

财务管理基本认知

知识目标

1. 明确财务活动、财务关系和财务管理的内容。
2. 理解企业财务目标的含义,把握各财务目标的优缺点,会分析与选择财务目标,对实现财务目标的利益冲突有初步的协调方法。
3. 理解财务管理环境的含义,能够就财务管理环境对企业的影响进行简单分析。
4. 了解财务管理工作环节和财务岗位的机构设置。

技能目标

1. 具备一定的沟通协调能力,能处理好与企业内外部相关部门的关系。
2. 能比较敏锐地判断内外部环境变化对财务管理产生的影响。
3. 了解实际企业的财务管理概况,会通过现代媒体等手段收集企业财务管理所需资料。

案例导入

格林柯尔系资本运作及并购重组的路径反思

2005年8月1日,新华社记者从有关部门证实,科龙电器董事长顾维军因涉嫌经济问题被依法审查。

顾维军是内地A股市场和香港股市上赫赫有名的资本运作“高手”,他在2001年因通过香港上市公司格林柯尔进入广东科龙电器公司而为人们所广知,进而相继控制了国内4家上市公司,在市场上号称“格林柯尔系”。

数年间,顾维军动用据称有40余亿元的资金,相继参与收购了吉诺尔、美菱电器、亚星客车、襄阳轴承等公司,涉及众多国有企业,麾下掌控制冷剂、冰箱和客车三大产业。

格林柯尔的大肆收购兼并可以从两个层面来理解:第一个层面,通过控制下游产业扩大其上游原材料市场;第二个层面,通过制冷剂整合冰箱制造业形成完整的产业链。

但是,仅凭5.45亿港元(当时1港元=0.8308元人民币)和一项核心原材料,尚不足以令格林柯尔进入风险极大的游戏。它的另一个主要动力源自当时国际市场重大兼并重组、中国经济转型时期的巨大机遇和空间、无数中国民营企业产业扩张案例的启发。除此之外,顾维军目睹国际大重组、大并购,而这些并购重组的难度都远远大于中国企业间重组并购,诸如时代华纳、通用电气等。这些巨头的成长经历也是通过并购重组,使资产成倍增长,取得了所在领

域举足轻重的地位。

这是一扇令人向往的欲望之门——利用资本的杠杆,利用很小的力量去撬动一个庞大的物体,而且成功者不少。

然而事与愿违,结局与初衷大相径庭。重病缠身的“格林柯尔系”大病之时,与“德隆系”坍塌十分相似——金融机构联袂断粮,脆弱的资金链迅速崩溃,“诸侯”分崩离析、各自为政。一个被经营和积累多年的庞大体系,仅两个多月便土崩瓦解。

思考分析:格林柯尔为什么走上不归路?它的财务状况为何恶化?格林柯尔资本运作最终失败的原因是什么?

任务一 财务管理概述

一、财务管理的概念

财务管理(financial management)是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。因此,要了解什么是财务管理,必须先分析企业的财务活动和财务关系。

二、企业的财务活动

企业的财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下,一切物资都具有一定的价值,它体现了耗费于物资中的社会必要劳动量,社会再生产过程中物资价值的货币表现就是资金。在市场经济条件下,资金是进行生产经营活动的必要条件。企业的生产经营过程,一方面表现为物资的不断购进和售出;另一方面则表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断进行,也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动。

企业的财务活动可分为以下4个方面。

1. 筹资管理

企业从事经营活动,首先必须解决的是通过什么方式、在什么时间筹集多少资金等问题。在筹资过程中,企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入;而企业偿还借款、支付利息和股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资引起的财务活动。

在进行筹资活动时,财务人员首先要解决的是预测企业需要多少资金,是通过发行股票取得资金还是向债权人借入资金,两种方式筹集的资金占总资金的比重应各为多少等问题。假设公司决定借入资金,那么是发行债券好,还是从银行借入资金好呢?资金应该是长期的还是短期的?资金的偿付是固定的还是可变的?财务人员面对这些问题时,一方面要保证筹集的资金能满足企业经营与投资的需要;另一方面还要使筹资风险在企业的掌控之中,一旦外部环境发生变化,企业不至于因为无法偿还债务而陷入破产。

