

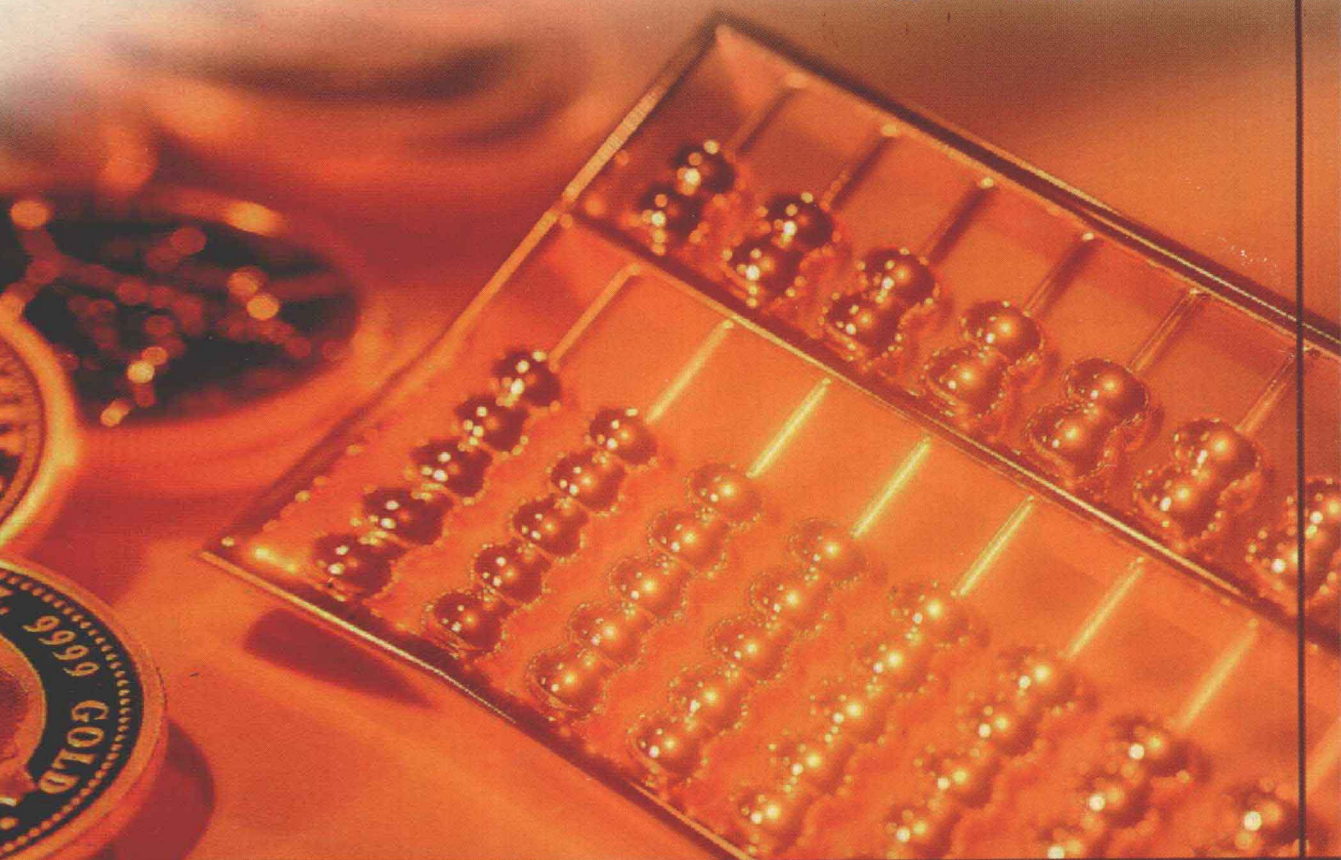


高职高专“十二五”规划教材——财务管理系列

CAI WU GUAN LI
XIANG MU HUA JIAO CHENG

财务管理 项目化教程

何爱赞 银加峰 ◎主编



高职高专“十二五”规划教材·财务管理系列

财务管理项目化教程

主 编 何爱赟 银加峰

副主编 王淑秀 唐有川 张冬艳

 西苑出版社

内容简介

本教材的编写依据《企业会计制度》和各项财务管理制度,结合我国经济体制改革和财务管理改革的实践,在吸收了国内外现代财务管理的科学成果、各种优秀教材的长处、多位老师的教学实践基础上编写而成的,本书是为高职高专院校会计类专业以及经济管理类其他专业学生的财务管理课程学习而服务的;对于企业界、致力于财务管理的工作者,如果能从本教材的学习中有所收获,也会让我们甚感欣慰。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理项目化教程 / 何爱赟, 银加峰主编. — 北京: 西苑出版社, 2011.1
ISBN 978-7-80210-908-7

I. ①财… II. ①何… ②银… III. ①财务管理—高等学校: 技术学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第005632号

财务管理项目化教程

主 编 何爱赟 银加峰

出版发行 西苑出版社

通讯地址 北京市海淀区阜石路15号

邮政编码: 100143

电 话: 010-88624971

传 真: 010-88637120

网 址 www.xycbs.com

E-mail: xycbs8@126.com

印 刷 廊坊市圣轩印刷有限公司

经 销 全国新华书店

开 本 787mm×1092mm 1/16

字 数 200千字

印 张 13.5

版 次 2011年1月第1版

印 次 2011年1月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-80210-908-7

