

工程建设理论与  
实践丛书



XIANDAI SHIGONG QIYE  
CAIWU GUANLI YU SHENJI SHIWU

# 现代施工企业 财务管理与审计实务

马晓辉 罗荣华 张威 主编

张外借



华中科技大学出版社  
<http://www.hustp.com>

## 图书在版编目(CIP)数据

现代施工企业财务管理与审计实务/马晓辉,罗荣华,张威主编. —武汉:华中科技大学出版社,2022.10

ISBN 978-7-5680-8679-0

I. ①现… II. ①马… ②罗… ③张… III. ①施工企业-财务管理 ②施工企业-审计 IV. ①F407.967.2 ②F239.62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2022)第 185239 号

现代施工企业财务管理与审计实务

马晓辉 罗荣华 张 威 主编

Xiandai Shigong Qiye Caiwu Guanli yu Shenji Shiwu

策划编辑:周永华

责任编辑:卢 葶

封面设计:王 娜

责任监印:朱 玟

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)

电话:(027)81321913

武汉市东湖新技术开发区华工科技园

邮编:430223

录 排:华中科技大学惠友文印中心

印 刷:武汉科源印刷设计有限公司

开 本:710mm×1000mm 1/16

印 张:17.5

字 数:315千字

版 次:2022年10月第1版第1次印刷

定 价:88.00元



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换  
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务  
版权所有 侵权必究

## 编 委 会

**主 编** 马晓辉(中铁十二局集团第二工程有限公司)  
罗荣华(中铁建资本控股集团有限公司)  
张 威(中铁十九局集团有限公司)

**副主编** 张 琳(中国公路工程咨询集团有限公司)

# 前 言

随着我国经济发展,各行业所面临的竞争日渐激烈,企业为了获得更好的发展,逐渐意识到财务管理和财务审计的重要性。基于此,本书以施工企业为例,讲解现代企业中财务管理与审计的相关内容。

施工企业财务管理是一种全过程与全员性的控制活动,贯穿工程施工活动的全过程,涉及每个部门和全体员工,包括从投入资金到项目施工,再到项目竣工、收回资金的全过程。工程投标、项目规划、材料采购、组织施工、竣工验收等各个环节环环相扣、紧密相连,每个阶段和每个环节的各项经济活动都离不开资金运动,离不开财务管理工作,需要财务部门协调与配合。

全书共分为九章,主要包括总论,筹资管理,资产管理,项目投资管理,利润及其分配管理,资产评估,财务预算、控制与分析,企业其他财务管理,以及企业财务审计九个方面的内容。

本书可作为施工企业财会人员的业务学习用书和财经院校有关专业施工企业财务管理课程的用书。

在编写过程中参阅了国内同行多部著作,还得到了有关单位和个人的大力支持,在此表示衷心感谢!限于编者的专业水平和实践经验,本书难免有疏漏或不妥之处,恳请广大读者指正。

# 目 录

<b>第 1 章 总论</b> .....	(1)
1.1 施工企业财务管理的对象 .....	(1)
1.2 施工企业财务管理的目标 .....	(7)
1.3 施工企业审计特点与内容 .....	(13)
1.4 施工企业审计的基本任务 .....	(15)
<b>第 2 章 筹资管理</b> .....	(18)
2.1 筹集资金的目的、渠道、方式、分类和原则 .....	(18)
2.2 资本金的筹集 .....	(22)
2.3 债务资金的筹集 .....	(26)
2.4 筹资风险及其回避 .....	(36)
2.5 资金结构及其调整 .....	(39)
<b>第 3 章 资产管理</b> .....	(43)
3.1 流动资产管理 .....	(43)
3.2 无形资产管理 .....	(63)
3.3 固定资产管理 .....	(69)
<b>第 4 章 项目投资管理</b> .....	(86)
4.1 项目投资管理简述 .....	(86)
4.2 测算项目投资现金流量 .....	(95)
4.3 特殊情况下的项目投资决策 .....	(105)
4.4 项目投资决策评价指标与方法 .....	(111)
<b>第 5 章 利润及其分配管理</b> .....	(117)
5.1 利润的作用和构成 .....	(117)
5.2 利润的分配 .....	(121)
5.3 股份制企业利润的分配 .....	(127)
<b>第 6 章 资产评估</b> .....	(136)
6.1 资产评估的意义、标准和方法 .....	(136)
6.2 流动资产评估 .....	(145)

