

高等院校会计专业（新准则）通用规划教材

高级财务管理

刘玉凤 主 编

吕 文 李 君 汪 霞 副主编

附錄(91C)目錄表

主 编 刘玉凤
副主编 吕 文 李 君 汪 霞

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

高级财务管理/刘玉凤主编. —上海:上海财经大学出版社, 2015. 3

高等院校会计专业(新准则)通用规划教材

ISBN 978-7-5642-2109-6/F · 2109

I. ①高… II. ①刘… ②张… 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 021171 号

- ☐ 责任编辑 顾晨溪
- ☐ 封面设计 钱宇辰
- ☐ 责任校对 胡芸 林佳依

GAOJI CAIWU GUANLI

高级财务管理

主 编 刘玉凤

副主编 吕文 李君 汪霞

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

上海译文印刷厂印刷

上海景条印刷有限公司装订

2015 年 3 月第 1 版 2015 年 3 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 12.75 印张 326 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 33.00 元

前 言

市面上的《高级财务管理》教材比较多,但其中专门针对技术应用型大学的教材并不多。本书针对技术应用型高校的学生特点和课堂教学特点,在介绍理论时力求简明扼要、通俗易懂、紧密联系实际,在援引实例时,尽量做到删繁就简、突出主题,同时在体例设计上也进行了一些创新性的探索与尝试。

本书将“高级财务管理”的内容界定为行为财务学、财务战略管理、财务管理流程再造、企业价值评价、企业并购、管理层收购、集团公司财务管理、国际财务管理以及企业破产九个相关专题。全书共十章:第一章是总论,对“高级财务管理”的一般概念及教材内容进行了界定,然后阐述了财务管理目标、财务管理假设及原则、企业财务关系协调等相关理论,以达到统领全文的目的;在后续的九章中,分别对上述九个专题相关的基本理论及方法进行介绍,并适时地援引实例,突出强调对基本理论及方法的实际运用。

从教材体例上看,每一章的开篇都是本章的“要点提示”,以更好地突出重点、难点,并方便学生进行预习;每章结束之后先是用英文介绍“关键概念”(并附有英文解释),便于学生在复习的基础上对与本章节内容相关的英文文献进行拓展性阅读,然后是“思考与练习”及“案例阅读”模块,其中,案例阅读后面一般都设计了2~3个“思考与讨论”性质的题目,方便任课教师在课堂上组织案例讨论,或由学生课后自主学习,以帮助学生进一步巩固本章所授内容,达到学以致用目的。

本书编写的具体分工如下:第一章及第四至第七章由刘玉凤编写,第二章、第八章由李君编写,第三章、第九章、第十章由吕文、汪霞编写,最后的统稿工作由刘玉凤负责,吕文协助完成。编写成员不仅在教学岗位上有着丰富的教学经验,而且在财务管理岗位上也具有丰富的实战经验。教材内容难度适中、通俗易懂,理论与实践紧密结合,非常适合作为技术应用型高校相关专业的教材,也可以作为广大企、事业单位财务管理人员和管理者自学及业务能力提升的参考书。

另需说明的是,在本书的编写过程中,借鉴和引用了不少国内外同行专家的著作或研究成果,也得到了许多湖北工业大学商贸学院同仁的大力支持,在此一并致以衷心的感谢!

同时,由于我们的知识水平和专业能力有限,书中难免存在错误和疏漏之处,敬请广大读者批评指正!

