



西京职业学院系列教材

财务管理

主 编 殷佩英 任 芳
副主编 戴鹏赞 殷俊杰



北 京 出 版 社
北京教育出版社

财 务 管 理

殷佩英 任 芳 主 编
戴鹏赞 殷俊杰 副主编

北 京 出 版 社
北京教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 殷佩英, 任芳主编. —北京: 北京出版社,

2004

ISBN 978 - 7 - 200 - 05807 - 9

I. 财… II. ①殷… ②任… III. 财务管理—基本
知识 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 125022 号

财务管理

CAIWU GUANLI

殷佩英 任 芳 主编

*

北京出版社出版集团 出版
北 京 出 版 社

(北京北三环中路 6 号)

邮政编码: 100011

网 址: [www. bph. com. cn](http://www.bph.com.cn)

北京出版社出版集团总发行

新 华 书 店 经 销

北京佳顺印务有限公司印刷

*

787 × 1092 16 开本 17.75 印张 410 千字

2005 年 1 月第 1 版 2009 年 7 月第 4 次印刷

ISBN 978 - 7 - 200 - 05807 - 9

F · 301 定价: 26.00 元

序



高等职业技术教育必须以“职业”为核心,体现职业技术特征。高职财经类院校要对学生传播职业知识,培养职业技能,进行职业指导。培养适应市场需要、有较强实践技能、高素质的财经管理应用型人才。财经类高职教育的教学模式应当为“理论知识必须够用、实践技能全面扎实”。

“必须”是理论教学的最低限,是指每一门学科讲授的理论知识应达到高等财经类专业对本门学科的必须要求,讲授内容要使本门学科的知识体系基本完整,以保证教学过程中“应知”的目标完成。“够用”是理论教学的上限,是指课程讲授在保证学生应知的必须内容的前提下,以不影响实践技能操作或不影响专业程度的学习为原则。“全面”是实践技能的广度,指财经类各专业的实践技能应全面满足经济管理对人才的素质要求。“扎实”是对实践技能的深度要求,指各项实践技能在训练上扎扎实实,提高质量。

理财活动,源远流长。随着我国社会主义市场经济的发展,作为企业管理重要内容的财务管理日益为人们所重视,为了培养适应现代市场经济条件下的高等财经管理应用型人才,我们组织执教水平高、教学经验丰富、教学效果好的教师编写了《财务管理》教材。

《财务管理》这本书有以下几个方面的特点:

1. 适应高职学生特点,有较强的实用性和可操作性。本书概念阐述比较直观,方法注重应用,公式抛弃了不必要的推倒和理论证明,案例丰富,实用性强。突出财务管理的基本理论、基本技能以及现代企业所要求的理财新思维与新观念。
2. 注重管理方法与企业财务现实问题有机结合,着力培养学生思考、分析、解决问题的能力。
3. “洋为中用”而不生搬硬套。大胆吸收借鉴了西方发达国家行之有效的现代财务管理思维方法和模式,比较详细地论述了适合我国国情的筹资管理、投资管理和收益分配管理等内容。
4. 立足教学,遵循财务管理教学规律的要求,以财务活动为主线安排篇章和体系。
5. 本书注重实例分析,并于每章后附有复习思考题及习题供学生习作,以巩固学习之用。因此,本书是高职院校的最新专业教材。同时,本书也适用其他同层次本专业教学用书,以及教学辅助用书、教师教学参考书。

杨宗昌

2004年11月

前 言



为了培养适应现代市场经济条件下的高级财务管理应用型人才,特编写了这本教材,本教材以社会主义市场经济理论为指导,以现行财经政策、法规为依据,并在考虑高职学生特点的基础上,确定了该课程的教学目的和要求。

《财务管理》是财经类的专业理论课,着重讲授财务管理的基本理论和基本方法,培养高职学生分析、解决现实财务问题的能力。具体地说,就是要求学生在充分理解企业资金运动的形式和特征的基础上,掌握选择最优筹资方式、建立最佳资金结构、防范投资风险、加速资金周转、增强企业偿债、营运、获利能力的理论与方法,提高学生财务管理的综合分析和实际操作能力,毕业后能够较好地适应财务管理工作的需要。

