

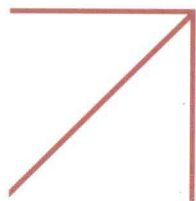


高等学校应用型本科管理学
“十二五”规划教材



财务管理

Financial Management



主 编 张 红
副主编 赵雪虹 赵丹丹
主 审 姚 旭

高等学校应用型本科管理学

“十二五”规划教材

财务管理

主 编 张 红

副主编 赵雪虹 赵丹丹

主 审 姚 旭



中国金融出版社

责任编辑：张 铁

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 (Caiwu Guanli) / 张红主编. — 北京: 中国金融出版社, 2012. 8

高等学校应用型本科管理学 “十二五” 规划教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6470 - 0

I. ①财… II. ①张… 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 (2012) 第 147199 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 17.25

字数 379 千

版次 2012 年 8 月第 1 版

印次 2012 年 8 月第 1 次印刷

定价 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6470 - 0/F. 6030

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

内容简介

本书以资本市场为背景，以公司制企业为研究对象，以现代企业的财务管理理论、方法、技巧为基础，重视财务管理在现实生活中的应用，强调了理论与现实的结合，对财务的核心知识理论利用大量的案例进行论证，做到深入浅出，每章配以大量的习题与案例来巩固课堂所学知识，便于读者更好地理解全书的基本内容。

本书系统介绍了财务管理总论，企业筹资，企业投资，资金营运，利润分配管理以及企业财务预算、控制、分析六大部分，讨论了企业财务管理活动的各个方面，形成比较完整的基础性财务管理学体系。在教材体系的编排上力求符合教学规律的要求，并结合课程特点，做到详略得当，循序渐进。第1章、第2章分别阐述了财务管理的重要概念和基本理论，第3章、第4章介绍筹资管理，第5章、第6章介绍投资管理，第7章介绍营运资金管理，第8章介绍收益与分配管理，第9章、第10章、第11章分别介绍财务预算、控制、分析。

本书可以作为针对高等学校财经类和非财经类专业学生的教学用书或参考书。

前 言

财务管理是工商管理、会计学、市场营销、电子商务、金融学等经济管理专业的必修课,通过本课程的学习,可以使学生在掌握财务管理的基本理论、基本方法和基本技能的基础上,能够组织资金运动、处理财务关系,完善学生经济管理方面的知识结构,增强经济管理的综合能力,对于培养学生的分析问题能力、解决问题能力、理财能力及提高综合管理素质是十分重要的。

财务管理是一门应用性较强的经济管理学科,本书的编写力求体现以下特点:

一、结构严谨、体系完整

为了适应培养自学能力和实际操作能力的需要,本书每章均设有学习目标,概述本章的相关知识及学生应达到的能力要求。每章最后附有大量的练习题。

二、注重实效、与时俱进

遵循适度新颖、强化基础、多举实例、突出应用、加强实际操作能力培养的原则。在基本理论方面,对财务管理的理论和原理做了完整和明确的阐述,吸取我国理论界的最新研究成果,力求体现理论和实践的新发展,对其广度和深度作了必要的限制,按照教学的基本规律,由简入繁。同时,考虑到学生毕业后考取会计师证书的需要,有重点地引入了中级会计师考试内容。

三、详略得当、循序渐进

在教材体系的编排上力求符合教学规律的要求,并结合课程特点,做到详略得当,循序渐进。第1章、第2章分别阐述了财务管理的重要概念和一些基础理论,第3章、第4章介绍筹资管理,第5章、第6章介绍投资管理,第7章介绍营运资金管理,第8章介绍收益与分配管理,第9章、第10章、第11章分别介绍财务预算、控制、分析。

本书适合作为高等学校财经类和非财经类专业学生的教学用书或参考书。

本书由姚旭担任主审,张红担任主编,赵雪虹、赵丹丹担任副主编。第1章、第2章、第3章和附录由张红编写,第4章、第5章、第6章、第7章由赵雪虹编写,第8章、第9章、第10章由赵丹丹编写,第11章由李文蓓、郑建志编写,最后由张红对全书进行总纂、定稿。由于编者水平有限以及学科本身的发展,书中难免存在错漏及不足之处,敬请专家、学者及广大读者指正。