定 价 29.00元

(凡西苑版图书如有缺漏页、残破等质量问题,本社邮购部负责调换)

版权所有

翻印必究

前言

财务管理作为经济和管理类专业的一门必修课程，从诞生之日起，就渗透着经济学的血液，并成为主流经济学的一个重要分支——财务经济学。虽然它离不开真空中的假设，比如市场有效性假设、行为理性假设、信息对称假设等，但同时这门学科的兴起和发展，也从来没有离开过实践——市场和组织。它贴近人的行为与管理的现实，贴近社会，因此，财务管理从来都是一门显学，尤其是在当下的中国。

随着市场环境的不不断变化、金融工具的创新、企业组织的日益复杂、价值理念的深入人心，财务管理理论和方法也日渐成熟。价值增值已成了企业管理，尤其是财务管理的根本。追求价值增值不但成为企业、股东、市场的愿望，而且成为社会之需，成为推进社会进步与文明的重要方式。就财务管理而言，如何通过组织内部与外部市场的沟通，通过财务的决策、规划和控制，来实现企业和市场所希望达到的目标，需要人们在从事组织管理过程中，处处以财务数据，财务价值的标准来解决一系列问题。

针对高职高专院校学生的特点和企业的实际需要，本教材在编写上定位为实践性的实务教程，以区别于传统的以理论为主的其他财务管理类教材。在体例上按项目化教材的特点来分配章节。以适应项目化教学的特点。

项目一与项目二中，着重对财务管理的基础知识作了介绍，包括了财务管理的内容概念、原则，管理的环境以及基本的价值观念等；项目三到项目六从实务的角度介绍了筹资与投资管理；项目七和项目八介绍了财管的日常运营管理，包括营运资金管理和利润分配管理；最后两个项目着重介绍预算控制和报表分析。

本教材的编写依据《企业会计制度》和各项财务管理制度，结合我国经济体制改革和财务管理改革的实践，在吸收了国内外现代财务管理的科学成果、各种优秀教材的长处、多位老师的教学实践基础上编写而成的，本书是为高职高专类院校会计类专业以及经济管理类其他专业学生的财务管理课程学习而服务的；对于企业界、致力于财务管理的工作者，如果能从本教材的学习中有所收获，也会让我们甚感欣慰。

