

● 21世纪高职高专精品教材

财务管理学

刘巧英 柳春涛 编著

FINANCIAL
MANAGEMENT

山西出版集团
山西经济出版社

● 21世纪高职高专精品教材

财务管理学

刘巧英 柳春涛 编著

FINANCIAL
MANAGEMENT

山西出版集团
山西经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 刘巧英, 柳春涛编著. —太原: 山西经济出版社, 2008. 1

21 世纪高职高专精品教材

ISBN 978 - 7 - 80636 - 839 - 8

I. 财… II. ①刘…②柳… III. 财务会计—高等学校: 技术学校—教材 IV. F234.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 010224 号

财务管理学

编 著: 刘巧英 柳春涛

责任编辑: 宋晋平

装帧设计: 贾兴国

出 版 者: 山西出版集团·山西经济出版社

地 址: 太原市建设南路 21 号

邮 编: 030012

电 话: 0351 - 4922133(发行中心)

0351 - 4922085(综合办)

E - mail: sxjfx@163.com

jingjshb@sxskcb.com

网 址: www.sxjjcb.com

经 销: 新华书店

刷: 山西科林印刷有限公司

开 本: 787 毫米 × 960 毫米 1/16

印 张: 22.25

字 数: 395 千字

版 次: 2008 年 1 月第 1 版

印 次: 2008 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 80636 - 839 - 8

定 价: 29.80 元

前 言

近年来,我国高等职业教育蓬勃发展,为现代化建设培养了大量高素质技能型专门人才。教育部《关于全面提高高等职业教育教学质量的若干意见》(教高[2006]16号文件)为我国的高等职业教育指明了方向,提出了更高的要求。高等职业教育作为高等教育发展中的一个类型,肩负着培养面向生产、建设、服务和管理第一线需要的高技能人才的使命,在我国加快推进社会主义现代化建设进程中具有不可替代的作用。高等职业教育全面提高教学质量是实施科教兴国的必然要求,也是高等职业教育自身发展的客观要求。教材是知识传承和积累的载体,是保障教学的基础。优秀的教材更是提高教学质量,培养优秀人才的根本。因此,在教育部普通高等教育“十一五”国家级规划教材名单公布之后,我们广泛收集有关信息,集思广益,博采众长,结合自己多年的财会教学经验,把理论和实际有机地结合起来,编写了《财务管理学》,力求为我国的高等职业教育服务。

本书的特点可归纳为以下三个方面:

第一,内容新。本书以财政部第41号令《企业财务通则》(2007年1月1日起施行)和2006年2月15日财政部发布的38项具体会计准则和一项基本准则为依据,以企业实行“资本权属清晰,财务关系明确,符合法人治理结构要求”的财务管理体制为核心,运用现代财务管理的基本理论,系统地阐述了企业筹资、投资、营运资金管理、收益分配以及财务预算、成本控制、财务分析等内容。

第二,指导性强。紧密结合企业财务管理的实践和财会教学的实际,财务管理的各个环节都遵循“先理论后实践”的原则,在阐述理论的基础上有针对性地进行分析,按章节进行操作练习。

第三,适应面广。本书深入浅出、通俗易懂,适用于在校高职高专财经类学生使用,还考虑了他们毕业后参加会计职称考试的需要;同时,也兼顾了社会自

学考试和各类成人教育。

本书共分 12 章。第 1、6、7、8、10、11 章由晋中学院刘巧英副教授编写,第 2、3、4、5、9、12 章由晋中职业技术学院柳春涛高级讲师编写。

在编写过程中,我们参阅了大量高质量、高水平的精品教材,整合了相关优秀教育资源,旨在让更多的财经类学子都有机会受益。由于我们的学术水平有限,书中难免有不妥之处,恳请广大读者批评指正。

