



山东省成人高等教育
财经类品牌专业系列教材



CAIJINGLEIPIN

CAIJINGLEIPINPAIZHUANYE

CAIJINGLEIPINPAIZHUANYE

CAIJINGLEIPINPAIZHUANYE

财务管理

李清华 宋 涛 姜淑华 编著



经济科学出版社
ECONOMIC SCIENCE PRESS

山东省成人高等教育财经类品牌专业系列教材

财 务 管 理

李清华 宋 涛 姜淑华 编著

江苏工业学院图书馆
藏书章

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 于海汛

责任校对：徐领弟 张长松

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/李清华等编著. —北京：经济科学出版社，
2008. 12

(山东省成人高等教育财经类品牌专业系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7841 - 9

I. 财… II. 李… III. 财务管理 - 成人教育：高等
教育 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 211130 号

财务管理

李清华 宋 涛 姜淑华 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

787 × 1092 16 开 17 印张 300000 字

2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月第 1 次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7841 - 9/F · 7092 定价：32.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

山东省成人高等教育财经类品牌专业系列教材

编 审 委 员 会

主 任：王玉华

副主任：刘凤山 韩庆华

委 员：张士瑞 赵远征 刘正林 朱德胜 刘瑞波
丛建阁 李好香 张 涛 王 敏 李 冰
范瑞雪

前 言

本教材是山东省成人高等教育财经类品牌专业系列教材之一，是成人教育专科教科书。

进入 21 世纪后，伴随着经济全球化的发展，企业管理制度的创新，市场金融化程度的提高，财务理论与实践发生了翻天覆地的变化，企业财务从未像今天这样富有挑战性和创造力。时至今日，价值管理理念已经深入人心，财务管理理论和方法也日渐成熟。在日趋激烈的市场竞争中，一个企业能否生存，继而有所发展并获得成功，实现企业价值最大化，很大程度上取决于其理财行为是否卓有成效，而理财行为是否有效与财务理论和方法的研究不可分离。因此，尽管企业财务学是一门年轻的学科，但是对财务学知识的学习已经成为我们经济生活中不可或缺的内容。21 世纪必然是以企业财务为核心的管理时代，财务理论的发展也必将进入一个新的时期。

本书编者长期从事财务管理教学工作，深知在我国经济迅猛发展的情况下，财务管理理论也迫切需要迎头赶上，知识的更新呼唤着理论体系的日臻完善。编者经过慎重的考虑与筹划，本着务实、求新、开拓、借鉴的精神，开始并圆满完成了本书的编写工作。本书力求吸收最新的财务理论，与我国经济体制改革中的财务管理实务相结合，贴近现实，坚持求新和继承并重，做到理论和实际相结合。

本教材在体系结构、涵盖内容及编写方法上，主要体现了以下几个特点：

(1) 基础性。本教材介绍了财务管理的基本理论、基本方法，以强化学生的专业基础知识为重点，为学习高级财务管理课程奠定基础。

(2) 条理性。本教材的编排注重逻辑性，以价值管理为主线，按照筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益分配等顺序编写。内容的安排与组织全面完整，转换与衔接条理有序，做到了前后贯通。

(3) 实用性。本教材充分考虑到成人教育的教学要求，深入浅出地讲述了财务管理的概念、方法等内容，并利用图表进行辅助说明，同时编有配套的习题

与答案，增强了可操作性，有利于学生实践能力的培养。

本教材由山东财政学院李清华负责全书的总体框架设计、提纲细目的确定、组织撰写及最后对全书各章节的内容定稿。全书共分七章，其中：李清华撰写第1章、第3章、第4章、第5章及习题，宋涛撰写第2章、第6章及习题；姜淑华撰写第7章及习题。

