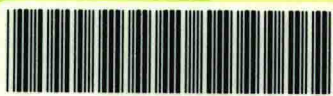




名家手把手教你财会知识与技能

全国著名财税实务专家贺志东同志关于财务管理实务最新力作
帮助广大企业管理人员、财会专业人士掌握新企业财务通则

名家手把手教你 财务管理



NLIC2971134180

贺志东 编著



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



名家手把手教你财会知识与技能

全国著名财税实务专家贺志东同志关于财务管理实务最新力作
帮助广大企业管理人员、财会专业人士掌握新企业财务通则

名家手把手教你 财务管理

贺志东 编著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书是全国著名财税实务专家、智董集团专家委员会主任贺志东同志关于财务管理实务最新力作,按照国家法律法规和政策以及企业经营要求,遵循资本营运规律,介绍企业财务活动的组织、预测、决策、计划、控制、分析和监督等一系列管理工作,即利用价值形式对企业财务活动及其体现的财务关系进行的综合性管理工作。全书共 9 章,内容涵盖企业资金筹集管理、资产运营管理、成本控制管理、收益分配管理、重组清算管理、财务信息管理、财务监督管理等。本书具有高度的可操作性和实用性,新颖性、权威性、专业性,案例丰富且具体,条理清晰,查阅方便。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

名家手把手教你财务管理 / 贺志东编著. —北京:电子工业出版社, 2015.6
(名家手把手教你财会知识与技能)
ISBN 978-7-121-26283-8

I. ①名… II. ①贺… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 126373 号

责任编辑:杨洪军

印 刷:三河市鑫金马印装有限公司

装 订:三河市鑫金马印装有限公司

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本:787×1092 1/16 印张:31.75 字数:875 千字

版 次:2015 年 6 月第 1 版

印 次:2015 年 6 月第 1 次印刷

定 价:78.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010) 88258888。

前言

为了加强企业财务管理，规范企业财务行为，保护企业及相关方的合法权益，推进现代企业制度，我国财政部对原《企业财务通则》（财政部令第4号）进行了修订，修订后的《企业财务通则》（财政部令第41号）、《金融企业财务规则》（财政部令第42号）自2007年1月1日起施行。

修订企业财务通则是贯彻落实公司法的需要，也是全面推进现代企业制度建设的需要，适应政府职能转变的需要，促进企业科学管理和决策的需要，保护和平衡企业各方利益的需要，以及实现企业财务制度创新的需要。

新《企业财务通则》共10章78条，分别为总则、企业财务管理体制、资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、重组清算、信息管理、财务监督和附则。《金融企业财务规则》共11章66条，从风险防范、资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、信息管理六个方面，对金融企业提出规范性要求，并有相应罚则予以约束。

从框架结构看，新《企业财务通则》与1993年《企业财务通则》有很大的不同，主要围绕与企业设立、经营、分配、重组过程伴生的财务活动，规定了企业财务要素的内容，对企业财务管理主体应当履行的职责、享有的权利、承担的义务及其财务行为进行规范，特别是解决我国长期以来形成的企业投资者与经营者职责不分、角色错位的问题，同时对财政部门在新形势下管理企业财务的任务、方式、途径做出规范，从而实现企业财务管理的制度创新。

因此，《企业财务通则》为企业在经济活动中涉及的财务行为提供基础性制度规范，解决我国经济立法滞后所带来的财务活动无章可循、无法可依问题，为企业投资者、经营者、债权人、内部职工等相关利益主体管理、监督、评价企业财务行为提供客观的依据和标准。

为了帮助广大企业管理人员、财会专业人士等学习、理解、掌握、消化新《企业财务通则》和《金融企业财务规则》，实现知识更新，提升企业财务管理水平，我们编写了《名家手把手教你财务管理》一书。全书共9章，内容包括企业财务管理综述、企业财务通则规则、企业资金筹集管理、企业资产营运管理、企业成本控制管理、企业收益分配管理、企业重组清算管理、企业财务信息管理、企业财务监督管理。