2. 投资管理

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以取得盈利,不断增加企业价值。企业把筹集到的资金用于购置自身经营所需的固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金投资于其他企业的股票、债券,与其他企业联营进行投资以及收购另一个企

业等,便形成企业的对外投资。企业无论是购买内部所需的各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金。当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支,便是由投资引起的财务活动。

在进行投资活动时,由于企业的资金是有限的,因此应尽可能将资金投放在能带给企业最大报酬的项目上。由于投资通常在未来才能获得回报,因此,财务人员在分析投资方案时,不仅要分析投资方案的资金流入与资金流出,而且要分析公司为获得相应的报酬还需要等待多久。当然,获得回报越早的投资项目越好。另外,投资项目几乎都是有风险的,一个新的投资项目可能成功,也可能失败,因此,财务人员需要找到一种方法对这种风险因素加以计量,从而判断选择哪个方案,放弃哪个方案,或者将哪些方案进行组合。

3. 营运资金管理

企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。首先,企业要采购材料或商品,以便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,当企业将产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的收支,属于企业经营引起的财务活动。

在企业经营引起的财务活动中,主要涉及的是流动资产与流动负债的管理问题,其中的关键是加速资金的周转。流动资金的周转与生产经营周期具有一致性,在一定时期内,资金周转快,就可以利用相同数量的资金生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金的周转、提高资金的利用效率,是财务人员在这类财务活动中需要考虑的主要问题。

4. 收入与分配管理

收入与分配管理是对企业收入与分配活动及其形成的财务关系的组织与调节,是企业进行销售预测和定价管理,并将在一定时期内所创造的经营成果合理地在企业内、外部利益相关者之间进行有效分配的过程。收入反映的是企业经济利益的来源,而分配反映的是企业经济利益的去向,两者共同构成企业经济利益流动的完整链条。收入的初次分配是对成本费用的弥补,这一过程随着再生产的进行而自然完成,而利润分配则是对收入初次分配的结果进行再分配。根据投资者的意愿和企业生产经营的需要,企业实现的净利润可以作为投资收益分配给投资者,也可以暂时留存企业形成未分配利润,或者作为投资者的追加投资。企业的财务人员要合理确定分配的规模和结构,确保企业取得最大的长期利益。

在分配活动中,财务人员需要确定股利支付率的高低,即将多大比例的税后利润用来支付给投资人。过高的股利支付率,会使较多的资金流出企业,从而影响企业再投资的能力,一旦企业遇到较好的投资项目,将有可能因为缺少资金而错失良机;而过低的股利支付率,又有可能引起投资人的不满,对于上市公司而言,这种情况可能导致股价的下跌,从而使公司价值下降。因此,财务人员要根据公司自身的具体情况确定最佳的分配政策。

上述企业财务管理的四部分内容是相互联系、相互制约的。筹资是基础,离开企业生产经营所需的资金筹措,企业就不能生存与发展;而且公司筹资数量还制约着公司投资的规模。企业所筹措的资金只有有效地投放出去,才能实现筹资的目的,并不断增值发展;而且投资反过来又决定了企业需要筹资的规模和时间。投资和筹资的成果都需要依赖资金的营运才能实现,筹资和投资在一定程度上决定了公司日常经营活动的特点和方式;但企业日常活动还需要对营运资金进行合理的管理与控制,努力提高营运资金的使用效率与效果。收入与分配影响

着筹资、投资、营运资金和成本管理的各个方面,收入与分配的来源是企业上述各方面共同作用的结果,同时又会对上述各方面产生反作用。因此,投资管理、筹资管理、营运资金管理、收入与分配管理都是企业价值创造的必要环节,是保障企业健康发展、实现可持续发展的重要内容。

以上内容可归纳为表 1-1。

表 1-1 财务活动的类型

内 容	说 明
筹资管理	筹资是基础,而且公司筹资数量制约着公司投资的规模
投资管理	投资反过来又决定了企业需要筹资的规模和时间,并且企业所筹措的资金只有有效地投放出去,才能实现筹资的目的
营运资金管理	投资和筹资的成果都需要依赖资金的营运才能实现
收入与分配管理	影响筹资、投资、营运资金和成本管理的各个方面

三、企业的财务关系

企业的财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、收入及分配活动与企业内部和外部的方方面面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。



