

最新行业财务管理实务系列



外贸企业

贺志东 / 主编

智董网专家委员会◎编著

财务管理

- ★ 外贸企业资产营运
- ★ 外贸企业商品进出口业务
- ★ 外贸企业技术进出口业务
- ★ 外贸企业外汇(外币)财务核算及国际结算

广东省出版集团
广东经济出版社



最新行业财务管理实务系列

外贸企业 财务管理

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外贸企业财务管理 / 贺志东主编, 智董网专家委员会编
著. —广州: 广东经济出版社, 2011. 1

(最新行业财务管理系列)

ISBN 978—7—5454—0619—1

I. ①外… II. ①贺…②智… III. ①对外贸易—企业管理;
财务管理 IV. ①F740.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 189930 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东省出版集团图书发行有限公司
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	47.75
字数	961 000 字
版次	2011 年 1 月第 1 版
印次	2011 年 1 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 978—7—5454—0619—1
定价	98.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

图书发行有限公司网址: <http://www.gdpgfx.com>

邮购: (020) 83781560 销售: (020) 83781560 邮编: 510103

本社营销网址: <http://www.gebook.com>

本社市场部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 邮政编码: 510075

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

前 言

财务决定企业成败。

——贺志东

外贸企业财务管理是按照国家法律法规和政策以及外贸企业经营要求，遵循资本营运规律，对外贸企业财务活动进行组织、预测、决策、计划、控制、分析和监督等一系列管理工作的总称。

在市场经济条件下，企业财务管理水平决定着企业生产经营规模和市场竞争能力，财务管理应当成为企业管理的核心。因此，加强企业财务管理，对改善企业的生存条件，提高企业的经济实力，推动企业的发展，起着重大的作用。

近年来，我国企业财务通则、会计准则、审计准则、内控规范、税务法规等发生了几乎“脱胎换骨”式的大变化。为了加强企业财务管理，规范企业财务行为，保护企业及相关方的合法权益，推进现代企业制度，我国财政部近年对原《企业财务通则》进行了修订，发布了新的《企业财务通则》（财政部令第41号）、《金融企业财务规则》（财政部令第42号）。它对我国实行了十多年的企业财务制度进行了全面改革和创新，主要包括功能创新、观念创新、体制创新、体系创新、机制创新、内容创新等六个方面。

“选择了财会，就选择了终身学习。”财会财税人员必须终身学习、不断更新知识，否则就可能被淘汰或不能胜任工作。尤其是对于新的财会实务，如果不读书、不学习，仅仅浏览一下新闻或通则条文就自以为掌握了新政策的精髓，对个人职业竞争力和公司财会核心竞争力都有损失，甚至要付出直接代价、承担法律后果。

为了帮助广大外贸企业改变过去“重会计、轻财务”，“重核算、轻管理”的倾向，做好《企业财务通则》的贯彻实施工作，加强对广大外贸企业管理人员、财会专业人士等相关人员的培训，帮助学习、理解、掌握、消化新《企业财务通则》和《金融企业财务规则》，实现知识更新，切实提升企业财务管理水平，由全国杰出财税实务专家贺志东教授担任主编，中华第一财税网（又名“智董网”，www.tax.org.cn）专家委员会编写了“最新行业财务通盘专业管理实务”丛书。

本丛书由全国著名财税实务专家贺志东同志主持编写、中华第一财税网专家委员会编著，共11册，包括：《房地产公司财务管理》、《商品流通企业财务管理》、《餐饮

《企业财务管理》、《物流企业财务管理》、《建筑施工企业财务管理》、《工业企业财务管理》、《服务企业财务管理》、《交通运输企业财务管理》、《外贸企业财务管理》、《旅游企业财务管理》、《连锁企业财务管理》等。