编著者

2008 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	(4)
1.3 财务管理的环节	(10)
1.4 财务管理的环境	(11)
第 2 章 资金时间价值	(22)
2.1 资金时间价值的含义	(22)
2.2 资金时间价值的计算	(23)
第 3 章 风险与收益分析	(35)
3.1 风险分析	(35)
3.2 收益分析	(44)
第 4 章 项目投资	(56)
4.1 投资概述	(56)
4.2 固定资产投资项目的现金流量分析及评价	(75)
4.3 完整工业投资项目的现金流量分析及评价	(79)
第 5 章 证券投资	(101)
5.1 证券投资概述	(101)
5.2 股票投资	(103)
5.3 债券投资	(107)
5.4 基金投资及衍生金融资产投资	(113)
第 6 章 营运资金	(127)
6.1 营运资金的概念与特点	(127)
6.2 现金管理	(128)
6.3 应收账款管理	(135)
6.4 存货管理	(145)

第7章 企业筹资方式	(155)
7.1 企业筹资概述	(155)
7.2 权益资金筹集	(158)
7.3 负债资金筹集	(169)
7.4 混合筹资	(184)
第8章 企业筹资决策	(189)
8.1 资金需要量的预测	(189)
8.2 资金成本	(195)
8.3 杠杆原理	(199)
8.4 资本结构	(206)
第9章 收益分配	(219)
9.1 收益分配概述	(219)
9.2 股利政策	(225)
9.3 股利分配程序与方案	(230)
9.4 股票分割与股票回购	(235)
第10章 财务预算	(243)
10.1 财务预算概述	(243)
10.2 财务预算的编制方法	(245)
10.3 财务预算的编制	(251)
第11章 财务成本控制	(266)
11.1 内部控制	(266)
11.2 财务控制	(270)
11.3 成本控制	(283)
第12章 财务分析与业绩评价	(300)
12.1 财务分析概述	(300)
12.2 财务分析的方法	(301)
12.3 财务指标分析	(305)
12.4 财务综合分析	(328)
12.5 业绩评价	(331)
附录	(343)
参考文献	(351)

第1章 财务管理总论

【内容提要】 本章主要介绍财务管理的内容、财务管理的目标、财务管理的环节和财务管理的环境。财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动,特别是在竞争日益激烈的市场经济条件下,企业生产经营规模不断扩大,经济关系日趋复杂,财务管理显得尤为重要。

1.1 财务管理的内容

财务管理是组织企业财务活动,处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。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,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了产品中去,并且创造出了新的价值,通过实物商品的出售,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,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与有关各方之间的经济利益关系。

由此可见,企业财务管理的内容包括财务活动和财务关系两个方面。

1.1.1 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。

广义的投资是指企业将筹集到的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)和对外投放资金的过程(投资购买其他股票、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,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收付,便是由投资而引起的财务活动。

2. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或商品,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;再次,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。上述各方面都会产生企业资金的收付。这种因企业日常生产经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

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,企业一方面要确定筹资的规模,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,以降低筹资成本和风险,提高企业价值。这种为资金筹资而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

4. 分配活动

分配活动是指对收入和利润的分配。企业通过生产经营活动取得的收入首先要用于补偿成本费用、缴纳流转税,其余部分成为企业的营业利润;营业利润加投资净收益、营业外收支净额构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,税后利润要提取公积金和公益金,其余利润作为投资者的收益,分配给投资者或留存企业。

上述财务活动的四个方面,相互联系、相互依存,构成了完整的企业财务活动。

1.1.2 财务关系

企业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。企业在投资活动、营运活动、筹资活动和分配活动中,与企业有关各方有着广泛的财务关系,概括为以下八个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业的投资者向企业投入资金,企业向投资者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、个人、外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时地形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同章程的规定,向其支付报酬。这种关系体现的是所有权性质的受资与投资关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定到期还本付息所形成的经济关系。企业除利用资本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。企业的债权人主要有债券持有人、银行信贷机构、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,要按约定的利率,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。这种关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