目 录

第1章 财务管理总论	1
1.1 财务管理的内容	1
1.1.1 财务管理的含义	1
1.1.2 财务活动	1
1.1.3 财务关系	3
1.2 财务管理的目标	4
1.2.1 财务管理目标的含义	4
1.2.2 利益冲突的协调	5
1.3 财务管理的环节	7
1.4 财务管理的环境	8
1.4.1 经济环境	8
1.4.2 法律环境	9
1.4.3 金融环境	10
第2章 财务管理的基本价值观念	14
2.1 资金时间价值	14
2.1.1 资金时间价值概述	14
2.1.2 资金时间价值的计算	15
2.2 风险及投资风险价值	23
2.2.1 风险的含义	23
2.2.2 风险的类型	24
2.2.3 风险的衡量	25
2.2.4 投资风险价值	27
第3章 筹资管理	32
3.1 筹资管理概述	32
3.1.1 企业筹资的动机	32
3.1.2 企业筹资的分类	33
3.1.3 企业筹资的渠道	34
3.1.4 企业筹资的方式	36
3.1.5 企业筹资的原则	37
3.1.6 企业筹资的要求	38
3.1.7 筹资渠道与筹资方式的配合	39

3.2 股权筹资	39
3.2.1 吸收直接投资	39
3.2.2 普通股筹资	42
3.2.3 优先股筹资	52
3.3 债务筹资	53
3.3.1 银行借款	54
3.3.2 发行债券筹资	56
3.3.3 融资租赁筹资	61
3.3.4 商业信用	64
3.4 衍生工具筹资	66
3.4.1 可转换债券	66
3.4.2 发行认股权证	67
第4章 资金成本与资金结构	71
4.1 资金成本	71
4.1.1 资金成本的含义	71
4.1.2 资金成本的构成	71
4.1.3 资金成本的作用	72
4.1.4 资金成本的计算	72
4.2 杠杆效应	81
4.2.1 经营杠杆效应	81
4.2.2 财务杠杆效应	84
4.2.3 总杠杆效应	88
4.3 资金结构	91
4.3.1 资金结构的含义	91
4.3.2 资金结构的影响因素	91
4.3.3 资金结构优化	92
第5章 项目投资管理	100
5.1 项目投资概述	100
5.1.1 项目投资的含义	100
5.1.2 项目投资的特点	100
5.1.3 项目投资的内容	101
5.1.4 投资项目的意义	101
5.1.5 项目投资的分类	101
5.1.6 项目投资的程序	103
5.1.7 项目投资的影响因素	103
5.2 项目投资的现金流量分析	105
5.2.1 项目投资现金流量分析的意义	105

5.2.2	现金流量的构成	105
5.2.3	现金流量的假设	107
5.2.4	现金流量的计算	107
5.3	项目投资评价	113
5.3.1	静态评价法	113
5.3.2	动态评价法	115
5.3.3	动态指标之间的关系	122
5.4	项目投资决策	122
5.4.1	项目投资方案及类型	122
5.4.2	独立常规方案的决策	123
5.4.3	互斥方案的决策	124
第6章	证券投资管理	134
6.1	证券投资概述	134
6.1.1	证券及其种类	134
6.1.2	证券投资的含义	134
6.1.3	证券投资的目的	135
6.1.4	证券投资的种类	135
6.1.5	证券投资的风险	136
6.1.6	证券投资的收益	137
6.1.7	证券投资影响因素	138
6.2	债券投资	139
6.2.1	债券投资的特点	139
6.2.2	债券估价模型	139
6.2.3	债券投资收益	141
6.2.4	债券投资的优缺点	143
6.3	股票投资	143
6.3.1	股票的价值	144
6.3.2	股票估价模型	144
6.3.3	股票投资的收益率	145
6.3.4	股票投资的优缺点	146
6.4	基金投资	146
6.4.1	基金的价值与单位价值	147
6.4.2	基金收益率	148
6.4.3	基金投资的优缺点	148
6.5	证券投资组合	148
6.5.1	证券投资组合的策略	149
6.5.2	资本资产定价模型	149