编者

2015年1月

目 录

前言/1

第一章 总论/1

要点提示/1

第一节 高级财务管理的界定/1

第二节 财务管理目标/1

第三节 财务管理假设及原则/4

第四节 企业财务关系协调/8

主要概念/12

思考与练习/12

案例阅读/13

第二章 行为财务学/16

要点提示/16

第一节 行为财务学概论/16

第二节 行为财务理论及理论模型/20

第三节 行为财务理论在公司财务中的应用/27

主要概念/33

思考与练习/33

案例阅读/33

第三章 财务战略管理/35

要点提示/35

第一节 财务战略概述/35

第二节 财务战略管理过程/37

第三节 财务战略决策方法/41

主要概念/49

思考与练习/50

案例阅读/50

第四章 财务管理流程再造/53

要点提示/53

第一节 流程再造理论概述/53

第二节 流程再造与企业资源计划的结合/56

第三节 ERP 环境下企业绩效评价体系/63

第四节 企业财务管理的流程再造/66

主要概念/69

思考与练习/70

案例阅读/70

目 录

第五章 企业价值评价/73

要点提示/73

第一节 企业价值管理与评价概述/73

第二节 企业价值评价的基本理论/77

第三节 企业价值评价方法/80

主要概念/87

思考与练习/87

案例阅读/87

第六章 企业并购/90

要点提示/90

第一节 并购概述/90

第二节 并购的财务分析/99

第三节 并购的支付方式/104

第四节 企业并购的防御措施/108

主要概念/111

思考与练习/111

案例阅读/112

第七章 管理层收购/115

要点提示/115

第一节 管理层收购概述/115

第二节 我国管理层收购的现状与风险/119

主要概念/123

思考与练习/123

案例阅读/124

第八章 集团公司财务管理/127

要点提示/127

第一节 集团公司财务管理概述/127

第二节 集团公司财务管理控制/132

第三节 集团公司财务风险管理/143

主要概念/154

思考与练习/154

前言

第一章 总论

1.1 财务管理概述

1.2 财务管理的内容与目标

1.3 财务管理的原则

1.4 财务管理的环境

1.5 财务管理的意义

1.6 本章小结

1.7 思考与练习

1.8 案例阅读

第二章 货币时间价值

2.1 货币时间价值的概念

2.2 货币时间价值的计算

2.3 货币时间价值的应用

2.4 本章小结

2.5 思考与练习

2.6 案例阅读

2.7 本章小结

第三章 资本成本与资本结构

3.1 资本成本的概念

3.2 资本成本的计算

3.3 资本成本的应用

3.4 本章小结

3.5 思考与练习

3.6 案例阅读

3.7 本章小结

第四章 股利政策与利润分配

4.1 股利政策的概念

4.2 股利政策的类型

4.3 股利政策的影响因素

案例阅读/155

第九章 国际财务管理/159

要点提示/159

第一节 国际财务管理概述/159

第二节 外汇风险管理/161

第三节 国际筹资管理/164

第四节 国际投资管理/166

第五节 国际税收管理/168

主要概念/171

思考与练习/171

案例阅读/171

第十章 企业破产/176

要点提示/176

第一节 财务失败/176

第二节 破产重组/183

第三节 企业清算/186

主要概念/188

思考与练习/189

案例阅读/189

参考文献/194

第一章 总论



要点提示

- 高级财务管理内容的界定。
- 财务管理目标的概念及代表性观点。
- 财务管理的假设及原则。
- 企业财务关系协调。

第一节 高级财务管理的界定

一、高级财务管理的概念

从词面意义上讲,高级财务管理就是高级财务方面的管理,是以实现企业价值和资本增值最大化为最终目标,围绕着资金管理这一中心对企业复杂的财务活动和财务关系进行综合性管理的一项经济管理活动。

就一门专业课程而言,高级财务管理则是将财务管理按照专业知识深浅、难易程度进行分类所得到的类别之一。一般而言,按照财务管理的知识层次,可以将其划分为初级财务管理、中级财务管理与高级财务管理。初级财务管理主要介绍财务管理的基本理论、基本观念与基本方法;中级财务管理主要讲述常规业务的财务管理,具体包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理等;高级财务管理是针对非常规性业务的财务管理,不同的学者和教材对其具体内容的界定会有所不同。

二、本书对高级财务管理内容的界定

本书将高级财务管理的内容界定为如下9个方面:(1)行为财务学;(2)财务战略管理;(3)财务管理流程再造;(4)企业价值评价;(5)企业并购;(6)管理层收购;(7)集团公司财务管理;(8)国际财务管理;(9)企业破产。

全书共十章。第一章总论对相关的基本理论问题进行总括性的讲述,便于实现初级、中级和高级各层次教学内容的有效衔接。其他九章分别是对上述九部分内容的介绍。

第二节 财务管理目标

一、财务管理目标的概念及意义

(一)财务管理目标的概念

财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果,也是评价企业理财活动绩效的基

本标准,是连接财务管理理论与实践的纽带。合理选择财务管理目标既是一个基本的理论问题,又是一个重大的实践问题。

(二)研究财务管理目标的意义

1. 明确财务管理目标是确定财务管理理论结构的基础

企业财务管理目标直接反映着理财环境的变化,并根据环境的变化作适当调整,是整个财务管理系统的导向,也是财务管理理论结构的基础。以不同的财务管理目标为基础,会构建出不同的财务管理理论结构。不确立一个明确且合理的财务管理目标,就无法合理确定财务管理的理论结构。

2. 明确财务管理目标是优化企业财务管理行为的需要

财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是理财行为的行动指南。在不同财务管理目标的指引下,会产生不同的财务管理运行机制,形成不同的理财行为。因此,合理确定企业的财务管理目标,是优化企业理财行为、实现财务管理良性循环的需要。