本教材既可用于成人高等教育教学，也可用作普通高等学校和高职高专会计学专业课程的教材或参考资料。

本教材在编写过程中，参阅、借鉴了大量文献资料，并得到了有关部门和专家、学者的指导和帮助，在此表示诚挚的谢意。同时特别感谢山东财政学院继续教育学院院长韩庆华教授和经济科学出版社吕萍女士在教材编写和出版过程中的大力支持。

由于编者水平有限，疏漏和不足之处在所难免，恳请专家和读者批评指正。

编 者
2009 年 1 月

目 录

第 1 章 财务管理总论	1
1.1 财务管理的内容	1
1.2 财务管理的目标	6
1.3 财务管理的环节	10
1.4 财务管理的环境	11
本章小结	16
第 2 章 财务管理基础概念	18
2.1 资金时间价值	18
2.2 风险与收益	30
本章小结	38
第 3 章 筹资管理	41
3.1 筹资管理概述	41
3.2 权益资金的筹集	45
3.3 负债资金的筹集	50
3.4 资金成本	61
3.5 杠杆原理	69
3.6 资金结构	74
本章小结	79

第4章 投资管理	83
4.1 投资概述	83
4.2 项目投资管理	85
4.3 证券投资管理	98
本章小结	110
第5章 营运资金管理	113
5.1 营运资金概述	113
5.2 现金管理	115
5.3 应收账款管理	122
5.4 存货管理	132
本章小结	140
第6章 收益分配	142
6.1 收益分配概述	142
6.2 收益分配政策	143
6.3 股利分配	149
本章小结	151
第7章 财务分析	153
7.1 财务分析概述	153
7.2 财务分析方法	155
7.3 财务指标分析	159
本章小结	178
练习题	179
参考答案	229
附录	253
参考文献	261

第1章 财务管理总论

本章要点

- ◇ 财务管理的内容
- ◇ 财务管理的目标
- ◇ 财务管理的环节
- ◇ 财务管理的环境

1.1 财务管理的内容

1.1.1 财务管理的产生和发展

财务管理是社会经济管理发展的必然要求，并随着社会经济管理的需要而产生和发展。财务管理概念、理论和方法的形成经历了一个由简单到复杂、由低级到高级的漫长发展过程。

1. 财务管理的产生。18世纪产业革命发生之前，社会生产方式以作坊和工场手工业为主，商品生产和商品交换比较简单，财务活动比较单一，财务管理处于萌芽状态，它只是作为一种生产的附带工作而由生产经营者直接进行。产业革命发生之后，机器生产方式取代了作坊和工场手工业生产方式，商品生产和商品交换有了进一步的发展，财务活动亦日益增多起来，特别是在股份公司出现后，企业规模不断扩大，生产经营所需资金越来越多，专业化的财务管理应运而生。财务管理实践的发展，促使财务管理的理论和方法逐渐成型。1897年，美国著名财务学家格林（Green）出版了《公司财务》专著，而后，米德（Meade）于1910年出版了《公司财务》，戴维（Dewing）和李昂（Lyon）于1938年分别出

版了《公司财务政策》和《公司及其财务问题》，这标志着财务管理理论的初步形成。

2. 财务管理的发展。

(1) 西方财务管理的发展。西方财务管理的发展过程大体经历了三个阶段：

第一阶段：筹资财务管理阶段。20 世纪初，随着资本主义的发展，企业迅速发展壮大，竞争更加激烈。为了扩大规模，应对竞争，企业需要筹措大量资金。因此，这一阶段企业财务管理的主要任务是如何有效筹集企业发展所需要的资金以及合理安排资金结构。

第二阶段：用资财务管理阶段。20 世纪 30 年代爆发了世界性的经济危机，使得破产倒闭的企业空前增多，企业面临生存危机，企业间的市场竞争日益激烈，为了企业的生存和发展，财务管理的重心从外部扩张的资金筹集转移到内部资金运用的管理上。因此，这一阶段企业财务管理更注重合理运用企业拥有或控制的经济资源，加强财务分析和规划，提高资金的使用效益。

