



财经类专业人才培养
模式 **创新** 系列教材

财务管理

Cai Wu Guan li

主 编 杜 炜 祝建军



经济科学出版社

财经类专业人才培养模式创新系列教材

图例 (CIP) 目 录 索 引

主编 杜 炜 祝建军 副主编 彭 浪 卢 军

ISBN 978-7-302-08999-3

2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月第 1 次印刷

I. 财... II. 杜... III. 祝... IV. 财... V. 财...

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 003932 号

财 务 管 理

主 编 杜 炜 祝建军

副主编 彭 浪 卢 军

主 任 杜 炜

副 任 彭 浪

图 例

主 编 杜 炜 祝建军

副主编 彭 浪 卢 军

社址：北京市西城区阜成门内大街 28 号 邮编：100037

总编室电话：88191312 发行部电话：88191240

网址：www.esb.com.cn

电子邮箱：esb@esb.com.cn

北京经济学院印刷厂印刷

787×1092 1/32 17 印张 360000 字

2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-302-08999-3 定价：30.00 元

(图例索目) 图 录 索 引

经 济 科 学 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/杜炜, 祝建军主编. —北京: 经济科学出版社,
2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6866 - 3

I. 财… II. ①杜…②祝… III. 财务管理 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 003635 号

责任编辑: 闫建平

责任校对: 杨晓莹

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李长建

财务管理

主 编 杜 炜 祝建军

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: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京汉德鼎印刷厂印刷

万达装订厂装订

787 × 1092 16 开 17 印张 360000 字

2008 年 1 月第一版 2008 年 1 月第一次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6866 - 3/F · 6119 定价: 30.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

编审委员会

主任委员

杜国良

副主任委员 (按姓氏笔画为序)

刘书兰 肖 丽 李甫斌 李闻一

杜 炜 杨 洪 周 萍 简东平

委员 (按姓氏笔画为序)

丁 璐 王在飞 尹朝辉 卢 军 刘书兰 刘圣妮

刘晓霞 刘容霞 阮班鹰 陈小红 汪四新 肖 丽

李甫斌 李国心 李闻一 李 彬 杜国良 杜 炜

杨 洪 张 英 张 星 周 萍 祝建军 施梅艺兰

袁 丽 徐 涛 程芙蓉 彭 浪 简东平 解国芳

总序

以网络为代表的信息技术的突飞猛进使世界变得越来越“小”，经济

全球化的激烈挑战使国际间的依存与合作越来越密切。中国会计与中国会计教育面临着一个更加开放的世界。中国需要一个更加开放、透明、高质量的会计和审计准则体系；中国需要不断探寻中国国情与世界优秀教育思想、方法、手段的完美结合，实现人才培养模式的创新。

2006年春，中华人民共和国财政部颁布了新的《企业会计准则》与新的《中国注册会计师执业准则》，并于2007年1月1日起在上市公司试行，2008年开始逐步在其他国有企业中实施。新的企业会计准则体系和审计准则体系在立足中国国情的同时，实现了最大限度的国际趋同。同年年底，财政部又颁布了新的《企业财务通则》，并于2007年1月1日起在国有企业中实施。新的《企业财务通则》为国有资本保值增值提供了制度保障。及时更新教材内容，以充分、准确地反映新会计准则、审计准则和财务通则要求，是财经专业人才培养模式创新的一个重要内容。

现代信息技术日益渗透到企业的会计、财务和审计实务中。大多数大中型企业和相当部分的小型企业已经实现了会计电算化，很多企业已经开始建立并运行ERP等现代信息系统。会计电算化和网络化要求全面升级会计信息系统和创新会计教育系统。与时俱进，充分、恰当反映信息技术对会计、财务和审计的影响，使人才培养模式更具现代化，也是财经专业人才培养模式创新的重要内容。

武汉科技学院会计学院在20世纪90年代初，曾组织专家、学者对会计专业主干课程进行了改革，提出了系统的改革方案，被湖北省教育厅列为“会计学改革试点专业”，并于2002年在武汉大学出版社出版了“湖北省教育厅会计学改革试点专业系列教材”7部，受到了社会的广泛赞誉，多部教材重印。2003年3月，受湖北省教育厅委托，我院又组织优秀教师出版了“21世纪高职高专系列教材”——会计类教材4部、财务管理类教材4部。我院积累了丰富的财经类系列教材的编写经验。

