



普通高等教育土建学科专业“十一五”规划教材

高等学校工程管理专业规划教材

Gaodeng Xuexiao Gongcheng
Guanli Zhuanye Guihua Jiaocai

工程财务与风险管理

叶晓甦 主编

重庆大学 刘绍敏 余渝娟 副主编

颜 哲 主审

中国建筑工业出版社

普通高等教育土建学科专业“十一五”规划教材
高等学校工程管理专业规划教材

工程财务与风险管理

	叶晓甦	主编	
重庆大学	刘绍敏	余渝娟	副主编
	颜 哲	主审	

中国建筑工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

工程财务与风险管理/叶晓甦主编. —北京: 中国建筑工业出版社, 2007

普通高等教育土建学科专业“十一五”规划教材. 高等学校工程管理专业规划教材

ISBN 978-7-112-08901-7

I. 工… II. 叶… III. 建筑工程-财务管理-高等学校-教材 IV. F407.967.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 025015 号

本书共分十二章, 内容有: 工程财务管理总论, 工程财务管理的价值观念, 工程资金规划与控制, 工程资产管理, 工程项目融资, 资本预算管理, 资本预算风险分析, 工程项目风险管理, 工程成本管理与控制, 收入、利润和利润分配管理, 工程财务分析与业绩评价, 企业财务预警管理等。

本书可作为高等院校中土木工程、工程管理及相关专业的教材和教学参考用书, 也可作为相关专业人员工作参考用书。

责任编辑: 张 晶 刘平平

责任设计: 董建平

责任校对: 安 东 王金珠

普通高等教育土建学科专业“十一五”规划教材

高等学校工程管理专业规划教材

工程财务与风险管理

叶晓甦 主编

重庆大学 刘绍敏 余渝娟 副主编

颜 哲 主审

*

中国建筑工业出版社出版 (北京西郊百万庄)

新华书店总店科技发行所发行

北京密云红光制版公司制版

北京建筑工业印刷厂印刷

*

开本: 787 × 1092 毫米 1/16 印张: 20½ 字数: 495 千字

2007 年 5 月第一版 2007 年 5 月第一次印刷

印数: 1—3,000 册 定价: 28.00 元

ISBN 978-7-112-08901-7

(15565)

版权所有 翻印必究

如有印装质量问题, 可寄本社退换

(邮政编码 100037)

本社网址: <http://www.cabp.com.cn>

网上书店: <http://www.china-building.com.cn>

前 言

《工程财务与风险管理》是根据高等学校工程管理专业指导委员会“工程管理专业培养方案及主干课程教学基本要求”制定的工程管理专业主干课程教材编写计划编写的。

工程项目是一种具有特定目标、资源及时间限制和复杂专业技术背景的一次性工作，同时又是集技术、经济、法律、组织管理等专业活动于一体并涉及诸多方面的综合性活动过程。工程项目的成败，取决于各有关参与方在工程项目实施过程中的密切协作与配合。现代工程项目管理，采用了以财务管理包括预算管理为核心的管理模式，并在实践中取得了良好的管理效果，这是因为工程项目的财务管理既与项目施工全过程有关，也与企业整体管理活动紧密结合，财务管理信息综合、系统、连续和完整地反映了整个工程活动的经济信息。因此，工程财务与风险管理是实现工程项目目标及过程管理的基本方法和主要手段。

本教材在汲取了国内外优秀教材和研究成果的基础上，紧密结合工程全过程管理的实践，将工程实践与财务管理知识体系有机结合，全面、系统地阐述工程管理中财务基本理论及其应用体系，它以财务决策为中心，按照财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等方法体系，利用价值形式对工程管理中的财务活动进行综合管理，并以现代财务管理理念为依据，阐述企业财务预警、企业业绩评价和相关财务风险管理模式。

本教材共十二章，包括工程财务管理总论；财务管理价值观念；工程资金规划与控制；工程资产管理；工程项目融资；资本预算管理；资本预算风险分析；工程风险管理；工程成本管理；收入和利润管理；工程财务分析与企业业绩评价；企业财务预警管理。其具有如下特点：第一，既突出专业重点，又考虑财务管理各个重要环节；第二，现代财务理论与非财务类专业特点紧密结合；第三，理论与实务相结合，适量加入典型案例，便于学习和教学。

本教材适用于国内普通高等学校工程管理专业，也可作为“工程与土木水利”专业专业基础课程的教学参考书。本教材由重庆大学叶晓甦主编，刘绍敏、余渝娟等副主编，颜哲教授主审。参与编写的人员有（按姓氏笔画为序）：重庆大学刘绍敏编写第九章、第十章、第十一章，单雪芹编写第五章，余渝娟编写第六章、第七章、第八章，叶晓甦编写第一章、第十二章，叶晓甦、杨琼梅编写第二章，叶晓甦、冯燕编写第三章，叶晓甦、孙海虹编写第四章，郑晓芸编写第十一章。