在本书编写过程中,得到了西京职业学院、学院国际商学系领导的大力支持和具体指导,还参考了有关作者的科研成果,在此,一并表示衷心感谢。

本书由殷佩英副教授、经济学博士任芳主编,负责全书大纲的设计和编写及对全书的修改和定稿工作,戴鹏赞副教授、殷俊杰注册会计师任副主编,具体分工:第一、二章由殷佩英编写;第三、五章由任芳编写;第四章由刘星副教授编写;第六章由孙红注册会计师编写;第七章由戴鹏赞副教授编写;第八章由张尚权注册会计师编写;第九章由徐爱辉老师编写;第十、十一章由殷俊杰注册会计师编写。

由于编者水平有限,书中难免有疏漏、错误之处,恳请广大读者批评指正。

编者

2004年9月20日

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 企业财务管理的概念.....	(1)
第二节 财务管理的目标.....	(5)
第三节 财务管理的环节.....	(9)
第四节 财务管理的环境	(11)
第五节 企业财务管理原则	(18)
思考与练习题	(21)
第二章 资金时间价值与风险分析	(23)
第一节 资金的时间价值	(23)
第二节 风险分析	(38)
思考与练习题	(49)
第三章 企业筹资方式	(52)
第一节 企业筹资概述	(52)
第二节 权益资金的筹集	(60)
第三节 负债资金的筹集	(69)
思考与练习题	(84)
第四章 资金成本和资金结构	(87)
第一节 资金成本	(87)
第二节 杠杆原理	(97)
第三节 资金结构.....	(104)
思考与练习题.....	(108)

第五章 项目投资	(111)
第一节 项目投资概述.....	(111)
第二节 现金流量的内容及其估算.....	(113)
第三节 项目投资决策分析的基本方法.....	(120)
第四节 几种常见的投资决策.....	(131)
思考与练习题.....	(135)
第六章 证券投资管理	(137)
第一节 证券投资的种类与目的.....	(137)
第二节 证券投资的风险与收益率.....	(141)
第三节 证券投资决策.....	(145)
第四节 证券投资组合.....	(157)
思考与练习题.....	(159)
第七章 流动资产的管理	(161)
第一节 流动资产概述.....	(161)
第二节 现金管理.....	(165)
第三节 应收账款管理.....	(173)
第四节 存货管理.....	(181)
思考与练习题.....	(188)
第八章 固定资产与无形资产管理	(191)
第一节 固定资产概述.....	(191)
第二节 固定资产折旧管理.....	(194)
第三节 固定资产日常管理.....	(199)
第四节 无形资产管理.....	(201)
思考与练习题.....	(204)

第九章 利润管理	(205)
第一节 利润管理概述.....	(205)
第二节 目标利润管理.....	(207)
第三节 利润分配.....	(211)
第四节 股利政策.....	(214)
思考与练习题.....	(217)
 第十章 企业兼并、清算	(219)
第一节 企业兼并与收购.....	(219)
第二节 企业清算.....	(229)
思考与练习题.....	(237)
 第十一章 财务分析	(239)
第一节 财务分析概述.....	(239)
第二节 财务分析的方法.....	(241)
第三节 偿债能力分析.....	(246)
第四节 营运能力分析.....	(251)
第五节 盈利能力分析.....	(255)
第六节 财务综合分析.....	(257)
思考与练习题.....	(261)
附录	(265)

第一章 财务管理总论

[本章学习目的]

本章主要讲授了财务管理的基础概念和理论,通过本章的学习,要求正确理解财务管理的内涵,重点掌握财务管理对象、目标及特点,了解财务管理的环境。

第一节 企业财务管理的概念

一、财务管理的概念

企业财务管理是对企业货币资源的获得和管理。而企业财务是指企业再生产过程中的资金运动,它体现企业同各方面的经济关系。

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产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,劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值,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。在企业再生产过程中,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