6.3	固定资产评估	(150)
6.4	无形资产评估	(156)
6.5	企业资产综合评估	(162)
<b>第7章</b>	<b>财务预算、控制与分析</b>	<b>(166)</b>
7.1	财务预算	(166)
7.2	财务控制	(172)
7.3	财务分析	(176)
<b>第8章</b>	<b>企业其他财务管理</b>	<b>(200)</b>
8.1	企业合并的财务管理	(200)
8.2	企业分立的财务管理	(208)
8.3	企业债务重组的财务管理	(210)
8.4	企业解散、破产清算的财务管理	(214)
<b>第9章</b>	<b>企业财务审计</b>	<b>(220)</b>
9.1	固定资产审计	(220)
9.2	流动资金审计	(226)
9.3	工程成本审计	(237)
9.4	利润审计	(246)
9.5	纳税审计	(251)
9.6	其他费用审计	(265)
<b>参考文献</b>		<b>(269)</b>
<b>后记</b>		<b>(271)</b>

# 第 1 章 总 论

## 1.1 施工企业财务管理的对象

### 1.1.1 施工企业的资金运动

施工企业的财务,就是施工企业再生产过程中的资金运动,它体现企业同各方面的财务关系。要认识施工企业财务管理的对象,就必须研究施工企业财务存在的客观基础,以及特有的经济内容和本质。

施工企业是从事建筑安装工程施工活动的营利性经济组织。

施工企业要从事施工活动,必须具有生产资料和劳动力。生产资料根据在施工过程中发挥的作用不同,分为劳动资料和劳动对象。施工企业的施工活动,就是劳动者借助劳动资料对劳动对象进行加工并完成建筑安装工程。施工企业必须购买生产资料,做好施工准备及工程结算工作,收回货币资金。以施工生产活动为中心的供应、施工和工程结算三个主要过程,构成施工企业基本的经济活动。

在社会主义市场经济条件下,价值规律发挥重要的作用,建筑安装工程是使用价值和价值的统一体。施工企业的再生产过程,既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在这个过程中,劳动者将施工中消耗掉的生产资料的价值转移到建筑工程,并且创造新的价值。施工企业为了保证顺利施工,除了要有一定数量的资本金,还要通过各种渠道筹集施工生产所需的资金。企业拥有足够施工生产所需的资金,是进行施工生产经营活动的必要条件。

施工企业的资金,在实际运用过程中,经常发生形态上的变化。它们分布于企业施工生产经营过程的各个阶段,大部分为物质形态,小部分为货币形态。随着企业再生产活动的进行,企业资金处于不断运动的状态。施工企业的这种资金运动,构成施工企业经济活动的一个独立方面,这就是施工企业的财务活动。因此,要了解施工企业的财务活动,必须对施工企业的资金运动进行全面的

研究。

施工企业从各种渠道筹集资金,是企业资金运动的起点。施工企业在设立时,首先必须向投资者筹集法定的资本金,然后根据施工生产经营的需要,向银行借款或向社会发行企业债券来筹集资金。此外,还可向建设单位预收一定金额的工程款。施工企业从这些方面筹集来的资金,一开始大多是货币形态。施工企业筹集的货币资金,要用于购买各种生产资料,为施工生产建立必要的物质条件。一方面要用于购置施工机械、运输设备等施工生产所必需的劳动资料;另一方面要用于购买施工生产所需要的材料、结构件等劳动对象。这样,企业的资金就从货币形态转化为施工所需的机械设备、材料等各种物质形态。

在施工生产过程中,工人使用劳动资料和劳动对象从事建筑安装工程。工人除将已耗费的劳动对象和劳动资料的价值转移到工程上以外,还创造出新的价值。工人所创造的价值,一部分由企业通过工资形式支付给工人,另一部分则形成企业的积累。因此,在施工生产过程中,企业资金一方面发生形态的转化,即从施工用的机械设备、材料等物质形态经过未完工程转化为已完工程形态;另一方面引起价值量的增加。所以,施工企业的施工过程,既是企业资金形态转化的过程,又是资金耗费和资金积累的过程。

施工企业在工程完工以后,要将已完工程点交给发包建设单位,并按合同造价(或工程标价)进行工程价款的结算,取得工程结算收入。在这一过程中,企业资金从已完工程形态转化为货币形态。由于从发包建设单位取得的工程结算收入表现为工程的全部价值,它不仅补偿劳动资料、劳动对象的耗费和工资的支出,而且包括企业的积累。这样,企业就完成了从货币形态垫支开始又回到货币形态的循环过程,同时,通过循环过程增加了资金的数额。