在本教材的编写过程中，参考了许多国内外专家、学者的相关著述，均在本书所附参考文献中列出，在此谨向他们表示最真挚的谢意。

我们力图向国内普通高等学校的工程管理专业及相关专业的师生们奉献一本具有时代特征的工程财务与风险管理的专业教材。但由于时间及资料所限，加之我们的水平局限，书中疏漏在所难免，敬请专家、读者批评指正并提出宝贵意见，以便我们进一步改进。

目 录

第一章 工程财务管理总论	1
第一节 工程财务管理的内涵.....	1
第二节 财务管理目标.....	7
第三节 财务管理环境	11
第四节 财务管理的基本原则	17
第五节 财务管理的任务和环节	18
复习思考题	21
第二章 工程财务管理的价值观念	22
第一节 资金时间价值	22
第二节 风险价值	29
复习思考题	36
习题	36
第三章 工程资金规划与控制	38
第一节 工程财务预测	38
第二节 项目资金规划	42
第三节 资金使用计划的编制	51
复习思考题	54
习题	54
第四章 工程资产管理	55
第一节 资产管理概述	55
第二节 现金管理	57
第三节 应收账款管理	63
第四节 存货管理	73
第五节 固定资产管理	82
第六节 其他资产管理	87
复习思考题	90
习题	90
第五章 工程项目融资	93
第一节 工程项目融资概述	93
第二节 权益融资	98
第三节 债务融资.....	103
第四节 资金成本和资金结构决策.....	109
第五节 基础设施项目融资的特殊方式.....	121

复习思考题	126
习题	127
第六章 资本预算管理	129
第一节 资本预算概述	129
第二节 资本预算的财务评价	131
第三节 固定资产投资决策指标的应用	138
复习思考题	139
习题	139
第七章 资本预算风险分析	141
第一节 资本预算风险分析概述	141
第二节 项目总风险的调整	143
第三节 调整项目的系统风险	157
复习思考题	159
习题	159
第八章 工程项目风险管理	160
第一节 工程项目风险管理概述	160
第二节 外汇汇率与外汇风险管理	164
第三节 工程保险	169
第四节 工程担保	175
复习思考题	179
第九章 工程成本管理与控制	180
第一节 施工项目成本管理概述	180
第二节 工程成本管理的原则及基础	188
第三节 目标成本管理与控制	193
第四节 价值工程在工程成本控制中的应用	197
第五节 合理组织施工生产的成本决策	202
复习思考题	205
习题	205
第十章 收入、利润和利润分配管理	206
第一节 建筑施工企业收入管理	206
第二节 基本建设结算管理	210
第三节 建筑施工企业利润管理	217
第四节 利润分配管理	222
复习思考题	225
习题	225
第十一章 工程财务分析与业绩评价	226
第一节 财务分析与业绩评价概述	226
第二节 建筑施工企业财务分析	231
第三节 建筑施工企业业绩评价的方法	255

复习思考题	267
习题	268
第十二章 企业财务预警管理	270
第一节 企业财务预警概述	270
第二节 财务预警系统管理的基本方法	277
第三节 财务预警系统设计与案例分析	290
复习思考题	300
附录：复利系数表	301
参考文献	319

第一章 工程财务管理总论

【内容提要】

本章主要阐述工程财务管理的相关理论，包括财务管理目标、环境、内容、对象、原则与方法。财务管理目标是企业价值最大化；财务管理环境包括内部和外部环境；财务管理内容包括筹资管理、投资管理、资产管理、成本控制、收益与分配管理等；财务管理对象是以建设项目策划、立项、建设、交付使用的全过程管理；财务管理原则包含系统、平衡、弹性、比例、优化等原则；财务管理环节包括预测、决策、计划、控制和分析。

【基本概念】

工程财务管理 财务管理目标 财务管理环境 财务管理对象 财务管理原则 财务预测 财务决策 财务预算 财务控制 财务分析

第一节 工程财务管理的内涵

工程建设项目具有其自身的特点和建设程序，这决定了工程财务管理有其自身特定的管理对象及含义。要有效地进行工程项目财务管理，必须认识工程建设项目的特点、工程项目组成及其建设程序，理解和掌握工程财务管理的含义、特点等基本内容。

