



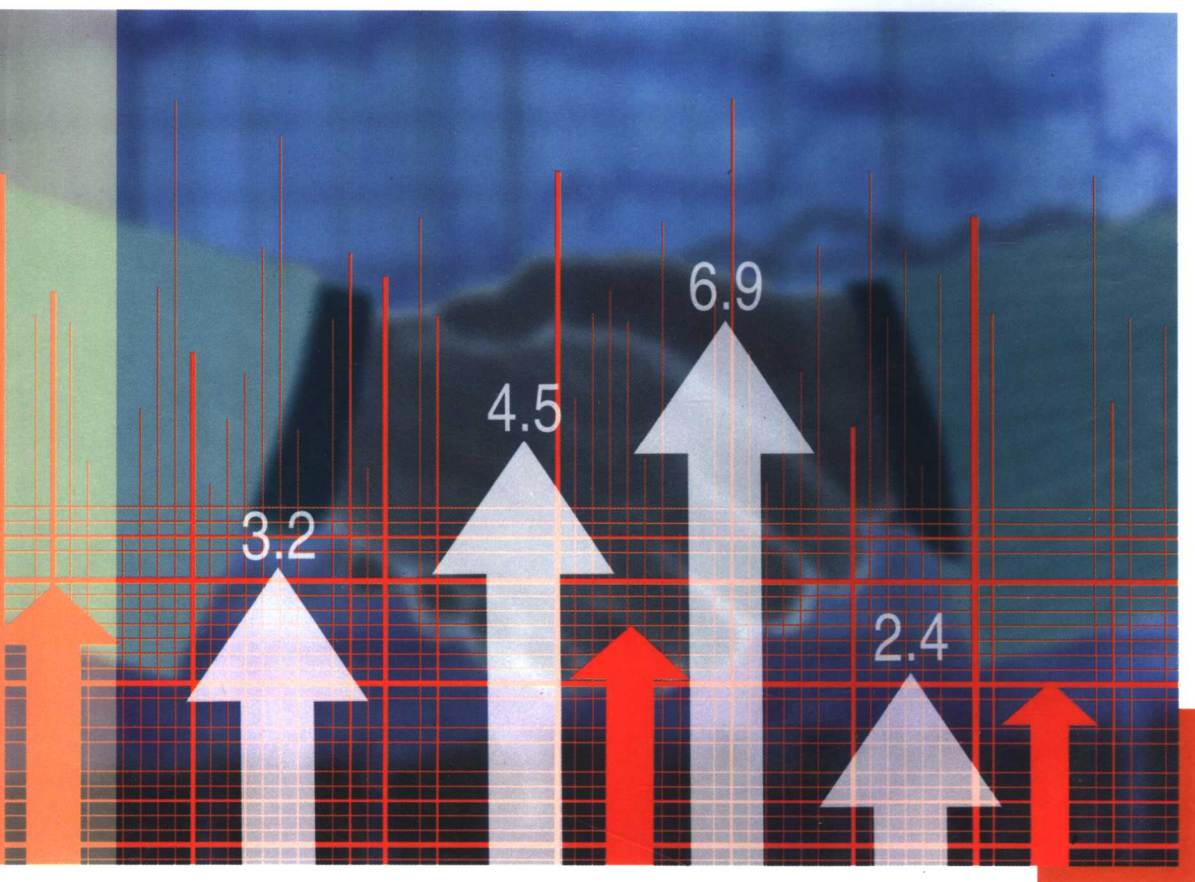
高等职业教育人才培养创新教材出版工程

财经类系列规划教材

财务管理

主 编 刘建民

副主编 刘洪波 赵丽华



 科学出版社
www.sciencep.com

●高等职业教育人才培养创新教材出版工程

财经类系列规划教材

财 务 管 理

主 编 刘建民

副主编 刘洪波 赵丽华

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

结合高职财经类教学的特点,按照中国高等职业技术教育研究会“创新教育”的要求,我们编写了本书以适合高职教育。本书从筹资管理、投资管理、收益分配三大方面阐述了理财活动的基本理论、方法与技能。参考国内最新财务研究成果,结合我国市场经济条件下公司财务管理出现的新课题,我们增加了新的学科知识。为了实现高职教育的目标,我们增加了实践与实训内容,这一方面有利于对学生财务管理技能的培养,另一方面也便于教师开展实训教学。