全书由何爱赟、银加峰任主编，由王淑秀、唐有川、张冬艳任副主编，杜敏参加编写。由于编者水平有限，书中如有不足之处敬请使用本书的师生与读者批评指正。

编 者

2010年12月28日

目 录

项目一 总论.....1

任务一 财务管理的内容1

一、财务管理的概念1

二、财务管理的内容3

三、财务管理的环节3

任务二 财务管理的目标5

一、财务管理的目标5

二、财务管理目标的协调7

任务三 财务管理的原则8

一、有关竞争环境的原则8

二、有关创造价值的原则9

三、有关财务交易的原则9

任务四 财务管理的环境.....10

一、财务管理的外部环境.....11

二、财务管理的内部环境.....14

项目二 财务管理的基本价值观.....17

任务一 资金时间价值的计算及应用.....17

一、单利的终值和现值.....18

二、复利的终值和现值.....19

三、名义利率与实际利率.....21

四、各种年金的终值和现值.....21

任务二 风险价值的衡量与应用27

一、风险的概念及其分类.....27

二、风险的衡量.....29

三、风险报酬的计算.....30

项目三 筹资管理.....35

任务一 企业筹资概述.....36

一、企业筹资的动机.....36

二、筹资的分类.....36

三、筹资渠道与方式.....37

任务二 权益筹资.....38

一、吸引直接投资.....39

二、发行普通股筹资.....39

三、发行优先股.....39

任务三 负债筹资.....41

一、长期借款筹资.....41

二、债务筹资.....42

三、融资租赁.....43

四、商业信用.....43

五、短期借款.....44

项目四 资本成本和资本结构.....48

任务一 资本成本.....49

一、个别资本成本的计算.....49

二、加权平均资本成本.....51

三、边际资本成本.....52

任务二 杠杆原理.....52

一、杠杆原理的相关概念.....53

二、经营杠杆.....53

三、财务杠杆.....54

四、复合杠杆与复合风险.....57

任务三 资本结构.....58

一、最佳资本结构的确定.....59

项目五 项目投资管理.....66

任务一 熟悉项目投资的背景知识.....66

一、什么是项目投资.....67

二、项目投资金额及其投入方式.....68

任务二 分析项目投资的现金流量·····69	任务一 营运资金管理概述 ·····118
一、现金流量的分析·····69	一、营运资金的含义·····118
二、现金流量的估算·····71	二、营运资金的特点·····120
任务三 投资项目评价的基本方法·····75	三、营运资金的周转·····122
一、项目投资评价的基本原理·····75	任务二 现金和有价证券管理 ·····122
二、贴现的分析评价指标·····75	一、现金管理的目标·····122
三、非贴现的分析评价指标·····81	二、现金收支管理·····124
任务四 投资评价方法的应用·····83	三、最佳现金持有量·····124
一、所得税与折旧对投资的影响·····83	任务三 应收账款的管理 ·····127
二、单一投资项目的财务可行性分析·····85	一、应收账款管理的目标·····127
三、多个互斥项目的比较与优选·····86	二、信用政策的确定·····128
四、固定资产更新决策·····87	三、应收账款的收账·····131
项目六 证券投资管理·····95	任务四 存货的管理 ·····133
任务一 悉证券投资的背景知识·····96	一、存货管理的目标·····133
一、什么是证券投资·····96	二、储备存货的有关成本·····134
二、证券投资的目的是·····96	三、存货决策·····135
三、证券投资的风险和收益·····97	项目八 利润分配管理 ·····143
任务二 债券投资·····98	任务一 熟悉利润分配的基本知识 ·····144
一、债券估价涉及的相关概念·····98	一、什么是利润分配·····144
二、债券的估价·····99	二、利润分配的原则·····144
任务三 股票投资 ·····103	三、利润分配的项目和顺序·····145
一、股票的估价·····103	四、股利支付的程序和方式·····146
任务四 基金投资 ·····107	任务二 股利政策 ·····146
一、投资基金的含义与特点·····108	一、剩余股利政策·····147
二、投资基金的种类·····108	二、固定或稳定增长的股利政策·····148
三、基金的价值·····110	三、固定股利支付率政策·····149
四、基金收益率·····111	四、低正常股利加额外股利政策·····150
任务五 证券投资组合 ·····113	任务三 股票股利、股票分割和股票回购··152
一、证券投资组合的含义·····113	一、股票股利·····152
二、证券投资组合的风险与收益·····113	二、股票分割·····153
项目七 营运资本的管理 ·····118	三、股票回购·····154
	项目九 财务分析 ·····159