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。随着市场经济的深入发展,企业经营规模和经营范围不断扩大,这种关系会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并根据出资额参与受资者的经营管理和利润分配。这种关系体现的是所有权性质的投资与受资关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

企业将资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位形成的经济关系。企业将资金出借后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。这种关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

企业购买供货商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供劳

务过程中形成的经济关系。这种关系体现的是商品的买卖结算关系。

6. 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者,担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款。这种关系体现的是强制和无偿的分配关系。

7. 企业内部各单位之间的财务关系

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关系。企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供的劳务和产品也要计价结算。这种关系体现的是企业内部各单位之间的分工协作关系。

8. 企业与职工之间的财务关系

职工为企业提供劳动,企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,向职工支付工资、津贴和奖金等。这种关系体现的是按劳分配的关系。

1.2 财务管理的目标

财务管理的目标,就是财务管理所要达到的根本目的。制定正确的管理目标,是做好财务管理工作的前提,它决定着财务管理工作的基本方向。

1.2.1 企业的目标及其对财务管理目标的要求

财务管理是企业管理的一个重要组成部分,所以,财务管理的目标取决于企业的总目标,并且受财务管理自身特点所制约。

企业是盈利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就面临着竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的尖锐对立之中。企业只有生存下去才能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存目标对财务管理的要求

企业只有生存,才可能获利。企业生存的“土壤”是市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件是以

收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币,以便维持继续经营,这是企业长期存续的基本条件。因此,企业的生命力在于它能不断创新,以独特的产品和服务取得收入,并且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的资源,企业就会萎缩,直到无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义。为避免进一步扩大损失,在扭亏无望时,企业所有者应主动终止营业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以向其他个人或法人借债。国家为维护市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业生存的主要威胁来自两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会因借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“无力支付”的情况,主要是借款扩大业务规模,冒险失败,为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备,使生产经营无法继续下去。

力求保持以收抵支、偿还到期债务,减少破产风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

2. 发展目标对财务管理的要求

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟”,不进则退。在科技不断进步的现代经济中,产品不断更新换代,企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。在竞争激烈的市场上,优胜劣汰,一个企业如不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业排挤出去。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,这就要求不断更新设备、技术和工艺,并不断提高企业员工的素质,也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得都需要付出货币。企业的发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需要的资金,是对财务管理的第二个要求。

3. 获利目标对财务管理的要求

企业必须能够获利,才有存在的价值。建立企业的目的是盈利,已经建立起来的企业,虽然有改善职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标,但是,增加盈利是最具有综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

从财务上看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中没有免费使用的资金,资金的每项来源都有其成本。投资于每项资产的目的都是为了获得收益。

因此,通过合理有效地使用资金,使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这个目标要求财务管理完成筹措资金,并有效使用资金的任务。

1.2.2 财务管理的总体目标

根据企业对财务管理的要求,决定企业财务管理的目标。关于财务管理的目标,目前主要有以下三种观点。

1. 利润最大化

这种观点的理由是:利润是企业一定时期内全部收入和全部费用的差额,利润的大小,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。利润既是资本报酬的来源,又是提高职工劳动报酬、增加企业留存收益的源泉。在市场经济条件下,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。因此,以利润最大化作为财务成本管理的目标。

但利润最大化目标存在以下四个缺陷:①这里的利润是指企业一定时期实现的净利润,它没有考虑资金的时间价值;②没有反映利润与投入资本之间的关系,不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的对比;③没有考虑风险因素,高额利润往往伴随着高风险;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。

2. 每股利润最大化

每股利润是利润与普通股股数的比值。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入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

企业之间或同一企业的不同时期之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但该指标仍然没有考虑资金的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

这种观点的理由是: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。需要特别指出的是,企业的价值不是指企业资产的帐面价值,而是企业全部财产的市场价值。它反映了企业潜在或预期的获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的统一口径进行折现,未来收入的多少,按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算方法考虑了资金时间价值和风险因素。企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值或股东财富越大。