党的十七大提出了落实科学发展观，全面建设小康社会的改革目标。为了完善我国市场经济体制的要求，2007年我国的会计工作进行了重大改革，新的企业会计准则体系、审计准则体系和财务通则的实施，实现了我国会计

工作的国际化趋同。在财务报告信息国际化的新形式下,武汉科技学院会计学院对会计专业主干课程及其教材进行了第二次重大改革,确定了会计类专业的理论基础、实务与实训8门主干课程,计划编写与之配套的《会计学基础》、《财务会计》、《企业会计实训》、《高级财务会计》、《成本会计》、《财务管理》、《审计学》、《会计信息系统》等教材,并由经济科学出版社于2008年2月至2009年1月全部出版。

该系列教材充分体现了“科学发展观”的指导思想。在内容上吸取了最新会计准则、审计准则、财务通则的理论和办法,体现教材的先进性;在体例上注重理论与实务的结合运用,体现教材的实用性;在理论阐述上介绍了我国一些具体准则与国际财务报告准则的差异与分析,体现了教材的前瞻性;在系列教材的编排上,充分考虑当前大学生就业所急需的专业知识和今后发展所需的理论知识,体现了教材的创新性。

该系列教材自组稿以来,编写组和经济科学出版社对教材的内容、结构进行了深入的探讨,广泛听取了各方面的意见,并经过多次讨论研究后有了进一步的完善,以期使内容更加充实、结构更加合理,实现“财经类专业人才培养模式创新”的指导思想。

这套“财经类专业人才培养模式创新系列教材”的出版,得到了经济科学出版社、许多兄弟院校、广大同行的热情支持和帮助,在此,一并表示衷心的感谢!

由于会计准则、审计准则的不断发展和完善,以及作者水平的限制,这套书中还有不少缺点和错漏,我们真诚地希望广大读者批评指正,以使这套系列教材不断完善。

内容提要:本书是“财经类专业人才培养模式创新系列教材”之一,主要介绍会计准则、审计准则、财务通则的理论和办法,体现教材的先进性;在体例上注重理论与实务的结合运用,体现教材的实用性;在理论阐述上介绍了我国一些具体准则与国际财务报告准则的差异与分析,体现了教材的前瞻性;在系列教材的编排上,充分考虑当前大学生就业所急需的专业知识和今后发展所需的理论知识,体现了教材的创新性。

本书由经济科学出版社出版,ISBN 7-302-18000-2,2008年1月18日于武汉东湖之滨。

本书由经济科学出版社出版,ISBN 7-302-18000-2,2008年1月18日于武汉东湖之滨。

本书由经济科学出版社出版,ISBN 7-302-18000-2,2008年1月18日于武汉东湖之滨。

本书由经济科学出版社出版,ISBN 7-302-18000-2,2008年1月18日于武汉东湖之滨。

前 言

随着中国经济的快速增长,企业经济活动的内容和范围都在向纵深发展,对企业理财工作的要求越来越高。财务管理作为研究企业资金运动的一门学科,是财经类专业学生必修的专业主干课之一。作为高校财经专业的学生来说,如何通过学校的教育,及早的了解掌握市场环境对企业理财工作的要求,是摆在高校老师和学生面前的共同话题。

我们一直在努力探寻人才培养模式的创新之路,目的是培养 21 世纪社会经济发展所需要的创新人才。在这个人才培养模式的创新体系中,教材的建设尤为重要。本书组织了一批长期从事该专业理论研究和教学实践的骨干教师进行了编写,通过他们的努力,使《财务管理》教材体现以下特点:(1)紧扣我国最新颁布的《企业会计准则》、《企业财务通则》及新《公司法》的基本要求,紧跟我国经济体制改革和财务管理改革的方向,努力使该教材的内容反映财务管理理论与实践的最新成果。(2)充分考虑财经专业学生的知识结构和教学特点,在教材结构和表述上尽量做到深入浅出,在教材形式上做到重点突出。(3)兼顾学历教育和执业教育两方面的要求。财务管理既是会计专业学历教育的一门重要课程,同时也是会计师执业资格考试的科目之一,本教材在内容的编排上既阐述本学科的基本理论和基本方法,也兼顾考试所要求的基本业务技能,大大提高了教材的适用性。