本书主要特色：① 高度的可操作性、实用性。② 新颖性和权威性。依据最新的企业会计准则、企业财务通则、审计准则、内控体系、税法体系等编写。③ 专业性。④ 案例丰富、具体。⑤ 讲解全面、透彻、通俗。⑥ 条理清晰、查阅方便。

本书适用对象：全国各地广大财务、会计、税务、内部审计、国家审计、注册会计师、注册税务师、企业管理等财税人士。

在本书编写过程中，我们参考了国内外一些相关文献资料。本书的出版得到了电子工业出版社领导和编辑们以及智董集团旗下中华第一财税网（又名“智董网”，www.tax.org.cn）的大力支持和帮助，在此深表谢意。

囿于学识、科研经费、编写时间等方面原因，书中倘有不足之处，请读者不吝批评指正，以便今后再版时修订（jianyi@tax.org.cn）。

目 录

第1章 企业财务管理综述	1	第6章 企业收益分配管理	284
1.1 企业财务管理概述	1	6.1 收益分配概述	284
1.2 企业财务管理体制	38	6.2 企业收入管理	285
1.3 企业财务管理权责	46	6.3 股权投资收益	290
1.4 企业财务管理制度	52	6.4 经营亏损弥补	294
第2章 企业财务通则规则	75	6.5 利润分配理论	295
2.1 内容综述	75	6.6 利润分配政策	298
2.2 新旧规则对比	88	6.7 年度利润分配	306
第3章 企业资金筹集管理	100	6.8 职工要素分配	318
3.1 企业筹资管理概述	100	6.9 股利支付管理	322
3.2 权益资金筹集管理	105	第7章 企业重组清算管理	324
3.3 债务资金筹集管理	118	7.1 重组	324
3.4 混合资金筹集管理	153	7.2 清算	346
第4章 企业资产营运管理	162	第8章 企业财务信息管理	356
4.1 资产营运概述	162	8.1 财务信息管理概述	356
4.2 资金调度控制	165	8.2 企业资源计划系统	357
4.3 流动资产管理	171	8.3 企业财务预警机制	360
4.4 固定资产管理	211	8.4 财务会计报告管理	376
4.5 无形资产管理	217	8.5 财务信息内部公开	441
4.6 对外投资管理	220	8.6 企业财务评价体系	442
4.7 对外担保管理	227	第9章 企业财务监督管理	457
4.8 对外捐赠管理	231	9.1 企业财务监督概述	457
4.9 其他资产管理	233	9.2 企业外部财务监督	461
第5章 企业成本控制管理	245	9.3 企业内部财务监督	464
5.1 综合知识	245	附录 企业财务管理文件汇编	472
5.2 费用管理	265	参考文献	499
5.3 薪酬福利	274		

第 1 章

企业财务管理综述

1.1 企业财务管理概述

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。

1.1.1 财务管理的概念

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。

1.1.1.1 财务活动

财务活动，简言之，就是以现金收支为主的企业收支活动。在市场经济条件下，企业以本求利，将本负亏，拥有一定量的资本是企业生产经营的起点。企业开展生产经营活动，一方面表现为资产的不断购进和售出，另一方面表现为资金的投入与收回。企业生产经营活动不断循环往复地进行，也就不断地产生以现金为主的收支活动。它构成了企业的一项独立的、重要的经济活动，又可以分为以下四个方面，并且既相互联系、相互依存，又相互区别。

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。

企业通过筹资通常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. 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中，会发生一系列的资金收付行为。首先，企业需要采购材料或商品，从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他销售费用；其次，当企业把商品或产品售出后，便可取得收入、收回资金；最后，如果资金不能满足企业经营需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。为满足企业日常营业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。

在一定时期内，营运资金周转速度越快，资金的利用效率就越高，企业就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获取更多的利润。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略,包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定;存货周期、存货数量、订货计划的制定;短期借款计划、商业信用筹资计划的确定等。

3. 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。

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

4. 分配活动

企业通过投资和资金的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。广义地说,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。

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企业(作为投资者的追加投资)。企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模和分配模式,确保企业取得最大的长期利益。

1.1.1.2 财务关系

企业的财务活动具有社会性,体现着各种经济利益关系,即财务关系。企业财务关系主要包括以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