本书既可作为高职高专财经类教材,也可作为企业财务人员、经济管理干部的培训教材。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘建民 主编. —北京: 科学出版社, 2006
高等职业教育人才培养创新教材出版工程·财经类系列规划教材
ISBN 7-03-016538-1

I. 财… II. 刘… 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(2005)第 141460 号

责任编辑:王貽社 卜 新 / 责任校对:朱光光
责任印制:黄晓靖 / 封面设计:陈 敬

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2006年2月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2006年2月第一次印刷 印张:21 3/4

印数:1—4 000 字数:411 000

定价:25.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈环伟〉)

高等职业教育人才培养创新教材出版工程

财经类系列规划教材专家委员会

顾 问：李宗尧

主 任：常立学 董 刚

副主任：刘兰明 冯伟国 张建华 高建宁 林 鹏

委 员：潘振良 章建新 卜 军 顾全根 李 莹 吴 胜
金志涛 冯拾松 刘 义 周林松 王金台 赵丽生
王庆国 郑健壮 刘 勃 范明明 倪 杰 张莲苓

财经类系列规划教材编写委员会

主 任：李维利 孙立波

委 员：陈福明 陈建松 陈 丽 窦乐江 胡宝坤 靳丽丽
金 伟 刘 刚 刘洪波 刘建民 苗成栋 齐绍琮
苏中大 孙传尧 谭文培 谈留芳 王炳华 吴 戈
吴玺玫 杨 柳 于声涛 郑明望 丁永琦 葛 华
胡继承 姜玲玲 李国莉 李 伟 李贻玲 全国林
孙晓琳 孙晓燕 薛凤阁 徐庆新 杨季夫 杨海莹
仇 斌 张 勤 张庆丰 张晓云 赵清爽 周晓存

高等职业教育人才培养创新教材 出版工程说明

随着高等教育改革的进一步深化,我国高等职业教育事业迅速发展,办学规模不断扩大,办学思路日益明确,办学形式日趋多样化,取得了显著的办学效益和社会效益。

毋庸置疑,目前已经出版的一批高等职业教育教材在主导教学方向、稳定教学秩序、提高教学质量方面起到了很好的作用。但是,目前高等职业教育教材出版中还存在一些问题,主要是:教材建设仍然是以学校的选择为依据、以方便教师授课为标准、以理论知识为主体、以单一纸质材料为教学内容的承载方式,没有从根本上体现以应用性职业岗位需求为中心,以素质教育、创新教育为基础,以学生能力培养为本位的教育观念。

根据《教育部关于加强高职高专教育人才培养工作的意见》,经过广泛细致的调研,科学出版社和中国高等职业技术教育研究会共同启动了高等职业教育人才培养创新教材出版工程。在教材出版过程中,力求突出以下特色。

(1) 理念创新:秉承“教学改革与学科创新引路,科技进步与教材创新同步”的理念,根据新时代对高等职业教育人才的需求,策划出版一系列体现教学改革最新理念,内容领先、思路创新、突出实训、成系配套的高职高专教材。

(2) 方法创新:摒弃“借用教材、压缩内容”的滞后方法,专门开发符合高职特点的“对口教材”。在对职业岗位(群)所需的专业知识和专项能力进行科学分析的基础上,引进国外先进的课程开发方法,以确保符合职业教育的特色。

(3) 特色创新:加大实训教材的开发力度,填补空白,突出热点,积极开发紧缺专业、热门专业的教材。对于部分教材,提供“课件”、“教学资源支持库”等立体化的教学支持,方便教师教学与学生学习。对于部分专业,组织编写“双证教材”,注意将教材内容与职业资格、技能证书进行衔接。

(4) 内容创新:在教材内容的选择方面,力求反映知识更新和科技发展的最新动态。将新知识、新技术、新内容、新工艺、新案例及时反映到教材中来,更能体现高职教育专业设置紧密联系生产、建设、服务、管理一线的实际要求。

高等职业教育人才培养创新教材出版工程的启动,得到了教育部高等教育司高职高专处领导的认可,吸引了一批职业教育和高等教育领域的权威专家积极参与,共同打造精品教材。其实施的过程可以总结为:教育部门支持,权威专家指

导，一流学校参与，学术研究推动。

国内的高等职业教育院校以及中国高等职业技术教育研究会的副会长、常务理事、理事单位等积极参加本教材出版工程，提供了先进的教学经验，在此基础上出版一大批特色教材。在编写教材的过程中，得到了相关行业部委、行业协会的支持，对教材的推广起到促进作用。由于秉持先进的理念，运用科学的方法，加之在各方面的大力支持下，教材出版工程进展顺利，目前已经出版了大量的精品教材。

