

普通高等院校会计系列规划教材

Financial Management

财务管理学

主编 唐跃文 杨 晶



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

Financial Management

财务管理学

主 编 唐跃文 杨 晶
副主编 黄德忠 郑槐淼 薛焕霞
郭 山



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书吸收了国内外较新的财务研究成果,以资金运动为主线,系统地阐述了企业财务管理过程中的筹资管理、投资管理、营运资金管理、收入和利润分配管理等问题,形成了严谨的逻辑结构。本书为扩大信息量、强化可读性、加深读者的理解,在结构安排上,各章均采取了本章重难点、知识论述、案例分析、思考与练习并列的方式,内容完整,结构合理,有利于指导实践。本书提供了较丰富和全面的学习资料(包括各类型习题和相应参考答案),为广大读者的学习和研究服务。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 唐跃文, 杨晶 主编. —上海: 上海交通大学出版社, 2016
ISBN 978-7-313-16477-3

I. ①财… II. ①唐…②杨… III. ①财务管理—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 313786 号

财务管理学

主 编: 唐跃文 杨 晶

出版发行: 上海交通大学出版社

邮政编码: 200030

出 版 人: 郑益慧

印 制: 北京增富印务有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

字 数: 462 千字

版 次: 2017 年 3 月第 1 版

书 号: ISBN 978-7-313-16477-3/F

定 价: 46.00 元

地 址: 上海市番禺路 951 号

电 话: 021-64071208

经 销: 全国新华书店

印 张: 18.5

印 次: 2017 年 3 月第 1 次印刷

版权所有 侵权必究

告 读 者: 如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话: 010-62136693

前言

PREFACE

财务管理是培养学生较高综合管理水平和能力的必修课，在实务中，它处于企业管理的核心地位，作用越来越突出，由此成为各类财经类院校不可或缺的一门专业核心课程。本教材遵循职业教育规律，注重岗位技能与实际业务处理应用人才的培养，以财务管理内容为纬，以财务环节为经，由浅入深，循序渐进。全书内容新颖，吸取了我国会计学界的最新理论，具有结构合理、通用、系统、实务性强等特点，是一本融理论性、实践性、业务性和技术性为一体的教科书。

财务管理学是我国工商管理类专业开设的九门必修课之一，本书不仅适合培养应用型人才和普通院校相关专业使用，也可供在职自学人员进修学习之用。

本书吸收了国内外较新的财务研究成果，以资金运动为主线，系统地阐述了企业财务管理过程中的筹资管理、投资管理、营运资金管理、收入和利润分配管理等问题，形成了严谨的逻辑结构。本书为扩大信息量、强化可读性、加深读者的理解，在结构安排上，各章均采取了本章重难点、知识论述、案例分析、思考与练习并列的方式，内容完整，结构合理，有利于指导实践。

为突出应用型教材特色，保证良好的教学效果，本书提供了较丰富和全面的学习资料（包括各类型习题和相应参考答案），致力于培养学生对教材知识点的全面掌握以及提高对财务管理的认知能力和业务处理能力，为广大读者的学习和研究提供服务。

本书由唐跃文、杨晶担任主编，黄德忠、郑槐森、薛焕霞、郭山担任副主编。参加本书编写的有（以姓氏笔画为序）：杨晶、郭山、郑槐森、唐跃文、黄德忠、薛焕霞。

在本书的编写过程中参阅和吸纳了许多最新研究成果，借鉴和融合了一些同类教材，在此向这些成果的作者和同人表示诚挚的谢意！

由于作者水平有限，书中存在的问题与不足之处，恳请广大读者批评指正。

目录 / CONTENTS

第一章 财务管理概述	1
本章要点 / 1	
导入案例 / 1	
第一节 财务管理概述 / 1	
第二节 企业财务管理目标 / 5	
第三节 企业财务管理的环节与体制 / 8	
第四节 企业财务管理的环境 / 11	
本章小结 / 15	
关键名词 / 16	
思考与练习 / 16	
第二章 货币时间价值与风险分析	18
本章要点 / 18	
导入案例 / 18	
第一节 货币的时间价值 / 18	
第二节 风险分析 / 26	
本章小结 / 37	
关键名词 / 37	
思考与练习 / 37	
第三章 证券投资管理	42
本章要点 / 42	
导入案例 / 42	
第一节 证券投资概述 / 43	
第二节 债券投资 / 45	
第三节 股票投资 / 52	
第四节 基金投资 / 60	

