



普通高等教育“十二五”规划教材

财务管理

Financial Management

主 编 吴秀曼
副主编 杨俏文 姚永红



中国轻工业出版社 | 全国百佳图书出版单位

财 务 管 理

主 编 吴秀曼

副主编 杨俏文 姚永红



中国轻工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/吴秀曼主编. —北京: 中国轻工业出版社, 2015. 8
ISBN 978 - 7 - 5184 - 0484 - 1

I. ①财… II. ①吴… III. ①财务管理—高等学校—教材
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 179685 号

责任编辑: 张文佳 责任终审: 劳国强 封面设计: 锋尚设计
版式设计: 王超男 责任校对: 晋洁 责任监印: 张可

出版发行: 中国轻工业出版社 (北京东长安街 6 号, 邮编: 100740)

印刷: 三河市万龙印装有限公司

经销: 各地新华书店

版次: 2015 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 787 × 1092 1/16 印张: 16.5

字数: 420 千字

书号: ISBN 978 - 7 - 5184 - 0484 - 1 定价: 40.00 元

邮购电话: 010 - 65241695 传真: 65128352

发行电话: 010 - 85119835 85119793 传真: 85113293

网址: <http://www.chlip.com.cn>

Email: club@chlip.com.cn

如发现图书残缺请直接与我社邮购联系调换

150594J1X101ZBW

前 言

财务管理是一门具有广泛适用性的学科，已成为财经类专业和管理类专业的核心课程之一。

独立学院在教育事业中占有重要的地位，独立学院的学生培养目标一般定位于培养“应用型专业人才”，本书由从事多年独立学院财务管理科研、教学的教师合作编写，本教材以“应用型人才”培养为目标，阐明财务管理的基本理论，突出应用实务，注重财务管理中的现实问题的分析和解决。本书内容适中，通俗易懂，所举例题均贴近财务工作实践，与时俱进，充分考虑了企业财务管理的现实要求。

本书是广东省“高等学校‘专业综合改革试点’项目”成果，主要适用于独立学院、民办高校经管类专业学生学习，也可供财务管理学入门者、金融理财爱好者学习企业财务做参考。

本书由吴秀曼主编，杨俏文、姚永红副主编。吴秀曼负责全书框架的设计、编写大纲的制定、全书的总撰和统稿定稿。本书编写人员为杨俏文（第一章、第九章）、姚永红（第八章）、马桂芬（第二章）、温洪伟（第三章）、张杉（第四章）、陈雪铃（第五章、第七章）、陈淑扬（第六章）、姜茜（第十章）。

本书的编写得到了学校领导和专家教授们的大力支持和帮助，在此一并表示感谢！尽管我们力求做到符合专业特点、遵循学科体系，但由于编者水平有限，书中恐有不足甚或错漏，恳请广大读者提出指正意见，以便日后进一步完善。

编 者
2015 年 5 月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理的目标	(5)
第三节 财务管理的环节	(9)
第四节 财务管理的环境	(11)
第二章 财务管理的价值观念	(19)
第一节 资金时间价值的概述	(20)
第二节 资金时间价值的基本计算	(21)
第三节 风险与收益	(34)
第三章 筹资管理	(44)
第一节 企业筹资概述	(44)
第二节 权益资金筹集	(50)
第三节 负债资金筹集	(60)
第四章 资本成本与资本结构	(79)
第一节 资本成本	(80)
第二节 财务杠杆	(90)
第三节 资本结构决策分析	(97)
第五章 项目投资管理	(112)
第一节 项目投资概述	(113)
第二节 项目投资的现金流量估计	(117)
第三节 项目投资决策方法	(120)
第四节 项目投资决策方法的应用	(128)
第六章 对外投资	(135)
第一节 对外投资概述	(136)
第二节 证券投资	(139)
第三节 风险投资	(148)

第七章 营运资金管理	(154)
第一节 营运资金概述	(155)
第二节 现金管理	(156)
第三节 应收账款管理	(161)
第四节 存货管理	(168)
第八章 收入及利润分配管理	(178)
第一节 营业收入管理	(178)
第二节 利润分配管理	(184)
第九章 财务分析与评价	(199)
第一节 财务分析概述	(200)
第二节 财务分析依据和方法	(202)
第三节 基本财务比率分析	(206)
第四节 综合财务分析	(220)
第十章 企业全面预算	(231)
第一节 全面预算概述	(231)
第二节 全面预算的编制方法	(236)
第三节 营业预算的编制	(239)
第四节 财务预算的编制	(245)
参考文献	(252)
附录	(253)