一、工程项目的性质和特点

（一）工程项目概念

工程建设是实现固定资产再生产的一种经济活动，是建筑、购置和安装固定资产的一切活动及与之相联系的有关工作，如工厂、农场、铁路、商店、住宅、医院、学校等的建设。

工程建设的最终成果表现为固定资产的增加，它是一种涉及生产、流通和分配等多个环节的综合性的经济活动，其工作内容包括建筑安装工程、设备和器具的购置及与其相关的土地征购、勘察设计、研究试验、技术引进、职工培训、联合试运转等其他建设工作。

工程项目是指建设领域中的项目。一般是指为某种特定的目的而进行投资建设并含有一定建筑或建筑安装工程的建设项目。例如：建造一定生产能力的流水线；一定生产能力的工厂或车间；建设一定长度和等级的公路；建设一定规模的医院、文化娱乐设施；建设一定规模的住宅小区等等。

（二）工程项目的特点

1. 唯一性

工程项目具有明确的目标，提供特定的产品或服务。其产品或服务在某些特定的方面有别于其他类似的产品或服务。尽管从事一种产品或服务的单位很多，但由于工程项目建设的时间、地点、条件等等都会有若干差别，都涉及到某些以前没有做过的事情，所以它总是唯一的。例如，尽管建造了成千上万栋住宅楼，但每一栋都是唯一的。

2. 一次性

每个工程项目都有其确定的终点，所有工程项目的实施都将达到其终点，从这个意义来讲，它们都是一次性的。当一个工程项目的目标已经实现，或者已经明确知道该工程项目的目标不再需要或不可能实现时，该工程项目即达到了它的终点。一次性，并不意味着时间短，实际上许多工程项目要经历若干年。然而，在任何情况下工程项目的期限都是有限的，它不是一种持续不断的工作。当一个工程项目达到其终点的时候，该工程项目也就停止了。

3. 整体性

一个工程项目往往由多个单项工程和多个单位工程组成，彼此之间紧密相关，必须科学地组织施工建设，使工程项目能同步建设，项目结合到一起才能发挥工程项目的整体功能。

4. 固定性

工程项目都含有一定的建筑或建筑安装工程，都必须固定在一定的地点，都必须受项目所在地的资源、气候、地质等条件制约，受到当地政府以及社会文化的作用和影响。因此，必须固定地由项目使用单位进行组织，固定地由承包单位施工建造。

5. 建筑产品生产的流动性和分散性

由于工程项目的固定性，因而使工程项目的建造具有流动性，即随着业主的变化，建筑企业的劳动力、施工机械、建筑材料都必须随着流动。一个建筑企业可能承包几个业主的工程项目建造，有的工程在同一地点或同一城市，有的则可能分散在多个地区、多座城市，因此工程项目不能像工业产品一样集中在工厂中进行生产，而是分散在各个承包建设的地点进行，因而形成工程项目建造的流动性和分散性。

6. 许多因素带有不确定性

一个工程项目要建成往往需要几年，有的甚至更长，建设过程中涉及面广，由于各种情况的变化带来的不确定因素较多，因此，必须对不确定因素运用专门方法进行预测、控制和管理。在建设过程中不提供直接生产效益，只有在建成验收交付使用后才能发挥效益。

二、工程项目管理的内容

(一) 工程项目阶段

为了顺利完成工程项目，通常要把每一个工程项目划分成若干个项目阶段，以便进行更好地控制。每一个工程项目阶段都以一个或数个可交付成果作为其完成的标志。可交付成果就是某种有形的、可以核对的工作成果。可交付成果及其对应的各阶段组成了一个逻辑序列，最终形成了工程项目成果。

通常，可把工程项目建设周期划分为4个阶段：工程项目策划和决策阶段、准备阶段、实施阶段和竣工验收阶段。

1. 工程项目策划和决策阶段

这一阶段的主要工作包括：工程项目预可行性研究、可行性研究、项目评估及决策。本阶段的主要目标是通过投资机会的选择、可行性研究、项目评估和业主决策，对工程项目投资的必要性、可行性以及为什么要投资、何时投资、如何实施等重大问题进行科学论证和多方案比较。本阶段工作量不大，但却十分重要。投资决策是投资者最为重视的，因为它对工程项目的长远经济效益和战略方向起着决定性的作用。为保证工程项目决策的科

学性、客观性，可行性和项目评估工作应委托高水平的咨询公司独立进行，应由不同的咨询公司来完成。

2. 工程项目准备阶段

本阶段的主要工作包括：工程项目的初步设计和施工图设计，工程项目计划的制定和工程项目征地及建设条件的准备，设备、工程招标及承包商的选定，签订承包合同。该阶段是战略决策的具体化，它在很大程度上决定了工程项目实施的成败及能否高效率地达到预期目标。