- 本章小结 / 63
- 关键名词 / 64
- 思考与练习 / 64

第四章 筹资管理

67

- 本章要点 / 67
- 导入案例 / 67
- 第一节 筹资概述 / 68
- 第二节 债务筹资 / 71
- 第三节 股权筹资 / 77
- 第四节 混合筹资 / 85
- 第五节 资金需要量预测 / 90
- 本章小结 / 95
- 关键名词 / 95
- 思考与练习 / 95

第五章 资本成本和资本结构

98

- 本章要点 / 98
- 导入案例 / 98
- 第一节 资本成本 / 99
- 第二节 杠杆效应 / 106
- 第三节 资本结构 / 110
- 第四节 资本结构决策分析 / 116
- 本章小结 / 121
- 关键名词 / 121
- 思考与练习 / 121

第六章 项目投资管理

125

- 本章要点 / 125
- 导入案例 / 125
- 第一节 项目投资概述 / 126
- 第二节 项目投资的现金流量估算 / 128
- 第三节 项目投资决策的方法 / 137
- 第四节 项目投资决策方法的应用 / 143
- 本章小结 / 152
- 关键名词 / 152
- 思考与练习 / 152

第七章 营运资金管理

156

本章要点 / 156

导入案例 / 156

第一节 营运资金概述 / 156

第二节 现金管理 / 158

第三节 应收账款管理 / 163

第四节 存货管理 / 172

本章小结 / 183

关键名词 / 183

思考与练习 / 183

第八章 利润分配管理

187

本章要点 / 187

导入案例 / 187

第一节 利润分配概述 / 187

第二节 股利分配政策、程序和方案 / 191

第三节 股票分割和回购 / 195

本章小结 / 201

关键名词 / 201

思考与练习 / 201

第九章 财务分析

204

本章要点 / 204

导入案例 / 204

第一节 财务分析概述 / 205

第二节 基本的财务报表分析 / 211

第三节 财务综合分析 / 227

本章小结 / 232

关键名词 / 232

思考与练习 / 232

第十章 财务预算管理

236

本章要点 / 236

导入案例 / 236

第一节 财务预算概述 / 237

第二节 财务预算的编制方法 / 239

第三节 现金预算的编制 / 245

第四节 预计财务报表的编制 / 253

本章小结 / 256

关键名词 / 256

思考与练习 / 257

第十一章 财务控制

本章要点 / 260

导入案例 / 260

第一节 财务控制概述 / 260

第二节 责任中心 / 263

第三节 成本控制 / 270

本章小结 / 277

关键名词 / 277

思考与练习 / 277

附表

附表一 复利现值系数表 (PVIF 表) / 279

附表二 复利终值系数表 (FVIF 表) / 281

附表三 年金现值系数表 (PVIFA 表) / 283

附表四 年金终值系数表 (FVIFA 表) / 285

参考文献

第一章 财务管理概述

◎ 本章要点

通过本章学习使学生了解企业的组织形式；掌握财务管理的含义和内容；重点掌握财务管理的目标；熟悉相关利益群体之间的冲突及协调方式；了解财务管理的政治环境、法律环境、经济环境和金融环境对企业财务活动的影响。

本章重点：财务活动，财务关系，财务管理环境。

本章难点：利益冲突与协调，财务管理目标的主要观点。

💡 导入案例

张三是一个刚刚毕业的电子商务专业的大学生，刚出校门的张三想自己创业，在校园附近开一家饰品店。在校期间，张三就在淘宝网开了一个经营饰品的网店，并有了较为固定的进货渠道，为开实体店奠定了较好的基础。

但是开实体店与开网店有很大不同，实体店经营风险显然比网店大得多。开店需要物色门面、聘请员工，要开支各项经营成本和费用，要考虑开店所需的资金来源、投资回报、投资风险、机会成本等因素；要处理经营者与投资者、债权人、供货商、消费者、店员及工商和税务等各方面的关系，要确定小店的经营目标和财务目标，以及确定商品定价的策略，还要考虑如何扩大小店的知名度和影响力，等等。显然，张三需要考虑的问题很多，尤其是财务方面的问题，要尽可能规避经营风险及财务风险，稍有不慎就可能造成投资损失。为了提高小店投资的成功率，张三应先考虑哪些问题，尤其是解决哪些财务管理方面的问题和难题？



第一节 财务管理概述

任何组织都需要财务管理，但是营利性组织与非营利性组织的财务管理有较大区别。本教材讨论的是营利性组织的财务管理，即企业财务管理。

一、财务管理的含义和内容

任何企业的生产经营活动都是运用人力、资金、物资与信息等各项生产经营要素进行的。企业财务是指企业再生产过程中的资金运动，即有关资金的筹集、资金的运用和资金分配等方面的活动，及其所体现的财务关系。财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。要理解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动和财务关系。