财务管理
基本认知

1. 企业同其所有者之间的财务关系

企业同其所有者之间的财务关系是指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有国家、法人单位、个人、外商四类。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系体现的是所有权的性质,反映经营权和所有权的关系。

2. 企业同其债权人之间的财务关系

企业同其债权人之间的财务关系是指企业向债权人借入资金,并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。企业除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以降低企业资本成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后,要按约定的利息率及时向债权人支付利息。债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人之间的财务关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业同其被投资单位之间的财务关系

企业同其被投资单位之间的财务关系是指企业将闲置资金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。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业同其被投资单位之间的财务关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业同其债务人之间的财务关系

企业同其债务人之间的财务关系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。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。企业同其债务人之间的财务关系体现的是债权与债务的关系。

5. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在实行内部经济核算制度的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

6. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是指企业在向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系。企业要用自身产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系体现的是企业和职工在劳动成果上的分配关系。

7. 企业与税务机关之间的财务关系

企业与税务机关之间的财务关系是指企业要按照税法的规定依法纳税而与国家税务机关之间形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关之间的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

四、企业财务管理的特点

企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。上述各项管理是互相联系、紧密配合的,同时又有科学的分工,具有各自的特点,其中财务管理的特点如下。

1. 财务管理是一项综合性管理工作

企业在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理,有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于价值的管理,有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。社会经济的发展,要求财务管理主要运用价值形式对经营活动实施管理。通过价值形式,把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制,达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

2. 财务管理与企业各方面有着广泛联系

在企业的日常经营活动中,一切涉及资金的收支活动,都与财务管理有关。事实上,企业内部各部门与资金不发生联系的情况是很少见的。因此,财务管理的触角常常伸向企业经营的各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系,每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

3. 财务管理能迅速反映企业生产经营状况

在企业管理中,决策是否恰当、经营是否合理、技术是否先进、产销是否顺畅,都可迅速地在企业财务指标中得到反映。例如,如果企业生产的产品适销对路,质量优良可靠,则可带动生产发展,实现产销两旺,资金周转加快,盈利能力增强,这一切都可以通过各种财务指标迅速地反映出来。这也说明,财务管理工作既有其独立性,又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作,向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况,以便把各部门的工作都纳入提高经济效益的轨道,努力实现财务管理的目标。

综上所述,财务管理的概念可以概括为以下内容:企业财务管理是企业管理的一个组成部

分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

任务二 财务管理目标

一、财务管理目标概述

由系统论可知,正确的目标是系统良性循环的前提,企业财务管理的目标对企业财务管理系统的运行也具有同样的意义。因此,应首先明确财务管理的目标。



财务管理
目标

目标是系统希望实现的结果,根据不同的系统所研究和解决的问题,可以确定不同的目标。财务管理目标(financial management objective)是企业理财活动希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。为了完善财务管理理论,有效指导财务管理实践,必须对财务管理目标进行认真研究。财务管理目标直接反映理财环境的变化,并根据环境的变化做适当调整,是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向,是在财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标会产生不同的财务管理运行机制,科学地设置财务管理目标,对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要意义。财务管理目标作为企业财务运行的导向力量,其设置若有偏差,财务管理的运行机制就很难合理。因此,研究财务管理目标问题,既是建立科学的财务管理理论结构的需要,也是优化我国财务管理行为的需要,在理论和实践上都具有重要意义。

明确财务管理的目标是搞好财务工作的前提。企业财务管理是企业管理的一个组成部分,企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标保持一致。从根本上讲,企业的目标是通过生产经营活动创造更多的财富,不断增加企业价值。但是,不同国家的企业面临的财务管理环境不同,同一国家的企业治理结构不同,发展战略不同,财务管理目标在体现上述根本目标的同时又有不同的表现形式,主要有利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化和企业价值最大化四种。

1. 以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一标准来分析和评价企业的行为和业绩的。持利润最大化观点的学者认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多,则企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。其观点可表述为利润额是企业一定期间经营收入和经营费用的差额,是按照收入费用配比原则加以计算的,反映了当期正常经营活动中投入与产出的对比结果。股东权益是股东对企业净资产的所有权,包括股本、资本公积、盈余公积和未分配利润4个方面。其中股本是投资人已经投入企业的资本,如果不增发,它不可能再增大;资本公积则来自股本溢价、资产重估增值等,一般来说,它数额再大也不是由企业当期自身的经营业绩所致;只有盈余公积和未分配利润的增加,才是当期企业经营效益的体现,而这两部分又来源于利润最大化的实现,是企业从净利润中扣除股利分配后的剩余。因此,从会计的角度看,利润是股东价值的来源,也是企业财富增长的来源。