以企业价值最大化作为财务成本管理的目标,其优点主要有四:一是考虑了资金的时间价值和投资的风险因素,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,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;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的合理配置。社会资金通常流向企业价值最大的企业,有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务成本管理的目标存在以下三个问题:一是对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点;二是为了控股或稳定购销关系,现代企业不少采用环行持股的方式,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,对股价最大化没有足够的兴趣;三是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。

权衡以上三种观点利弊得失,以企业价值最大化作为财务管理的目标较为合理。

1.2.3 财务管理的具体目标

财务管理的具体目标,取决于财务管理的具体内容。因此财务管理的具体

目标可以概括为四个方面。

1. 企业投资管理的目标——认真进行投资项目的可行性研究,力求提高投资报酬,降低投资风险

企业筹来的资金一部分用于投资,以获得投资收益。但任何投资决策都带有一定的风险性,因此,在投资时必须认真分析影响投资决策的各种因素,科学地进行可靠性研究。对于新投资项目,一方面要考虑项目建成后给企业带来的投资报酬;另一方面也要考虑投资项目给企业带来的风险,以便在风险与报酬之间进行权衡,不断提高企业价值,实现企业财务管理目标。

2. 企业资金营运管理的目标——合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金的利用效果

企业的流动资金,是为满足企业日常营业活动要求而垫支的资金。流动资金的周转,与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就越是可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,加速资金周转,是提高资金利用效果的重要措施。

3. 企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的前提下,不断降低资金成本和财务风险

企业为了保证投资和生产经营的需要,必须有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道、以多种方式筹集,不同来源的资金,其成本有高有低。这就要求企业在筹集资金时不仅需要从数量上满足投资和生产经营的需要,而且还要考虑到各种筹资方式给企业带来的资金成本的高低,财务风险的大小,以便选择最佳筹资方式,实现财务管理的总体目标

4. 企业资金分配管理的目标——采取各种措施,努力提高企业利润水平,合理分配企业利润

企业进行生产经营活动,要发生一定的生产消耗,并取得一定的生产成果,获得利润。企业财务管理必须努力挖掘企业潜力,促使企业合理使用人力和物力,以尽可能少的耗费取得尽可能多的经营成果,增加企业盈利,提高企业价值。企业实现的利润要合理进行分配。企业的利润分配关系着国家、企业、企业所有者和企业员工的经济利益。在分配时,一定要从全局出发,统筹兼顾,合理安排,正确处理国家、企业、员工之间的利益关系。

1.2.4 财务管理目标的协调

企业财务管理的目标是企业价值最大化,根据这一目标,财务管理活动所

涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。

1. 所有者与经营者的矛盾与协调

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。对所有者来说,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的价值。因而,经营者与所有者的主要矛盾就是经营者在希望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。为此,经营者会因为害怕被解聘而努力实现财务成本管理目标。

(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票价格。

(3)激励。激励就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的措施。激励有两种基本方式。①“股票选举权”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,当股票的价格高于固定价格时,经营者所得的报酬就高,而且是价格越高,报酬就越多。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。②“绩效股”形式。它是公司运用每股利润、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。

2. 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,通常可采用以下两种方式:

一种是限制性借债,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;

另一种是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。

1.3 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程序。包括规划预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析业绩评价与激励五个环节。

1.3.1 规划预测

财务规划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。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,对未来的财务活动作出科学的预计和测算。预测环节的主要任务在于: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。财务预测一般包括以下步骤:明确预测目标、搜集相关资料、建立预测模型、确定预测结果。

1.3.2 财务决策

财务决策是指在财务预测的基础上,利用专门方法,通过对各种方案的比较、分析、判断,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,财务预测是为财务决策服务的,决策成功与否直接关系到企业的兴衰。财务决策一般包括以下步骤:确定决策目标、提出备选方案、选择最优方案。

1.3.3 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