

精细化学品公司

财务管理手册

目录

第一章 项目简介3

 一、 项目单位.....3

 二、 项目建设地点3

 三、 建设规模.....3

 四、 项目建设进度.....3

 五、 项目提出的理由3

 六、 建设投资估算.....5

 七、 项目主要技术经济指标5

第二章 财务管理8

 一、 经济环境.....8

 二、 金融环境.....10

 三、 分析与考核.....15

 四、 财务管理的内容.....15

 五、 企业财务管理目标18

 六、 财务管理原则.....25

 七、 证券组合的风险报酬29

 八、 风险报酬的概念34

 九、 利润分配程序.....38

十、 利润及其构成	40
十一、 确定利润分配政策应考虑的因素	41
十二、 股利的发放程序	45
十三、 税金的分类与销售税金的计算	46
十四、 销售价格的制定	47
十五、 成本费用预测概述	49
十六、 影响成本费用的因素	52
第三章 项目背景分析	56
一、 行业技术水平及特点	56
第四章	59
一、 投资估算的编制说明	59
二、 建设投资估算	59
三、 建设期利息	61
四、 流动资金	62
五、 项目总投资	64
六、 资金筹措与投资计划	65

第一章 项目简介

一、项目单位

项目单位：xxx（集团）有限公司

二、项目建设地点

本期项目选址位于 xx（以选址意见书为准），占地面积约 19.00 亩。项目拟定建设区域地理位置优越，交通便利，规划电力、给排水、通讯等公用设施条件完备，非常适宜本期项目建设。

三、建设规模

该项目总占地面积 12667.00 m²（折合约 19.00 亩），预计场区规划总建筑面积 23787.41 m²。其中：主体工程 16097.99 m²，仓储工程 4719.72 m²，行政办公及生活服务设施 2395.88 m²，公共工程 573.82 m²。

四、项目建设进度

结合该项目建设的实际工作情况，xxx（集团）有限公司将项目工程的建设周期确定为 12 个月，其工作内容包括：项目前期准备、工程勘察与设计、土建工程施工、设备采购、设备安装调试、试车投产等。

五、项目提出的理由

高沸点溶剂混合二元酸酯（DBE）为二元酸酯混合物，亦称二价酸酯，二羧酸脂。是一种低毒、低味、能生物降解的环保型高沸点溶剂（涂料万能溶剂），已广泛应用于水性涂料、油墨工业等领域中。

（一）不断提升技术研发实力是巩固行业地位的必要措施

公司长期积累已取得了较丰富的研发成果。随着研究领域的不断扩大，公司产品不断往精密化、智能化方向发展，投资项目的建设，将支持公司在相关领域投入更多的人力、物力和财力，进一步提升公司研发实力，加快产品开发速度，持续优化产品结构，满足行业发展和市场竞争的需求，巩固并增强公司在行业内的优势竞争地位，为建设国际一流的研发平台提供充实保障。

（二）公司行业地位突出，项目具备实施基础

公司自成立之日起就专注于行业领域，已形成了包括自主研发、品牌、质量、管理等在内的一系列核心竞争优势，行业地位突出，为项目的实施提供了良好的条件。在生产方面，公司拥有良好生产管理基础，并且拥有国际先进的生产、检测设备；在技术研发方面，公司系国家高新技术企业，拥有省级企业技术中心，并与科研院所、高校保持着长期的合作关系，已形成了完善的研发体系和创新机制，具备进一步升级改造的条件；在营销网络建设方面，公司通过多年发展已建立了良好的营销服务体系，营销网络拓展具备可复制性。

六、建设投资估算

（一）项目总投资构成分析

本期项目总投资包括建设投资、建设期利息和流动资金。根据谨慎财务估算，项目总投资 10284.53 万元，其中：建设投资 7710.68 万元，占项目总投资的 74.97%；建设期利息 79.29 万元，占项目总投资的 0.77%；流动资金 2494.56 万元，占项目总投资的 24.26%。

（二）建设投资构成

本期项目建设投资 7710.68 万元，包括工程费用、工程建设其他费用和预备费，其中：工程费用 6725.53 万元，工程建设其他费用 795.10 万元，预备费 190.05 万元。

七、项目主要技术经济指标

（一）财务效益分析

根据谨慎财务测算，项目达产后每年营业收入 21000.00 万元，综合总成本费用 16388.02 万元，纳税总额 2144.84 万元，净利润 3377.09 万元，财务内部收益率 24.35%，财务净现值 6432.32 万元，全部投资回收期 5.37 年。