（一）企业财务活动

企业财务活动是企业再生产过程中涉及资金的活动，即资金筹集、资金投资、资金营运和收益分配活动。

1. 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，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。

企业可以从两方面筹资并形成两种性质不同的资金来源：一是企业权益资金，企业权益资金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，企业债务资金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，表现为企业资金的流出。这种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。

2. 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）；而狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券等，都需要支付资金。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，来确定合理的投资结构，以提高投资效益、降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的重要内容。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中，会发生一系列的资金收付。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；最后，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这种因企业日常生产经营而引起的财务活动，称为资金营运活动。

企业的营运资金，主要是为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。在一定时期内，资金周转越快，资金的利用效率就越高，就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加速资金周转，提高资金利用效率，也是财务管理的主要内容之一。

4. 利润分配活动

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。广义的

分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程；而狭义的分配是指对企业净利润的分配。

企业通过生产经营活动取得的收入如销售收入，首先要用以弥补生产经营耗费，缴纳流转税，其余部分为企业的营业利润；营业利润、投资净收益和营业外收支净额等构成企业利润总额。利润总额首先要按国家的规定缴纳所得税，净利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利；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。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。它们互相联系又有一定区别，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也是企业财务管理的基本内容。

（二）财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业资金的筹集、投放、运用和分配，与企业各方面有着广泛的联系，企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付投资报酬。如果同一企业有多个投资者，他们的出资比例不同，就决定了他们各自对企业所承担的责任不同，相应地对企业享有的权力和利益也不相同。他们通常要与企业发生以下财务关系：

（1）投资者可以对企业进行一定程度的控制或施加影响。

（2）投资者可以参与企业净利润的分配。

（3）投资者对企业的剩余资产享有索取权。

（4）投资者对企业承担一定的经济法律责任。

2. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有本企业发行的公司债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息。债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着市场经济的不断深入发展，企业经营规模和经营范围的不断扩大，这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要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。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。

企业同其债务人的关系是债权与债务关系。

5. 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,这是政府的行政职能。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,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现了强制和无偿的分配关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。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,相互提供的劳务和产品也要计价结算。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利益关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业依据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,这种关系体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

二、财务管理的特点

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,是组织企业资金活动、处理企业同各方面的财务关系的一项经济管理。财务管理具有以下特点。

1. 财务管理是一项综合性管理工作

财务管理是企业管理中的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。企业各方面生产经营活动的质量和效果,都可以在资金运动中综合地反映出来,而通过合理地组织资金运动,又可以促使企业改善生产经营管理,提高企业的经济效益。

2. 财务管理职能的多元性

财务管理具有多项职能,而其基本职能是财务决策,决策是管理工作的核心。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变化,针对不确定的经济因素及时作出科学有效的决策。在这一前提下,财务管理还包括财务预测、财务预算、财务控制、财务报告和财务分析等各项职能,但是这些职能归根到底是为财务决策服务的。

3. 财务管理内容的广泛性

财务管理的客体是资金运动过程,企业财务管理的内容主要包括筹资管理、流动资产管理、固定资产管理、无形资产管理、项目投资管理、营业收入管理和利润管理。除此之外,还包括企业设立、合并、解散、破产的财务处理,它们是企业财务管理不可分割的一部分。

4. 财务管理信息的灵敏性

财务管理能够及时反映企业的生产经营状况。在企业管理中,各种决策是否正确、经营是否得法、技术是否先进、产销是否顺畅、耗费是否合理等均能迅速地在财务指标中得到反映,财务人员应通过自己的工作,向领导及时反馈企业各方面的信息,以便总结经验教训,实现确定的财务管理目标。



第二节 企业财务管理目标

一、财务管理的目标

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标。

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。财务管理目标,是企业进行财务活动所要达到的根本目的,是企业财务活动的出发点和归宿,决定着整个企业财务管理过程的发展方向。根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种。

(一) 利润最大化

这种观点认为,利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

利润最大化观点有其局限性,主要表现为:①没有考虑利润的取得时间和货币时间价值。例如,今年获利100万元和明年获利100万元,其实际价值是不一样的。②没有考虑所获利润与投入资本之间的关系。例如,两个企业同样获得100万元利润,一个企业投入资本500万元,另一个企业投入600万元,哪一个更符合企业的目标?③没有考虑所获得利润和所承担风险的关系。例如,两个企业同样投入500万元,本年获利100万元,一个企业获利已全部转化为现金,另一个企业获利则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标?④片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,而忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