第三阶段：投资财务管理阶段。20 世纪 50 年代以后，随着企业经营及环境的深刻变化，市场竞争更趋激烈，企业经营更具风险。企业财务管理的成败不仅取决于合理的资金筹集和有效的资金运用，还取决于企业有利的投资决策。因此，这一阶段企业财务管理的中心由资金筹集和资金运用转向风险投资决策。

(2) 我国财务管理的发展。我国财务管理理论与实践也经历了一个逐步演变的发展过程。新中国成立以前，由于社会经济发展十分落后，财务管理的内容比较单一，方法亦比较简单，因而作为独立的企业财务管理工作长期处于一种滞后状态。新中国成立后至 1978 年以前，企业财务管理工作是在高度集中的计划经济体制和相应的财政体制下建立和发展起来的，政府对企业财务管理工作的开展起直接作用。1978 年改革开放之后，随着经济体制和企业经营机制改革的不断深化，财务管理逐步回归企业，地位和作用不断加强，内容日益丰富。

1.1.2 财务管理的概念

在企业生产经营过程中，实物商品不断地运动，实物商品的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。所以，企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程。资金运动不仅以资金循环的形式而存在，而且伴随生产经营过程不断进行，因此资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运

动是企业再生产过程的价值方面，它以价值形式综合地反映着企业再生产过程。企业的资金运动，构成企业生产经营活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，这就是企业的财务活动。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。企业在进行各项财务活动过程中，必然要与各方面发生经济利益关系。我们要透过资金运动的现象，看到人与人之间的财务关系。任何一个企业，要不断提高经济效益，努力实现企业价值最大化，使之在激烈的市场竞争中立于不败之地，就必须设置专门机构，配备专门人员来组织、指挥和监督企业的财务活动，处理、协调企业与各方面的经济利益关系。

财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是组织企业财务活动，处理企业与各方面财务关系的一项综合性管理工作，是企业管理的重要组成部分。

1.1.3 财务活动

如前所述，企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应，或者说，资金的运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。财务活动主要包括资金的筹集、投放、营运和分配四个方面：

1. 筹资活动。筹资活动，是指企业为了满足投资和资金营运的需要，筹集所需资金的过程。企业组织商品生产，从事经营活动，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，是投资的必要前提。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，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：一是权益资金，企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得，其投资者包括国家、法人、个人等；二是负债资金，企业可以通过从银行借款、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。这种因筹资活动而产生的资金流入与流出，便是由企业筹资活动而引起的财务活动。

2. 投资活动。投资活动,是指企业根据需要投出资金的过程。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,企业应投入的资金数额);同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。

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,既包括对内投资(如购置固定资产、无形资产、流动资产等),又包括对外投资(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,还是购买各种有价证券,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,则会产生资金的流入。这种因企业投资活动而产生的资金的流入与流出,便是由投资活动而引起的财务活动。

3. 资金营运活动。资金营运活动,是指企业在日常生产经营过程中所发生的资金收付活动。企业在日常生产经营过程中,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,以便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,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。这种因企业生产经营活动而产生的资金流入与流出,便是由资金营运活动而引起的财务活动。

为满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。在一定时期内,营运资金周转越快,资金的利用效率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的收益。因此,企业在资金营运过程中应注重加速资金的周转,提高资金利用效果。

这种因企业生产经营活动而产生的资金流入与流出及如何加速资金周转,提高资金利用效果,便是由资金营运活动而引起的财务活动。

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。企业必须对取得的各种收入依据现行法规及规章做出分配,以全面实现企业财务目标。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。

企业通过营运活动取得营运收入,用以弥补生产经营耗费、缴纳流转税后,与投资活动形成的投资净收益共同形成企业的营业利润;营业利润加减营业外收

支形成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税；税后净利润应提取盈余公积金，用于转增资本、弥补亏损等方面；其余利润可分配给投资者或暂时留存企业。利润的形成会引起资金的流入，利润的分配会产生资金的流出，这种因企业分配活动而产生的资金流入与流出，便是由分配活动而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面，是相互联系、相互依存的，它们共同构成了完整的企业财务活动体系，是财务管理的主要内容之一。