第一章 总 论

【学习目标】

1. 理解和掌握财务管理的概念
2. 理解和掌握财务活动与财务关系的含义与内容
3. 理解和掌握财务管理的目标及其优缺点
4. 了解财务管理环境

引 例

周涛是刚刚毕业的大学生，他没有像其他同学一样找一家公司上班，而是选择了自主创业。他根据在大学中所学到的知识以及利用假期参与各类实习所积累的一些工作经验，在反复进行可行性论证后，拟在高校园区开设一家书友俱乐部，主营业务为图书销售，兼营咖啡。

万事开头难。周涛面对的问题千头万绪，如俱乐部选址和场地租借、场地设计与装修，工商税务登记与银行开户、员工招聘与培训等，从财务管理的角度出发，周涛梳理出他认为最需要解决的管理事项：①俱乐部开业时需要花多少钱？②钱从哪里来？开办俱乐部必须得有本金投入，这部分钱从何而来？对本金不足以满足全部投资所需的缺口，该如何筹措？③俱乐部该如何经营？周涛曾考察过几家书友俱乐部，并对其经营有一定的了解，他需要制定周全的商业计划书，以对经营策略、收入来源及其方式、成本控制等进行全面经营规划。④俱乐部未来的发展规划与预期收益分配该如何协调？周涛设想先搞单体式俱乐部，在未来5~8年实现连锁式俱乐部的蓝图。他需要考虑未来的收益该如何合理规划及分配。

如果你是周涛的财务顾问，你该如何替他规划、管理与财务相关的问题？

第一节 财务管理的概念

企业是指以营利为目的，从事商品生产与销售、劳务供应与协作的经济组织，是按照经济核算制原则建立起来的基本生产经营单位。在市场经济下，商品货币关系的存在决定了价值规律依然发挥作用，因此，每个企业要生存和发展，必须按经济规律办事，在国家宏观政策调控下，以市场为导向，努力增产节约、增收节支，不断提高企业的经



济效益和社会效益,实现企业的自我完善、自我发展。为此,企业必须加强经济核算和生产经营管理,其中一项重要的内容就是财务管理工作。

一、企业财务与财务管理

财务是财务活动和财务关系的统一。概括说来,企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动,即有关的资金筹措和投放、资金的耗费和收回以及资金的循环和周转等,它体现了企业同各方面的经济关系。

从现象形态上看,财务是企业的资金运动。从内容实质上看,财务体现了企业同各方面的经济关系。考查企业的财务活动,离不开企业的再生产过程。社会再生产过程是由生产、分配、交换和消费四个环节组成的,企业的再生产也体现了这四个环节的统一。首先,生产过程既是产品的生产,也是产品的消费。其次,销售和供应过程是交换的两个不同阶段。最后,对于生产过程中生产出来的产品,在其销售以后,要进行各种扣除,要扣除产品成本,支付各种费用(销售费用、管理费用、财务费用等),上缴税费。余下部分构成企业利润,要按有关规定在投资者、企业、职工和国家之间进行分配。由此可见,销售、生产和供应过程的活动构成了企业的经济活动。

我国现阶段实行的是社会主义市场经济,企业生产的产品仍然具有商品性质。凡是商品必然是使用价值和价值的统一体,企业再生产过程也必然具有双重属性,既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。因此,企业再生产过程必须使用货币作为价值的计量和交换工具。这也就说明,企业在组织生产和进行分配与交换过程中,必然存在筹措、投放、耗费、收回和分配资金的活动,从而构成了企业的财务活动。财务活动中发生的各种经济关系即为财务关系。

综上所述,企业财务是指企业生产经营过程中的价值方面——资金运动及其产生的经济关系。而财务管理(Financial Management)就是指在一定的整体目标下,关于资产的购置(投资),资本的融通(筹资)和经营中的现金流量(营运资金)以及利润分配的管理。财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

简单地说,财务管理是组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

二、财务管理的内容

财务管理的对象是资金(或现金)的循环和周转,财务管理的主要内容是管理筹资、投资、营运和分配等财务活动以及协调由此衍生的财务关系。

(一) 财务活动

企业的财务活动也是不断进行的。企业的财务活动是企业生产经营过程中的资金运动。

1. 企业筹资引起的财务活动

企业的资金是指企业生产经营过程中以货币表现的,用来进行周转、创造社会物质财富的价值。无论是新建立企业还是持续经营的企业,都必须筹措一定数量的资金。筹资管理既是企业资金运动的起点,也是财务管理最原始、最基本的职能。

