生产活动是一个事物的两个方面，它们相互联系、相互依存且密不可分。在企业财务活动中，要发生各种经济利益关系，这种基于财务活动而形成的各种性质和特征的关系即是企业的财务关系。

财务管理是指企业对其全部资金的具体管理，包括对其财务活动进行的预测、决策、计划、控制、协调和分析，也包括对其财务关系的协调与处理，是企业组织财务活动、处理各方面财务关系的总称。它基于人们对生产经营管理的需要而产生，随着社会生产力的发展而发展。由于我国市场经济不断发展与完善，企业生产经营规模不断扩大，经济关系日趋复杂，市场变幻莫测，竞争越来越激烈，财务管理的地位和作用越来越重要，已成为企业生存和发展的重要环节。

财务管理有别于企业的其他管理活动，它是一种价值管理。它主要利用资金、收入、成本、利润等价值指标，运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段对企业的财务活动实施综合性管理，其最终目的是实现企业价值最大化。

1.1.2 财务活动与财务关系

1) 财务活动

企业的财务活动是指企业以现金收支为主的一系列资金收支活动，具体包括资金的筹集、投放、使用和分配等一系列行为。从企业生产经营过程中的资金运动规律来看，企业的财务活动包括以下四个方面：

(1) 筹资活动

资金是企业进行生产经营活动的前提条件之一，企业为了满足投资或用资的需要，必须采取一定的方式筹措所需资金。企业的筹资方式可以分为两大类：一是筹集权益资金，即企业通过吸收投资者投资、发行股票、利用留存收益等方式筹集资金；二是筹集债务资金，即企业通过银行借款、发行债券、融资租赁及商业信用等方式筹集资金。不同的筹资方式，其筹资数量、筹资成本与筹资风险各不相同，企业在筹资过程中既要根据需要确定筹资总规模，又要通过筹资渠道和筹资方式的组合确定合理的筹资结构，以降低筹资成本和风险。

(2) 投资活动

企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部生产经营活动使用资金的过程，还包括企业对外投资使用资金的过程。狭义投资仅指企业对外投资使用资金的过程。企业在投资过程中，一方面必须考虑投资总规模，降低风险；二是要通过投资方式和投资品种的选择，提高投资效益。对外投资使用资金的数量和投资品种密切相关，如果是购买其他公司的股票，其对资金的需求可能很大，也可能很小；如果是购并企业，其对资金的需求往往较多。当然，这些投资活动，最终也会产生相应的资金流入，一般情况下，投资活动的资金流入将超过相应的资金流出。

(3) 营运资金管理

企业在日常生产经营活动过程中，会发生一系列的现金流出，如购买材料、发放工资、支付办公费和水电费等；同时，随着产品的销售也会发生现金的流入，如销售产品获取销售收入等。对这些营运资金的管理是日常工作，其重点是如何提高资金的周转效率，减少资金的占用。

(4) 分配活动

企业通过前面的投资活动，必定会取得一定的收入和形成资金的增值，这些收入在补偿成本和缴纳税收后应按照现行法律和法规的要求进行分配。广义的分配是指对企业收入的分割过程，狭义的分配是指对企业净利润的分配。如何在遵守法律的前提下，合理确定分配规模和分配方式，兼顾企业短期利益和长远发展需要，确保企业长期可持续发展，是分配活动管理的主要内容。

上述四个方面的活动，是和企业生产经营活动紧密相连的，它们之间相互联系、相互依存，一起完整地构成了企业理财活动的全部内容，也是企业财务管理的基本内容。

2) 财务关系

企业的资金运动与资金的筹集、投放、营运和分配活动紧密联系,在这个过程中必然会与企业内外各部门发生经济利益关系,这种由财务活动而产生的利益关系被称为财务关系。主要体现在以下几个方面:

(1) 企业与国家之间的财务关系

国家为企业提供公共经营环境条件和行政服务,并监督约束企业的商业行为,企业守法经营并照章纳税。因此,企业与国家的财务关系主要表现为企业按照法律规定向国家缴纳各种税费,体现了一种强制的分配关系。