二、关于财务管理目标的主要观点

(一)利润最大化

该种观点认为,利润代表了企业新创造的财富,反映了经营者的经营业绩,利润越多,说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标,因此,企业财务管理的目标是追求企业利润的最大化,即通过对企业财务活动的管理,不断增加企业利润,使企业利润达到最大。

这种观点的合理之处在于:(1)利润是按收入与费用配比原则加以计算的,在一定程度上体现着企业经济效益的高低;(2)利润最大化对企业投资者(股东)和企业都是有利的;(3)以利润最大化为目标有助于促进社会的进步和发展。

这种观点的缺陷在于:(1)不能反映企业创造的利润与所投入资本之间的关系;(2)没有考虑资金的时间价值;(3)没有考虑风险因素;(4)易导致企业财务管理的短期行为。

(二)资本利润率或每股收益最大化

该种观点认为,权益资本或股份代表了企业所有者对企业所拥有的资本权利,而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权益资本额或股份数的对比关系(净利润与权益资本额的比率称为资本利润率,净利润与股份数的比率称为每股收益或每股盈余);因此,企业财务管理的目标是追求权益资本利润率或普通股每股收益的最大化。

这种观点的合理之处在于:(1)将企业实现的净利润同投入的资本额或股份数进行对比,能说明企业当前的盈利水平;(2)方便不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间比较。

这种观点的缺陷在于:(1)没有考虑资金时间价值和风险因素;(2)不能避免企业的短期行为。

(三)股东财富最大化

该种观点认为,股东投资创办企业是为了使其投入的资本保值、增值,获得尽可能多的财富。受委托负责企业日常管理工作的经营者应最大限度地谋求股东的利益。因此,企业财务管理的目标是追求股东财富最大化。在股份公司中,股东财富由股东所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定。当股票数量既定时,股东财富最大化直接表现为股票价格最大化。股价代表了股东财富,其高低反映了财务管理目标的实现程度。

这种观点的合理之处在于:(1)考虑了盈余水平、时间价值和风险因素;(2)在一定程度上能克服企业在追求利润上的短期行为;(3)具有客观性,容易量化,便于考核和奖惩。

这种观点的缺陷在于:(1)只适合上市公司,非上市公司很难有比较公允、客观的股票市场价格;(2)股票价格还要受多种除公司业绩之外其他因素的影响;(3)过于强调股东的利益,而对企业其他利益关系者的利益重视不够。

(四)企业价值最大化

这种观点认为,现代企业是多边契约关系的总和。股东、债权人、管理层、一般员工等共同参与构成企业的利益制衡机制。企业财务管理目标应反映多个利益集团的共同利益。从理论上讲,尽管他们的利益目标不尽相同,但都可以折中为企业长期稳定发展和企业总价值的不断增长。因此,企业财务管理的目标应是追求企业价值最大化。

这种观点的合理之处在于:(1)考虑了资金的时间价值和投资的风险价值;(2)能克服企业片面追求利润的短期行为和管理上的片面性;(3)反映了对企业资产保值、增值的要求,有利于实现企业效益和社会效益的“双赢”;(4)扩大了考虑问题的范围,强调在企业发展中要兼顾各方利益关系。

这种观点的缺陷在于:企业价值内在的丰富性及复杂性导致了其计量具有一定的难度。

三、财务管理目标的选择

(一)影响财务管理目标的各种利益集团

影响财务管理目标的利益集团主要包括以下四个方面:企业所有者、企业债权人、企业职工、政府。

1. 企业所有者

企业所有者对企业财务管理目标的影响主要是通过股东大会(或股东会)和董事会来进行的,这种影响主要表现在:企业重大的财务决策必须经过股东大会或董事会的表决,企业经理和财务经理的任免也由董事会决定。

2. 企业债权人

企业债权人将资金出借给企业的目的是通过按时收取利息、到期收回本金的方式获取经济利益。出于防范风险、保护资金安全的目的,债权人一般都会在借贷合同中设置一定的限制性条款,要求企业按照合同规定的用途使用资金,并保持良好的资本结构和适当的偿债能力。

3. 企业职工

企业职工包括一般的员工和企业经理人员。他们为企业提供了智力和体力劳动,理应取得合理报酬。职工的利益与企业的利益紧密相连,当企业失败时,他们要承担重大的风险,有时甚至比股东承担的风险还要大。因此,职工会通过各种有效途径(如员工会议、规章制度的修改建议等)来反映自己的心声、维护自身的利益。而企业在确立财务管理目标时,也应该考虑职工的利益。

