



高职高专“十一五”规划教材

财务管理

CAIWU GUANLI

■ 主编 牟宗山 曹春红

中国石油大学出版社

高职高专“十一五”规划教材

CAIWUGUANLI

财 务 管 理

主 编 牟宗山 曹春红
副主编 孙金龙 沈全芳
韩 娜 张振霞

中国石油大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/牟宗山等主编. —东营:中国石油大学出版社,2008.8

ISBN 978-7-5636-2579-6

I.财… II.牟… III.财务管理—高等学校:技术学校—教材 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 124642 号

书 名:财务管理
作 者:牟宗山 曹春红

策划编辑:宋秀勇(电话 0546—8392139)

责任编辑:刘 清 郭珊珊

封面设计:九天设计

出 版 者:中国石油大学出版社(山东 东营,邮编 257061)

网 址:<http://www.uppbook.com.cn>

电子信箱:yibian8392139@163.com

印 刷 者:山东东营博雅印务有限公司

发 行 者:中国石油大学出版社(电话 0546—8392139)

开 本:180×235 印张:14 字数:280千字

版 次:2008年8月第1版第1次印刷

定 价:25.00元

高职高专财经类“十一五”规划教材

编委会名单

主 任 牟宗山 秦承敏
副主任 沈全芳 高中玖 孙金龙
委 员 (以姓氏笔画为序)

王允高	王富阶	朱丰伟	毕启冬
宋志强	陈 静	张彦鹏	张 莉
张 霞	张振霞	宓小婷	杨玉秀
杨照方	孟祥云	庞晓庆	胡兴民
胡国伟	高 法	唐文文	倪金凤
徐艳清	费圣东	韩 娜	颜廷松

前 言

建立现代企业制度,发展金融市场,使得企业筹资和投资方式多元化、复杂化,促进了现代财务管理理论和实务的发展。为了及时满足新形势下高职高专财经类及管理类专业的教学需要,我们编写了这本《财务管理》教材。

财务管理学是一门政策性、应用性很强的经济管理学科。在编写本教材时考虑了理财实践和学校教学的需要,借鉴了国内外现代企业理财理论和方法,十分注重科学性和实用性。根据高职高专的教学特点和培养目标,在阐述基本理论和基本方法的基础上,选用了恰当的例题和案例,突出了技能应用方面的论述,尽量化繁难为浅易,满足易教易学的目标要求。每章还配有精选的练习题,便于课后练习及自学,更有利于巩固知识和培养实际操作能力。

本书在内容的编排和专业术语的表述上尽可能与全国会计职称统一考试科目《财务管理》保持一致。

本书适合作为高职高专财经类及管理类专业的教材,也可作为各类管理人员自学、培训、进修的教材,还可供财会实际工作者、财会教学工作者参考。

本书是在各位作者共同努力下完成的,由牟宗山、曹春红担任主编,孙金龙、沈全芳、韩娜、张振霞担任副主编,参加编写的人员还有:杨照方、毕启冬、朱丰伟、唐文文、张彦鹏、宋志强、张霞、杨玉秀。

由于财务管理内容随着经济形势的发展在不断丰富和更新以及编者的业务水平有限,书中难免有疏漏及欠妥之处,恳请读者批评和指正。

编 者

2008年6月



第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述.....	1
第二节 财务管理目标.....	6
第三节 财务管理环境	9
第二章 风险与收益分析	16
第一节 资金时间价值	16
第二节 风险与收益的基本原理	26
第三节 资产组合的风险与收益分析	33
第三章 筹资方式	40
第一节 企业筹资概述	40
第二节 权益性筹资	46
第三节 负债性筹资	52
第四章 资本成本与资本结构	62
第一节 资本成本	62
第二节 杠杆原理	71
第三节 资本结构与优化	79
第五章 项目投资	87
第一节 投资概述	87
第二节 项目投资的现金流量分析	90
第三节 项目投资决策评价指标及其计算.....	102
第六章 证券投资	113
第一节 证券投资概述.....	113
第二节 股票投资.....	116
第三节 债券投资.....	121
第四节 其他证券投资.....	125
第七章 营运资金	131
第一节 营运资金的含义和特点.....	131
第二节 现金的管理.....	132
第三节 应收账款的管理.....	138



第四节 存货的管理.....	146
第八章 收益分配	157
第一节 收益分配概述.....	157
第二节 股利政策.....	163
第三节 股利分配程序与方案.....	167
第九章 财务预算	176
第一节 财务预算概述.....	176
第二节 财务预算编制.....	178
第十章 财务分析	190
第一节 财务分析概述.....	190
第二节 财务分析的方法.....	194
第三节 财务指标分析.....	197
第四节 综合财务分析.....	210



第一章 财务管理总论



本章学习目标

通过本章的学习,理解企业财务、财务管理的概念;理解企业价值最大化、利润最大化、每股利润最大化等财务管理目标的区别及其特点;掌握财务活动、财务关系的具体内容;了解财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等财务管理的环节;了解财务管理的经济环境、法律环境和金融环境。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的含义和内容

企业要进行生产经营活动,就必须具备劳动力、生产资料等生产经营要素。企业的生产经营过程一方面表现为各生产要素实物形态的运动,另一方面表现为生产要素价值形态的运动。随着生产要素实物形态的运动,生产要素的价值形态也在不停地运动,并不断有序地改变各种价值形态,形成有规律的循环和周转。即企业再生产过程具有两重性,它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。

