

# 项目一

## 财务管理基础

### 学习目标

#### 知识学习目标

1. 理解财务管理的含义、内容和目标；
2. 掌握财务管理活动和财务关系；
3. 理解财务管理的环境和原则。

#### 技能训练目标

1. 能够正确判断企业的财务活动；
2. 能够恰当分析企业所处的财务管理环境；
3. 能够正确处理企业与利益相关者之间的关系。

### 导入案例

如果我无意于成为一名财务经理，那么我为什么还要学习财务管理知识呢？一个很好的理由是“为未来的工作环境而准备”。越来越多的企业正在削减经理职位，而把公司金字塔的各个层次糅合在一块儿，这是为了降低成本和提高劳动生产率。结果，剩下的经理的职责范围变得很宽。未来的成功经理应该是一名团队首领，他的知识和能力保证他既能在组织内纵向流动，又能横向流动，即从事复合型的工作。所以，在不久的未来，掌握基本的财务管理知识将是你工作环境中不可缺少的关键要素。（詹姆斯·范霍恩，约翰·瓦霍维奇. 现代企业财务管理[M]. 北京：经济科学出版社，2002）

无论你是有意还是无意于成为一名财务经理，无论你干什么工作，在市场经济时代，掌握财务管理知识和技能，都是十分必要的。在现代公司的管理中，财务经理扮演着一个活跃的角色，财务经理每天都必须应付众多外部环境的变化和内部事务的处理，诸如公司之间竞争的加剧、技术的突变、通货膨胀和利息率的变化、全球经济的不确定性、汇率的波动、税法的变更、投资的决策、融资的决策、资产管理的决策等。

如果你是一名财务经理，那么你在应变、筹集资金、资产投资和管理等方面的能力将影响公司的成败。要当好一名财务经理，首先应学习财务管理的基本理论，熟悉财务管理的基本内容，掌握财务管理的各种方法与技能；其次应学习财务管理的相关知识技能；最后在企业经济工作中不断实践、总结。

学习财务管理，首先应从了解财务管理的概念和特征开始。

财务管理是在一定的整体目标下，组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理的概念建立在财务活动和财务关系的基础上。

## 任务一 认知财务管理

### 任务描述

在理解财务管理含义的基础上，掌握公司财务活动包括的相关内容，明确财务管理的目标、原则及所处的环境因素，从而对企业财务管理有一个总体印象。

### 业务一 掌握财务管理的概念及相关活动

#### 业务描述

理解财务管理的概念并能够灵活应用财务管理的相关活动安排企业工作。

#### 相关知识

##### 一、财务管理概念

财务管理是基于企业在经营中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，它主要利用价值形式对企业所从事的生产经营活动进行管理，是组织资金运动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

财务管理是企业的一个重要组成部分，财务管理的对象是企业资金的循环与周转。财务管理的实质是处理好企业与各方面的财务关系，其主要内容是筹资、投资和收益分配，其主要职能是预测、决策、预算、控制与分析评价。

#### 【想一想】

企业财务管理的工作过程是财务预测→财务决策→财务预算→财务控制→财务分析→业绩评价与激励。你能否从这个过程中理解财务管理的基本含义？连接这一构成的纽带是什么呢？

##### 二、财务管理活动

企业的财务活动具体包括资金的筹集、运用、回收及分配等一系列行为。这些财务活动将财务管理的内容确定为以下四个方面。

##### （一）筹资活动

筹资活动是指企业为了满足生产经营活动的需要，从一定的渠道，采用特定的方式，筹措和集中所需资金的过程。筹集资金是企业进行生产经营活动的前提，也是资金运动的起点。一般而言，企业可以从三个方面筹集并形成三种性质的资金来源：一是从所有者处取得权益性资金；二是从债权人处取得债务性资金；三是从企业获利中留存一部分权益性资金。企业筹集的资金，可以是货币资金，也可以是实物资产或无形资产。从资金的运动状态看，筹资活动表现为资金的流入。

## （二）投资活动

企业在取得资金后，必须将资金投入生产经营活动中，以谋取最大的经济效益，否则，筹资不仅失去意义，而且还会给企业带来损失。投资有广义和狭义之分。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程和企业对外投放资金的过程。就前者而言，企业主要是通过购买原材料和机器设备、聘用员工、建造生产设施、开展研发活动等行为将筹集的资金投放到生产经营中，形成各种生产资料，如流动资产、固定资产、无形资产和其他资产等；然后营运这些资金，开展生产经营活动，并合理确定和控制资金在使用过程中的耗费；最终通过生产经营收入，使这些耗费得以补偿，重回资金起点。狭义的投资仅指企业将现金、实物或无形资产等投放于企业外部其他企业或单位而形成的股权性投资或债权性投资。从资金的运动状态看，投资活动表现为资金的流出。

## （三）资金营运活动

资金营运活动是指在日常生产经营活动中所发生的一系列资金的收付活动。相对于其他财务活动而言，资金营运活动是最频繁的财务活动。资金营运活动围绕着营运资金展开，如何加快营运资金的周转，提高营运资金的利用效果，是资金营运活动的关键。资金营运活动既包括由于支付工资、营业费用及其他各项费用的现金支出，也包括由于企业销售产品或提供劳务所取得收入的现金回收。从资金的运动状态看，资金营运活动既表现为资金的流出，又表现为资金的流入。