4. 政府

政府作为各种社会公共服务的提供者,也会以要求企业依法纳税等形式来分享企业的收益。虽然在市场经济条件下,政企分开使得政府对企业财务管理的影响力比较弱,但政府仍然可以通过行政规范、立法、税收、政策诱导等方式影响企业的财务决策和财务管理目标的选择。

(二)财务管理目标的现实选择

从上文的分析中可以看出,企业财务管理目标可以有多种选择,而影响财务管理目标选择的利益集团也有多个。在一定时期和一定环境下,某一利益集团可能会起主导作用,但从长期的角度和促进企业长远发展的立场来看,不能只强调某一个利益集团的利益,而应该兼顾和协

调各利益相关方的利益。因此,从理论上讲,以企业价值最大化作为财务管理目标,是最佳选择。

但在实际生活中,由于企业价值指标计量的复杂性,以及各利益集团力量在特定时期和特定环境下发展的不平衡性,企业对财务管理目标的现实选择却是多样化的。例如:许多小型企业尤其是民营小企业,直接以利润最大化作为财务管理目标;许多上市公司则直接以股东财富最大化作为财务管理目标;而许多发展中的企业则选择以资本利润率或每股收益最大化作为财务管理的目标。并且,同一家企业在面临不同的经营环境或处于不同的发展阶段时,对财务管理目标的选择结果也有可能不同。当然,从长远的角度来看,企业应该朝着企业价值最大化的方向努力。

第三节 财务管理假设及原则

一、财务管理假设

(一)财务管理假设的含义及意义

财务管理假设是人们利用自己的知识,根据财务活动的内在规律和理财环境的要求所提出的、具有一定事实依据的假定或推断,是进一步研究财务管理理论和实践问题的基本前提。

财务管理假设既是建立财务管理理论体系的基本前提,也是企业财务管理实践活动的基础和出发点。

(二)财务管理的五大假设

1. 理财主体假设

理财主体假设是指企业的财务管理工作不是漫无边际的,而应限制在一个经济上和经营上具有独立性的组织之内。理财主体假设限定了企业财务管理活动的空间范围,也明确了财务人员在财务管理过程中应持有的基本立场。

2. 持续经营假设

持续经营假设是指除非存在明显的反证,理财的主体将持续存在并且能执行其预计的经济活动。这里的“反证”,是指企业面临关闭、破产或停业的一些迹象,如企业章程规定的营业期限届满或其他解散事由出现而导致的解散,或者被依法撤销,或被迫依法宣告破产。持续经营假设限定了企业财务管理活动的时间范围。当该假设不成立时,企业财务管理需要采取独特的、非常规的方式与方法。

3. 有效市场假设

有效市场假设是指财务管理所依据的资金市场是健全和有效的。只有在有效市场上,财务管理工作才能正常进行,财务管理理论体系才能建立。

美国财务管理学者法玛(Fama)将有效市场划分为弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场三种类型。结合我国国情,有效市场应具备以下特点:(1)当企业需要资金时,能以合理的价格在资金市场上筹集到资金。(2)当企业有闲置的资金时,能在市场上找到有效的投资方式。(3)企业理财上的任何成功和失误,都能在资金市场上得到反映。

4. 资金增值假设

资金增值假设是指通过财务管理人员的合理营运,企业资金的价值可以不断增加。资金增值假设的存在使得企业财务管理人员的理财工作有意义。

5. 理性理财假设

理性理财假设是指从事财务管理工作的都是理性的理财人员,其理财行为也是理性的。理性理财假设使得财务管理实践工作及其理论研究成为可能。

二、财务管理原则

(一)财务管理原则的含义及特征

财务管理原则也称理财原则,是进行企业财务管理工作所应遵循的指导性理念或标准。它是人们从财务管理实践中抽象出来、为实践所证明了的并且为多数理财人员所接受的理财行为准则,既反映了人们对财务活动的共同的、理性的认识,又反映了企业财务管理活动的内在的本质要求,是联系理论与实务的纽带,是财务理论和财务决策的基础。

(二)财务管理的总原则

1. 系统原则

财务管理是企业管理系统的一个子系统,本身又由筹资管理、投资管理、营运资金管理、分配管理等子系统构成。在财务管理中坚持系统原则,是理财工作的首要出发点,具体而言,应做到:

(1)整体优化。只有实现整体最优的系统才是真正的最优系统。理财必须从企业整体战略出发,不是为财务而财务;各财务管理子系统必须围绕整个企业理财目标进行,不能“各自为政”;实行分权管理的企业,各部门的利益应服从企业的整体利益。

