



高等院校应用型本科 **财会系列** 特色教材

CAIWU GUANLI

财务管理

迟艳琴 主 编

张 薇 王 磊 副主编

本书按照企业财务管理活动的一般规律及理论与实践紧密结合的原则，以资本市场为课程背景，以现代公司制企业为对象，以企业资金运动特征为主线，系统介绍了现代企业财务管理的基本概念、基本原理和基本方法，重点阐述了现代企业筹资、投资、营运、成本管理及分配等问题的决策理论与方法。

高等院校应用型本科财会系列特色教材

财务管理

迟艳琴 主 编

张 薇 王 磊 副主编



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/迟艳琴主编. —上海:上海财经大学出版社,2015. 11
(高等院校应用型本科财会系列特色教材)
ISBN 978-7-5642-2218-5/F·2218

I. ①财… II. ①迟… III. ①财务管理-高等学校-教材
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 173806 号

☐ 责任编辑 顾晨溪

☐ 封面设计 张克瑶

CAIWU GUANLI

财 务 管 理

迟艳琴 主 编

张 薇 王 磊 副主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海景条印刷有限公司印刷装订

2015 年 11 月第 1 版 2015 年 11 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 21.5 印张 550 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 39.00 元

前 言

本书是在紧密结合应用型本科院校的人才培养目标、教学大纲及多年教改成果的基础上编写而成的。在参考大量的有关著作和文献的基础上,我们按照企业财务管理活动的一般规律和理论与实践紧密结合的原则,以资本市场为课程背景,以现代公司制企业为对象,以企业资金运动特征为主线,系统介绍了现代企业财务管理的基本概念、基本原理和基本方法,重点阐述了现代企业筹资、投资、营运、成本管理及分配等问题的决策理论与方法,并在多个方面进行了积极的探索和尝试,力求体现以下特点:

第一,理论的前沿性和系统性。我们将近几年来国内外经过实证研究证明具有合理性和科学性的最新研究成果加以系统化,并作为本书的理论基础,如市场有效性学说、资本资产定价理论等。

第二,理论的实用性和可操作性。在保证理论系统性和前沿性的基础上,面向财务管理中的重点领域,提高理论的实用性和可操作性。首先,修订了一些复杂理论模型,使之简化和实用化,使财务管理教学内容得到一次优选和创新;其次,选择和配备了大量的实例来加强理解与应用;再次,为了达到理论和实践紧密结合的目的,选取了国内外实际财务管理事件作为导读案例,引导读者进行探索性思考,以揭示管理决策思路、决策理论和方法,激发学生学习兴趣。

第三,内容的现实性和政策性。我们在材料的选择与安排上,尽可能紧密地贴近企业财务管理实践的需要,尽可能符合我国现行的有关政策法规的要求,尽可能总结财务管理实践中的成功经验和财务管理理论的最新研究成果,由浅入深地阐述财务管理的有关内容,尤其注重现代企业发展所必需的财务理论和所应采取的财务管理决策方法。同时,考虑到学生毕业后考取会计师的需要,有针对性地引入了中级会计师考试的相关内容。

第四,财务管理方法的普遍性和适用性。在结构体系的安排上,基本上是按照企业财务管理实践的内在规律进行,所选择的主要财务管理方法也具有普遍意义,适用于各种不同类型的企业。对一些重要的、具有普遍性的财务管理方法,不仅总结了一般的分析步骤,还运用具体实例来加以分析与运用,给读者以示范,而且章后配有大量多样化的同步测试题,便于教师的讲授和学生自学,有助于提高学生的应用能力和专业技能。

本书既可以作为应用型本科学生学习财务管理课程的专用教材,也可以作为大中专院校、

成人高校及本科院校举办的二级职业技术学院和民办高校的经济、管理类专业的教材使用,还可作为财务管理人员、企业经营管理人员、会计人员等经济管理类人员学习、工作的参考资料。

本书由迟艳琴任主编,设计全书框架、拟订编写大纲,张薇、王磊任副主编。具体编写分工为:迟艳琴编写第一章、第二章、第八章、第九章和附录,张薇编写第五章、第六章、第七章和第十一章,王磊编写第三章、第四章、第十章和第十二章。最后由迟艳琴对全书进行总纂、定稿。