在企业生产经营过程中,实物商品不断地运动,实物商品的价值形态也不断地发生变化,企业资金从货币资金形态开始,顺次通过购买、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地循环,称资金周转。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为实物商品的运动过程;另一方面表现为资金的运动过程或资金运动;资金运动不仅以资金循环的形式而存在,而且体现再生产过程的不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的资金方面,企业的资金运动,构成企业经济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,从表面上看是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动都反映企业与各相关利益团体间的经济利益关系。

总之,企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再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,处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

二、财务活动

企业再生产过程表现为资金运动的过程,而资金运动过程的各个阶段总是与一定的财务活动相对应的,也就是说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、耗费、收回及分配等一系列行为。其中资金的投入、耗费及收回又称投资。从整体上讲,财务活动包括以下过程。

(一)筹资活动

企业拥有一定数额的资金是进行生产经营活动的必要条件。企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点,所谓筹资是指为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要预测筹资的总规模,以保证投资所需的资金;另一方面要通过筹资渠道和筹资方式确定合理的筹资结构,降低筹资成本和风险。企业的自有资金,是通过吸收直接投资、发行股票等方式从投资者那里取得的,投资者包括国家、其他企业单位、个人、外商等。此外,企业还可通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式来吸收借入资金,构成企业的负债。这种因为资金筹集而产生的现金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动。

(二)投资活动

企业取得资金后,就要将资金投入使用,以谋求最大的经济效益。企业投资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)和对外投入资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。投资需要支付资金,而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。企业投资不仅必须考虑投资规模,还必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益并同时降低投资风险。

(三)资金营运活动

在日常生产经营过程中,企业要采购材料或商品,需要支付工资和其他营业费用,商品售出便可取得收入,如生产经营资金短缺,还要采用短期借款来筹集所需资金。这就

是因企业经营而引起的财务活动,也称资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为了满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。资金周转速度越快,资金的利用效率就越高,因而,如何加速资金周转,提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

(四)分配活动

广义地说分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。企业通过投资过程(包括对内投资和对外投资)必然会取得收入,取得的收入首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分作为企业的营业利润。营业利润和投资收益、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,其余利润作为投资收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资,可见这种因分配而产生的财务收支就是分配中的财务活动。另外,随着分配活动的进行,资金或者退出或者留存企业,它必然会影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。为此,在依据一定的法律原则下,企业应合理确定分配的规模和分配的方式,这些都是财务管理的内容。

三、财务关系

财务关系是企业在理财活动中产生的与相关利益集团间的经济利益关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

(一)企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业的所有者向企业投入资金,形成企业的所有者权益,企业的所有者应按出资比例或合同、章程的规定履行出资义务,同时在企业实现利润后,则应定期向所有者分配利润。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资,这些被投资者即为受资者,受资者应当向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系,即投资与分享投资收益的关系,在性质上属于所有权关系。处理这种关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

(二)企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

这种财务关系即企业和债权人、债务人之间的债权、债务关系,主要包括:企业和其他单位之间由于相互购销商品、提供劳务等形成的资金结算关系;企业和银行与非银行金融机构之间的借款、还款,以及企业利用发行债券筹集资金所形成的和其他企业、个人之间的借款、还款的资金借贷关系。作为债权人,企业有要求对方到期支付货款,定期还本付息;作为债务人,企业则有按期履行偿还债务的义务。企业与债权人、债务人、购销客户的关系,在性质上属于债权关系、合同义务关系。

(三)企业与税务机关之间的关系

企业与税务之间的关系,是生产经营者对国家应尽的义务。企业应按照国家税法的规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和应计入成本的税金。

(四)企业内部各单位之间的财务关系

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,相互提供劳务和产品也要计价核算。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。处理这种财务关系,要严格分清有关各方的经济责任,以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

(四)企业与职工之间的财务关系

企业职工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,用其收入向职工支付工资、津贴,用其利润向职工支付奖金、提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系,要正确地执行有关的分配政策。