## （四）收益分配活动

企业通过资金的投放和使用，必然会取得各种收入。企业的收入首先要用以弥补生产耗费及期间费用，缴纳流转环节税费，剩余部分形成企业的营业利润。营业利润和营业外净收支构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税，税后利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施，其余利润分配给投资者或暂时留存企业。企业必须根据国家有关法律、法规和制度所确定的分配原则，合理确定分配的规模和分配的方式，这是一项重要的财务管理工作。从资金的运动状态看，收益分配活动表现为资金的流出。

筹资活动、投资活动、资金营运活动和收益分配活动等共同构成了财务活动的主要内容，同时这些财务活动之间也是紧密相关的，如筹资活动是投资活动的前提与基础，资金营运活动是投资活动取得成功的保证，收益分配活动是其他财务活动的必然结果和归宿，同时也为其他财务活动的正常开展提供动力。总之，以上财务活动伴随着企业生产经营活动反复进行，按既有的轨迹不断地运动，共同构成了企业财务管理的主要内容。



### 【案例分析】

2017年年初，齐鲁公司召开年度经济工作会议，总经理万达总结齐鲁公司2016年公司各项经济指标完成情况并对业绩显著的部门和个人进行表彰。同时，根据各部门上报的经济指标，经财务部编制，预算委员会批准，万达总经理下达了公司2017年财务预算。万达总经理在公司年度经济工作会议上说：

“同志们，经过全公司员工的共同努力，2016年公司全面完成了各项预定目标，并取得了骄人的业绩。

全年实现销售 22 亿元，比计划的 20 亿元，增长了 10%；全年实现利润 1.2 亿元，比计划的 1 亿元，增长了 20%；全年实现净利 9 000 万元，比计划的 7 500 万元，增长了 20%；全年上缴国家税收 6 500 万元，比计划的 5 800 万元，增长了 12.07%；2016 年投资 5 000 万元，年末资产总额达 5.5 亿元，比年初的 4.8 亿元，增长了 14.58%；2016 年年末净资产达 3.85 亿元，比年初的 3 亿元，增长了 28.33%；2015 年年末每股净收益达 3.85 元，比年初的 3.1 元，增长了 24.19%。

我代表齐鲁公司向全体员工在一年中付出的辛勤劳动表示衷心感谢！

同志们，成绩只能代表过去。2017 年我们将继续拼搏，经过大家讨论，财务部已经编制了 2017 年的财务预算，经过公司董事会的审议，我受董事会的委托，向大家下达 2017 年公司的各项财务预算指标：全年销售目标 25 亿元；全年利润目标 1.35 亿元；全年净利目标 1 亿元；全年税收目标 7 000 万元；年末资产目标 6 亿元；年末净资产目标 4 亿元；年末每股净收益目标 4 元。

为实现这些目标，公司决定，筹集资金 3 000 万元，投资建设两条生产线，以进一步扩大企业的生产经营规模。会后请财务部将 2017 年财务预算下达给各部门。”

任何企业的生产经营活动，都是运用人力、资金、物资与信息等各项生产经营要素来进行的，其中包含了生产经营的业务活动和财务活动两个方面，与之对应的，在企业中必然存在两种基本管理活动，即生产经营管理和财务管理。企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。理解企业财务管理的基本概念，还必须了解资金运动、财务活动及财务关系等相关概念。

请问：

- (1) 齐鲁公司的年度经济工作会议是否主要是安排财务活动？
- (2) 在这些财务活动中是否包括了筹资活动、投资活动和分配活动？

### 【案例分析】

王晓学习了财务管理的内容后有一个设想：毕业后自主创办一个广告设计公司，通过 5 年努力获得 100 万元利润，然后成家立业。带着这个想法王晓请教老师，老师说：“很好，你先做个规划给我看看。”于是，王晓查阅资料，到广告公司实地考察，得到如下信息：广告设计公司需要租用 30 平方米的房屋，每年租金预计 5 万元；购买一套设计、打印、喷绘设备，预计投资 5 万元；聘请每位工作人员每年需要支付报酬 4 万元；开业运行后每年需要支付水电、物业等管理费用 1 万元；承接广告设计需要支付的材料等费用预计占收入的 30%；增值税占收入的 6%，所得税为 25%；工商注册资金需要 5 万元。根据这些信息，王晓编制的财务规划如下。

- (1) 筹资活动：筹集资本金 5 万元和借款 10 万元，共计 15 万元，开办广告设计公司。
- (2) 投资活动：用于工商注册、租赁房屋和购买设备。
- (3) 资金营运活动：聘请 2 位工作人员每年工资 8 万元，每年水电物业费 1 万元，材料费为收入的 30%，增值税为收入的 6%。
- (4) 收益分配活动：每年利润上缴 25% 的所得税，剩余全部归自己，5 年得到 100 万元。

