



全国会计专业技术资格考试辅导教材

中级会计资格

财务管理

财政部会计资格评价中心 编



中国财政经济出版社

全国会计专业技术资格考试辅导教材

中级会计资格

2757 VI 林楚-謝等林資-十金-照管長視 III 一棟 II 一棟 I

财务管理

财政部会计资格评价中心 编

湖南出版集团

URL: <http://www.clegha.cn>

E-mail: okta@okta.com

04033430 : 苗电农井德德 00402188 : 苗电快开发

287 × 1095 米 16 开 32 印张 251 000 字

2007年11月第1版 2008年11月河北第1次印刷

8210 • TNA • 3350 • 2902 • 7 • 870 1121

中國財政經濟出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理: 中级会计资格/财政部会计资格评价中心 编. —北京: 中国财政经济出版社, 2007.10

全国会计专业技术资格考试辅导教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0233 - 4

I. 财… II. 财… III. 财务管理 - 会计 - 资格考核 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字 (2007) 第 144736 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

河北零五印刷厂印刷

787×1092 毫米 16 开 25 印张 521 000 字

2007 年 11 月第 1 版 2007 年 11 月河北第 1 次印刷

印数: 1 — 100 000 定价: 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0233 - 4/F · 0188

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

2007 年国家颁布了《物权法》、《企业所得税法》等法律、法规，全国会计专业技术资格考试领导小组办公室印发了 2008 版会计资格考试大纲。根据以上变化，财政部会计资格评价中心组织有关专家，依据考试大纲对相应科目的考试辅导教材进行了修订后出版发行，以帮助考生和相关人员学习理解考试大纲内容。请考生和相关人员在认真学习考试大纲的基础上，正确理解和全面掌握考试辅导教材的内容。

另外，《全国会计专业技术资格考试参考法规汇编》也增加了新的法律、法规内容，供考生和相关人员参考。

考生和相关人员在学习考试辅导教材过程中如遇到问题，可登录全国会计资格评价网（www.kjzgks.com）“考试用书”栏目，通过答疑板提出问题，并查阅有关问题解答。

由于时间和水平有限，书中难免有疏漏和不当之处，敬请指正。

财政部会计资格评价中心

二〇〇七年十一月

(131)	金资运营	章六第
(134)	点特与义含内金资运营	节一章
(135)	理管内金资	节二第
(140)	理管内金资	节三第
(141)	理管内金资	节四第
目 录		
(161)	大支资款	章十第
(163)	批理资款业金	节一章
(175)	资款封益对	节二第
第一章 财务管理总论 (1)		
(181)	第一节 财务管理概述	(2)
(188)	第二节 财务管理的目标	(6)
	第三节 财务管理的环境	(10)
(191)	第二章 风险与收益分析	(19)
(204)	第一节 风险与收益的基本原理	(20)
(209)	第二节 资产组合的风险与收益分析	(28)
	第三节 证券市场理论	(33)
(235)	第三章 资金时间价值与证券评价	(44)
(245)	第一节 资金时间价值	(45)
(249)	第二节 普通股及其评价	(56)
(255)	第三节 债券及其评价	(62)
第四章 项目投资 (68)		
(261)	第一节 投资概述	(69)
(269)	第二节 项目投资的现金流量分析	(70)
(271)	第三节 项目投资决策评价指标及其计算	(84)
(271)	第四节 项目投资决策评价指标的运用	(97)
第五章 证券投资 (108)		
(300)	第一节 证券投资的目 的、特点与程序	(109)
(301)	第二节 股票投资	(112)
(304)	第三节 债券投资	(117)
(325)	第四节 基金投资	(120)
	第五节 衍生金融资产投资	(125)

