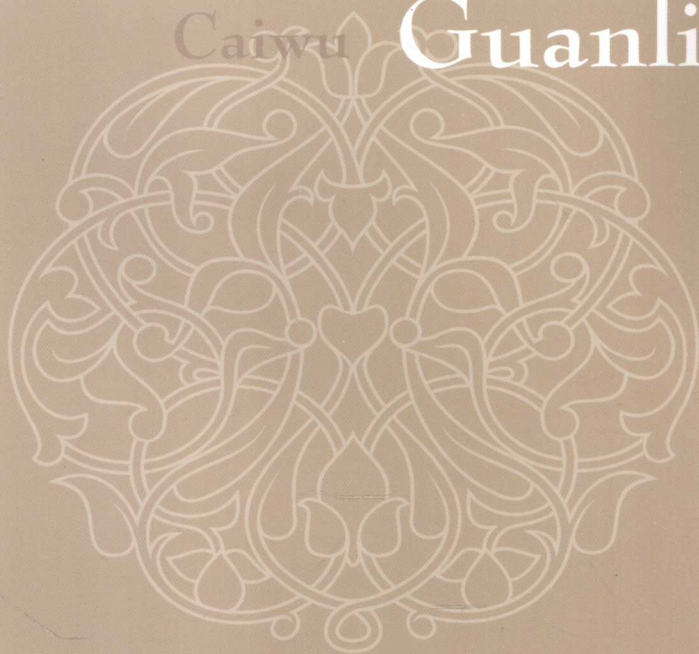


♡ 21世纪应用型本科会计系列规划教材

财务管理

揭志锋 主 编

Caiwu Guanli



013049046

F275-43
273

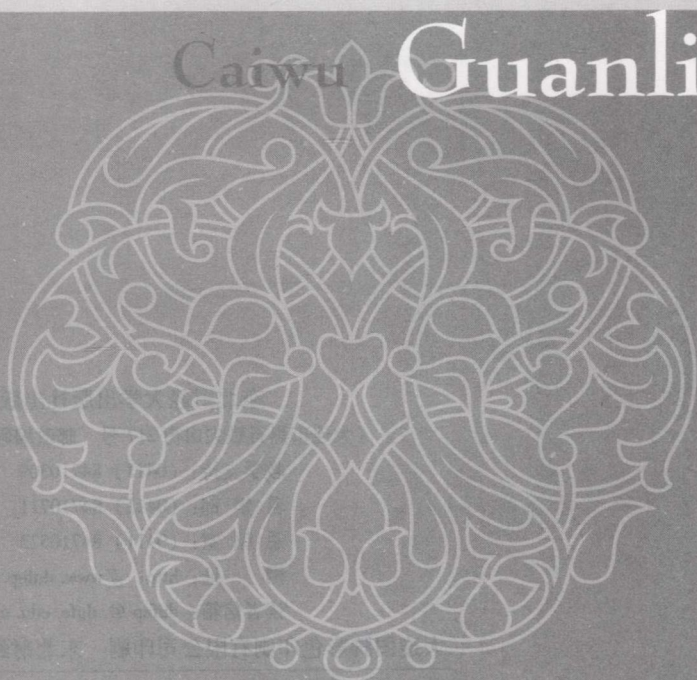
♡ 21世纪应用型本科会计系列规划教材



财务管理

揭志锋 主 编

Caiwu Guanli



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



北航

C1655829

F275-43
273

大连

820030810

© 揭志锋 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 揭志锋主编. —大连: 东北财经大学出版社,
2013. 5

(21 世纪应用型本科会计系列规划教材)

ISBN 978-7-5654-1169-4

I. 财… II. 揭… 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 (2012) 第 080395 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

大连图腾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: 310 千字 印张: 15 1/4

2013 年 5 月第 1 版 2013 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 孙晓梅 孔利利 责任校对: 赵楠 孙萍