目前,我国在许多情况下评判企业的业绩还是以利润为基础。如在企业增资扩股时,要考

察企业最近 3 年的盈利情况;在考核国有企业经理人员的业绩时,也以利润为主。但是,在长期的实践中,利润最大化目标暴露出许多缺点。

(1) 利润最大化没有考虑利润实现的时间,没有考虑项目报酬的时间价值。例如,A、B 两个投资项目,其利润都是 100 万元,如果不考虑资金的时间价值,则无法判断哪一个更符合企业的目标。但如果说 A 项目的 100 万元是去年已赚取的,而 B 项目的 100 万元是今年赚取的,显然,对于相同的现金流入来说,A 项目的获利时间较早,更具有价值。

(2) 利润最大化没能有效地考虑风险问题。高利润往往伴随着高风险,如果为了利润最大化而选择高风险的投资项目,或进行过度的借贷,企业的经营风险和财务风险就会大大提高。仍以上面两个项目为例,假设 A、B 两个投资项目今年都赚取了 100 万元利润,但 A 项目的利润全部为现金收入,而 B 项目的利润全部是应收账款,显然,B 项目的应收账款存在不能收回的风险,因此,A 项目的目标实现得更好一些。再如,由于不同行业具有不同的风险,投资风险较高的高科技企业和投资风险相对较小的制造业虽然获取同等利润,但也无法进行简单比较。

(3) 利润最大化没有考虑利润和投入资本的关系。假设 A、B 两个项目都于今年获得 100 万元利润,并且取得的都是现金收入。但是,如果 A 项目只需投资 100 万元,而 B 项目需要投资 300 万元,显然 A 项目更好一些,而如果单看利润指标却反映不出这样的问题。

(4) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向。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。利润最大化往往会使企业只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。例如,企业可能通过减少新产品开发、人员培训、技术装备水平方面的支出来提高当年的利润,但这显然对企业的长期发展不利。

利润是企业经营成果的会计度量,而对同一经济问题的会计处理方法的多样性和灵活性可以使利润并不反映企业的真实情况。例如,有些企业通过出售资产增加现金收入,表面上利润增加了,但实际上企业财富并没有增加。其他会计政策的选择也可能影响企业的利润。

可见,利润最大化目标只是对经济效益浅层次的认识,存在一定的片面性。所以,现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。

2. 以每股收益最大化为目标

每股收益最大化的观点认为,应当把公司的利润和股东投入的资本联系起来考察,用每股收益(或权益净利率)来概括公司的财务管理目标,以克服“利润最大化”目标的局限。

每股收益最大化观点仍然存在以下局限:①没有考虑每股收益取得的时间;②没有考虑每股收益取得的风险;③没有考虑可能出现的短期行为倾向。

如果风险相同、每股收益的时间相同,则每股收益最大化也是一种可以接受的观点。事实上,许多投资人都把每股收益作为评价公司业绩的关键指标。

3. 以股东财富最大化为目标

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,股东财富也就达到最大。

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标体现出以下优点。

(1) 股东财富最大化目标考虑了利润的时间价值和风险因素,因为利润获得时间的早晚和风险的高低会对股票价格产生重要影响。

(2) 股东财富最大化在一定程度上能够克服企业在追求利润方面的短期行为,因为股票

的价格很大程度上取决于企业未来获取利润的能力。

(3) 股东财富最大化反映了资本与报酬之间的关系,因为股票价格是对每股股份的一个标价,反映的是单位投入资本的市场价格。

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,非上市公司难以应用,因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获知公司股价。

(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) 它强调得更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

【业务 1-1】对上市公司来说,决定股东财富的因素包括()。

- A. 股票数量
- B. 股票市场价格
- C. 股票价值
- D. 每股收益

解析:选 AB。在已上市的股份公司中,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。

4. 以企业价值最大化为目标

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和债权人权益的市场价值,或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。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。

企业价值最大化目标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,避免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。

当然,以企业价值最大化作为财务管理目标也有一些不足之处。例如,股价会受到多种因素的影响,即期市场上股票的价格并不是完全由企业未来的获利能力所决定的;对非上市公司来说,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;企业的相关利益者并不完全认同企业价值最大化就会满足其利益等。但是,主流财务理论还是以企业价值最大化作为财务管理的最优目标。

二、财务管理目标和利益冲突与协调

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的协调平衡。而在所有的利益冲突与协调中,所有者和经营者、所有者和债权人的利益冲突与协调至关重要。

（一）所有者和经营者的利益冲突与协调

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,两者的目标经常会不一致。通常而言,所有者支付给经营者报酬的多少,取决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,并避免各种风险;而所有者则希望以较小的代价(支付较少报酬)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。

1. 解聘

解聘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,为实现财务管理的目标而服务。

2. 接收

接收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的目标。

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股票,股票的市价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。绩效股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。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。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）所有者和债权人的利益冲突与协调

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。

所有者和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。

三、企业的社会责任

企业的社会责任是指企业在谋求所有者或股东权益最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。具体来说,企业社会责任主要包括以下内容。

1. 对员工的责任

企业除了向员工支付报酬的法律责任外,还负有为员工提供安全工作环境、职业教育等保障员工利益的责任。按照《中华人民共和国公司法》(简称《公司法》)的规定,企业对员工承担的社会责任包括:①按时足额发放劳动报酬,并根据社会发展逐步提高工资水平;②提供安全健康的工作环境,加强劳动保护,实现安全生产,积极预防职业病;③建立企业职工的职业教育和岗位培训制度,不断提高职工的素质和能力;④完善工会、职工董事和职工监事制度,培育良好的企业文化。

2. 对债权人的责任

债权人是企业的重要利益相关者,企业应依据合同的约定以及法律的规定对债权人承担相应的义务,保障债权人合法权益。这种义务既是企业的民事义务,也可视为企业应承担的社会责任。企业对债权人承担的社会责任主要包括:①按照法律、法规和公司章程的规定,真实、准确、完整、及时地披露企业信息;②诚实守信,不滥用企业人格;③主动偿债,不无故拖欠;④确保交易安全,切实履行合法订立的合同。

3. 对消费者的责任

企业的价值实现,很大程度上取决于消费者的选择,企业理应重视对消费者承担的社会责任。企业对消费者承担的社会责任主要包括:①确保产品质量,保障消费安全;②诚实守信,确保消费者的知情权;③提供完善的售后服务,及时为消费者排忧解难。

4. 对社会公益的责任

企业对社会公益的责任主要涉及慈善、社区等。企业对慈善事业的社会责任是指承担扶贫济困和发展慈善事业的责任,表现为企业对不确定的社会群体(尤指弱势群体)进行帮助。捐赠是其最主要的表现形式,受捐赠的对象主要有社会福利院、医疗服务机构、教育事业、贫困地区、特殊困难人群等。此外,还包括招聘残疾人、生活困难的人、缺乏就业竞争力的人到企业工作,以及举办与企业营业范围有关的各种公益性的社会教育宣传活动等。

5. 对环境和资源的责任

企业对环境和资源的社会责任可以概括为两大方面:一是承担可持续发展与节约资源的责任;二是承担保护环境和维护自然和谐的责任。

此外,企业还有义务和责任遵从政府的管理、接受政府的监督。企业要在政府的指引下合法经营、自觉履行法律规定的义务,同时尽可能地为政府献计献策、分担社会压力、支持政府的各项事业。

一般而言,对一个利润或投资报酬率处于较低水平的企业,在激烈竞争的环境下,是难以承担额外增加其成本的社会责任的。而对于那些利润超常的企业,它们可以适当承担而且有的也确已承担一定的社会责任。因为对利润超常的企业来说,适当地从事一些社会公益活动,有助于提高企业的知名度,促进其业务活动的开展,进而使股价升高。但不管怎样,任何企业都无法长期单独地负担因承担社会责任而增加的成本。过分地强调社会责任而使企业价值减少,就可能导致整个社会资金运用的次优化,从而使社会经济发展步伐减缓。事实上,大多数