任务一 财务分析概述	159	四、直接人工预算的编制	194
一、财务分析的意义	160	五、制造费用预算的编制	194
二、财务分析的方法	160	六、销售及管理费用预算的编制	195
三、财务分析的局限性	163	七、编制现金预算	196
任务二 财务比率	164	八、编制财务报表预算	198
一、短期偿债能力比率	167	任务二 财务控制	199
二、长期偿债能力比率	170	一、财务控制的含义	200
三、运营能力比率	171	二、财务控制的种类	200
四、盈利能力比率	175	三、财务控制的一般程序	200
五、发展能力比率	178	四、责任中心	201
六、市价比率	180	五、成本中心	201
任务三 财务综合分析	181	六、利润中心	203
一、杜邦财务分析体系	182	七、投资中心	203
二、沃尔比重评分法	183	参考文献	208
项目十 财务预算与控制	189		
任务一 编制财务预算	190		
一、财务预算编制的主要方法	190		
二、生产预算的编制	192		
三、直接材料采购预算的编制	193		

项目一 总论

【技能目标】

1. 能够掌握财务管理目标
2. 能够分析财务管理环境对企业理财的影响

【知识目标】

1. 了解财务管理的含义与内容
2. 了解财务管理目标，理解财务管理的环节
3. 理解财务管理的原则，掌握财务管理的环境

【案例导入】

张华是刚从旅游学院的毕业生，他决定自主创业。他根据所学的专业知识，结合自己积累的一些实习经验，通过请教导师，经过反复可行性论证后，决定开设一家旅行社。

张华曾经在实习期间考察过几家旅行社，虽然对其经营有一定的了解，但自己创建旅行社必须面对许多问题，他认为以下事项需要解决：(1)旅行社的选址与设计。(2)旅行社筹建期间的费用预算。(3)如何筹集旅行社所需资金？(4)如何经营旅行社？(5)如何协调旅行社未来发展规划与预期收益分配问题？

假设你是旅行社的财务管理者，应如何为他规划、管理与财务相关的问题？

任务一 财务管理的内容

【任务介绍】

企业在日常经营活动中，财务管理者经常面临如下财务决策：(1)如何筹集资金？(2)如何使用和控制资金？(3)如何进行投资活动？(4)怎样合理进行收益分配？这些问题就是财务管理的基本内容，只有明确了财务管理的基本内容，才能为实施具体的财务活动和协调有关各方利益关系奠定坚实的理论基础。

一、财务管理的概念

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。

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。

(一) 财务活动

企业的财务活动包括投资、资金营运、筹资和资金分配等一系列行为。

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。企业通过筹资通常形成两种资金来源：一是企业权益资金；二是企业债务资金。

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。

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营业费用；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，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。

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：购买其他公司股票、债券，或与其他企业联营）和对内投资（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。

4. 利润分配活动

企业通过投资和资金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在补偿成本、缴纳税金后，还应依据有关法律对剩余收益进行分配。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为；狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

(二) 财务关系

企业在处理各项财务活动的过程中，会与有关各方发生经济利益关系，称为财务关系。主要包括以下几个方面：

1. 企业与投资者之间的财务关系。

企业与投资者之间的财务关系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。企业与投资者之间的财务关系实质上是一种所有权与经营权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系。

企业与债权人之间的财务关系主要是指企业向债权人借入资金，并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业与债权人之间的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系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。企业与受资者之间的财务关系体现的是投资与受资之间的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系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。企业与债务人之间的财务关系体现为债权与