按照规定,企业的资金来源主要有所有者权益(权益资本)和负债(债务资本)两大类。所有者权益是投资者对企业净资产(资产减去负债)的权利,包括投资者投入企业的资本金及持续经营过程中形成的经营积累。该类权益资本可以通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得;负债是指企业承担的能够以货币计量、需以资产或劳务偿付的债务,分为流动负债和非流动负债。该类债务资本可以通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。

筹资管理的内容主要包括以下几个方面:①预测企业资金需要量,测定筹资额度。②规划企业的筹资渠道,合理筹措资金。③研究最佳的筹资方式,使筹资成本最低。④确定企业综合资本成本与最优资本结构。⑤保持企业一定的举债余地和偿债能力,为企业持续稳定的发展创造条件。

2. 企业投资引起的财务活动

企业从不同来源取得的资金,投放企业再生产过程,并分布在企业再生产过程的各个阶段上,且不断发生形态的改变。企业的资金大部分处于财产物资形态上,小部分处于货币形态上。凡是占用在房屋建筑物、机器设备等方面的资金称为固定资金;占用在原材料、未完工产品、产成品、货币资金和应收款项等方面的资金称为流动资金;此外,企业还可以用现金、实物或无形资产采用一定的方式对外投资,形成短期投资和长期投资。

投资可以分为广义和狭义两种。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,也包括对外投放的过程,如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业合资联营投资。狭义的投资仅指对外投资。财务管理所指的投资通常是广义的投资。

投资是资金运动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且是决定未来经济效益的先天性条件。企业在投资前,应当采用正确的方法对投资项目进行可行性分析,正确选择投资方向和投资方式,提高投资效益,降低投资风险。

3. 营运资金日常管理活动

企业在财务活动管理过程中,对短期的营运资金管理是经常性的管理,日常周转的营运资金有期限短、周转快、灵敏度高的特点。从营运资金的存在形态和用途上看,它包括货币资金、应收账款、存货以及支付的工资和日常的管理费用等。

企业营运资金日常管理的主要内容包括:合理确定货币资金的存量,平衡现金的日常收支,正确处理现金的流动性与盈利性的关系;研究商业信用政策,制定适宜的信用标准,按收款政策取得应收账款,以较低的信用成本收回较多的应收账款;确定存货的批量成本,在满足经营需要的条件下,努力使采购成本和储存成本最低。寻求加速营运资金速度,提高营运资金使用效果。

4. 收益分配活动

企业以营业收入取得的货币资金,体现了已实现的产品的全部价值和提供劳务的价值。另外,企业还可能取得投资收益。企业以营业收入抵补生产经营过程中的产品成本(制造成本),支付各项费用(销售费用、管理费用和财务费用),缴纳流转税,余下部分再加上投资收益,为企业的营业利润。营业利润加上营业外收支净额构成企业的利润总



额。利润总额首先要按规定缴纳所得税，税后利润按规定顺序进行分配。

收益分配应着重处理好四个方面的关系：企业与投资者以及投资者之间的分配关系；短期利益与长远利益的关系；分配与再融资的关系；对财务资本投入者和人力资本投入者的分配。企业按一定比例从净利润中提取盈余公积金；根据投资比例或投资协议向出资者进行分配；尚有剩余的部分为企业未分配利润。提取的盈余公积金和未分配的利润为企业的内部积累。

上述企业的筹资活动、投资活动、营运资金日常管理活动和收益分配活动是密切联系的，规划、组织财务活动需要综合地从这四个方面着手进行。当然，在财务管理的不同时期，财务管理的重点有所不同。

（二）财务关系

企业生产经营过程中的资金运动，体现了企业和各方面的经济关系，即财务关系。企业财务关系主要包括以下几个方面。

1. 企业与税务机关之间的财务关系

企业应按照税法规定向国家缴纳各种税款，包括流转税、所得税和计入成本费用的税金。向国家缴税，以满足国家财政的需要，这是企业必须承担的经济责任和义务。企业与税务机关之间的财务关系属于强制与无偿的经济利益关系。