(2) 企业与投资者之间的财务关系

投资者为企业提供资金并通过一定的方式监督企业的经营,企业利用这些资金开展经营活动获取利润,然后企业向投资者分配利润。企业与投资者之间的财务关系,主要是由企业向投资者之间形成的,投资者按照其出资份额参与企业的重大经营管理决策,分享企业的利润和承担企业经营风险,体现了一种所有权性质的投资与受资关系。

(3) 企业与债权人之间的财务关系

企业除了利用投资者的资金外,还需要向债权人借入一部分资金,企业的债权人主要有金融机构、商业信用的提供者和企业债券的持有者。企业与债权人之间的财务关系,主要是由企业向债权人筹集资金而形成的权利义务关系。企业使用债权人的资金,要按照借款合同的要求,及时向债权人支付利息,到期按时还本,体现了一种债权债务性质的关系。

(4) 企业与受资者之间的财务关系

随着企业经营规模的扩大和经营战略的需要,企业收购、兼并、参股其他企业越来越普遍,企业应按照投资合同履行出资义务,根据出资大小参与其他企业的经营管理决策和利润分配。企业与受资者之间的财务关系,主要是由企业购买其他企业的股票或向其他企业投资而形成的权利义务关系,体现了一种所有权性质的投资与受资关系。

(5) 企业与债务人之间的财务关系

企业在有闲置资金的情况下,有可能将部分资金放贷给其他企业。此时,企业有权要求债务人按时还本付息,但无权参与被投资企业的经营管理活动。企业与债务人之间的财务关系,主要是由企业购买其他企业债券或向其他企业提供贷款或商业信用而形成的权利义务关系,体现了一种企业与债务人之间债权债务性质的关系。

(6) 企业内部各单位之间的财务关系

在企业实行内部经济独立核算的条件下,企业各单位在相互提供产品和劳务的过程中需要通过一定的方式独立核算其经营业绩。企业内部各单位之间的财务关系,主要是由各单位的分工与协作所形成的权利义务关系,体现了一种企业内部各单位之间的资金结算关系。

(7) 企业与员工之间的财务关系

员工为企业提供工作服务,企业按照员工工作的数量和质量,同时考虑企业的经济效益,向其支付工资、津贴、奖金等经济对价。企业与员工之间的财务关系,主要是企业与员工之间因为工作服务交易而形成的权利义务关系,体现了一种企业与员工在劳动成果上的分配关系。

(8) 企业与顾客之间的财务关系

企业为顾客提供产品或服务,顾客提供相应的经济对价给企业,各取所需。因此,企业与顾客之间的财务关系是通过产品或服务的交易而形成的权利义务关系,体现了一种平等互利的资金结算关系。

1.2 财务管理目标

1.2.1 财务管理总目标

1) 利润最大化

利润是企业经济效益的一种考量尺度,是企业在一定期间内取得的收入超过其付出的成本之间的差额。企业获取利润的多少表明企业竞争能力的大小,决定着企业的生存和发展。追求利润是企业生产经营活动的基本出发点和最终落脚点,因此,以利润最大化作为财务管理目标,既容易理解,又容易计量。

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) 利润是会计核算的结果,并不一定有真正相应的现金净流入,同时没有考虑到资金的时间价值。比如,企业今年的会计利润是 500 万元,但是,与这个利润匹配的真正现金净流入可能只有 100 万元,其他的 400 万元需要一年甚至几年才能真正实现,那么今年的 500 万元利润的真正价值就需要大打折扣。

(2) 没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险,不同的经营策略也会导致不同的经营风险,如果只关注利润,不考虑风险,可能会给企业带来真正的风险。