施工企业对于取得的工程结算收入,要加以分配。其中大部分用以弥补生产耗费,一部分以税金形式上缴国家财政和以利息形式支付给债权人,其余的为企业净利润。企业净利润要按照规定在投资者和企业之间进行分配,其中一部分作为企业留用利润形成盈余公积金;大部分以利润或股利形式分配给投资者,作为其投资的回报。用以弥补生产耗费的资金,又从货币形态开始,继续投入施工生产周转,重新用于购买劳动对象、更新劳动资料、支付职工工资等,实现简单的再生产。企业留用利润中用于生产发展的部分,根据需要投入生产周转,实现自我发展。上缴国家财政的税金、支付给债权人的利息和分配给投资者的利润,就从企业资金运动过程中退出。因此,工程结算收入的分配,实质上是利用货币形式来分配企业结算的已完工程。



随着证券市场的开放,施工企业不仅存在上述物资(也叫实物商品)运动,有的还存在金融商品运动。狭义的金融商品是指各种能在金融市场买卖并有市场价格的有价证券,如股票、债券等。金融商品运动经历买与卖两个阶段。购买金融商品的过程,也是货币资金向金融商品资金转化的过程;而出售金融商品的过程,也是金融商品资金向货币资金转化的过程。所以,在金融商品的运动过程中,也产生了资金运动。它表现为货币资金向金融商品资金的转化,以及金融商品资金向货币资金的转化。并以货币资金的支出为起点,以货币资金的收回为终点,以收回的货币资金多于支出的货币资金形成资金的良性循环。

### 1.1.2 施工企业资金运动的规律

从上述施工企业的资金运动中可以看出,企业资金运动表现为资金形态的变化,各种形态的资金在不同周转阶段同时存在和相继转化。企业资金要不断地投入再生产过程,并不断地从再生产过程中收回。为了保证再生产的顺利进行,资金的收支必须在数量上和时间上保持平衡。要做好施工企业财务管理,就必须充分认识资金运动的规律。

#### 1. 各种资金形态在空间上同时存在、在时间上相继转化的规律

马克思在分析资本循环时指出:“资本作为整体同时地、在空间上并列地处在它的各个不同阶段上。但是,每一个部分都不断地依次由一个阶级过渡到另一阶段,由一种职能形式过渡到另一种职能形式,从而依次在一切阶段和一切职能形式中执行职能。因此,这些形式都是流动的形式,它们的同时并列,是由于它们的相继进行而引起的。”施工企业的资金也是这样,不仅在空间上同时存在货币资金、生产储备资金、未完施工资金、结算资金等资金形态;而且在时间上各种资金形态相继循序转化,完成各自的循环。每一种资金形态在同一时间里不能“一身二任”。正在执行储备职能的资金,不能在同一时间去执行生产职能。只有把企业的资金按一定的比例分割为若干部分,使它们分别处于不同周转阶段,资金运动才能连续地、不间断地进行。如果企业全部资金都是货币资金和结算资金,施工生产过程就会中断。资金的任何一部分在循环的某一阶段停顿,都会使整个企业资金循环出现故障。保证各种资金形态的合理配置和资金周转的畅通无阻,是施工生产经营活动得以顺利进行的必要条件。

企业资金各种形态的同时存在和相继转化,是辩证统一的关系。一方面资金各种形态的相继转化,以资金在各个周转阶段同时存在为前提。没有资金在

各个周转阶段的合理配置,没有资金同时处于不同形态,就谈不上各个周转阶段资金形态的相继转化。另一方面各种资金形态在各个周转阶段同时存在是相继转化的结果,相继转化一旦停滞,同时存在就会遭到破坏。因此,在财务管理工作中,一方面要求保证各个周转阶段必需的资金;另一方面又要求为各个周转阶段资金形态的相继转化创造条件。只有使各个周转阶段的资金形态相继循序转化,完成各自的循环,企业的资金运动才能顺利进行,施工企业的再生产才能得以保证。

