



“十三五”改革创新示范教材

财务管理

CAIWU GUANLI

刘丽娟 罗小兰 ◆ 主编



东北师范大学出版社
NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

财 务 管 理

主 编 刘丽娟 罗小兰
副主编 王新芳 董军录

东北师范大学出版社
长 春

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 刘丽娟, 罗小兰主编. — 长春: 东北师范大学出版社, 2018. 1

ISBN 978 - 7 - 5681 - 4116 - 1

I. ①财… II. ①刘… ②罗… III. ①财务管理
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第014968号

☐责任编辑: 杨 柳 ☐封面设计: 创智时代
☐责任校对: 韩 烁 ☐责任印制: 张允豪

东北师范大学出版社出版发行
长春净月经济开发区金宝街 118 号 (邮政编码: 130117)

电话: 010-82893125

传真: 010-82896571

网址: <http://www.nenup.com>

东北师范大学出版社激光照排中心制版

吉林市海阔工贸有限公司印装

吉林市恒山西路花园小区 6 号楼 (邮政编码: 132013)

2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

幅面尺寸: 185 mm×260 mm 印张: 15 字数: 345 千

定价: 38.00 元

前言 Preface

随着全球经济环境日趋复杂化,企业的财务管理逐步走向完善,企业对财务管理人员的要求也随之日益提高。为了进一步提高教学质量,满足社会高速发展的需求,帮助学生更快地适应实际工作,我们编写了本教材。本教材的编写符合“基础理论够用、实践内容适用”的教学要求,旨在培养学生财务分析与管理方面的能力。

本教材吸收财务管理理论和实践的最新教学成果,解析当今中外成功企业的财务管理案例及经验,加强趣味性与科学性的结合,考虑理论性与实践性的统一,为学习者设计一个较为科学的知识体系。

本教材大胆采用全新的体例格式,将理论与实践紧密地结合在一起。全书各部分内容均由“学习目标”“引导案例”“知识讲解”“例题”“小结”及“复习题”组成,具有重点突出、理论与实践紧密相连、学习与复习相得益彰的特点。

全书内容紧凑、精练,难易适度,不但充分体现了高职高专教育特色,还注重教材内容的系统性、实用性和先进性,符合国家技术资格考试要求。此外,本书还配备了丰富的教学资源,如教学大纲、电子教案和多媒体课件等,可以帮助提升教学质量、改善教学形式,寓教于乐,让学生在更轻松的环境中掌握所学知识。

本教材适合各类高职高专院校财经管理类学生和财务工作者使用。

本教材共包括十个学习情境:总论、财务管理基础、筹资管理、资本成本和资本结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、利润分配管理、财务预算和财务分析。全书由南京旅游职业学院刘丽娟统稿,具体分工如下:刘丽娟编写学习情境二、三、四,金肯职业技术学院罗小兰编写学习情境一、六、十,昆山登云科技职业学院王新芳编写学习情境五、八,硅湖职业技术学院董军录编写学习情境七、九。

本教材在编写过程中参阅了不少其他财务管理方面的书籍,借鉴了许多财务管理方面的案例,也得到了很多老师的大力支持,在此一并表示感谢!

由于作者水平有限,书中不妥之处,恳请专家和读者给予批评指正!

编者



目 录

Contents

学习情境一 总 论	1
1.1 财务管理的基本概念	2
1.2 财务管理的目标	5
1.3 财务管理的环节	9
1.4 财务管理的环境	11
小 结	17
复习题	18
学习情境二 财务管理基础	20
2.1 资金的时间价值	21
2.2 投资的风险价值	28
小 结	33
复习题	33
学习情境三 筹资管理	36
3.1 企业筹资概述	37
3.2 权益资金筹集	39
3.3 负债资金筹集	46
3.4 企业资金需要量的预测	56
小 结	61
复习题	61