(3) 利润是个绝对指标,没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。

(4) 片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,甚至直接人为操纵利润。

2) 股东财富最大化

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,这是一种股东至上的观点。对于上市公司来说,股东财富是由全体股东所拥有的股票数量和股票市场价格决定的,由于全体股东持有的股票数量一定不会发生变化,因此股价是影响股东财富的最重要因素。与利润最大化相比,股东财富最大化具有以下优点:

(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,因为未来的利润对股价的影响更大。

(3) 相对客观,难以人为操纵。

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。由于非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价，因此不易计量。

(2) 影响股价的因素很多，有些甚至与企业经营毫无关系，如资本市场的投机和操纵行为等。

(3) 它强调的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。

3) 企业价值最大化

企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值，或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。企业价值最大化要求企业通过采用最优的财务政策，充分考虑资金的时间价值，以及风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。以企业价值最大化作为财务管理目标，具有以下优点：

(1) 以企业创造的现金流量为考察点，便于考虑资金时间价值。

(2) 在评估企业价值时，考虑了风险与报酬的关系。

(3) 将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为。

(4) 用价值代替价格，克服了许多不相关的外在因素的影响。

但是，以企业价值最大化作为财务管理目标也存在以下问题：

(1) 企业价值这一概念过于理论化，不易操作。尽管对于上市公司，股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是，股价是多种因素共同作用的结果，特别是在资本市场效率低下的情况下，股票市场价值难以反映企业价值。

(2) 对于非上市公司，只有对企业进行专门的评估才能确定其价值，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，很难做到客观准确。

4) 相关者利益最大化

现代企业是多边契约关系的总和，企业的理财主体更加细化和多元化。股东至上的理财观点越来越受到人们的批评，一个企业的长远健康发展必须考虑股东、债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府等相关者的利益，因为：

(1) 债权人承担了企业一定的经营风险，因此，债权人是企业比较密切的利益相关者。

(2) 在社会分工细化的今天，简单劳动越来越少，复杂劳动越来越多，职工的再就业风险不断增加。

(3) 在现代企业制度下，企业经理人受所有者委托，作为代理人管理和经营企业，在激烈的市场竞争和复杂多变的形势下，代理人所承担的责任越来越大，风险也随之加大。

(4) 随着市场竞争和经济全球化的影响，企业与客户以及企业与供应商之间不再是简单的买卖关系，而是长期的伙伴关系，处于一条供应链上，因而也与企业共同承担一部分风险。

(5) 政府不管是作为出资人，还是作为监管机构，都与企业的利益密切相关。

因此,相关者利益最大化越来越受到人们的推崇。所谓相关者效益最大化是指企业在承担环境保护、吸纳就业等社会责任的前提下,通过合理经营,采用最优的财务战略和政策,正确处理各方面的财务关系,最大限度地兼顾各相关利益主体,实现企业经济效益和社会效益的最大化。

在现代社会,企业的任何行为都不是个体行为,任何经济活动都会对社会和环境产生影响,同时,环境因素也制约着企业的发展。企业的存在是以社会的需要为前提的,企业在创造经济财富的同时,承担一定的社会责任,是现代企业发展的最终目标和必由之路。

相关者利益最大化目标的具体内容包括如下几个方面:

- (1) 强调风险与报酬的均衡,将风险限制在企业可以承受的范围内。
- (2) 强调股东的首要地位,并强调企业与股东之间的协调关系。
- (3) 强调对代理人即企业经营者的监督和控制,建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实施。
- (4) 关心本企业普通职工的利益,创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇,培养职工长期努力为企业工作。
- (5) 不断加强与债权人的关系,培养可靠的资金供应者。
- (6) 关心客户的长期利益,以便保持销售收入的长期稳定增长。
- (7) 加强与供应商的协作,共同面对市场竞争,并注重企业形象的宣传,遵守承诺,讲究信誉。
- (8) 保持与政府部门的良好关系。

以相关者利益最大化作为财务管理目标,具有以下优点:

- (1) 只站在股东的角度进行投资可能导致一系列问题,因此相关者利益最大化有利于企业长期稳定发展。
- (2) 体现了合作共赢的价值理念,有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。
- (3) 这一目标是一个多元化、多层次的目标体系,可使企业各利益主体相互作用、相互协调,并在使企业利益、股东利益达到最大化的同时,也使其他利益相关者利益达到最大化。

但是,相关者利益最大化过于理想化,在目前的社会环境条件下难以操作,因此,本书仍采用企业价值最大化作为财务管理的总目标。

1.2.2 财务管理的具体目标

财务管理的具体目标是为实现财务管理总体目标而确定的企业各项具体财务活动所要达到的目的。

1) 筹资活动的具体目标

要在筹资活动中贯彻财务管理总目标的要求,首先,必须以较小的筹资成本获取同样多或较多的资金。企业的筹资成本包括利息、股利等向出资人支付的报酬,也包括筹资中的各种筹资费用,企业降低筹资过程的各种成本费用,就会增加企业

的总价值。其次,企业必须以较小的筹资风险获取同样多或较多的资金。筹资风险主要是到期不能偿债的风险,企业降低这种风险,就会使内含于企业价值中的风险价值相对增加。归结以上两点,企业筹资管理的具体目标是:以较低的筹资成本和较小的筹资风险,获取同样多或较多的资金。

2) 投资活动的具体目标

要在投资活动中贯彻财务管理总目标的要求,首先,必须使投资收益最大化。投资收益总是与一定的投资额和资金占用额相联系,企业投资报酬越多,意味着企业的整体获利能力越强,因而可以提高企业价值。其次,企业在争取获得较高投资收益时,还必须降低投资风险。归结以上两点,企业投资管理的具体目标是:以较小的投资额与较低的投资风险,获取较多的投资收益。

3) 营运资金管理的具体目标

营运活动是企业获取利润的主要方式,同时营运活动的资金管理也是企业财务管理的主要工作内容。如何保障企业营运活动的顺利开展,同时尽量减少营运活动中各环节的资金占用,提高企业资金的营运效率是一个非常重要的问题。因此,企业在营运资金管理中的具体目标是:满足企业生产经营活动的需要,加快企业资金的周转,尽量减少各环节资金的闲置和浪费。

4) 分配活动的具体目标

企业分配管理的具体目标就是合理确定利润的分留比例及分配形式,满足出资方的利益诉求,同时尽可能提高企业潜在的收益能力,从而提高企业总价值。分配是将企业取得的利润在企业与相关利益主体之间进行分割,这种分割不仅涉及到各利益主体的经济利益,而且涉及企业现金流出量,从而影响企业财务的稳定和安全性。企业必须选择适当的分配标准和分配方式,既提高企业的即期市场价值和财务的稳定性与安全性,又能使企业的未来收入或利润不断增加,从而使企业市场价值不断上升。总之,企业在分配活动中的具体目标是:处理好积累与分配的关系,不断提高企业的发展后劲。

1.2.3 财务管理目标的协调

企业的利益相关者较多,存在利益冲突是正常的现象。在这些利益冲突中,最重要的是所有者与经营者的利益冲突,以及企业与债权人的利益冲突,正确协调好这些利益冲突非常重要。

1) 企业与经营者利益冲突的协调

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。对于所有者来讲,他所放弃的利益也就是经营者所得的利益,这种被放弃的利益称为所有者支付给经营者的代理成本。经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望能更多地增加报酬和带薪假期;而所有者则希望以较小的代理成本带来较高的企业价值。为了解决这一矛盾,所有者可能采用下列措施:

(1) 解聘。这是一种所有者直接约束经营者的办法。所有者对经营者予以监督,如果经营者未能使企业价值增值,就解聘经营者。

(2) 接收。这是通过市场约束经营者的办法。如果经营者没有尽心管理企业,导致经营决策出现失误,企业经营出现困难,该公司就有可能被其他公司兼并或接收,企业经营者将面临解聘。

(3) 激励。激励的目的是使经营者的报酬与其绩效挂钩,以便使经营者更加主动地采取措施实现企业价值最大化。激励通常有两种方式:

①股票期权。它是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票,股票的市价高于约定价格的部分就是经营者所得的报酬。经营者为了获得更大的股票涨价利益,就必然主动采取能够提高股价的行动,从而增加所有者财富。

②绩效股。它是企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效,并视其绩效大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果经营者绩效未能达到规定目标,经营者将丧失原先持有的部分绩效股。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经营绩效,而且为了使每股市价最大化,也会采取各种措施提高股价,从而增加所有者财富。

2) 企业与债权人的利益冲突协调

一般来说,所有者追求企业价值最大化,债权人要求保障资金的安全。二者目标冲突通常表现为:

(1) 企业未经债权人同意,将借入资金投入风险较高的项目,增大了债权人的资金风险;

(2) 企业根据经营需要发行新债,致使企业资产负债率提高,加大了企业的偿债风险。

为协调所有者与债权人的上述矛盾,通常采用的方法是:

(1) 在借款合同中加入限制性条款。如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件,规定不得举借新债或限制举借新债的数额等;

(2) 当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款。

【实践应用 1-1】

股票期权激励的应用

现代股票期权制度最初产生于20世纪50年代的美国,当时主要是为规避管理人员高额的个人所得税,70年代后,股票期权开始在美国硅谷的高技术知识型创业公司大范围应用。据有关资料统计,1996年《财富》杂志评选出的全球500家大工业企业,有89%的公司在高级管理人员中采取了经理股票期权制度。到1999年,美国几乎100%的高科技公司、大约90%的上市公司实施了股票期权计划。我国1997年开始有企业率先尝试这一制度,随着国家相关制度的出台,2006年被认为是我国股权激励元年,截至2009年10月,A股上市企业中已有150多家公布了股票激励计划,约占上市企业总数的10%,截至2013年底,公布了股票激励计划的上市公司超过250家。可以预见,股票期权激励制度将在我国上市公司中不断推行,并有逐步快速发展的趋势。

1.3 财务管理的环节和方法

1.3.1 财务管理环节

财务管理环节是指财务管理的工作步骤和一般程序，包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析五个基本环节。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的体系。

1) 财务预测

财务预测是根据企业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。其作用是通过测算各项生产经营方案的效益，为决策提供可靠的依据；通过预计财务收支的发展变化情况，以确定经营目标；通过测定各项定额和标准，为编制预算提供服务。财务预测是两个管理循环的联结点，其工作内容包括：（1）明确预测对象和目的；（2）收集和整理资料；（3）确定预测方法，利用预测模型进行预测。

2) 财务决策

财务决策是指财务人员在财务目标的总体要求下，运用专门的方法从各种备选方案中选出最佳方案。在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策，因为财务决策关系到企业财务活动的成败。财务决策的工作步骤包括：（1）确定决策目标；（2）提出备选方案；（3）选择最优方案。

3) 财务预算

财务预算是运用科学的技术手段和方法，对目标进行综合平衡，制定主要的计划指标，拟定增产节约措施，协调各项计划指标。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所确定的经营目标的系统化、具体化，是控制财务收支活动、分析生产经营成果的依据。财务预算主要包括以下工作：（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。

4) 财务控制

财务控制是在生产经营活动过程中，以预算任务和各项定额为依据，对各项财务收支进行日常的计算、审核和调节，将其控制在制度和预算规定的范围之内，发现偏差，及时纠正，以保证实现或超过预定的财务目标。实行财务控制是贯彻财务制度，实现财务预算的关键环节。其主要工作内容包括：（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）分析执行差异，搞好考核奖惩。

5) 财务分析

财务分析是以核算资料为依据，对企业财务活动的过程和结果进行调查研究，评价预算完成情况，分析影响预算执行的因素，挖掘企业潜力，提出改进措施。通过财务分析，可以掌握各项财务预算和财务指标的完成情况，不断改善财务预测和财务预算工作，提高财务管理水平。财务分析的一般程序是：（1）收集资料，掌