高等职业教育人才培养创新教材出版工程的出版范围主要包括高职高专层次的基础课、公共课教材，各类紧缺专业、热门专业教材，实训教材、引进教材等特色教材，部分应用型本科层次的教材。根据规划，各个系列的教材将在最近陆续与读者见面。

诚挚地欢迎广大教师、学生选用出版工程的系列创新教材，并在教材的使用中提出宝贵意见，以便我们改进教材出版工作，提高质量。

中国高等职业技术教育研究会

科学出版社

前 言

随着经济全球化时代的到来,中国经济以前所未有的发展速度和成绩令世人瞩目。公司这个中国经济振兴中的重要角色,在经济舞台上的作用越来越突出,公司资金的筹集、投资的管理、收益的分配等理财活动也越来越重要。财务管理已成为公司管理的核心组成部分,财务管理学也成了各大中专学校财经类专业的核心课程。市场经济的变革和经济环境的变化导致财务管理学面临着教学内容与教学方式的改革。本书在继承财务管理传统内容的基础上,力求融入财务管理新的成果,如跨国公司的财务管理,并结合高职类学生培养目标,增加了实例内容,力求做到理论与实践相结合,注重培养学生的应用技能。在编写格式上打破了内容与习题相分离的模式,专门增加习题部分。每一章都增加学习目标与小结,使教材浑然一体,尽量有利于教与学。本书既可作为高职高专财经类教材,也可作为企业财务人员、经济管理干部的培训教材。

本书由刘建民任主编,刘洪波、赵丽华任副主编。编写分工如下:刘建民负责第一章、第八章、第十二章,陈红负责第二章、第四章,刘景忠负责第三章,吴戈负责第五章、第十三章,刘洪波负责第六章,蔡春风负责第七章,周萍、刘洪海、辛歆负责第九章、第十章,赵丽华负责第十一章,刘建民负责总纂定稿。

本书在编写过程中得到了中国高等职业技术教育研究会、科学出版社以及兄弟院校的大力支持,同时参阅借鉴了相关教材和资料。在此,一并表示诚挚的谢意。由于水平有限,加上财务管理理论与实践在不断的完善与发展,书中难免存在缺点和不成熟之处,恳请同行批评指正,以便我们再版时进行修订。

编 者

目 录

前言

第一章 总论	1
第一节 财务管理概述.....	1
第二节 财务管理的目标.....	4
第三节 财务管理的环境.....	8
第四节 财务管理的方法	13
第二章 资金时间价值与风险报酬	16
第一节 资金时间价值	16
第二节 风险报酬	28
第三章 资金成本与资金结构	33
第一节 资金成本	33
第二节 杠杆利益与风险	44
第三节 资金结构	58
第四章 资金筹集管理	71
第一节 资金筹集概述	71
第二节 主权资金的筹集	78
第三节 负债资金的筹集	84
第五章 营运资金管理	95
第一节 营运资金的定义及特点	95
第二节 现金管理	96
第三节 应收账款管理.....	103
第四节 存货管理.....	111
第六章 投资管理	119
第一节 投资概述.....	119
第二节 公司内部长期投资	122
第三节 公司对外投资.....	145

第七章 收益分配管理	172
第一节 收益分配管理概述	172
第二节 股利理论	174
第三节 股利政策	176
第四节 股票的分割与回购	181
第八章 财务预算	185
第一节 财务预算的含义与全面预算体系	185
第二节 预算的编制方法	187
第三节 财务预算的编制	198
第九章 并购与控制	210
第一节 企业兼并与收购概述	210
第二节 公司分立	231
第三节 股权结构重组	235
第四节 公司控制	242
第十章 重整与清算	250
第一节 企业财务重整	250
第二节 企业清算	256
第十一章 财务分析	263
第一节 财务分析的含义及方法	263
第二节 常用财务指标的分析	270
第三节 财务状况的综合分析	279
第十二章 跨国公司财务管理	284
第一节 跨国公司财务管理概述	284
第二节 外汇风险管理	287
第三节 跨国公司筹资管理	291
第四节 跨国公司投资管理	296
第五节 跨国公司营运资金管理	299
第十三章 实践与实训	306
主要参考文献	328
附录 系数表	329

第一章

总 论

学习目标

1. 了解：财务管理的定义、特点、原则。
2. 理解：财务管理目标的含义及其优缺点。
3. 熟知：财务活动的过程及企业的理财环境。
4. 掌握：财务关系、财务管理的方法。