封面设计: 冀贵收 版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1169-4

定价: 28.00 元

前言

“财务管理”作为高等院校经济管理类专业核心课程之一，是一门知识面广、技能性强的课程，其基本目的和要求是使学习者通晓财务管理基本知识 with 基本技能，掌握实务中涉及财务工作的基本操作技巧与程序，为进一步学习高级财务管理知识以及进行更复杂的实务工作奠定基础。

《财务管理》是以《企业财务通则》及国家会计法规制度为依据，充分体现财务管理领域的最新内容。为实现应用型人才培养目标，《财务管理》遵循“以应用为目的，以够用为原则”，在内容上系统地介绍财务管理基本原理、基本技能及基本方法，以案例和实训体现知识点的具体应用，并为后期“财务管理实训”和“财务软件实训”等课程做铺垫。本教材注重财务管理知识及分析方法在企事业单位中的具体应用，完全能满足高等院校应用型本科财务管理、会计学等专业的教学需求。

本书具有以下特色：

第一，注重财务管理基本知识的介绍和基本技能的培养，力求做到知识结构合理、通俗易懂、理论联系实际。

第二，本教材整体内容安排充分考虑了与基础会计、财务管理基础等专业基础课程的衔接以及对后期课程的铺垫作用。

第三，本教材将内容分成五大实训模块，分别安排在第三章、第五章、第六章、第七章和第九章，主要培养学习者在实务中涉及的具体业务操作技能。

本教材由揭志锋主编，张顺华、叶立贵参编。编写者均具有多年财务管理专业教学经验与较丰富的企业会计工作经验。全书由揭志锋拟订编写大纲，并负责全书初稿修改与最终统稿、定稿。具体分工为：揭志锋负责编写第一、二、四、五、六、八章及实训模块二、三、四，张顺华负责编写第三、九章及实训模块一、五，叶立贵负责编写第七章。

本教材配有电子课件和章后练习与思考题参考答案以及实训模块参考答案，详情请登录东北财经大学出版社网站（www.dufep.cn）查询。

在本教材的编写过程中，编者参阅了大量同类教材与科研成果，走访了多家企业，得到多家企业及其他教师的支持与帮助，特别是浙江农林大学程博（高级会计师、副教授）、安徽审计学院李学岚（会计师、高级审计师）等专家学者对本书

的编写提出了宝贵意见与建议,在此表示衷心的感谢。

本书的编写完成与东北财经大学出版社编辑与出版人员的辛勤工作是分不开的,在此一并表示衷心的感谢!

为编著此书,我们投入了大量时间做准备工作,编写过程中虽然经过各位教师及专家学者精心撰写、反复推敲,但由于时间和水平有限,书中疏漏、不足之处在所难免,恳请专家与学者批评指正。

编者

2013年4月

目 录

第一章 财务管理导论	1
学习目的与要求	1
本章重难点	1
案例导入	1
第一节 财务管理内容	1
第二节 财务管理目标	3
第三节 财务管理环节	8
第四节 财务管理环境	9
练习与思考题	11
第二章 货币时间价值与风险分析	13
学习目的与要求	13
本章重难点	13
案例导入	13
第一节 货币时间价值	13
第二节 风险分析	28
练习与思考题	33
第三章 筹资管理	37
学习目的与要求	37
本章重难点	37
案例导入	37
第一节 筹资管理概述	37
第二节 资金需要量预测	41
第三节 债务筹资	46
第四节 股权筹资	56
练习与思考题	63
实训模块一 筹资活动	65

第四章 资本成本与资本结构	67
学习目的与要求	67
本章重难点	67
案例导入	67
第一节 资本成本	67
第二节 杠杆原理	75
第三节 资本结构	81
练习与思考题	85
第五章 投资管理	90
学习目的与要求	90
本章重难点	90
案例导入	90
第一节 投资管理概述	91
第二节 项目投资现金流量估算	95
第三节 投资可行性评价指标	101
练习与思考题	113
实训模块二 投资活动	116
第六章 营运资金管理	118
学习目的与要求	118
本章重难点	118
案例导入	118
第一节 营运资金管理概述	119
第二节 现金管理	121
第三节 应收账款管理	129
第四节 存货管理	135
练习与思考题	145
实训模块三 营运资本活动	149
第七章 收益分配管理	151
学习目的与要求	151
本章重难点	151
案例导入	151
第一节 收益分配管理概述	152
第二节 利润分配管理	155
练习与思考题	164
实训模块四 收益分配活动	167