3. 工程项目实施阶段

本阶段的主要任务是将“蓝图”变成工程项目实体，实现投资决策意图。在这一阶段，通过施工，在规定的范围、工期、费用和质量要求下，按设计要求高效率地实现工程项目目标。该阶段在工程项目建设周期中工作量最大，投入的人力、物力和财力最多，工程项目管理的难度也最大。

4. 工程项目竣工验收和总结评价阶段

本阶段应完成工程项目的联动试车、试生产、竣工验收。工程项目试生产正常并经业主验收后，工程项目即告结束。但从管理的角度看，在维修期间，仍要进行工程项目管理。

根据工程项目复杂程度和实际管理的需要，工程项目阶段划分还可以逐级分解展开。

(二) 工程项目管理

工程项目管理的目标是运用各种知识、技能、手段和方法以满足或超出工程项目各利害关系方的要求和期望。因此，首先就要认真识别和理解与工程项目密切相关各方的不同要求和期望（包括范围、进度、费用、质量以及其他目标）。相关各方总体利益是一致的，但关注的焦点不同，有时还在一些目标上有冲突，需要加以协调。这里从以下五个层面来理解：

一是工程项目具有哪些利害关系者；二是他们具有哪些方面的要求和期望；三是他们在每一个方面的具体要求和期望是什么；四是这些要求和期望具有什么样的冲突；五是要运用各种知识、技能、手段和方法协调这些冲突并去满足或超出他们的要求和期望。

工程项目管理的基本方法就是运用各种知识和资源通过计划、组织、协调、控制等工作，以达到工程项目的建设目标，满足各方的要求。

(三) 工程项目管理类型

由于工程项目的决策和实施各阶段的任务和实施主体不同，也就构成了建设项目管理的不同类型。主要有以下 4 类：

1. 业主方的项目管理

业主方的项目管理是全过程的，包括项目实施阶段的各个环节，组织协调；合同管理、信息管理；投资、质量、进度三大目标控制，将其概括为“一协调、二管理和三控制”。由于业主方是整个工程项目资金的投资方，因此担负着资金筹集、资金投资和资金控制与结算的重要责任。

2. 工程建设总承包方的项目管理

总承包方的项目管理是业主在项目决策之后，通过招标择优选定总承包单位，由其全面负责工程项目的实施过程，直至最终交付使用功能和质量标准符合合同文件规定的工程

目的物。因此，总承包方的项目管理是贯穿于项目实施全过程的全面管理，既包括设计阶段，也包括施工安装阶段。其性质和目的是全面履行工程总承包合同，以实现企业承建工程的经营方针和目标，取得预期经营效益为动力而进行的工程项目自主管理。显然，总承包方必须在合同条件的约束下，依靠自身的技术和管理优势或实力，通过优化设计及施工方案，在规定的时间内，按质按量地全面完成工程项目的承建任务。从交易的角度分析，项目业主是买方，总承包单位是卖方，因此，两者的地位和利益追求是不同的。

3. 设计方的项目管理

设计方的项目管理是指设计单位受业主委托承担工程项目的设计任务后，根据设计合同所界定的工作目标及责任义务，对建设项目设计阶段的工作所进行的自我管理。设计单位通过设计项目管理，对建设项目的实施在技术和经济上进行全面而详尽地安排，引进先进技术和科研成果，形成设计图纸和说明书，以便实施，并在实施过程中进行监督和验收。

设计项目管理包括：设计投标或方案比选、签订设计合同、设计条件准备、设计计划的编制与实施、设计文件验收与归档、设计工作总结、建设实施中的设计控制与监督、竣工验收。

4. 施工方的项目管理

施工企业通过投标取得工程施工承包合同，并以施工合同所界定的工程范围，组织项目管理，简称施工项目管理。施工项目应该是施工总承包的完整工程项目，既包括其中的土建工程施工又包括建筑设备工程施工安装，形成具有独立使用功能的建筑产品。因此，工程项目的全面完成必须做好建设资金的筹划、成本控制、工程价款结算及利润分配等。

（四）工程项目管理的知识体系

工程项目管理知识体系在不断发展中。本书结合我国工程项目的特点，把工程项目管理的知识归纳为以下几个方面：工程项目主要参与各方的项目管理、工程项目综合管理、工程项目范围管理、工程项目的组织、工程项目人力资源管理、工程项目招标投标管理和合同管理、工程项目进度管理、工程项目财务管理、工程项目质量管理、工程项目风险管理等，本书主要是详细介绍工程建设中财务管理和风险管理的知识体系。