投资者向企业注入资本,企业向投资者分配利润所形成的经济关系,体现着资本收益分配关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

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,体现着债权、债务关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

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

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

《企业财务通则》第七条规定:“各级人民政府及其部门、机构出资的企业,其财务关系隶属同级财政机关。”

企业与主管财政机关存在财务关系,与投资者存在产权关系。由各级人民政府及其部门、机构出资形成的国有及国有控股企业,其财务关系隶属同级财政机关;这些企业作为母公司,其投资形成的全资或控股企业如果所在地与母公司所在地不同的,其财务关系原则上随母公司确定。例如,由国务院及其部门、机构出资设立或者管理的中央企业,集团公司财务关系隶属财政部,其投资形成的全资或控股企业,不论地域、行业,其产权关系属于集团公司,其财务

关系原则上隶属财政部；由各省人民政府及其部门、机构出资设立或者管理的省属企业，财务关系隶属省级财政厅（局），其投资形成的全资或控股企业，不论地域、行业，其财务关系原则上隶属该省级财政厅（局）。出于区域经济发展及其管理的需要考虑，主管财政机关也可以根据实际情况，授权下级主管财政机关或者本机关的派出机构行使财务管理职责。

国有企业经过几十年的改革开放，多数已经实现投资主体多元化，加之跨区域经营等原因，很难再按照政府出资层级明确其主管财政机关。在实际执行中，对拥有不同层级国有资本的企业，可以按照其实际控制股东的层级明确其主管财政机关，如某中央集团公司与某地方企业设立有限责任公司，中央集团公司拥有实际控制权，则该有限责任公司属于其子公司，主管财政机关随中央集团公司确定为财政部，否则，就按对方股东的主管财政机关确定。如果双方各占50%股份，其主管财政机关可以由双方协商，按其中一方的主管财政机关确定。对于跨区投资经营的企业，其财务关系和产权关系宜区别对待。比如湖北省属智董公司到广东投资设立子公司，广东子公司的财务关系可按属地原则确定，湖北省财政厅和广东省财政厅分别对母公司和子公司履行主管财政机关的财务管理职责，由母公司按产权关系对广东子公司履行投资者的财务管理职责。

6. 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

企业购买供货商的商品或接受其服务，以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

7. 企业内部各单位之间的财务关系

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，体现着在企业总部统一管理下的分工协作关系。

8. 企业与职工之间的财务关系

企业接受职工的劳动，并向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系，体现着职工和企业之间在劳动成果上的分配关系。

综上所述，企业财务是企业财务活动和企业财务关系的统一，前者表明了企业财务的内容和形式特征，后者揭示了企业财务的实质。财务并非简单的资金收付活动，其实质是企业财务关系的体现。

1.1.2 财务管理的目标

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。它是评价企业理财活动是否合理有效的基本标准，是企业财务管理工作的行为导向，是财务人员工作实践的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务工作运行的基本特征和发展方向。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制。因此，科学的设置财务管理目标，对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要的意义。

值得注意的是，财务管理目标的设置，必须要与企业整体发展战略相一致，符合企业长期发展战略的需要，体现企业发展战略的意图。

另外，财务管理目标还应具有相对稳定性和层次性。相对稳定性是指尽管随着一定的政治、经济环境的变化，财务管理目标可能会发生变化，人们对财务管理目标的认识也会不断深化。例如，我国计划经济体制下，财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的，所以那时的财务管理目标可以看作“产值最大化”。改革开放初期，企业经营活动的中心从关注产值转变为关注利润，这时的财务管理目标就是“利润最大化”。但是财务管理目标是财务管理的根本目的，是与企业长期发展战略相匹配的。因此，在一定时期内，应保持相对稳定。

财务管理目标的层次性则是指总目标的分解,即把企业财务的总目标分解到企业的各个部门,形成部门目标,甚至再进一步分解到班组和岗位。特别值得一提的是,财务目标的分解应该与企业战略目标的分解同时进行,以保证财务目标的落实与企业战略目标的落实相一致。



小知识 企业财务管理目标的种类(模式)

企业财务管理目标有以下几种具有代表性的模式。

1. 利润最大化目标

利润最大化目标就是假定在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。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。