第六章 营运资金	(133)
第一节 营运资金的含义与特点	(134)
第二节 现金的管理	(135)
第三节 应收账款的管理	(140)
第四节 存货的管理	(151)
第七章 筹资方式	(162)
第一节 企业筹资概述	(163)
第二节 权益性筹资	(172)
第三节 长期负债筹资	(179)
第四节 混合筹资	(186)
第五节 短期负债筹资	(188)
第八章 综合资金成本和资本结构	(198)
第一节 综合资金成本	(199)
第二节 杠杆原理	(204)
第三节 资本结构	(226)
第九章 收益分配	(238)
第一节 收益分配概述	(239)
第二节 股利政策	(245)
第三节 股利分配程序与方案	(249)
第四节 股票分割和股票回购	(254)
第十章 财务预算	(259)
第一节 财务预算体系介绍	(260)
第二节 财务预算的编制方法	(261)
第三节 日常业务预算和投资决策预算	(271)
第四节 现金预算与预计财务报表的编制	(295)
第十一章 财务成本控制	(300)
第一节 内部控制概述	(301)
第二节 财务控制	(304)
第三节 成本控制	(322)

第十二章 财务分析与业绩评价	(339)
第一节 财务分析的意义与内容	(339)
第二节 财务分析的方法	(340)
第三节 财务指标分析	(345)
第四节 业绩评价	(374)
附 录	(383)
附表一 复利终值系数表	(383)
附表二 复利现值系数表	(385)
附表三 年金终值系数表	(387)
附表四 年金现值系数表	(389)

第一章 财务管理总论

本章知识点简介

本章主要介绍了财务管理的含义和内容、财务管理的观念、财务管理的目标、财务管理的环境。

本章的主要内容包括：

一是财务管理的含义。财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性重要的工作。

二是财务活动。财务活动包括投资、资金营运、筹资和资金分配等一系列行为。投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为；资金营运活动是指因企业日常经营而引起的资金收付活动；筹资活动是指企业为了满足投资和资金营运的需要，筹集所需资金的行为；资金分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为或指对企业净利润的分配。

三是财务关系。财务关系是指企业资金投放在投资活动、资金运营、筹资活动和分配活动中与企业各相关者所产生的经济利益关系，包括企业与投资者、企业与债权人、企业与受资者、企业与债务人、企业与供货商、企业与客户、企业与政府、企业与内部各单位、企业与职工之间的财务关系。

四是财务管理的环节。财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般工作程序。财务管理包含以下几个环节：规划和预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析、业绩评价与激励。

五是财务管理的目标。财务管理的目标是企业财务管理活动所希望实现的结果。企业财务管理目标的主要模式有：利润最大化目标、每股收益最大化目标和企业价值最大化目标。

六是企业相关利益群体利益冲突的协调。通过协调各利益群体之间的利益冲突，使企业相关利益者的利益分配均衡，减少利益冲突所导致的企业总体收益和价值的下降，使利益分配在数量和时间上达到动态的协调平衡。需协调的矛盾中两个最突出的是：企业与经营者的冲突、企业与债权人的冲突。

七是财务管理的环境。影响财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展

水平和经济政策等。影响财务管理的法律环境主要包括企业组织形式、公司治理的有关规定以及税收法规。影响企业财务管理的金融环境的要素主要由金融机构、金融工具、金融市场和利率等。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的含义和内容

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或服务中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售或提供服务,使转移价值和新创造的价值得以实现。企业资金的实质是生产经营过程中运动着的价值。

在企业生产经营过程中,实物商品或服务在不断地变化,它们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或服务的运动过程,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的不断进行,因此资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。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。企业的资金运动和财务活动离不开人与人之间的经济利益关系。

一言以蔽之,企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

(一) 财务活动

企业的财务活动包括投资、资金营运、筹资和资金分配等一系列行为。

1. 投资活动

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。

广义的投资包括对外投资(如投资购买其他公司股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目)和内部使用资金(如购置固定资产、无形资产、流动资产等)。狭义的投资仅指对外投资。

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);同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合适的投资结构,提高投资效益、降低投资风险。