第一节 财务管理概述

一、企业财务

企业财务是指在企业生产经营过程中与资金有关的事务，主要包括资金筹集、资金投放、资金耗费以及资金的收回和分配活动，这些活动又称为财务活动。

（一）资金筹集

资金筹集是企业财务活动的起点，也是财务管理的首要任务。资金筹集是企业生产经营活动的前提，也是资金运动的起点。在市场经济条件下，筹资渠道和筹资方式已多元化，企业可依据政府法规，采取吸收直接投资、发行股票等方式筹集股权资金，也可以通过银行信贷、发行债券、融资租赁、商业信用等形式筹集负债资金。

（二）资金投放

资金投放是企业将所筹集的资金按不同的方式投入生产经营的过程。一般情况下，企业将所筹资金主要用于本企业的生产经营活动。例如，可用于购置原材料等物资而形成生产资料；购置厂房、机器设备而形成生产手段；可将货币、实物、无形资产等用于对外投资，以达到扩大生产、分享利润、分散风险等多种目

的；可以通过金融市场投资于股票、债券，以获取收益或实现对其他企业的控制。

（三）资金耗费

在生产经营过程中，生产者利用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出产品。在这一过程中，要发生材料物资的消耗、机器设备等固定资产的磨损，还有人工费用等。其中与产品生产有关的耗费计入产品生产成本，与产品生产无关的计入营业费用、财务费用和管理费用。产品的生产过程也是产品价值形成的过程，所以产品成本是产品价值的重要组成部分。

（四）资金的收回与分配

企业将资金投放和使用后，必然会取得一定的收获，这种收获首先表现为有一定的收入，而最终以利润的形式体现出来，所以说，广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程，狭义的分配则仅指对净利润的分配。

随着分配活动的进行，资金退出或留存企业，又必然影响企业的资金运动，这不仅表现在资金规模上，而且还表现在资金运动的结构上。因此，企业应依据一定的法律原则，充分考虑各相关利益主体的要求，合理确定分配规模和方式，力争使企业取得最大的长远利益。

以上四项活动，相互联系、相互依存，共同构成了企业财务活动的全过程，同时这四个方面也是财务管理的基本内容。

二、财务关系

在财务活动过程中，企业必然要与各个方面发生经济利益上的联系，这种在财务活动过程中体现出的企业与各方面的经济利益关系称为财务关系。财务关系按财务活动过程可分为筹资活动的财务关系、投资活动的财务关系和收益分配的财务关系。以企业作为主体，与其他经济主体的财务关系可分为以下几个方面。

（一）企业与政府之间的财务关系

政府作为社会的管理者，担负着维持正常社会秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府以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纳税。这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。

（二）企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系，是指投资者按照约定向企业投入资金，形成企业权益资本，企业向投资者支付投资报酬所形成的财务关系。企业出资者主要

有国家、法人单位、个人、外商四类。投资者以其所拥有的终极所有权，享受收益分配和剩余财产分配权，对企业债务承担以其出资额为限的有限责任。企业拥有出资者投资所形成的法人财产，并以法人财产依法自主经营、自负盈亏、依法纳税，对投资者承担资本保值增值责任。企业与投资者之间的财务关系体现了所有权性质，反映了所有权与经营权的关系。

（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，是企业按照合同、协议向债权人借入资金，并按规定还本付息所形成的财务关系。企业除了利用权益资本进行生产经营之外，还要借入一定数量的资金，以弥补企业资金的不足，扩大生产经营规模。企业的债权人主要包括：贷款机构、商业信用提供者、企业债券持有者和其他出借给企业资金的单位与个人。企业与债权人之间的财务关系体现的是债权债务关系。

（四）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。企业将资金拆借后，有权要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金，因此，企业与债务人之间的财务关系体现的是债权债务关系。

（五）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，是企业以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资所形成的经济关系。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并依据出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。因此，企业与受资者之间的财务关系体现的是所有权性质的投资与受资关系。

