

21世纪会计经典教材系列

新编

财务管理

xinbian caiwu guanli

● 师 萍 石计宝 主 编

华南理工大学出版社

21 世纪会计经典教材系列

新编财务管理

主 编 师 萍 石计宝
副主编 郭世辉 闫开宁
杨红飞 王怀东

华南理工大学出版社
· 广州 ·

内 容 提 要

本书介绍现代公司财务管理理论与方法, 内容包括资金时间价值及应用、收益与风险分析、证券估值、项目投资、证券投资、营运资金管理、筹资管理、资金成本和资本结构、收益分配、财务预算、财务分析与业绩评价等。配有大量练习题和参考答案, 可作为高等院校经济类教材及自学教材参考书。参加全国会计师、注册会计师考试的人员若能认真完成各章练习题, 会稳操胜券。

本书根据最新财经法规制度编写, 适用于当前中国境内的各类企业(工业、商业、金融业、旅游业、运输业等)、各种经济性质的企业(国有、集体、私营、外商投资等)和各种组织形式的企业(独资、合伙、有限责任公司、股份有限公司等)的管理决策人员、财务会计人员。

图书在版编目(CIP)数据

新编财务管理/师萍, 石计宝主编. —广州: 华南理工大学出版社, 2011. 3

(21 世纪会计经典教材系列)

ISBN 978-7-5623-3416-3

I. ①新… II. ①师… ②石… 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 (2011) 第 031271 号

总发行: 华南理工大学出版社(广州五山华南理工大学 17 号楼, 邮编 510640)

营销部电话: 020-87113487 87111048 (传真)

E-mail: scutc13@scut.edu.cn http://www.scutpress.com.cn

责任编辑: 欧建岸 ouja2@163.com

印刷者: 广州市穗彩彩印厂

开本: 787mm×960mm 1/16 印张: 31.25 字数: 700 千

版次: 2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷

印数: 1~2000 册

定价: 49.00 元

版权所有 盗版必究

出版说明

进入 21 世纪,我国新闻出版业发展迅速。教材一片繁荣,多品种、系列化,百花齐放,得到广大读者的欢迎。许多深受读者赞誉的优秀教材因语言简练、通俗易懂、逻辑严谨、思路清晰而被许多高校选用,并经多次锤炼一版再版,显示出越来越大的影响力。本套“21 世纪会计经典教材系列”就是其中一些在原优秀教材基础上结合教改经验和最新会计准则精心重编的结晶。本套教材的特点如下:

1. 主编经验丰富。“21 世纪会计经典教材系列”主编以教授为主,有丰富的教学科研经验和较高学术造诣,编写过广受欢迎的同种优秀教材。各教材主编均为著名专家学者,他们执教相关课程十几年甚至几十年,出版著作多,教材编写经验丰富。

2. 书稿质量高。“21 世纪会计经典教材系列”内容适当,合理引入一些新理论新观点,使读者能跟上学术发展潮流;体系结构合理,遵循学习规律,贴合课程设置,让教师好教,学生易学;逻辑严谨,语言简明,差错率低。“21 世纪会计经典教材系列”编审校严格,确保图书高质量。

3. 印装精美。“21 世纪会计经典教材系列”用纸好,印刷质量高。一般教材内文选用 52 克、60 克纸,而本系列教材内文一律用 70 克纸,印装精美。

欢迎广大读者继续关心和支持我们的工作,将使用这套教材遇到的问题和改进意见及时向各位主编或责任编辑(ouja2@163.com)反映,以便重印修正,谨此表示衷心感谢,并提供新书赠阅机会。

