

21世纪高职高专规划教材·商贸类系列

全国高职高专“工学结合”课程改革教材

国家级精品课程教材

财务管理实务

主 编 孔德兰

副主编 赵 筠 格仁其木格



CAIWU GUANLI

SHIWU

21世纪高职高专规划教材·商贸类系列
全国高职高专“工学结合”课程改革教
国家级精品课程教材

财务管理实务

本书以工作项目与任务为中心组织课程内容,以企业财务管理活动为主线,把财务管理的基本知识与基本技能分解为 11 个项目,包括:财务管理工作入门、财务管理基本技能、筹资管理、资金成本与资本结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、收益分配管理、财务预算、财务控制以及财务分析。



CAIWU GUANLI

SHIWU

本教材配有教学课件,请登录 www.crup.com.cn/jiaoyu,
在搜索栏输入书名即可获取

策划编辑 牛晋芳
责任编辑 解 巍 常亚波
版式设计 赵星华
封面设计  李尘工作室

ISBN 978-7-300-11720-1

ISBN 978-7-300-11720-1



9 787300 117201 >

定价: 26.00元

21 世纪高职高专规划教材·商贸类系列
全国高职高专“工学结合”课程改革教材
国家级精品课程教材

财务管理实务

主 编 孔德兰

副主编 赵筠 格仁其木格

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理实务/孔德兰主编

北京:中国人民大学出版社,2010

21世纪高职高专规划教材·商贸类系列

ISBN 978-7-300-11720-1

I. ①财…

II. ①孔…

III. ①财务管理-高等学校:技术学校-教材

IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 031288 号

21 世纪高职高专规划教材·商贸类系列

全国高职高专“工学结合”课程改革教材

国家级精品课程教材

财务管理实务

主 编 孔德兰

副主编 赵筠 格仁其木格

Caiwu Guanli Shiwu

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 秦皇岛文苑印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

印 张 16.75

字 数 395 000

邮政编码 100080

010-62511398 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2010 年 6 月第 1 版

印 次 2010 年 6 月第 1 次印刷

定 价 26.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

前 言

现代财务管理实质上是对资金运动的管理和对资金运作能力及利用水平的管理，它对整个企业乃至整个国家国民经济的健康发展都具有重要的意义。随着我国社会主义市场经济的迅猛发展和资本市场的日益成熟，企业管理者和理财者面临着如何更科学、合理地筹集、使用和分配资金这一核心问题。企业财务管理信息是企业整体管理活动中最具有综合性、系统性、连续性和完整性的经济信息，这种信息在企业整个经营管理活动中也最具有指导价值。

本书根据教育部 16 号文件的精神，遵循高等职业教育人才培养目标和人才培养模式改革的重点，突出实践性、开放性和职业性。本书充分吸收了“工学结合”的课程教学改革成果，注重岗位针对性与综合性相结合，突出实践教学在高技能财务管理人才培养过程中的作用，重视学生校内学习与实际工作的一致性；突出学生职业能力的培养及职业素质的养成，增强学生的岗位适应能力，实现毕业与上岗零过渡。本书以工作项目与任务为中心组织课程内容，以企业财务管理活动为主线，突出职业能力培养，体现职业岗位分析和具体工作过程的课程设计理念，以财务管理相关业务操作为主体，按照高职学生认知特点，让学生在完成具体项目的过程中来构建财务管理知识，发展财务管理职业能力。在此基础上，本书把财务管理的基本知识与基本技能分解为 11 个项目。每个项目包括“学习目标”、“引导案例”、“任务描述”、“工作实例”、“想一想”、“技能强化训练”、“知识链接”、“案例分析”等构成要素。

本书主要适用于高职高专院校的财会类专业和其他经济管理类专业的教学，也可供财经院校的教师、经济管理干部及自学者参考使用。

本书由浙江金融职业学院、浙江经贸职业技术学院、内蒙古财经学院职业学院、河北交通职业技术学院的六位长期从事财务管理教学与科研的骨干教师和会计实务专家共同编写。本书由“财务管理实务”国家级精品课程负责人、浙江金融职业学院孔德兰教授担任主编，负责拟定编写大纲，对全书总纂和定稿；浙江经贸职业技术学院赵筠副教授和内蒙古财经学院职业学院格仁其木格副教授担任副主编。全书共分 11 个项目，具体编写分工如下：项目 1、项目 2、项目 9 由孔德兰编写，项目 3、项目 4 由赵筠编写，项目 5、项目 6 由格仁其木格编写，项目 7 由河北交通职业技术学院夏文杰编写，项目 8 由石家庄钢铁有限责任公司高级会计师侯顺义编写，项目 10 由浙江金融职业学院姚军胜编写，项目 11 由内蒙古财经学院职业学院刘丽莎编写。

虽然我们对本书的撰写做了很多努力，但由于水平有限，书中难免存在疏漏或不当之处，敬请各位读者批评指正。

编 者

2010 年 4 月

目 录

项目 1 财务管理工作入门	1
任务 1 分析财务活动	1
任务 2 财务管理目标的选择与协调	5
任务 3 分析财务管理环境	9
任务 4 设置财务管理组织机构	14
项目 2 财务管理基本技能	17
任务 1 资金时间价值的计算与分析	18
任务 2 风险衡量指标的计算及应用	26
项目 3 筹资管理	34
任务 1 资金需要量预测	34
任务 2 短期负债资金筹集	41
任务 3 长期负债资金筹集	46
任务 4 权益资金筹集	55
项目 4 资金成本与资本结构	66
任务 1 财务杠杆的计算与分析	67
任务 2 资金成本的计算与分析	76
任务 3 资本结构优化	81
项目 5 项目投资管理	91
任务 1 项目投资的现金流量估算	92
任务 2 项目投资决策评价指标的计算与评价	102
任务 3 项目投资决策方法的应用	114
项目 6 证券投资管理	120
任务 1 债券投资	120
任务 2 股票投资	127
任务 3 基金投资	132
任务 4 证券投资组合决策	135

项目 7 营运资金管理	143
任务 1 现金的管理	144
任务 2 应收账款的管理	150
任务 3 存货的管理	160
项目 8 收益分配管理	166
任务 1 目标利润预测	167
任务 2 收益分配程序	169
任务 3 确定股利政策	172
任务 4 制定股利分配方案	176
项目 9 财务预算	183
任务 1 财务预算的编制方法	184
任务 2 编制业务预算	187
任务 3 编制现金预算	194
任务 4 编制财务报表预算	198
项目 10 财务控制	203
任务 1 责任中心评价指标的计算与分析	204
任务 2 责任预算与责任报告的编制	210
任务 3 责任结算与核算	215
项目 11 财务分析	220
任务 1 财务分析基本方法的应用	221
任务 2 财务指标的计算与分析	225
任务 3 财务综合分析与应用	244
附录一 一元的复利终值系数表 ($F/P, i, n$)	250
附录二 一元的复利现值系数表 ($P/F, i, n$)	252
附录三 一元的年金终值系数表 ($F/A, i, n$)	254
附录四 一元的年金现值系数表 ($P/A, i, n$)	256
参考文献	258

项目1 财务管理工作入门

【学习目标】

能够正确分析企业财务活动与财务关系，熟悉企业财务管理的环节；能够合理选择企业财务管理目标并对利益冲突进行协调；能够准确分析企业财务管理的环境；能够合理设置财务管理的组织机构。

【引导案例】

周涛是刚刚毕业的大学生，他没有像其他同学一样找一家公司上班，而是选择了自主创业。他根据在大学中所学到的知识，以及利用假期参与各类实习所积累的一些工作经验，在反复进行可行性论证后，拟在高教园区开设一家书友俱乐部，主营业务为图书销售，兼营咖啡。

万事开头难。周涛面对的问题千头万绪，如俱乐部选址和场地租借、场地设计与装修、工商税务登记与银行开户、员工招聘与培训等。从财务管理的角度出发，周涛梳理出他认为最需要解决的管理事项：（1）俱乐部开业时需花多少钱？（2）钱从哪儿来？开办俱乐部必须得有本金投入，这部分钱从何而来？对本金不足以满足全部投资所需的缺口，该如何筹措？（3）俱乐部该如何经营？周涛曾考察过几家书友俱乐部，并对其经营有一定的了解，他需要制定周全的商业计划书，以对经营策略、收入来源及其方式、成本控制等进行全面经营规划。（4）俱乐部未来的发展规划与预期收益分配该如何协调？周涛设想先搞单体式俱乐部，在未来5~8年实现连锁式俱乐部的蓝图。他需要考虑未来的收益该如何合理规划及分配。

如果你是周涛的财务顾问，你该如何替他规划、管理与财务相关的问题？

任务1 分析财务活动

任务描述

作为企业的财务管理人员，想要熟练运用相关知识与技能进行企业财务管理，为企业创造价值，必须首先学习财务管理的相关基础知识。

一、分析企业财务活动和财务关系

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。

(一) 企业财务活动

企业的财务活动包括投资、资金营运、筹资和利润分配等一系列行为。

1. 投资活动

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业为了正常运转和扩大再生产，一是会补充流动资金缺口即进行流动资产投资，二是要完成设备重置和扩张性投资。当企业有现金节余时，有时会投资于金融性资产，以便获取股利或利息收益。在投资管理中，我们应该区别不同投资时限和不同种类的投资并作出相应的决策。对于短期投资主要应遵从成本—效益原则确定其合理的占用量，并尽量加快其周转速度，提高资金的利用效率。而长期投资由于时间长，风险大，决策应该更重视货币的时间价值和投资风险价值的计算，使投资项目的净现值大于零，即通过投资可以给企业增加价值。

2. 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，从事生产和销售活动，并支付工资和其他营业费用；其次，当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。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金，成为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。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，企业就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获取更多的利润。

3. 筹资活动

筹资是指企业通过各种融资渠道，运用不同方式，从企业外部有关单位、个人或从企业内部筹措企业经营活动所需资金的财务活动。企业出于正常经营、扩大再生产、对外投资等目的，往往需要大量资金。这些资金可以通过企业内部积累来提供，但往往不够，还必须通过外部渠道取得，如：向银行借款、发行公司债券、扩大发行普通股等。企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源：一是企业权益资金；二是企业债务资金。

4. 利润分配活动

分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程。所以，从广义来看，分配包括对收入（如：销售收入）的分配和对利润的分配。本书中我们仅讨论狭义的概念，即利润分配。利润分配过程实际是利润在国家（税收）、企业（留存收益）和投资者（股利）之间的划分。这种划分既要遵守相关的法律、章程，又要结合企业当时的外部环境和内部条件来决定留存比率。在利润分配决策过程中起码应明确两点：一是利润分配过程绝不是一个孤立的过程，它与企业后续的投资和融资紧密关联；二是分配的数额与方式会影响到股票价格及人们对公司的预期。

(二) 企业财务关系

企业在处理各项财务活动的过程中会与有关各方发生经济利益关系，这种由理财而发生的各种经济关系称为企业财务关系。处理好这些关系是企业理好财的保障。企业的财务关系主要包括以下几个方面：

(1) 企业与政府之间的财务关系,是指政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。

(2) 企业与投资者之间的财务关系,主要是指企业的投资者向企业投入资金和企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

(3) 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,并按合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。

(4) 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。

(5) 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。

(6) 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系,主要是指企业购买供货商的商品或接受其劳务,以及企业向客户销售商品或提供劳务过程中形成的经济关系。

(7) 企业内部的财务关系,企业内部的财务关系主要包含两方面内容:一是企业内部各单位之间的财务关系;二是企业与职工之间的财务关系。从前者来看,这种企业内部形成的资金结算关系反映了企业内部单位之间的经济利益关系。就后者而言,主要指企业向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系。

想一想

1. 财务管理的主要内容是什么?
2. 企业的财务关系主要有哪些?如何进行有效协调?

二、模拟企业财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理工作的步骤与一般程序。一般来说,企业财务管理包括以下五个环节。

(一) 财务规划和预测

财务规划和预测首先要有全局观念,根据企业整体战略目标和规划,结合对未来宏观、微观形势的判断来进行。企业战略目标的实现需要确定与之相匹配的企业财务战略目标,因此财务战略目标是企业战略目标的具体表现。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做出科学的预计和测算。本环节的主要任务为: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;测算各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节的工作主要包括以下几个步骤:

- (1) 明确预测目标;
- (2) 收集相关资料;
- (3) 建立预测模型;
- (4) 确定财务预测结果。

（二）财务决策

财务决策是指财务人员按照财务目标的总体要求，利用专门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。在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策，财务预测是为财务决策服务的，决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。财务决策环节的工作主要包括以下步骤：

- （1）确定决策目标；
- （2）提出备选方案；
- （3）选择最优方案。

（三）财务预算

财务预算是指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所进行的具体规划。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，是控制财务活动的依据。财务预算的编制一般包括以下几个步骤：

- （1）分析财务环境，确定预算指标；
- （2）协调财务能力，组织综合平衡；
- （3）选择预算方法，编制财务预算。

（四）财务控制

财务控制是在财务管理的过程中，利用有关信息和特定手段，对企业财务活动所施加的影响或进行的调节。实行财务控制是落实预算任务、保证预算实现的有效措施。财务控制一般要经过以下步骤：

- （1）制定控制标准，分解落实责任；
- （2）实施追踪控制，及时调整误差；
- （3）分析执行情况，搞好考核奖惩。

（五）财务分析和业绩评价

财务分析是根据核算资料，运用特定方法，对企业财务活动的过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析，可以掌握各项财务计划的完成情况，评价财务状况，研究和掌握企业财务活动的规律性，改善财务预测、决策、预算和控制，改善企业管理水平，提高企业经济效益。财务分析包括以下步骤：

- （1）占有资料，掌握信息；
- （2）对比指标，揭露矛盾；
- （3）分析原因，明确责任；
- （4）提出措施，改进工作。

在财务分析的基础上建立的经营业绩评价体系是企业建立奖励机制和发挥激励作用的依据和前提。一般来说，经营业绩评价体系应该是一个以财务指标为基础，并包括非财务指标的完整体系。非财务指标主要包括企业的战略驱动因素，如客户关系、学习和成长能力、内部经营过程等。一个完善的业绩评价体系应该力求达到内部与外部的平衡和长期与短期的平衡。

上述几个环节的财务管理工作相互联系、相互依存。

想一想

1. 财务管理的环节有哪些?
2. 财务管理的各环节在财务管理中处于什么地位?

任务2 财务管理目标的选择与协调

任务描述

作为企业的财务管理人员,对企业财务管理的目标进行选择,并对相关利益群体的利益冲突进行协调。

一、选择企业财务管理的目标

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的。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿。一般而言,最具有代表性的财务管理目标包括下述几种观点。

(一) 利润最大化目标

起源于亚当·斯密关于“经济人”假说的利润最大化目标是经济学界的传统观点,时至今日这种观点在理论界与实务界仍有较大影响。以追逐利润最大化作为财务管理的目标,其原因有三个方面:(1)人类进行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)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)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也存在一些难以解决的问题:(1)这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,没有考虑货币的时间价值;(2)没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业之间的比较;(3)没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险;(4)片面追求利润最大化,可能导致企业的短期行为,如忽视科技开发、产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施、履行社会责任等。

(二) 股东财富最大化目标

以股东财富最大化作为财务管理的目标,主要根源于股东作为公司的所有者,承担着公司的全部风险,因而也应享受经营活动带来的全部税后收益,或者说,股东对企业收益具有剩余要求权。这种剩余要求权赋予股东的权利、义务、风险、收益都大于公司的债权人、经营者和其他员工的。因此,在确定公司财务管理目标时,应从股东的利益出发,选择股东财富最大化。在股份制经济条件下,股东财富是由其所持有的股票数量和股票市场价格两方面决定的,在股票数量一定的前提下,当股票价格达到最高时,股东财富也达到最大。因此,股东财富最大化也可表示为股票价格最大化。

与利润最大化相比,股东财富最大化作为理财目标具有积极的意义:(1)股票的内在价值是按照风险调整折现率折现后的现值,因此,股东财富这一指标能够考虑取得收益的时间因素和风险因素;(2)由于股票价值是一个预期值,股东财富最大化在一定程度上能

够克服企业在追求利润上的短期行为，保证了企业的长期发展；（3）股东财富最大化能够充分体现企业所有者对资本保值与增值的要求。

股东财富最大化也存在一些缺点：（1）股东财富最大化只适用于上市公司，对非上市公司则很难适用；（2）由于股票价格的变动不是公司业绩的唯一反映，而是受诸多因素影响的综合结果，因而股票价格的高低实际上不能完全反映股东财富或价值的大小；（3）股东财富最大化目标在实际工作中可能导致公司所有者与其他利益主体之间的矛盾与冲突。

（三）企业价值最大化目标

企业价值是指企业全部资产的市场价值，即企业资产未来预期现金流量的现值。企业价值不同于利润，利润只是新创造价值的一部分，而企业价值不仅包含了新创造的价值，还包含了企业潜在的或预期的获利能力。企业价值的评价一般是通过投资大众的市场评价进行的，投资者对企业潜在的获利能力预期越高，其价值就越大。

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）这一目标考虑了货币的时间价值和投资的风险价值；（2）这一目标反映了对企业资产保值增值的要求；（3）这一目标有利于克服管理上的片面性和短期行为；（4）这一目标有利于社会资源合理配置，社会资本通常流向企业价值最大化的企业或行业，从而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）对于非上市企业，这一目标值不能依靠股票市价做出评判，而需通过资产评估的方式进行，由于受评估标准和评估方式的影响，这种估价不易客观和准确；（2）企业价值，特别是股票价值并非为企业所控制，其价格波动也并非与企业财务状况的实际变动相一致，这给企业实际经营业绩的衡量也带来了一定的问题。

（四）每股收益最大化目标

每股收益是企业实现的利润额与普通股股数的比值。这里的利润额是指净利润。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普通股股份数额的对比关系。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。但该指标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。



1. 财务管理的目标主要有哪些观点？其优缺点分别是什么？
2. 如何正确选择适合企业的财务管理目标？

二、利益冲突的协调

将企业价值最大化作为企业财务管理目标的首要任务就是要协调相关利益群体的关系，化解他们之间的利益冲突。协调相关利益群体的利益冲突，要把握的原则是：力求企业相关利益者的利益分配均衡，也就是减少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

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。

对所有者来讲,他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西方,这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本。但问题的关键不是享受成本的高低,而是在增加享受成本的同时,是否更多地提高了企业价值。因而,经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望在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低的享受成本支出带来更高的企业价值或股东财富。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措施。

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,经营者害怕被解聘而被迫实现财务管理目标。

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,相应的经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收,必须采取一切措施提高企业价值。

3. 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实现企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式:(1)“股票期权”方式。它允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,当股票的价格高于固定价格时,股价越高,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、资产报酬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

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,这会增大偿债风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。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,债权人却要与众所有者共同负担由此造成的损失。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的同意,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) 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等措施,从而保护自身的权益。

想一想

1. 企业相关利益群体存在哪些矛盾?
2. 如何协调企业相关利益群体的利益冲突?



案例分析

ABC 企业财务管理目标的选择

ABC 企业成立于 1960 年，属国营煤矿企业，当初设矿时，全部职工不过 200 人，拥有固定资产 40 万元、流动资金 10 万元，矿长王宏志等人均享受国家处级待遇，并全部由上级主管部门——某地区煤炭管理局任命。企业的主要任务是完成国家下达的煤炭生产任务，表 1—1 是该厂 1975—1979 年的生产统计表。

表 1—1 ABC 企业生产任务完成统计表

年限	产量（万吨）			产值（万元）		
	计划	实际	增减	计划	实际	增减
1975	14	16	2	560	640	80
1976	14	16.5	2.5	560	660	100
1977	15	18	3	600	720	120
1978	15	19	4	600	760	160
1979	16	20	4	640	800	160
合计	74	89.5	15.5	2 960	3 580	620

由于 ABC 企业年年超额完成国家下达的生产任务，多次被评为红旗单位，矿长王宏志也多次成为地区劳动模范。ABC 企业生产的煤炭属优质煤，由国家无偿调配，企业所需的生产资料和资金每年均由该地区煤炭管理局预算下拨。曾有参观团问过王矿长：你们的材料充足吗？车辆够用吗？王矿长没有直接回答，却领着他们参观了一下仓库。只见仓库堆满了尖镐、铁锹等备用工具，足可以放心地使用 3 年。车库停放着 5 辆披满灰尘的解放牌汽车。有人用手一擦，惊叹道：呵，全是新车，你们企业真富有！

进入 20 世纪 80 年代，经济形势发生了深刻变化，计划经济结束，商品经济时代开始。由于国家对企业拨款实行有偿制，流动资金实行贷款制，产品取消调配制，导致 ABC 企业一夜之间产生了危机感，好在王宏志矿长能够解放思想，大胆改革。他首先成立了销售部，健全了会计机构，引入一批刚刚毕业的大学生，在社会上又招聘了一批专业人才，使企业人员素质大幅度提高，员工队伍壮大到 400 人。人员管理方面打破大锅饭，引入竞争机制，工效挂钩；物资管理方面实行限额领料、定额储备、定额消耗制度；成本管理方面推行全员负责制；生产管理方面实行以销定产、三班工作制；销售管理方面实行优质优价，送货上门制度等。按王矿长的话讲，我们所做的一切管理工作都是为了实现自负盈亏，多创造利润，为国家多做贡献，为企业员工多发奖金，多搞福利。表 1—2 是 ABC 企业 1985—1989 年的生产经营统计表。

表 1—2 ABC 企业生产经营统计表

年 限	1985	1986	1987	1988	1989	合计
煤炭产量（万吨）	30	32	32	28	26	148
营业收入（万元）	3 000	3 200	3 200	3 360	3 380	16 140

续前表

年 限	1985	1986	1987	1988	1989	合计
营业成本(万元)	1 800	1 920	1 760	1 820	1 690	8 990
营业利润(万元)	1 200	1 280	1 440	1 540	1 690	7 150

ABC企业在规模上毕竟属于中小企业,进入20世纪90年代,随着市场经济体制的建立和国家抓大放小政策的实施,ABC企业不得已走上了股份制改造之路。1994年10月,国家将ABC企业的净资产2 000万元转化为2 000万股,向社会发售,每股面值1元,售价2元,民营企业家石开购得1 000万股,其余股份被50位小股东分割,石开成为董事长。经董事会选举,董事长任命,杨记担任ABC股份有限公司总经理。

ABC公司成立之后,决策层首先开始考虑负债融资问题,目标资本结构为:自有资金与借入资金之比为1:1;其次要考虑的是更新设备、引进先进生产线等重大投资问题。董事会决议:利用5年左右的时间使企业的生产技术水平达到一流,企业产品在本地区市场占有率达到20%,在全国市场占有率达到3%,资本(自有资金)报酬率达到26%,股票争取上市并力争使价格突破15元/股。

(资料来源:吴安平:《财务管理学教学案例》,26页,北京,中国审计出版社,2001。)

要求:

- (1) 请分析ABC公司财务管理目标的演进过程。
- (2) 财务目标为何具有体制性特征?
- (3) 请分析各种财务管理目标的优点及局限性。

任务3 分析财务管理环境

任务描述

作为某企业的财务管理人员,对企业财务管理所面临的经济环境、法律环境和金融环境等外部环境进行分析,并形成分析报告。

企业的财务管理环境又称为理财环境,是指对企业财务活动产生影响的企业外部条件。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件,企业财务决策更多的是适应它们的要求和变化。财务管理的环境涉及的范围很广,其中最重要的是经济环境、法律环境和金融环境。

一、分析经济环境

影响财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和经济政策等。

(一) 经济周期

在市场经济条件下,经济发展与运行带有一定的波动性。这种波动大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫做经济周期。资本主义经济周期是人所共知的现象,西方财务学者曾探讨了经济周期中的经营理财策略。现择其要点归纳如下(见表1—3):