由于编者自身的水平和经验有限以及财务管理学本身的改革和发展,本书难免存在疏漏与不妥之处,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。

编 者

2015年11月

目 录

前言	1
第一章 财务管理总论	1
学习目标	1
案例导读	1
第一节 财务管理的内容	2
第二节 财务管理的目标	5
第三节 财务管理的环节	7
第四节 财务管理环境	8
同步测试题	13
第二章 财务管理基础知识	15
学习目标	15
案例导读	15
第一节 时间价值观念	16
第二节 风险价值观念	26
第三节 成本性态分析	30
同步测试题	35
第三章 筹资管理	39
学习目标	39
案例导读	39
第一节 筹资管理概述	40
第二节 资金需要量预测	46
第三节 权益筹资	51
第四节 负债筹资	63
同步测试题	76
第四章 筹资决策	79
学习目标	79
案例导读	79

第一节 资本成本	80
第二节 杠杆效应与风险	88
第三节 资本结构决策	99
同步测试题	109
第五章 项目投资决策	115
学习目标	115
案例导读	115
第一节 项目投资概述	116
第二节 投资项目的现金流量分析及其计算	118
第三节 项目投资决策评价指标及其计算	122
第四节 项目投资方案的对比与优选	129
同步测试题	132
第六章 证券投资决策	135
学习目标	135
案例导读	135
第一节 证券投资	136
第二节 债券投资决策	140
第三节 股票投资决策	143
第四节 基金投资决策	146
第五节 证券投资组合	148
同步测试题	150
第七章 营运资金管理	153
学习目标	153
案例导读	153
第一节 营运资金管理概述	154
第二节 现金管理	156
第三节 应收账款管理	162
第四节 存货管理	170
第五节 流动负债管理	179
同步测试题	182
第八章 成本管理	186
学习目标	186
案例导读	186
第一节 成本管理的主要内容	187
第二节 量本利分析	190

第三节 标准成本管理	197
第四节 作业成本管理与责任成本管理	202
同步测试题	210
第九章 收入与利润分配管理	213
学习目标	213
案例导读	213
第一节 收入与利润分配管理概述	214
第二节 收入管理	217
第三节 利润分配管理	227
同步测试题	237
第十章 预算管理	240
学习目标	240
案例导读	240
第一节 预算管理概述	242
第二节 预算的编制方法与程序	244
第三节 主要预算编制	252
同步测试题	268
第十一章 财务控制	273
学习目标	273
案例导读	273
第一节 财务控制概述	274
第二节 财务控制的要素与方式	275
第三节 责任中心	279
同步测试题	286
第十二章 财务分析与评价	289
学习目标	289
案例导读	289
第一节 财务分析概述	290
第二节 财务分析的方法	292
第三节 财务指标分析	295
第四节 业绩评价	305
同步测试题	311
附录	314
附录 1 复利终值系数表	314

附录 2 复利现值系数表	316
附录 3 年金终值系数表	318
附录 4 年金现值系数表	320
同步测试题参考答案	322
参考文献	334

第一章 财务管理总论



学习目标

通过本章学习,掌握财务关系及财务管理的基本内容,理解财务管理基本概念及财务管理目标的科学表达,了解财务管理工作环节和财务管理环境。



案例导读

财务故事一:情侣苹果

元旦,某高校饭堂前,一老妇守着两筐大苹果叫卖,5角钱一个(成本4角钱),因为天寒,问者寥寥。一教授见此情形,上前与老妇商量几句,然后走到附近商店花3元买来节日织花用的红彩带,并与老妇一起将苹果两两一扎,接着高叫道:“情侣苹果哟!两元一对!”经过的情侣们甚觉新鲜,用红彩带扎在一起的一对苹果看起来很有情趣,因而买者甚众,不一会就将200个苹果卖光。扣除3元红彩带的费用,老妇还多赚了97元(原来就算能卖完也只能赚20元),对教授感激不尽。