第7章 营运资金管理	155
7.1 营运资金概述	155
7.1.1 营运资金的含义	155
7.1.2 营运资金的特点	155
7.2 现金管理	156
7.2.1 现金的持有动机与成本	158
7.2.2 最佳现金持有量的确定方法	158
7.2.3 现金的日常管理	160
7.3 应收账款的管理	161
7.3.1 应收账款的功能和成本	162
7.3.2 信用政策	163
7.3.3 应收账款日常管理	167
7.4 存货的管理	170
7.4.1 存货的功能与成本	170
7.4.2 存货经济批量模型	172
7.4.3 存货的 ABC 管理法	174
第8章 收益与分配管理	180
8.1 收益与分配管理概述	180
8.1.1 收益分配的基本原则	180
8.1.2 收益分配的程序	181
8.1.3 影响收益分配政策的确定的因素	182
8.2 股利分配政策	184
8.2.1 股利政策的种类	184
8.2.2 股利支付的程序	186
8.2.3 股利支付的方式	187
8.3 股票的分割与回购	188
8.3.1 股票分割	188
8.3.2 股票回购	189
第9章 财务预算	192
9.1 财务预算概述	192
9.1.1 财务预算的概念	192
9.1.2 财务预算的作用	193
9.1.3 财务预算编制的步骤	193
9.2 财务预算的编制方法	194
9.2.1 固定预算方法与弹性预算方法	194
9.2.2 增量预算方法与零基预算方法	199
9.3 现金预算与预计财务报表的编制	201

9.3.1 现金预算的编制	202
9.3.2 预计财务报表的编制	207
第10章 财务控制	212
10.1 财务控制的意义与种类	212
10.1.1 财务控制的概念与作用	212
10.1.2 财务控制的种类	213
10.2 财务控制的要素与方式	215
10.2.1 财务控制的要素	215
10.2.2 财务控制的方式	216
10.3 责任中心	219
10.3.1 责任中心	219
10.3.2 成本中心	219
10.3.3 利润中心	221
10.3.4 投资中心	222
10.4 责任预算、责任报告与业绩考核	224
10.4.1 责任预算	224
10.4.2 责任报告	226
10.4.3 业绩考核	229
10.5 责任结算与核算	229
10.5.1 内部转移价格	229
10.5.2 内部结算方式	232
10.5.3 责任成本的内部结转	232
10.6 财务控制的实施方式需要创新与整合	233
10.6.1 以社会化、专业化为基本特征的董事会制度	233
10.6.2 授权书控制	233
10.6.3 预算管理	234
10.6.4 财务结算中心	234
10.6.5 财务总监委派制	234
10.6.6 业绩评价体系的建立	234
10.6.7 企业税收管理与风险控制	235
第11章 财务分析	238
11.1 财务分析概述	238
11.1.1 财务分析的意义	238
11.1.2 财务分析的内容	239
11.1.3 财务分析的依据	240
11.1.4 财务分析的方法	240
11.2 财务指标分析	243



11.2.1 企业偿债能力分析	244
11.2.2 企业盈利能力分析	247
11.2.3 企业资产周转情况分析	248
11.2.4 综合指标分析	250
附表	255
参考文献	263

财务管理总论

【学习目标】

通过本章的学习，要求掌握财务关系及财务管理的基本内容，理解财务管理基本概念及财务管理目标的科学表达，了解财务管理工作环节和财务管理环境。

1.1 财务管理的内容

1.1.1 财务管理的含义

在商品经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体。企业生产经营过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售，使转移价值和新创造的价值得以实现。

在企业再生产过程中，企业资金的实质是再生产过程中运动着的价值。这种价值运动过程表现为，随着实物商品的采购、生产和销售的进行，货币资金依次转化为储备资金、生产资金、产成品资金和更多的货币资金。资金运动的结果实现了资金的增值性要求。企业资金运动构成了企业生产经营活动的一个特定方面，即企业财务活动。企业在进行各项财务活动时，必然要与各方面发生财务关系。财务管理是企业管理的重要组成部分，是组织企业财务活动、处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。