1.1.4 财务关系

企业在筹资、投资、资金营运和分配等财务活动中必然要与有关方面发生广泛的经济联系，从而产生与有关各方的经济利益关系，这种在组织财务活动过程中与有关各方发生的经济利益关系，就是财务关系。主要包括以下几个方面：

1. 企业与政府之间的财务关系。企业与政府之间的财务关系，主要是指政府作为社会管理者，行使其行政职能，按照税法规定向企业收缴各种税款（包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等）的过程中形成的经济利益关系。这种财务关系体现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利益关系。企业的所有者依照有关规定对企业投资后，便享有经营管理权、收益分配权、剩余财产要求权等权利，并承担相应债务等责任。这种财务关系体现所有权性质的受资与投资的关系。

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，并按借款合同的规定按时支付利息和本金所形成的经济利益关系。企业除利用权益资金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低资金成本，扩大企业经营规模。企业利用债权人的资金，应及时偿还债务利息和本金。企业与债权人的财务关系体现的是债务与债权关系。

4. 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利益关系。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并依据其出资额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系体现所有权性质的投资与受资的关系。

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利益关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人的关系体现的是债权与债务关系。

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，主要是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或劳务所形成的经济利益关系。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作，共同形成一个企业系统。企业内部各子系统在执行各自独立职能并相互协调过程中形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

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劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。职工是企业的劳动者，企业应根据其劳动情况，用实现的销售收入，向职工支付工资、津贴、奖金等。这种企业与职工之间的结算关系，体现着职工个人和企业集体在劳动成果上的分配关系。

上述财务关系广泛存在于财务活动中，它体现了企业财务活动的实质，构成企业财务管理的另一个重要内容。企业在生产经营活动中，正确地认识和处理好与有关各方面的财务关系，就可以更好地把握和完善企业与各方面的经济利益关系，为企业的形象、信誉和发展奠定良好的基础；反之，企业对财务关系的重要性认识不足，将会使企业在生产经营活动中陷入被动境地。

1.2 财务管理的目标

1.2.1 财务管理目标的观点

财务管理目标又称理财目标，是指企业进行财务管理活动所要达到的目的。它是企业财务管理工作的根本出发点和归宿，是评价企业财务活动是否合理有效的基本标准，是企业财务管理工作的行为导向。

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，科学地设置财务管理目标，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。根据现代企业财务管理

理论和实践，财务管理目标主要有以下三种代表性观点：

1. 利润最大化。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。

利润是企业一定时期内全部收入与全部费用的差额，它反映权责发生制下企业当期经营活动中投入（所费）与产出（所得）的对比结果，在一定程度上体现了企业经济效益的高低。利润既是资金收益的来源，又是扩大经营规模、提高企业职工劳动报酬的源泉。在市场经济条件下，企业获取利润的多少表明了竞争能力的大小，影响着资金的流向，决定着企业的生存和发展。因此，以利润最大化作为企业财务管理的目标，有利于企业加强管理，合理使用资金，获取最大的经济效益，实现整个社会财富的增加。

利润最大化目标在实践中存在着以下难以解决的问题：（1）这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额，它没有考虑资金时间价值。如企业去年获利100万元和今年获利100万元，不能等同评价。（2）没有反映企业利润与投入资本之间的关系。不同投资规模的企业，获利相同时其投资收益率不相同。（3）没有考虑风险因素。一般来说，收益越高风险越大，获取高额利润往往要承担较大的风险。（4）片面追求利润最大化，可能导致企业短期行为，不利于企业的长远发展。