2. 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业需要采购材料或商品,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,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入、收回资金;最后,如果资金不能满足企业经营需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金的利用效率就越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获取更多的利润。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略,包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定;存货周期、存货数量、订货计划的制订;短期借款计划、商业信用筹资计划的确定等等。

3. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为。

在筹资过程中,一方面,企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;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。

企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金;二是企业债务资金。

4. 资金分配活动

企业通过投资和资金的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、缴纳税金后,还应依据有关法律对剩余收益进行分配。广义地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业实现的净利润可作为投资者的收益,分配给投资者或暂时留存企业(作为投资者的追加投资)。企业需要依据法律的有关规定,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。

(二) 财务关系

企业资金投放在投资活动、资金运营活动、筹资活动和分配活动中,与企业各方面有着广泛的财务关系。这些财务关系主要包括以下几个方面:

(1) 企业与投资者之间的财务关系,主要是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关系。

(2) 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,并按合

同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。

(3) 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关系。

(4) 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关系。

(5) 企业与供货方、企业与客户之间的财务关系,主要是指企业购买供货方的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

(6) 企业与政府之间的财务关系,是指政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。

(7) 企业内部各单位之间的财务关系,是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

(8) 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。

二、财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包含以下几个环节:

(一) 财务规划和预测

财务规划和预测首先要以全局观念,根据企业整体战略目标和规划,结合对未来宏观、微观形势的预测,来建立企业财务的战略目标和规划。企业战略目标的实现需要确定与之相匹配的企业的财务战略目标,因此财务战略目标是企业战略目标的具体体现。财务战略规划也就是企业整体战略规划的具体化。

在财务战略的指导下,企业财务人员要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作出较为具体的预计和测算。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。

(二) 财务决策

企业财务管理人员应当按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,并从中选出最佳方案的过程。

财务决策是财务管理的核心,财务预测是为财务决策服务的,决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务决策主要包括:确定决策目标、提出备选方案、方案优选等步骤。

财务决策的方法主要有两类。一类是经验判断法,是根据决策者的经验来判断选择,常用的方法有淘汰法、排队法、归类法等;另一类方法是定量分析法,是应用决策论的定量方法进行方案的确定、评价和选择,常用的方法有数学分析法、数学规划法、概率决策法、效用决策法、优选对比法等。

（三）财务预算

财务预算是指企业根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。

企业在制定了财务目标、财务规划后，首先要在全企业内部建立财务预算体系，并根据各种预测信息和各项财务决策确立财务预算的指标和编制财务计划，预算体系的建立和财务预算的编制是实现企业财务目标乃至实现企业整体战略目标的出发点和基础。财务预算就是企业财务战略规划的具体计划，是控制财务活动的依据。

财务预算一般包括以下环节：分析财务环境，确定预算指标；协调财务能力，组织综合平衡；选择预算方法，编制财务预算。

值得注意的是，财务预算应纳入到企业全面预算体系中去，构成企业全面预算体系的重要组成部分。

（四）财务控制

财务控制就是对预算和计划的执行进行追踪监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正，以保证预算的实现。

在控制过程中，由于企业各个部门的运作及预算的执行都会最终以价值的形式体现出来，都会对企业的资金运动产生影响，这就需要协调企业各部门的关系，发动和激励企业全体员工参与全面预算的落实和执行，以使得企业的经营能高效运转，实现价值增值。此外，还要协调好与企业外部各方面的关系，并充分利用各方面的资源，为企业谋取更大的利益。

另一方面，为保证对各部门财务预算的执行情况进行有效的监督和控制，需要设计适当合理的财务控制制度以监控预算的执行，同时保证这种财务控制制度符合企业整体对内部控制制度的要求。

更为重要的是，要对财务活动的各个环节进行风险控制和管理，以保证目标和预算的执行。风险控制和管理就是要预测风险发生的可能性、尽可能地提出预警方案、确定和甄别风险、采取有效措施规避、化解风险或减少风险所带来的危害等等。