财务关系的存在要求财务管理把处理和协调各种财务关系,作为现代理财的一项重要原则,自觉地处理好财务关系,促进生产经营活动的发展。

四、财务管理特征

1. 财务管理的基本属性是价值管理

财务管理首先表现为利用资金、成本、收入等价值指标,来组织企业中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的关系,所以财务管理的基本属性是价值管理。组织、控制、指挥、协调并考核企业资金运动,保持其一定比例的并存性、一定速度的继起性和一定规模的收益性是财务管理的首要任务。

2. 财务管理具有综合性的特点

资金、成本、收入和利润等财务指标,以价值形式综合反映企业生产经营的物质条件、生产经营中的耗费和收回、生产经营的成果及其分配等情况。通过财务指标综合反映,可以及时掌握企业再生产活动的进展情况和资金利用情况、经营管理中存在的问题,以及生产经营的经济效益,从而加强财务监督,促进企业改善生产经营管理。

3. 财务管理兼有决策和控制二重职能及多样化手段

财务管理基本职能是财务决策和控制。决策和控制是管理工作的核心,复杂多变的市场经济要求企业财务管理能够预测市场需求和企业环境的变化,针对种种不确定的因素及时作出科学有效的决策。在这个前提下,财务管理还有组织、监督和调节的具体职能,也即具体通过财务预测、财务计划、财务控制、财务分析等业务方法来实现。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标的含义及特征

财务管理目标是在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。是评价财务活动是否合理的标准,它决定着财务管理的基本方向。从根本上说,财务目标取决于企业生存目的或企业目标,取决于特定的社会经济模式。

财务目标一般具有如下特征:

1.整体性。企业财务目标必须服从企业整体发展战略和发展规划,财务的各个方面的目标必须具有合力。

2.多元化。财务目标的多元性是指财务目标不是单一的,由于企业财务涉及到财务活动的各个方面和财务管理各环节,并都有其特定的目标,这些目标反映了不同的财务活动处于不同的财务关系之中,这就形成了目标的多样性。包括企业筹资目标、投资目标、资金营运目标等。

3.层次性。财务目标的层次性是指财务目标按一定标准可划分为若干层次。财务目标之所以具有层次性,主要是因为财务管理的内容可以划分为若干层次,财务管理内容的层次性和细分化使财务目标由整体目标、具体目标两个层次构成。整体目标是指一般财务目标,处于支配地位,它决定着整个财务管理过程的发展方向,是企业财务活动的出发点和归宿;具体目标是指在整个目标的制约下,从事某一部分财务活动所要达到的目标,对整体目标的实现有配合作用的目标。

4.定量性。财务目标的提出,既要有定性的分析判断,又要有定量的指标。定量方面的指标就是要把达到的目标数量化,用具体的数字予以表达。

二、一般财务目标

一般财务目标是全部财务活动实现的最终目标,它是企业开展财务活动的基础和归宿。企业财务管理的总体目标应如何确定呢?总结国内外的历史经验,应该是千方百计地提高企业经济效益,即经济效益最大化。

以经济效益最大化作为理财目标,这是由我国经济建设的方针决定的,也是由经济效益同财务管理的密切联系决定的。但以此为目标显得笼统。基于这样的理由,一方面我们必须以经济效益最大化作为确定财务目标的基础;另一方面我们必须寻找能直接、集中反映财务管理特征、体现财务活动规律的一般财务目标。根据现行企业财务管理理

论和实践,最具代表性的财务管理目标主要有以下几种提法。

(一)利润最大化

即假定在企业的投资预期收益确定的情况下,财务管理行为朝着有利于最大化的方向发展。以追逐利润最大化作为财务管理的目标,其原因有三:(1)人类进行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;(2)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;(3)每个企业都最大限度地获取利润,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。

利润最大化目标在实践中也存在一些难以解决的问题:(1)这里的利润是指企业在一定时期实现的利润总额,它没有考虑货币的时间价值;(2)没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业之间或期间之间的比较;(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,如忽视科技开发、产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施、履行社会责任等。

(二)资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是净利润与资本额的比率,每股利润是净利润额与普通股股数的比值。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。这个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同一企业的不同期间之间进行比较,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

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。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值。企业价值评价通常通过投资市场评价进行。企业价值 V 可用下式表示:

$$V = \frac{P_1}{1+i} + \frac{P_2}{(1+i)^2} + \cdots + \frac{P_n}{(1+i)^n} = \sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+i)^t}$$

