



高职高专规划教材

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

主编 王希旗 江小毅



浙江大學出版社

财 务 管 理

主 编 王希旗 江小毅

副主编 黄月眉 杨汇凯

浙江大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/王希旗,江小毅主编. —杭州:浙江大学出版社,2004.8

(高职高专会计专业系列教材)

ISBN 7-308-03775-4

I. 财... II. ①王...②江... III. 财务管理—高等学校:技术学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 071315 号

丛书策划 徐素君

责任编辑 李时列

出版发行 浙江大学出版社

(杭州浙大路 38 号 邮政编码 310027)

(E-mail: zupress@mail. hz. zj. cn)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

经 销 浙江省新华书店

排 版 杭州大漠照排印刷有限公司

印 刷 浙江大学印刷厂

开 本 787mm×960mm 1/16

印 张 14.75

字 数 310 千

版 印 次 2004 年 8 月第 1 版 2006 年 7 月第 5 次印刷

书 号 ISBN 7-308-03775-4/F·517

定 价 20.00 元

内 容 简 介

财务管理是一门应用性很强的经济管理学科。在现代社会日益激烈的市场竞争中,企业能否立于不败之地,并取得长远发展,在很大程度上取决于其财务管理水平,即取决于企业财务管理人员能否真正做到及时筹措资金、有效投放资金、合理使用和灵活调控资金,这正是本书阐述的主要内容。

本书以社会主义市场经济理论为依据,以企业资金运动为主线,按照财务通则和有关财务制度的基本要求,吸收了我国财务管理工作和教学中的实践经验,围绕财务管理环节与方法,系统阐述了在资金筹集、投放、耗费、收入和分配管理中进行预测、决策、计划、控制和分析的理论与方法等问题。同时对我国市场经济条件下出现的企业兼并、收购,以及外汇风险控制作了较为详细的介绍。另外,每一章都设计了思考题、练习题和实训题等,并将书本内容和参考答案生成光盘赠送给教师,以方便教学。

本书可作为高等职业学校、高等专科学校、成人高等学校及本科院校举办的二级职业技术学院和民办高校会计专业和其他财经类专业的教材,也可作为在职会计人员培训及企业管理人员的参考读物。

会计系列教材编委会

主 任 张百章

成 员 (以姓氏笔画为序)

田 力	毕港峰	江 锋	刘 京
刘建军	许 娟	朱惠文	陈建松
邱正山	张苗荧	周艺强	郑健壮
高振强	徐文杰	程 坚	谢国珍
曾益坤			

前 言

近年来,我国的高职、高专教育发展很快,但与之相配套的高职高专教材建设却相对滞后。此次高职高专系列教材的编写,旨在量体裁衣,及时满足高职高专教育发展的需要。

企业财务管理工作早已受到世人的广泛关注。随着我国市场经济体系的逐步健全,现代企业制度的进一步建立和完善,企业已成为自主经营、自负盈亏、照章纳税的独立的经济实体和利益主体。企业如何在复杂多变的市场经济大潮中求得生存与发展,在很大程度上取决于其财务管理水平,即取决于企业的财务管理人员能否真正做到及时筹措资金、有效投放资金、合理使用和灵活调控资金,这正是本书阐述的主要内容。

本书以社会主义市场经济理论为指导,按照财务通则、会计准则及有关制度的要求,吸收了我国财会工作和教学过程中的实践经验,全面、系统地阐述了企业财务管理的基本理论、基本内容和基本方法。同时,我们也注意到学生对社会实践了解较少的特点,力求内容深入浅出,用实例加以说明。

本书可作为高职高专院校财经与管理类专业学生学习财务管理课程的教材,也可作为企业领导干部及其他经济管理工作作者自学用书和培训教材。

本书由浙江工商职业技术学院王希旗副教授和浙江丽水学院江小毅副教授担任主编。由王希旗负责拟定全书的编写大纲及全书的写作组织与协调工作,对全书进行修改总纂。本书编写分工如下:第一、二、六章由浙江工商职业技术学院王希旗负责编写;第三、四章由浙江丽水学院江小毅负责编写;第五、七章由浙江海洋学院黄月眉负责编写;第八章由浙江工业职业技术学院杨勇负责编写;第九、十章由杭州经贸职业技术学院王春青负责编写;第十一章由浙江丽水职业技术学院杨汇凯负责编写。