（五）财务分析、业绩评价与激励

财务分析主要是根据财务报表等有关资料，运用特定方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。财务分析既是对已完成的财务活动的总结，也是财务预测的前提，在财务管理的循环中起着承上启下的作用。财务分析是评价和衡量企业、部门以及各级管理人员经营业绩的重要依据，是挖掘潜力、改进工作、实现财务管理目标和企业战略目标的重要手段，是合理实施企业决策的重要步骤。财务分析包括以下步骤：占有资料，掌握信息；指标对比，揭露矛盾；分析原因，明确责任；提出措施，改进工作。

在财务分析的基础上建立的经营业绩评价体系是企业建立激励机制和发挥激励作用的依据和前提，而激励机制的有效性又是企业目标实现的动力和保证。一般来说，经营业绩评价体系应该是一个以财务指标为基础，并包括非财务指标的完整的体系。

非财务指标主要包括企业的战略驱动因素,如客户关系、学习和成长能力、内部经营过程等。一个完善的业绩评价体系应该力求达到内部与外部的平衡和长期与短期的平衡。

上述几个环节的财务管理工作相互联系、相互依存。

第二节 财务管理的目标

一、企业财务管理目标的含义和种类

企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果。它是评价企业理财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,是财务人员工作实践的出发点和归宿。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,科学的设置财务管理目标,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。

值得注意的是,财务管理目标的设置,必须要与企业整体发展战略相一致,符合企业长期发展战略的需要,体现企业发展战略的意图。

另外,财务管理目标还应具有相对稳定性和层次性。相对稳定性是指尽管随着一定的政治、经济环境的变化,财务管理目标可能会发生变化,人们对财务管理目标的认识也会不断深化。如我国计划经济体制下,财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的,所以那时的财务管理目标可以看作是“产值最大化”。改革开放初期,企业经营活动的中心从关注产值转变为关注利润,这时的财务管理目标就是“利润最大化”。但是财务管理目标是财务管理的根本目的,是与企业长期发展战略相匹配的。因此,在一定时期内,应保持相对稳定。

财务管理目标的层次性则是指总目标的分解,即把企业财务的总目标分解到企业的各个部门,形成部门目标,甚至再进一步分解到班组和岗位。特别一提的是,财务目标的分解应该与企业战略目标的分解同时进行,以保证财务目标的落实与企业战略目标的落实相一致。

企业财务管理目标有以下几种具有代表性的模式:

(一) 利润最大化目标

利润最大化目标就是假定在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,其主要原因有三:一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在商品经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量;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获得利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。在社会主义市场经济条件下,企业作为自主经营的主体,所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映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。因此,以利润最大化为理财目标是有一定的道理的。

利润最大化目标在实践中存在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税后净利润,它没有考虑资金时间价值;(2)没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系;(3)没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险;(4)片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,与企业发展的战略目标相背离。

(二) 每股收益最大化目标

所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为净利润与出资额或股份数(普通股)的对比关系,这种关系可以用每股收益这一指标来反映。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,它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。

每股收益最大化的目标将企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。与利润最大化目标一样,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,可能会导致与企业的战略目标相背离。

(三) 企业价值最大化目标

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。企业价值就是企业的市场价值,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。未来现金流量的现值这一概念,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,而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。

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,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;(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，股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是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，股票价格很难反映企业所有者权益的价值；(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，对股票价值的增加没有足够的兴趣；(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，这也导致企业价值确定的困难。