《新编财务管理》是“21 世纪会计经典教材系列”中的一种。

财务管理是一门新兴的跨财务、管理、数学等学科的交叉科学,是管理类、经济类、会计学专业及 MBA、本专科学学生的必修课程。旨在培养学生的理财知识、管理能力,灵活运用现代管理手段对企业财务流动进行有效管理。随着中国经济快速发展,管理手段和管理水平日益与国际惯例接轨,财务管理理论和内容也发生了很大变化,需要有适应现代社会国际资本一体化对企业财务管理的要求。本书是为了适应这种要求而编写的,注重财务管理知识在深度和广度上有一定突破。表现在:强调财务管理的系统性,注重理论方法的全面阐述;注重教材内容与中国企业财务管理实际相结合,强调方法的可操作性。配有大量练习题及参考答案,便于作为教材使用。自学读者或各类应试考生若能认真分析、完成各章练习题,可在较短时间内掌握和运用课程的重点内容。

《新编财务管理》主编:师萍教授,管理学博士,博士生导师,中国注册会计师(非执业会员)。主持过国家自然科学基金 7 项、省部级及企业项目 10 多项,获奖 20 多项,出版著作 30 多部,发表论文 100 多篇。

华南理工大学出版社

2011 年 3 月

前 言

随着近年来中国新的会计准则和税法的不断颁布实施,资金市场、产权市场的逐步完善,规范化的公司成为企业的主要组织形式。加入 WTO 给中国企业既带来了机遇,又带来了挑战,企业的理财环境也发生了深刻的变化,促进了企业财务管理的现代化和信息化。由于经济环境的不确定性、不平衡性增加了企业财务管理的难度,因此用现代化财务管理理论和方法研究企业财务问题,加快企业的财务制度建设,已经成为摆在企业经营者、财务人员面前的重要课题,他们渴望着系统学习与此相适应的现代企业财务管理知识。

财务管理是对企业经营过程中的财务活动进行预测、组织、协调、控制和分析的一种管理活动,是随着生产经营规模不断扩大而出现的一种管理职能。传统意义上的财务管理作为一种实践活动,无疑有着与人类生产活动同样悠久的历史,但现代意义上的财务管理无论是就实践还是就理论而言,都只是近百年的事情(陆正飞,2001)。财务管理主要是解决企业经营中的一些理财问题,如资金如何筹集,股票如何发行,资金筹集后如何运用,如何组织财务预算,如何对营运资本进行控制与管理,如何使利润最大化以及利润如何分配等。财务管理是经营管理的一部分,是根据企业经营目标和需要,借助现代管理手段和方法,对财务问题进行规划和管理,实施有效的计划、组织与控制,并正确处理企业与各方面的经济关系。

财务管理是一门新兴的跨财务、管理、数学等多学科的交叉科学,是管理类、经济类、会计学专业及 MBA、本专科学生的必修课程。旨在培养学生的理财知识和管理能力,灵活运用现代管理手段对企业财务活动进行有效的管理。随着中国经济的快速发展,管理手段和管理水平也日益与国际惯例接轨,财务管理理论和内容也发生了很大变化,需要有能适应现代社会国际资本一体化的企业财务管理技能,本书是为适应这一要求而编写的,并注重财务管理知识在深度和广度上有一定突破。其主要特点是:

第一,强调财务管理的系统性,注重理论和方法的全面阐述。本书按企业财务活动的客观规律,从筹资、投资、营运资金、利润分配、财务预算、财务分析、绩效评价等方面系统介绍,并注意循序渐进,组成一个完整的财务管理理论方法体系,使读者在掌握本书内容后,能比较容易地掌握课程的重点理论和方法。

第二,注重教材内容与中国企业财务管理实际相结合,强调方法的可操作性。财务管理是一门应用学科,它以经济学理论为基础,利用会计信息和数学工具对企业当前和未来经营过程中货币资源的取得和分配进行研究,为企业经营过程中的投资和筹资决策提供依据(卢家仪、蒋冀,2008)。本书注重可操作性,将大量理论阐述与案例介绍结合起来,重要方法均配有实例介绍。通过研读案例,使读者能够较容易地将这

些原则和方法运用到中国企业财务管理的实践中去。

第三,本书配有大量练习题及参考答案,便于作为教材使用。自学读者或各类应试考生若能认真解析、完成各章练习题,可在较短时间内掌握和运用课程的重点内容。

本书由师萍、石计宝担任主编,负责编写大纲和统稿。郭世辉、闫开宁、杨红飞、王怀东担任副主编。具体分工是:师萍、张雯佳 1、2、6 章;闫开宁、石计宝、卢晓红第 3 章;孙荣新、张炳南、刘星、韩葱慧第 4 章;贺延林、刘湘丽、余晴瑶第 5 章;张睿、王怀东、解茹玉第 7 章;贾沛、杨彩瑞、曹丹、郭晓佳第 8 章;殷佩英、刘晓琴、郁华丽第 9 章;杨红飞、陶建宏、孔京京第 10 章;韩先锋、郝楠楠、田谧第 11 章;张扬、任磊、陈建设、朱承亮第 12 章;郭世辉、段伟宇、史有军第 13 章。所有作者都参与了习题的编写和校对。

衷心感谢华南理工大学出版社欧建岸编辑,是他为本书出版作出了不懈的努力;我的大部分研究生参与了文稿和习题的编写,在此一并表示深深的谢意。

本书在较长时间教学过程中不断充实、修改,习题答案又经多次校对,但难免仍有错误和疏漏,恳请读者批评指正,以便修订时补充提高。

师萍

2011 年 2 月于西北大学桃园校区

目 录

第1章 总 论	(1)
第1节 财务和财务管理	(1)
第2节 财务管理目标	(4)
第3节 财务管理环节	(7)
第4节 财务管理学科的发展	(9)
思考与练习	(11)
第2章 财务管理体制和环境	(16)
第1节 企业组织形式	(16)
第2节 财务管理体制	(18)
第3节 财务管理环境	(24)
思考与练习	(35)
第3章 资金时间价值及应用	(40)
第1节 资金时间价值的意义	(40)
第2节 现值与终值	(41)
第3节 年金的终值与现值	(43)
第4节 折现率和期间的推算	(50)
第5节 贷款的偿还	(53)
思考与练习	(56)
第4章 收益与风险分析	(62)
第1节 收益与风险分析概述	(62)
第2节 资产组合的风险与收益	(69)
第3节 证券市场理论	(75)
思考与练习	(79)
第5章 证券估值	(89)
第1节 普通股及其估值	(89)
第2节 债券及其估值	(94)
思考与练习	(99)

第6章 项目投资	(106)
第1节 投资概述	(106)
第2节 项目现金流量分析	(109)
第3节 项目投资决策评价指标及计算	(118)
第4节 项目投资决策评价指标的运用	(125)
思考与练习	(129)
第7章 证券投资	(137)
第1节 证券投资概述	(137)
第2节 股票投资	(142)
第3节 债券投资	(150)
第4节 基金投资	(155)
第5节 衍生金融资产投资	(158)
思考与练习	(164)
第8章 营运资金	(172)
第1节 营运资金概述	(172)
第2节 现金管理	(177)
第3节 应收账款与信用管理	(186)
第4节 存货管理	(198)
思考与练习	(208)
第9章 筹资管理	(217)
第1节 筹资管理概述	(217)
第2节 股权筹资	(223)
第3节 长期负债筹资	(238)
第4节 短期负债筹资	(253)
第5节 衍生金融工具筹资	(260)
第6节 资金需求量预测	(269)
思考与练习	(275)
第10章 资本成本和资本结构	(285)
第1节 资本成本	(285)
第2节 杠杆效应	(296)

第3节 资本结构	(307)
思考与练习	(326)
第11章 收益分配管理	(333)
第1节 收益分配概述	(333)
第2节 收入管理	(338)
第3节 分配管理	(349)
思考与练习	(363)
第12章 短期财务预算	(370)
第1节 财务预算概述	(370)
第2节 财务预算的编制方法	(372)
第3节 现金预算的编制	(380)
第4节 预计财务报表	(389)
思考与练习	(394)
第13章 财务分析与业绩评价	(401)
第1节 财务分析概述	(401)
第2节 财务分析方法	(402)
第3节 财务指标分析	(406)
第4节 综合指标评价	(430)
第5节 业绩评价	(434)
思考与练习	(440)
附录 习题参考答案	(456)
附表	(478)
附表1 复利终值系数表	(478)
附表2 复利现值系数表	(481)
附表3 年金终值系数表	(484)
附表4 年金现值系数表	(487)

第1章 总 论

第1节 财务和财务管理

一、财务和财务管理概述

在一般意义上，财务通常泛指社会各单位中涉及钱、财、物的经济业务。企业财务，是指企业在生产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。

财务管理（Financial Management），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。理财（Finance）泛指政府、企业和个人的理财活动。本书主要讨论企业理财活动。具体地说，财务管理是在一定的整体目标下，关于资产的购置（投资）、资本的融通（筹资）、经营中对现金流量（营运资金）以及对利润分配的管理。

财务管理是企业管理的一个组成部分，它是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理是企业对财务活动的管理，是企业（公司）最基本的管理活动，因此又称公司理财。财务管理是现代企业经营管理的核心，由于企业经济活动规模不断扩大，竞争日趋激烈，理财已成为企业生存和发展的重要环节。

企业财务管理工作千头万绪，但归根到底不外乎两大类：筹资和投资，即要解决企业生产经营所需的钱从哪里来，所筹的钱又用到哪里去这两个基本问题。除此之外，营运资金的管理和分配活动的管理也都是财务管理的基本内容。

（一）财务活动

企业的财务活动包括筹资、投资、资金营运和资金分配等一系列行为。

（1）筹资活动

筹资是指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。

一般说来，企业可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源：一是自有资金，即通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得。投资者包括国家、法人、集体、个人等。二是债务资金，即通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。企业筹集资金表现为企业资金的流入；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。

在筹资过程中，一方面，企业需要根据企业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。

（2）投资活动

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。企业将所筹资金投资于企业资产时，投资收益是否高于投资成本以及投资风险的防范和补偿等，是财务管理的重要内容。企业的投资决策正确与否直接影响其未来的净现金流量，进而影响其资产的增值。

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：

① 对外投资。如投资购买其他公司股票、债券，或与其他企业联营，或投资于外部项目。

② 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。

投资还必须考虑投资规模，即在多大的投资规模下效益最佳。必须通过对投资方向和投资方式的选择确定合理的投资结构，提高投资效益，降低投资风险。

（3）资金营运活动

为满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金，称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。企业在日常生产经营活动中会发生一系列的资金收付行为。首先，企业需要采购材料或商品，一边从事生产和销售活动，一边还要支付工资和其他营业费用。其次，企业把商品或产品售出后便可取得收入、收回资金。最后，如果资金不能满足企业经营需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。

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，越可以利用数量相同的资金生产出更多产品和取得更多的经营收入，获取更多的利润。因此，如何加速营运资金的周转速度，提高资金利用效率，也是财务管理的主要内容。

（4）资金分配活动

企业通过投资和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、缴纳税金后，还应依据有关法律对剩余收益进行分配。广义的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。

值得说明的是：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，资金退出企业或留存企业，都必将影响企业的资金规模和资金结构。因此，如何合理确定分配规模和分配方式，使企业长期利益最大化，也是财务管理的主要内容。

企业的上述财务活动与外部理财环境息息相关。国家经济发展周期、政府财税政策的变化、与筹资直接有关的金融市场利率等，都是企业财务必须熟悉和重点研究的领域。因此，财务管理的另一任务，就是要在企业和资本市场之间、企业和国家宏观财税政策之间搭起桥梁，发挥资金转换作用。财务管理还要寻求在一定外部环境下使企业资金运用尽可能有效的方法，这就需要财务管理在企业资金需求与收益、成本及风险之间进行衡量，做出最终能使股东财富达到最大的决策。

二、财务关系

企业在营运活动中，与各方有着广泛的财务关系。企业在组织财务活动中与有关各方发生的这些经济利益关系即企业的财务关系。主要包括以下方面：

① 企业与所有者之间的财务关系。主要是指企业的所有者向企业投入资金、企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，有义务按照出资比例或合同、章程的规定向所有者支付报酬。企业同所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着所有权和经营权的关系。

② 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，并按合同的规定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债券持有人、贷款机构、商业信用提供者以及其他出借资金给企业的单位和个人。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。企业与债权人之间的关系体现的是债权和债务的关系。

③ 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所形成的经济关系。

随着市场经济的发展、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体现了投资与被投资的关系。

④ 企业与债务人之间的财务关系。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，有权要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人的关系体现的是债务和债权的关系。

⑤ 企业与供货商、企业与客户之间的关系。主要是指企业购买供货商的商品或劳务，以及向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

⑥ 企业与政府之间的财务关系。政府作为社会管理者通过收缴各种税款的方式，

与企业发生经济关系。

企业与政府之间的财务关系表现在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。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。企业有义务缴纳各种税款，支持政府行使行政职能。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

⑦ 企业内部各单位之间的财务关系。是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中，互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

⑧ 企业与职工之间的财务关系。主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。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向职工支付工资、津贴和奖金，并按规定提取公益金等，体现了职工个人和企业劳动成果上的分配关系。

第2节 财务管理目标

财务管理目标（Goals of Financial Management）是企业财务管理活动所希望实现的结果。它是评价企业理财活动是否合理有效的基本标准，是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，科学地设置财务管理目标，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，它决定着企业财务管理的基本方向。

一、财务管理目标的设置

企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果。企业财务管理目标有以下几种具有代表性的模式：

（一）利润最大化目标

利润最大化（The Maximum Profit）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企业利润最大化的方向发展。利润最大化作为财务管理的目标，其形成的主要原因如表 1-1。

表 1-1 利润最大化目标形成的主要原因

	形成的原因	考虑的方面
1	基于生产经营活动的目的	人类从事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	基于竞争的需要	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	基于社会的进步和发展	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

利润最大化目标在实践中存在难以解决的问题：

- ① 利润是指企业一定时期实现的税后净利润，它没有考虑资金的时间价值；
- ② 没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系；
- ③ 没有考虑风险因素，高额利润的获得往往要承担过大的风险；
- ④ 片面追求利润最大化可能会导致企业短期行为与企业发展战略目标相背离。

（二）每股收益最大化目标

每股收益，是指企业实现的利润同投入资本或股本数的比值。每股收益最大化，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最大化。它反映投资者投入资本获取回报的能力。因此，每股收益最大化目标是投资者进行投资决策时需要考虑的一个重要标准，但与利润最大化目标一样，该指标仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为，也会导致与企业发展战略目标相背离。

（三）企业价值最大化目标

企业价值最大化目标，就是追求企业价值的增加。企业价值通俗地说，是指企业本身值多少钱。投资者建立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富。企业价值就是企业的市场价值，是企业所能创造的预计未来现金流量的现值，反映了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。

企业价值最大化的财务管理目标，反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。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；
- ② 该目标反映了对企业资产保值增值的要求；
- 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的合理配置。

企业价值最大化目标的主要缺点，是企业价值的确定比较困难，特别是对于非上市公司。股东作为所有者在企业中承担着最大的义务和风险，债权人、职工、客户、供应商和政府也因为企业而承担了相当的风险。在确定企业的财务管理目标时，不能忽视这些相关利益群体的利益。企业价值最大化目标，就是在权衡企业相关者利益的约束下，实现所有者或股东权益的最大化。

总体来说，企业价值最大化有利于体现企业管理的目标，揭示市场认可的企业价值，也考虑了资金时间价值和风险价值，被认为是一个较为合理的财务管理目标。

二、利益冲突的协调

企业协调相关利益群体的利益冲突要把握的原则是：力求企业利益相关者的利益分配均衡，也就是减少因各相关利益群体之间的利益冲突所导致的企业总体收益和价值的下降，使利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。

（一）所有者与经营者的矛盾与协调

所有者与经营者的主要矛盾，就是经营者希望和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带来更高的企业价值或股东财富。协调所有者与经营者矛盾的主要方法有解聘、接收和激励。

（1）解聘

解聘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，经营者害怕被解聘而被迫努力实现财务管理目标。

（2）接收

接收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，经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收，必须采取一切措施提高股东财富和企业价值。

（3）激励

激励即将经营者的报酬与其绩效挂钩，以使经营者自觉采取能提高股东财富和企业价值的措施。激励通常有两种基本方式：

① 股票期权。就是允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票，当股票的市场价格高于固定价格时，经营者所得的报酬就多。经营者为了获取更大的股票涨价收益，必然主动采取能够提高股价的行动。

② 绩效股。就是公司运用每股收益、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而采取各种措施使股票市价稳定上升，从而增加股东财富和企业价值。

所有者与经营者矛盾的协调方式如图 1-1。

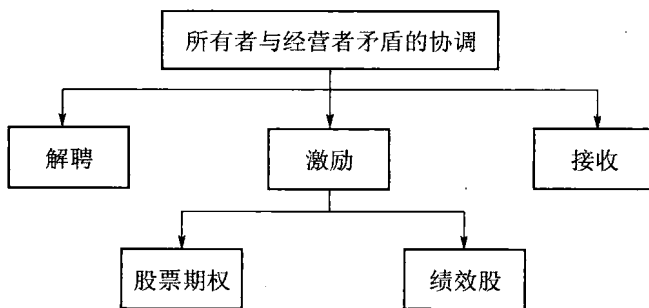


图 1-1 所有者与经营者矛盾的协调方式

（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期望实现的目标产生矛盾。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，通常可采用以下方式：

① 附限制性条款的借款。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，收回债权和不给予公司增加放款的措施，从而保护自身的权益。

第 3 节 财务管理环节

财务管理的环节，是指财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言，企业财务管理包括六个环节：①规划和预测；②财务决策；③财务预算；④财务控制；⑤财务分析；⑥业绩评价与激励等。

（一）规划和预测

财务管理的规划和预测，是指企业财务管理要以全局观念，根据企业整体战略目标和规划，结合对未来宏观、微观形势的预测，来建立企业财务的战略目标和规划。企业战略目标的实现需要确定与之相匹配的企业的财务战略目标，因此财务战略目标是企业战略目标的具体体现。财务战略规划也就是企业整体战略规划的具体化。

在财务战略的指导下，企业财务人员要根据企业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作出较为具体的预计和测算。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。

（二）财务决策

财务管理的财务决策，是指企业财务管理人员应当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，并从中选出最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心，财务预测是为财务决策服务的，决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务决策主要包括：确定决策目标、提出备选方案、方案优选等步骤。

财务决策的方法主要有两类。一类是经验判断法，就是根据决策者的经验来判断选择，常用的方法有淘汰法、排队法、归类法等。另一类是定量分析法，即应用决策论的定量方法进行方案的确定、评价和选择，常用的方法有数学分析法、数学规划法、概率决策法、效用决策法、优选对比法等。

（三）财务预算

财务管理中的财务预算，是指企业根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。

财务预算就是企业财务战略规划的具体计划，是控制财务活动的依据。

制定了财务目标、财务规划后，要在全企业内部建立财务预算体系，并根据各种预测信息和各项财务决策确立财务预算的指标和编制财务计划。预算体系的建立和财务预算的编制，是实现企业财务目标乃至实现企业整体战略目标的出发点和基础。

财务预算一般包括以下环节：分析财务环境，确定预算指标；协调财务能力，组织综合平衡；选择预算方法，编制财务预算。

财务预算应纳入全面预算体系，构成企业全面预算体系的重要组成部分。

（四）财务控制

企业财务管理中的财务控制，是对预算和计划的执行进行追踪监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正，以保证预算的实现。

在控制过程中，由于企业各个部门的运作及预算的执行都会最终以价值的形式体现出来，都会对企业的资金运动产生影响，这就需要协调企业各部门的关系，发动和