第八章 财务预算	169
学习目的与要求	169
本章重难点	169
案例导入	169
第一节 财务预算概述	169
第二节 财务预算编制方法与程序	171
第三节 全面预算编制	177
练习与思考题	189
第九章 财务分析	193
学习目的与要求	193
本章重难点	193
案例导入	193
第一节 财务分析概述	193
第二节 财务分析方法	195
第三节 财务指标分析	201
练习与思考题	219
实训模块五 财务分析	222
附 表	225
附表一 复利终值系数表	225
附表二 复利现值系数表	227
附表三 年金终值系数表	229
附表四 年金现值系数表	231
参考文献	233

第一章

财务管理导论

学习目的与要求

通过本章学习，能够了解现代企业财务管理包括筹资、投资、营运资金及收益分配等财务活动；理解现代财务管理目标观点存在利润最大化、每股盈余最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化等主要观点；掌握企业财务管理包括财务预测、预算、决策、控制及分析等主要环节；熟悉企业财务管理所处的法律、金融市场和经济等主要环境。

本章重难点

本章重点：财务管理活动涉及的筹资、投资、营运资金及收益分配等活动；现代企业财务管理目标。

本章难点：财务管理活动相互之间的关系；企业财务管理目标及财务管理涉及的主要环节。

案例导入

随着国际投资者在数量和力量上不断加强，各企业为吸引资金就必须确保其对股东利益负责，这样也就保障了股东利益。德国 VEBA 企业（以下简称 VEBA）始终把股东利益放在首位，同时又不忽视公司顾客、职员、债权人和社会等方面的利益。VEBA 把股东价值定义为是一个为公司未来成长而设计的概念。这种政策重点强调股东利益，把企业价值最大化作为企业目标。在权益性投资过程中，投资者完全意识到自己的角色限制在资本供给上。

VEBA 认为，根据股东价值目标制定政策有效地维护了股东利益，也很好保证了企业决策的实现。企业价值目标的采用能保证所有企业决策都能产生足以补偿预期商业风险的回报。股东导向政策并不是简单地为了制造一匹“快马”，而是为了维持企业价值的长期持续增长。

思考与分析

现代企业在具体经营过程中如何确定好财务管理目标并协调利益相关者的利益？

第一节 财务管理内容

经营权与所有权相分离是现代企业产生的标志，一方面反映了企业管理层受托责任履行情况，另一方面也为实现其财务管理目标奠定了明确的基础和方向。对企

业而言,财务管理是指其为了达到一定的经营目标,根据财经法律法规,按照财务管理原则,利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理,是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。因此,企业财务管理的内容主要是通过财务活动反映出来的,在资金筹集、投资、营运及收益分配等主要财务活动工作中发挥着重要作用。

一、筹资活动

筹资活动,也称融资活动,是指企业为了满足用于内外部资金需要而筹集所需资金的过程。在筹资过程中,企业亟待解决的问题主要有:(1)筹资规模是多少;(2)向谁筹资;(3)何时筹资;(4)如何筹资;(5)筹资结构如何确定?

以上问题促使企业应解决筹资活动涉及的规模、渠道、方式(或手段)、结构,以达到既获得所需资金又能降低筹资成本和风险,从而提高企业价值。

在企业面临的众多筹资问题中,筹资渠道是其面临的最重要问题,渠道的解决能够对其他问题的解决产生决定性影响。所以选择好筹资渠道可以让企业在筹资中达到预期的效果。目前,可供企业选择的筹资渠道常见的分类标准主要有两个。

1. 根据资金性质,分为权益筹资和债务筹资

权益筹资,是指企业通过发行股票、吸收直接投资和留存收益转增资本等方式取得所需资金。此种方式筹集的资金无需归还、风险小,但期望报酬率高,相应资本成本大。

债务筹资,是指企业可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得的资金。此类资金需按期还本付息,财务风险高,但其要求的报酬率比权益资金低,相应资本成本小。