(2)结构优化。任何系统都是有一定层次结构的层级系统,结构优化是实现系统优化的前提和基础。在企业资源配置方面,应注意保证各项结构比例的优化,如资金结构、资产结构、分配结构(比例)的优化。

(3)环境适应能力强。财务管理系统处于复杂多变的理财环境之中,企业的财务管理活动必须保持适当的弹性,以适应环境的变化。

2. 现金收支动态平衡原则

在财务管理中,贯彻的是收付实现制,客观上要求在理财过程中做到现金收入(流入)与现金支出(流出)在数量上、时间上达到动态平衡,即现金流动平衡。也就是要求资金收支不仅在一定期间总量上求得平衡,而且在每一时点上也要协调、平衡。保持现金收支平衡的基本方法是现金预算控制。

3. 利益关系协调原则

财务管理本是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。利益关系协调原则就是要求在财务管理过程中充分利用各种经济手段及其他合法手段,协调国家、投资者、债权人、经营者和内部员工、内部单位及外部合作者的经济利益关系,维护有关各方的合法权益。

(三)财务管理的具体原则

关于财务管理的具体原则,不同的学者有不同的看法。比较有代表性和影响力的是道格拉斯·R. 爱默瑞和约翰·D. 芬尼特的观点,他们将财务管理原则概括为三类,共12条。

1. 有关竞争环境的原则

有关竞争环境的原则是对资本市场中人的行为规律的基本认识。主要包括:

(1)自利行为原则。自利行为原则是指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事,在其他条件相同的情况下,人们会选择对自己经济利益最大的行为。其理论依据是理性经济人假设。该假设认为,人们对每一项交易都会衡量其代价和利益,并且都会选择对自己最有利的方

案来行动。

需要注意两点:其一,自利行为原则并不认为钱是任何人生活中最重要的东西,或者说钱可以代表一切,但问题在于商业交易的目的是获利,在从事商业交易时人们总是为了自身的利益作出选择和决定,否则他们就不必从事商业交易;其二,自利行为原则也并不认为钱以外的东西都不重要,而是说在“其他条件都相同时”,所有财务交易参与者都会选择对自己的经济利益最大的行为。

自利行为原则有两个重要的应用:一个是委托—代理理论,根据该理论,应当把企业看成是各种自利的人的集合;另一个是机会成本概念,当人们采用一个方案而放弃另一个方案时,被放弃方案的收益是被采用方案的机会成本,也称择机代价。

(2) 双方交易原则。双方交易原则是指每一项交易都至少存在两方,在一方根据自己的经济利益决策时,另一方也会按照自己的经济利益决策行动,并且对方与你一样聪明、勤奋和富有创造力。因此,你在决策时要正确预见对方的反应。

双方交易原则的建立依据是商业交易至少有两方,交易是“零和博弈”,以及各方都是自利的。因此,在决策时不仅要考虑自利行为原则,还要使对方有利,否则交易就无法实现。

双方交易原则要求:其一,在理解财务交易时不能“以我为中心”,在谋求自身利益的同时要注意对方的存在,并且对方也在遵循自利行为原则行事;其二,在理解财务交易时要注意税收的影响,政府是不请自来的交易第三方,凡是交易,政府都要从中收取税金,而避税就是寻求减少政府税收的合法交易形式,避税的结果使交易双方受益但其他纳税人会承担更大的税收份额,从更大范围来看并没有改变“零和博弈”的性质。

(3) 信号传递原则。信号传递原则是指行动可以传递信息,并且比公司的声明更有说服力。信号传递原则是自利行为原则的延伸。

信号传递原则要求:其一,要根据公司的行为判断它未来的收益状况,例如,一个经常用配股的办法找股东要钱的公司,很可能自身产生现金能力较差;其二,在决策时不仅要考虑行动方案本身,还要考虑该项行动可能给人们传达的信息。

(4) 引导原则。引导原则是指当所有办法都失败时,寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导。所谓“当所有办法都失败”,是指我们的理解力存在局限性,不知道如何做对自己有利;或者寻找最准确答案的成本过高,以至于不值得把问题完全搞清楚。

引导原则是行动传递信号原则的一种运用。承认行动传递信号,就必然承认引导原则。不要把引导原则混同于“盲目模仿”。它只在两种情况下适用:一是理解存在局限性,认识能力有限,找不到最优的解决办法。二是寻找最优方案的成本过高。在这种情况下,跟随值得信任的人或者大多数人才是有利的。引导原则不会帮你找到最好的方案,却常常可以使你避免采取最差的行动。它是一个次优化准则。