请问：王晓在5年时间里每年需要承接多少业务才能实现目标呢？

## 业务二 正确处理企业与利益相关者之间的关系

### 业务描述

掌握财务管理的关系，并能够正确处理企业与利益相关者之间的关系。

### 相关知识

企业的财务活动是以企业为主体来进行的，企业作为法人在组织财务活动过程中，必然与企业内外部有关各方发生广泛的经济利益关系，这就是企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

#### 一、企业与国家行政管理者之间的财务关系

国家作为行政管理者——政府，担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这一任务，必然无偿参与企业的利润分配。企业则必然按照国家税法规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税和计入成本的税金。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

#### 二、企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者向企业投入资本形成的所有权关系，企业的所有者主要有国家、个人和法人单位，它具体表现为独资、控股和参股关系。企业作为独立的经营实体，独立经营，自负盈亏，实现所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份，参与企业税后利润的分配，体现为所有权性质的投资与受资的关系。

#### 三、企业与债权人之间的财务关系

这主要是指债权人向企业贷放资金，企业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，企业的债权人主要有金融机构、企业和个人。企业除利用权益资金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便扩大企业经营规模，降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。在这种关系中，债权人不像资本投资者那样有权直接参与企业经营管理，他们对企业的重大活动不享有表决权，也不参与剩余收益的分配，但在企业破产清算时享有优先求偿权。因此债权人投资的风险相对较小，收益也较低。

#### 四、企业与受资者之间的财务关系

这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。随着市场经济的不断深入发展，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。企业与受资方的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资，依其出资额，可形成独资、控股和参股情况，并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业投资最终目的是取得收益，但预期收益能否实现，也存在一定的投资风险。投资风险大，要求的收益高。



## 五、企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将资金购买债券、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，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其他债务人的关系体现为债权与债务关系。企业在提供信用的过程中，一方面会产生直接的信用收入，另一方面也会发生相应的机会成本和坏账损失的风险，企业必须考虑两者的对称性。

## 六、企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部实行责任预算和责任考核与评价的情况下，企业内部各责任中心之间相互提供产品与劳务，应以内部转移价格进行核算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

## 七、企业与职工之间的财务关系

这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。职工是企业的劳动者，他们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，用其收入向职工支付工资、津贴和奖金，并按规定提取公益金等，体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

### 【想一想】

齐鲁公司 2017 年度实现利润 12 000 万元，按照 25% 的所得税税率应上缴国家所得税 3 000 万元，获得净利润 9 000 万元，年初未分配利润 5 000 万元，年末可供分配利润 14 000 万元，按照 10% 提取法定盈余公积，按公司章程分配投资者利润 30%~50%。

请问：

- (1) 在该利润分配中涉及哪些财务关系？
- (2) 你在处理这些财务关系时是否有主次之分？
- (3) 假定从公司发展出发，你会选择分配投资者利润的比例是多少？

## 任务二 认知财务管理目标和原则

### 任务描述

掌握财务管理每种目标的特点和使用范围，并能够正确分析每种目标的优缺点，熟悉财务管理的原则。

### 业务一 理解财务管理的目标

#### 业务描述

掌握财务管理的目标并能够分析每种目标的优缺点。

## 相关知识

企业的目标就是创造价值。一般而言,企业财务管理的目标就是为企业创造价值服务。鉴于财务主要是从价值方面对企业的商品或服务提供过程实施管理,因而财务管理可为企业的价值创造发挥重要作用。

企业财务管理目标有如下几种具有代表性的理论。

### 一、利润最大化

利润最大化是假定企业财务管理以实现利润最大化为目标。

以利润最大化作为财务管理目标,其主要原因有三:一是人类从事生产经营活动的目的是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获利最多的企业;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,企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置,有利于企业整体经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷:

(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值。例如,今年 100 万元的利润和 10 年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的,10 年间还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。

(2) 没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不相同。例如,风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法简单比较。

(3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。

(4) 可能导致企业短期财务决策倾向,影响企业长远发展。由于利润指标通常按年计算,因此,企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

### 二、股东财富最大化

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,股东财富也就达到最大。

与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点是:

(1) 考虑了风险因素,因为通常股价会对风险做出较敏感的反应。

(2) 在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。

(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。

以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点:

(1) 通常只适用于上市公司,非上市公司难于应用,因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价。

(2) 股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确反映企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在

某些机会，其股票市价可能还在走高。

(3) 股东财富最大化目标强调更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。

### 三、企业价值最大化

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。企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值，或者企业所能创造的预计未来现金流量的现值。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。

企业价值最大化要求企业通过采用最优的财务政策，充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。

以企业价值最大化作为财务管理目标，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。

(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，因为不仅目前利润会影响企业的价值，预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响。

(4) 用价值代替价格，克服了过多受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揭示了企业价值的变化，但是，股价是多种因素共同作用的结果，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。

### 四、相关者利益最大化

在现代企业是多边契约关系的总和的前提下，要确立科学的财务管理目标，首先就要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。在市场经济中，企业的理财主体更加细化和多元化。股东作为企业所有者，在企业中承担着最大的权力、义务、风险和报酬，但是债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府也为企业承担着风险。例如：