2. 按照资金使用时间长短,分为长期筹资和短期筹资

长期筹资,是指企业可以筹集的使用期限为一年以上的资金。此类资金主要包括权益资金和长期负债。权益资金不需归还,企业可以长期使用,属于长期资金。此外,长期借款也属于长期资金。

短期筹资,是指企业获得能够使用期限短于一年的资金。短期筹资一般是负债筹资。一般来说,短期筹资主要是解决临时资金周转困难需要,如在生产经营旺季需要资金比较多时可借入短期借款,以解决暂时性资金短缺。

二、投资活动

企业投资活动主要是以实现投资收益回收现金流而发生的现金流出。在财务管理中,企业投资通常分为广义投资和狭义投资。广义投资是指企业将筹集资金投入使用的过程,包括对内部经营所需的投入和对外部投放。狭义投资仅指对外投资。企业在投资过程中,必须要考虑投资规模,同时还要考虑投资方向和方式的选择。合理的投资结构可以提高投资效益、降低投资风险。这些投资具体表现为如建造厂房、购置设备、增加新产品、购买政府公债、股票和债券等等。

三、营运资金活动

企业在日常生产经营过程中,要发生一系列资金收付。企业营运资金,主要是

为了满足企业日常营运需要而垫支的资金。其中,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,资金周转速度越快,资金利用效率越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转、提高资金使用效率,是财务管理的主要内容之一。

四、收益分配活动

企业通过投资或营运资金活动可取得相应的资金流入,并实现资金保值增值,达到企业财富的增加。这些增值产生后,再对相关成本进行补偿以及缴纳相关税费,剩余的收益还要进行分配。客观地说,广义的分配是对企业各种收入进行分割和分派的过程;狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

具体来说,企业收益分配是在赚得利润后决定有多少作为股利发放给投资者(股东),有多少留在企业作为再投资。过高收益分配率既可能影响企业再投资能力,也会使未来收益减少,造成如上市企业股价下跌;过低收益分配率可能引起投资者不满,致使股价也会下跌。

收益分配决策受多种因素影响,如包括《中华人民共和国税法》(以下简称《税法》)对收益和出售股票收益的不同处理、未来企业投资机会、各种资金来源及其成本、投资者(股东)对当期和未来收入相对偏好等。企业应根据具体情况确定最佳收益分配政策,这也是财务决策的一项重要内容。收益分配政策从另一个角度看也是保留盈余决策,是企业内部筹资问题。因此,收益分配在一定程度上也属筹资的范畴,而并非一项独立的财务管理内容。

上述财务管理内容涉及财务活动的四个方面,它们之间是相互联系、相互依存的关系。正是上述相互联系又有区别的四个方面,构成了企业完整的财务管理活动,从而也构成了企业财务管理内容。

第二节 财务管理目标

企业生存、发展、获利的目标就是创造和增加价值。企业财务管理目标主要服务于创造价值,也是在特定财务管理环境中通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目标。

一、财务管理目标理论观点

企业财务管理目标理论发展至今,具有代表性观点主要有五种:利润最大化、每股盈余最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化。

(一) 利润最大化观点

利润最大化观点认为:企业进行财务管理最终目标就是实现利润最大化。

1. 企业以利润最大化作为其财务管理目标的原因

(1) 在市场经济下,企业进行日常生产经营活动创造了更多有价值的产品或服务,这些产品或服务通过市场交易销售出去实现了利润,因而实现利润最大化便是衡量企业经营成果的最重要指标之一。

(2) 在金融资本市场上,能够获得更多资本使用权的微观主体通常为实现利润最多的企业。

(3) 整个宏观财富的增加需要每个微观主体企业在持续经营过程中不断产生利润从而实现整个社会财富积累。

2. 以利润最大化作为财务管理目标的优点

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,优化产品或服务,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有效配置,有利于企业整体经济效益的提高。