（二）主要数据及技术指标表

主要经济指标一览表

序号	项目	单位	指标	备注
1	占地面积	m²	12667.00	约 19.00 亩
1.1	总建筑面积	m²	23787.41	容积率 1.88
1.2	基底面积	m²	7600.20	建筑系数 60.00%
1.3	投资强度	万元/亩	386.82	
2	总投资	万元	10284.53	
2.1	建设投资	万元	7710.68	
2.1.1	工程费用	万元	6725.53	
2.1.2	工程建设其他费用	万元	795.10	
2.1.3	预备费	万元	190.05	
2.2	建设期利息	万元	79.29	
2.3	流动资金	万元	2494.56	
3	资金筹措	万元	10284.53	
3.1	自筹资金	万元	7048.37	
3.2	银行贷款	万元	3236.16	
4	营业收入	万元	21000.00	正常运营年份
5	总成本费用	万元	16388.02	" "
6	利润总额	万元	4502.78	" "
7	净利润	万元	3377.09	" "
8	所得税	万元	1125.69	" "
9	增值税	万元	909.95	" "
10	税金及附加	万元	109.20	" "
11	纳税总额	万元	2144.84	" "
12	工业增加值	万元	7035.53	" "
13	盈亏平衡点	万元	7792.96	产值
14	回收期	年	5.37	含建设期 12 个月
15	财务内部收益率		24.35%	所得税后
16	财务净现值	万元	6432.32	所得税后

第二章 财务管理

一、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，最后将收益根据需要和可能进行分配，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。

（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，财务管理水平也越好。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，这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。

二、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。

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、股票等。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。发行市场又称为一级市场，它主要处理金融工具的发行与最初购买者之间的交易；流通市场又称为二级市场，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）向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。

三、分析与考核

（一）财务分析

财务分析是指根据企业财务报表等信息资料，采用专门方法，系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来趋势的过程。

财务分析的方法通常有比较分析、比率分析、综合分析等。

（二）财务考核

财务考核是指将报告期实际完成数与规定的考核指标进行对比，确定有关责在单位和个人完成任务的过程。财务考核与奖惩紧密联系，是贯彻责任制原则的要求，也是构建激励与约束机制的关键环节。

财务考核的形式多种多样，可以用绝对指标、相对指标、完成百分比考核，也可采用多种财务指标进行综合评价考核。

四、财务管理的内容

企业的生产经营活动复杂多变，使得企业财务管理包括多方面的内容，财务管理的内容主要有三个方面：筹资管理、投资管理、营运资金管理和分配管理。

（一）筹资管理

任何公司想要从事生产经营活动，都必须首先筹集到其经营规模所需要的一定数量的资金。公司所筹集到的资金既要能够满足正常经营和特定投资计划的需求，也要能满足归还各项到期债务和支付利息及股利方面的要求。筹集所需要的资金是公司能够进行生产经营的前提。

筹资管理就是要解决如何筹集所需资金的过程，包括向谁筹资、什么时间以及筹集多少资金等问题。不同的筹资渠道和筹资方式由于不同的筹资成本，资金使用的时间、条件也不尽相同，给公司带来的风险大小也就不同。筹资管理的目标就是正确权衡成本与风险之间的关系，采用最适当的筹资方式来筹集资金，使风险适度的情况下，资金成本最低。

（二）投资管理

筹资的目的是为了投资，财务管理所追求的目标是将各种资金有效组合起来，获取最大的投资收益。财务管理的根本任务就是依据公司的具体经营目标和管理要求，合理配置各类资产，并对有关投资事项做深入分析，加强资金管理和成本控制，不断加快资金的周转速度，提高投资管理水平 and 盈利能力。

按时间长短划分，投资决策可分为短期投资和长期投资。短期投资主要是对现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产的投资，

具有较强的流动性，可以提高变现能力和偿债能力，减少财务风险，但同时伴随着的是较差的盈利能力。公司需要对风险和收益进行权衡比较，决定投资对象。长期投资主要是对固定资产和长期有价证券的投资，其投资收益较高，但是流动性差，风险大。因此，在进行长期投资决策时，要仔细进行风险因素分析，将风险控制合理的范围内。