(1) 随着举债经营的企业越来越多，举债比例和规模也不断扩大，使得债权人的风险大大增加。

(2) 在社会分工细化的今天，由于简单劳动越来越少，复杂劳动越来越多，使得职工的再就业风险不断增加。

(3) 在现代企业制度下，企业经理人受所有者委托，作为代理人管理和经营企业，在激烈的市场竞争和复杂多变的形势下，代理人所承担的责任越来越大，风险也随之加大。

(4) 随着市场竞争和经济全球化的影响，企业与客户及企业与供应商之间不再是简单的买卖关系，更多的情况下是长期的伙伴关系，处于一条供应链上，并共同参与同其他供应链的竞争，因而也与企业共同承担一部分风险。



(5) 政府不管是作为出资人，还是作为监管机构，都与企业各方的利益密切相关。

综上所述，企业的利益相关者除了包括股东，还包括债权人、企业经营者、客户、供应商、员工、政府等。因此，在确定企业财务管理目标时，不能忽视这些相关利益群体的利益。

相关者利益最大化目标的具体内容包括如下几个方面：

(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) 企业普通职工的利益，创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇，培养职工长期努力为企业工作。

(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目标，具有以下优点：

(1) 有利于企业长期稳定发展。这一目标注重企业在发展过程中考虑并满足各利益相关者的利益关系。在追求长期稳定发展的过程中，站在企业的角度上进行投资研究，避免只站在股东的角度进行投资可能导致的一系列问题。

(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。由于兼顾了企业、股东、政府、客户等的利益，企业就不仅仅是一个单纯谋利的组织，还承担了一定的社会责任。企业在寻求其自身的发展和利益最大化过程中，由于客户及其他利益相关者的利益，就会依法经营，依法管理，正确处理各种财务关系，自觉维护和切实保障国家、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。这一目标可使企业各利益主体相互作用、相互协调，并在使企业利益、股东利益达到最大化的同时，也使其他利益相关者利益达到最大化。也就是将企业财富这块“蛋糕”做到最大化的同时，保证每个利益主体所得的“蛋糕”更多。

(4) 体现了前瞻性和现实性的统一。例如，企业作为利益相关者之一，有其一套评价指标，如未来企业报酬贴现值；股东的评价指标可以使用股票市价；债权人可以寻求风险最小、利息最大；工人可以确保工资福利；政府可考虑社会效益等。不同的利益相关者有各自的指标，只要合理合法、互利互惠、相互协调，就可以实现所有相关者利益最大化。

因此，本书认为，相关者利益最大化是企业财务管理最理想的目标。



### 【工作实例】

中石化在经济转型和国有企业改革的历程中，经历了以下过程。

#### 1. 包干制和激励机制阶段

20世纪90年代中期以前，工业生产总产值持续高速增长，而这个时期的工业生产总产值

一直是中石化的主要生产经营目标。

## 2. 现代企业制度阶段

随着企业自主权的进一步加大，市场经济体系的进一步完善，以及国有企业亏损的不断恶化，政府希望通过建立现代企业制度和引进国外先进的企业管理经验来激励国有企业最大化利润。但是中石化的利润（总额）与净利润在 1999 年之前有多个年度处于负增长，这说明利润最大化的目标没有实现。

## 3. 国有企业上市阶段

由于股票初始上市（IPO）效应，利润（总额）与净利润在 1999 年有较大幅度增长，在 2000 年稍有下降，之后平稳增长；每股收益率在 2000 年有较大幅度增长，在 2001 年稍有下降，之后平稳增长。中石化香港股票市场股价持续波动增长，涨幅远高于道琼斯股票指数及上证综合指数。这表明股东价值最大化是财务管理的目标之一。

## 4. 国有资产保护和可持续发展阶段

随着科学发展观的提出和建立和谐社会的要求，中石化更加关注企业社会责任，建立了健康、安全、环境体系等。此阶段财务管理的目标是企业价值最大化。企业价值最大化要求企业在实现自身利益的同时，还要正确处理其与国家、社会、消费者和债权人等之间的关系，并尽可能使这些社会公众的利益得到最大的满足。企业价值最大化是一个综合目标，即投资人、债权人、经营者、政府和社会各方利益最大化。

中石化的发展历程中，你能感悟到它的财务管理目标及其变化吗？

### 【温馨提示】

在《论语·里仁》中，有“不义而富且贵，于我如浮云”；“富与贵，是人之所欲也，不以其道得之，不处也。贫与贱，是人之所恶也，不以其道得之，不去也”的说法。大意即发财富贵是所有人梦寐以求的，如果是通过不正当手段取得的，宁可不要。此外，还有，“见利思义，见危授命，久要不忘平生之言，亦可以为成人矣”，以及荀子的“先义而后利者荣，先利而后义者辱”等关于“义与利”的辩论，都成为古代商业活动遵循的无形法则。请问，企业获取利润最大化和遵守道德约束如何平衡？本书认为企业在追求利润最大化时，首先要考虑这种利润是否符合社会的道德准则，在此基础上实现利润最大化。