3. 以利润最大化作为财务管理目标的缺陷

(1) 没有考虑利润实现时间和货币时间价值。例如,甲企业 2011 年、2012 年均获利 80 万元,从数量上看,两年实现利润相等,但是实现的时间不同,这期间货币具有时间价值,而且在具体折算过程中随着所选择折现率的不同会使得计算结果产生差异。

(2) 没有考虑投入资本和利润之间的关系。例如,甲、乙企业在 2012 年实现利润均为 80 万元,甲企业投入资本 200 万元,乙企业投入 120 万元,哪一个更符合企业的目标?若不与投入资本联系起来,就难以做出正确判断。

(3) 没有考虑风险问题。例如,甲、乙企业 2012 年均投入 500 万元资本,该年实现利润 300 万元,其中,甲企业利润已全部收现,乙企业获利则大部分为应收账款,并可能发生坏账损失。此时,哪一个企业更符合企业的财务管理目标?若不考虑风险大小,同样难以做出正确判断。

(4) 可能导致企业短期财务决策倾向,影响企业长远发展。经营者往往为了满足投资者对每年利润需求偏好,通常追求短期利润最大化,因此,企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现等短期财务管理目标。

(二) 每股盈余最大化观点

每股盈余最大化观点认为:应当把企业实现的利润和股东投入资本联系起来考察,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。这种观点仍然存在以下缺陷:

(1) 仍然没有考虑每股盈余取得的时间性和货币时间价值。与利润最大化观点类似,每股盈余最大化实现的时间和货币时间价值亦然没有得到考虑。

(2) 仍然没有考虑每股盈余的风险性。

(三) 股东财富最大化观点

股东财富最大化观点认为:企业财务管理追求的是以实现股东财富最大化为目标。对于上市企业而言,影响股东财富主要因素为股票数量和市场价格。当股东拥有固定股票数量时,股票市场上股价的高低直接决定了股东财富的大小。

1. 以股东财富最大化作为财务管理目标的优点

与利润最大化和每股盈余最大化相比,股东财富最大化的主要优点是:

(1) 考虑了风险因素。在股票市场上,上市企业股票价格随着风险变化而做

出相应的反应。

(2) 短期行为得到一定程度的规避。上市企业股票价格不仅受当前利润影响, 同时也会反作用于企业未来利润。

(3) 股东财富最大化目标容易量化, 能够反应经营层受托责任, 便于投资者对经营管理层的考核和奖惩。

2. 以股东财富最大化作为财务管理目标的缺陷

(1) 此观点仅适用于上市企业。只有上市企业股票能够在金融市场上获得市场价格, 而非上市企业不能像上市企业一样及时准确获得股票价格。

(2) 影响股价因素众多。上市企业股票价格不仅受企业自身经营管理影响, 而且也受来自外在宏观层面等因素的影响。

(3) 利益仅仅涉及股东, 其他与企业相关利益者未得到考虑。

(四) 企业价值最大化观点

企业价值最大化观点认为: 企业所有财务管理行为实施目标是实现企业价值最大化。企业价值体现为投资者权益市场价值, 或者是以货币时间价值为基础对未来现金流量进行折现计算现值。

此观点要求企业为了实现财务管理目标, 须采用最佳财务决策, 在充分考虑风险和货币时间价值的基础上, 结合长短期战略发展, 实现企业市场总价值达到最大化。

1. 以企业价值最大化作为财务管理目标的优点

(1) 考虑了货币时间价值和风险。企业价值是通过选择考虑风险在内的折现率对企业未来现金流量进行折现得出量化结果, 同时也体现了风险和报酬的对应关系。

(2) 避免了短期行为。一方面, 为了实现长期稳定发展, 企业以持续经营长期发展作为基础, 考虑对企业价值影响的长期因素; 另一方面, 用价值代替价格, 克服了过多受外界市场因素的干扰, 有效地规避了企业的短期行为。

2. 以企业价值最大化作为财务管理目标的缺陷

(1) 可操作性较弱。企业价值是通过对未来产生现金流量进行折现得到的结果。在这其中, 未来现金流量是一个不确定性因素, 同时选择折现率时对于未来风险考虑出现的不确定性难以把握, 由此计算出来的企业价值很难反应企业实际的价值。

(2) 同股东财富最大化目标类似, 适用范围更多局限于上市企业, 对于非上市企业进行企业价值评估时涉及的标准和方式难以达到客观和精确。

(五) 相关者利益最大化观点^①

企业是一个利益关系纽带, 涉及投资者(股东或所有者)、经营者、债权人、债务人、客户、供应商、员工、政府等主要利益相关者。企业在经营过程中也表现

^① 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京: 经济科学出版社, 2012.