学习情境四 资本成本和资本结构	64
4.1 资本成本认知	65
4.2 经营杠杆与财务杠杆	73
4.3 资本结构	80
小 结	86
复习题	87
学习情境五 项目投资管理	89
5.1 项目投资概述	90
5.2 项目投资现金流量分析	91
5.3 项目投资决策评价指标的计算与评价	95
5.4 项目投资评价方法的应用	103
小 结	107
复习题	107
学习情境六 证券投资管理	110
6.1 债券投资	111
6.2 股票投资	117
6.3 证券投资组合	121
小 结	128
复习题	129
学习情境七 营运资金管理	132
7.1 营运资金管理概述	132
7.2 现金管理	134
7.3 应收账款管理	139
7.4 存货管理	145
小 结	151
复习题	151
学习情境八 利润分配管理	154
8.1 利润分配管理概述	155
8.2 股利分配政策	158
8.3 股利发放形式和程序	164
小 结	167
复习题	167
学习情境九 财务预算	170
9.1 财务预算概述	171
9.2 财务预算的编制方法与程序	174
9.3 现金预算与预计财务报表的编制	180
小 结	190
复习题	190

学习情境十 财务分析..... 195

 10.1 财务分析概述..... 196

 10.2 财务指标分析..... 198

 10.3 综合指标分析..... 212

 小 结..... 215

 复习题..... 216

附 表 复利终值系数表..... 220

主要参考文献..... 229

知识目标:

1. 掌握财务管理的基本概念;
2. 掌握财务管理的环境;
3. 理解财务管理的目标;
4. 了解财务管理的环节。

技能目标:

1. 能够掌握财务管理工作的职责与基本原则;
2. 能对企业所处的主要财务管理环境进行分析, 并为其选择最优财务管理目标。

引导案例

蛋糕店的财务管理

背景与情境: 在绍兴市新建北路5号, 有家“新天烘焙蛋糕店”。这家蛋糕店的主人是位大学毕业后自主创业的年轻人。2016年6月, 陶立群从浙江大学城市学院工商管理专业毕业后, 决定开一家蛋糕店。他白天顶着烈日逛绍兴市大大小小的蛋糕店, 看门道、想问题, 晚上则躲在房间里查资料, 了解市场行情。2个多月后, 陶立群将《新天烘焙蛋糕店可行性策划书》放在了父母面前。以下是蛋糕店创业策划书的部分内容:

市场分析: (略)。

投资成本: 模拟方案以10平方米左右的小店为例。启动资产大约需9.5万元, 其中房租约5 000元; 门面装修费约2 000元; 机器设备投资(包括制作蛋糕的全套用具)约8万元; 首期进货款(包括面粉、奶油等原材料)约6 000元; 蛋糕的制作方法可购买光盘自学, 一般17张盘(含70个项目技术), 约200元/套。

经济效益估算: 据有关业内人士评估, 如此一家小型蛋糕店的经营在走上正轨以后, 月平均销售额可达21 000元, 月支出约14 033元, 月利润约6 967元。按此估算, 一年左右蛋糕店即可收回投资。

陶立群的父母被这份策划书感动了, 他们拿出积蓄支持儿子创业。2016年年底, 第一家“新天烘焙蛋糕店”在绍兴市新建北路5号正式开张, 陶立群做起了小老板。

2017年5月、10月, 陶立群先后开办了第二家、第三家连锁店。现在, 只有20多岁的陶立群已经成为绍兴市小有名气的创业青年, 并且被评为绍兴市“创业之星”。

如果有人问你财务管理是什么，你该怎么回答呢？确实，这是一个非常难以回答的问题，而且不同的人从不同的角度，可能得出不同的答案。引导案例中涉及了企业财务管理的概念与基本内容，包括筹资、投资、营运资金管理和收益分配（投资收回等）。下面我们具体进行学习。

1.1 财务管理的基本概念

1.1.1 财务管理的概念

财务管理作为一种独立的职能从企业管理职能中分离出来，始于 19 世纪后期，一般以 1897 年 Thomas L. Greene 的《公司财务》一书的出版作为财务管理这门独立学科出现的标志。此后，随着商品经济的不断发展，企业生产经营过程的社会化程度和现代化水平不断提高，企业的财务活动也越来越复杂，企业财务管理也经历了一个由单一到复杂、由低级到高级的发展过程，财务管理在企业管理中的地位与作用逐渐显现，并被人们所认识。