## 业务二 协调财务目标理论中的冲突

### 业务描述

掌握企业在财务管理中协调利益相关者目标的方法。

### 相关知识

协调相关者的利益冲突，要把握的原则是：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协调平衡。而在所有的利益冲突协调中，所有者与经营者、所有者与债权人的利益冲突协调又至关重要。

## 一、所有者与经营者利益冲突的协调

在现代企业中，经营者一般不拥有占支配地位的股权，他们只是所有者的代理人。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的利益考虑，二者的目标会经常不一致。通常而言，所有者支付给经营者报酬的多少，在于经营者能够为所有者创造多少财富。经营者和所有者的主要利益冲突，就是经营者希望在创造财富的同时，能够获取更多的报酬、更多的享受；而所有者则希望以较小的代价（支付较小的报酬）实现更多的财富。

为了协调这一利益冲突，通常可采取以下方式解决。

### 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，如果经营者绩效不佳，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，经营不力，绩效不佳，该企业就可能被其他企业强行接收或吞并，相应地经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收，就必须努力实现财务管理目标。

### 3. 激励

激励就是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，以使经营者自觉采取能提高所有者财富的措施。激励通常有两种方式：

（1）股票期权。它允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票，股票的市场价格高于约定价格的部分就是经营者所得的报酬。经营者为了获得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，从而增加所有者财富。

（2）绩效股。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。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，从而增加所有者财富。但即使由于客观原因股价并未提高，经营者也会因为获取绩效股而获利。

## 二、所有者与债权人利益冲突的协调

所有者的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降低，造成债权人风险与收益的不对称。因为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而造成的损失。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，因为偿债风险相应增大，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

债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件，使所有者不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。

### 2. 收回借款或停止借款

当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的

措施，从而保护自身权益。

### 业务三 熟悉企业财务管理中需遵循的原则

#### 业务描述

掌握企业财务管理的原则，并能灵活运用，从而实现企业价值最大化。

#### 相关知识

财务管理原则，就是公司在规划和控制资金运动过程中所遵循的依据和原则，它是我国市场经济对财务管理的客观要求。

##### 一、自利行为原则

自利行为原则是指公司在进行决策时按照自己的财务利益行事，在其他条件相同的情况下公司会选择使自己利益最大的行为。

##### 二、双方交易原则

双方交易原则是指每一项交易都至少存在两方，在一方根据自己的经济利益决策时，另一方也会按照自己的经济利益决策行动，并且对方和你一样聪明、勤奋和富有创造力，因此你在决策时要正确预见对方的反应。

##### 三、净增效益原则

净增效益原则是指财务决策建立在净增效益的基础上，一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。

##### 四、风险—报酬权衡原则

风险—报酬权衡原则是指风险和报酬之间存在一个对等关系，投资人必须对报酬和风险做出权衡，为追求较高报酬而承担较大风险，或者为减少风险而接受较低的报酬。

##### 五、货币时间价值原则

货币时间价值原则是指在进行财务计量时要考虑货币的时间价值因素。“货币的时间价值”是指货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值。

## 任务三 熟悉财务管理的环境

#### 任务描述

掌握分析企业所处财务管理环境的方法。

#### 相关知识

##### 一、技术环境

财务管理的技术环境，是指财务管理得以实现的技术手段和技术条件，它决定着财务管理的效率和效果。目前，我国进行财务管理所依据的会计信息是通过会计系统所提供的，

占企业经济信息总量的 60%~70%。在企业内部,会计信息主要是提供给管理层决策使用,而在企业外部,会计信息则主要是为企业的投资者、债权人等服务。

目前,我国正全面推进会计信息化工作,力争通过 5~10 年的努力,建立健全会计信息化法规体系和会计信息化标准体系[包括可扩展商业报告语言(XBRL)分类标准],全力打造会计信息化人才队伍,基本实现大型企事业单位会计信息化与经营管理信息化的融合,进一步提升企事业单位的管理水平和风险防范能力,做到数出一门、资源共享,便于不同信息使用者获取、分析和利用,进行投资和相关决策;基本实现大型会计师事务所采用信息化手段对客户的财务报告和内部控制进行审计,进一步提升社会审计质量和效率;基本实现政府会计管理和会计监督的信息化,进一步提升会计管理水平和监管效能。通过全面推进会计信息化工作,使我国的会计信息化达到或接近世界先进水平。我国企业会计信息化的全面推进,必将促使企业财务管理的技术环境进一步完善和优化。

## 二、经济环境

在影响财务管理的各种外部环境中,经济环境是最为重要的。

经济环境内容十分广泛,包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策及社会通货膨胀水平等。

### (一) 经济体制

在计划经济体制下,国家统筹企业资本、统一投资、统负盈亏,企业利润统一上缴、亏损全部由国家补贴,企业虽然是一个独立的核算单位但无独立的理财权利。财务管理活动的内容比较单一,财务管理方法比较简单。在市场经济体制下,企业成为“自主经营、自负盈亏”的经济实体,有独立的经营权,同时也有独立的理财权。企业可以从其自身需要出发,合理确定资本需要量,然后到市场上筹集资本,再把筹集到的资本投放到高效益的项目上获取更大的收益,最后将收益根据需求和可能进行分配,保证企业财务活动自始至终根据自身条件和外部环境做出各种财务管理决策并组织实施。因此,财务管理活动的内容比较丰富,方法也复杂多样。