本教材由杜炜、祝建军担任主编,负责整个教材内容结构的设计,拟订编写大纲,并对全书进行了总纂。彭浪、卢军担任了本教材的副主编。具体分工如下:第一、七章由杜炜编写;第二、十章由卢军编写;第三章由简东平编写;第四、五章由祝建军编写;第六章由胡星辉编写;第八章由彭浪编写;第九章由阮班鹰编写。

本教材在编写的过程中参考了大量资料和著作,对他们给予的帮助在此表示衷心的感谢。

由于作者水平有限,书中难免会存在疏漏甚至错误之处,敬请广大读者批评指正。

编 者

2008 年 1 月 1 日

目 录

第一章 财务管理总论

- 第一节 财务管理的内容 2
- 第二节 财务管理的目标 5
- 第三节 财务管理的环节和方法 8
- 第四节 财务管理的环境 10

第二章 资金时间价值和风险价值

- 第一节 资金时间价值 18
- 第二节 资金的风险价值分析 30

第三章 企业筹资管理

- 第一节 企业筹资概述 38
- 第二节 权益资金的筹集 46
- 第三节 负债资金的筹集 55

第四章 资金成本和资金结构

- 第一节 资金成本 70
- 第二节 杠杆原理 79
- 第三节 资金结构 90

第五章 项目投资管理

- 第一节 项目投资概述 102
- 第二节 项目投资的现金流量及其估算 105
- 第三节 项目投资决策的基本方法 109
- 第四节 项目投资决策方法的具体应用 125
- 第五节 投资项目的风险分析 131

第六章 证券投资 139

- 第一节 证券投资概述 140
- 第二节 证券投资的收益与风险 142
- 第三节 债券投资决策 147
- 第四节 股票投资决策 152
- 第五节 基金投资 156
- 第六节 证券组合投资 160

第七章 营运资金管理 167

- 第一节 营运资金的概念与特点 168
- 第二节 现金管理 169
- 第三节 应收账款管理 174
- 第四节 存货管理 184

第八章 收益分配 193

- 第一节 收益分配概述 194
- 第二节 收益分配政策 200
- 第三节 收益分配程序 202

第九章 财务预算 207

- 第一节 财务预算的意义 208
- 第二节 财务预算的种类及方法 211
- 第三节 现金预算与预计财务报表的编制 218

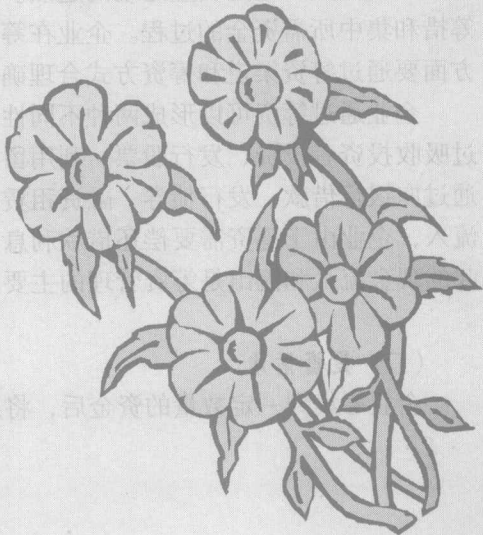
第十章 财务分析 227

- 第一节 财务分析的方法和步骤 228
- 第二节 财务分析指标体系 234
- 第三节 财务分析的应用 244

附录 254

参考文献 262

通过本章的学习,应该达到以下学习目标:



第一节 财务管理的内容

一、财务管理概念

财务管理是基于企业经营生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理各方面财务关系的经济管理工作的总称。