推出行业财会实务丛书的缘起，是我们在十多年的财会财税实际执业过程中广大客户提出的需求。许多从事财会实务工作的人员（尤其是基层的同志）普遍反映，现有的一些关于财务、会计、成本管理等之类图书，与市场需求脱节，多为只述皮毛、侧重概念和理论的“小册子”，且内容老化、过时，基本讲的是工业企业的（或稍涉及商业企业），试图用一本小册子书搞“大杂烩”，已经难以满足各行各业读者的具体需求。发展至今，读者的胃口已经不是满足于“有东西填饱肚子”。能符合其个性需求的、讲实际的、管用的、可操作的行业财会实务书，才是他们想买的。

本书为《外贸企业财务管理》，内容共15章，包括：外贸企业财务管理综合知识、外贸企业外汇（外币）财务核算及国际结算、外贸企业商品进出口业务、外贸企业技术进出口业务、外贸企业收益分配、外贸企业成本费用、外贸企业筹资管理、外贸企业投资管理、外贸企业资产营运、外贸企业财务风险、外贸企业信息管理、外贸企业财务分析、外贸企业业绩评价、外贸企业财务预算、外贸企业财务监督等。

本书特色：

（一）高度的行业性、针对性、个性化。结合外贸企业特点编写，为外贸企业财会人士“量身定做”，符合读者刚性需求，更管用，更适合读者。

（二）高度的实务操作性。实实在在、立竿见影、拿来即用。完全不同于“象牙塔”式、泛泛而谈一些空洞、概念性东西的教科书。

（三）新颖性和创造性。无论内容和形式均有创新，不同于过时的书，更不同于“老黄历”式的教科书。本书内容和涉及的法规政策均为最新版本。

（四）注重细节，篇幅充足，不泛泛而谈，内容系统和深入。不同于那些不系统、不深入、不具有操作性，条条框框、蜻蜓点水、只述“皮毛”的书籍。

本书适用对象：

全国每家外贸企业的财会、内审等人员，每家外贸企业的管理层人士，所有持会计证的人员，注册会计师行业从业人员和持CPA资格证人员，外贸、财会、经营管理、经济管理等专业的学生，等等。无论是“新手”还是进行知识更新、职业后续教育的“老手”，都非常有必要系统、深入地学习最新行业财务操作实务知识和技能。也适合广大相关专业学生“回炉再造”学习之用。

囿于科研经费、学识等方面原因，书中不足之处在所难免，请读者不吝批评指正，以便今后再版时修订（E-mail: jianyi@tax.org.cn）。

在本书编写过程中，我们参考借鉴了国内外一些相关文献资料。本书的出版得到了广东经济出版社领导和责任编辑的大力支持和帮助，在此均深表谢意！

中华第一财税网（又名“智董网”）

目 录

第一章 外贸企业财务管理综合知识 / 1

- 第一节 外贸企业财务管理概述 / 1
- 第二节 外贸企业财务管理权责 / 44

第二章 外贸企业外汇（外币）财务核算及国际结算 / 52

- 第一节 外汇管理法律制度 / 52
- 第二节 外币折算 / 81
- 第三节 外汇业务的财务核算 / 105
- 第四节 国际结算 / 130

第三章 外贸企业商品进出口业务 / 170

- 第一节 商品进口的财会处理 / 170
- 第二节 商品出口的财会处理 / 179
- 第三节 出口货物退（免）税财会处理 / 216
- 第四节 内销业务的财会处理 / 238

