



高等职业教育财经类规划教材

初级财务管理

■ 赵迎红 主编

- ▶ 通俗易懂，激发兴趣
- ▶ 系统性强，便于组织教学
- ▶ 强化实践应用，注重实例分析



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY

<http://www.phei.com.cn>

高等职业教育财经类规划教材（财务会计专业）

初级财务管理

赵迎红 主 编

刘玉华 陈振宇 副主编

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

本教材立足于我国理财实践,以高职高专院校人才培养目标和教材建设的总体目标为准绳,努力贯彻“理论适度够用,强化实践应用”的原则,着重于企业的基本理财理论与方法,以企业投资、筹资、股利分配等理财循环为主线,全书分为财务管理基础、财务分析、财务预算与预测、筹集管理、投资管理、营运资金管理、收益与分配管理以及特殊理财领域的税务管理等八个部分,筹资管理的内容又涵盖权益筹资、债务筹资、综合筹资成本计算以及资本结构等内容,简洁明了,为学生从事财务管理的实际工作奠定良好的基础。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的部分或全部内容。

版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

初级财务管理/赵迎红主编. —北京:电子工业出版社, 2011.7

高等职业教育财经类规划教材·财务会计专业

ISBN 978-7-121-14125-6

I. ①初… II. ①赵… III. ①财务管理—高等职业教育—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第144574号

责任编辑:张云怡 特约编辑:潘 娅

印 刷: 三河市鑫金马印装有限公司

装 订:

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编:100036

开 本:787×1092 1/16 印张:17.5 字数:443千字

印 次:2011年7月第1次印刷

印 数:4000册 定价:31.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010)88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010)88258888。

高等职业教育财经类规划教材 丛书编委会名单

常务副主任委员：刘亚杰

副主任委员：郭兆平 马朝阳

委员（按拼音顺序）：

蔡 益	陈向红	代海涛	龚艳冬	海 威	侯 颖	教 兵
李海军	李 虹	梁 敏	吕秀丽	曲学军	沈 莹	史振宇
孙艳萍	王 菲	王 倩	王晓华	王艳丽	卫彩霞	于英慧
臧良运	赵迎红	祖天明				

本书编委会

主 编：赵迎红

副主编：刘玉华 陈振宇

参 编：田 侠

前言

财务管理是依据管理科学的原理,按照市场经济对企业财务活动的要求,全面、系统地分析企业财务状况、经营成果,阐述企业筹集资金、运用资金、分配资金、管理资金的现代财务管理的理论与方法,它是会计专业的核心课程,也是财经学科相关专业的必修课程。本书从“实用、应用、发展”的角度出发,兼顾各类会计资格考试的需要,同时针对高职高专院校教学对象的特点,重点阐述现代财务管理的基本理论、基本知识和基本方法,并借鉴国内外先进的经验,力求做到内容新颖、概念准确、体例规范、切实可用。全书共有8个情境:情境1主要介绍了财务管理的基础知识;情境2~3重点阐述了财务分析、财务预算与预测;情境4~7分别阐述了企业的筹资管理、投资管理、营运资金管理和收益与分配管理;情境8重点阐述的是税务管理。

本书采用全新的体例格式,具体来说,具有以下几个特点。

1. 通俗易懂,激发兴趣。本书在编写过程中,以新的会计制度和准则为准绳,内容讲述力求通俗易懂,尽可能通过实例来讲述财务管理的理念和方法,以消除学生的疑虑,激发学生的学习兴趣。

2. 系统性较强,便于组织教学。本书在内容设置、体系安排上注重系统性和实用性,以财务分析、财务预测、财务决策为体系,以企业财务活动为主线,以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容,学生通过学习能够由浅入深、系统全面地掌握财务管理的基本理论和方法,做到理论与实际工作的一致性。

3. 深入浅出,通俗易懂。编者具有多年的教学 and 实际工作经验,教材编写既适合于教师授课,也适合于学生学习。全书共分8个情境,各情境均设有“情境要求”和“能力要点”,在各情境下都有相应的任务,并且给出了“任务目标”、“任务重点”及“引导案例”,引导学生拓展思维。文字阐述以“必需”、“够用”为原则,力求简洁明了、通俗易懂。