三、工程财务管理的内涵

（一）工程财务管理对象

关于财务管理对象目前主要存在两种观点：

一类是货币论，表现为“货币关系论”和“货币资金运动论”，于20世纪50年代从前苏联引入，以A.M. 毕而曼为代表，认为财务的本质是在物质生产领域内，企业进行生产、交换、分配过程中发生的货币关系，这种货币关系的实质是经济关系；或者认为财务的本质是企业货币资金运动的形成和使用，即货币资金运动。

另一类观点是资金关系论，产生于我国20世纪50年代末60年代初，认为企业财务的本质就是企业资金运动及其形成的经济关系，而企业的资金运动就是企业资金筹集、运用和分配，在20世纪80年代进一步发展为资金运动论。

从上述财务本质观点的介绍可以看出，对财务本质的研究是一个非常重要、不容回避的理论基石，这正从一个侧面反映了财务管理学说实践性、理论性及不断发展性的特征。

财务是指企、事业单位资金及其运动和形成的经济关系。财务活动就是企、事业单位客观上存在着的这种聚财、用财、生财的活动，有时也称为财务行为。具体包括资金筹

集、资金投放、资金营运、资金分配等环节。

财务管理就是对这种财务活动或财务行为的管理，它直接表现为主观对客观的反作用，表现为财务主体对管理客体的主动行为，它赋予人们按照既定目标对财务活动实施控制和运作的天职，表现了人的主观能动性。因此，财务管理主要是指资金管理，其对象就是资金及其流转以及在此过程中形成的各种财务关系。

工程建设全过程是资金不断运动的过程，从资金筹划、筹集作为取得货币资金运动的起点，依次经过采购、工程实施和资金结算过程，而由货币资金转化为储备资金、生产资金、成品资金，最后经过工程产品的结算而取得货币资金。因此工程建设的整个过程不断进行，资金不断运动，资金运动是物质运动和价值运动的货币表现。

在工程建设全过程中，资金从始至终需要经历筹集、投放与运用、收回与分配等环节。伴随这种运动，资金也从货币形态开始不断转化为另一种形态，最终又回到货币形态，从而构成资金循环。这种循环周而复始不断进行，便形成资金周转。

以工程建设项目总承包企业为例，企业资金及其流转过程如图 1-1 所示。

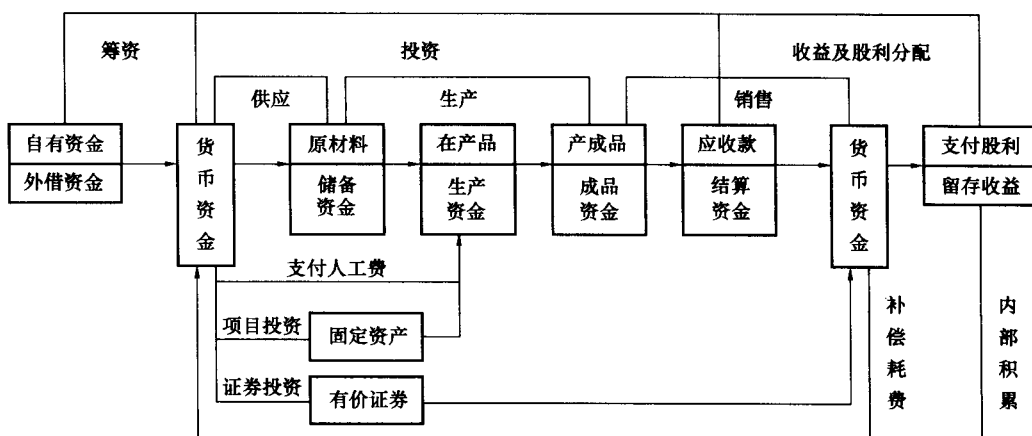


图 1-1 企业资金及其流转图

货币资金又称现金，现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间不超过一年的周转，称为现金的短期循环。短期循环中的非现金资产是指流动资产，包括存货、应收账款、短期投资等。现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是指长期资产，包括固定资产、无形资产、长期投资等。

（二）工程财务管理内容

工程财务管理是工程管理系统的一个重要组成部分，是组织工程建设中财务活动、处理财务关系的一项重要的管理工作。

广义的工程财务管理包括工程建设资金运动的全部财务管理，具体包括资金管理、成本管理、筹资管理、投资管理和利润分配管理等，其中资金管理属于资金的取得和使用管理，成本管理属于工程实施过程中费用的控制管理；资金结算、收益和利润管理包括工程价款结算、收入形成、利润形成与分配等。狭义的财务管理只包括筹资管理、投资管理和利润分配管理。从工程管理的资金及其流转图 1-1 中可看出，财务活动即资金包括三个基