由于作者自身的学识水平和实践经验有限,书中定有疏漏与不妥之处,敬请有关专家、学者及广大读者不吝赐教,以便进一步修改与提高。

作者

2004年7月

目 录

1 财务管理概论

- 1.1 财务管理的概念 1
- 1.2 财务管理的目标 5
- 1.3 财务管理的环节 8
- 1.4 财务管理的环境 11

2 财务管理的基本原理

- 2.1 货币时间价值 16
- 2.2 风险报酬 24

3 资金筹集管理

- 3.1 资金筹集管理概述 37
- 3.2 权益资本筹资 41
- 3.3 负债筹资 46

4 资金成本和资本结构

- 4.1 资金成本 58
- 4.2 资本结构 66

5 流动资产管理

- 5.1 流动资产管理概述 78
- 5.2 现金管理 80
- 5.3 应收账款管理 87
- 5.4 存货管理 94

6 固定资产和无形资产的管理

6.1 固定资产的管理	103
6.2 无形资产的管理	120

7 对外投资管理

7.1 对外投资概述	126
7.2 对外证券投资管理	127
7.3 对外直接投资管理	136

8 财务收支管理

8.1 成本、费用的概念和管理要求	141
8.2 成本、费用的预测和计划	142
8.3 成本、费用的控制	147
8.4 收入管理	148
8.5 销售收入的管理	153

9 利润管理

9.1 利润管理概述	161
9.2 利润预测	162
9.3 利润分配	165

10 财务分析

10.1 财务分析概述	172
10.2 财务分析方法	174
10.3 偿债能力分析	178
10.4 营运能力分析	182
10.5 获利能力分析	185
10.6 现金流量分析	187
10.7 财务状况综合分析与评价	191
10.8 Excel 在财务分析中的应用	197

11 财务管理专题

- 11.1 企业兼并与收购 201
- 11.2 外汇业务及风险管理 207

附录

参考书目



1

财务管理概论

【学习目标】 通过本章相关知识的学习,学生应掌握有关财务管理的基本概念、目标和原则,熟悉财务管理的环节和环境,了解财务管理体制;同时应学会资料的检索和查阅,为以后各章的学习打下基础。

【重点难点】 有关财务管理的基本概念,财务管理的目标,现行财务管理体制。

1.1 财务管理的概念

财务管理是一门历史不长但发展势头迅猛的应用学科。自财务管理产生以来,随着经济金融化趋势的不断扩大,由于财务管理研究方法的逐步改进和丰富,财务管理理论获得了迅速发展。在机会与风险并存的现代经济生活中,财务管理对企业经营的理性指导作用将不断增强。

1.1.1 企业财务活动的内容

企业财务活动就是企业再生产过程中的资金运动,它体现企业同有关各方的经济关系。企业财务管理是对企业财务活动的管理。要深入认识财务管理的概念,就必须研究企业财务活动的经济内容及其所体现的财务关系。这是企业财务管理学科必须解决的基本理论问题。

随着企业再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断的运动之中。即企业资金总是从货币资金开始,依次通过购买、生产、销售三个阶段,分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金形态。从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的运动过程,叫做资金的循环。企业资金周而复始不断重复的循环,叫做资金的周转。这种资金的循环与周转体现着资金运动的形态变化。

从生产经营企业来看,资金运动包括以下几个方面的经济内容。

1. 资金筹集

企业要进行生产经营活动,首先必须筹集一定量的资金。筹资是企业资金运动的

起点,也是财务管理一项最基本、最原始的职能。在市场经济条件下,企业所需的资金可以用不同方式筹集权益资金。企业可以通过吸收直接投资、发行股票等方式从投资者那里取得资金,也可以通过向银行借款、发行债券和应付款项等方式筹集债务资金。企业筹集来的资金,一般是货币形态的资金,也可以是实物、无形资产形态,对实物和无形资产需通过资产评估确定其货币金额。

2. 资金投放

企业要有效利用筹集到的资金。首先,一方面进行固定资产投资,兴建房屋和建筑物,购置机器设备等;另一方面购买原材料、燃料等;这样便形成企业的对内投资,通常货币资金就转化为固定资产和流动资产。其次,企业还可以把筹集到的资金用于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,这样便形成企业的对外投资。