引导原则的两个重要应用:一是行业标准概念,例如,观察本行业成功企业的资本结构,或者多数企业的资本结构,就成为资本结构决策的一种简便、有效的方法;二是“免费跟庄(搭便车)”概念,一个“领头人”花费资源得出一个最佳的行动方案,其他“追随者”通过模仿节约了信息处理成本。《中华人民共和国专利法》和《中华人民共和国著作权法》是在知识产权领域中保护“领头人”的法律,强制“追随者”向“领头人”付费,以避免“免费跟庄”问题的影响。在财务领域中并不存在这种限制,许多小股民经常跟随“庄家”或机构投资者,以节约信息成本。当然,“庄家”也会利用“免费跟庄(搭便车)”现象,进行恶意炒作,损害小股民的利益。因此,各国的证券监管机构都禁止操纵股价的恶意炒作,以维持证券市场的公平性。

2. 有关创造价值的原则

(1) 有价值的创意原则。有价值的创意原则,是指新创意能获得额外报酬。根据竞争理论,企业的竞争优势主要来源于产品(或服务)差异化和成本领先两方面。

该原则的重要应用:主要应用于直接投资项目,一个项目要想取得正的净现值,它必须是一个有创意的投资项目;还应用于经营和销售活动,例如,连锁经营方式的创意使得麦当劳的投资人变得非常富有。

(2) 比较优势原则。比较优势原则是指专长能创造价值。在市场上要想赚钱,必须发挥专长。比较优势原则的依据是分工理论。让每个人去做最适合他做的工作,让每个企业生产最适合它生产的产品,社会的经济效率才会提高。比较优势原则要求企业把主要精力放在自己的比较优势上,而不是日常的运行上。建立和维持自己的比较优势,是企业长期获利的根本。

该原则的两个重要应用:一是“人尽其才、物尽其用”,在有效的市场中,你不必要求自己什么都能做得最好,但要知道谁能做得最好。如果每个人都去做能够做得最好的事情,每项工作就找到了最称职的人,就会产生经济效率。二是优势互补,一方有某种优势(如独特的生产技术),另一方有其他优势(如杰出的销售网络),两者结合可以使各自的优势快速融合,并形成新的优势。合资、合并、收购等,都是出于优势互补原则。

(3) 期权原则。期权是指不附带义务的权利,它是有经济价值的。期权原则是指在估价时要考虑期权的价值。

期权概念最初产生于金融期权交易,是指所有者(期权购买人)能够要求出票人(期权出售者)履行期权合同上载明的交易,而出票人不能要求所有者去做任何事情。在财务上,一个明确的期权合约经常是指按照预先约定的价格买卖一项资产的权利。广义的期权不限于金融合约,任何不附带义务的权利都属于期权。有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值。

(4) 净增效益原则。净增效益原则是指财务决策建立在净增效益的基础上,一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。一项决策的优劣,是与其他可替代方案(包括维持现状而不采取行动)相比较而言的。如果一个方案的净收益大于替代方案,我们就认为它是一个比替代方案好的决策,其价值是增加的净收益。

该原则的两个重要应用:一是差额分析法,也就是在分析投资方案时只分析它们有区别的部分,而省略其相同的部分;二是沉没成本概念,沉没成本是指已经发生、不会被以后的决策改变的成本,它与将要采纳的决策无关,在分析决策方案时应将其排除。

3. 有关财务交易的原则

(1) 风险—报酬权衡原则。风险—报酬权衡原则是指风险和报酬之间存在一个权衡关系,投资人必须对报酬和风险作出权衡,为追求较高报酬而承担较大风险,或者为减少风险而接受较低的报酬。所谓“权衡关系”,是指高收益的投资机会必然伴随巨大风险,风险小的投资机会必然只有较低的收益。

在财务交易中,当其他一切条件相同时,人们倾向于高报酬和低风险。如果两个投资机会除了报酬不同以外,其他条件(包括风险)都相同,人们会选择报酬较高的投资机会,这是自利行为原则所决定的。如果两个投资机会除了风险不同以外,其他条件(包括报酬)都相同,人们会选择风险较小的投资机会,这是风险反感决定的。所谓“风险反感”,是指人们普遍对风险有反感,认为风险是不利的东西。肯定的1元钱,其经济价值要大于不肯定的1元钱。

(2) 投资分散化原则。投资分散化原则,是指不要把全部财富投资于一个项目,而要分散投资。其理论依据是马科维茨的投资组合理论。该理论认为,若干种股票组成的投资组合,其