（三）分配管理

公司通过生产经营和对外投资等都能获得利润，对利润应按照规定程序进行分配。财务管理应该努力挖掘各项潜力，合理有效地使用人力、物力和财力，增加公司盈利，提高公司价值。同时，财务管理也要根据公司的具体经营状况和未来发展的要求，制定合理的分配政策，正确处理好各项财务关系，确定有效的税收方针，定期考核总体及各部门的经营业绩，进行全面财务分析，为未来更加稳定和长期的发展提供保障和指明方向。

在进行财务分配时，既要考虑股东的近期利益，也要考虑股东的远期利益和公司的长远发展。过高的股利支付率会影响再投资能力，不利于长远发展，会损害股东的长期利益从而导致股价下降；过低的股利支付率则可能引起现有股东出现不满情绪，纷纷抛售股票导致股价下跌。财务分配决策的确定要受到多种因素的影响，如税法对股利收入和出售股票的资本利得收入的不同处理、资金来源与成本、未来

的投资机会、销售收入的稳定性、公司对流动性的偏好、股东对当期收入和未来收入的相对偏好等。公司应该根据实际情况全面考虑各种因素的影响，合理做出财务分配的决策，实现公司价值最大化的财务目标。

五、企业财务管理目标

企业财务管理目标有如下几种类型。

（一）利润最大化

利润最大化就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。比如，今年 10 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，比如；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，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) 它强调的更多的是股东利益，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。

近年来，随着上市公司数量的增加，上市公司在国民经济中地位、作用的增强，企业价值最大化目标逐渐得到了广泛认可。

(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。比如：

(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，企业与客户以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，企业的利益相关者不仅包括股东，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) 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，避免了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牟利的组织，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，自觉维护和确实保障国家、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。比如，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。

六、财务管理原则

财务管理的原则是企业财务管理工作必须遵循的准则。它是从企业理财实践中抽象出来的并在实践中证明是正确的行为规范，它反映着理财活动的内在要求。企业财务管理的原则一般包括如下内容。

(一) 货币时间价值原则

货币时间价值是客观存在的经济范畴，它是指货币经历一段时间的投资和再投资所增加的价值。从经济学的角度看，即使在没有风险和通货膨胀的情况下，一定数量的货币资金在不同时点上也具有不同的价值。因此在数量上货币的时间价值相当于没有风险和通货膨胀条件下的社会平均资本利润率。今天的一元钱要大于将来的一元钱。货币时间价值原则在财务管理实践中得到广泛的运用。长期投资决策中的净现值法、现值指数法和内含报酬率法，都要运用到货币时间价值原则；筹资决策中比较各种筹资方案的资本成本、分配决策中利润分

配方案的制定和股利政策的选择，营业周期管理中应付账款付款期的管理、存货周转期的管理、应收账款周转期的管理等，都充分体现了货币时间价值原则在财务管理中的具体运用。

（二）资金合理配置原则

拥有一定数量的资金，是企业进行生产经营活动的必要条件，但任何企业的资金总是有限的。资金合理配置是指企业在组织和使用资金的过程中，应当使各种资金保持合理的结构和比例关系，保证企业生产经营活动的正常进行，使资金得到充分有效的运用，并从整体上（不一定是每一个局部）取得最大的经济效益。

在企业的财务管理活动中，资金的配置从筹资的角度看表现为资本结构，具体表现为负债资金和所有者权益资金的构成比例，长期负债和流动负债的构成比例，以及内部各具体项目的构成比例。企业不但要从数量上筹集保证其正常生产经营所需的资金，而且必须使这些资金保持合理的结构比例关系。从投资或资金的使用角度看，企业的资金表现为各种形态的资产，各形态资产之间应当保持合理的结构比例关系，包括对内投资和对外投资的构成比例。对内投资中：流动资产投资和固定资产投资的比例、有形资产和无形资产的构成比例、货币资产和非货币资产的构成比例等；对外投资中：债权投资和股权投资的比例、长期投资和短期投资的比例等；各种资产内部