第四章 外贸企业技术进出口业务 / 241

- 第一节 技术出口的财会处理 / 241
- 第二节 技术进口的财会处理 / 244

第五章 外贸企业收益分配 / 252

- 第一节 外贸企业收入的管理 / 252

第二节 外贸企业出售股权投资收益的管理 / 272

第三节 外贸企业年度经营亏损的弥补 / 278

第四节 外贸企业年度利润分配 / 280

第六章 外贸企业成本费用 / 290

第一节 外贸企业成本控制 / 290

第二节 外贸企业资本成本 / 307

第三节 外贸企业费用管理 / 318

第四节 外贸企业薪酬福利 / 323

第七章 外贸企业筹资管理 / 334

第一节 外贸企业筹资管理概述 / 334

第二节 增长率与外贸企业资金需求 / 340

第三节 外贸企业资本结构 / 353

第四节 贸易融资 / 363

第五节 国际筹资 / 391

第六节 外贸企业债务资金筹集管理 / 412

第七节 外贸企业权益资金筹集管理 / 439

第八节 外贸企业混合筹资 / 459

第八章 外贸企业投资管理 / 464

第一节 外贸企业投资概述 / 464

第二节 外贸企业境外投资管理 / 475

第九章 外贸企业资产营运 / 509

第一节 外贸企业资产营运概述 / 509

第二节 外贸企业资产调度控制 / 514

第三节 外贸企业流动资产管理 / 520

第四节 外贸企业固定资产管理 / 555

第十章 外贸企业财务风险 / 563

第一节 外贸企业财务风险概述 / 563

第二节 外贸企业经营风险控制 / 572

第三节	外贸企业财务风险控制 / 575
第十一章	外贸企业信息管理 / 582
第一节	外贸企业财务信息管理概述 / 582
第二节	外贸企业信息化财务管理 / 584
第三节	外贸企业财务会计报告的编制、管理 / 592
第四节	外贸企业资源计划系统 / 601
第五节	外贸企业财务评价体系 / 605
第十二章	外贸企业财务分析 / 621
第一节	外贸企业财务分析概述 / 621
第二节	外贸企业财务指标分析 / 625
第三节	外贸企业财务分析体系 / 657
第十三章	外贸企业业绩评价 / 667
第一节	外贸企业业绩评价概述 / 667
第二节	外贸企业部门业绩的报告与考核 / 674
第十四章	外贸企业财务预算 / 678
第一节	外贸企业财务预算综合知识 / 678
第二节	外贸企业财务预算报表的编制 / 685
第三节	外贸企业年度财务预算报表主表 / 685
第四节	外贸企业年度财务预算报表附表 / 699
第五节	外贸企业财务预算情况说明书内容提要 / 724
第十五章	外贸企业财务监督 / 728
第一节	外贸企业财务监督概述 / 728
第二节	外贸企业外部财务监督 / 734
第三节	外贸企业内部财务监督 / 737
第四节	财务监督的法律责任 / 747

第一章 外贸企业财务管理综合知识

第一节 外贸企业财务管理概述

一、外贸企业的概念

(一) 对外贸易定义

对外贸易亦称“国外贸易”或“进出口贸易”，简称“外贸”，是指一个国家（地区）与另一个国家（地区）之间的商品、劳务和技术的交换活动。这种贸易由进口和出口两个部分组成。对运进商品或劳务的国家（地区）来说，就是进口；对运出商品或劳务的国家（地区）来说，就是出口。这在奴隶社会和封建社会就开始产生和发展，到资本主义社会，发展更加迅速。其性质和作用由不同的社会制度所决定。

对外贸易不仅把商品生产发展很高的国家互相联系起来，而且通过对外贸易使生产发展水平低的国家和地区也加入到交换领域中来，使作为一般等价物的货币深入到他们的经济生活中，使这些国家和民族的劳动产品日益具有商品和交换价值的性质，价值规律逐渐支配了他们的生产。随着各国的商品流通发展成为普遍的、全世界的商品流通，作为世界货币的黄金和白银的职能增长了。黄金和白银除去具有货币一般购买手段之外，还被用来作为国际支付、国际结算与国际信用的手段。随着黄金、白银变成世界货币，产生了形成商品世界价格的可能性。世界价格的形成，表示价值规律的作用扩大到世界市场，为各国商品的生产和交换条件进行比较建立了基础，促进了世界生产和贸易的发展。通过对外贸易，参与国际分工，节约社会劳动，不但使各国的资源得到最充分的利用，而且还可以保证社会再生产顺利进行，加速社会扩大再生产的实现。