如果投入资本相同,利润取得的时间相同,相关的风险也相同,利润最大化就是一个可以接受的观点。事实上,许多经理人员都把提高利润作为公司的短期目标。

(二) 每股收益最大化

这种观点认为,应当把公司的利润和股东投入的资本相联系,用每股收益来概括公司的财务管理目标。每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股股数的比值,可以反映投资者投入的资本获取回报的能力。该指标本身概念明确,将企业实现的利润与投入的资本或股本进行对比,可以在不同资本规模的企业或期间进行对比,揭示其盈利水平的差异。

每股收益最大化观点存在以下局限:①没有考虑货币的时间价值;②没有考虑风险因素;③可能导致企业短期行为,影响企业长远发展。

【例1-1】作为财务管理的目标,每股收益最大化目标较之利润最大化目标的优点在于()。

- | | |
|----------------------|----------------|
| A. 考虑了货币的时间价值 | B. 考虑了投资风险价值 |
| C. 反映了创造利润与投入资本之间的关系 | D. 能够避免企业的短期行为 |

【答案】C

(三) 股东财富最大化

股东财富最大化的观点认为,增加股东财富是财务管理的基本目标。股东创办企业的目

的是增加财富。如果企业不能为股东创造价值，他们就不会为企业提供资本。没有了权益资本，企业也就不存在了。因此，企业要为股东创造价值。

股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量，它被称为“股东权益的市场增加值”。股东权益的市场增加值是企业为股东创造的价值。对上市公司来说，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。

股东财富最大化目标的优点包括：①考虑了货币时间价值和风险因素。因为通常股价会对现金流入的时间和风险作出较为敏感的反应。②在一定程度上能避免短期行为。因为不仅目前的利润会影响股票价格，预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。③反映利润与投入资本之间的关系。④对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。

股东财富最大化目标的缺点包括：①通常只适用于上市公司，非上市公司难于应用。因为非上市公司无法像上市公司一样能够随时准确获得公司股价。②股价受众多因素影响，特别是企业外部的因素，有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确反映企业财务管理状况，如有些上市公司处于破产的边缘，但由于存在某些机会，其股票市价可能还在走高。③忽视了股东以外的其他利益相关者的利益。

（四）企业价值最大化

企业价值最大化的观点认为，应该从企业整体角度将实现企业价值最大化作为财务管理目标。企业价值不是账面资产的总价值，而是企业全部资产的市场价值，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，应得的报酬越确定，则企业的价值或股东财富就越大。

企业价值最大化目标的优点包括：①考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量；②考虑了风险和报酬的关系；③将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅目前利润会影响企业的价值，预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响；④用价值代替价格，避免了过多外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。

但是，以企业价值最大化作为财务管理目标这种做法过于理论化且不易操作。因此，对于非上市公司而言，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，很难做到客观和准确，这也导致企业价值确定的困难。

近年来，随着上市公司数量的增加，以及上市公司在国民经济中地位和作用的增强，企业价值最大化目标逐渐得到广泛的认可。因此，本书以企业价值最大化作为财务管理目标。

二、财务管理目标的矛盾与协调

现代企业财务管理中必须要协调相关利益者的经济关系，化解他们之间的利益冲突。在企业财务管理中，最为重要的关系是所有者与经营者、所有者与债权人之间的关系。

（一）所有者与经营者的矛盾与协调

现代企业所有权与经营权的分离，形成了委托代理关系，所有者委托经营者经营企业。

所有者期望经营者代表他们的利益工作,实现所有者财富最大化,而经营者则有其自身的利益考虑,二者的目标经常会不一致。通常而言,所有者支付给经营者报酬的多少,取决于经营者能为所有者创造多少财富。经营者和所有者的主要矛盾是经营者希望在创造财富的同时,能够获得更多的报酬,并避免各种风险;而所有者则希望以较小的代价(支付较少报酬)实现更多的财富。为了协调这一矛盾,通常采取以下解决方式。

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. 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吞并,相应经营者也会被解聘。为此,经营者为了避免公司被接收,必须采取一切措施提高股票市价。

3. 激励

激励即将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者自觉满足企业价值最大化的措施。激励有以下两种基本方式:

(1) 股票期权。它是允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,当股票的价值越高于固定价格时,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。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时,经营者也将丧失部分原先持有的“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,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和协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。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,债权人就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现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或老债券的价值降低(因为相应的偿债风险增加)。

为协调所有者与债权人的上述矛盾,通常可采用以下两种方式:

(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) 收回借款或停止借款。即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增加放款,从而保护自身的权益。