## 2. 资金收支在数量上和时间上保持平衡的规律

施工企业取得工程结算等收入,意味着一次资金循环的终结;而企业发生施工生产等支出,则意味着另一次资金循环的开始。所以,资金的收支是企业资金周转的纽带。要保证资金周转的顺利进行,就要求资金收支在数量上和时间上保持平衡。如果企业收不抵支,必然会导致资金周转中断或停滞;如果全年、全月收支总额平衡,但支出大多发生在年初或月初,收入大多发生在年末或月末,也必然会妨碍资金的顺利周转。资金收支在每一时点保持平衡,是资金循环过程得以周而复始进行的必要条件。

资金是企业再生产过程中物资价值的货币表现形式,企业资金运动经常伴随着物资运动而发生。企业物资运动状况的好坏,决定着资金运动状况的好坏。只有供应、施工生产和工程结算活动正常进行,才能保证资金运动顺利进行。所以要保持资金收支的平衡,首先要保持企业供应、施工生产和工程结算活动的平衡。但是在施工生产过程中,资金运动和物资运动往往存在既相一致又相背离的辩证关系。资金运动与物资运动的背离表现在这两种运动的变动在时间和数量上有时是不一致的。如发包建设单位的建设资金没有到位,导致工程结算以后,施工企业不能及时收回工程价款,这就造成资金运动与物资运动在时间上的背离。又如,在施工生产过程中,出现了工程质量事故,进行了返工,多耗费了材料、人工,就会使工程价值量少于实物消耗量,使资金运动与物资运动在数量上背离。企业在财务管理工作中,应正视企业再生产过程中的价值和实物方面的背离,合理组织供应、施工生产和工程结算活动,使资金收支在数量上和时间上保持平衡。为此,在供应过程采购生产资料时,应从实际情况出发,使生产资料与工程任务相适应,使各种生产资料配套,防止盲目采购,造成资金支出超过施工生产需要和企业财力的情况。在施工生产过程中,要不断采用新施工工艺,做好施工组织工作,节约物资,提高工程质量,力求用较少的劳动消耗完成较多的



工程量,使工程量的增加超过劳动消耗量,实现增产节支。在工程结算过程,要严格执行工程承包合同,及时收回工程价款。同时根据工程施工周期较长的特点,向发包建设单位预收工程款,防止拖欠款情况的发生。只有供应、施工生产和工程结算三个环节互相衔接、保持平衡,施工企业资金收支才能在数量上和时间上保持平衡,资金周转才能畅通无阻,企业才能取得良好的经济效益。

### 1.1.3 施工企业资金运动形成的财务关系

施工企业的资金运动,是在国家宏观调控下,企业与有关各方的经济往来中进行的。企业资金的筹集、使用、耗费、收入和分配,与各个方面有着广泛的联系。施工企业资金运动体现的经济关系,就是财务关系。施工企业的财务关系主要有以下几个方面。

#### 1. 企业同投资者之间的财务关系

这主要是企业同投资者(即企业所有者)之间关于资本金的收缴和对投资利润的分配关系。施工企业的资本金和留存收益,属于投资者所有。凭借资本金所有权,投资者可以对企业重大财务活动(如筹资、投资、利润分配等)做出决策。企业自主经营、独立核算,在规定的经营范围内,有权使用资金,保证资金的完整、合理使用,以及不断增值。对积累资金,在缴纳所得税并按《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)规定为企业留存一部分扩大再生产所需的资金后,剩余的作为投资者得到的利润。企业同投资者之间的财务关系,是所有权和经营权在经济上的具体表现。

#### 2. 企业同国家之间的财务关系

这主要是企业向国家财政缴纳所得税等税金的关系。依法经营、照章纳税,是每个企业的义务。国家作为社会管理组织者,要行使它的行政权:一方面要保护企业的合法权益,另一方面有权向企业征收税金。因此,企业与国家之间的财务关系,是国家对企业行使行政权力在经济上的具体表现。如果是国有施工企业,则国家兼有投资者(即所有者)的身份,既要向企业投入资本金,又要分享企业利润,行使国家的所有权,存在所有者同经营者的财务关系。

#### 3. 企业同银行等金融机构之间的财务关系

这主要是企业同银行等金融机构之间的存款、借款、还款和结算关系。企业

为了满足施工生产经营活动的需要,在国家信贷政策的许可范围内,可向银行等金融机构借贷基本建设投资、更新改造和流动资金方面的资金,按照规定还本付息,并接受银行等金融机构的监督。企业资金在周转中暂时闲置的货币资金,要存入银行,在使用时随时提取并定期取得存款利息。企业对外的一切货币资金收支,除小额使用现金以外,都应通过银行办理转账结算。企业同银行等金融机构之间的财务关系,在性质上属于资金分配关系和资金融通关系,也体现着国家宏观调控和企业自主经营的关系。

#### 4. 企业同其他企业单位之间的财务关系

这主要是企业同发包建设单位之间关于取得预收工程款和结算工程款时发生的结算关系,以及企业同供应单位之间关于取得材料、劳务时发生的结算关系。企业为了进行施工生产经营活动,必须同其他企业单位相互提供工程、产品和劳务。这样,就要按照等价交换原则,以货币资金相互支付价款,如果一方因资金短缺而拖欠价款,就发生了债权、债务关系。为了发展横向经济联系,企业还可能向其他企业单位投资或与其他企业单位联合经营。这种在企业之间发生的资金结算关系、资金融通关系和对外投资关系,主要体现企业同其他企业单位之间的社会主义分工协作关系。

#### 5. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要包括企业同所属各施工生产经营单位之间的结算关系,以及企业供应部门、施工单位、辅助生产单位、附属工业企业相互之间的结算关系。企业在实行分级管理、分级核算的管理体制时,企业供应部门、施工单位、辅助生产单位、附属工业企业相互之间提供产品和劳务,也要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现着企业各部门和各级单位在公司统一领导下的分工协作关系。

#### 6. 企业同职工之间的财务关系

这主要指企业在支付职工工资、津贴、奖金时所发生的结算关系,也是企业根据职工提供的劳动数量和质量来分配消费品的一种形式。它体现着社会主义制度下的按劳分配关系。

施工企业的资金运动,从表面上看是钱与物、钱与钱的增减变动。其实,钱与物、钱与钱的增减变动只是资金运动的现象,而它所体现的是人与人之间的关系,这种关系的实质是经济利益关系。



施工企业要有效地进行施工生产经营,就必须根据企业资金运动的规律,合理组织企业的财务活动,正确处理企业同各方面的财务关系,做好财务管理工作。

## 1.2 施工企业财务管理的目标

### 1.2.1 财务管理总体目标

财务管理总体目标是企业全部财务活动需要实现的最终目标。它是施工企业开展一切财务活动的出发点和归宿。根据现代企业财务管理的理论和实践,企业财务管理总体目标有以下几种提法。

#### 1. 净利润最大化

净利润也叫税后利润。它是企业在一定期间内全部收入和全部成本、费用、税金的差额,而且是按照收入与成本、费用、税金配比原则计算的,在一定程度上体现了企业经济效益。净利润是资本报酬的来源,也是企业积累的源泉。净利润越多,表明企业积累和资本增值越多,也意味着剩余产品和社会财富越多。

在社会主义市场条件下,企业施工的建筑安装工程是按照商品的社会必要劳动时间(即价值)进行交换的。由于价值规律的作用,施工相同的建筑安装工程,有的施工企业因它的劳动耗费低于社会必要劳动耗费而获得平均利润或超额利润,有的施工企业因它的劳动耗费高于社会必要劳动耗费而得不到平均利润甚至亏损。激烈的市场竞争,使得不到平均利润甚至亏损的施工企业逐渐被市场淘汰。所以,在市场经济中,企业获得净利润的多少,表明企业竞争能力的大小,决定企业的生存和发展。正因为净利润对企业如此重要,人们常将净利润最大化作为企业财务管理总体目标。

但是,用净利润最大化来表达企业财务管理总体目标,存在以下问题。

(1)净利润最大化只是净利润绝对额的最大化,没有说明所得净利润额与资本额之间的投入产出关系,不能科学地说明企业经济效益水平的高低,不利于不同资本规模企业之间的比较。

(2)净利润最大化的净利润是一定期间内实现的净利润,它没有说明企业净利润发生的具体时间,没有考虑资金的时间价值。

(3)净利润最大化也没有考虑企业施工经营的风险。一般情况下,净利润越高的工程项目,风险越大,追求净利润最大化,可能会增加企业风险,致使企业不顾风险而片面追求净利润额,最终导致企业经济效益滑坡。