（六）企业内部之间的财务关系

企业内部之间的财务关系表现在以下两个方面：

（1）企业内部各单位之间的财务关系。它是指在实行内部经济核算的前提下，企业内部各单位或部门之间，相互提供产品或劳务，进行计价结算所形成的资金结算关系。

（2）企业与内部职工之间的财务关系。它是指企业向内部职工支付劳动报酬所形成的财务关系。这种关系体现了职工参与劳动成果分配的契约关系。

综上所述，企业再生产过程中存在着资金运动，它体现着企业与各方面的经济利益关系即财务关系，这就是企业财务的实质。正确处理和协调各种财务关系

是财务管理的一项重要内容。

三、财务管理的内容

财务管理就是依据资金运动的规律，合理组织财务活动、正确处理财务关系的一种价值形式的综合性管理工作。由此可知财务管理的内容如下。

（一）筹资决策

筹资决策对企业来讲，就是要分析研究如何利用较少的代价筹集到足够的资金，以满足企业生产经营的需要。由于筹资方式的多样性，不同渠道来源的资金，其筹资成本、筹资风险和使用期限各不相同，对企业未来产生的影响也截然不同。所以企业管理者应根据企业的资金需要量、使用期限，分析不同来源、不同方式取得的资金对企业未来可能产生的潜在影响，选择最经济的筹资渠道，确定最佳的筹资组合方式。

（二）投资决策

企业的投资可以是对内投资，也可以是对外投资；可进行长期投资，也可进行短期投资。投资决策就是在若干备选方案中，选择投资少、收益高的方案。投资决策中应解决三个问题：

- （1）企业需持有的资产总额。
- （2）确定资产组合，如企业总资产中需保持多少现金、多少存货等。
- （3）确定不投资什么。对那些证明没有经济效益的资产，就应减少对它们的投资，或停止投资，或用别的资产代替。

（三）股利分配决策

股利分配决策就是公司分配政策的选择，即公司是否分配利润，分配多少利润。如果过高地支付现金股利，会影响企业的再投资能力，使未来收益减少；而过低地支付股利，有可能引起股东的不满，股价也会下跌。因此，企业财务管理者在进行股利分配决策时，既要维护投资者的利益，又要考虑公司的长远发展。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标是企业组织财务活动，处理财务关系所要达到的目的。企业管理的目标是生存、发展、获利，因此财务管理目标也是企业管理目标的具体化，是企业财务管理的出发点和归宿，它决定着财务管理的基本方向。从根本上来讲，财务管理目标取决于生存的目的或目标，取决于特定的社会经济模式。

目前较有代表性的财务管理目标有三种。

一、利润最大化

西方经济学者和企业家以往都以利润最大化作为企业的经营目标和理财目标。时至今日,这种观点对理论界与实务界仍有较大影响。这种观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多,企业的财富增加就越多,越接近企业的目标。但是这种观点也存在明显的问题:

(1) 这里的利润额是指企业在一定时期实现的利润总额,没有考虑利润发生的时间,即没有考虑货币的时间价值。众所周知,今年获利 100 万元和明年获利 100 万元对企业的影响显然是不同的。

(2) 利润额是一个绝对数,它没有考虑企业的投入和产出之间的关系。无法在不同时期、不同规模企业之间以利润额大小来比较、评价企业的经济效益。例如,同样获得 100 万元的利润,一个企业投入资本 2 000 万元,另一个企业投入 800 万元,哪一个更符合企业的目标?如果不与投入的资本额相联系,就难以做出正确的判断。

(3) 没有考虑到获取利润和所承担风险大小的关系。例如,同样投入 1 000 万元,获利 100 万元,一个获利全部转化成现金,另一个则全是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的财务管理目标?不考虑风险就难以做出准确的判断。在复杂的市场经济条件下,忽视获利与风险的联系,可能会导致企业管理者不顾风险大小而盲目追求利润最大化。

(4) 追逐利润最大化可能会导致短期行为。利润是按照会计期间计算出的短期阶段性指标。若只追求利润最大化会导致企业财务决策者的短期行为,他们可能只顾实现企业当前的最大利润,而忽视了企业长远的战略发展。

二、资本利润率最大化或每股盈余最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和股东的投入资本联系起来考察,用资本利润率或每股收益来概括财务管理的目标,可避免利润最大化的缺点。这一目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或期间进行比较,揭示其盈利水平的差异,但该指标也仍然存在以下两个缺点:

(1) 资本利润率最大化和每股盈余最大化没有考虑货币的时间价值。

(2) 资本利润率和每股盈余仍没有考虑风险因素,也不能避免企业的短期行为。

三、企业价值最大化

这种观点认为:企业价值最大化才是财务管理的理想目标。企业的价值,在

于它能给所有者带来未来的报酬,包括获得股利和出售其股权换来的现金。如同商品的价值一样,企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。