2. 企业与投资者、受资者之间的财务关系

企业吸收投资者投入的资金，进行生产经营活动，并将所实现的利润按各出资者的出资额进行分配。企业还可将资本投入其他企业单位（即受资者），受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者之间的关系，即投资同分享投资收益的关系，在性质上属于所有权关系，处理这种财务关系必须维护投资方与受资方的合法权益。

3. 企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

企业在生产经营过程中，由于对资金的需要、往来结算等原因，经常与银行等金融机构发生经济关系。首先，这是企业和银行之间借款与还款的关系。

企业根据业务需要，可以从银行取得短期借款和长期借款，也可以通过银行等金融机构发行债券或通过其他筹资方式向社会筹措资金，但企业必须保证按期归还借款并支付利息。

进行社会化大生产的各个企业，存在大量的经济联系，发生广泛的经济协作。企业之间相互提供产品或劳务而发生货币资金结算关系，这种货币资金结算关系必须按照等价交换的原则进行，严格遵守国家的财经政策、财经法规和结算纪律。企业一方面要对自己的债权负责；另一方面更要对自己的债务负责，以保证经济秩序的稳定。

企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系，在性质上属于债权债务关系、合同义务关系。

4. 企业内部的财务关系

企业所属各职能部门是否协调，直接关系企业的发展和经济效益的提高。

首先，企业内部除了基本生产以外，还有基本建设、福利事业等部门，它们的业务不同，资金的取得和使用也就不同，这就产生了企业基本生产与其他各部门之间的资金结算关系。其次，企业内部各部门（如计划、供应、生产、销售等）、各级单位（总厂、

分厂、车间、班组)在企业生产经营过程中,也发生着资金分配和结算关系。最后,企业内部由于贯彻经济责任制,分级管理,划小核算单位,内部各部门随着这种体制和经济关系的变化会产生资金和财务成果的再分配关系。

5. 企业与职工之间的财务关系

根据职工的工作业绩、劳动表现,以货币形式支付职工劳动报酬(包括工资、奖金、津贴等)。这种企业与职工之间的货币结算关系,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

企业财务管理目标是财务管理理论要素的重要组成部分,也是财务管理工作者首先要明确的目标。企业财务管理目标要符合企业发展目标的要求。随着市场经济体制的逐步完善,财务管理理论在不断地丰富和发展,其中财务管理的目标也在不断推陈出新。到目前为止,先后出现了4种比较具有代表性的观点,分别是:利润最大化、资本利润率最大化或每股收益最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。

一、利润最大化

利润最大化,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。以利润最大化作为财务管理的目标,有其合理的一面。这是因为,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,这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。但是,利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题:

(1) 利润是指企业一定时期实现的税后净利润,它没有考虑资金的时间价值。例如,去年获利100万元和今年获利100万元,哪一个更符合企业的目标?不考虑货币的时间价值,就难以作出正确的判断。

(2) 没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系。例如,同样获得100万元利润,一个企业投入资本500万元,另一个企业投入资本600万元,哪一个更符合企业的目标?假如不与投入的资本额联系起来,就难以作出正确的判断。

(3) 没有考虑获取利润与其所承担风险的大小。例如,同样投入500万元,本年获利100万元,一个项目已全部转化为现金,另一个项目则全部是应收账款,可能发生坏账损失,在不考虑风险大小的情况下,难以作出正确的判断。

(4) 片面追求利润最大化,可能会导致企业短期行为,与企业发展的战略目标相背离。例如,忽视科技开发、产品开发、人才开发、生产安全和履行社会责任等。

可以看到,利润最大化的目标,只是对经济效益的浅层次的认识,存在一定的片面性,现代企业财务管理理论认为,利润最大化不是财务管理的最优目标。

二、资本利润率最大化或每股收益最大化

资本利润率是企业一定时期的税后净利润额与资本额的比率；每股收益是企业实现的归属于普通股股东的当期净收益同当期发行在外普通股的加权平均数的比值。以资本利润率最大化或每股收益最大化作为财务管理的目标，可以有效地克服利润最大化目标的缺陷，如不能反映出企业所得利润额同投入资本额之间的投入产出关系、不能科学地说明企业经济效益水平的高低、不能在不同资本规模企业或同一企业不同时期之间进行比较等。它既能反映企业的盈利能力和发展前景，又便于投资者评价企业经营状况的好坏，分析和揭示不同企业盈利水平的差异，确定投资方向和规模，是投资者进行投资决策时需要考虑的一个重要标准。但与利润最大化目标一样，该指标仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为，也会导致与企业发展的战略目标相背离。