1.1.2 财务活动

企业资金运动过程总是与一定的财务活动相联系，财务活动是生产经营活动的前提和保证，是生产经营活动的集中体现，企业资金运动的形式是通过一定的财务活动内容来实现的。财务活动具体包括资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。主要表现在以下四个方面：

1. 筹资活动

企业组织商品生产，必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说，企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；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，以降低筹资成本和风险，提高企业价值。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源：一是企业权益资金，企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得，其投

资者包括国家、法人、个人等；二是企业债务资金，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。企业筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动，是企业财务管理的主要内容之一。

2. 投资活动

企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效益；否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。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）和对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券，都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收付，便是由投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中，必须考虑投资规模（即为确保获取最佳投资效益，企业应投入资金数额的多少）；同时，企业还必须通过投资方向和投资方式的选择，来使投资的收益较高而投资风险不大甚至降低。所有这些投资活动都是企业财务管理的内容。

3. 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活动，例如采购材料或商品、支付工资和其他费用、销售产品以收回资金、短期借款以满足经营所需资金等。这就是因企业经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。如何加速营运资金周转，提高资金利用率，也是企业财务管理的主要内容之一。

4. 分配活动

企业通过投资或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、缴纳税金之后，还应依据现行法规及规章对剩余收益予以分配。广义地说，分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面，在对这两种资金分配报酬时，前者是通过利润分配的形式进行的，属于税后分配；后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行的，属于税前分配。随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存企业，它必然会企业的资金运动，这不仅表现在资金运动的规模上，而且表现在资金运动的结构上，如筹资结构。因此，如何依据一定的法律原则，合理确定分配规模和分配方式，确保企业取得最大的长期利益，也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，是企业财务管理的基本内容。

1.1.3 财务关系

1. 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件,行使政府行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法的规定向中央和地方政府缴纳各种税款。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

2. 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投资者按照投资合同、协议、章程的约定向企业投入资金,企业按照出资比例或合同、章程的规定向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业与投资者之间的财务关系体现着所有权性质的受资和投资的关系。

3. 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、发行债券,并按借款合同等有关规定按时支付利息和归还本金,以及在购买活动中采用延期付款等与有关单位发生的商业信用而形成的经济利益关系。企业与债权人之间的财务关系,在性质上反映了债务和债权的关系。

4. 企业和受资者之间的财务关系

企业和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,受资者应按规定分配给企业投资报酬所形成的经济利益关系。企业与受资者直接的财务关系,体现着所有权性质的投资和受资的关系。

5. 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向债务人提供借款、购买债券,并按照约定的条件要求债务人支付利息和归还本金,以及在营业活动中延期收款等发生的商业信用而形成的经济利益关系。企业与债务人之间的财务关系,在性质上反映了债权与债务的关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系主要指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品和劳务所形成的经济关系。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指企业向职工支付工资、津贴、奖金等劳动报酬,按照规定提取应付福利费和公益金、为职工代垫款项等而形成的经济利益关系。企业与职工之间的财务关系,反映了职工个人和企业劳动成果上的分配关系。

1.2 财务管理的目标

1.2.1 财务管理目标的含义

企业的目标就是创造价值,一般而言,企业财务管理的目标就是为企业创造价值服务。具体而言,财务管理目标是指在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。

目前,人们对财务管理目标的认识尚未统一,主要有三种代表性的观点:利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。

1. 利润最大化

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大化为目标。即假定在企业的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。

以追逐利润最大化作为财务管理的目标,是因为利润不仅可以直接反映出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。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。因此,以利润最大化为理财目标是有一定的道理的。以利润最大化为目标的主要优点是,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,将利润最大化作为财务管理目标的缺陷有以下几点:

(1) 利润最大化是一个绝对指标,没有考虑企业的投入与产出之间的关系,难以在不同资本规模的企业或同一企业的不同期间进行比较。

(2) 没有考虑资金的时间价值和实现时间。投资项目收益现值的大小,不仅取决于其收益将来值总额的大小,还要受取得收益时间的制约,因为早取得收益,就能早进行再投资,进而早获得新的收益,利润最大化目标则忽视了这一点。例如,今年 200 万元的利润和 5 年之后同等数量的利润其实际价值是不一样的。