(1) 原因。利润最大化作为财务管理的目标,其主要原因有三个。

① 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;

② 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;

③ 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,以利润最大化为理财目标是有一定的道理的。

(2) 缺陷。利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题。

① 没有考虑利润的取得时间。这里的利润是指企业一定时期实现的税后净利润,它没有考虑资金时间价值。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,就难以做出正确判断。

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,就难以做出正确判断。

③ 没有考虑获取利润和所承担风险的关系。没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险。

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,就难以做出正确判断。

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. 每股收益最大化目标

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)来概括企业的财务目标,以避免“利润最大化目标”的缺点。

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,这种关系可以用每股收益这一指标来反映。每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股股数的比值,它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。

每股收益最大化的目标将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时期之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。与利润最大化目标一样,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,可能会导致与企业的战略目标相背离。

3. 企业价值最大化或股东财富最大化目标

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。

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。

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。企业价值就是企业的市场价值,是企业所能创造的预计未来现金流量的现值,反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。未来现金流量的现值这一概念,包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含了不确定性和风险因素,而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。

(1) 优点。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、合理制定股利政策等;

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的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

(2) 缺点。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 尽管对于股票上市企业,股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化,但是股价是受多种因素影响的结果,特别是在资本市场效率低下的情况下,股票价格很难反映企业所有者权益的价值;

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。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,对股票价值的增加没有足够的兴趣。

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。

应当注意的是,现代企业是多边契约关系的总和。股东作为所有者在企业中承担着最大的权利、义务、风险和报酬,地位当然也最高,但是债权人、职工、客户、供应商和政府也因为企业而承担了相当的风险。比如:

① 随着举债经营的企业越来越多,举债比例和规模也较以前有所扩大,使得债权人风险大大增加;

② 在社会分工细化的今天,由于简单的体力劳动越来越少,复杂的脑力劳动越来越多,分工越来越细化,使得职工的再就业风险也不断增加;

③ 在现代企业制度下,企业经理人受所有者的委托,代理其管理和经营企业,在竞争激烈的市场和复杂多变的形势下,代理人所承担的责任越来越重大,风险也随之加大;

④ 随着市场竞争和经济全球化的影响,企业与顾客以及企业与供应商之间不再是简单的买卖关系,更多的情况下是长期的伙伴关系,处于一条供应链上,并共同参与同其他供应链的竞争,创造多赢的局面,这时,供应商、顾客和企业往往会共同承担一部分风险,须彼此兼顾各方的利益;

⑤ 政府,不论是作为国有企业的出资人,还是监管机构,其风险也是与企业各方的风险相关联的,因此,在确定企业财务管理目标时,不能忽视这些相关利益群体的利益,否则的话,忽视了哪一方的利益,都可能会对企业带来危害,不仅不会带来企业价值的最大化,甚至会对企业产生致命的伤害。

因此,企业价值最大化目标,就是在权衡企业相关者利益的约束下实现所有者或股东权益的最大化。这一目标的基本思想就是在保证企业长期稳定发展的基础上,强调在企业价值增值中满足以股东为首的各利益群体的利益。

(3) 具体内容。企业价值最大化目标的具体内容包括以下几个方面:

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,创造企业与股东之间利益的协调关系;

③ 加强对企业代理人即企业经理人或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现;

④ 关心本企业一般职工的利益,创造优美和谐的工作环境和合理恰当的福利待遇,培养职工长期努力

地为企业工作；

- ⑤ 不断加强与债权人的关系，请债权人参与重大财务决策的讨论，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的增长；
- ⑦ 加强与供应商的合作，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。

1.1.2.1 影响财务管理目标实现的因素

财务管理的目标是企业价值或股东财富的最大化，股票价格代表了股东财富，因此，股价高低反映了财务管理目标的实现程度。

公司股价受外部环境和管理决策两方面因素的影响。下面说明企业管理当局可以控制的因素。

从公司管理当局可控制的因素看，股价的高低取决于企业的报酬率和风险，而企业的报酬率和风险，又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的。因此，这五个因素影响企业的价值。财务管理正是通过投资决策、筹资决策和股利决策来提高报酬率、降低风险，实现其目标的。