三、股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营，为股东创造最多的财富，实现企业财务管理目标。以股东财富最大化作为财务管理的目标，主要源于股东作为公司的所有者，承担着公司的全部风险，因而也应享受经营活动带来的全部税后收益，或者说，股东对企业收益具有剩余要求权。这种剩余要求权赋予股东的权利、义务、风险、收益都大于公司的债权人、经营者和其他员工。因此，在确定公司财务管理目标时，应从股东的利益出发，选择股东财富最大化。在股份制经济条件下，股东财富是由其所持有的股票数量和股票市场价格两方面决定的，在股票数量一定的前提下，当股票价格达到最高时，股东财富也达到最大。因此，股东财富最大化也可表示为股票价格最大化。

与利润最大化相比，股东财富最大化作为理财目标具有积极的意义：①股票的内在价值是按照风险调整折现率折现后的现值，因此，股东财富这一指标能够考虑取得收益的时间因素和风险因素；②由于股票价值是一个预期值，股东财富最大化在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为，保证了企业的长期发展；③股东财富最大化能够充分体现企业所有者对资本保值增值的要求。

同时，也应该看到，追求股东财富最大化也存在一些缺陷：一是股东价值最大化只有在上市公司才可以有比较清晰的价值反映，对非上市公司很难适用；二是它要求金融市场是有效的。由于股票价格的变动不是公司业绩的唯一反映，而是受诸多因素影响的综合结果，因而股票价格的高低实际上不能完全反映股东财富或价值的大小；三是它强调更多的是股东利益，而其他相关者的利益重视不够。

四、企业价值最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值。关于企业价值的计量模式目前有多种方法，其中股票市价法和贴现现金流量法最为流行。前者是以发达成熟的证券市场为前提的，对于我国目前还不太规范成熟的证券市场来说，其应用还相当困难。而现金流量是现代理财学中的一个重要概念，是指企业一定时期的现金和现金等价物的流入和流出的数量。

依据资产内在价值的计算原理,任何资产内在价值等于预期未来现金流量以适当的贴现率折现的价值。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之和。

因此,确定企业价值的贴现现金流量法计算的基本模式为

$$V = \sum_{t=0}^n \frac{NCF_t}{(1+i)^t} \quad (1.1)$$

式中: V 为企业价值; i 为折现率; NCF_t 为年现金净流量; t 为取得现金净流量的具体年数; n 为预计企业持续经营年数。

上式中的折现率为企业无风险报酬率加风险报酬率。在无风险报酬率中,主要受资金时间价值影响。企业的价值受企业未来现金净流量、风险大小和折现率高低的影响。

企业价值最大化就是指通过财务上的合理经营,采取最优的财务政策,充分利用资金的时间价值和风险与报酬的关系,保证将企业长期稳定发展摆在首位,强调在企业价值增长中应满足各方利益关系,不断增加企业财富,使企业总价值达到最大化。企业价值最大化具有深刻的内涵,其宗旨是把企业长期稳定发展放在首位,着重强调必须正确处理各种利益关系,最大限度地兼顾企业各利益主体的利益。

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这一目标考虑了货币的时间价值和投资的风险价值;②这一目标反映了对企业资产保值增值的要求;③这一目标有利于克服管理上的片面性和短期行为;④这一目标有利于社会资源合理配置,社会资本通常流向企业价值最大化的企业或行业,从而实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在一些问题:①对于非上市企业,这一目标值不能依靠股票市价作出评判,而需通过资产评估的方式进行,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易客观和准确;②企业价值,特别是股票价值并非为企业所控制,其价格波动也并非与企业财务状况的实际变动相一致,这给企业实际经营业绩的衡量带来了一定的问题。

尽管企业价值最大化目标存在着诸多不足,不能认为是一个理想的财务管理目标,但其克服利润最大化或每股收益最大化目标的一些致命缺陷,在现有条件下,在理论上企业价值最大化目标是最合理、最完善的。

五、企业财务管理目标的协调

企业价值最大化符合企业相关者整体利益的要求,但是不同相关者的利益要求存在差异,他们在实现财务管理目标的过程中会产生一定的矛盾,这就需要协调。股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。