财务故事二:一主三仆

古时有一大户人家,主人姓马,人人都叫他马老爷。马老爷以前在镇上只是做点小买卖,后来生意越做越大,红红火火,赚了不少银子。马家前有大院,后有花园,还雇用了不少仆人。马老爷对这些仆人奖惩都很分明,做得好会有所奖励;做得不好,就没有奖励,甚至还会被赶出家门。有一天,马老爷决定出门远游,他想趁这个机会,来看看家里的仆人除了会干活之外,会不会利用银子来赚取银子,于是他给三个仆人每人一笔银子谋生。三年后马老爷归来,甲仆说用主人给的银子经商赚了2倍,乙仆说用这些银子放利赚了1倍,丙仆说为防丢失将银子埋进了地里。主人对甲、乙的做法都很满意,分别交给他们银子;而对丙则收回了原来给的银子。

[资料来源] 曾建斌:《看故事学财务管理》,广东经济出版社2004年版。

【案例探索思考】

如果把故事中的主人当作是企业的股东,而仆人是经营者的话,显然,甲和乙都明白主人给他们银子的目的不仅仅在于保值,还要增值。即作为一个企业,生存、发展和获利是永恒的主题,使财富增值是企业的最终目标。而两筐卖不出去苹果系上红彩带加上“情侣苹果”这一标签,一下子就脱销,还比原来多赚了5倍!可见,企业要生存、发展并获利,关键任务就是要搞好财务管理,使企业价值最大化。那么,财务管理有哪些主要内容和主要环节?财务管理的目标到底是

什么?财务管理又受哪些环境因素的影响和制约?本章内容将逐一回答以上问题。

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的概念

当今社会,企业作为国民经济“细胞”,发挥着越来越重要的功能。企业是一个契约性组织,它是从事生产、流通、服务等经济活动,以生产或服务满足社会需要,实行自主经营、独立核算、依法设立的一种营利性的经济组织。企业的目标是创造财富(或价值)。财务管理(Financial Management)是市场经济条件下企业最基本的管理活动。

在市场经济条件下,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,企业资金的实质是再生产过程中运动着的价值。这种价值运动过程表现为,随着实物商品的采购、生产和销售的进行,货币资金依次转化为储备资金、生产资金、产成品资金和更多的货币资金。企业资金从货币资金开始,依次转换其形态,又回到货币资金的过程,就是资金的循环,不断重复的资金循环就是资金的周转。企业资金只有不断地循环和周转,才能既保存自己的价值,又实现资金的增值性要求。企业资金运动构成了企业生产经营活动的一个特定方面,即企业财务活动。企业在进行各项财务活动时,必然要与各方面发生财务关系。财务管理正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,是企业管理的重要组成部分。

二、财务活动与财务管理内容

企业资金运动过程总是与一定的财务活动相联系,企业资金运动的形式是通过一定的财务活动内容来实现的。企业的基本活动可以分为筹资、投资、营运和分配活动四个方面,对于生产企业而言,还需进行有关生产成本的管理与控制。从财务管理角度看,筹资可以分为长期筹资和短期筹资,投资也可以分为长期投资和短期投资,由于短期筹资、短期投资和营业现金流管理有着密切关系,通常合并在一起讨论,称为营运资金管理。

因此,本教材把财务管理的内容分为筹资管理、投资管理、营运资金管理、成本管理、收入与分配管理五个部分。

(一)筹资活动

企业组织商品生产,必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说,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,是指企业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,企业一方面要确定筹资的总规模,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。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金,企业可以通过向投

资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,企业可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,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。

(二)投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益;否则,筹资就失去了目的和效用。企业投资可以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)和对外投放资金的过程(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。无论企业是购买内部所需资产,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。

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,企业应投入资金数额的多少);同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,来使投资的收益较高而投资风险不大甚至降低。所有这些投资活动都是企业财务管理的内容。

(三)营运活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列资金收付活动。例如,采购材料或商品,支付工资和其他费用,销售产品以收回资金,短期借款以满足经营所需资金等,这就是因企业经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。如何加速营运资金周转,提高资金利用效果,也是企业财务管理的主要内容之一。

(四)成本管理活动

成本是生产经营中的一种耗费,属于商品经济中的一个价值范畴。它是企业为生产商品和提供劳务等所耗费的必要劳动价值的货币表现,是企业再生产过程中的价值补偿。简单来说,成本就是为了获得某种利益或达到一定目标所发生的耗费或支出。如何实施企业生产经营过程中各项成本核算、成本分析、成本决策和成本控制等一系列行为,也是企业财务管理的主要内容之一。