1. 投资报酬率

在风险相同的情况下，提高投资报酬率可以增加股东财富。

公司的盈利总额不能反映股东财富。例如，智董公司有1万股普通股，税后净利2万元，每股盈余为2元。假设你持有该公司股票1000股，因而分享到2000元利润。如果企业为增加利润拟扩大规模，再发行1万股普通股，预计增加盈利1万元。对此项财务决策你会赞成吗？你的财富会增加吗？由于总股数增加到2万股，利润增加到3万元，每股盈余反而降低到1.5元，你分享的利润将减少到1500元。由此可见，股东财富的大小要看投资报酬率，而不是盈利总额。

2. 风险

任何决策都是面向未来的，并且会有或多或少的风险。决策时需要权衡风险和报酬，才能获得较好的结果。

不能仅考虑每股盈余，不考虑风险。例如，你持股的公司有两个投资机会，第一方案可使每股盈余增加1元，其风险极低，几乎可以忽略不计；第二方案可使每股盈余增加2元，但是有一定风险，若方案失败则每股盈余不会增加。你应该赞成哪一个方案呢？回答是要看第二方案的风险有多大，如果成功的概率大于50%：则它是可取的，反之则不可取。由此可见，财务决策不能不考虑风险，风险与可望得到的额外报酬相称时，方案才是可取的。

3. 投资项目

投资项目是决定报酬率和风险的首要因素。

一般来说，被企业采纳的投资项目，应该能够增加报酬，否则企业就没有必要为它投资。与此同时，任何项目都有风险，区别只在于风险大小不同。因此，企业的投资计划会改变其报酬率和风险，并影响股票的价格。

4. 资本结构

资本结构会影响报酬率和风险。

资本结构是指所有者权益与负债的比例关系。一般情况下，当借债的利息率低于其投资的预期报酬率时，公司可以通过借债提高预期每股盈余，但同时也会同时扩大预期每股盈余的风险。因为一旦情况发生变化，如销售萎缩等，实际的报酬率低于利率，则负债不但没有提高每

股盈余,反而使每股盈余减少,企业甚至可能因不能按期支付本息而破产。资本结构安排不当是公司破产的一个重要原因。

5. 股利政策

股利政策也是影响报酬率和风险的重要因素。

股利政策是指公司赚得的盈余中,有多少作为股利发放给股东,有多少保留下来以备再投资之用,以便使未来的盈余源泉得以维持。股东既希望分红,又希望每股盈余不断增长。前者是当前利益,后者是长远利益,两者有矛盾。加大保留盈余,会提高未来的报酬率,但再投资的风险比立即分红要大。因此,股利政策会影响报酬率和风险。

1.1.2.2 股东、经营者和债权人利益的冲突与协调

股东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,只有经营者即管理当局在企业里直接从事管理工作。股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者即股东的企业,财务管理的目标是股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但经营者与股东的目标并不完全一致。债权人把资金借给企业,并不是为了“股东财富最大化”,与股东的目标也不一致。公司必须协调这三方面的利益冲突,才能实现“股东财富最大化”的目标。

1. 股东与经营者

(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。经营者也是最大合理效用的追求者,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时间内较小的劳动强度等。

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不确定性,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,如若失败,他们的“身价”将下跌。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,购置高档汽车等;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。

(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,一般有两种方式。

① 监督。经营者背离股东的目标,其条件是双方的信息不对称,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信息优势,比股东更清楚什么是对企业要有利的行动方案;全面监督管

理行为的代价是昂贵的，很可能超过它所带来的收益。因此，股东支付审计费聘请注册会计师，往往限于审计财务报表，而不是全面审查所有管理行为。股东对于情况的了解和对经营者的监督总是必要的，但受到监督成本的限制，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种方式是采用激励计划，使经营者分享企业增加的财富，鼓励他们采取符合股东最大利益的行动。例如，企业盈利率或股票价格提高后，给经营者以现金、股票期权奖励。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方式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，经营者仍然可能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方法，它就是最佳的解决办法。