在企业生产经营活动过程中，商品生产的循环过程，一方面表现为商品实物形态的变化；另一方面也是企业资金运动的过程。资金运动实际上企业商品生产的价值表现，这种伴随着商品生产的周而复始的资金运动，即是企业的财务活动。财务活动和企业的生产活动是一个事物的两个方面，它们相互联系、相互依存且密不可分。

在企业财务活动中，要发生各种经济利益关系，这种基于财务活动而形成的各种性质和特征的关系即是企业的财务关系。

企业为了企业价值的增值，按照资金运动的规律和国家财经政策的规定，筹集、使用和分配商品生产过程中的资金，处理由此而产生的财务关系，采用预测、决策、计划、控制和分析等科学方法，用价值形式反映企业经济效益的提高，构成了企业财务管理的全部内容。

二、财务活动

企业的财务活动是指企业资金的筹集、投放、使用和分配等一系列行为。从商品生产过程中的资金运动规律来看，企业的财务活动包括以下四个方面：

（一）筹资活动

企业进行商品生产，必须拥有或能够支配一定数额的资金，筹集资金的活动，既是商品生产的起点，也是资金运动的起点。它是企业为了满足投资或用资的需要，用各种形式筹措和集中所需资金的过程。企业在筹资过程中一方面要根据需要确定筹资总规模；另一方面要通过筹资渠道和筹资方式合理确定筹资结构，降低筹资成本和风险。

企业通过筹资可以形成两种不同性质来源的资金：一是企业的权益资金，企业可以通过吸收投资者投资、发行股票、利用留存收益等方式取得；二是企业债务资金，企业可以通过向银行借款、发行债券、融资租赁及利用商业信用方式取得。企业筹集资金引起现金流入，企业由于筹资需要偿还借款利息、支付股利，这将引起现金流出。所以筹资活动引起的现金流入和流出是筹资管理的主要内容。

（二）投资活动

企业筹集到一定数量的资金后，将用于投资活动的需要，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，包括企业内部生产经营活动使用资金的过程，还包括企业对外投资使用资金的过程。狭义的投资仅指企业对外投资使用资金的过程。企业在投资过程中一是必须考虑投资总规模，降低风险；二是要通过投资方式和投资品种的选择，提高投资效益。

企业生产经营活动的资金投入是和产品生产过程需要紧密联系在一起的，通过购买材料、组织生产、产品完工入库、销售实现、形成现金的流入。对外投资使用资金是和投资品种密切相关的，通过购买债券或股票等投资品种引起现金流出，获得投资收益形成现金流入。这种由于投资行为而引起的现金流入和流出是投资管理的主要内容。

(三) 资金营运活动

企业在日常生产经营活动过程中，会发生一系列的资金流入和流出，如购买材料，发放工资，支付办公费和水电费等，同时，随着产品的销售也会发生现金的流入，这一过程将随着生产的循环往复周而复始地进行着。由此，产品的生产过程实际也是资金的收付过程，在这个活动过程中如何提高资金的周转效率，减少资金的占用成为营运资金管理的主要内容。

(四) 分配活动

企业通过前面的投资活动，必定会取得一定的收入和形成资金的增值，这些收入在补偿成本和缴纳税收后应按照现行法律和法规的要求进行分配，广义的分配是指对企业收入的分割过程，狭义的分配是指对企业净利润的分配。按照新《公司法》第一百六十七条的规定，公司的净利润通常按照图 1-1 所示的程序分配：