(五)收入与分配活动

企业通过投资或资金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、缴纳税金之后,还应依据现行法规及规章对剩余收益予以分配。广义地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。随着分配过程的进行,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。因此,如何依据一定的法律原则,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,也是财务管理的主要内容之一。

企业财务管理的上述五部分内容是相互联系、相互制约的。筹资是基础,离开企业生产经营所需的资金筹措,企业就不能生存与发展;而且,企业筹资数量还制约着公司投资的规模。

企业所筹措的资金只有有效地投放出去,才能实现筹资的目的,并不断增值与发展;而且,投资反过来又决定了企业需要筹资的规模和时间。投资和筹资的成果都需要依赖资金的营运才能实现,筹资和投资在一定程度上决定了企业日常经营活动的特点和方式;但企业日常活动还需要对营运资金进行合理的管理与控制,努力提高营运资金的使用效率与效果。成本管理则贯穿于投资、筹资和营运活动的全过程,渗透在财务管理的每个环节之中。收入与分配影响着筹资、投资、营运资金和成本管理的各个方面,收入与分配的来源是企业上述各方面共同作用的结果,同时又会对上述各方面产生反作用。因此,筹资管理、投资管理、营运资金管理、成本管理和收入与分配管理都是企业价值创造的必要环节,是保障企业健康发展、实现可持续增长的重要内容。

三、财务关系

(一)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,担负着维持社会正常秩序、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。企业与政府之间的财务关系,体现了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主要是指投资者按照投资合同、协议、章程的约定向企业投入资金,企业按照出资比例或合同、章程的规定向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业与投资者之间的财务关系,体现了所有权性质的受资和投资的关系。

(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主要是指企业向债权人借入资金、发行债券,并按借款合同等有关规定按时支付利息和归还本金,以及在购买活动中采用延期付款等与有关单位发生的商业信用而形成的经济利益关系。企业与债权人之间的财务关系,在性质上反映了债务和债权的关系。

(四)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,受资者应按规定分配给企业投资报酬所形成的经济利益关系。企业与受资者之间的财务关系,体现了所有权性质的投资和受资的关系。

(五)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主要是指企业向债务人提供借款、购买债券,并按照约定的条件要求债务人支付利息和归还本金,以及在营业活动中延期收款等发生的商业信用而形成的经济利益关系。企业与债务人之间的财务关系,在性质上反映了债权和债务的关系。

(六)企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品和劳务所形成的经济关系。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

(七)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是指企业向职工支付工资、津贴、奖金等劳动报酬,按照规定提取应付福利费、为职工代垫款项等而形成的经济利益关系。企业与职工之间的财务关

系,反映了职工个人和企业劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标的含义

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。

目前,人们对财务管理目标的认识尚未统一,主要有三种观点:利润最大化、资本利润率最大化(或每股利润最大化)和企业价值最大化。

(一)利润最大化

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,是因为利润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道理的。

利润最大化的缺陷是:

(1)利润最大化是一个绝对指标,没有考虑企业的投入与产出之间的关系,难以在不同资本规模的企业或同一企业的不同期间进行比较。

(2)没有考虑资金的时间价值。投资项目收益现值的大小,不仅取决于其收益将来值总额的大小,还要受取得收益时间的制约。因为早取得收益,就能早进行再投资,进而早获得新的收益,利润最大化目标则忽视了这一点。

(3)没有考虑风险问题。一般而言,收益越高,风险越大。追求最大利润,有时会增加企业风险,但利润最大化的目标不考虑企业风险的大小。

(4)利润最大化可能会使企业财务决策带有短期行为,即片面追求利润的增加,不考虑企业长远的发展。

(二)资本利润率最大化(或每股利润最大化)

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里的利润额是净利润。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之间或同一企业的不同期间进行比较,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

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,它反映了企业潜在或预期获利能力。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同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算办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)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、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等。

(2)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)有利于克服管理上的片面性和短期行为。

(4)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一些问题:

(1)对于股票上市企业,虽然可以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,特别是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,从而导致企业价值确定的困难。