的结构比例。上述这些资金构成比例的确定，都应遵循资金合理配置原则。

（三）成本—效益原则

成本—效益原则就是要对企业生产经营活动中的所费与所得进行分析比较，将花费的成本与所取得的效益进行对比，使效益大于成本；产生“净增效益”。成本—效益原则贯穿于企业的全部财务活动中。企业在筹资决策中；应将所发生的资本成本与所取得的投资利润率进行比较；在投资决策中，应将与投资项目相关的现金流出与现金流入进行比较；在生产经营活动中，应将所发生的生产经营成本与其所取得的经营收入进行比较；在不同备选方案之间进行选择时，应将所放弃的备选方案预期产生的潜在收益视为所采纳方案的机会成本与所取得的收益进行比较。在具体运用成本—效益原则时，应避免“沉没成本”对我们决策的干扰，“沉没成本”是指已经发生、不会被以后的决策改变的成本。因此，我们在做各种财务决策时，应将其排除在外。

（四）风险—报酬均衡原则

在市场经济的激烈竞争中不可避免地要遇到风险。企业要想获得收益，就不能回避风险。风险—报酬均衡原则是指决策者在进行财务决策时，必须对风险和报酬做出科学的权衡，使所冒的风险与所取得的报酬相匹配，达到趋利避害的目的。在筹资决策中，负债资本成本

低，财务风险大，权益资本成本高，财务风险小。企业在确定资本结构时，应在资本成本与财务风险之间进行权衡。任何投资项目都有一定的风险，在进行投资决策时必须认真分析影响投资决策的各种可能因素，科学地进行投资项目的可行性分析，在考虑投资报酬的同时考虑投资的风险。在具体进行风险与报酬的权衡时，由于不同的财务决策者对风险的态度不同，有的人偏好高风险、高报酬，有的人偏好低风险、低报酬，但每一个人都要求风险和报酬相对等，不会去冒没有价值的无谓风险。

（五）收支积极平衡原则

财务管理实际上是对企业资金的管理，量入为出、收支平衡是对企业财务管理的基本要求。资金不足，会影响企业的正常生产经营，坐失良机，严重时，会影响企业的生存；资金多余，会造成闲置和浪费，给企业带来不必要的损失。收支积极平衡原则要求企业一方面要积极组织收入，确保生产经营和对内、对外投资对资金的正常合理需要；另一方面，要节约成本费用，压缩不合理开支，避免盲目决策。保持企业一定时期资金总供给和总需求动态平衡和每一时点资金供需的静态平衡。要做到企业资金收支平衡，在企业内部，要增收节支，缩短生产经营周期，生产适销对路的优质产品，扩大销售收入，合理

调度资金，提高资金利用率；在企业外部，要保持同资本市场的密切联系，加强企业的筹资能力。

（六）利益关系协调原则

企业是由各种利益集团组成的经济联合体。这些经济利益集团主要包括企业的所有者、经营者、债权人、债务人、国家税务机关、消费者、企业内部各部门和职工等。利益关系协调原则要求企业协调、处理好与各利益集团的关系，切实维护各方的合法权益；将按劳分配、按资分配、按知识和技能分配、按绩分配等多种分配要素有机结合起来。只有这样，企业才能营造一个内外和谐、协调的发展环境，充分调动各有关利益集团的积极性，最终实现企业价值最大化的财务管理目标。

七、证券组合的风险报酬

在现实生活中，投资者进行证券投资时，都会自觉或不自觉地将资金分散开，并不孤注一掷地投资于一种证券，而是同时持有多种证券。同时投资于多种证券称作证券的投资组合，简称为证券组合或投资组合。

（一）证券组合的风险

投资多样化所形成的证券组合的总风险分为两个部分，即系统性风险和非系统性风险。系统性风险，一般是由整个经济的变动而造成

的市场全面风险，其影响是全面性的，不可避免的，不能通过投资的多样化来冲减和分散，也称不可分散风险；非系统性风险，是公司特有风险，因而投资者可以通过投资多样化来相对冲减或分散，也称可分散风险。

可分散风险随证券组合中股票数量的增加而逐渐减少。根据最近几年的资料，一种股票组成的证券组合的标准差大约为 28%，由所有股票组成的证券组合叫市场证券组合，其标准差为 15.1%。这样，如果一个包含有 40 种股票而又比较合理的证券组合，大部分可分散风险都能消除。

1. 可分散风险

可分散风险是指某些因素对单个证券造成经济损失的可能性。如个别公司工人的罢工、公司在市场竞争中的失败、诉讼失败等。这种风险可通过持有证券的多样化来抵销。即多买几家公司的股票，其中某些公司的股票报酬上升，另一些下降，升降相抵，风险抵销。至于风险相抵的程度，要决定于相关系数。关于证券组合的相关系数，大致有以下四种情况。