2. 股东和债权人

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。债权人把资金借给企业，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、预计公司新增资产的风险、公司现有的负债比率、公司未来的资本结构等。

但是，借款合同一旦成为事实，资金划到企业，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，其常用方式有两种：

(1) 股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险更高的新项目。如果高风险的计划侥幸成功，超额的利润归股东独享；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。《中华人民共和国企业破产法》（以下简称《破产法》）尽管规定，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。

(2) 股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而指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、价值下降。尤其是不能转让的债券或其他借款，债权人没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：

(1) 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。

(2) 发现公司有损害其债权意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款。

3. 企业目标与社会责任

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。为此,国家颁布了一系列保护公众利益的法律,如《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)、《中华人民共和国反不正当竞争法》、《中华人民共和国环境保护法》(以下简称《环境保护法》)、《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国消费者权益保护法》和《中华人民共和国产品质量法》等,通过这些法律调节股东和社会公众的利益。

一般来说,企业只要依法经营,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,况且目前的法制尚不健全,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,促进构建和谐社会。



小知识 金融企业财务管理的根本目标

金融企业财务管理的目标是根据金融企业经营管理的目标而设定的。金融企业经营管理目标是随着社会经济要求的变化而不断演进的,因此,不同时期、不同类型的金融企业,其财务管理目标是有所不同的。实现持续经营,即在错综复杂的环境中生存下来、实现持续经营是金融企业财务管理的最低目标。从我国由计划经济向市场经济演变的过程看,更高层次的企业财务管理目标先后经历了产值最大化、成本最小化、利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化等。尽管由于金融企业的发育程度和管理体制各异,这些目标仍是不同类型企业财务管理追求的方向,但从市场经济发达国家和地区的经验看,结合我国改革开放的实践,随着金融企业初始积累的基本完成和企业家社会责任的自我发现,金融企业财务管理目标目前的基本取向还是企业价值最大化,包括企业投资者财富最大化和企业社会价值最大化等。

1.1.3 财务管理的对象

财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金,其他资产都是现金在流转中的转化形式,因此,财务管理的对象也可说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。从财务的观点来看,成本和费用是现金的耗费,收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和收入,而不同于一般意义上的成本管理和销售管理,也不同于计量收入、成本和利润的会计工作。

1.1.3.1 现金流的概念

在建立一个新企业时,必须先要解决两个问题:一是制定规划,明确经营的项目和规模;二是筹集必需的现金,作为最初的资本。没有现金,企业的规模无法实施,不能开始运营。企业建立后,现金变为经营用的各种资产,在运营中又陆续变为现金。

在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种流通过程称为现金流转。这种流转无始无终,不断循环,称为现金循环或资金循环。

现金循环有多种途径。例如,有的现金用于购买原材料,原材料经过加工成为产成品,产成品出售后又变为现金;有的现金用于购买固定资产,如机器等,在使用中逐渐磨损,价值计入产品成本,通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环即从现金开始又回到现金所需的时间不同。购买商品的现金可能几天就可流回,购买机器的现金可能要许多年才能全部返回现金状态。

现金转变为非现金资产,然后又回复到现金,所需时间不超过一年的流转,称为现金的短

期循环。短期循环中的资产是短期资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、交易性金融资产等。

现金转变为非现金资产，然后又回复到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产，包括固定资产、长期投资、无形资产、长期待摊费用等。

1.1.3.2 现金的短期循环

现金短期循环最基本的形式如图 1-1 所示。

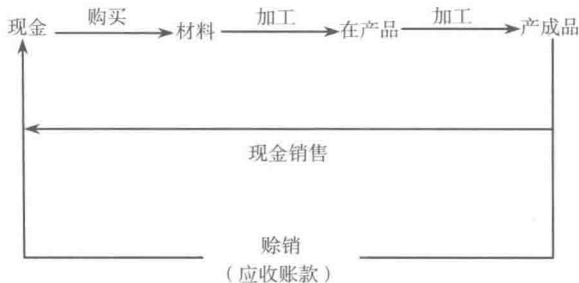


图 1-1 现金短期循环最基本的形式

图 1-1 这个简化的图示省略了两个重要情况：

（1）只描述了现金的运用，没有反映现金的来源。股东最初投入的现金，在后续的经营中经常不够使用，需要补充。补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用等。