财务（Finance），顾名思义是理财的事务，即企业再生产过程中的资金运动及其体现的财务关系。企业的资金运动过程总是与一定的财务活动相联系的，或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动来实现的。如企业在生产经营过程中运用各种方式，通过不同渠道，筹集一定数量的资金，用于必要的投资和生产经营的各个方面，以获得一定的经济效益，并将其实现的利润对投资者进行合理的分配，保证投资者的合法收益等。企业在进行各项财务活动时，必然要与国家有关行政管理机关（如国家税务机关等）、企业所有者（股东）、债权人、债务人和职工等发生经济利益关系，这种关系称为财务关系。

从企业管理角度看，财务管理（Financial Management）是指企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作，它是企业管理的重要组成部分。

1.1.2 财务活动

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回和分配等一系列活动。从整个过程来看，财务活动包括以下四个方面。

1. 筹资活动

筹资活动是指企业为了满足内外部资金需要，筹集所需资金的过程。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的规模，另一方面还要通过筹资渠道、筹资方式的选择，合理确定筹资结构，来降低筹资的成本和风险，提高企业价值。

企业可供选择的筹资渠道主要有两种：一是企业权益资金，即企业通过发行股票、吸收直接投资和用留存收益转增资本等方式取得所需资金；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。当然，资金的使用都是有成本的，要付出股利、利息等。

2. 投资活动

企业的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,包括对内部经营所需的投入和对外部的投放。狭义的投资仅指对外投资。企业在投资过程中,必须要考虑投资规模,还要考虑投资的方向和投资的方式。合理的投资结构可以提高投资效益,降低投资风险。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,要发生一系列的资金收付。企业的营运资金主要是为了满足企业日常营运的需要而垫支的资金,运营资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转越快,资金利用效率就越高,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。

4. 分配活动

企业经营的目的是获取盈利,增加企业价值。企业所取得的盈利在弥补生产经营耗费后,需要在不同利益主体(如股东、债权人、国家等)中进行合理分配。随着分配过程的进行,资金退出或者留存企业,必然会影响企业的资金运动,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,企业应依据财经法规的要求,合理确定分配规模和分配方式,以促进企业的可持续增长。利润分配不仅是资金运动的终点,还是资金运动的起点。

1.1.3 财务关系

企业在筹资、投资、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关系,企业财务关系是指企业在组织财务活动中与各有关方面发生的经济关系。财务关系的状况反映企业理财环境的客观状况。如何协调处理好企业与有关方面的财务关系,是财务管理工作的主要内容。在市场经济条件下,企业的财务关系主要有以下几个方面。

1. 企业与政府之间的财务关系

这个关系是指企业要按照税法的规定依法纳税而与国家有关行政管理机关(国家税务机关等)所形成的经济关系。任何企业都必须按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,及时、足额纳税是企业履行社会义务的表现。企业与国家税务机关之间的财务关系是依法纳税义务和征税权利的关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

这个关系是指企业的投资者向企业投入资金,而企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者包括国家、法人单位、个人和外商。企业所有者按投资合同、协议、章程的约定履行其出资义务,以便及时形成企业的资本金,企业运用其进行经营。实现利润后,按出资比例或合同章程的规定向投资者分配利润。企业与投资者之间的财务关系不仅表现在股息、红利的支付上,还表现在财务权利与财务责任上。一般说来,投资者出资不同,他们承担的责任和享有的权益也不同。一方面,股东以其所拥有的股权大小对企业

的运作施以不同程度的影响；另一方面，以其对企业投资额的大小对企业偿债风险承担有限责任。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这个关系是指企业向债权人借入资金，并按合同定时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人包括向企业贷款的银行、非银行金融机构、企业债券的持有者、商业信用的提供者，以及其他向企业拆借资金的单位和个人。企业利用债权人的资金，要按规定的利率及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。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。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这个关系主要是指企业利用闲置资金，以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资所形成的经济关系。它体现的是企业与受资者之间的所有权性质的投资与受资的关系。随着市场经济的不断深入发展，企业经营规模和经营范围的不断扩大，这种关系也会越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并据其出资额参与被投资者单位的经营管理和利润分配。