(二) 外贸企业含义

外贸企业是指从事对外贸易（进出口）的企业。为了保护本国经济发展或民族工业，一般的国家都会制定一系列的政策、法律加以鼓励或约束外贸行为，一个企业要从事外贸业务，就必须得到相关国家的行政许可，即取得进口出口权，否则就是非法交易。

从事外贸的企业审批往往比较复杂，要通过海关、商检、银行、保险、商会、政府主管部门来实现，同时企业的从事的活动还要符合 WTO 的相关规定和国际惯例。

(三) 对外贸易与国际贸易的区别

对外贸易是指一国（或地区）同其他国家（或地区）所进行的商品、技术和服务

的交换活动。因此，提到对外贸易时要指明特定的国家。如中国的对外贸易等；某些岛国如英国、日本等也称对外贸易为海外贸易。

国际贸易亦称“世界贸易”，泛指国际间的商品和劳务（或货物、知识和服务）的交换。它由各国（地区）的对外贸易构成，是世界各国对外贸易的总和。国际贸易在奴隶社会和封建社会就已发生，并随生产的发展而逐渐扩大。到资本主义社会，其规模空前扩大，具有世界性。

二、外贸企业财务管理的概念

在外贸企业经营过程中，实物商品或服务在不断地变化，他们的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。因此，外贸企业的经营过程，一方面表现为实物商品或服务的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程；资金运动不仅以资金循环的形式存在，而且伴随经营过程的不断进行，因此资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。外贸企业资金运动是外贸企业经营过程的价值方面，它以价值形式综合地反映着外贸企业的经营过程。外贸企业的资金运动，构成外贸企业经营活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，这就是外贸企业的财务活动。外贸企业的资金运动和财务活动离不开人与人之间的经济利益关系。外贸企业财务是指外贸企业在经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动，后者称为财务关系。

外贸企业财务管理是外贸企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

（一）外贸企业财务活动

1. 概念

外贸企业财务活动，简言之，就是以现金收支为主的外贸企业收支活动。

在市场经济条件下，外贸企业以本求利，将本负亏，拥有一定量的资本是外贸企业经营的起点。外贸企业开展经营活动，一方面表现为资产的不断购进和售出，另一方面表现为资金的投入与收回。外贸企业经营活动不断循环往复地进行，也就不断地产生以现金为主的收支活动。

2. 分类

它构成了外贸企业的一项独立的、重要的经济活动，又可以分为以下四个基本方面，并且相互联系、相互依存，又相互区别（见表1-1所示）。

表 1-1

财务活动的分类	投资活动	外贸企业投资是指外贸企业根据项目资金需要投出资金的行为。 外贸企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资包括对外投资（如投资购买其他企业股票、债券，或与其他企业联营，或投资于外部项目）和内部使用资金（如购置固定资产、无形资产、流动资产等）。狭义的投资仅指对外投资。 外贸企业在投资过程中，必须考虑投资规模（即为确保获取最佳投资效益，外贸企业应投入的资金数额）；同时还必须通过投资方向和投资方式的选择，来确定合适的投资结构，提高投资效益、降低投资风险。
	资金营运活动	外贸企业在日常经营活动中，会发生一系列的资金收付行为。为满足外贸企业日常营业活动的需要而垫支的资金，称为营运资金。因外贸企业日常经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。 在一定时期内，营运资金周转速度越快，资金的利用效率就越高，外贸企业就可能取得更多的收入，获取更多的利润。 外贸企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略，包括：现金和交易性金融资产持有计划的确定；应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定；存货周期、存货数量、订货计划的制订；短期借款计划、商业信用筹资计划的确定，等等。
	筹资活动	外贸企业筹资是指外贸企业为了满足投资和资金营运的需要，筹集所需资金的行为。 在筹资过程中，一方面，外贸企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模，以保证投资所需的资金，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，降低筹资成本和风险，提高企业价值。 外贸企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源：一是外贸企业权益资金；二是外贸企业债务资金。
	分配活动	外贸企业通过投资和资金的营运活动可以取得相应的收入，并实现资金的增值。外贸企业取得的各种收入补偿成本、缴纳税金后，还应依据有关法律对剩余收益进行分配。 广义地说，分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为；而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。 外贸企业实现的净利润可作为投资者的收益，分配给投资者或暂时留存外贸企业（作为投资者的追加投资）。外贸企业需要依据法律的有关规定，合理确定分配规模和分配模式，确保外贸企业取得最大的长期利益。