（2）只描述了流动资产的相互转换，没有反映现金的耗费。例如，用现金支付人工成本和其他销售费用等。企业不可能把全部现金都投资于非现金资产，必须拿出一定数额用于发放工资、支付管理费用等。这些现金被耗费了，而不是投入非现金资产。它们要与原料成本加在一起，成为制定产品价格的基础，并通过出售产品收回最初支付的现金。

如果把这两种情况补充进来，现金短期循环的基本形式如图 1-2 所示。

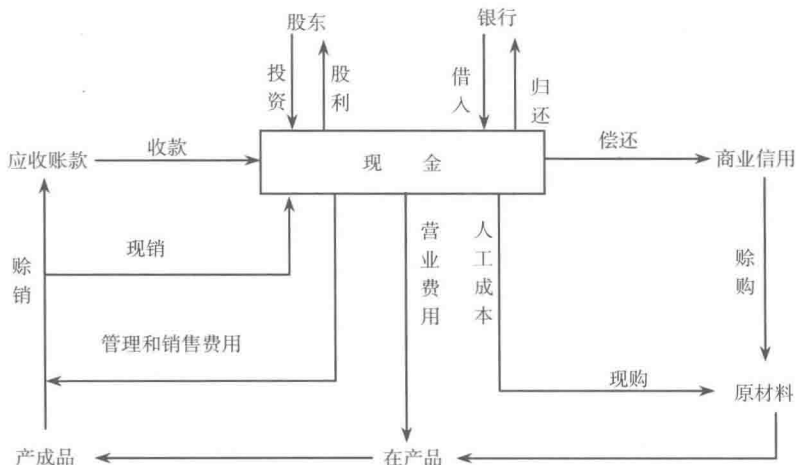


图 1-2 现金短期循环的基本形式

1.1.3.3 现金的长期循环

现金长期循环的基本形式如图 1-3 所示。

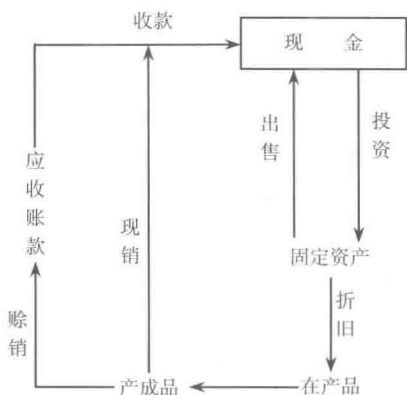


图 1-3 现金长期循环的基本形式

企业用现金购买固定资产，固定资产的价值在使用中逐步减少，减少的价值称为折旧费。折旧费和人工费、材料费构成产品成本，出售产品时收回现金。有时，出售固定资产也可使之变为现金。

现金的长期循环是一个缓慢的过程，房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。

现金是长期循环和短期循环的共同起点，在换取非现金资产时分开，分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时，分别记入“在产品”和各种费用账户，又汇合在一起，同步形成“库存商品”，产品经出售又同步转化为现金。

转化为现金以后，不管它们原来是短期循环还是长期循环，企业可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以买材料，原来用于短期循环的现金收回后也可以投资于固定资产。

1.1.3.4 现金流转不平衡

如果企业的现金流出量与流入量相等，财务管理工作将大大简化。实际上这种情况极少出现，不是收大于支，就是支大于收，企业在一年中会多次遇到现金流出与现金流入不平衡的情况。

现金流转不平衡既有企业内部的原因，如盈利、亏损或扩充等；也有企业外部的原因，如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等。

1. 影响企业现金流转的内部原因

(1) 盈利企业的现金流转。盈利企业，如不打算扩充规模，其现金流转一般比较顺畅。它的短期循环中的现金收支大体平衡，税后净利使企业现金多余出来，长期循环中的折旧、摊销等也会积存现金。

盈利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难。例如，付出股利、偿还借款、更新设备等。此外，存货变质、财产失窃、坏账损失、出售固定资产损失等，会使企业失去现金，并引起流转的不平衡。