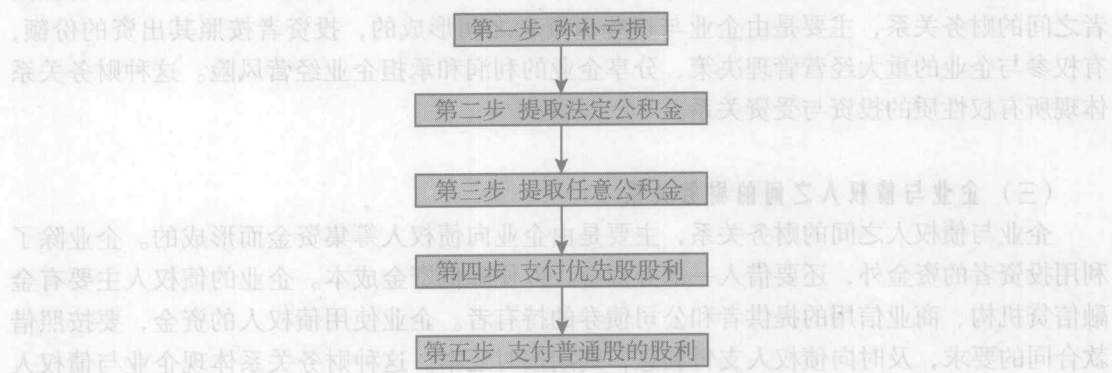


图 1-1 企业净利润分配程序

通过负债形式筹集到的资金，在生产经营过程中以利息的方式记入成本费用项目，属于税前分配；通过权益资金形式筹集到的资金，直接参与利润的分配，属于税后分配。无论是对收入的分配还是对利润的分配都会影响到资金在生产中的循环，因此，如何在遵守法律的前提下，合理确定分配规模和分配方式，兼顾企业短期利益和长远发展的需要，确保企业长期可持续发展，是分配活动管理的主要内容。

上述四个方面的活动，是和企业生产经营活动的需要紧密相连的，它们之间是相互联系、相互依存的。它们完整地构成了企业理财活动的全部内容，也是企业财务管理的基本内容。

三、财务关系

企业的资金运动与资金的筹集、投放、营运和分配活动紧密联系，在这个过程中必然会与企业内外各部门发生经济利益关系，这种由财务活动而产生的利益关系被称之为财务关系。主要体现在以下方面：

（一）企业与国家之间的财务关系

企业与国家的财务关系主要体现在国家为了实现其职能，以管理者的身份，无偿地参与企业收益的分配。表现为企业必须按照法律的要求向国家缴纳各种税费。体现出强制无偿的分配关系。

（二）企业与投资者之间的财务关系

企业资金来源中，有一部分是投资者投入，企业与投资者的关系主要体现在两个方面：一是国家作为国有企业的投资者，通过其授权机构（如各级国资委）或股东身份，参与国有企业的利润分配。目前，属于中央一级管理的国有企业从2008年开始向国家上缴红利，上缴比例按照企业类型有所不同，范围在0~10%之间，这是国有企业13年来首次向国家分配利润，体现了国家作为出资者与企业之间的所有权性质的关系。

除国家作为投资者之外，社会法人单位，个人及外商都可以对企业投资。企业与投资者之间的财务关系，主要是由企业与企业这些出资者之间形成的，投资者按照其出资的份额，有权参与企业的重大经营管理决策，分享企业的利润和承担企业经营风险。这种财务关系体现所有权性质的投资与受资关系。

（三）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，主要是由企业向债权人筹集资金而形成的。企业除了利用投资者的资金外，还要借入一部分资金，以便降低资金成本。企业的债权人主要有金融信贷机构、商业信用的提供者和公司债券的持有者。企业使用债权人的资金，要按照借款合同的要求，及时向债权人支付利息，到期按时还本。这种财务关系体现企业与债权人之间的债权债务性质的关系。

（四）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，主要是由企业购买其他企业的股票或向其他企业投资而形成的。随着企业经营规模的扩大和经营战略的需要，企业收购、兼并、参股其他企业越来越普遍，企业应按照投资合同履行出资义务，根据出资大小参与其他企业的经营管理决策和利润分配。这种财务关系体现企业与受资者之间所有权性质的投资与受资关系。

(五) 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，主要是由企业购买其他企业债券或向其他企业提供贷款、提供商业信用所形成的。企业将资金放贷给其他企业后，有权要求债务人按时还本付息，但无权参与借款企业的经营管理活动，也无权享受债务人的利润。这种财务关系体现企业与债务人之间债权债务性质的关系。

(六) 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，主要是由企业生产经营活动中各单位的分工与协作所形成的。在企业实行内部经济核算制的条件下，企业各内部生产及管理部门在相互提供产品和劳务的过程中需要内部转移价格来考核其经营业绩。这种在企业内部所形成的资金结算关系体现了企业内部各单位之间的责任与利益关系。