收益是这些股票收益的加权平均数,但其风险要小于这些股票的加权平均风险,所以投资组合能降低风险。

投资分散化原则具有普遍意义,不仅适用于证券投资,公司各项决策都应注意分散化原则。凡是有风险的事项,都要贯彻分散化原则,以降低风险。

(3)资本市场有效原则。资本市场有效原则,是指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息,而且面对新信息完全能迅速地作出调整。

资本市场有效原则对企业理财行为的要求:一是要重视市场对企业的估价。股价可以综合反映公司的业绩,弄虚作假对于企业价值的提高毫无用处,妄图欺骗市场的人,最终会被市场所抛弃。二是要慎重使用金融工具。如果资本市场是完全有效的,购买或出售金融工具的交易净现值就为零。公司的生产经营性投资带来的竞争往往是不充分的竞争,公司可以凭借拥有专利权或非专利技术、良好的商誉、较大的市场份额等比较优势,在某些直接投资中取得正的净现值,而公司作为从资本市场上取得资金的一方,很难通过筹资获取正的净现值(增加股东财富)。也就是说,在有效资本市场上,只获得与投资风险相称的报酬,也就是与资本成本相同的报酬,很难增加股东财富。

(4)货币时间价值原则。货币时间价值原则,是指在进行财务计量时要考虑货币时间价值因素。货币的时间价值是指货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值。

货币时间价值原则的两个重要应用:一是“现值”概念。不同时间的货币价值不能直接加减运算,需要进行折算,通常要把不同时间的货币价值折算到“现在”时点,然后再进行运算或比较,把不同时点的货币折算为“现在”时点的过程,称为“折现”,折现使用的百分率称为“折现率”,折现后的价值称为“现值”。财务估价中,广泛使用现值计量资产的价值。二是“早收晚付”概念。对于不附带利息的货币收支,与其晚收不如早收,与其早付不如晚付。货币在自己手中,既可以满足理财主体的消费或投资需求(例如,立即用于消费而不必等待将来消费、用于投资获利而无损于原来的价值),又可以用于预料不到的支付,因此,早收晚付在经济上是有利的。

第四节 企业财务关系协调

一、企业财务关系协调的意义

(一)弱化财务关系各方之间的利益矛盾,增强企业凝聚力

企业财务关系是指企业在筹资、投资、耗资、收入和分配活动中形成的与各方面的广泛联系,主要包括以下几个方面:与所有者之间的财务关系,与债权人之间的财务关系,与被投资单位之间的财务关系,与债务人之间的财务关系,与职工之间的财务关系,内部各单位之间的财务关系,与税务机关之间的财务关系。

在财务活动过程中,作为“追求自身经济利益最大化”的经济人,企业财务关系各方当事人之间很多时候都会存在利益冲突,这个时候,企业财务管理人员需要积极地想办法让各利益相关方了解企业当前的财务状况,寻找对各方都有利的解决问题的方案,不要随便牺牲某一方的利益。

通过合理协调,能够增进财务关系人之间的了解与信任,在充分尊重各方利益要求的基础上调动其主观能动性,增强企业的财务凝聚力。

(二) 优化企业的财务资源配置, 提高企业理财效益

在协调财务关系过程中, 企业必须遵循市场经济的基本规律, 与利益相关者协调, 解决好企业资金运动中财务资源的开发与利用问题。

对于企业内部各部门的财务资源配置, 应当本着团结合作、顾全大局的精神, 协调好内部各种财务关系, 及时处理好各种财务矛盾和纠纷, 调动全体员工的积极性, 提高企业内部财务资源的配置效益。

(三) 合理的财务协调, 能提高企业财务管理的效率

合理的财务协调, 可以避免企业外部财务关系人不合理的寻租行为, 消除他们对企业不适当的财务干预; 可以避免企业内部各部门盲目的自我扩张行为, 减少由此导致的效率低下和资源浪费; 可以提高理财透明度, 强化企业财务监督和财务激励, 从而提高企业财务管理的效率。

二、企业财务关系协调的方法

(一) 法律方法

财务关系协调的法律方法是指理财中依靠法律的权威, 运用法律、法规等手段, 来协调企业与外界重要财务关系人的财务关系。财务管理人员在协调财务关系时, 不仅要学法、懂法, 而且还应了解司法的基本程序, 以保护利益相关者的合法权益。