2. 每股收益最大化（或资本利润率最大化）。这种观点认为：应当把企业的利润与投资者投入的资本联系起来考察，用每股收益（或资本利润率）来表述企业的财务管理目标，以避免“利润最大化”目标的缺点。

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；资本利润率是利润总额与资本总额的比率。该指标反映了投资者投入资本获得回报的能力，揭示了企业的盈利水平，便于不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较。但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。

3. 企业价值最大化。这种观点认为：企业价值是企业综合因素的价值体现，是企业长期稳定发展的基础。以企业价值最大化作为财务管理目标，更具合理性、科学性。它是现代财务管理的最优目标。

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。企业价值不是资产的账面总价值，而是企业全部财产的市场价值，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。

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。未来现金流量的现值概念中,包含了资金时间价值和风险价值两个方面的因素,因此有利于企业统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制订股利政策等。(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。追求企业价值最大化,会促使企业不断提高企业的市场价值,实现股东财富最大,这是企业长期发展的方向,因而有效避免短期行为。(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。

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,可通过股票价格的变动揭示企业价值,但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,股票价格很难准确反映企业所有者权益的价值。(2)为了控股或稳定购销关系,不少现代企业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,对价值最大化目标没有足够的兴趣。(3)对于非上市企业,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。

企业价值最大化揭示了市场认可的企业价值,有利于体现企业管理的目标,而且它也充分考虑了资金的时间价值和风险价值,所以被认为是一个较为科学、合理的财务管理目标。本书以企业价值最大化作为财务管理目标。

1.2.2 财务管理目标的协调

现代企业的资金来源于所有者(投资者)和债权人,而且企业所有权与经营权分离,因此企业中形成了所有者、经营者和债权人三方利益群体。财务管理目标是企业所有者的目标,与企业经营者和债权人的目标并不完全一致。为了能够最终实现企业财务管理目标,应统一协调各利益群体之间的矛盾冲突,谋求各方利益的均衡。

1. 所有者与经营者的矛盾与协调。

(1) 矛盾表现。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。对所有者来讲,他所放弃的利益也就是经营者所得的

利益。这种放弃的利益在西方被称为所有者支付给经营者的享受成本。因此,经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时,能更多地增加享受成本(如增加报酬、增加闲暇时间和避免风险等);而所有者则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。

(2) 协调方式。为了协调解决这一矛盾,企业可以采用监督和激励两种方式:

①监督。监督是一种约束机制,是所有者通过审计、委派财务总监等手段,尽可能多的获取经营者的信息,对经营者进行监督。在经营者背离所有者目标时,减少其各种形式的报酬,甚至解雇他们。所有者进行监督是必要的,但因受成本限制,全面监督是不可能实现的。因此,监督可以减少经营者违背所有者意愿的行为,但不能解决全部问题。

②激励。激励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。激励措施通常有两种基本方式:一种是“股票选择权”方式,该种方式是允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,当股票的价格相对于固定价格越高,经营者所得的报酬就越多;另一种是“绩效股”方式,该种方式是公司运用每股收益、净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。两种方式下,经营者为了自身的利益,定会主动实现企业价值的最大化。

2. 所有者与债权人的矛盾与协调。

(1) 矛盾表现。当企业向债权人借入资金后,两者形成一种委托代理关系。债权人把资金借给企业,其目标是到期收回本金,并获得约定的利息收入;企业借款的目的是扩大经营或投入风险大、收益高的生产经营项目,两者的目标并不一致。矛盾具体表现为:

①所有者可能未经债权人的同意,投资于比债权人预期风险更高的项目。若高风险的项目一旦成功,额外的利润就会被所有者独享;但若失败,企业无力偿债,债权人却要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。

②所有者为了提高企业利润,可能未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券的价值降低(因为相应的偿债风险增加),使旧债权人蒙受损失。

(2) 协调方式。债权人为了防止其利益被伤害,除了寻求立法保护,如在企业破产时优先分配剩余财产等权利外,通常可采取以下方式: