活页式教材

高等职业教育立体化精品教材

财务管理工作手册

主　编　刘正兵　施永霞
副主编　许　扬　王　丽　葛海翔　周紫犀

- 深入浅出，**财务管理知识**一网打尽
- 实践指导，**财务技能**一学就会
- 更新及时，与**会计准则、财税政策**同步
- 活页设计，**强化实践**与互动

西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press
中国·成都

服务热线：400-615-1233
配套精品教学资料包
www.huatengedu.com.cn

财务管理工作手册

CAIWU GUANLI GONGZUO SHOUCE

特约编辑：袁相芬
责任编辑：乔　雷
责任校对：
装帧设计：黄燕美

ISBN 978-7-5504-5696-9

定价：59.90元

活页式教材

高等职业教育立体化精品教材

财务管理工作手册

主　编　刘正兵　施永霞
副主编　许　扬　王　丽　葛海翔　周紫犀

西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press
中国·成都

图书在版编目(CIP)数据

财务管理工作手册/刘正兵,施永霞主编;许扬等副主编.—成都:
西南财经大学出版社,2024.5
ISBN 978-7-5504-5696-9

Ⅰ.①财… Ⅱ.①刘…②施…③许… Ⅲ.①财务管理—手册
Ⅳ.①F274-62

中国国家版本馆 CIP 数据核字(2023)第 251050 号

财务管理工作手册

CAIWU GUANLI GONGZUO SHOUCE

主　编　刘正兵　施永霞
副主编　许　扬　王　丽　葛海翔　周紫犀

特约编辑:袁相芬
责任编辑:李特军
责任校对:杨婧颖
封面设计:黄燕美
责任印制:朱曼丽

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网　　址	http://cbs.swufe.edu.cn
电子邮件	bookcj@swufe.edu.cn
邮政编码	610074
电　　话	028-87353785
印　　刷	三河市骏杰印刷有限公司
成品尺寸	185 mm×260 mm
印　　张	16.5
插　　页	2 页
字　　数	351 千字
版　　次	2024 年 5 月第 1 版
印　　次	2024 年 5 月第 1 次印刷
书　　号	ISBN 978-7-5504-5696-9
定　　价	59.90 元

版权所有,翻印必究。

PREFACE

前言

财务管理是经济管理专业中的基础学科，它为我们用经济的观点理解世界做出了巨大的贡献。财务管理正在指导实践、解释现实，被世界诸多财务管理者用来创造和管理巨额财富。

党的二十大报告指出，“教育、科技、人才是全面建设社会主义现代化国家的基础性、战略性支撑”“我们要坚持教育优先发展、科技自立自强、人才引领驱动，加快建设教育强国、科技强国、人才强国，坚持为党育人、为国育才，全面提高人才自主培养质量，着力造就拔尖创新人才，聚天下英才而用之”。本书考虑到高职学生的就业需求，对教学内容进行了全方位的筛选。本书以培养学生在财务管理岗位的全职能力为核心，以财务管理的工作过程为导向，以“教、学、做”一体化为目标，运用通俗易懂的语言对财务管理知识进行了讲解。

本书的主要特色如下：

（1）本书内容突出对学生职业能力的训练，紧紧围绕工作任务完成的需要来选取理论知识，做到“适用、够用”，充分考虑了学习理论知识的重要性，又充分融合了全国会计专业技术中级资格考试对知识和技能的要求。

（2）本书以项目为导向，以任务为驱动，按照知识点的难易程度依次设置财务管理项目的内容。

（3）本书在每个项目的开始设置了学习目标和案例导入，有利于学生明确学习方向和拓展专业知识；项目后设置了课后阅读、课后讨论和技能实训，有利于培养学生自主学习的能力和提高学生的综合素质和实践技能。

本书建议 35 学时，实际学时可依据实际情况灵活调整，各项目的学时分配具体如下表所示：

内　　容	学　　时
项目一　财务管理概述	2
项目二　描述并衡量收益与风险	4
项目三　资金时间价值及证券估值	3
项目四　全面预算	4
项目五　筹资管理	5
项目六　项目投资决策	4
项目七　营运资本管理	6
项目八　收益分配的管理	3
项目九　财务报表分析	4
合计	35

本书由江苏经贸职业技术学院刘正兵和施永霞任主编，南京城墙保护管理中心许扬、江苏经贸职业技术学院王丽、葛海翔、周紫犀任副主编，江苏经贸职业技术学院夏成娟、杨志莲、张娟、李平参与编写。

在编写本书的过程中，编者参考了有关专家学者的教材和专著，在此向相关作者表示衷心的感谢。

由于编者水平有限，书中难免存在疏漏之处，恳请广大读者批评指正。

编　者

CONTENTS

目录

项目一 财务管理概述

任务一 了解财务管理基础知识 3
一、企业的经济活动 3
二、企业的财务活动 4
三、企业的财务关系 5
四、财务管理的含义 5
五、财务管理的环节 6
任务二 明确财务管理的目标 7
一、财务管理目标的主流观点 7
二、财务管理目标的协调 11
任务三 分析财务管理的环境 13
一、经济环境 13
二、法律环境 14
三、金融环境 15
四、技术环境 18

项目二 描述并衡量收益与风险

任务一 描述与衡量收益 24
一、资产的收益 24
二、资产收益率的类型 25
三、资产组合的收益率 27
任务二 描述与衡量风险 28
一、描述风险 28

二、衡量风险 30
三、风险控制的对策 32
四、对待风险的态度 33
任务三 分析风险与收益的关系 35
一、风险与收益的一般关系 35
二、资本资产定价模型 36

项目三 资金时间价值及证券估值

任务一 了解资金时间价值 43
一、资金时间价值的概念 43
二、单利和复利的计算 45
任务二 运用资金时间价值 46
一、年金 47
二、普通年金的终值与现值 48
三、即付年金的终值与现值 50
四、递延年金的终值与现值 53
五、永续年金的现值 54
任务三 熟悉债券并对其评价 55
一、债券概述 55
二、评估债券价值 56
任务四 熟悉股票并对其评价 58
一、股票的含义、特点和分类 59
二、评估股票价值 60

项目四 全面预算

任务一 了解预算管理 67
一、全面预算的内容、分类 67
二、全面预算的作用 69
三、编制全面预算的组织和程序 70
任务二 掌握全面预算的编制方法 71
一、增量预算法与零基预算法 72
二、固定预算法与弹性预算法 74
三、定期预算法与滚动预算法 77
任务三 掌握财务预算的编制方法 80
一、目标利润的确定与计算 81
二、主要预算的编制 83
三、财务预算的编制 88

项目五　筹资管理

任务一　了解筹资的基础知识　97
一、筹资的概念及方式　97
二、筹资的分类　99
三、筹资的原则　99
任务二　预测资金需要量　100
一、定性预测法　101
二、定量预测法　101
任务三　资本成本　107
一、资本成本概述　108
二、债务资本成本　109
三、权益资本成本　111
四、综合资本成本　113
任务四　掌握杠杆效应　114
一、经营杠杆效应　115
二、财务杠杆效应　117
三、总杠杆效应　119
任务五　确定资本结构　121
一、资本结构的概述　122
二、资本结构的优化　123

项目六　项目投资决策

任务一　项目投资概述　133
一、项目投资的意义、特点和类型　134
二、影响项目投资决策的因素　135
任务二　财务可行性因素的分析　137
一、成本投入类要素分析　137
二、效益产出类要素分析　141
任务三　项目投资财务可行性评价指标的分析　142
一、项目投资净现金流量的测算　143
二、静态评价指标　146
三、动态评价指标　148
四、项目投资财务可行性评价　152
任务四　项目投资决策方法及应用　153
一、财务可行性评价与项目投资决策的关系　154
二、项目投资决策的主要方法　155

项目七 营运资本管理

任务一 营运资本管理概述 161
一、营运资本的概念 161
二、营运资本的特点 162
三、营运资本的管理原则 162
任务二 现金管理 164
一、现金管理概述 165
二、最佳现金持有量的确定 166
三、现金的日常管理 170
任务三 应收账款的管理 173
一、应收账款管理概述 173
二、应收账款信用政策 175
三、应收账款收账政策 180
四、应收账款的日常控制 180
任务四 存货的管理 182
一、存货管理概述 183
二、存货经济订货批量模型 184
三、存货的分类方法 188
任务五 营运资本筹资管理 188
一、营运资本筹资政策 189
二、短期负债筹资 191

项目八 收益分配的管理

任务一 利润分配概述 203
一、利润分配顺序 204
二、利润分配的基本原则 205
任务二 股利分配方案的制订 206
一、影响股利政策的因素 208
二、股利分配政策 209
三、股利分配方案的确定 212
任务三 股票分割与股票回购 216
一、股票分割 217
二、股票回购 218

项目九　财务报表分析

任务一　财务报表分析概述　226
一、财务报表分析的意义和内容　227
二、财务报表分析的方法　228
任务二　财务指标分析　233
一、偿债能力　233
二、获利能力　238
三、营运能力　243
任务三　杜邦分析法　246
一、杜邦分析法　247
二、沃尔评分法　250

附　录　252

参考文献　256

项目一

财务管理概述

企业要进行生产经营活动，就必须具有人力、物力、财力等各项生产经营要素。企业生产经营过程中的资金活动就是企业的财务活动，企业在资金活动中形成的财和物的增减变动都离不开人与人之间的财务关系。企业组织好财务活动、协调处理其与各方面的财务关系，就是财务管理工作。企业财务活动在相当程度上受理财环境的制约，只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡，企业才能生存和发展。随着市场经济，特别是资本市场的不断发展，财务管理在企业管理中的中心地位日益凸现。

学习目标

通过本项目的学习，学生能够了解财务管理的基础知识，明确财务管理的目标，增强对财务管理工作的兴趣和热情，为以后学习财务管理的相关内容打下坚实基础。与此同时，培养学生善于收集和处理财务信息，并从中发现问题和解决问题的能力。

任　务	须掌握的知识	拟实现的职业核心能力	学时建议
了解财务管理的基础知识	□企业的经济活动 □企业的财务活动 □企业的财务关系 □财务管理的含义 □财务管理的环节	□能够描述财务管理主要工作内容	1
明确财务管理的目标	□利润最大化目标 □股东财富最大化目标 □企业价值最大化目标 □相关者利益最大化目标 □不同利益主体目标的协调	□能够结合具体的公司案例确定和评价公司的财务目标 □能够协调不同利益主体在财务管理目标上的矛盾，妥善处理财务关系	2
分析财务管理的环境	□经济环境对财务管理的影响 □法律环境对财务管理的影响 □金融环境对财务管理的影响 □技术环境对财务管理的影响	□能够结合具体的企业，正确地分析公司的财务环境	1

案例导入

华图公司是一家从事人工智能产品开发的企业，由张强、袁浩、赵红和王霞共同出资 2 000 万元创立，4 人平分股权。在企业发展初期，创始股东都以企业的长远发展为目标，关注企业的持续发展能力，所以，他们加大研发投入，不断开发新产品，有力地提高了企业的竞争力，使企业的营业收入高速增长。然而，随着企业利润的快速增长，4 位创始股东在收益分配上产生了分歧。张强、袁浩、赵红倾向于分红，而王霞则认为应将企业取得的利益用于扩大再生产，实现长远利益的最大化。由此产生的矛盾不断升级，最终导致坚持企业长期发展的王霞被迫出让其持有的 1/4 股份而离开企业。但是，此结果引起了与企业有密切联系的广大供应商和分销商的不满，因为这些供应商和分销商的业务发展壮大都与华图公司密切相关，他们深信华图公司的持续发展将为他们带来更多的机会。于是，他们威胁其他 3 位股东，如果王霞离开华图公司，他们将断绝与华图公司的业务往来。面对这一情况，其他 3 位股东提出，他们可以离开，条件是王霞必须收购他们的股份。王霞的长期发展战略需要较多投资，这样做将导致企业陷入没有资金维持生产的境地。这时，众

多供应商和分销商伸出了援助之手，他们有的主动延长应收账款的期限，有的预付货款，最终王霞重新回到了华图公司，成为华图公司的最大股东。

经历了股权变更的风波后，华图公司在王霞的领导下不断加大投入，实现了企业规模化发展，在同行业中处于领先地位，企业的竞争力和价值也在不断提升。

阅读资料，思考下列问题：

1. 王霞坚持企业长远发展，而其他股东要求更多的分红。你认为王霞的目标是否与股东财富最大化的目标相矛盾？

2. 重要利益相关者能否对企业的控制权产生影响？

任务一　了解财务管理的基础知识

任务引入

财务管理就是管钱吗？如果财务主管安排你绘制本公司的资金流转图，你会如何着手？

必备知识

顾名思义，财务管理是指对财务的管理。说到财务，人们往往想到的是“钱”，然而财务的本质往往不是“钱”所能包容的。要了解财务，应首先从企业的经济活动谈起。

一、企业的经济活动

企业的经济活动是指企业的生产经营活动，主要包括企业资金的筹措、投放和退出活动，以及企业组织的供应、生产、销售三个过程的活动。企业资金的筹措是指企业为进行

生产建设和经营活动而筹措和集中所需资金的工作。企业资金的投放是指企业资金的投资和使用（营运）。企业资金的退出是指企业各项税款的上缴和向股东分配利润等。企业组织的供应过程主要是将企业的货币资金转化为储备资金，如原材料；企业组织的生产过程主要是将企业的储备资金、部分货币资金和固定资产的价值转化成生产资金，当在产品加工完成后验收入库，生产资金转化为成品资金；企业组织的销售过程是将企业的成品资金随着销售过程转化为货币资金，这时企业收到的货款扣除发生的成本后形成了企业的利润，利润的一部分以企业所得税等形式上缴国家，一部分分配给投资者，剩余的留存企业。

工作任务

请走访学校周边的企业，任选一家企业绘制其资金周转图。

二、企业的财务活动

企业的资金随着供应、生产、销售活动不断地改变其形态，即从货币资金进入开始，依次转化成储备资金、生产资金、成品资金和货币资金的退出，这样不断地循环，表现为一个周而复始的周转过程，被称为资金周转（资金运动）。资金周转是企业生产经营活动的一个独立方面，是以价值的形式为表现的，也可以说它是企业的财务活动，即企业再生产过程中的资金运动。因此，在财务管理活动中，我们需要对各种资金形态的增减变化加强监督和管理，以发挥资金的使用效果，为企业的经济效益提供服务。

通过上述分析可知，财务活动就是企业再生产过程中的资金运动，是指企业资金的筹资、投放、使用、收回和分配等一系列行为，主要包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动。以上四个财务活动是相互联系、相互依存的，是构成财务管理工作的核心内容，同时也是构成本书项目五、六、七、八的内容，是本书的重点内容。

敲黑板

需要注意的是，在资金运动和财务活动之间，资金运动过程的各个阶段是与一定的财务活动相对应的，资金运动的形式是通过一定的财务活动来实现的。企业的基本活动也可描述为从资本市场上筹集资金，投资于生产性经营资产，并运用这些资产进行生产经营活动，取得利润后用于补充权益资本或者分配给股东。

三、企业的财务关系

由于企业资金的周转主要集中在筹资、投资、资金营运和利润分配等四项财务活动过程中，因此，除了体现资金运动过程外，企业的财务活动过程中还存在着广泛的财务关系，如与政府、投资者（股东）、债权人等的关系。这种关系也是财务活动的重要内容之一。企业财务关系的关键知识点如表 1-1 所示。

表 1-1　企业财务关系的关键知识点

利益主体	财务关系	性质及特征	对应的财务活动
政府	税收关系	强制和无偿	分配活动
投资者（股东）	按资分配报酬	投资——报酬对等关系	筹资活动、狭义的分配活动
债权人	按时支付本息	债务与债权关系	筹资活动、广义的分配活动
受资者	参与管理与利润分配	投资与受资关系	狭义的投资活动
债务人	到期收回本息	债权与债务关系	营运活动、狭义的投资活动
内部各单位	内部资金结算关系	体现各自利益关系	营运活动
职工	按劳分配报酬	劳动成果上的分配关系	营运活动

【速记要点】

站在企业角度，利益主体记忆可以由外到内。

四、财务管理的含义

要想全面、正确地理解财务管理的含义，必须正确把握资金运动、财务活动、企业财务和财务管理的概念及相互联系。

资金运动指的是企业生产经营活动过程的价值方面，它以价值形式综合地反映企业的生产经营过程。

财务活动是构成企业经济活动的一个独立方面，具有自己的运动规律。

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。

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的经济管理工作，是企业管理的重要组成部分。特别强调三点：财务管理是人所做的一项工作，具有综合性，是企业管理工作的核心；财务管理工作与其他经济管理工作的区别主要在于，财务管理工作是对企业资金运动的管理；财务管理工作的一项重要内容就是组织财务活动。

作为现代企业而言，企业管理的核心是财务管理，而财务管理的中心是资金管理。企业财务管理者的重要使命就是要保证企业资金运动的顺利进行，保持资金在资金量、资金结构和资金时间上的平衡。

知识拓展

资金运动、财务活动、企业财务和财务管理的关系如图 1-1 所示。

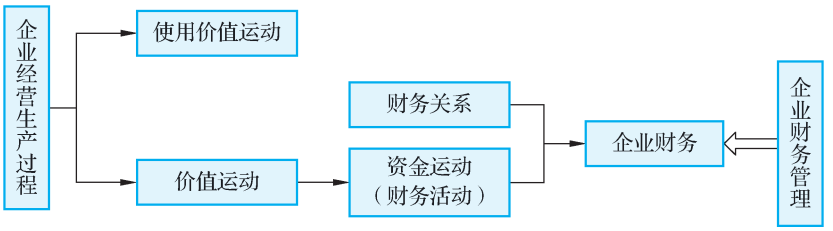


图 1-1　资金运动、财务活动、企业财务和财务管理的关系

五、财务管理的环节

财务管理的环节就是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言，企业财务管理包括五个环节，即财务规划和预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析与业绩评价。

财务规划和预测以全局为观念，根据企业整体战略目标和规划，结合企业对未来宏观、微观形势的预测，来建立企业财务的战略目标和规划，为决策提供依据；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，财务决策的成功与否直接关系企业的兴衰成败，财务决策是编制财务预算，进行财务控制的基础；财务预算就是企业财务战略规划的具体规划，是控制财务活动的依据；财务控制是指利用有关信息和特定手段，对企业的财务活动施加影响或调节，以便实现计划所规定的财务目标和预算执行的过程；财务分析既是对已完成的财务活动的总结，也是进行财务预测的前提，在财务管理工作中起到承上启下的作用，业绩评价的有效性是企业目标实现的动力和保证。

工作任务

财务管理各环节的工作相互联系、相互依存，请将他们的关系图绘制出来。

任务二　明确财务管理的目标

任务引入

如果你是企业的负责人，你希望企业的财务管理目标是什么？如果你是企业的财务主管，你会建立什么财务管理目标？这两个目标会有冲突吗？如果有，你会如何解决呢？

必备知识

一、财务管理目标的主流观点

财务管理的目标是企业通过组织财务活动、处理与各方面财务关系所要达到的目的。根据现代企业财务管理的理论和实践，最具代表性的财务管理目标主流观点有以下几种。

（一）利润最大化

利润最大化就是假定企业财务管理代表性指标以实现利润最大为目标。以利润最大化作为财务管理的目标，其理由有三个：一是可以直接反映企业创造剩余产品的多少，二是反映企业经济效益的高低和对社会贡献的大小，三是可以作为补充资本、扩大经营规模的

源泉。因此，以利润最大化为财务管理目标有其合理性。但是，由于利润指标自身的局限性，以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺点。

1. 没有考虑利润实现的时间和资金的时间价值

例如，今年 50 万元的利润和 5 年以后同样金额的利润的实际价值是不一样的，5 年期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. 没有考虑所获利润和投入资本额的关系

例如，A 企业投入 500 万元的资本，B 企业投入 1 000 万元的资本，A、B 企业本年获利均为 200 万元，很显然 A、B 两企业的经营效果不相同。

3. 没有考虑获取利润所承担风险的大小

例如，A、B 两个企业均投入 500 万元的资本，本年获利均为 150 万元，但 A 企业的获利已全部转化为现金，而 B 企业全部是应收账款。如果在分析时认为“这两个企业都获利 150 万元，所以经营效果相同”，很显然得出的该结论欠妥，其原因是没有考虑利润的获得和所承担风险的大小。

4. 片面追求利润最大化可能导致企业短期行为

在我国利润表上没有息税前利润，利润是会计上的利润，故受到会计分期的影响，最长的利润是某一年的利润，则仅仅考虑一种短期的利润，没有考虑中长期的公司未来发展收益能力。片面强调利润最大化可能导致企业短期行为，如不计提或少计提折旧，当固定资产更新时，会造成很大的资金缺口。

敲黑板

此处的利润不是会计上所说的利润总额、净利润，而是指支付利息、支付所得税之前的利润，即息税前利润（earnings before interest and tax，EBIT）。

工作任务

除了以上提到的不计提或少计提折旧的情形外，请列出其他会对短期利润带来有利的影响，但是会削弱公司的长期竞争力和经营业绩的短期政策。

_____

_____

_____

（二）股东财富最大化

股东财富最大化是指企业进行财务管理以实现股东财富最大的目标。对上市公司而言，衡量股东财富最大化的代表性指标是股价。当股东所持有的股票数量一定时，股票价

格达到最高，股东财富也就达到最大。从管理当局可控制的因素看，影响股票价格的高低取决于企业的报酬率和风险，而报酬率和风险的高低又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策所决定的。

工作任务

分析股东财富最大化的主要优点和缺点，填制表 1-2。

表 1-2　股东财富最大化的主要优点和缺点

优　点	缺　点

（三）企业价值最大化

企业价值是企业财务管理行为，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，也可以理解为企业所能创造的预计未来现金流量的现值，它反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。未来现金流量的现值包含资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。未来现金流量的预测具有不确定性和风险性因素，因此，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。

工作任务

分析企业价值最大化的主要优点和缺点，填制表 1-3。

表 1-3　企业价值最大化的主要优点和缺点

优　点	缺　点

（四）相关者利益最大化

在市场经济中，企业的理财主体更加细化和多元化，不仅股东为企业承担着风险，债权人、员工、经营者、客户、供应商和政府也为企业承担着风险。因此，在确定企业财务管理的目标时，不能忽视这些相关利益群体的利益。

1. 相关者利益最大化目标的具体内容

相关者利益最大化目标的具体内容主要如下：

（1）强调风险和报酬的均衡，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（经营者）的监督与控制，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，培养职工为企业长期努力地工作。

（5）不断加强企业与债权人的关系，为企业培养可靠的资金供应者。

（6）关心客户的长期利益，以便保持企业销售收入的长期稳定增长。

（7）加强企业与供应商的协作，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；保持企业与政府部门的良好关系。

2. 相关者利益最大化目标的优点

相关者利益最大化目标的优点如下：

（1）有利于企业长期稳定发展。相关者利益最大化目标注重从企业的角度进行投资研究，避免了只从股东的角度进行投资可能导致的一系列问题。

（2）相关者利益最大化目标体现了合作共赢的价值理念，实现企业经济效益和社会效益的统一。

（3）相关者利益最大化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）相关者利益最大化目标体现了前瞻性和现实性的统一。

工作任务

有一家皮鞋生产公司的员工向管理层提出要求，他们想让公司在工厂空地上购置一些运动设施，这样员工就能在工作前后和午饭期间运动一下。他们认为虽然公司需要出资购置这些运动设施，但运动可以使员工放松，从而提高其在工作中的效率，利大于弊。管理层认为，虽然这一做法利大于弊，但也要了解员工以损害其工作为代价在运动设施里消磨时间的可能性，或者了解员工在锻炼后出现筋疲力尽的可能性，所以他们不能肯定运动设施的购置是有助于还是有害于生产力的提高。

这种情况反映了在员工和股东这两个利益群体之间的冲突。如果购置运动设施，那么就要分走一部分原本属于股东的利润，虽然员工愉快了，但股东利益受损。在本材料中，管理层是仲裁人，必须做出有利于一类利益相关群体或另一类利益相关群体的决策。