本内容，因此决定了工程财务管理也包括三个基本内容。

1. 筹资管理

筹资管理要解决的问题是如何取得企业投资所需要的资金，包括筹资数量的确定、筹资渠道与方式的选择、资金结构的合理安排、长短期资金的科学配备等。企业可以通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式来吸收借入资金，也可以通过发行股票、出售股权等方式来吸收权益投资，前者构成企业负债，后者形成企业所有者权益。

筹集资金是资金运动的起点，是投资的必要前提，也是企业财务管理的起点。

2. 投资管理

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。投资管理主要是通过购买、建造等活动一方面进行固定资产投资，如建造房屋和建筑物，另一方面使用货币资金购买原材料、燃料等，通常货币资金就转化为固定资产和流动资产。另外，企业还采取一定的方式以现金、实物或无形资产向其他单位投资，形成短期投资和长期投资。投资是资金动力的中心环节，它不仅对资金筹集提出要求，而且是决定未来经济效益的先决条件。

3. 资金耗费管理

在企业生产过程，实际上是资金耗费过程。在工程建造过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，消耗固定资产，支付职工工资和其他费用，各种生产耗费的货币表现就是产品等有关对象的成本，成本就是生产经营过程中的资金耗费。

资金耗费是资金动力的基础环节，资金耗费水平是企业利润水平高低的决定性因素。

4. 收益及股利分配管理

实现持续而稳定增长的利润是企业进行股利分配的前提与基础，而影响利润的主要因素可概括为两大方面：一是扩大收入。收入是指企业在销售商品、提供劳务及他人使用本企业资产等日常活动中所形成的经济利益的总流入，包括商品销售收入、提供劳务收入、利息收入和股利收入等，其中最令各方关注的是商品销售等营业收入。二是控制成本费用。成本费用是指企业为销售商品、提供劳务等日常活动中所发生的经济利益的流出，包括营业成本和期间费用。

股利分配则是指在企业赚得的净利润中，有多少作为股利支付给股东，有多少留在公司作为再投资。股利分配的核心是研究影响股利政策的因素，选择对企业最有利的股利政策，从而有助于实现股东财富最大化目标。

资金收益是资金动力的关键环节，它不仅关系着资金耗费的补偿，更关系着投资效益的实现，收入的取得是进行资金分配的前提。

总之，资金的筹集和投放，以价值的形式反映企业对生产要素的取得和使用；资金的耗费，以价值的形式反映企业物化劳动和活劳动的消耗；资金的收益和分配以价值形式反映企业的生产成果的实现，因此资金运动是财务管理的本质。

四、工程财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。工程建设是由参与工程建造的各方共同完成的，必然涉及到各方的经济利益，也就形成了财务关系。财务关系可概括为如下方面：

（一）与投资者之间的财务关系

企业投资者，包括国家、法人和个人。他们要按照投资合同或协议、章程的约定履行

出资义务，以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向投资者支付投资报酬，因此，这一部分财务关系从性质上反映着所有权关系。

（二）与债权人之间的财务关系

企业债权人包括本企业债券的持有人、贷款银行或提供贷款的金融机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金按约定的利息率及时支付利息，债务到期时要按时归还本金，因此，这一部分财务关系从性质上反映着债权关系。

（三）与税务部门之间的财务关系

企业应按照国家税法规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以政府部门的身份，向企业征收有关税金，行使政府行政职能，据此，要求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。这一部分财务关系从性质上体现一种强制和无偿的分配关系。

（四）与被投资者之间的财务关系

如果企业以持有股票或直接投资的形式成为其他企业的投资者，就应按约定履行出资义务，同时享有依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配的权利，因此，这一部分财务关系从性质上体现所有权性质的投资与受资关系。

（五）与债务人之间的财务关系

如果企业以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借资金给其他单位资金，其他单位则成为本企业的债务人，企业将资金借出后，有权要求债务人按约定的条件付息还本，因此，这一部分财务关系从性质上反映着债权与债务关系。

（六）企业内部各单位之间的财务关系

企业在生产经营活动中，由于分工协作会产生内部各单位相互提供产品或劳务的经济关系，为实行经济核算制和经营责任制，各单位相互提供产品、劳务也要计价结算，这一部分财务关系从性质上形成内部的资金结算关系的经济利益关系。

（七）与职工之间的财务关系

职工是企业的劳动者，又是被雇佣者，他们要按劳动合同约定履行工作责任，企业要按约定支付给职工劳动报酬、分派福利，因此，这一部分财务关系从性质上体现了劳动成果的分配关系。