为各种利益相关者相互之间的博弈，这就需要企业在处理这些财务关系时应当科学合理地确立财务管理目标，以寻求这种多方契约关系的平衡点。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。

1. 以相关者利益最大化作为财务管理目标的具体内容

- (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) 关心本企业员工的利益，创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇，培养员工长期为企业努力工作。
- (5) 不断加强同债权人的关系，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。

2. 以相关者利益最大化作为财务管理目标的优点

(1) 有利于企业长期稳定发展。这一目标注重企业在发展过程中考虑并满足各种利益相关者的利益关系。在追求长期稳定发展的过程中，站在企业的角度上进行投资研究，避免站在股东等单个角度进行投资可能导致的一系列问题。

(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。由于兼顾了企业、股东、政府、客户等相关者的利益，企业就不仅仅是一个单纯牟利的组织，还承担了一定的社会责任。企业在寻求其自身的发展和利益最大化过程中，由于客户及其他利益相关者利益的存在，就会依法经营与管理，正确处理各种财务关系，自觉维护和切实保障国家、集体和社会公众的合法权益。

(3) 这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益相关者的利益。这一目标可使企业各利益相关者之间相互作用、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。也就是将企业财富这块“蛋糕”做到最大化的同时，保证每个利益相关者所得的“蛋糕”更多。

(4) 体现了前瞻性和现实性的统一。比如，企业作为利益相关者之一，有其一套评价指标体系；例如，未来企业报酬贴现值，股东评价指标可以使用股票市价，债权人可以寻求风险最小、利息最大，员工可以确保工资福利，政府可以考虑社会效益等。不同利益相关者有各自的指标，只要合理合法、互利互惠、相互协调，就可以实现所有利益相关者利益最大化。

因此，利益相关者的利益最大化是企业财务管理最理想的目标。但是鉴于该目标过于理想化，且难以实现操作，本书后面叙述的章节仍采用企业价值最大化作为财务管理的目标。

二、企业相关者利益冲突协调

企业财务管理目标能否实现,关键在于具体经营过程中涉及利益相关者之间存在的利益冲突是否能够协调。而在所有利益冲突协调中,所有者与经营者、所有者与债权人的利益冲突协调又至关重要。

(一) 所有者与经营者利益冲突协调

所有者作为企业出资者,期望经营者能够从其利益出发,实现所有者利益最大化;而经营者由于对企业资产没有所有权,在具体管理企业后能够在创造财富的同时希望获得更多报酬收入、更多享受。这些就构成了所有者和经营者之间的利益冲突。

为了协调这一利益冲突,现代企业通常可采取以下方式解决:

1. 监督与解聘

在具体经营过程中,一方面,所有者可以通过制定一系列完备规章制度对经营者进行监督,如果经营者经营管理之后企业绩效不佳将面临被解聘的风险;另一方面,经营者为避免被解聘将会努力管理好企业以实现企业财务管理目标。

2. 激励

激励就是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩,以使经营者自觉采取能提高所有者财富的措施。激励通常有股票期权和绩效股两种方式。

(1) 股票期权。它是允许经营者在一定期限内以约定低于市场的固定价格购买一定数量本企业股票,其中股票市场价格高于约定价格的部分就是经营者所得报酬。经营者为了获得更大的股票涨价益处,就必然主动采取能够提高股价的行动,从而也就增加所有者财富。

(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,也会采取各种措施使股票市价稳定上升,从而增加所有者财富。但即使由于客观原因股价并未提高,经营者也会因为获取绩效股而获利。