第三节 企业财务管理的环节与体制

一、财务管理的环节

财务管理环节是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包括以下几个环节。

(一) 计划与预算

1. 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较为具体的预计和测算的过程。财务预测可以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;可以预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;可以测定各项定额和标准,为编制计划,分解计划指标服务。

财务预测的方法主要有定性预测和定量预测两类。定性预测法,主要是利用直观的材料,依靠个人的经验来综合分析,对事物未来状况进行预测;定量预测法,主要是根据变量之间存在的数量关系建立数学模型来进行预测的方法。

2. 财务计划

财务计划是根据企业整体战略目标和规划,结合财务预测的结果,对财务活动进行规划,并以指标形式落实到每一计划期间的过程。财务计划主要通过指标和表格,以货币形式反映在一定的计划期内企业生产经营活动所需要的资金及其来源、财务收入和支出、财务成果及其分配的情况。

确定财务计划指标的方法一般有平衡法、因素法、比例法和定额法等。

3. 财务预算

财务预算是根据财务战略、财务计划和各种预测信息,确定预算期内各种预算指标的过程。它是财务战略的具体化,是财务计划的分解和落实。

财务预算的方法通常包括固定预算与弹性预算、增量预算与零基预算、定期预算和滚动预算等。

(二) 决策与控制

1. 财务决策

财务决策是指按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,从中选出最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心,决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务决策的方法主要有两类:一是经验判断法,根据决策者的经验来判断选择,包括:淘汰法、排队法、归类法等;二是定量分析方法,包括:优选对比法、数学微分法、线性规划法、概率决策法等。

2. 财务控制

财务控制是指利用有关信息和特定手段,对企业的财务活动施加影响或调节,以便实现计划所规定的财务目标的过程。财务控制的方法通常有前馈控制(事前)、过程控制(事中)、反馈控制(事后)几种。

（三）分析与考核

1. 财务分析

财务分析是指根据企业财务报表等信息资料，采用专门方法，系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来趋势的过程。财务分析的方法通常有比较分析、比率分析、综合分析等。

2. 财务考核

财务考核是指将报告期实际完成数与规定的考核指标进行对比，确定有关责任单位和个人完成任务的过程。财务考核与奖惩紧密联系，是贯彻责任制原则的要求，也是构建激励与约束机制的关键环节。财务考核的形式是多种多样的，可以用绝对指标、相对指标、完成百分比考核，也可采用多种财务指标进行综合评价考核。

二、财务管理的体制

企业财务管理体制是明确企业各财务层级财务权限、责任和利益的制度，其核心问题是如何配置财务管理权限。企业财务管理体制决定着企业财务管理的运行机制和实施模式。

（一）企业财务管理体制的一般模式

概括地说企业财务管理体制，可分为三种类型。

1. 集权型财务管理体制

集权型财务管理体制是指企业对各所属单位的所有财务管理决策都进行集中统一，各所属单位没有财务决策权，企业总部财务部门不但参与决策和执行决策，在特定情况下还直接参与各所属单位的执行过程。

集权型财务管理体制下企业内部的主要管理权限集中于企业总部，各所属单位执行企业总部的各项指令。它的优点在于：企业内部的各项决策均由企业总部制定和部署，企业内部可充分展现其一体化管理的优势，利用企业的人才、智力、信息资源，努力降低资金成本和风险损失，使决策的统一化、制度化得到有力的保障。采用集权型财务管理体制，有利于在整个企业内部优化配置资源，有利于实行内部调拨价格，有利于内部采取避税措施及防范汇率风险等。它的缺点是：集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性，丧失活力，也可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性，丧失市场机会。

2. 分权型财务管理体制

分权型财务管理体制是指企业将财务决策权与管理权完全下放到各所属单位，各所属单位只需对一些决策结果报请企业总部备案即可。

分权型财务管理体制下企业内部的管理权限分散于各所属单位，各所属单位在人、财、物、供、产、销等方面有决定权。它的优点是：由于各所属单位负责人有权对影响经营成果的因素进行控制，加之身在基层，了解情况，有利于针对本单位存在的问题及时作出有效决策，因地制宜地搞好各项业务，也有利于分散经营风险，促进所属单位管理人员及财务人员的成长。它的缺点是：各所属单位大都从本位利益出发安排财务活动，缺乏全局观和整体意识，从而可能导致资金管理分散、资金成本增大、费用失控、利润分配无序。

3. 集权与分权相结合型财务管理体制

集权与分权相结合型财务管理体制，其实质就是集权下的分权，企业对各所属单位在所有重大问题的决策与处理上实行高度集权，各所属单位则对日常经营活动具有较大的自