4. 强化实践应用,注重实例分析。实例教学贯穿了整个教材的始终。通过实践题,培养学生应用财务管理基本理论和基本方法来分析和解决实际问题的能力。

5. 提供教学支持,方便师生使用。在各情境结束后,都配有情境考核,考核形式分为选择、判断、计算分析、案例分析等,覆盖了各情境的重点。这些配套资料既便于老师指导学生,也便于学生课外复习和实践,可加深学生对财务管理基本知识和基本方法的理解。另外,教材还配有电子课件等教学支持体系,详情请登录华信教育资源网下载(www.hxedu.com.cn)。

本书由沈阳师范大学职业技术学院的赵迎红博士主编;由赵迎红老师、齐齐哈尔大学应用技术学院的陈振宇老师和盘锦职业技术学院的刘玉华老师三人共同完成。本书具体编写分工为:情境1、2、3、8由赵迎红编写;情境4、5由刘玉华编写;情境6、7由陈振宇编写。另外,沈阳师范大学职业技术学院的田侠老师参与了情境1的编写。

在本书编写过程中,得到了多位老师的热情指导,同时也参考了大量的相关资料,在此向这些资料的原作者致以诚挚的谢意。

由于编者水平有限,书中难免有不足之处,恳请广大读者批评、指正,以便日后进一步完善。

编者
2011年6月

目录

情境1	财务管理基础	(1)
	引导案例	(2)
	任务1 财务管理概述	(3)
	1.1.1 财务管理的基础	(3)
	1.1.2 财务管理的目标和环节	(5)
	1.1.3 财务管理的内容	(9)
	1.1.4 财务管理的环境	(11)
	1.1.5 财务管理的组织与原则	(14)
	任务考核 1-1	(17)
	任务2 资金时间价值	(18)
	1.2.1 现值和终值的计算	(19)
	1.2.2 年金终值和现值的计算	(20)
	1.2.3 资金时间价值计算的其他问题	(27)
	任务考核 1-2	(29)
	任务3 风险与收益	(30)
	1.3.1 资产的收益与风险	(31)
	1.3.2 单项资产风险与收益的计算	(34)
	1.3.3 资产组合的风险与收益	(36)
	1.3.4 资本资产定价模型	(37)
	任务考核 1-3	(40)
情境2	财务分析	(42)
	引导案例	(43)
	任务1 财务分析概述	(44)
	2.1.1 财务分析的意义、内容及局限性	(44)
	2.1.2 财务分析的方法	(45)
	任务考核 2-1	(48)
	任务2 财务指标分析	(49)
	2.2.1 偿债能力指标	(50)
	2.2.2 营运能力指标	(52)
	2.2.3 获利能力和发展能力指标	(54)
	2.2.4 综合能力指标分析	(58)
	任务考核 2-2	(60)
情境3	财务预算与预测	(62)
	引导案例	(63)
	任务1 财务预算	(64)
	3.1.1 财务预算体系	(64)
	3.1.2 财务预算的编制方法	(65)

3.1.3 日常业务及现金预算	(68)
任务考核 3-1	(75)
任务 2 资金需求预测	(76)
3.2.1 资金需求预测的销售百分比法	(77)
3.2.2 资金习性预测法	(78)
任务考核 3-2	(80)
情境 4 筹资管理	(82)
引导案例	(83)
任务 1 筹资管理概述	(84)
4.1.1 筹资的含义、作用与分类	(84)
4.1.2 筹资的方式与原则	(86)
任务考核 4-1	(88)
任务 2 权益筹资	(89)
4.2.1 吸收直接投资	(89)
4.2.2 股票筹资	(92)
4.2.3 留存收益	(95)
任务考核 4-2	(96)
任务 3 债务筹资	(98)
4.3.1 银行借款	(98)
4.3.2 公司债券	(101)
4.3.3 融资租赁	(104)
任务考核 4-3	(108)
任务 4 短期负债筹资	(110)
4.4.1 短期借款	(110)
4.4.2 商业信用	(112)
任务考核 4-4	(113)
任务 5 综合筹资成本的计算	(114)
4.5.1 平均资金成本	(115)
4.5.2 边际资金成本	(116)
任务考核 4-5	(117)
任务 6 杠杆效应	(118)
4.6.1 经营杠杆效应	(119)
4.6.2 财务杠杆效应	(122)
4.6.3 总杠杆效应	(124)
任务考核 4-6	(126)
任务 7 资本结构	(128)
4.7.1 资本结构概述	(128)
4.7.2 资本结构决策方法	(129)
任务考核 4-7	(133)
情境 5 投资管理	(137)
引导案例	(138)

任务 1 投资管理概述	(139)
5.1.1 投资	(139)
5.1.2 项目投资	(141)
任务考核 5-1	(144)
任务 2 现金流量分析	(145)
5.2.1 现金流量分析概述	(145)
5.2.2 净现金流量的计算	(150)
任务考核 5-2	(152)
任务 3 项目投资决策	(155)
5.3.1 项目投资决策评价指标	(155)
5.3.2 静态评价指标的计算	(156)
5.3.3 动态评价指标的计算	(158)
任务考核 5-3	(168)
任务 4 证券投资	(170)
5.4.1 证券投资概述	(171)
5.4.2 股票投资	(173)
5.4.3 债券投资	(175)
5.4.4 基金投资	(177)
任务考核 5-4	(181)
情境 6 营运资金管理	(183)
引导案例	(184)
任务 1 营运资金概述	(185)
6.1.1 营运资金的含义和特点	(185)
6.1.2 营运资金综合决策	(187)
任务考核 6-1	(189)
任务 2 现金管理	(190)
6.2.1 现金管理概述	(190)
6.2.2 最佳现金持有量的确定	(192)
6.2.3 现金收支的管理	(195)
任务考核 6-2	(196)
任务 3 应收账款管理	(197)
6.3.1 应收账款管理概述	(197)
6.3.2 信用条件决策	(199)
任务考核 6-3	(202)
任务 4 存货管理	(203)
6.4.1 存货的功能和分类	(203)
6.4.2 存货的持有成本	(205)
6.4.3 最优存货量的确定	(206)
6.4.4 存货控制系统	(208)
任务考核 6-4	(211)

情境 7	收益与分配管理	(212)
	引导案例	(213)
	任务 1 收益与分配管理	(214)
	7.1.1 收益分配的含义和原则	(214)
	7.1.2 影响收益分配的因素	(215)
	任务考核 7-1	(217)
	任务 2 收益分配理论与政策	(218)
	7.2.1 收益分配理论	(218)
	7.2.2 收益分配政策	(221)
	任务考核 7-2	(223)
	任务 3 股利分配	(224)
	7.3.1 股利分配的程序与方案	(225)
	7.3.2 股利支付的形式	(226)
	7.3.3 股利的发放	(227)
	任务考核 7-3	(228)
情境 8	税务管理	(229)
	引导案例	(230)
	任务 1 税务管理概述	(231)
	8.1.1 税务管理的意义和原则	(231)
	8.1.2 税务管理的内容	(232)
	任务考核 8-1	(232)
	任务 2 企业筹资税务管理	(233)
	8.2.1 债务筹资税务管理	(233)
	8.2.2 权益筹资税务管理	(234)
	任务考核 8-2	(235)
	任务 3 投资税务管理	(236)
	8.3.1 直接投资税务管理	(236)
	8.3.2 间接投资税务管理	(237)
	任务考核 8-3	(238)
	任务 4 企业营运税务管理	(239)
	8.4.1 采购的税务管理	(239)
	8.4.2 生产的税务管理	(240)
	8.4.3 销售的税务管理	(241)
	任务考核 8-4	(242)
	任务 5 收益分配税务管理	(243)
	8.5.1 企业所得税的税务管理	(244)
	8.5.2 亏损弥补税务管理	(245)
	任务考核 8-5	(246)
附录 A	系数表	(247)
附录 B	参考答案	(256)



财务管理基础

情境要求

1. 明确财务管理的目标和内容;
 2. 掌握财务管理实际运用的计算基础: 资金的时间价值;
 3. 掌握财务管理中存在的风险与收益关系。
-

能力要点

1. 熟悉财务活动和财务关系;
2. 掌握财务管理的目标、内容和财务管理的环境;
3. 了解财务管理的组织与原则;
4. 掌握资金的时间价值的计算;
5. 掌握风险与收益的关系和计算。



引导案例

青鸟天桥财务管理目标

天桥商场是一家老字号商业企业，成立于1953年，20世纪50年代，天桥商场是全国第一面“商业红旗”。80年代初，天桥商场第一个打破中国30年工资制，将商业11级改为新8级。1993年5月，天桥商场股票在上海证券交易所上市。1998年12月30日，北大青鸟有限责任公司和北京天桥百货股份有限公司发布公告，宣布北大青鸟通过协议受让方式受让北京天桥部分法人股股权。北大青鸟出资6 000多万元，拥有了天桥商场16.76%的股份，北京天桥百货商场更名为“北京天桥北大青鸟科技股份有限公司”，简称青鸟公司。此后，天桥商场的经营滑落到盈亏临界点，面对严峻的形势，公司决定裁员，以谋求长远发展。于是就有了下面的一幕。

1999年11月18日下午，北京天桥商场里面闹哄哄的，商场大门也挂上了“停止营业”的牌子。11月19日，很多顾客惊讶地发现，天桥商场在大周末居然没开门。据一位售货员模样的人说：“商场管理层年底要和我们终止合同，我们就不给他们干活了。”员工们不仅不让商场开门营业，还把货场变成了群情激愤的论坛。1999年11月18日至12月2日，对北京天桥北大青鸟科技股份有限公司的管理层和广大员工来说，是黑色的15天！在这15天里，天桥商场经历了46年来第一次大规模裁员，天桥商场被迫停业8天之久，公司管理层经受了职业道德与人道主义的考验，做出了在改革的道路上是前进还是后退的抉择。

经过有关部门的努力，对面临失业职工的安抚有了最为实际的举措，公司董事会开会决定，同意给予终止合同职工适当的经济补助。公司参照解除劳动合同的相关规定，对283名终止劳动合同的职工给予人均1万元、共计300万元左右的一次性经济补助，这场风波总算平息了。

资产重组中裁员本是正常现象，由于员工的激愤情绪导致的这次停业使公司损失了400万元的销售额和60万元的利润。在风波的开始，青鸟公司追求的是利润与股东财富的最大化，而风波是在“企业价值最大化”的指导下才得以平息的。

在市场经济条件下，企业控制成本，减员增效，追求利润最大化是十分正常的，但是当员工们的抵触情绪如此之强，事情已发展到管理者们难以控制的局面时，一个企业就已经处于发展的非常阶段，此时就不能再以利润最大化来衡量企业的行为，而是必须考虑出现这种特殊情况后企业的应对措施。如果一味追求利润最大化，坚决对员工提出的意见不理睬，谁都无法想象会出现什么结果。

为了企业的长远利益，首要的任务就是平息这场风波，安抚职工的情绪，所以适当的利润上的牺牲是必要的，300万元的支出可以换来员工的理解、支持，换来商场的长期发展。否则，仅是员工们静坐在大厅使商场不能营业的损失就是巨大的。

任务1 财务管理概述

任务目标:

1. 掌握财务活动和财务关系
2. 明确财务管理的目标
3. 熟悉财务管理的内容
4. 认识财务管理的环境
5. 了解财务管理的组织与原则

任务重点:

1. 财务活动和财务关系
2. 财务管理的目标
3. 财务管理的环境

任务难点:

财务管理的金融环境

1.1.1 财务管理的基础

财务是客观存在的一种资金运动,财务管理是对资金运动进行规划和控制的一项管理活动。企业在生产经营过程中,资金在不断运动和发生变化,这种资金的运动和变化过程可以概括为企业的财务活动,而企业在财务活动中,各经济主体之间同时形成了经济利益关系,这种经济利益关系称为财务关系。

1. 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。企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金:一是企业权益资金;二是企业债务资金。在筹资过程中,一方面,企业根据战略发展的需要和投资计划确定各个时期企业整体的筹资规模,以保证投资所需要的资金;另一方面,企业要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,

合理确定资本结构,降低筹资成本和风险,提高企业价值。



注意:筹资活动不只是资金的流入,还有流出(偿还借款、支付利息、支付股利及付出各种筹资费用)。与筹资活动相关的流入、流出都属于筹资活动。

(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。企业投资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(如投资购买其他公司的股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目)和内部资金使用(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。



注意:企业在投资时必须考虑投资规模,同时通过投资方向和投资方式的选择,确定合适的投资结构,提高投资效益,降低投资风险。

(3) 资金营运。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,同时,还要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称为资金的营运活动。

企业在实际工作中需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策和合理的营运资金管理政策,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;存货数量、存货周期、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。



说明:在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金的利用效率越高,企业就有可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获取更多的利润。

(4) 资金分配。资金分配有广义和狭义之分。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为,如销售产品取得销售收入后,要考虑补偿成本、支付债权人利息、给股东分配股利等。狭义的分配仅指对企业净利润的分配,如分配给投资者、企业留存。财务管理在不特指的情况下指的是狭义分配,即净利润的分配。企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益。



说明:以上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,正是相互联系又有一定区别的这四个方面,构成了完整的企业财务活动。

2. 财务关系

企业在进行财务活动的过程中,与企业各方面有着广泛的财务关系,这些财务关系主要

包括以下 8 个方面:

(1) 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,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系;

(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;

(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;

(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;

(5) 企业与供货商、客户之间的财务关系,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,主要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;

(7) 企业内部各单位之间的财务关系,主要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关系。

 **说明:** 企业与投资者和企业与受资者之间的关系都指的是一种所有权性质的关系。

企业购买其他企业的债券或者债权人把资金投给企业都不是企业与投资者或受资者之间的关系,而应该归为企业与债务人或企业与债权人之间的关系。

1.1.2 财务管理的目标和环节

企业财务管理的目标是企业财务管理活动所希望实现的结果,是评价企业财务活动是否合理有效的基本标准,它决定了财务管理的内容、职能及它所使用的概念和方法。

 **注意:** 财务管理的目标取决于企业的总目标,并且受财务管理自身特点的制约。财务管理目标的设置必须要与企业整体发展战略相一致,符合企业长期发展战略的需要。

1. 财务管理的目标

企业财务管理的目标有以下几种具有代表性的模式:

(1) 利润最大化目标。利润最大化是指企业财务管理以实现利润最大化为目标。企业以追逐利润最大化作为财务管理的目标,其原因有三个:一是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,在市场经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量;二是在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于利润最多的企业;三是只有每个企业都最大限度地创造利润,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。

利润最大化目标的主要优点是：它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少，而且也从一定程度上反映了企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时，利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。在市场经济条件下，企业追求利润最大化，必须加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低成本，这都有利于企业资源的合理配置，有利于区域整体效益的提高。

但是以利润最大化作为财务管理的目标存在以下缺陷：

① 没有考虑资金的时间价值。如今年 10 万元的利润和 5 年后同等数量的利润是不一样的，5 年间会有时间价值的增加。

② 没有考虑创造利润与投入资本的关系。如投资 500 万创造 50 万的收益与投资 1 000 万创造 50 万的收益是不一样的。

③ 没有考虑风险因素。不同行业具有不同的风险，如风险比较高的高新技术企业不能简单地与风险比较低的制造业进行比较。

④ 可能导致企业短期行为，影响企业长远发展。

(2) 股东财富最大化目标。股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司，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，股东财富就达到最大。与利润最大化相比，股东财富最大化的优点是：

① 考虑了风险因素，因为股价通常会对风险做出比较敏感的反应。

② 在一定程度上能避免企业追求短期行为，因为不仅目前的利润会影响股票价格，预期未来的收益同样会对股价产生重大影响。

③ 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。

但以股东财富最大化作为财务管理的目标存在以下缺陷：

① 通常只适用于上市公司，非上市公司因不能随时准确地获得公司股价而难于应用。

② 股价受众多因素的影响，特别是外部因素，还可能受非正常因素的影响；另外，股价不能完全准确反映企业财务管理状况。

③ 它强调更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。

(3) 企业价值最大化目标。投资者建立企业的目的在于创造尽可能多的财富，这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是企业账面资产的总价值，而是企业全部财产的市场价值，或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值，它反映了企业潜在或预期的获利能力。而未来现金流量这一概念包含了资金的时间价值和风险价值两方面的因素，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，则企业价值越大。因此，企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大化为目标。以企业价值最大化作为财务管理的目标具有以下优点：

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，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 考虑了风险与报酬的关系。

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。

④ 用价值代替价格，克服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的目标也存在以下问题:

① 企业的价值过于理论化,不易操作。尽管对于上市公司,股票价格的变动在一定程度上反映企业价值的变化,但由于股票价格受多种因素的影响,特别是在资本市场效率低下的情况下,股票价格则很难反映企业的价值。

② 对于非上市公司,只有对企业进行专门的评估才能确定其价值。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。