式中 P_n ——企业第 n 年的税后利润

i ——折现率,其中包含风险因素

上式显示影响企业价值最大化的因素有两个:风险与预期税后利润。因此财务管理的基本要求也体现在两个方面:追求风险一定条件下的最大税后利润;在预期利润一定情况下努力使财务风险降低到最低。可见这种计算方法考虑了资金的时间价值和风险

问题。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、合理选择投资方式、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。社会资源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。

由于企业价值最大化是一个抽象的目标,在运用时也存在一些必须注意的问题:(1)对于股票上市企业,虽然通过股票价格的变动能够揭示企业价值,但是股价是受各种因素影响的结果,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。(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。尽管如此,基于企业价值最大化最能体现企业财务管理的目标,更能揭示企业市场认可的价值。因而这一目标应当成为我国企业较为合理的财务管理目标。

三、具体财务目标

财务管理的具体目标,取决于财务管理的具体内容。据此财务管理的具体目标可概括为以下几个方面:

(一)企业筹资管理目标

任何企业,为了保证生产的正常进行和扩大再生产的需要,必须具有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道,用多种方式来筹集。不同来源的资金,其可使用时间的长短、附加条件的限制、资金成本的大小以及资金的风险等都不相同。因此,企业筹集资金的具体目标是:在满足生产经营需要的情况下,以较低的资金成本付出和较小的筹资风险,获取同样多的资金。

(二)企业投资管理目标

投资就是企业资金的投放和使用,投资的目的是为了获取利润,取得投资收益。但企业在进行投资的同时,也必然会遇到投资项目可能成功或失败,投资既可能收回也可能收不回,投资既可能赚钱,也可能赔钱,即投资会产生风险。因此,企业投资的具体目

标是:以较低的投资风险与投资投放取得较多的投资收益。

(三)企业营运资金管理目标

企业的营运资金是为了满足企业日常营业活动要求而垫支的资金。在一定时期资金周转越快,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,企业营运资金管理的目标就是:合理使用资金、加速资金周转,不断提高资金利用效果。

(四)企业利润分配管理目标

分配就是将企业取得的收入和利润在企业与相关利益关系之间进行分割。企业当期分配给投资者的利润较高,会提高企业的即期的市场评价,但由于利润大部分被分配,企业或者即期现金不够,或者缺乏发展或积累资金,从而影响企业未来的市场价值。利润分配管理的目标就是:企业合理确定利润的留分比例以及分配形式,以提高企业的潜在收益能力,从而提高企业总价值。

四、不同利益主体财务目标的矛盾与协调

企业财务管理目标是企业价值最大化,在这一目标上,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目标中必须解决的问题。

(一)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,这与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来说,经营者所得的利益,正是其放弃的利益,在西方,这种放弃利益也称为经营者的享受成本。因而,经营者和所有者的矛盾就是经营者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提高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,并配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,经营者因担心解聘而被迫实现财务管理目标。

2.接受。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受或吞并,相应经营者也会被解聘,为此,经营者为了避免这种接受,必须采取一切措施提高股票市价。

3.激励。就是把经营者的报酬同其绩效挂钩,以使经营者更自觉地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,当股票价格越高于固定价格时,经营者得到的报酬就越多,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。它是公司按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”。这种方式鼓励经营者想方设法提高公司业绩。

(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渴望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目,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债权人同意,而要求经营者发行新债券,致使旧债券价值降低,因为相应的偿债风险增大。

为协调所有者与债权人的上述矛盾,可通过以下方式解决。

1.限制性借债。它是通过对借债的用途限制、借债的担保条款和借款的信用条件来防止和迫使股东不能利用上述两种方法削弱债权人的债权价值。

2.收回借款,不再借款。它是当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权或不给予公司重新放款,从而保护自身的权益。

第三节 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。财务管理的环节有以下几个环节:

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。财务预测环节的作用在于,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。财务预测环节工作主要包括以下几个步骤:

(一)明确预测目标;

(二)搜集相关资料;