应当注意的是，现代企业是多边契约关系的总和。股东作为所有者在企业中承担着最大的权利、义务、风险和报酬，地位当然也最高，但是债权人、职工、客户、供应商和政府也因为企业而承担了相当的风险。比如：(1) 随着举债经营的企业越来越多，举债比例和规模也较以前有所扩大，使得债权人风险大大增加；(2) 在社会分工细化的今天，由于简单的体力劳动越来越少，复杂的脑力劳动越来越多，分工越来越细化，使得职工的再就业风险也不断增加；(3) 在现代企业制度下，企业经理人受所有者的委托，代理其管理和经营企业，在激烈竞争的市场和复杂多变的形势下，代理人所承担的责任越来越重大，风险也随之加大；(4) 随着市场竞争和经济全球化的影响，企业与顾客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，创造多赢的局面。这时，供应商、顾客和企业往往会共同承担一部分风险，须彼此兼顾各方的利益；(5) 政府，不论是作为国有企业的出资人，还是监管机构，其风险也是与企业各方的风险相关联的。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，否则的话，忽视了哪一方的利益，都可能会对企业带来危害，不仅不会带来企业价值的最大化，甚至会对企业产生致命的伤害。

因此，企业价值最大化目标，就是在权衡企业相关者利益的约束下实现所有者或股东权益的最大化。这一目标的基本思想就是在保证企业长期稳定发展的基础上，强调在企业价值增值中满足以股东为首的各利益群体的利益。

企业价值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，创造企业与股东之间利益的协调关系；(3) 加强对企业代理人即企业经理人或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) 关心本企业一般职工的利益，创造优美和谐的工作环境和合理恰当的福利待遇，培养职工长期努力地为企业工作；(5) 不断加强债权人的关系，请债权人参与重大财务决策的讨论，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的增长；(7) 加强与供应商的合作，共同面对市场竞争，并注重企业形象的宣传，遵守承诺，讲究信誉；(8) 保持与政府部门的良好关系。

二、利益冲突的协调

将企业价值最大化目标作为企业财务管理目标的首要任务就是要协调相关利益群体的关系,化解他们之间的利益冲突。协调相关利益群体的利益冲突,要把握的原则是:力求企业相关利益者的利益分配均衡,也就是减少各相关利益群体之间的利益冲突所导致的企业总体收益和价值的下降,使利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。

(一)所有者与经营者的矛盾与协调

在现代企业中,所有者一般比较分散,经营者一般不拥有占支配权地位的股权,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。对经营者来讲,他们所得到的利益来自于所有者。在西方,这种所有者支付给经营者的利益被称为享受成本。但问题的关键不是享受成本的多少,而是在增加享受成本的同时,是否更多地提高了企业价值。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,能更多地增加享受成本;而所有者和股东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。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达到最大,就解聘经营者,经营者害怕被解聘而被迫实现财务管理目标。

2. 接收

这是一种通过市场约束经营者的办法。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,必须采取一切措施提高股东财富和企业价值。

3. 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提高股东财富和企业价值的措施。激励通常有两种基本方式:(1)“股票期权”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,当股票的市场价格高于固定价格时,经营者所得的报酬就越多。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;(2)“绩效股”形式。它是公司运用每股收益、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时,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,从而增加股东财富和企业价值。

(二) 所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。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,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。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,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,致使旧债券或老债券的价值降低(因为相应的偿债风险增加)。

为协调所有者与债权人的上述矛盾,通常可采用以下方式:

(1) 限制性借债,即在借款合同中加入某些限制性条款,如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

(2) 收回借款或停止借款,即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予公司增加放款,从而来保护自身的权益。

第三节 财务管理的环境

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。

企业财务活动在相当大程度上受理财环境制约,如生产、技术、供销、市场、物价、金融、税收等因素,对企业财务活动都有重大的影响。只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡,企业才能生存和发展。研究理财环境,有助于正确地制定理财策略。

这里主要介绍对企业财务管理影响比较大的经济环境、法律环境和金融环境等因素。

一、经济环境

影响财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和宏观经济政策等。

(一) 经济周期

市场经济条件下,经济发展与运行带有一定的波动性,大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫做经济周期。在不同的经济周期,企业应相应采用不同的财务管理策略。资本主义经济周期是人所共知的现象,西方财务学者曾探讨了经济周期中的经营理财策略。现择其要点归纳如表1-1所示。