债务之间的关系。

5. 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

企业与供货商、企业与客户之间的财务关系主要是指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。

6. 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系是指政府作为社会管理者，对襟收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。企业与政府之间的财务关系体现为依法纳税和依法征税的关系。

7. 企业与内部各单位之间的财务关系

企业与内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。企业与内部各单位之间的财务关系体现为企业与内部各单位之间的关系。

8. 企业与职工之间的关系

企业与职工之间的关系主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。企业与职工之间的关系体现为劳动成果的分配关系。

二、财务管理的内容

企业的筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动相互联系、互相依存，构成了企业财务活动的完整过程，同时也成为财务管理的基本内容。因此，

财务管理的内容由筹资管理、投资管理、资金营运管理和利润分配管理组成。

(一) 筹资管理

筹资管理的目标就是采取适当的筹资方式进行筹资决策，以较低的资金成本和财务风险，筹集到企业正常经营和投资所需要的资金。筹资管理的主要内容是：筹资渠道和筹资方式的选择；筹资数量的确定；最佳资本结构的决策与运用。

(二) 投资管理

投资管理的目标是合理权衡投资收益与投资风险，选择最佳的投资方向与投资方案，合理配置资金，优化资产结构，以获取最大投资收益。投资管理的主要内容是：项目投资管理、债券投资管理等。

(三) 资金营运管理

资金营运管理的目标是对企业的营运资金进行控制与决策。资金营运管理的主要内容是：确定流动资产的投资规模、流动资产的合理融资等。

(四) 利润分配管理

利润分配管理的目标是正确制定股利分配政策和分配原则，合理进行利润的分配。

三、财务管理的环节

财务管理环节是财务管理的工作步骤与一般工作程序。

财务管理环节根据财务管理工作的程序及各部分间的内在关系划分为财务规划和预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析和业绩评价。财务管理的各个环节相互联接，形成财务管理工作的完整过程，被称为财务管理循环。

（一）规划和预测

财务规划和预测是根据企业整体战略目标和规划，结合对未来宏观、微观形势的预测，来建立企业财务的整体战略目标和规划。

在财务战略的指导下，企业财务人员要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作出具体的预计和测算。本环节的主要工作是：明确预测目标；搜集相关资料；建立预测模型；确定财务预测结果。

（二）财务决策

财务决策是财务人员按照财务目标的总体要求，利用专门的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。财务决策是财务管理的核心，财务预测是为财务决策服务的。财务决策环节的主要工作是：明确决策目标；提出备选方案；选择最优方案。

（三）财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和方法，对未来财务活动的内容及指标所进行的具体规划。财务预算是以财务预测提供的信息和财务决策确立的方案为基础编制的，是财务预测和财务决策的具体化。财务预算环节的主要工作是：分析财务环境，确定预算指标；协调财务能力，组织综合平衡；选择预算方法，编制财务预算。

（四）财务控制

财务控制就是对预算和计划的执行进行追踪监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正，以保证预算的实现。财务控制环节的主要工作是：制定控制标准并分解落实；实施追踪控制，及时调整与修正；分析执行情况。

（五）财务分析和业绩评价

财务分析是根据财务报表等有关资料，运用特定方法，对企业财务活动过程及结果进行分析和评价的一项工作。财务分析既是对已完成的财务活动的总结，是评价企业财务状况和经营业绩、挖掘潜力、改进工作、实现财务管理目标的重要手段，也是财务预测的前提，在财务管理的循环中起着承上启下的作用。财务分析环节的主要工作是：占有资料，掌握信息；指标对比，揭露矛盾；分析原因，明确责任；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激励机制和发挥激励作用的依据和前提。

【思考与练习】

1. 企业在组织财务活动中会发生那些财务关系？其中最重要的财务关系是什么？
2. 财务管理的各个环节相互之间有什么联系？

【任务实施】

1. 假设你是某公司财务总监，试分析在工作中你应该如何组织财务活动并处理财务关系？
2. 搜集相关资料，明确财务总监的岗位职责，认真研读企业的财务活动及财务关系。
3. 形成报告，并上交老师评阅。