(二) 所有者与债权人利益冲突协调

当企业向债权人借入资金后,两者也形成一种债权债务关系。债权人把资金借给企业,其目标是到期时收回本金,并获得固定或可确定的利息收入;企业借款目的是用它扩大经营,投入有风险的生产经营项目,两者目标并不一致。

债权人事先清楚借出资金是有风险的,并把这种风险的相应报酬纳入利率。为此,对债权人来说,通常要考虑的因素包括企业现有资产风险、预计企业新增资产风险、企业现有负债比率、企业未来资本结构等。

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利益,其常用方式是:

(1) 股东不经债权人同意,投资于比债权人预期风险更高的新项目。如果高

风险计划侥幸成功,超额利润归股东独享;如果计划不幸失败,企业无力偿债,债权人与股东将共同承担由此造成的损失。尽管《中华人民共和国企业破产法》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难以获得,发生损失却有可能要分担。

(2) 股东为了提高公司利润,不征得债权人同意而指使管理当局发行新债,致使旧债券价值下降,从而使旧债权人蒙受损失。旧债券价值下降的原因是发新债后企业负债比率加大,企业破产可能性增加,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,如规定资金用途、规定不得发行新债或限制发行新债数量和金额等。

(2) 发现企业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。

第三节 财务管理环节

财务管理环节是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包括财务预测、决策、预算、控制、分析等主要环节。

一、财务预测

财务预测是企业根据财务活动的历史资料,考虑现实要求和条件,对企业未来财务活动做出较为具体的预计和测算的过程。本环节主要任务在于:测算各项生产经营方案经济效益,为决策提供可靠的依据;预计财务收支发展变化情况,以确定经营目标;测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节工作主要包括四个步骤:(1)明确预测目标;(2)搜集相关资料;(3)建立预测模型;(4)确定财务预测结果。

财务预测方法主要有定性预测和定量预测两类。定性预测法,主要是利用直观材料,依靠个人主观判断和综合分析能力,对事物未来状况和趋势做出预测的一种方法。定量预测法,主要是根据变量之间存在的数量关系建立数学模型来进行预测的方法。

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。财务决策环节工作主要包括三个步骤:(1)确定决策目标;(2)提出备选方案;(3)选择最优方案。

财务决策方法主要有两类：一类是经验判断法，是根据决策者经验来判断选择，常用方法有淘汰法、排队法、归类法等；另一类是定量分析方法，常用方法有优选对比法、数学微分法、线性规划法、概率决策法等。

三、财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法，对未来财务活动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进行编制，是财务预测和财务决策的具体化，是控制财务活动的依据。财务预算编制一般包括三个步骤：（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。

四、财务控制

财务控制是指利用有关信息和特定手段，对企业财务活动施加影响或调节，以便实现计划所规定的财务目标过程。

财务控制方法通常有前馈控制、过程控制、反馈控制三种。

五、财务分析

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

财务分析包括四个步骤：（1）占有资料，掌握信息；（2）指标对比，揭露矛盾；（3）分析原因，明确责任；（4）提出措施，改进工作。

财务分析方法通常有比较分析、比率分析、综合分析等。

第四节 财务管理环境

企业财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动产生影响的外部条件。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件，企业财务决策更多的是适应。财务管理环境主要涉及有法律、金融市场和经济等主要环境。

一、法律环境

在市场经济体制下，企业财务管理法律环境是指与外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。企业在其经营活动中，要和国家、其他企业或社会组织、企业员工或其他公民及国外经济组织或个人发生经济关系。此时，法律既约束企业非法经济行为，也为企业从事各种合法经济活动提供保护。

归纳起来，一方面，国家相关法律法规按照对企业财务管理内容的影响情况可以分如下三大类：

（1）影响企业筹资活动的各种法规主要有：《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）、《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）、《中华人民共和国金融法》、《中华人民共和国合同法》等。这些法规可以从不同方面规范或制约企业的筹资活动。

（2）影响企业投资活动的各种法规主要有：《证券法》、《公司法》、《企业财