(二) 行政方法

财务关系协调的行政方法是指理财中依靠管理者的权威, 运用命令、规定、指示等手段, 按照财务管理系统权力层次, 以权威和服从为前提来协调下级财务工作的方法。

企业的经理及分管财务工作的财务经理, 可以采用行政方法直接面对面地单独协调下属部门的财务活动, 及时处理财务管理过程中企业内部的一些问题。

(三) 会议协调方法

会议协调方法是指通过定期或不定期召开企业的财务工作会议, 把相关部门的负责人召集起来, 在信息沟通、讨论与协商的基础上协调各部门之间的财务关系。

在运用会议协调方法时要注意策略, 要围绕既定的主题展开讨论, 要有集中、有权威, 不能议而不决, 不能仅自由表态, 要集中大家的意见和智慧, 将事情的解决方案落到实处。

(四) 合同协调方法

合同协调方法是指在理财工作中, 对涉及内、外部各种财务关系与经济利益的活动, 通过有效的合同, 公正、严肃、规范、有效地加以调整。

签订各种合同时, 要预防合同的欺诈与不公, 避免签订无效合同, 合同中一定要明确各方的权利与责任, 以维护各方的合法财务利益, 减少并避免纠纷与矛盾。

(五) 人际关系协调方法

人际关系协调方法是指通过改善企业内、外部的人际关系来处理各种复杂的财务关系的方法, 其具体手段可以多种多样, 既有约束性的, 又有激励性的; 既有物质方面的, 又有精神层面的。通过妥善处理, 各方都能得到物质和精神上的双重满足。

三、财务关系协调的实施

(一) 财务关系协调中应注意的几点

财务关系协调反映了财务管理的本质, 同时也是财务管理的首要原则。在财务关系协调的实际工作中应注意以下几点:

第一,财务关系协调的范围要适当,不能无限制、随心所欲地进行协调,而要在需要协调的范围和部门内进行。

第二,财务关系协调的力度要适当,力度过大或过小的协调都不利于财务关系的改善,而且有时甚至可能会把事情搞得更加复杂和棘手。

第三,财务关系协调要注意时机,若在不当的时机进行协调,往往会事倍功半。

第四,财务关系协调者本身应注意自己的言行,要在自己的职责范围内行事,克服自己的权力欲,不要越俎代庖,更不能损公肥私;否则,不仅起不到协调财务关系的作用,反而有可能会进一步激化矛盾。

第五,财务关系协调也要遵循“成本—效益”原则,要注意降低协调成本,提高协调效益,不去做高成本、低收益的事情,以免浪费时间和金钱。

(二)财务关系协调的工作技巧

财务关系协调时应注意以下几个工作技巧:

第一,相互适应,自行调整。避免偏向于其中一方。

第二,信息共享。尽量减少信息不对称,以增强沟通的效率,提高信任度。

第三,直接指挥与控制。以提高协调的效率,更好地凝聚人心。

第四,成果及过程的标准化。以减少人为因素对协调过程的影响,力求协调的公正性,保证协调效果。

总之,合理的财务关系协调需要有明确的目标,要采用合理的协调方法,要注意沟通技巧,要注意收集来自各方的信息、听取各方的意见,做到以理服人、利益共享、风险共担,力争实现“共赢”,创造一个平衡、和谐的财务环境。

四、企业财务公共关系的管理

(一)企业财务公共关系的概念及内容

企业财务公共关系,是企业财务管理与公共关系相互融合而形成的一个重要概念,具体是指企业在资金运作等财务活动中形成的与企业内外公众之间的财务关系。

企业财务公共关系的内容大致可以分为两个部分:一是企业内部财务公共关系,主要包括企业与员工的关系、企业与所有者的关系;二是企业外部财务公共关系,主要包括企业与消费者的财务公共关系、企业与社区的财务公共关系、企业与新闻界的财务公共关系、企业与政府的财务公共关系,以及企业与其他部门、人员的财务公共关系等。

(二)企业财务公共关系管理的意义与要求

企业财务公共关系管理的意义在于实现企业理财“人性化”,使企业在理财中以不损害他人利益、社会利益为前提,从而协调好企业与社会公众之间的关系,塑造企业良好的财务形象。

企业财务公共关系管理要求企业将财务公共关系放到足够重要的战略地位,要及时了解社会公众对企业财务的评价和态度,并通过分析理财趋势、预测理财结果、实施理财行动方案等一系列有计划、持久的努力,使企业各项理财方针政策符合社会公众的愿望和要求,从而树立企业的良好财务形象,争取社会公众的合作和支持,达到获取利润并不断壮大发展的目的。将财务公共关系作为一种战略指导思想,强调企业利益与社会利益并重,强调企业作为社会成员,必须重视其社会产出。

(三)企业内部财务公共关系的管理

1. 企业与员工的关系