(二) 外贸企业财务关系

1. 概念

外贸企业的财务活动具有社会性，体现着各种经济利益关系，即财务关系。

2. 分类

外贸企业财务关系，我们用表 1-2 来概括：

表 1-2

企业财务关系的分类	外贸企业与投资者之间的财务关系	即投资者向外贸企业注入资本，外贸企业向投资者分配利润所形成的经济关系，体现着资本收益分配关系。
	外贸企业与债权人之间的财务关系	即外贸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，体现着债权、债务关系。
	外贸企业与受资者之间的财务关系	主要是指外贸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。
	外贸企业与债务人之间的财务关系	主要是指外贸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。
	外贸企业与政府之间的财务关系	即政府作为社会管理者，强制和无偿参与外贸企业分配，同时对企业承担社会道义、实施各项财政经济政策所形成的经济关系，体现着国民收入分配与再分配所形成的特定分配关系。 《企业财务通则》第七条规定：“各级人民政府及其部门、机构出资的企业，其财务关系隶属同级财政机关。”
	外贸企业与供货商、外贸企业与客户之间的财务关系	主要是指外贸企业购买供货商的商品或接受其服务，以及外贸企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。
	企业内部各单位之间的财务关系	即企业内部各单位之间在经营各环节中相互提供商品或劳务所形成的经济关系，体现着在外贸企业总部统一管理下的分工协作关系。
	外贸企业与职工之间的财务关系	即外贸企业接受职工的劳动，并向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系，体现着职工和企业之间在劳动成果上的分配关系。

综上所述，外贸企业财务是外贸企业财务活动和外贸企业财务关系的统一，前者表明了外贸企业财务的内容和形式特征，后者揭示了外贸企业财务的实质。财务并非简单的资金收付活动，其实质是外贸企业财务关系的体现。

三、外贸企业财务管理的目标

外贸企业财务管理目标是外贸企业财务管理活动所希望实现的结果。它是评价外

外贸企业理财活动是否合理有效的基本标准,是外贸企业财务管理工作的行为导向,是财务人员工作实践的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务工作运行的基本特征和发展方向。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。

因此,科学的设置财务管理目标,对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要的意义。

(一) 外贸企业财务管理目标的种类(模式)

外贸企业财务管理目标有表1-3所示的几种具有代表性的模式:

表1-3

种类	概念	优点或原因	缺点
利润最大化目标	利润最大化目标就是假定在投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于外贸企业利润最大化的方向发展。这种观点认为:利润代表了外贸企业新创造的财富,利润越多则说明外贸企业的财富增加得越多,越接近外贸企业的目标。	利润最大化作为财务管理的目标,其主要原因有三: 1) 人类从事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) 只有每个企业都最大限度地获得利润,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。在社会主义市场经济条件下,外贸企业作为自主经营的主体,所创利润是外贸企业在一定期间全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映外贸企业创造剩余产品的多少,而且也从一定程度上反映出外贸企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润是外贸企业补充资本、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的道理的。	1) 没有考虑利润的取得时间。 这里的利润是指外贸企业一定时期实现的税后净利润,它没有考虑资金时间价值。例如,今年获利2000万元和明年获利2000万元,哪一个更符合外贸企业的目标?若不考虑货币的时间价值,就难以作出正确判断。 2) 没有考虑所获利润和投入资本额的关系。 例如,同样获得100万元利润,一个企业投入资本2000万元,另一个企业投入6000万元,哪一个更符合外贸企业的目标?若不与投入的资本额联系起来,就难以作出正确判断。 3) 没有考虑获取利润和所承担风险的关系。 没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险。 例如,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,哪一个更符合外贸企业的目标?若不考虑风险大小,就难以作出正确判断。 4) 片面追求利润最大化,可能导致外贸企业短期行为,与外贸企业发展的战略目标相背离。