阅读材料，列出该公司的利益群体，并讨论管理层应如何使相关者利益最大化。

（五）企业价值最大化

企业价值既不是总资产的账面价值，也不是净资产（总资产减去负债）的账面价值，而是企业的市场价值（反映企业潜在或预期获利能力和成长能力），是企业所能创造的预计未来现金流的现值。尽管企业价值在衡量上存在着不经常性和实际操作的困难性，但它在理论上考虑了时间价值和风险价值。在上市公司，股票数量一定时，股票价格代表股东财富的大小。

在多边契约关系的现代企业中，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应的风险。因此，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，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。企业价值最大化目标的基本思想就是在保证企业长期稳定发展的基础上，强调在企业价值增值中满足以股东为首的各利益群体的利益（企业价值最大化的首要任务就是协调相关利益群体的关系）。

◈ 立德尚法 ◈

扫码阅读材料，谈谈你对财务管理目标、企业社会责任与商业道德的思考。

二、财务管理目标的协调

将相关者利益最大化作为企业财务管理最理想的目标，其首要任务就是协调相关利益群体的利益冲突。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（股东）与经营者的主要矛盾是：经营者希望在提高财富最大化的同时，能更多地增加享受成本；而所有者则希望以较小的享受成本支出带来更高的财富，即享受成本与财富最大化之间的矛盾。

为了协调所有者与经营者的矛盾，主要采用的方法如下。

1. 解聘

解聘是一种通过所有者约束经营者的办法。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，为实现财务管理的目标服务。通常所有者向企业派遣财务总监的目的，可以理解为对经营者予以监督，为解聘提供依据。

2. 接收

接收是通过市场来约束经营者的办法，如果经营者经营不力，绩效不佳，那么该企业就可能被其他企业强行接受或吞并，经营者也会被解聘。

3. 激励

激励是将经营者的报酬与绩效直接挂钩，使经营者自觉采取能提高所有者财富的措施。它实施起来面临着实际操作难度大并且成本高昂的问题。通常采取以下两种方式：

（1）股票期权。股票期权是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业的股票，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，从而增加所有者的财富。

（2）绩效股。绩效股是运用每股收益（净利润 ÷ 普通股股数）、净资产收益率（净利润 ÷ 平均净资产）等指标评价经营者的绩效，并根据绩效的大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果未能达到规定目标，经营者将丧失原本持有的部分绩效股。

（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，主要原因在于两个方面：一是所有者改变资金用途，投资于风险更高的项目，造成债权人风险和收益的不对称；二是未经债权人同意，发行新债或再借新债，使原有债权的价值降低。

为了协调所有者与债权人的矛盾，采用的主要方法有：附限制性条款的借款，如限定借款用途、规定借款的信用条件和要求提供借债担保等；收回借款或停止借款。

工作任务

任选一家你感兴趣的上市公司，查阅相关资料，分析该公司利益相关者之间存在的矛盾，以及公司出台了什么协调方案。请将你所了解到的情况填入表 1-4。

表 1-4　公司主要利益相关者的矛盾与协调

利益相关者	矛　盾	协调方案
经营者与所有者		
所有者与债权人		

若公司采用经营者持股的方式来协调经营者与所有者的矛盾，请分析这种协调方案可能会带来哪些问题。

任务三　分析财务管理的环境

任务引入

请写出你了解的影响财务管理的经济环境因素。

☐经济周期　　☐_____

☐经济发展水平　　☐_____

☐_____　　☐_____

必备知识

财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。研究不同的理财环境，有助于正确制定理财策略。

一、经济环境

企业财务管理的经济环境主要包括经济周期、经济发展水平、宏观经济政策和通货膨胀水平。

（一）经济周期

在市场经济条件下，经济的发展与运行大体上要经历复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段的循环，这一循环就叫作经济周期。在不同的经济周期，企业应采取不同的财务管理策略与经济周期相适应。换言之，企业的财务管理人员所采用的财务管理策略一定要顺应经济发展的大形势，不能逆势而行。经济周期中的经营理财策略如表 1–5 所示。

表 1–5　经济周期中的经营理财策略

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

（二）经济发展水平

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，也会改变企业的财务战略、财务观念，财务管理模式和财务管理的手段，从而促进企业财务管理水平的提高。因此，经济发展水平和财务管理的发展水平是密切相关的，经济发展水平越高，财务管理水平也越好。

（三）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，我国已经并正在进行财税体制、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、企业会计准则体系等各项改革。这些改革措施不仅深刻影响着我国的经济生活，也深刻影响着我国企业的发展和财务活动的开展。

（四）通货膨胀水平

通货膨胀是指一般价格水平的持续的、普遍的上升。就性质而言，通货膨胀是由于过度的货币供给造成的货币贬值、物价上涨。它对企业财务活动的影响是多方面的，主要表现在：引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求；引起企业利润虚增，造成企业资金流失；引起利润上升，加大企业的资金成本；引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度；引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难。因此，通货膨胀水平是财务管理中需要考虑的一个重要的经济环境因素。