(一) 所有者与经营者的矛盾与协调

所有者与经营者的矛盾表现为代理问题。当所有权与经营权合一,所有者与经营者一体时,不会存在代理问题;当经营者未持有或持有很少的公司股权时,代理问题就会产生。企业价值最大化有利于所有者获取更多的净收益,而经营者一般只取得相对固定的薪酬和一定量的奖金,这种所有者与经营者收益的不同步增加,使得经营者可能漠视企业价值,更多地偏好自己的在职高消费,如装修豪华办公室,购置高档小汽车等,甚

至采用不正当的手段，蓄意压低股票的价格，以隐蔽的方式进行投机买卖，从中渔利，致使所有者利益受到损害。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，并辅以一定的监督奖惩措施。

(1) 解聘。即通过所有者约束经营者。如果经营者决策失误，经营不力，不能采取一切有效措施使企业价值达到最大，就解聘经营者，经营者担心解聘而不得不努力实现财务管理目标。

(2) 接收。即通过市场约束经营者。当一个企业因管理不善而走向衰败，使股价暴跌至低于预期的合理价格时，它极可能被强行收购。一旦企业被合并或收购，经营者通常会随之被解聘。为了避免这种风险，经营者必须采取一切措施提高股票价格。

(3) 激励。即把经营者的报酬与其绩效挂钩，使其更愿意自觉采取措施实现企业价值最大化。激励通常有两种方式：第一种是“股票期权”方式，它允许经营者在将来某一时期以固定的价格购买公司一定数量的股票，股票的价格越高高于固定价格，经营者得到的报酬就越多，经营者为了获取更大的股票涨价收益，就必然主动采取能够提高股价的行为；第二种是“绩效股票”方式，它是公司以每股利润、资产报酬率等指标评价经营者的业绩，按其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。经营者为了得到这些红利股份，必然会尽心尽力使公司业绩保持增长，使股价趋于上升。

通常，所有者同时采用监督与激励两种方式来协调自己和经营者的矛盾，但是不管采用哪一种措施，都不能完全消除经营者背离所有者目标的行为。监督成本、激励成本和目标偏离损失之间此消彼长，相互制约，所有者要权衡轻重，力求找出能使三项之和达到最小的解决办法。

(二) 所有者与债权人的矛盾与协调

企业向债权人借入资金，形成企业与债权人的债务债权关系。企业所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。债权人把资金借给企业，意在到期收回本金，并获得约定的利息收入；而企业借款则是为了扩大经营，获得更大的收益。首先，所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途，将其投资于风险和预期收益都比较高的项目，这样就会增加偿债的风险，债权人的负债价值也必然会实际降低。若高风险的项目一旦成功，额外的利润就会被所有者独享，而债权人只得到约定的固定利息收入；若项目投资失败，债权人却要所有者共同承担由此造成的损失，这对债权人来说风险和收益是不对称的。其次，所有者或股东可能未征得现有债权人同意，而要求经营者发行新债或举借新债，致使公司负债比例加大，提高了公司的财务风险。如果企业破产，旧债权人和新债权人共同分配破产财产，使旧债的风险增加，发生显性或隐性的贬值。

为了协调所有者与债权人之间的利益冲突，企业管理当局必须公平对待债权人，遵守债务契约的条款约定，如需发行新债或改变原有债务资金的用途，应及时向债权人说明情况和原因，争取他们的谅解和合作，必要时在经济上给予补偿。债权人通常有以下措施保障自己的利益：

(1) 在借款合同中加入限制性条款，规定资金的用途，限制新债的数额等。

(2) 发现公司有侵犯其财产意图时，提前收回债权，终止合作。

企业除了与经营者和债权人之间有密切的财务关系外，还必然与其他的利益相关

者,如政府、员工、顾客、供应商及竞争对手等发生各种各样的关系。股东在谋求自己利益的同时,不应当损害他人的利益,国家为了保护公众利益,颁布了一系列的法律法规,如《公司法》《合同法》《反不正当竞争法》《消费者权益保护法》《产品质量法》《环境保护法》等,以此协调股东和社会公众的利益冲突。除了受到立法上的制约之外,企业还要受到商业道德的约束,要接受政府有关部门的监督以及社会公众的舆论监督等。

第三节 财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理工作的步骤与一般程序。一般来说,企业财务管理包括以下五个环节。