(七) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系，是指企业向职工支付劳动报酬而形成的，企业按照职工劳动的数量和质量，对其支付工资、津贴、奖金等，这种与职工之间的结算关系，体现了企业与职工在劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理目标

一、财务管理目标观点

企业财务管理目标是在一定的理财环境中，通过组织财务活动，处理财务关系所要达到的目的。一般来说，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。根据现代企业财务管理理论和实践，最具代表性的目标观点有以下几种：

(一) 利润最大化

利润是企业一定期间内全部收入和全部费用的差额，它反映了企业当期经营活动中投入（所费）与产出（所得）对比的结果，在一定程度上直接反映了企业创造的剩余价值。利润既是提高企业职工劳动报酬的来源，也是企业增加资本积累，扩大经营规模的源泉。在自由竞争的资本市场中，利润的高低决定着资本的流向，企业获取利润的多少表明企业竞争能力的大小，决定着企业的生存和发展空间及前景。因此，以利润最大化作为企业财务管理的目标，有其可取之处。但是以利润最大化为目标在财务管理实践中也存在着一些难以解决的问题：一是没有考虑资金的时间价值；二是无法体现利润与投入资本之间的关系，不利于不同企业之间的横向比较；三是没有考虑风险因素，高额利润往往是靠承

担较大的风险取得的，不一定符合企业目标；四是一味追求利润最大化，会导致企业短期行为的发生，不利于企业可持续、稳定地发展。

（二）资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是指企业一定时期的税后净利润与资本额的比率；每股利润或称每股收益是指企业一定时期税后净利润与普通股股数的比值。这个目标的优点是可以考虑单位投资额的效益，反映资本投入与产出的关系。有利于不同资本规模企业之间或同一企业不同时期之间的比较、分析，从而为决策者提供更有针对性的资料信息。然而，同利润最大化目标一样，资本利润率或每股利润最大化目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。

（三）企业价值最大化

企业价值最大化是指在考虑资金的时间价值和投资的风险价值的情况下不断增加企业财富，使企业总价值达到最大。在股份有限公司中，企业总价值可以用股票市场总市值来代表，股份有限公司是由股东组成的，当股票价格达到最高时，企业价值最高，股东财富也达到最大，故又称股东财富最大化，该目标保证了企业和股东目标的一致性。

股份有限公司尤其是上市公司，其股票是可交易的。股票的市场价格是公司目前和将来的盈利能力、预期收益、时间价值和风险价值等因素的综合反映，体现着投资大众（包括股东本身）对公司价值所作的客观评价。所以，企业价值不是账面资产的总价值，而是企业全部资产的市场总价值，它反映人们对企业潜在或预期获利能力的预期。投资者在评价企业价值时，是以其预期投资时间为起点，将目标企业未来收入按预期投资存续时间和投资者要求的最低报酬水平进行折现确定的。可见，这种评价方法考虑了资金的时间价值和投资的风险价值。

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：一是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；二是反映了对企业资产保值、增值的要求，投资的时间价值观念帮助企业计算了保值的界限，投资的风险价值观念，促使企业资产的增值；三是有利于克服管理上的片面性和短期行为；四是有利于社会资源优化配置，使社会资金流向最具投资价值的行业和企业。

以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在若干局限性，一是反映上市公司价值的股票价格可能受多种因素的影响，价格与企业内在价值不一定呈正相关变化；二是非上市公司的价值，需要资产评估部门确定其价值，由于受评估标准和评估方式的影响，这种结果难以做到客观和准确，使得企业价值的认定出现困难。

（四）相关者效益最大化

相关者效益最大化是指企业在承担环境保护等社会责任的前提下，通过合理经营，采用最优的财务战略和政策，正确处理各方面的财务关系，最大限度地兼顾各相关利益主体，实现企业经济利益和社会效益的双丰收。

该目标的观点是：在现代社会，企业的任何行为都不是个体行为，任何经济活动对社会和环境产生影响，同时，环境因素也制约企业的发展。当社会不再把经济增长作为社会进步的唯一指标时，对企业可持续发展的要求也大大提高了。企业的存在是以社会的需要为前提的，企业在创造经济财富的同时，承担一定的社会责任，是现代企业发展的最终目标。企业把相关者效益最大化作为企业财务管理目标，深化了企业的社会责任，要求企业在创造利润的同时，还要承担对员工、消费者、社区和环境的责任。企业的社会责任要求企业必须超越把利润作为唯一目标的传统理念，强调再生产过程中对人的价值关注，强调对社会的贡献。随着知识经济的来临，社会目标在企业中逐渐得到重视和提高，如保护生态平衡、防止污染等。这就对企业的财务管理提出了更高的要求，要求企业在理财活动中致力于履行社会责任，树立企业良好的社会形象，从追求经济价值转化为追求融经济、环境和社会为一体的可持续发展目标。

本书仍以企业价值最大化作为财务管理目标。

二、财务管理目标协调

企业要实现企业价值最大化的财务管理目标，必须协调好以下几方面的关系，它们是：

（一）所有者与经营者矛盾的协调

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。对所有者来讲，他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西方，这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的代理成本。所有者担心在增加代理成本的同时能否提高企业价值。因而，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，能更多地增加报酬和带薪假期；而所有者和股东则希望以较小的代理成本支出带来更高的企业价值或股东财富。经营者和所有者之间的矛盾是其不同身份决定的，它常常引发企业实际控制人问题。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措施。

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，如果经营者未能使企业价值增值，就解聘经营者。为此，经营者会因为害怕解聘而努力实现财务管理目标。

2. 接收。这是通过市场约束经营者的办法。如果经营者没有尽心管理企业，导致经营决策出现失误，造成企业价值不能有效增值，该公司就有可能被其他公司兼并或接收，企业经营者可能面临解聘。为此，经营者为了避免这种接收，必须采取一定的措施提高企业价值，从而保持和所有者的目标一致。

3. 激励。激励的目的是使经营者的报酬与其绩效挂钩，以便使经营者更加主动地采取措施实现企业价值最大化。例如，当企业业绩达到一定水平时，可以将企业的股份奖励给经营者，这种“绩效股”不仅使经营者获得了报酬，而且经营者为了股票收益最大化，也会不断提高公司业绩，促使股票价格最大化，继而实现财务管理的目标。在西方，许多企业通过实施“股票期权”达到激励经营者，协调其与所有者矛盾的目的。

（二）所有者与债权人矛盾的协调

所有者的财务管理目标与债权人要求实现的目标是不一致的。一般来说，所有者追求企业价值最大化；债权人要求保障资金的安全性。二者目标冲突通常表现为：（1）所有者未经债权人同意，要求经营者将借入资金投资于风险更高的项目，从而增大债权人投资的风险。（2）所有者按照经营管理的需要，要求经营者发行新债，致使企业资产负债率提高，加大了企业偿债的风险。

为协调所有者与债权人的上述矛盾，通常采用的方法是：（1）在借款合同中加入限制性条款。譬如，规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件；规定不得举借新债或限制举借新债的数额等。（2）当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时，可拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款，以保护自身的权益。

第三节 财务管理的环节和方法

一、财务管理环节

财务管理的环节是指财务管理工作的步骤和一般程序。一般来说，企业财务管理包括以下几个环节：

（一）财务预测

财务预测是根据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和财务成果作出科学的预计和测算。它的主要任务在于：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；预计财务收支的发展变化情况，以确定经营目标；测定各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节主要包括：（1）明确预测目标、收集相关资料；（2）确定预测方法，建立预测模型；（3）确定并提供财务预测结果。

（二）财务决策

财务决策是指财务人员按照财务目标的总体要求，利用科学方法对各种备选方案进行比较分析，并从中选出最佳方案的过程。在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策，决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。财务预测是为财务决策服务的，财务决策环节主要包括：（1）根据预测内容确定决策目标；（2）通过专门方法提出备选方案；（3）依据计算结果选择最优方案。

（三）财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法，对未来财务活动的内容及指标所进行