### (二) 经济周期

市场经济条件下,经济发展与运行带有一定的波动性。大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫作经济周期。

在不同的经济周期,企业应采用不同的财务管理战略。西方财务学者探讨了经济周期中的财务管理战略,现择其要点归纳如表 1-1 所示。

表 1-1 经济周期中的财务管理战略

复 苏	繁 荣	衰 退	萧 条
1. 增加厂房设备	1. 扩充厂房设备	1. 停止扩张	1. 建立投资标准
2. 实行长期租赁	2. 继续建立存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 建立存货	3. 提高产品价格	3. 停产不利产品	3. 压缩管理费用
4. 开发新产品	4. 开展营销规划	4. 停止长期采购	4. 放弃次要利益
5. 增加劳动力	5. 增加劳动力	5. 削减存货	5. 削减存货
		6. 停止扩招雇员	6. 裁减雇员



### （三）经济发展水平

财务管理的发展水平是和经济发展水平密切相关的，经济发展水平越高，财务管理水平也越高。财务管理水平的提高，将推动企业降低成本、改进效率、提高效益，从而促进经济发展水平的提高；而经济发展水平的提高，将改变企业的财务战略、财务理念、财务管理模式和财务管理的方法手段，从而促进企业财务管理水平的提高。财务管理应当以经济发展水平为基础，以宏观经济发展目标为导向，从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现。

### （四）宏观经济政策

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，以进一步解放和发展生产力。在这个目标的指导下，我国正在进行财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、计划体制、价格体制、投资体制、社会保障制度等各项改革。所有这些改革措施，深刻地影响着我国的经济生活，也深刻地影响着我国企业的发展和财务活动的运行。如金融政策中的货币发行量、信贷规模会影响企业投资的资金来源和投资的预期收益；财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等；价格政策会影响资金的投向和投资的回收期及预期收益；会计制度的改革会影响会计要素的确认和计量，进而对企业财务活动的事前预测、决策及事后的评价产生影响等。

### （五）通货膨胀水平

通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的。主要表现在：

- （1）引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求。
- （2）引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失。
- （3）引起利润上升，加大企业的权益资金成本。
- （4）引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度。
- （5）引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难。

为了减轻通货膨胀对企业造成的不利影响，企业应当采取措施予以防范。在通货膨胀初期，货币面临着贬值的风险，此时企业进行投资可以避免风险，实现资本保值；与客户应签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失；取得长期负债，保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期，企业可以采用比较严格的信用条件，减少企业债权；调整财务政策，防止和减少企业资本流失等。

## 三、金融环境

### （一）金融机构、金融工具与金融市场

金融机构主要是指银行和非银行金融机构。银行是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构，包括各种商业银行和政策性银行，如中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、国家开发银行、中国农业发展银行。非银行金融机构主要包括保险公司、信托投资公司、证券公司、财务公司、金融资产管理公司、金融租赁公司等机构。

金融工具是指融通资金双方在金融市场上进行资金交易、转让的工具，借助金融工具，资金从供给方转移到需求方。金融工具分为基本金融工具和衍生金融工具两大类。常见的

基本金融工具有货币、票据、债券、期货等；衍生金融工具又称派生金融工具，是在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的融资工具，如各种远期合约、互换、掉期、资产支持证券等，种类非常复杂、繁多，具有高风险、高杠杆效应的特点。

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过一定的金融工具进行交易而融通资金的场所。金融市场的构成要素包括资金供应者和资金需求者、金融工具、交易价格、组织方式等。金融市场为企业融资和投资提供了场所，可以帮助企业实现长短期资金转换、引导资本流向和流量，提高资本效率。

## （二）金融市场的分类

金融市场可以按照不同的标准进行分类。

### 1. 货币市场和资本市场

以期限为标准，金融市场可分为货币市场和资本市场。货币市场又称短期金融市场，是指以期限在1年以内的金融工具为媒介，进行短期资金融通的市场，包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场；资本市场又称长期金融市场，是指以期限在1年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场和债券市场。

### 2. 发行市场和流通市场

以功能为标准，金融市场可分为发行市场和流通市场。发行市场又称一级市场，它主要处理金融工具的发行与最初购买者之间的交易；流通市场又称二级市场，它主要处理现有金融工具转让和变现的交易。

### 3. 资本市场、外汇市场和黄金市场

以融资对象为标准，金融市场可分为资本市场、外汇市场和黄金市场。资本市场以货币和资本为交易对象；外汇市场以各种外汇金融工具为交易对象；黄金市场则是集中进行黄金买卖和金币兑换的交易市场。

### 4. 基础性金融市场和金融衍生品市场

按所交易金融工具的属性，金融市场可分为基础性金融市场与金融衍生品市场。基础性金融市场是指以基础性金融产品为交易对象的金融市场，如商业票据、企业债券、企业股票的交易市场；金融衍生品交易市场是指以金融衍生品为交易对象的金融市场，如远期、期货、掉期（交换）、期权，以及具有远期、期货、掉期（交换）、期权中一种或多种特征的结构化金融工具的交易市场。