在股份有限公司中,企业价值可以用股票市场价值总额来表示,显然,股票价格高时,企业价值就越大。对于股东来说,其财富是由它拥有的股票数量和股票价格确定的,当股票价格最高时,其财富也达到了最大。

对于非股份公司来说,企业的价值可依靠理论上的公式进行计算:

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{p_t}{(1+i)^t}$$

式中, V_0 代表企业价值, n 代表获得报酬的持续时间, p_t 代表在第 t 年获得的预期收益, i 代表对每年收益进行折现时所采用的风险调整折现率, t 代表获得报酬的时间。

由于企业的经营一般是持续经营,因此公式中的 n 是无限大的。一般而言,报酬与风险是共存的,报酬越大,风险越大。因此企业在考虑报酬的同时,必须考虑风险,企业价值只有在风险和报酬达到比较好的均衡时才能达到最大。

以企业价值最大化作为理财目标具有以下优点:

(1) 该目标考虑了货币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) 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) 该目标有利于克服企业管理上的片面性和短期行为。

(4) 该目标有利于社会资源的合理配置。因为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。

当然,以企业价值最大化作为理财目标也存在以下缺点:

(1) 对于股票上市公司虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但股价是受多种因素影响的,特别是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。

(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,对股价最大化目标没有足够兴趣。

(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。与利润最大化、每股盈余最大化相比,企业价值最大化扩大了考虑问题的范围,注重了企业发展中各方利益关系的协调,更符合我国社会主义初级阶段的国情,因此,企业价值最大化目标应

成为我国现阶段财务管理的最佳目标。

四、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是企业价值最大化,根据这一目标,财务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。

(一)所有者与经营者的矛盾与协调

所有者的目标是使企业价值最大化,而经营者的目标是增加报酬、增加闲暇时间和避免风险。由此可以看出,企业所有者与企业经营者并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多的企业价值或股东财富。为了有效防止经营者对所有者财务目标的背离,实现双赢的目的,所有者一般可以采用以下三种方法。

(1) 解聘。这是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者对经营者进行监督,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。如果经营者经营不善,不能采取积极有效的措施提高企业价值,或经营决策失误,造成公司损失,则该公司就可能被其他公司强行接收或吞并,相应的经营者也会被解聘。因此,经营者为了避免这种接收或吞并,也必然采取一切措施来搞好经营。

(3) 激励。即所有者运用激励的方式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化的措施。激励有两种基本方式:①“股票选择权”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,股票价格越高,经营者所得的报酬就越多。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”方式。它是公司运用每股利润、净资产报酬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。

（二）所有者与债权人的矛盾与协调

当企业向债权人借入资金后，两者也就形成一种委托代理关系，债权人的目的是到期收回本金，并取得利息收入；企业借款的目的是用它来扩大生产经营。两者的目标并不一致，所有者可通过经营者为自身经营利益而伤害债权人的利益。首先所有者可能要求经营者改变债务资金的原有用途，将其用于风险更高的项目，这样会加大偿债的风险，债权人的负债价值必然会降低。若高风险的项目一旦成功，额外的利润就被所有者独享，一旦失败，企业便无力偿债，债权人就要与所有者共同承担由此造成的损失。由此可见，债权人的风险和收益是不对等的。其次，所有者可能未争得债权人同意，而要求经营者发行新债券或借新债，致使旧债券的价值降低。为协调所有者与债权人之间的上述矛盾，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）收回借款或不再借款。债权人一旦发现公司有侵蚀其债权价值的行为或意图时，即采用收回借款或不再借款的措施，来保护自身的权益。

（3）债转股。即通过合约方式，将债务转为股本，使债权人转换为企业的股东，从而实现两者利益目标的统一。

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的各种条件或因素的统称。它是企业财务管理赖以生存的土壤，企业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，才能得以生存和发展，并最终获利。研究理财环境，有助于正确地制定理财策略。

理财环境按其存在的空间不同可分为外部理财环境和内部理财环境。外部理财环境是指存在于企业外部，可对企业财务行为施加影响的客观因素的集合，如国家经济发展水平、产业政策、金融市场状况等，它对各类企业的理财活动都会产生影响。内部理财环境是指存在于企业内部，对企业财务行为施加影响的客观因素的集合，如企业生产技术条件、经营管理水平、人力资源状况等均存在于企业内部，因此它只对特定企业的理财管理产生影响。下面主要介绍外部理财环境。

一、经济环境

经济环境是指影响企业进行财务活动的宏观经济环境因素，主要有经济周