投资是资金运动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且直接影响到将来财务工作的成败。

3. 资金耗费

企业的生产过程是各种资源的耗费过程,包括耗费各种材料,损耗固定资产,支付职工工资和其他费用。同时在购销过程中也同样会发生一些耗费。这样,企业所耗费的固定资金、生产储备资金、用于支付工资的资金等,先转化为未完工产品资金,随着产品的生产完成,再转化为成品资金。

在发生资金耗费的过程中,生产者创造出新的价值,包括为自己劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值。所以,资金的耗费过程又是资金的积累过程。

资金耗费是资金运动的基本环节,资金耗费水平是企业利润水平高低的决定性因素之一。

4. 资金收入

企业生产出来的产品通过销售按产品价格取得销售收入,实现产品的价值,不仅可以补偿产品成本,而且可以实现企业的利润。资金收入是资金运动的关键环节,它不仅关系着资金耗费的补偿,更关系着投资效益的实现。资金收入的取得是进行资金分配的前提。

5. 资金分配

企业将在经营过程中所取得的产品销售收入用以补偿生产耗费,并按规定缴纳税金,其余部分为企业的营业利润。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金、公益金;最后,向投资者分配利润。企业从经营中收回的货币资金,还要按计划向债权人还本付息。这样用以分配投资收益和还本付息的资金,就从企业资金运动过程中退出。

资金分配是一次资金运动过程的终点,又是下一次资金运动过程开始的前奏。

1.1.2 财务关系

企业资金的筹集、投放、耗费、收入和分配,与企业内外相关的各经济主体有着广泛的联系。财务关系,就是指企业在资金运动中与各有关方面发生的经济关系。

1. 企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金,进行生产经营活动,并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资,这些被投资单位即为受资者。受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系,在性质上属于所有权关系。

2. 企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

企业购买材料、销售产品,要与购销客户发生货款收支结算关系。在购销活动中由于延期收付款项,要与有关单位发生商业信用——应收账款和应付账款。当企业资金不足或资金闲置时,会向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。业务往来中的收支结算,要及时收付款项,避免相互占用资金;一旦形成债权债务关系,则债务人不仅要还本,而且要付息。企业与债权人、债务人、购销客户的关系,在性质上属于债权债务关系、合同义务关系。

3. 企业与税务机关之间的财务关系

企业应按照国家税法的规定缴纳各种税金。国家以社会管理者的身份向企业征收的有关税金,是国家财政收入的主要来源。企业及时足额地纳税,是生产经营者对国家应尽的义务,必须认真履行。企业与税务机关之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的税收权利义务关系。

4. 企业内部各单位之间的财务关系

在实行内部经济核算和经济责任制条件下,企业内部各单位之间发生资金结算关系,各单位与财务部门之间也要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。这样,在企业财务部门同各部门各单位之间、各部门各单位相互之间就发生资金结算关系,它体现着企业内部各单位之间的经济利益关系。

5. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系,主要指企业向职工支付工资、津贴、奖金等,这种企业与职工之间的结算关系,体现着集体和职工个人在劳动成果上的分配关系。

1.1.3 财务管理的内容和特征

财务管理的内容是财务管理对象的具体化。财务管理的对象是企业再生产过程中的资金活动,所以财务管理的内容就是企业资金活动所表现出来的各个具体方面。根据企业的财务活动,企业财务管理的主要内容包括:筹资决策、投资决策和盈利分配决策。

1. 筹资决策

企业组织生产经营,必须以一定的资金为前提,企业从不同来源以不同方式筹集的资金,其使用时间、使用条件和使用成本各不相同,从而给企业带来的风险也不同。因此,企业财务人员必须正确权衡风险与成本的关系,合理选择资金筹集方式和筹资组合,以形成最佳的资本结构。

具体地企业筹资应做好以下几项工作:

- 1) 采用科学方法预测企业资金需要量;
- 2) 合理规划企业的资金来源;
- 3) 研究选择企业最佳的筹资方式;
- 4) 确定企业的筹资成本,优化企业的资本结构。

2. 投资决策

投资的目的是为了把资金用于生产经营活动,进而取得盈利。从广义上讲,投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。如购买政府公债、购买公司股票和债券、购置设备等,企业都要发生现金流出,并期望取得更多的现金流入。具体地说,企业投资决策应做好以下几项工作:

- 1) 分析投资政策,把握投资机会,认真做好投资项目的可行性研究;
- 2) 科学编制投资预算或计划;
- 3) 选择最佳的投资方式和投资组合;
- 4) 科学评价投资的经济效益。

3. 盈利分配决策

企业的盈利分配决策主要研究企业的税后利润如何进行分配,其中重点是股利分配。在进行盈利分配时,既要考虑企业的长远发展,留下一定的利润作为留存收益,促使企业股票市价的上升,以利于企业股东的长远利益,又要考虑股东对近期利益的要求,定期发放一定数额的股利。因此,根据具体情况确定最佳的盈利分配政策,是企业财务管理的一项重要内容。具体来说,企业的盈利分配应研究以下内容:

- 1) 企业的盈利分配与内部融资的关系;
- 2) 分析盈利分配政策及影响因素;
- 3) 确定股利的支付程序;
- 4) 确定股利支付的形式及相关问题。

上述内容是财务管理的基本内容。另外,就财务管理所处理的专门问题来看,还包括其他一些内容,如企业设立、合并、改组、解散、破产以及国际财务管理等问题。

企业管理包括多方面内容,如生产管理、技术管理、人力资源管理、设备管理、营销管理、财务管理等。各项工作既互相联系、紧密配合,又各有科学分工、各有特点。财务管理利用资金、耗费、收入等价值指标,来组织企业中的价值形成、实现和分配。财务管理区别于其他管理的特点,在于它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动

所进行的管理。财务管理还具有综合性强,涉及面广,能灵敏反映企业生产经营状况等特点。

1.2 财务管理的目标

1.2.1 财务管理的目标

财务管理的目标是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。因此,制定正确的财务管理目标是做好财务管理工作的前提条件。企业财务管理的目标离不开企业的总目标,并受财务管理本身特点的制约。

1. 企业的目标及其对财务管理的要求

企业是一个在国家宏观调控下,按照市场需求自主组织生产经营,以提高劳动生产率、实现保值增值和盈利为目标的组织,其出发点和归宿都是盈利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存与倒闭、发展与萎缩的矛盾之中。企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

1) 生存。企业生存的“土壤”是市场,企业生存在各种市场中,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存的基本条件有两个,一个是以收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源;另一方面提供市场所需的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币,以便维持经营,这是企业长期存续的基本条件。因此,企业的生命力在于不断创新,并且不断降低成本,减少货币流出。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场上换取必要的资源,企业就会萎缩直到终止。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。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果到期偿还不了债务,就有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个方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是无法偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。力求保持以收抵支和到期偿还债务的能力,减少破产的风险,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。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。在近代经济中,产品不断更新换代,企业必须不断创新产品,才能市场中立足。在竞争激烈的市场中,各个企业此消彼长,优胜劣汰。一个企业如不能发展,不能提高产品和服务质量,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质量,扩大销售数量,这就要求企业不断更新设备和工艺,并不断提高各种工作人员的素质,也就是

要投入更多、更好的物资资源和人力资源,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。企业发展离不开资金。因此,筹集企业发展所需的资金是对财务管理的第二个要求。

3) 获利。企业必须获利,才有存在的价值。企业虽然有提高产品质量、减少环境污染、扩大市场份额等等多种目标,但是增加盈利是最具综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,同时也概括了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,盈利就是资金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。每项资产都是投资,都要求获得回报。因此,财务管理人员必须有效地利用企业所获得的资金。所以,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。

2. 企业的财务目标

上述企业目标对财务管理的要求,需要统一起来加以表达,以便判定一项财务决策是否符合企业目标。关于企业财务目标的综合表述,主要有以下三种观点:

1) 利润最大化。利润是企业生存和发展的必要条件。因此,持利润最大化观点者认为:企业经营活动的主要目的是为了获取利润。利润代表企业新创造的财富,利润越多则企业的财富增加的越多,追求利润最大化应是财务管理的根本目的。如果每个企业都以利润最大化为目标,全社会财富的增长就可以达到最大化,同时由于资金具有追逐利润的特性,在充分的资本市场条件下资金总会流向利润高的企业,从而实现社会资源的最佳配置。所以,以利润最大化为目标与社会利益是一致的。然而实践证明,如果片面地以财务报表上表现的利润最大化为财务管理的目标是不恰当的。这是因为:

① 利润最大化只是利润绝对额的最大化,没有反映出所得利润同投入资本之间的投入产出关系,因而不能科学地说明企业经济效益水平的高低。例如,同样获得 200 万元利润,一个企业投入资本 400 万元,另一个企业投入 700 万元,哪一个更符合企业的目标?若不与投入的资本额联系起来,就难以做出正确判断。若不考虑利润和投入资本额的关系,会导致财务决策优先选择高投入的项目,不利于投资高效率的项目。

② 利润最大化中的利润是一定期限内实现的利润,它没有说明企业利润发生的时间,即没有考虑货币的时间价值。例如,今年获利 200 万元和明年获利 200 万元,哪一个更符合企业的目标?不考虑货币的时间价值,就难以做出正确判断。

③ 利润最大化没有考虑风险的影响。一般说来,报酬越高,风险越大,追求利润最大化可能会增加企业的风险,以致使企业不顾风险大小而一味追求更多的利润。例如,同样投入 1 000 万元,年获利 300 万元,一个获利已全部转化为现金,另一个则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标?不考虑风险大小,就难以做出正确判断。不考虑风险,会导致财务决策优先选择高风险的项目,一旦不利的事实出现,企业将陷入困境,甚至可能破产。

④ 利润最大化可能导致企业侧重短期行为,带来种种消极因素,忽视在科技开发、产品开发、人才开发、生产安全、技术装备、履行社会责任等方面的投入,对企业长期健康发

展造成不良影响。针对这些问题,中西方分别提出了资本利润率和每股盈余最大化作为财务管理的目标。

2) 资本利润率最大化或每股盈余最大化。这两个指标的特点是把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率,可以在不同资本规模的企业或不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但是,它们存在以下缺陷:① 仍然没有考虑投入资本或股本以及获取利润的时间性和持续性;② 仍然没有考虑风险因素。对企业来说,要提高资本利润率或每股盈余的最简单方法是利用负债经营减少资本或股本数额,而这样做的结果必然会增加企业的财务风险。

3) 财富最大化或企业价值最大化。创办企业的目的是扩大财富,企业的价值在于它能给所有者带来报酬,包括获得股利和出售股权换取现金。如同商品一样,企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。企业价值是企业全部财产的市场价值,是企业有形资产和无形资产的市场评价,它反映了企业潜在的或预期的获利能力。企业价值的评价通常是通过投资大众的市场评价进行的。这是因为投资者在投资过程中,通过对企业获利能力的预期以确定投资方向。当预期一企业未来的获利能力趋高时,投资者都转向该企业投资,这必然提高该企业的价值,这一点在股票投资中最为明显。在股份制经济条件下,投资者将资金投资于股票,其本人成为股东,其财产就体现在股票这种虚拟资本上。股东的财产价值不是股票的票面价值,而是股票的市场价格,即股票市价。股价的高低,代表了投资大众对企业价值的客观评价。它以每股价格表示,反映了资本和获利之间的关系;它受预期每股盈余的影响,反映了每股盈余大小和取得的时间;它还受企业风险大小的影响,可以反映每股盈余的风险。所以,财富最大化或企业价值最大化不仅与企业主利益一致,同时也与那些同企业有利害关系的集团利益一致。

1.2.2 不同利益主体在财务管理目标上的冲突与协调

股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。然而,企业是所有者的企业,财务管理的目标是指股东的目标,企业的经营者和债权人的目标与股东的目标并不完全一致,企业必须协调三者之间的矛盾和利益,才能实现企业价值最大化的目标。

1. 股东与经营者的矛盾与协调

所有权与经营权分离以后,所有者与经营者之间存在着潜在的利益冲突。因为企业是所有者即股东的企业,财务管理目标是指股东的目标,是使企业财富最大化,股东委托经营者代表他们管理企业,千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。而经营者则有他的自身利益所在,即要求增加报酬、增加闲暇时间并尽量避免风险。这就产生了被称为“代理问题”的问题,也就是在业主和代理人之间出现了利益相悖。这种相悖主要表现在:① 道德风险,即经营者为了自己的利益,不是尽最大努力去实现企业财务管理目标。他们没有必要为提高股价而冒险,因股价上涨的好处将归于股东,



而经营失败将导致经营者的“身份”将下跌。② 逆向选择,即经营者为了自己的利益,背离股东的目标,导致股东财富受损。例如装修豪华办公室、买高档汽车或蓄意压低股票价格并以自己的名义借款买回等。