### 5. 地方性金融市场、全国性金融市场和国际性金融市场

以地理范围为标准，金融市场可分为地方性金融市场、全国性金融市场和国际性金融市场。

## （三）货币市场

货币市场的主要功能是调节短期资金融通。其主要特点是：①期限短。一般为3~6个月，最长不超过1年。②交易目的是解决短期资金周转。它的资金来源主要是资金所有者暂时闲置的资金，融通资金的用途一般是弥补短期资金的不足。③金融工具具有较强的“货币性”，具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。

货币市场主要有拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等。拆借市场是指银行（包括非银行金融机构）同业之间短期性资本的借贷活动。这种交易一般没有固定的场所，主要通过电信手段成交，期限按日计算，一般不超过1个月。票据市场包括票据承兑市场和票据贴现市场。票据承兑市场是票据流通转让的基础；票据贴现市场是对未到期票据进行贴现，为客户提供短期资本融通，包括贴现、再贴现和转贴现。大额定期存单市场是一种买卖银行发行的可转让大额定期存单的市场。短期债券市场主要买卖1年期以内的短期企业债券和政府债券，尤其是政府的国库券交易。短期债券的转让可以通过贴现或买卖的方式进行。短期债券以其信誉好、期限短、利率优惠等优点，成为货币市场中的重要金融工具之一。

#### （四）资本市场

资本市场的主要功能是实现长期资本融通。其主要特点是：①融资期限长。至少1年以上，最长可达10年甚至10年以上。②融资目的是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力。③资本借贷量大。④收益较高但风险也较大。

资本市场主要包括债券市场、股票市场和融资租赁市场等。债券市场和股票市场由证券（债券和股票）发行和证券流通构成。有价证券的发行是一项复杂的金融活动，一般要经过以下几个重要环节：①证券种类的选择。②偿还期限的确定。③发售方式的选择。在证券流通中，参与者除了买卖双方外，中介也非常活跃。这些中介主要有证券经纪人、证券商，他们在流通市场中起着不同的作用。融资租赁市场是通过资产租赁实现长期资金融通的市场，它具有融资与融物相结合的特点，融资期限一般与资产租赁期限一致。

### 四、法律环境

#### （一）法律环境的范畴

市场经济是法制经济，企业的一些经济活动总是在一定法律规范内进行的。法律既约束企业的非法经济行为，也为企业从事各种合法经济活动提供保护。

国家相关法律法规按照对财务管理内容的影响情况可以分如下几类：

（1）影响企业筹资的各种法规主要有公司法、证券法、金融法、证券交易法、合同法等。这些法规可以从不同方面规范或制约企业的筹资活动。

（2）影响企业投资的各种法规主要有证券交易法、公司法、企业财务通则等。这些法规从不同角度规范企业的投资活动。

（3）影响企业收益分配的各种法规主要有税法、公司法、企业财务通则等。这些法规从不同方面对企业收益分配进行了规范。

#### （二）法律环境对企业财务管理的影响

法律环境对企业的影响是多方面的，影响范围包括企业组织形式、公司治理结构、投融资活动、日常经营、收益分配等。《公司法》规定，企业可以采用独资、合伙、公司制等企业组织形式。企业组织形式不同，业主（股东）权利责任、企业投融资、收益分配、纳税、信息披露等不同，公司治理结构也不同。上述不同种类的法律，分别从不同方面约束企业的经济行为，对企业财务管理产生影响。

**【想一想】**

企业财务管理涉及的经济环境、法律环境和金融环境都是企业外部环境，而且每个企业都会面临，不可能回避。企业在面临这些财务管理环境时，有些可以积极应对，有些可以消极应付，有些必须严格执行，有些可以加以利用。如果你是企业的财务经理，你将以什么态度来处理这些财务管理环境呢？

**项目小结**

通过本项目的学习，掌握企业财务管理的含义和特点；了解企业的财务管理活动；熟悉企业与利益相关者之间的关系；理解财务管理的目标以及如何协调目标理论中的冲突；了解财务管理的环境。

**主要概念**

财务管理	筹资活动	投资活动	资金运营活动
收益分配活动	利益相关者	财务管理目标	利润最大化
股东财富最大化	企业价值最大化	自利行为原则	双方交易原则
净增效益原则	风险—报酬权衡原则	货币时间价值原则	相关者利益最大化
技术环境	法律环境	金融环境	经济环境

**推荐阅读**

- [1] 刘志远, 李海英. 理财目标、股东权利配置与投资者保护[J]. 会计研究, 2010(7): 40-45.
- [2] 张兆国, 尹开国, 刘永丽. 试论现代财务学的学科性质、分析框架和研究方法[J]. 会计研究, 2010(9): 66-72.
- [3] 张格领, 陈志红. 苏美达公司价值创造型财务管理案例研究[J]. 会计研究, 2010(10): 62-66.
- [4] 吴战箴, 易晓燕. 经济利润、市场竞争与企业价值[J]. 财经理论与实践, 2012(3): 63-67.
- [5] 孙艳霞. 基于不同视角的企业价值创造研究综述[J]. 南开经济研究, 2012(1): 145-153.
- [6] 姜付秀, 黄继承. 经理激励、负债与企业价值[J]. 经济研究, 2011(5): 46-60.
- [7] 王福胜, 王摄琰. CEO 网络嵌入性与企业价值[J]. 南开管理评论, 2012(1): 75-83.