任务二 财务管理的目标

【任务介绍】

企业的目标是创造价值，企业财务管理的目标就是为企业创造价值服务，它是企业财务管理的出发点和归宿，是评价企业财务活动是否合理有效的基本标准。因此，只有明确了财务管理的目标，才能为实施具体财务管理工作奠定明确的行为导向。

企业财务管理目标的代表性模式：利润最大化、每股盈余最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化。

一、财务管理的目标

(一) 利润最大化

利润最大化目标就是企业财务管理以实现利润最大化为目标。

1. 利润最大化作为财务管理目标的原因

(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，而剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量。

(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创造利润，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。

2. 利润最大化目标的不足

(1) 没有考虑资金时间价值。

(2) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。

(3) 没有考虑风险因素，高额利润往往要承担过大的风险。

(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。

注意：如果假设投入资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险相同，利润最大化是一个可以接受的概念。事实上，许多经理人员都把高利润作为公司的短期目标。

(二) 每股收益最大化

每股收益，是指企业实现的归属于普通股股东的当期净利润与发行在外普通股股数的比值，它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。但与利润最大化一样，该目标也存在以下不足：(1) 没有考虑资金时间价值。(2) 没有考虑风险因素。(3) 不能避免企业短期行为，与企业发展的战略目标相背离。

注意：如果假设风险相同、时间相同，每股盈余最大化也是一个可以接受的概念。事实上许多投资人都把每股盈余作为评价公司业绩的最重要目标。

(三) 股东财富最大化目标

股东财富最大化目标是指企业的财务管理以股东财富最大化为目标。上市公司中，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面所决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。

1. 与利润最大化相比，股东财富最大化的优点

- (1) 考虑了风险因素, 因为通常股价会对风险作出比较敏感的反应。
- (2) 在一定程度上能够避免企业在追求利润上的短期行为。
- (3) 对于上市公司而言, 股东财富最大化比较容易量化, 更于考核和奖惩。

2. 股东财富最大化目标的不足

- (1) 通常只适用于上市公司, 非上市公司难于应用。
- (2) 股价由于受多种因素影响, 不能完全准确反映企业财务管理状况。
- (3) 股东财富最大化强调的更多的是股东利益, 而对其他相关者的利益重视不够。

(四) 企业价值最大化

企业价值最大化目标是指企业的财务管理以企业价值最大化为目标。

企业价值是指企业全部资产的市场价值, 即企业资产所能创造的预计未来现金流量的现值。该目标反映了企业潜在或预期的获利能力和成长能力。

1. 企业价值最大化目标的优点

- (1) 该目标考虑了资金的时间价值和风险价值。
- (2) 该目标反映了对企业资产保值增值的要求。
- (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的合理配置。

2. 企业价值最大化目标的不足

(1) 企业的价值过于理论化, 不易操作。尽管对于上市公司而言, 股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化, 但是股价并非为企业所控制, 其价格受多种因素影响产生的波动也并非与企业财务状况的实际变动相一致。

(2) 对于非上市公司, 只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值, 而资产估价不易做到客观和准确, 也导致企业价值确定困难。

企业价值最大化是面前公认的最佳财务管理目标, 也是本教材主张的观点。

【案例 1-1】

下列关于财务目标的说法不正确的有 (ABC) 。

- A. 主张股东财富最大化意思是说只考虑股东的利益
- B. 股东财富最大化就是股价最大化或者企业价值最大化
- C. 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值来衡量
- D. 权益的市场增加额是企业为股东创造的价值

解析: 主张股东财富最大化, 并非不考虑其他利益相关者的利益, 所以, 选项 A 的说法不正确。股东财富最大化与股价最大化以及企业价值最大化的含义并不完全相同, 因此, 选项 B 的说法不正确。股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量, 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量, 它被称为“权益的市场增加额。权益的市场增加额是使企业为股东创造的价值。由此可知, 选项 C 的说法不正确, 选项 D 的说法正确。

二、财务管理目标的协调

企业经营是不同利益主体共同作用的结果, 将企业价值最大化作为企业财务管理目标的首要任务就是协调相关利益群体的关系, 化解他们之间的利益冲突。

(一)所有者与经营者的矛盾与协调

1. 经营者和所有者的主要矛盾

经营者希望和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。

(1) 矛盾协调方法

(2) 解聘。这是一种通过所有者约束经营者的办法。

(3) 接受。这是一种通过市场约束经营者的办法。

(4) 激励。将经营者的报酬与其绩效挂钩，以使经营者自觉采取提高股东财富和企业价值的措施。通常有两种基本方式：“股票期权”方式；“绩效股”形式。

【案例 1-2】

协调经营者与所有者之间的矛盾，股东必须支付（BC）。

A. 沉没成本 B. 监督成本 C. 激励成本 D. 经营成本

解析：股东可采取监督和激励两种方法协调自己和经营者的目标，股东应在监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间权衡，寻求最佳的解决方法。

(二)所有者与债权人的矛盾与协调

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，协调双方矛盾通常采用两种方式：限制性借债；收回借款或停止借款。

【案例 1-3】

股东协调自己和经营者目标的最佳办法是（D）。

A. 采取监督方式 B. 采取激励方式 C. 同时采取监督和激励方式

D. 使监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小的办法

解析：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照股东的意愿行动，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，力求找出能使监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小的解决办法。它就是最佳的解决办法。

【思考与练习】

1. 以利润最大化作为财务管理的目标，其缺陷是（ ）。

- A. 没有考虑利润的取得时间
- B. 没有考虑获取利润所承担的风险
- C. 计量比较困难
- D. 没有考虑所获利润和投入资本额的关系

2. 债权人为了防止其利益被伤害，通常采取的措施有（ ）。

- A. 寻求立法保护 B. 规定资金的用途
- C. 提前收回借款 D. 限制发行新债数额

3. 财务管理目标有哪些观点？各有什么优缺点？

4. 如何正确选择适合企业的财务管理目标？

5. 如何协调不同利益主体的利益冲突？

【任务实施】

1. 请同学课下搜集我国企业财务管理目标演进的相关资料。
2. 根据搜集的资料阐述企业财务管理目标具有的体制性特征。
3. 总结各种财务管理目标的优点及局限性。

任务三 财务管理的原则

【任务介绍】

财务管理原则是企业财务管理工作必须遵循的基本原则，它是从企业财务管理实践中抽象出来的并在实践中得以证明是正确的行为规范，它反映了企业财务管理活动的内在的本质要求。明确财务管理原则，有助于财务管理工作的有效实施。

一、有关竞争环境的原则

(一) 自利行为原则

自利行为原则是指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事，在其他条件相同的条件下，人们会选择对自己经济利益最大的行动。该原则的依据是理性的经济人假设。

(二) 双方交易原则

双方交易原则是指每一项交易都至少存在两方，在一方根据自己的经济利益决策时，另一方也会按照自己的经济利益行动，并且对方和你一样聪明、勤奋和富有创造力，因此你在决策时要正确预见对方的反应。该原则的依据是交易至少有两方；交易是“零和博弈”；各方都是自利的。该原则要求理解财务交易时不能以自我为中心，不要自以为是；注意税收的影响。

(三) 传递原则

行动可以传递信息，并且比公司的声明更有说服力。该原则的依据是自利行为原则。该原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况；公司在决策时不仅要考虑行动方案本身，还要考虑该项行动可能给人们传达的信息。

(四) 引导原则

当所有办法都失败时，寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导。该原则的依据是理解力存在局限性，寻找最优方案成本过高。该原则要求不能盲目模仿。