(3) 没有考虑风险问题。一般而言,收益越高,风险越大。但是,不同行业有不同的风险,高新技术产业企业和装备制造业企业的风险就无法简单比较。

(4) 利润最大化可能会使企业财务决策带有短期行为,即片面追求利润的增加,不考虑企业长远的发展。

2. 股东财富最大化

股东财富最大化是指企业管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司,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。与利润最大化相比,股东财富最大化考虑了风险因素,在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。

但是,将股东财富最大化作为财务管理目标的缺陷有以下几点。

(1) 股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素,股价不能完全准确反映企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但是由于可能存在某些机会,其股票市价还可能在走高。

(2) 通常只适用于上市公司,对于非上市公司难以应用。

(3) 强调更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

3. 企业价值最大化

企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值。它反映了企业潜在或预期的获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算方法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值或股东财富越大。

以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现在以下几个方面。

(1) 考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长期或短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等。

(2) 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) 有利于克服管理上的片面性和短期行为。

(4) 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。

(5) 用价值代替价格,不会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。

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) 企业的价值过于理论化,不易操作。对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。

(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,对股价最大化目标没有足够的兴趣。

(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,从而导致企业价值确定的困难。

1.2.2 利益冲突的协调

企业财务管理目标是企业价值最大化,根据这一目标,财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。而在所有的利益冲突协调中,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。

1. 所有者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。现代公司制企业所有权与经营权完全分离，经营者不持有公司股票或部分持有股票，其经营的积极性就会降低，因为经营者拼命工作的所得不能全部归自己所有，所以他们不愿意为提高股价而冒险，并想法用企业的钱为自己谋福利，导致股东财富受损。两者行为目标不同，必然导致经营者利益和股东财富最大化的冲突。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，并辅之以一定的监督约束措施。

具体的约束措施如下：

(1) 通过所有者约束经营者，即解聘。所有者对经营者予以监督，如果经营者绩效不佳，就解聘经营者。为此，经营者会因为害怕被解聘而努力实现财务管理目标。

(2) 通过市场约束经营者，即接收。如果经营者经营决策失误、经营不力，未能采取一切有效措施使企业价值提高，该公司就可能被其他公司强行接收或吞并，相应经营者也会被解聘。为此，经营者为了避免这种接收，必须努力实现财务管理目标。

(3) 激励。激励就是将经营者的报酬与其绩效挂钩，以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有以下两种基本方式：

一是“股票选择权”方式。它是允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票，当股票的价格高于约定价格的部分就是经营者所得的报酬。经营者为了获取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。

二是“绩效股”形式。它是企业运用每股利润、资产收益率等指标来评价经营者的业绩，视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标，经营者也将部分丧失原先持有的“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公司的经营业绩，而且为了使每股市价最大化，也采取各种措施使股票市价稳定上升。

2. 所有者与债权人的利益冲突协调

企业的资本来自股东和债权人。债权人的投资回报是固定的，而股东收益随企业经营效益而变化。当企业经营得好时，债权人所得的固定利息只是企业收益中的一小部分，大部分利润归股东所有。当企业经营状况差、陷入财务困境时，债权人承担了资本无法追回的风险。这就使得所有者的财务目标与债权人渴望实现的目标可能发生矛盾。首先，所有者可能未经债权人同意，要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目，这会增加负债的风险。若高风险的项目一旦成功，额外利润就会被所有者独享；倘若失败，债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说风险与收益是不对称的。其次，所有者或股东未征得现有债权人同意，而要求经营者发行新债券或借新债，这增大了企业破产的风险，致使旧债券或老债券的价值降低，侵犯了债权人的利益。

所有者与债权人的上述利益冲突，一般通过以下方式解决。

(1) 限制性借款。它是通过对借款的用途限制、借款的担保条款和借款的信用条件来防止和迫使股东不能利用上述两种方法剥夺债权人的债权价值。

(2) 收回借款或停止借款。它是当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时，