注意:现代企业是多边契约关系的总和,股东作为所有者在企业中承担着最大的义务和风险,但债权人、职工、客户、供应商和政府也因为企业而承担了相当的风险。

(4) 相关者利益最大化目标。相关者利益最大化是指企业财务管理应为所有利益相关者服务,包括企业所有者、债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府等。相关者利益最大化目标的具体内容包括以下几个方面:

① 强调风险与报酬的均衡,将风险限制在企业可以承受的范围内。

② 强调股东的首要地位,并强调企业与股东之间的协调关系。

③ 强调对代理人即企业经营者的监督和控制,建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实施。

④ 关心本企业一般职工的利益,创造优美和谐的工作环境和合理恰当的福利待遇,激励职工长期努力地为企业工作。

⑤ 不断加强与债权人的关系,培养可靠的资金供应者。

⑥ 关心客户的长期利益,以便保持销售收入的长期稳定增长。

⑦ 加强与供应商的协作,共同面对市场竞争,并注重企业形象的宣传,遵守承诺,讲究信誉。

⑧ 保持与政府部门的良好关系。

以相关者利益最大化作为财务管理的目标有以下优点:

① 有利于企业长期稳定发展,这一目标要求企业在发展过程中考虑并满足各利益相关者的利益。

② 体现了合作共赢的价值理念,有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。企业不仅是单纯牟利的组织,还承担了一定的社会责任,企业在寻求自身发展和利益最大化的过程中,由于兼顾了企业、股东、政府、客户等的利益,从而维护和保障了国家、集体和社会公众的合法权益。

③ 这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系,较好地兼顾了各利益主体的利益。

④ 体现了前瞻性和可操作性的统一。

2. 利益冲突的协调

将相关者利益最大化作为财务管理目标,其首要任务就是要协调相关者的利益关系,化解他们之间的利益冲突,尽可能使企业相关者的利益分配在数量上和时间上达到动态的平衡。在所有利益冲突的协调中,所有者与经营者、所有者与债权人利益冲突的协调至关重要。

(1) 所有者与经营者利益冲突的协调。在现代企业中,经营者只是所有者的代理人,一般不拥有占支配地位的股权,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利益的考虑,二者的目标经常会不一致。经营者与所有者的矛盾产生于经营者希望在提高企业价值的同时,能更多地增加销售成本,而所有者和股东则希望以较小的销售成本支出带来更高的企业价值或股东财富,由此产生代理成本。为了协调这一利益冲突,通常可以采取以下方式:

① 解聘。这是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者对经营者进行监督,如果经营者业绩不佳,就解聘经营者;经营者为了不被解聘就需要努力工作,为实现财务管理的目标服务。

② 接收。这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者决策失误,经营不善,绩效不佳,该企业就可能被其他企业强行吞并或接收,相应经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收,必须努力实现财务管理的目标。

③ 激励。就是将经营者的报酬与绩效挂钩,以使经营者自觉采取能提高所有者财富的措施。激励通常有两种基本方式:一是“股票期权”,它是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本公司股票,股票的市场价格高于约定价格的部分作为经营者报酬的方式。经营者为了获得更多的股票涨价益处,就必然采取能够提高本企业股票价格的行动,从而增加所有者财富。二是“绩效股”,它是企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效,并视其绩效大小给予经营者数量不等的股票作为报酬的方式。如果经营者绩效未能达到规定目标,经营者将丧失原先持有的部分绩效股。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经营绩效,而且为了使每股市价最大化,也会采取各种措施使股票市价稳定上升,从而增加所有者的财富。

(2) 所有者与债权人利益冲突的协调。所有者的目标可能会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,从而增大偿债风险,债权人的债权价值必然会降低,造成债权人风险和收益的不对称。其次,所有者可能在未征得现有债权人同意的情况下,要求经营者举借新债,偿债风险相应增大,从而致使原有债权的价值降低。所有者与债权人的上述利益冲突可以通过以下方式解决:

① 限制性借债。债权人通过事先在借款合同中加入限制条款,如规定借款的用途、借款的信用条件和借款的担保条件等,使所有者不能通过上述两种方式削弱债权人的债权价值。

② 收回借款或停止借款。当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,可采取收回债权和不再给予新的借款的措施,从而保护自身权益。

3. 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和一般工作程序。一般而言,企业财务管理包括以下几个环节:

(1) 预测、计划与预算。

① 财务预测。财务预测是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做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;可以测算各种定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。