5. 企业与债务人之间的财务关系

这个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。这种关系体现的是企业与其债务人之间的债权与债务的关系。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、归还本金。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这个关系主要是指企业内部资本结算关系。它表现为两方面：一方面，企业以财务部门为中心，内部各部门、各单位与财务部门之间发生收支结算关系。如企业内部各部门、各单位向财务部门领款、报销及办理收付款业务等，体现了企业内部资本集中管理的要求，有利于企业资金的优化配置。另一方面，在企业内部各部门、各单位实行责任预算和责任考核与评价的情况下，企业内部各责任中心相互提供产品与劳务，应以内部转移价格进行核算，它体现了内部资本分散管理的要求。企业内部这种集中和分散的资本结算关系，体现了企业在生产经营过程中分工与协作的权责关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

这个关系主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中形成的经济利益关系。企业按照“各尽所能、按劳分配”的原则，主要以货币形式支付职工的劳动报酬，包括工资、补贴、奖金及福利等。企业应本着不断提高职工生活水平的基本要求，正确处理好企业内部积累与消费之间的比例关系，极大地调动广大职工生产经营的积极性与创造性。

1.2 财务管理的目标

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。鉴于财务主要是从价值方面对企业的商品或服务提供过程实施管理,因而财务管理可为企业的价值创造发挥重要作用。

1.2.1 企业财务管理目标

企业财务管理目标有如下几种代表性理论:

1. 利润最大化

利润最大化是指企业财务管理以实现利润最大为目标。

以利润最大化作为财务管理目标,其主要原因有三个:一是人类从事生产经营活动的目的是创造更多的剩余产品,在市场经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量;二是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;三是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,从而带动社会的进步和发展。

以利润最大化作为财务管理目标的主要优点是: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,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷:

(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值。例如,今年 100 万元的利润和 10 年后同等数量的利润,其实际价值是不一样的,10 年间还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。

(2) 没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不相同。例如,风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法简单比较。

(3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。例如,某企业去年实现利润 200 万元,去年的投入资本为 1 000 万元。今年实现利润 250 万元,投入资本则增加到 2 500 万元。到底哪一年更符合企业的目标?从利润总额来说,今年比去年增加了 50 万元,增长率达 25%,但我们显然不会认为今年的经营业绩比去年理想,因为今年的投资报酬率只有 10%,比去年的投资报酬率 20%大幅度下降。

(4) 可能导致企业短期财务决策倾向,影响企业长远发展。由于利润指标通常按年计算,因此企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

【例 1-1】东方公司经过讨论形成了两个经营方案，具体资料见表 1-1。要求：选择东方公司的经营方案。

表 1-1 东方公司经营方案的年利润资料

单位：万元

方 案	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年
甲 方 案	300	300	1 000	1 000
乙 方 案	1 000	1 000	300	300

分析：如果仅从利润的数量上看，两个方案都可以选择，因为甲方案和乙方案 4 年内的利润总额都是 2 600 万元。

但是，如果从时间的角度分析，乙方案要好于甲方案，原因是乙方案先期获得的利润远远大于甲方案。所以，从理财的角度应选择乙方案。

2. 股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大为目标。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。

与利润最大化财务管理目标相比，股东财富最大化财务管理目标的主要优点是：

- (1) 考虑了风险因素，因为通常股价会对风险做出比较敏感的反应。
- (2) 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价，未来的预期利润同样会对股价产生重要影响。
- (3) 对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点：

- (1) 通常只适用于上市公司，非上市公司难于应用，因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价。
- (2) 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，但由于可能存在某些机会，其股票市价可能还在走高。
- (3) 它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。

3. 企业价值最大化

企业价值最大化是指企业财务管理以实现企业价值最大为目标。企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值，或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。未来现金流量这一概念，包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素，因为未来现金流量的预测包含了不确定性和风险因素，而未来现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对未来现金流量进行折现计算得出的。