## 2. 资本利润率最大化

资本利润率又称净资产收益率。它是企业净利润与资本(即净资产或所有者权益)的比率,用于反映企业运用资本获得利润的能力,说明企业所得利润与资本额之间的投入产出关系;也可用于在不同资本规模企业之间进行比较,评价它们的盈利水平和发展前景。因此,与净利润最大化相比较,资本利润率最大化更适宜作为企业财务管理的总体目标。

但是,资本利润率最大化指标仍存在以下弊端。

(1)资本利润率最大化没有考虑风险因素。对企业来说,要提高资本利润率,最简便的方法是利用负债经营提高资产负债率,降低资本在总资产中的比重。而这样做的结果是财务风险加大,特别是在建筑市场不景气、企业经济效益不佳的情况下,很可能导致企业利润滑坡。

(2)资本利润率最大化也没有考虑资金的时间价值和投入资本获得利润的期间,它只说明企业当年的盈利水平,不能说明企业潜在的获利能力。

## 3. 企业价值最大化

企业价值又称企业市场价值,它是指企业在持续经营期间所能获得净利润的现值。企业价值最大化是指企业通过合理经营,采用最优的财务手段,对经营期内净利润,在考虑风险和资金时间价值后加以计量,不断提高经济效益,使企业价值达到最大。

以企业价值最大化作为财务管理总体目标有如下优点。

(1)考虑了获得净利润的时间因素,并用资金时间价值的原理进行了科学的计量。

(2)能避免企业在追求利润上的短期行为。因为不仅当年的利润会影响企业的价值,而且预期未来年度利润对企业价值的影响更大。

(3)科学地考虑了利润与风险之间的关系,能有效地避免企业财务管理人员不顾风险的大小,片面追求当年利润的错误行为。

(4)有利于社会财富的增加。

在股份制企业,企业价值可以用股票市场价值来计量,企业价值最大化也可



表述为股东财富最大化。不过用企业股票市场价值来计量企业价值,只有在理性的股票市场中才能接近实际,在投机炒作之风盛行、股票市场价值背离企业价值的股票市场中不宜采用。

必须指出,由于建筑市场变化莫测,企业未来年度的净利润又难以预估,按上述方法计量企业价值在应用时还有一定的难度。所以人们往往仍将资本利润率最大化作为财务管理总体目标。

## 1.2.2 财务管理具体目标

财务管理具体目标是指企业各项财务活动在贯彻财务管理总体目标要求下的目标,它取决于企业财务活动的内容。以下从筹资、投资和分配三个方面加以说明。

### 1. 筹资管理目标

企业筹资管理目标是在满足企业施工生产经营所需资金的前提下,不断降低资金成本和筹资风险。企业筹资的资金成本是指取得和使用资金所发生的资金筹集费用和资金占用费。其中,资金筹资费用主要指股票、债券印刷费、委托金融机构代理发行股票、债券手续费和注册费等。资金占用费主要包括资金时间价值和投资者要考虑的投资风险价值。一般说来,长期占用和投资风险较大的资金,其占用费较高,如长期借款利率高于短期借款利率。又因借款和债券资金的利息计入当年财务费用,在企业盈利的情况下,可以少交一部分所得税,所以资本金或股本的成本,要高于银行借款和债券资金成本。除了考虑资金成本,企业在筹资时,还要考虑筹资风险,即筹资使企业盈利水平下降和债券不能及时偿还的风险。因此,企业在筹资活动中,必须权衡资金成本和筹资风险,以较低的资金成本和较小的筹资风险来获得施工生产经营所需的资金。

### 2. 投资管理目标

投资就是企业资金的投放和使用,包括对企业自身和对外两个方面。企业不论对企业自身还是对外投资,都是为了获取利润。企业进行投资,并不只会得到收益,也会产生风险。将资金投入施工项目既可能成功,获得利润;也可能失败,收不回投入的资金,导致亏损。投资收益与投资风险共存。

要在投资活动中贯彻财务管理总体目标的要求,必须在工程施工和固定资产投资项目中,以较少的资金投入获得较多的利润或收益。这就要求在工程施

工过程中,一方面尽可能预收一部分工程款,另一方面要降低工程成本。由于有的发包建设单位长期拖欠工程款,施工企业在参加工程投标以前,要对发包建设单位做好信用调查,了解工程项目是否有投资缺口,防止在工程交工以后发包建设单位长期拖欠工程款,发生坏账风险。对企业自身投资项目,也要在开工以前做好可行性研究,在选择高收益项目的同时,必须保证低风险。归纳以上两点,企业价值最大化在投资活动中的具体体现就是:以较低的投资风险与资金投放和使用,获得较多的利润或收益(见本书第5章)。