(1) 当相关系数 $r=+1.0$ 时，为完全正相关，投资组合不发挥作用。两个完全正相关的股票报酬将一起上升或下降，这样的组合不能冲减或抵销任何风险。

(2) 当相关系数 $r=0$ 时，为两者不相关，此时投资多样化能起到降低风险的作用，但其效果远不如 $r=-1.0$ 时。

(3) 当相关系数 $r=-1.0$ 时，为完全负相关，风险正好完全抵销。这样的两种股票组成的证券组合是最佳组合，能够组成一个完全无风险的证券组合，这是因为他们的报酬正好成相反的循环，即当 A 股票报酬上升时，B 股票报酬正好下降，升降的幅度正好相互抵销。事实上，在现实生活中完全负相关的两神证券几乎不存在，绝大多数情况是正相关。

(4) 当相关系数 $r=+0.6$ 时，为最常见的情况，绝大多数两种股票组合的相关系数，都居于正相关的 $0.5\sim 0.7$ 范围内。

2. 不可分散风险

不可分散风险是由于某些因素给市场上所有的证券都带来经济损失的可能性，如宏观经济状况的变化、国家财政政策和货币政策变化、世界能源状况的改变都会使股票报酬发生变动。这些风险影响到所有的证券，因此，不能通过证券组合分散掉。换句话说，即使投资者持有的是经过适当分散的证券组合，也遭受这种风险。因此，对投资者来说，这种风险是无法消除的，但是这种风险对不同企业的影响程度是有差别的，对于这种风险的计量，可通过 β 系数来进行。

β 系数是衡量一种证券投资（风险性资产）或证券组合的报酬率；对整个资本市场报酬率变动的反应的一种量度标准。在实际工作中，不用投资者自己计算，而是有专门机构定期计算并公布。其中，整个股票市场的 $\beta = 1$ ，若某种股票的 $\beta = 1$ ，说明其风险等于整个市场风险；若某种股票的 $\beta > 1$ ，说明其风险大于整个市场风险；若某种股票的 $\beta < 1$ ，说明其风险小于整个市场风险。一些标准的 β 值如下：

$\beta = 0.5$ 说明该股票的风险只有整个市场股票风险的一半；

$\beta = 1.0$ 说明该股票的风险等于整个市场股票风险；

$\beta = 2.0$ 说明该股票的风险是整个市场股票风险的 2 倍。

以上是单个股票 β 系数的计算方法，证券组合的 β 系数是单个证券 β 系数的加权平均。权数为各种股票在证券组合中所占的比重。

通过分析可得出如下结论：

(1) 证券投资的总风险由可分散风险和不可分散风险两部分组成。

(2) 可分散风险可通过证券组合来消减，消减程度决定于相关系数 r 。

(3) 不可分散风险不能通过证券组合来消减，需通过 β 系数来测量。

(二) 证券组合的风险报酬

证券组合的风险报酬是指投资者因承担不可分散风险而要求的，超过时间价值的那部分额外报酬。在现实生活中，证券组合投资与单项投资一样，都要求对其承担的风险进行补偿、股票的风险越大，要求的报酬率越高。但是，证券组合投资所能补偿的只是不可分散风险，不能补偿可分散风险。若可分散风险也能补偿的话，那些精通组合之术的人，就会利用证券组合来抬高证券价格，进而扰乱整个证券市场的价格水平。若果真是这样的话，全世界的证券市场早就不复存在了。

在其他因素不变的条件下，风险报酬率和风险报酬额的大小，取决于证券组合中的 β 系数。若 β 系数越大，风险报酬率就越大，风险报酬额也就越大；反之，就越小。

（三）风险和报酬率的关系

由前边的讨论可知，证券组合的风险一般要小于该组合中各项证券的平均风险，这一现象对于研究风险和报酬率之间的关系有重要的意义。西方财务管理学中的资本资产定价模型表明了证券投资充分多样化的组合中，其风险与要求的报酬率之间的均衡关系。用图形表示的资本资产定价模型，称作证券市场线（简称 SML），它说明了必要报酬率 K 与不可分散风险 β 系数之间的关系。

纵轴代表必要报酬率（ K ），横轴代表风险程度（ β ），证券市场线的起点为无风险报酬率，即 β 为 0 的报酬率，从此点向右延伸，报

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/918074045060006043>