企业价值最大化目标要求企业通过采用最优的财务政策，充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上，使企业总价值达到最大。

以企业价值最大化作为财务管理目标具有以下优点:

- (1) 考虑了取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行了计量。
- (2) 考虑了风险与报酬的关系。
- (3) 将企业长期稳定的发展和持续的获利能力放在首位,能克服企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前利润会影响企业的价值,未来的预期利润对企业价值增加也会产生重大影响。
- (4) 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。

但是,以企业价值最大化作为财务管理目标也存在以下问题:

- (1) 企业的价值过于理论化,不易操作。尽管对于上市公司,股价的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化,但是股价是多种因素共同作用的结果,特别是在资本市场效率低下的情况下,股价很难反映企业的价值。
- (2) 对于非上市公司,只有对企业进行专门的评估才能确定其价值,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,很难做到客观和准确。

4. 相关者利益最大化

在现代企业为多边契约关系的总和的前提下,要确立科学的财务管理目标,首先就要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。在市场经济中,企业的理财主体更加细化和多元化。股东作为企业所有者,在企业中承担着最大的权利、义务、风险和报酬,但是债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府也为企业承担着风险。例如,随着举债经营的企业越来越多,举债比例和规模也不断扩大,使得债权人的风险大大增加。在社会分工细化的今天,由于简单劳动越来越少,复杂劳动越来越多,使得职工的再就业风险不断增加。在现代企业制度下,企业经理人受所有者委托,作为代理人管理和经营企业。在激烈的市场竞争和复杂多变的形势下,代理人所承担的责任越来越大,风险也随之加大。随着市场竞争和经济全球化的影响,企业与客户以及企业与供应商之间不再是简单的买卖关系,更多的情况下是长期的伙伴关系,处于一条供应链上,并共同参与同其他供应链的竞争,因而也与企业共同承担一部分风险。政府不管是作为出资人,还是作为监管机构,都与企业各方的利益密切相关。

综上所述,企业的利益相关者不仅包括股东,还包括债权人、企业经营者、客户、供应商、员工、政府等。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。

相关利益最大化目标的具体内容包括以下几个方面:

- (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) 关心本企业普通职工的利益,培养职工长期努力为企业工作。
- (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。

(8) 保持与政府部门的良好关系。

以相关者利益最大化作为财务管理目标具有以下优点:

(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保持与相关利益者的良好关系,避免只站在股东的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,有利于企业经济效益和社会效益的统一。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的利益,就会依法经营,依法管理,正确处理各种财务关系,自觉维护和确实保障国家、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主体的利益。这一目标可使企业各利益主体相互作用、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”做到最大的同时,保证每个利益主体所得的“蛋糕”更多。

(4) 体现了前瞻性和现实性的统一。例如,企业作为利益相关者之一,有其一套评价指标,如未来企业报酬贴现值,股东的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,工人可以确保工资福利,政府可以考虑社会效益等。不同的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,就可以实现所有相关者利益最大化。

因此,相关者利益最大化是企业财务管理最理想的目标。

1.2.2 目标冲突与协调

将相关者利益最大化作为财务管理目标,其首要任务就是要协调相关者的利益关系,化解他们之间的利益冲突。协调相关者的利益冲突,要把握的原则是:尽可能使企业相关者的利益分配在数量上和时间内达到动态的协调平衡。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的协调又至关重要。

1. 所有者与经营者利益冲突的协调

在现代企业中,经营者一般不拥有占支配地位的股权,他们只是所有者的代理人。所有者期望经营者代表他们的利益工作,实现所有者财富最大化,而经营者则有其自身的利益考虑,二者的目标会经常不一致。通常而言,所有者支付给经营者报酬的多少,在于经营者能够为所有者创造多少财富。经营者和所有者的主要利益冲突,就是经营者希望在创造财富的同时,能够获取更多的报酬、更多的享受;而所有者则希望以较小的代价(支付较少报酬)实现更多的财富。