敲黑板

需要注意的是，因通货膨胀造成的现金流转不平衡，不能依靠短期借款来解决，而要增收节支，这是因为其不是季节性临时现金短缺，而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

工作任务

如果你购买了某上市公司的股票，请站在股东的立场分析，在通货膨胀时期，公司应多借债还是少借债。

二、法律环境

企业财务管理的法律环境，主要影响范围包括企业组织形式、公司治理的规定、投融

资活动、日常经营、收益分配等。《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）规定，企业的组织形式有独资企业、合伙企业和公司。每种企业组织形式所适用的法律不同，股东权利责任、企业投融资、收益分配、纳税、信息披露等不同，公司治理结构不同，不同组织形式企业的财务特征也不同。另外，《公司法》《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）、《中华人民共和国民法典》等不同种类的法律，分别从不同方面规范和制约企业筹资、投资、收益分配等财务管理活动。例如，缴纳税金对于企业而言是一种现金流出，对企业组织形式的选择、融资决策、投资决策和股利分配等都会产生影响。财务人员要熟悉这些法律规范，在守法的前提下完成财务管理的职能，实现企业的财务目标。

工作任务

查阅相关法律规定，请分析填制不同组织形式企业财务特征的比较（见表 1-6）。

表 1-6　不同组织形式企业财务特征的比较

项　　目	独资企业	合伙企业	公司制企业
财务优势			
财务劣势			

三、金融环境

企业总是需要资金从事投资和经营活动。而资金的取得，除了自由资金外，主要从金融机构和金融市场处取得。金融政策的变化必然影响企业的筹资、投资和资金运营活动。所以，金融环境是影响财务管理最主要的环境因素，主要包括金融机构、金融工具、金融市场和利率。

（一）金融机构

社会资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中，大多要通过金融机构。金融机构包括银行业金融机构（商业银行、政策性银行等）和其他金融机构（金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司等）。

（二）金融工具

金融工具是能够证明债权债务关系或所有权关系并据以进行货币资金交易的合法凭证，它对于交易双方所应承担的义务与享有的权利均具有法律效力。金融工具按期限不同可分为货币市场工具（如商业票据、国库券、可转让大额定期存单等）和资本市场工具（如股票、公司债券、长期政府债券、银行长期借款等）。无论是货币市场工具还是资本市场工具，一般都具有期限性、流动性、风险性和收益性四个基本特征。

（三）金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易的场所。企业可以通过金融市场选择适合自己需要的筹资方式和投资方式，是企业投资和筹资的场所，也为企业理财提供了有意义的信息。金融市场按组织方式的不同可划分为两个部分：一是有组织的、集中的场内交易市场，即证券交易所，它是证券市场的主体和核心；二是非组织化的、分散的场外交易市场，它是证券交易所的必要补充。

金融市场的基本分类如表 1–7 所示。

表 1–7　金融市场的基本分类

分类标准	类　　别
期限	货币市场（短期市场）、资本市场（长期市场）
功能	初级市场（发行市场）、次级市场（流通市场）
融资对象	资本市场、外汇市场、黄金市场
金融工具的属性	基础性金融市场、金融衍生品市场
地理范围	地方性金融市场、全国性金融市场、国际性金融市场

（四）利率

1. 利率与基准利率

利率又称利息率，表示一定时期内利息与本金的比率，通常用百分比表示。利率的计算公式为

$$\text{利率} = \text{利息} \div \text{本金} \times 100\%$$

利率根据利息计量的期限不同，表示方法有年利率、月利率、日利率等。

利率作为资本的价格，最终是由各种因素综合影响决定的。首先，利率受到产业平均利润率水平、货币供给与需求状况、经济发展状况等因素的影响；其次，利率受到物价水平、利率决定机制、国际经济状况和货币政策因素的影响。

由于利率变动对经济有很大影响，各国都通过法律、法规、政策等形式，对利率实施不同程度的管理。政府往往根据其经济政策目标来干预利率水平，通过调节利率来影响经济。

基准利率是金融市场上具有普遍参照作用的利率，其他利率水平或金融资产价格均受

基准利率水平的影响。基准利率是利率市场化的重要前提之一，在市场决定利率的条件下，融资者衡量融资成本，投资者计算投资收益，客观上都要求有一个普遍公认的利率水平作参考。所以，基准利率是利率市场化机制形成的核心，也是央行实现货币政策目标的重要手段之一。

2. 利率的影响因素

在市场经济条件下，利率的确定方法表达为

$$r=r^*+RP=r^*+IP+DRP+LRP+MRP$$

式中，r 为利率；r^* 为纯粹利率；RP 为风险溢价；IP 为通货膨胀溢价；DRP 为违约风险溢价；LRP 为流动性风险溢价；MRP 为期限风险溢价。

纯粹利率也称真实无风险利率，是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。没有通货膨胀时，短期政府债券的利率可以视作纯粹利率。