工程财务管理正是基于企业再生产过程中客观存在的资金运动及财务关系而产生的，是工程企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

财务管理具有综合管理和价值管理两大特点。

第二节 财 务 管 理 目 标

任何管理都是有目标的行为，财务管理也不例外。制定正确的财务管理目标是做好工程财务管理工作的前提条件。财务目标是工程管理系统所希望实现的结果，是工程管理活动进行理财行为所要达到的目的，是评价工程管理中财务活动是否合理的标准。

一、财务管理目标的特征

财务管理目标是指在特定的经济体制和财务管理环境中，通过对企业财务工作的科学组织和资源的合理配置所要达到的具体标准。在企业目标确定后，财务管理目标就是企业财务管理具体实施的准绳，是引导和激励财务管理人员乃至全体员工努力工作所追求的目的和方向，也是评价和衡量企业各项财务工作的标准。

财务管理目标具有如下特征：

第一，财务管理目标的变动性。由于财务管理是根据企业总体目标和内外部环境的变化不断调整自己的财务行为，使之适应各种内、外生变量的要求。因此，必须根据变化了的情况不断调整企业近期、中期和长期的财务管理目标，使企业财务管理既有前瞻性，又有连续性。

第二，财务管理目标的多样性。由于企业经营活动的丰富多彩，财务管理的灵活多变，不同利益集团和不同层次经营者、管理者的要求不同，导致企业财务管理目标在不同时期、不同发展阶段表现得灵活多样。

第三，财务管理目标的层次性。财务管理是企业管理的核心，也是企业各项工作的综合反映和价值表现。围绕总体目标，企业财务管理基本目标主要是利润（进而演绎为现金净流量）最大化，成本最小化；其次，在各个环节，又有不同的具体目标，例如，在成本中心，其财务管理目标表现为成本（费用）最小化；在利润中心，其财务管理目标表现为自然利润或虚拟利润最大化；在投资中心，其财务管理目标表现为投资效果的最佳化。

第四，财务管理目标的可度量性。财务管理的目标一个显著特点在于它的可度量性。例如，可以提出年利润指标、成本降低指标或利润增长率指标等等，也可以提出资金周转率指标、资产利用率指标等等。

第五，财务管理目标的可分解性。在总体目标确定后，按不同部门、不同责任中心、不同岗位、甚至到每个人都能分解和落实具体指标，总体计划就可落实，考核也就有了明确的依据。

第六，财务管理目标的可操作性。财务管理目标的另一个显著特点是它的可实际操作性。在制定具体目标时，既要提出一个可望奋斗的标准，也要发挥人的主观能动性，通过企业各方面的努力，使目标能切实实现。

二、财务管理目标的选择

从根本上说，财务管理目标取决于企业目标，取决于特定的社会经济模式。根据现代企业管理理论和实践，最具有代表性的财务管理目标有以下两种观点，即利润最大化和企业价值最大化。

（一）利润最大化目标

这种观点认为，利润代表了企业所创造的财富，利润越多说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。以利润最大化作为理财目标，有其合理的一面，这是因为：①人类进行经济活动是为了创造剩余产品，而剩余产品的多少，在市场经济条件下可以用利润的多少来衡量，因此，利润最大化作为企业财务管理目标直观、清晰。②在自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终将属于获利最大的企业。利润最大化是企业获得资本的最有利条件，取得了资本，也就意味着取得了各种经济资源的支配权。因此，利润最大化有利于资源的合理配置。③企业追求利润最大化，就必须要进行经济核算，加强管理，有利于

企业直接确定考核目标。④每个企业通过追求利润最大化的目标，也可以使整个社会的财富实现极大化。

这种观点的缺陷是：

- (1) 利润最大化未能区分不同时间的报酬，未能考虑资金的时间价值。
- (2) 利润最大化没有考虑所获利润和投入资本额的关系。
- (3) 利润最大化未能考虑风险因素，高额利润往往需要承担过大的风险。
- (4) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向，即只顾实现目前的最大利润，而不顾及企业的长远发展。

(二) 企业价值最大化目标

企业价值是指企业全部资产的市场价值，它是以一定期间归属于投资者的现金流量，按照资本成本或投资机会成本贴现的现值。企业价值不同于企业利润，利润只是新创造价值的一部分，而企业价值不仅包含了新创造的价值，还包含了企业潜在的或预期的获利能力。

企业价值最大化是通过企业的合理经营，采用最优的财务政策，在考虑资金时间价值和风险报酬的情况下使企业的总价值达到最大。由于在股份经济条件下，股东的财富由其所拥有的股票数量和市场价格来决定，当股票价格达到最高时，股东财富也达到最大。因此，在股份制企业中，财务管理目标也可表述为股东财富最大化。