## 习题与实训

### 一、单项选择题

- 企业财务管理最理想的目标是 ( )。
  - 利润最大化
  - 股东财富最大化
  - 企业价值最大化
  - 相关者利益最大化
- ABC 公司是一家上市公司, 2015 年年初公司董事会召开公司战略发展讨论会, 拟将股东财富最大化作为财务管理目标, 下列理由中, 难以成立的是 ( )。
  - 股东财富最大化目标考虑了风险因素
  - 股东财富最大化目标在一定程度上能避免企业短期行为
  - 股价能完全准确反映企业财务管理状况
  - 股东财富最大化目标比较容易量化, 便于考核和奖惩
- 下列各项中, 不属于货币市场主要特点的是 ( )。
  - 期限短, 最长不超过一年
  - 流动性强
  - 交易目的是解决短期资金周转
  - 收益较高但风险也较大
- 下列应对通货膨胀风险的各种策略中, 错误的是 ( )。
  - 进行长期投资
  - 签订长期购货合同
  - 取得长期借款
  - 签订长期销货合同
- 下列关于利益冲突协调的说法正确的是 ( )。
  - 所有者与经营者的利益冲突的解决方式是收回借款、解聘和接收
  - 协调相关者的利益冲突, 需要把握的原则是: 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协调平衡
  - 企业被其他企业强行吞并, 是一种解决所有者和债权人的利益冲突的方式
  - 所有者和债权人的利益冲突的解决方式是激励和规定借债信用条件
- 在下列各项中, 不属于企业财务管理的金融环境内容的是 ( )。
  - 金融市场
  - 金融机构
  - 金融工具
  - 企业财务通则
- 下列说法不正确的是 ( )。
  - 金融工具分为基本金融工具和衍生金融工具
  - 金融市场按期限分为短期金融市场和长期金融市场, 即货币市场和资本市场
  - 金融市场按功能分为发行市场和流通市场
  - 资本市场所交易的金融工具具有较强的货币性
- 下列各项中, 能够用于协调企业所有者和企业债权人矛盾的方法是 ( )。
  - 限制性借款
  - 解聘
  - 股票期权
  - 绩效股

### 二、多项选择题

- 下列关于利润最大化目标和股东财富最大化目标的说法不正确的有 ( )。
  - 均没有考虑风险因素
  - 均受股价变动的影 响
  - 均不能避免企业的短期行为
  - 通常只适用于上市公司



2. 下列关于财务管理环境的说法, 不正确的有( )。
- A. 资本市场以资本为交易对象  
B. 货币市场的主要功能是调节短期资金融通, 交易目的是解决短期资金周转  
C. 企业股票的交易市场属于基础性交易市场  
D. 资本市场主要包括短期债券市场、股票市场和融资租赁市场等
3. 在经济周期的不同阶段, 企业应采用不同的财务管理战略。下列说法中不正确的有( )。
- A. 在萧条阶段, 应该停产不利产品  
B. 在衰退阶段, 应该放弃次要利益  
C. 在萧条阶段和衰退阶段, 都应该削减存货  
D. 在复苏阶段和繁荣阶段, 都应该增加劳动力
4. 法律环境对企业的影响是多方面的, 以下各选项中, 属于法律环境影响范围的有( )。
- A. 企业组织形式  
B. 公司治理结构  
C. 投融资活动  
D. 收益分配
5. 下列关于财务管理环节的说法错误的有( )。
- A. 企业财务管理的工作步骤就是财务管理环节  
B. 根据变量之间存在的数量关系建立模型来预测的方法是定性预测法  
C. 企业财务管理环节包括计划与预算、决策与控制、分析与考核  
D. 财务决策是财务计划的分解和落实, 定量分析法是财务决策的方法之一
6. 下列各财务管理目标中, 考虑了风险因素的有( )。
- A. 利润最大化  
B. 股东财富最大化  
C. 企业价值最大化  
D. 相关者利益最大化
7. 在下列各项中, 属于企业财务管理的法律环境内容的有( )。
- A. 金融市场  
B. 公司法  
C. 金融工具  
D. 税收法规

### 三、判断题

1. 在经济复苏阶段, 公司一般应当增加厂房设备, 开发新产品。( )
2. 经营者和所有者的主要利益冲突, 是经营者希望在创造财富的同时, 能够获取更多的报酬、更多的享受; 而所有者希望以较小的代价实现更多的财富。协调这一利益冲突的方式是解聘、股票期权和绩效股。( )
3. 在经济萧条时期, 公司采取的财务战略可以是削减存货、裁减雇员。( )
4. 在影响财务管理的各种外部环境中, 金融环境是最为重要的。( )
5. 企业价值最大化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。( )
6. 金融市场按功能分为一级市场和二级市场, 即基础性金融市场和金融衍生品市场。( )