通货膨胀溢价是指证券存续期间预期的平均通货膨胀率。投资者在借出资金时通常考虑预期通货膨胀带来的资金购买力下降。因此，在纯粹利率的基础上加上预期的平均通货膨胀率，以消除通货膨胀对投资报酬率的影响。

纯粹利率与通货膨胀溢价之和，称为名义无风险利率，简称无风险利率，用 r_{RF} 表示，具体计算公式为

$$r_{RF}=r^*+IP$$

假设 r^* 为 3%，IP 为 4%，则无风险利率为 7%。

政府债券的信誉很高，通常不存在违约风险，其利率被视为名义无风险利率。违约风险溢价是指债券因存在发行者到期时不能按约定足额支付本金和利息的风险而给予债权人的补偿。违约风险越大，债权人要求的利率越高。对政府债券而言，通常没有违约风险，违约风险溢价为 0；对公司债券来说，发行公司评级越高，违约风险越小，违约风险溢价越低。

流动性风险溢价是指债券因存在不能短期内以合理价格变现的风险而给予债权人的补偿。国债的流动性好，流动性风险溢价较低；小公司发行的债券流动性较差，流动性风险溢价相对较高。流动性风险溢价很难准确计量。观察违约风险溢价、期限风险溢价均相同的债券，它们之间的利率差，可以大体反映流动性风险溢价的一般水平。

期限风险溢价是指债券因面临存续期内市场利率上升导致价格下跌的风险而给予债权人的补偿，也称为市场利率风险溢价。

工作任务

根据所学知识，补充完整下面的公式。

利率 = 纯粹利率 + 平均通货膨胀率 + _____ + _____ + _____

= _____ + 风险收益率

四、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提供的，占企业经济信息总量的 60%~70%。2010 年 10 月 18 日，我国发布了《可扩展商业报告语言（XBRL）技术规范》系列国家标准。可扩展商业报告语言分类标准属于会计信息化标准体系，同时它也属于技术环境的内容。企业信息化的推进，必将促使企业财务管理的技术环境进一步完善和优化。

工作任务

在网上查阅大数据与财务管理相关的资料，并将你所了解到的信息记录下来与同学一起讨论。

课后阅读

主　　题	二　维　码	你的想法和思考
会计人生		
亚马逊公司对企业财务管理目标的启示		

课后讨论

1. 财务管理的内容与会计报表项目之间有何对应关系？

2. 在某公司财务目标研讨会上，张经理主张“贯彻合作共赢的价值理念，做大企业的财富蛋糕”；李经理认为“既然企业的绩效按年度考核，财务目标就应当集中体现当年利润指标”；王经理提出“应将企业长期稳定的发展放在首位，以便创造更多的价值”。你认为上述观点涉及的财务管理目标有哪些？

◈ 技能实训 ◈

一、实训目的

通过实践调查活动，学生能够了解财务管理在企业管理中的重要地位，明确企业财务管理岗位的内容、目标和基本环节，增强学生对财务管理的感性认识，为今后财务管理的学习奠定一定的基础。

二、实训内容

结合本项目所学内容，实际走访身边的企业，对其财务目标、财务关系、财务工作主要内容进行综合分析（特别在分析其财务关系时，需要描述清楚哪些属于内部财务关系，哪些属于外部财务关系，对企业各有什么影响，如何解决利益相关者之间的矛盾，处理好内部利益相关者的关系，）；也可围绕下面三个具体任务，形成书面材料，做成 PPT 在班级公开汇报。

任务 1： 假设你是某企业财务管理工作人员，请描述该企业主要的财务活动，并说明该企业应该如何协调各种财务关系。

任务 2： 假设你是某公司财务管理工作人员，请合理确定公司的财务管理目标，并设计科学合理的公司财务管理目标的协调方案。

任务 3： 假设你所在企业的财务负责人要求你在熟悉企业所处财务环境的前提下，利用金融市场来进行理财活动。请你写出相应的方案，并进行分析。

三、实训要求

1. 对学生进行分组，指定小组负责人，联系合作实训单位或者学生合理利用社会关系自主联系实训单位。

2. 根据本实训的目的，拟定调查题目，列出调查提纲，制定调查表格。

3. 实地调查和采访时要注意自己的形象，能准确流利地表达自己的目的和愿望，以便得到对方的配合。

4. 对调查采访资料进行整理和总结，写出一份调查报告（字数 1 500 字左右），做成 PPT 在班级公开汇报。

四、考核评价

班级：　　组名：　　姓名：

项目一　实训评分表

评分项目	比重	分数	评分人	评分标准
自我评价	20%		自己	根据自己在实训过程中的表现和收获程度进行评分
参与度	30%		组长	根据出勤、提问、回答问题、讨论等对实训项目的参与情况评分
配合度	20%		组员	根据在实训调研过程中，组员之间的配合程度进行评分
报告成绩	30%		老师	根据班级公开汇报的情况进行评分
总分				

在线测试

素质课堂