为了解决所有者或股东与经营者在财务管理目标上的矛盾,股东通常采取监督与激励两种办法来协调:

1) 监督

经营者背离股东目标,其前提条件是双方的信息不一致,主要是经营者了解的信息比股东多。因此,出路是股东获得更多的信息,对经营者进行监督,这样可以减少经营者背离股东意愿的行为。但是全面监督在实际上行不通。

2) 激励

防止经营者背离股东目标的另一个出路是采用激励报酬机制,使高级经理人员分享企业增加的财富,鼓励他们采取符合企业最大利益的行为。例如,企业盈利率提高或股票价格提高后,给经理人员以现金、股票等奖励。

2. 股东与债权人的矛盾与协调

企业价值最大化是股东渴望实现的目标,可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。这是因为,债权人把资金交给企业,其目标是到期收回本金并获得约定的利息收入;而公司借款的目的是用它扩大经营,投入有风险的生产经营项目,两者的目标并不一致。主要表现在:① 股东未经债权人同意,投资于比债权人预期风险要高的项目。如果高风险的计划侥幸成功,超额的利润归股东独吞;如果计划不幸失败,公司无力偿债,债权人与股东将共同承担由此造成的损失。尽管破产法规定,债权人先于股东分享破产财产,但多数情况下破产财产不足以偿债。所以,对债权人来说,超额利润肯定拿不到,发生损失却有可能分担。② 股东为了提高公司利润,不征得债权人同意而要求经营者发行新债券或借新债,公司负债比率加大,公司破产的可能性增加,致使旧债券的价值下降。此时如果公司破产,旧债权人与新债权人共同分享公司破产后的财产,使旧债权人蒙受损失。

所有者与债权人的上述矛盾的协调必须通过以下方式解决:① 在借款合同中加入限制性条款。如规定资金的用途、规定不得发行新债券或限制发行新债券的数额等。② 发现公司有剥夺其财产意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款。

1.3 财务管理的环节

财务管理环节是指企业财务管理工作的各个阶段。财务管理的基本环节有:财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析。这些管理环节互相配合、紧密联系构成完整的企业财务管理工作体系。

1.3.1 财务预测

财务预测是依据预测学的基本原理,对企业未来的财务活动和财务成果所进行的预计和测算。财务预测是在前一轮财务管理循环基础上进行的,它既是两个财务管理循环的连接点,又是财务计划环节的必要前提。财务预测环节包括以下内容:

1. 确定预测的目的和对象

为了达到预测的效果,必须根据管理决策的需要,确定预测的目的和对象,以便选择预测的方法和确定预测的期限,并分析预测对象所处的环境。

2. 收集和整理资料

根据预测的对象和目的,需广泛收集有关资料,不同的预测内容对资料的要求不同。对于纵向资料,即以往的历史资料,要求具备完整性和连贯性;对于横向资料,即预测当时与预测对象有关的资料,要求具有广泛性和代表性。对所收集的资料还要进行归类、汇总、调整等加工处理,使资料符合预测的需要。

3. 选择预测方法进行预测

对经过加工整理的资料进行系统的分析和研究,找出各种指标的影响因素及相互关系,并选择适当的预测模型来表述这种关系;对各种指标的发展趋势和水平进行定量的描述,取得初步的预测结果。

4. 研究预测结果,编写预测报告

预测是建立在各种假设条件上的估算,可能会有误差。因此,应将初步的预测结果与今后发展形势的预测结合起来,进行综合判断并进行修正,根据修正后的预测结果编写预测报告。

1.3.2 财务决策

财务决策是企业财务管理工作的决定性环节。企业经营管理的核心是经营决策,经营决策的核心是财务决策,即财务决策的正确与否直接关系到财务管理工作的成败乃至企业的兴衰。因此,必须遵循财务管理的基本原理,按照一定的程序进行科学的财务决策。财务决策一般包括以下程序。

1. 提出问题确定目标

发现问题并提出问题,是财务决策的前提。进行财务决策首先应根据财务预测的结果提出问题,并确定目标。

2. 拟定解决问题的方案

根据提出的问题和确定的目标,即可拟定各种不同的解决问题、达成目标的备选方案。一个方案必须具备如目标、方法、途径、时间、数量、限制性条件、决策性条件等基本要素,并充分体现这些要素的综合应用。