至于在进行金融商品(如证券)投资的场合,企业收入有两种形式:一是投资所获得的报酬,如利息、股利;二是证券售价大于买入价的差额。所以投资收益既包括投资所获得的利息、股利,也包括证券出售收入与购入成本的差额。企业在证券投资活动中,也要以较低的投资风险与资金支出获得较多的收益。

### 3. 分配管理目标

企业分配管理目标是在分配利润时,正确处理企业相互利益主体之间的经济利益,合理确定利润留存比例及分配方式,提高企业的潜在收益。企业在施工生产经营过程中获得的利润,要进行分配。利润的分配,既涉及企业现金流量,影响企业流动资金周转和偿债能力;又涉及企业的净资产,影响企业价值。一般说来,把大部分利润以付现方式分配给投资者,会提高企业的即期市场评价,但会减少企业现金存量,影响流动资金周转,提高即期付现风险,导致企业必须扩大筹资规模,增加企业负债,影响企业未来的收益和未来的市场价值。因此,分配利润时企业要贯彻财务管理总体目标的要求,必须根据实际现金存量及今后现金净流量,正确处理企业与各利益主体之间的经济利益,确定留存比例和选择分配方式,要既能提高企业的即期市场评价,又能不影响流动资金周转和偿债能力,提高企业未来的盈利能力。

#### 1.2.3 不同利益主体在财务管理目标上的矛盾与协调

在企业价值最大化这个财务管理总体目标上,财务活动所涉及的不同利益主体是否会达成一致?如果不一致,如何进行协调?这些都是论述财务管理目标时必须解决的问题。

##### 1. 投资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投资者的利益,因为企业是投资者的企业,



企业价值最终归投资者所有,它与企业经营者没有直接的利益关系。因为企业经营者取得的利益,正是投资者所要放弃的利益;所以企业经营者的报酬越高,企业投资者得到的利润越少。但要企业价值最大化,只有投资者投入资本和正确的重大投资、经营决策是不够的,还必须有一支稳定的经营队伍,进行富有成效的施工生产经营,为企业价值最大化而奋斗。为了解决投资者与经营者在实现财务管理目标上的矛盾,就应建立经营者的报酬与企业经济利益相联系的激励机制,使经营者在取得企业价值最大化的同时,也能体现自身的价值,获得更多的报酬。激励主要通过以下几种方式。

(1)在非股份制企业,一般可采取年终奖励的方式,即在年终全面完成各项经营、财务指标时,按经营者的业绩大小,从税后利润中拿出一定比例的利润作为奖金,发给经营者,使经营者的报酬与其绩效挂钩,能自觉地采取保证企业价值最大化的措施。

(2)在股份制企业,可采取股票选择权和绩效股等方式。股票选择权方式,就是允许经营者以固定的价格购买一定数量企业的股票。国外一些经营效益较好的股份制企业的经营者,大多持有本企业的股票,企业高级管理人员持股多一些,一般员工少一些,但所持股票价值都高于他们的工资收入。经营者为了获得股票涨价的收益,就必须采取能够提高企业经营业绩和股价的实际行动。绩效股方式,是指企业运用每股利润、资本利润率等指标,来评估经营者的业绩,视其经营业绩的大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果企业的经营业绩未能达到预期的目标或者经营者离开企业,经营者将丧失部分甚至全部其原先持有的绩效股。这种方式使经营者不仅为了多得绩效股而不断采取提高企业经营业绩的行动,还可把经营者与企业发展的长远利益结合起来,稳定经营者队伍。

## 2. 投资者与债权人的矛盾与协调

企业在实现企业价值最大化这个财务管理总体目标时,还可能导致投资者与债权人之间发生矛盾。如投资者要使企业价值最大化,在承包工程和投资时,往往优选高效益、高风险的项目。因为高风险项目一旦完成,债权人只能获得合同规定利率的利息,而投资者可获得全部超额利润;如果业绩不佳或投资失败,债权人与投资者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说,风险与收益是不平衡的。又如投资者未征得现有债权人的同意,要求经营者发行新的债券或向银行举借新债,企业新债的增加,必然增加偿债风险,使旧债的价值下降,此时若企业经营不善或财务困难导致破产,旧债权人必须与新债权人共同分配企业