(2) 亏损企业的现金流转。从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看，又分为两类：一类是亏损额小于折旧额的企业，在固定资产重置以前可以维持下去；另一类是亏损额大于折旧额的企业，不从外部补充现金将很快破产。

亏损额小于折旧额的企业，虽然收入小于全部成本费用，但大于付现的成本费用，因为折旧和摊销费用不需要支付现金。因此，它们支付日常的开支通常并不困难，甚至还可能把部分补偿折旧费用的现金抽出来移作他用。然而，当计提折旧的固定资产需要重置的时候；灾难就来临了。积蓄起来的现金，不足以重置固定资产，因为亏损时企业的收入是不能足额补偿全部资产价值的。

此时，财务主管的唯一出路是设法筹款，以购买设备使生产继续下去。这种办法只能解决一时的问题，它增加了以后年度的现金支出，会进一步增加企业的亏损。除非企业扭亏为盈，否则就会变为“亏损额大于折旧额”的企业，并很快破产。这类企业如不能在短期内扭亏为盈，还有一条出路，就是找一家对减低税负有兴趣的盈利企业，被其兼并，因为合并一个账面有亏损的企业，可以减少盈利企业的税负。

亏损额大于折旧额的企业，是濒临破产的企业。这类企业不能以高于付现成本的价格出售产品，更谈不上补偿非现金费用。这类企业的财务主管，必须不断向短期周转中补充现金，其数额等于现金亏空数。如果要重置固定资产，所需现金只能从外部筹措。一般来说，他们从外部寻找资金来源是很困难的。贷款人看不到偿还贷款的保障，是不会提供贷款的；所有者也不愿冒险投入更多的资金。因此，这类企业如不能在短期内扭亏为盈，不如尽早宣告倒闭。这类企业往往连被其他企业兼并，以减低兼并企业税负的价值也没有。兼并企业的目的是节税，以减少现金流出，如果被兼并的企业每年都需要注入现金，则有悖于兼并企业的初衷。

(3) 扩充企业的现金流转。任何要迅速扩大经营规模的企业，都会遇到相当严重的现金短缺情况。固定资产扩充、存货增加、应收账款增加、销售费用增加等，都会使现金流出扩大。

财务主管的任务不仅是维持当前经营的现金收支平衡，而且要设法满足企业扩大的现金需要，并且力求使企业扩充的现金需求不超过扩充后新的现金流入。

首先，应从企业内部寻找扩充项目所需现金，如出售短期证券、减少股利分配、加速收回应收账款等。其次，内部筹集的现金不能满足扩充需要时，可以从外部筹集。从外部筹集的现金，要承担资本成本，将来要还本付息、支付股利等，引起未来的现金流出。企业在借款时就要注意到，将来的还本付息的现金流出不要超过将来的现金流入。如果不是这样，就要借新债还旧债，利息负担会耗费掉扩建形成的现金流入，使项目在经济上失败。

除了企业本身盈亏和扩充等，外部环境的变化也会影响企业的现金流转。

2. 影响企业现金流转的外部原因

(1) 市场的季节性变化。通常来讲，企业的生产部门力求全年均衡生产，以充分利用设备和人工，但销售总会有季节性变化。因此，企业往往在销售淡季现金不足，销售旺季过后积存过剩现金。

企业的采购所需现金流出也有季节性变化，尤其是以农产品为原料的企业更是如此。集中采购而均匀耗用，使存货数量周期性变化；采购旺季有大量现金流出，而现金流入不能同步增加。

企业人工等费用的开支也会有季节性变化。有的企业集中在年终发放奖金，要用大量现金；有的企业利用节假日加班加点，要加倍付薪；有的企业使用季节性临时工，在此期间人工费大增。财务主管要对这些变化事先有所准备，并留有适当余地。

(2) 经济的波动。任何国家的经济发展都会有波动，时快时慢。在经济收缩时，销售下降，进而生产和采购减少，整个短期循环中的现金流出减少了，企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长，推迟固定资产的重置，折旧积累的现金也会增加。这种财务状况给人以假象。随着销售额的进一步减少，大量的经营亏损很快会接踵而来，现金将被逐步销蚀掉。