二、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

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。现代公司制企业的所有权与经营权完全分离,如果经营者不持有公司股票或部分持有股票,其经营的积极性就会降低,因为经营者拼命干的所得不能全部归自己所有。此时,他会干得轻松点,不愿意为提高股价而冒险,并想方设法用企业的钱为自己谋福利,导致股东财富受损。由于两者行为目标不同,必然导致经营者利益和股东财富最大化的冲突。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约束措施。

1. 约束措施

(1)通过所有者约束经营者,即解聘。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管理目标。

(2)通过市场约束经营者,即接收。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兼并,相应地,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市价。

2. 激励措施

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,当股票的价格越高于固定价格时,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,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

企业的资本来自股东和债权人。债权人的投资回报是固定的,而股东收益随企业经营效益而变化。当企业经营得好时,债权人所得的固定利息只是企业收益中的一小部分,大部分利润归股东所有。当企业经营状况差、陷入财务困境时,债权人承担了资本无法追回的风险。这就使得所有者的财务目标与债权人可望实现的目标可能发生矛盾。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,这会增加负债的风险。高风险的项目一旦成功,额外利润就会被所有者独享;倘若失败,债权人却要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,这增大了企业破产风险,致使旧债券或老债券的价值降低,侵犯了债权人的利益。

所有者与债权人的上述矛盾协调,一般通过以下方式解决:

(1)限制性借款。它是通过对借款的用途限制、借款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剥夺债权人的债权价值。

(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,采取收回债权和不给予公司重新放款,从而来保护自身的权益。

除债权人外,与企业经营者有关的各方都与企业有合同关系,都存在着利益冲突和限制条款。企业经营者若侵犯雇员、客户、供应商和所在社区的利益,都将影响企业目标的实现。所以说,企业是在一系列限制条件下实现企业价值最大化的。

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和一般程序。企业财务管理一般包括以下几个环节:

一、财务预测

财务预测是企业根据财务活动的历史资料(如财务分析),考虑现实条件与要求,运用特定方法对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计或测算。财务预测是进行财务决策的基础,是编制财务预算的前提。

财务预测所采用的方法主要有两种:一是定性预测,是指企业在缺乏完整的历史资料或有关变量之间不存在较为明显的数量关系下,专业人员进行的主观判断与推测。二是定量预测,是指企业根据比较完备的资料,运用数学方法,建立数学模型,对事物的未来进行的预测。实际工作中,通常将两者结合起来进行财务预测。

二、财务决策

决策即决定。财务决策是企业财务人员按照企业财务管理目标,利用专门方法对各种备选方案进行比较分析,并从中选出最优方案的过程。它不是拍板决定的瞬间行为,而是提出问题、分析问题和解决问题的全过程。正确的决策可使企业起死回生,错误的决策可导致企业毁于一旦,所以,财务决策是企业财务管理的核心,其成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

三、财务预算

财务预算是指企业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指标进行综合平衡与协调的具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化,是财务控制和财务分析的依据,贯穿企业财务活动的全过程。

四、财务控制

财务控制是在财务管理过程中,利用有关信息和特定手段,对企业财务活动所施加的影响和进行的调节。实行财务控制是落实财务预算、保证预算实现的有效措施,也是责任绩效考评与奖惩的重要依据。

五、财务分析

财务分析是根据企业核算资料,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。财务分析既是本期财务活动的总结,也是下期财务预测的前提,具有承上启下的作用。通过财务分析,可以掌握企业财务预算的完成情况,评价财务状况,研究和掌握企业财务活动的规律,改善财务预测、财务决策、财务预算和财务控制,提高企业财务管理水平。

第四节 财务管理环境

财务管理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。通过环境分析,提高企业财务行为对环境的适应能力、应变能力和利用能力,以便更好地实现企业财务管理目标。

企业财务管理环境按其存在的空间,可分为内部财务环境和外部财务环境。内部财务环境主要包括企业资本实力、生产技术条件、经营管理水平和决策者的素质四个方面。内部财务环境存在于企业内部,是企业可以从总体上采取一定的措施加以控制和改变的因素。而外部财务环境存在于企业外部,它们对企业财务行为的影响无论是有形的硬环境还是无形的软环境,企业都难以控制和改变,更多的是适应和因势利导,因此本章主要介绍外部财务环境。影响企业外部财务环境的因素有很多,其中最主要的有经济环境、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管理体制、经济周期、经济发展水平和经济政策等。