一、财务规划和预测

财务规划和预测首先要有全局观念,根据企业整体战略目标和规划,结合对未来宏观、微观形势的判断来进行。企业战略目标的实现需要确定与之相匹配的企业财务战略目标,因此财务战略目标是企业战略目标的具体表现。财务战略规划也就是企业整体战略规划的具体化。

在财务战略的指导下,企业财务人员要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。本环节的主要任务为: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;测算各项定额和标准,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) 收集相关资料;
- (3) 建立预测模型;
- (4) 确定财务预测结果。

财务预测的方法主要有定性预测和定量预测两种。定性预测是利用已收集的资料,依靠财务人员的经验和吸收各方面的意见进行分析,作出定性的判断;定量预测是利用历史和现实的资料,运用数学方法建立经济模型,如对资金、收入、成本和利润的预测可建立线性模型,利用数学模型就可对预测目标的发展趋势及其水平进行数量的测算和预计,从而取得初步的可信度较高的预测结果。在实际中一般是将这两种方法结合运用。

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和分析,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。

财务决策的方法很多,财务管理中常见的方法主要有优选对比法和数学模型法。其中优选对比法包括总量对比法、差量对比法和指标对比法等,数学模型法包括数学微分法、线性规划法、概率决策法和损益决策法等。

三、财务预算

财务预算又称为财务计划,是在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。

财务预算的编制过程,实际上就是确定计划指标,并对其进行平衡的过程。财务预算的编制方法很多,比较常见的有固定预算法、弹性预算法、增量预算法、零基预算法、定期预算法和滚动预算法等。

四、财务控制

财务控制是在管理的过程中,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。

财务控制的对象是企业资金运动的全过程,因而财务控制的具体方法很多,比如:价值工程、网络工程、经济批量法、ABC 控制法、标准成本制度、内部银行、责任会计等。

五、财务分析和业绩评价

财务分析是根据核算资料,运用特定方法,对企业财务活动的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,改善企业管理水平,提高企业经济效益。财务分析包括以下步骤:

- (1) 收集资料,掌握信息;
- (2) 对比指标,揭露矛盾;
- (3) 分析原因,明确责任;

(4) 提出措施,改进工作。

在财务分析的基础上建立的经营业绩评价体系是企业建立奖励机制和发挥激励作用的依据和前提。一般来说,经营业绩评价体系应该是一个以财务指标为基础,并包括非财务指标的完整体系。非财务指标主要包括企业的战略驱动因素,如客户关系、学习和成长能力、内部经营过程等。一个完善的业绩评价体系应该力求达到内部与外部的平衡和长期与短期的平衡。

进行财务分析评价的方法有很多,具体有比较分析法、比率分析法、趋势比较法、因素替换分析法、差额计算法、综合分析法等。

上述几个环节的财务管理工作相互联系、相互依存。

第四节 财务管理的环境

财务管理环境,或称理财环境,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。环境构成了企业财务活动的客观条件。企业财务活动是在一定的环境下进行的,必然受到环境的影响。企业资金的取得、运用和收益的分配会受到环境的影响,资金的配置和利用效率会受到环境的影响,企业成本的高低、利润的多少、资本需求量的大小也会受到环境的影响,企业的兼并、破产与重整与环境的变化仍然有着千丝万缕的联系。所以,财务管理要获得成功,必须深刻认识和认真研究自己所面临的各种环境。财务管理环境,主要包括经济环境、法律环境和金融环境等。

一、经济环境

经济环境指企业进行财务活动的客观经济状况,如经济体制、经济发展状况、通货膨胀状况等。

(一) 经济体制

我国建立社会主义市场经济体制的基本特征之一,就是要使市场在国家的宏观调控下,对资源的配置起基础性作用。为实现这一目标就必须建立全国统一开放的市场体系,而作为统一市场体系有机组成部分的计划、财税、金融、投资、外贸、价格、流通、社会保障等体制都必须进行相应的改革。经济体制的改革,会对企业的筹资、投资等环境产生重要影响,从而对企业的财务管理工作产生影响。

(二) 经济政策

市场经济必须遵守公开、公平、公正的原则,为了保证这一市场竞争的原则能够得到切实和有效的实行,国家就一定要适当地干预市场,对市场经济进行宏观调控。企业作为社会经济的基层组织,国家经济政策调整和宏观调控,必然影响其筹资、投资和分配活动。

(三) 经济周期

经济周期是指经济发展所表现的由扩张到失调,再到调整和收缩的循环变化状态。