续表

种类	概念	优点或原因	缺点
每股收益最大化目标	这种观点认为：应当把外贸企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股盈余（或权益资本净利率）来概括外贸企业的财务目标，以避免“利润最大化目标”的缺点。	所有者作为外贸企业的投资者，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，这种关系可以用每股收益这一指标来反映。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，它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。 每股收益最大化的目标将外贸企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，能够说明外贸企业的盈利水平，可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。	与利润最大化目标一样，该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免外贸企业的短期行为，可能会导致与外贸企业的战略目标相背离。
企业价值最大化或股东财富最大化目标	这种观点认为：股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。 股东创办外贸企业的目的是扩大财富，他们是外贸企业的所有者，企业价值最大化就是股东财富最大化。 外贸企业的价值，在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样，外贸企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。	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，外贸企业市场价值就越大，追求股东财富最大化的结果可促使外贸企业资产保值或增值。	1) 尽管对于股票上市公司，股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是股价是受多种因素影响的结果，特别是在资本市场效率低下的情况下，股票价格很难反映外贸企业所有者权益的价值。 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，对股票价值的增加没有足够的兴趣。

续表

种类	概念	优点或原因	缺点
企业价值最大化或股东财富最大化目标	投资者建立外贸企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为外贸企业的价值。外贸企业价值就是外贸企业的市场价值,是外贸企业所能创造的预计未来现金流量的现值,反映了外贸企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。未来现金流量的现值这一概念,包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含了不确定性和风险因素,而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。	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。	3) 对于非股票上市公司,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。

(二) 影响财务管理目标实现的因素

财务管理的目标是企业价值或股东财富的最大化,股票价格代表了股东财富,因此,股价高低反映了财务管理目标的实现程度。

外贸企业股价受外部环境和管理决策两方面因素的影响。

从外贸企业管理当局可控制的因素看,股价的高低取决于外贸企业的报酬率和风险,而外贸企业的报酬率和风险,又是由外贸企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的。因此,这五个因素影响外贸企业的价值。财务管理正是通过投资决策、筹资决策和股利决策来提高报酬率、降低风险,实现其目标的(见表1-4所示)。