为了协调这一利益冲突,通常可采取以下方式解决:

(1) 解聘。这是一种通过所有者约束经营者的办法。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;经营者为了不被解聘就需要努力工作,为实现财务管理目标服务。

(2) 接收。这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者决策失误,经营不力,绩效不佳,该企业就可能被其他企业强行接收或吞并,相应经营者也会被解聘。经营者为

了避免这种接收,就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。激励通常有两种方式:①股票期权。它是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票,股票的市场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。

2. 所有者与债权人的利益冲突的协调

所有者的目标可能与债权人期望的目标发生矛盾。首先,所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目,这会增大偿债风险,债权人的负债价值也必然会降低,造成债权人风险与收益的不对称。因为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,债权人却要与所有者共同负担由此造成的损失。其次,所有者可能在未征得现有债权人同意的情况下,要求经营者举借新债,因为偿债风险相应增大,从而致使原有债权的价值降低。

所有者与债权人的上述利益冲突,可以通过以下方式解决:

(1) 限制性借债。债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件,使所有者不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。

(2) 收回借款或停止借款。债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,可以提前收回借款,并拒绝进一步合作,不提供新的借款。

1.3 财务管理的环节

财务管理的环节包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等。这也是财务管理的工作步骤与一般程序,是企业为了达到财务目标而对财务环境发展变化所做的能动反应,也可以称为财务管理的职责和功能。

1.3.1 财务预测

财务预测是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做出较为具体的预计和测算的过程。财务预测可以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;可以预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;可以测算各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。

财务预测工作包括以下几方面内容:①明确预测的对象和目的;②搜集和整理有关信息资料;③选定预测方法,利用预测模型进行测算。

财务预测的方法主要有定性预测和定量预测两类。定性预测法是利用直观材料,依靠个人的主观判断和综合分析能力,对事物未来的状况和趋势做出预测的一种方法。这种方法一般在企业缺乏完备、准确的历史资料的情况下采用。定量预测法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一种方法。这种方法是在掌握大量历史数据的基础上进行预测的。定量预测法又分为趋势预测法和因果预测法。

定性预测法和定量预测法各有优缺点,实际工作中可把两者结合起来运用,既进行定性分析,又进行定量分析。

1.3.2 财务决策

财务决策是财务人员在财务管理目标的总体要求下,从若干个可选择的财务方案中选出最优方案的过程。财务决策是财务管理的中心环节。决策的好坏直接影响到企业的生存和发展。在财务决策中,应深入调查,寻找做出决策的条件和依据,根据一定的价值标准评选方案。

财务决策的方法主要有对比优选法、数学微分法、线性规划法、概率决策法及损益决策法等。

(1) 对比优选法是通过比较不同方案的经济效益进行选优的决策方法。对比优选法是财务决策的基本方法。根据对比方式的不同,可分为总量对比法、差量对比法和指标对比法等。

(2) 数学微分法是运用数学微分的原理,对具有曲线关系的极值问题进行求解并确定最优方案的决策方法。在决策中,最佳现金余额决策、最佳资本结构决策和存货的经济批量决策适用此方法。

(3) 线性规划法是根据运筹学的原理,对具有线性关系的极值问题进行求解并确定最优方案的决策方法。这种方法可以帮助管理人员合理组织人力、物力和财力。

(4) 概率决策法是通过方案的各种可能结果及其发生的概率,计算期望值和标准差与标准离差率,并进行最优决策的方法。这种方法适用于风险型决策。

(5) 损益决策法是指未来情况很不清楚,只能预测可能出现的结果,而且出现这种结果的概率也无法确切地进行估计的决策。常用的方法有最大最小后悔值法、小中取大法和大中取大法等。这种方法适用于不确定型决策。

1.3.3 财务预算

财务预算是根据财务战略、财务计划和各种预测信息,确定预算期内各种预算指标的过程。它是财务战略的具体化,是财务计划的分解和落实。

财务预算一般包括以下内容: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。

财务预算的方法通常包括固定预算与弹性预算、增量预算与零基预算、定期预算和滚动预算等。