资金市场的作用是将资金所有者手中的资金集中起来，采用最优的财务政策，在考虑货币时间价值和风险报酬的情况下不断增加企业财富，使企业总价值达到最大，按照一定的经济标准进行分配，再将资金集中到资金使用者手中。在风险相同的情况下，资金流向报酬较高的企业；在报酬相等的情况下，资金流向风险较低的企业。由此可见，在资金市场上，预期报酬和预期风险之间的关系决定了资金流向，引导着每个资金所有者将资金投向报酬高、风险低的资金使用者手中，从而使资金所有者获得最大财富，同时也会使社会财富最大限度地增加。

企业价值最大化不仅克服了利润最大化的种种缺陷，使用者的利益得到保障，而且能使各利益相关者的目标在此基础上得到统一。以企业价值最大化作为财务管理目标有以下优点：

- (1) 这一目标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) 这一目标反映了对企业资产保值、增值的要求，从某种意义上讲，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) 这一目标有利于克服管理上的片面性和短期行为；
- (4) 这一目标有利于社会资源合理配置，有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为企业财务管理目标也存在不足之处：

(1) 对非上市的股份制企业，这一目标不能依据股票市价做出判断，而需要通过资产评估方式进行，这给日常财务管理的评价标准和评估管理方式造成困难，不易客观和准确。

(2) 对于上市企业，企业的股票并非为企业所控制，其价值波动也可能与企业财务状况的实际变动不一致，这对企业实际经营业绩的衡量也产生了一定的困难。

（三）财务管理目标的分类和内容

按照层次分，财务管理目标可分为基本目标、具体目标；按照财务管理的内容，可分为融资阶段目标、投资阶段目标、运营阶段目标；按照管理环节分，可分为财务预测目标、财务决策目标、财务控制目标、财务分析目标，从而为财务管理各层次、各环节、各阶段提出全方位的工作标准。以下综合分析其内容：

如果说企业价值最大化是财务管理的基本目标，是企业财务活动的出发点和归宿，并决定着整个财务管理过程中发展方向，那么依据财务管理的具体内容，尚存在着财务管理的具体目标或分目标，例如在融资阶段，具体目标就不仅要考虑资金的及时供给、资金成本的大小，还要考虑原有的资本结构，以决定新的融资结构、融资方式，从而制定相应的融资目标。在资金营运阶段，要考虑制定什么样的信用政策、收款政策、股利分配政策以及资产周转率指标对企业更有利。又如，只有对财务预测、财务决策提出具体的考核指标，才能使这些工作慎之又慎，避免粗制滥造和盲目决策；只有对财务控制提出具体的控制标准，如偏差的处理等，财务控制才能真正达到目的。

同企业目标多元化一样，财务管理目标应该是一个多元化协调、多层次结合的有机体系。现代财务管理理论认为，企业财务目标在实践中应该包括多方面的内容，把各种利益关系和各层次间的利益关系有机地统一到财务活动中，并使之趋于协调。

按这一标准衡量，利润最大化和企业价值最大化无疑都是较好的选择，前者可以作为近期目标，后者可以作为远期目标。因为，只有企业利润增加，当期国家的利税所有者的权益和经营者及职工的利益才有保证。当然，利润最大不等于现金流量最大和企业财务状况良好。所以，要用企业净现金流量作为计量企业价值最大化为企业长期目标约束，才能真正成为企业财务目标的标准。

三、财务管理目标的影响关系

现代财务理论认为，企业财务目标不仅要与股东的利益一致，而且要兼顾与企业利害关系人的各个集团。财务目标在企业价值最大化基础上可以取得一致，但不否认有些方面也会出现背离。

（一）股东与经营者

经营者常因增加报酬、增加闲暇时间、避免经营风险的考虑而背离股东的目标。股东防止经营者背离其目标的措施为：监督和激励。

（二）股东与债权人

债权人的目标是到期收回本金，并获得约定的利息收入，而股东可能通过经营者的行为，不经债权人同意，将资金投放于比债权人预期风险要高的新项目；或者为了提高公司的利润，在不征得债权人同意的情况下迫使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。

债权人为了防止股东背离其目标，采取的措施有：一是在借款合同中加入限制性条款；二是发现债务人企业有不利于自己的行为时，收回借款或不再借款；三是寻求立法保护，如破产时优先接管，优先于股东分配剩余财产等。

（三）企业与社会

企业目标与社会目标在许多方面是一致的，如财富最大化、创造质优价廉的商品、扩大就业规模、改善服务、提高生产效率等。但二者也有不一致的地方，如个别企业为追求