【案例 1-4】

有关财务交易的零和博弈表述，错误的是（D）。

- A. 一方获利只能建立在另外一方付出的基础上
- B. 在已经成为事实的交易中，买进的资产和卖出的资产总是一样多
- C. 在“零和博弈”中，双方都按自利行为原则行事，谁都想获利而不是吃亏
- D. 在市场环境下，所有交易从双方看都表现为零和博弈

二、有关创造价值的原则

(一) 有价值的创意原则

有价值的创意原则是指新创意能获得额外报酬。该原则的依据是竞争理论。

(二) 比较优势原则

比较优势原则是指专长能创造价值。该原则的依据是分工理论。该原则要求把主要精力放在自己的比较优势上。

(三) 期权原则

期权原则是指期权是不附带义务的权利，它是有经济价值的。该原则要求在估价时要考虑期权的价值。

(四) 净增效益原则

净增效益原则是指财务决策建立在净增效益的基础上，一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。该原则要求只分析方案之间有区别的部分；不考虑决策无关成本。

三、有关财务交易的原则

(一) 风险报酬权衡原则

风险报酬权衡原则是指风险和报酬之间存在一个对等关系，投资人必须对报酬和风险作出权衡，为追求较高报酬而承担较大风险，或者为减少风险而接受较低的报酬。现实的市场中只有高风险高报酬和低风险低报酬的投资机会。

(二) 投资分散化原则

投资分散化原则是指不要把全部财富都投资于一个公司而要分散投资，该原则的依据是投资组合理论。

(三) 资本市场有效原则

资本市场有效原则是指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地做出调整。该原则的依据是有效市场理论。该原则要求重视市场对企业的估价；慎重使用金融工具，如果市场是有效的，购买或出售金融工具的交易净现值为零。

(四) 货币时间价值原则

货币时间价值原则是指在进行财务计量时要考虑货币时间价值因素。该原则的依据是货币投入使用后其数额会随着时间的延续而不断增加。该原则要求财务估价时要考虑时间价值的影响。

【案例 1-5】

如果资本市场是完全有效的，下列表述中正确的有（ACD）。

- A. 股价可以综合反映公司的业绩
- B. 运用会计方法改善公司业绩可以提高股价
- C. 公司的财务决策会影响股价的波动
- D. 投资者只能获得与投资风险相称的报酬

【思考与练习】

1. 关于财务管理原则，下列说法正确的是（ ）。
 - A. 有价值的创意原则主要应用于间接投资项目
 - B. 比较优势原则的一个应用是“人尽其才、物尽其用”
 - C. 有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值
 - D. 沉没成本的概念是比较优势原则的一个应用
2. 如果两个投资机会除了报酬不同以外，其他条件（包括风险）都相同，人们会选择报酬较高的投资机会，这是（ ）所决定的。
 - A. 风险报酬均衡原则
 - B. 投资分散化原则
 - C. 自利行为原则
 - D. 比较优势原则
3. 下列有关信号传递原则正确的是（ ）。
 - A. 信号传递原则是引导原则的延伸
 - B. 信号传递原则要求公司在决策时不仅要考虑行动方案本身，还要考虑该项行动可能给人们传达的信息
 - C. 信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况
 - D. 引导原则是行动传递信号原则的一种运用

【任务实施】

1. 请同学课下搜集美国安然公司破产的案例。
2. 根据案例你得到了什么启示？
3. 如果你是当时也持有安然的股票，可根据什么理财原则，来规避风险。

任务四 财务管理的环境

【任务介绍】

财务管理环境又称理财环境，是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。企业财务活动在相当大程度上受理财环境制约，如生产、技术、市场、物价、金融、税收等因素，对企业财务活动都有重大影响。只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡，企业才能生存和发展。明确理财环境，有助于正确地制定理财策略。

【基本知识】

财务管理的外部环境是企业财务决策难以改变的，企业财务决策更多的是适应它们的要求和变化。财务管理环境涉及的范围很广，本教材主要介绍的是经济环境、法律环境和金融环境。