表 1-4

影响财务管理目标实现的因素（从外贸企业管理当局可控制的因素看）	投资报酬率	在风险相同的情况下，提高投资报酬率可以增加股东财富。 外贸企业的盈利总额不能反映股东财富。例如，某外贸公司有 1 万股普通股，税后净利 2 万元，每股盈余为 2 元。假设你持有该公司股票 1 000 股，因而分享到 2 000 元利润。如果外贸企业为增加利润拟扩大规模，再发行 1 万股普通股，预计增加盈利 1 万元。对此项财务决策你会赞成吗？你的财富会增加吗？由于总股数增加到 2 万股，利润增加到 3 万元，每股盈余反而降低到 1.5 元，你分享的利润将减少到 1 500 元。由此可见，股东财富的大小要看投资报酬率，而不是盈利总额。
	风险	任何决策都是面向未来的，并且会有或多或少的风险。决策时需要权衡风险和报酬，才能获得较好的结果。 不能仅考虑每股盈余，不考虑风险。例如，你持股的外贸企业有两个投资机会，第一方案可使每股盈余增加 1 元，其风险极低，几乎可以忽略不计；第二方案可使每股盈余增加 2 元，但是有一定风险，若方案失败则每股盈余不会增加。你应该赞成哪一个方案呢？回答是要看第二方案的风险有多大，如果成功的概率大于 50%：则它是可取的，反之则不可取。由此可见，财务决策不能不考虑风险，风险与可望得到的额外报酬相称时，方案才是可取的。
	投资项目	投资项目是决定报酬率和风险的首要因素。 一般来说，被外贸企业采纳的投资项目，应该能够增加报酬，否则外贸企业就没有必要为它投资。与此同时，任何项目都有风险，区别只在于风险大小不同。因此，外贸企业的投资计划会改变其报酬率和风险，并影响股票的价格。
	资本结构	资本结构会影响报酬率和风险。 资本结构是指所有者权益与负债的比例关系。一般情况下，当借债的利息率低于其投资的预期报酬率时，外贸企业可以通过借债提高预期每股盈余，但同时也会扩大预期每股盈余的风险。因为一旦情况发生变化，如销售萎缩等，实际的报酬率低于利率，则负债不但没有提高每股盈余，反而使每股盈余减少，外贸企业甚至可能因不能按期支付本息而破产。资本结构安排不当是外贸企业破产的一个重要原因。
	股利政策	股利政策也是影响报酬率和风险的重要因素。 股利政策是指外贸企业赚得的盈余中，有多少作为股利发放给股东，有多少保留下来以备再投资之用，以便使未来的盈余源泉得以维持。股东既希望分红，又希望每股盈余不断增长。前者是当前利益，后者是长远利益，两者有矛盾。加大保留盈余，会提高未来的报酬率，但再投资的风险比立即分红要大。因此，股利政策会影响报酬率和风险。

(三) 外贸企业股东、经营者和债权人利益的冲突与协调

股东和债权人都为外贸企业提供了财务资源，但是他们处在外贸企业之外，只有经营者即管理当局在外贸企业里直接从事管理工作。股东、经营者和债权人之间构成了外贸企业最重要的财务关系。外贸企业是所有者即股东的外贸企业，财务管理的目标是指股东的目标。股东委托经营者代表他们管理外贸企业，为实现他们的目标而努力，但经营者与股东的目标并不完全一致。债权人把资金借给外贸企业，并不是为了“股东财富最大化”，与股东的目标也不一致。外贸企业必须协调这三方面的利益冲突，才能实现“股东财富最大化”的目标。

1. 股东与经营者

(1) 经营者的目标。

在股东和经营者分离以后，股东的目标是使外贸企业财富最大化，千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。经营者也是最大合理效用的追求者，其具体行为目标与委托人不一致。他们的目标见表1-5所示：

表1-5

经营者的目标	增加报酬	包括物质和非物质的报酬，如工资、奖金，提高荣誉和社会地位等。
	增加闲暇时间	包括较少的工作时间、工作时间里较多的空闲和有效工作时间中较小的劳动强度等。 上述两个目标之间有矛盾，增加闲暇时间可能减少当前或将来的报酬，努力增加报酬会牺牲闲暇时间。
	避免风险	经营者努力工作可能得不到应有的报酬，他们的行为和结果之间有不不确定性，经营者总是力图避免这种风险，希望付出一份劳动便得到一份报酬。

(2) 经营者对股东目标的背离。

经营者的目标和股东不完全一致，经营者有可能为了自身的目标而背离股东的利益。这种背离表现在表1-6所示的两个方面：

表1-6

经营者对股东目标的背离	道德风险	经营者为了自己的目标，不是尽最大努力去实现外贸企业财务管理的目标。他们没有必要为提高股价而冒险，股价上涨的好处将归于股东，如若失败，他们的“身价”将下跌。他们不做什么错事，只是不十分卖力，以增加自己的闲暇时间。这样做，不构成法律和行政责任问题，只是道德问题，股东很难追究他们的责任。
	逆向选择	经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如，装修豪华的办公室，购置高档汽车等；借口工作需要乱花股东的钱；或者蓄意压低股票价格，以自己的名义借款买回，导致股东财富受损。