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体,财产物资价值的货币表现就是资金。因此,资金的实质是企业生产经营过程中运动着的价值。伴随着生产经营过程的不断进行,资金也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业经营活动的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。由资金运动引起的企业与有关各方所发生的经济利益关系就是企业的财务关系。企业财务是指企业再生产过程中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。

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。而这项工作必须依据国家财经法律法规,按照财务管理的客观规律去做,是企业管理的一项重要组成部分。

因此,财务管理的定义可表述为:财务管理是依据国家财经法律法规,按照财务管理的客观规律,组织企业财务活动、处理与各方面财务关系的一项综合性管理工



作,是企业管理的一个重要组成部分。

(一) 财务活动

财务活动体现了企业资金运动的各个阶段的内容。所谓财务活动,是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列活动。财务活动包括以下四个方面内容:

1. 筹资活动

筹资是企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。企业筹资管理工作的内容是:

(1) 在筹资过程中,要了解企业资金的需要量,确定筹资的总规模。

(2) 要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。

企业筹集来的资金按其来源分为两类:一是企业自有资金。自有资金也叫权益资金,在资产负债表上形成股东权益部分。筹集自有资金有向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式。其投资者包括国家、法人、个人等。二是企业债务资金,是通过企业向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。企业筹集资金表现为资金的流入,企业偿还借款、支付利息、股利以及支付各种筹资费用等,则表现为资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

2. 投资活动

投资是筹资的目的,企业投资有广义投资和狭义投资两种。广义投资包括企业内部使用资金和对外投放资金两个过程,狭义投资仅指对外投资。企业投资管理工作的内容是:

(1) 确定投资规模。

(2) 进行投资决策指标分析,进行项目投资管理,确定合理的投资结构,以提高投资效益,降低投资风险。

在企业投资活动中的资金流出有:购买内部所需资产、对外投放资金(如投资购买其他企业的有价证券或与其他企业联营等)。企业投资活动中的资金流入有:企业变卖对内、对外的各种投资而收回的资金。这种由企业投资而引起的资金收支,便是投资引起的财务活动。

3. 资金营运活动

企业的营运资金主要是满足企业日常营业活动的需要而垫付的资金,资金营运活动是因企业经营而引起的财务活动,包括企业采购材料和商品,以及支付工资或其他费用而支出款项的活动,也包括企业出售产品或商品取得资金而收入款项以及进行短期投资等活动。企业资金营运管理工作的内容有:

(1) 在保证生产经营所需资金的基础上,尽量减少资金的占用。

(2) 加速资金的周转,提高资金的利用效果。



资金营运活动过程中资金的流入有:销售收入、短期借款和短期投资中对证券的变现等。资金营运活动过程中的资金流出有:购买商品、支付工资和其他营业费用、归还短期借款、对外短期投资等。这种由企业日常生产经营而引起的资金收支,便是资金营运引起的财务活动。

4. 资金分配活动

资金的营运活动会给企业带来收入,实现资金的增值,分配即是对这些投资成果的分配。广义上说,分配是对投资收入和利润进行分割和分派的过程;狭义的分配仅指对利润的分配。分配活动的管理工作内容是:

(1) 按照有关协议或程序分配利润。

(2) 在分配过程中合理确定分配规模和分配方式,例如确定提取任意盈余公积金的比例、采用现金股利形式还是股票股利形式分配等等。

企业的利润总额是由营业利润、投资净收益以及营业外收支净额三部分构成。营业利润是企业的销售收入减去生产经营耗费以及流转税费而得到的。利润的分配有固定的程序,利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,得到净利润,然后提取公积金和公益金,用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余的利润作为投资者的收益分配给投资者或作为投资者的追加投资暂时留在企业中。

值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面。在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。

综上所述,企业的财务活动是由四个相互联系、又相互区别的方面构成的完整体系。这也正是企业财务管理的基本内容。

(二) 财务关系

财务关系是企业在资金运动过程中产生并体现的与各相关利益集团间的经济关系。主要有以下七个方面的关系:

1. 企业与投资者之间的财务关系

这种关系是企业的投资人向企业投入资金,而企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。企业的投资人就是企业的所有者,对企业负有出资的责任,并有按照有关协议或章程索取剩余的权利。同时,对企业重大事项具有决定权或投票权。在这里,企业是受资者。

2. 企业与债权人之间的财务关系

它是企业向债权人借入资金,并按合同定时支付利息和归还本金从而形成的经济关系。企业的债权人主要有债券持有人、贷款银行及其他金融机构、商业信用提供者和其他出借资金给企业的单位和个人。企业与债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系



企业与投资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。这种关系以企业购买股票或直接投资的形式向其他企业投资而形成,并按约定履行出资义务,出资企业以其出资额参与受资企业的经营管理和利润分配。

4. 企业与债务人之间的财务关系

企业与其债务人的关系体现的是债权与债务的关系。这种关系是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而形成的经济关系,企业在这种关系中有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。

5. 企业与政府之间的财务关系

这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。中央政府和地方政府作为社会的管理者,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,行使行政职能。依据这一身份,政府无偿参与企业的利润分配,形式是企业按照税法规定向中央政府和地方政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个企业系统。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要形成一定的经济关系,企业供、产、销各个部门以及各个生产部门之间,相互提供劳务费和产品也要计价结算,这种在企业内部形成的资金结算关系体现的就是企业内部各单位之间的财务关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

主要是企业向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系。企业职工以自身提供的劳动参加企业的分配,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。企业与职工的分配关系会直接影响企业利润并由此影响所有者权益,最终导致所有者权益的变化。

二、财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般程序,是企业为了达到财务目标而对财务环境发展变化所做的能动的反映,也可以称为财务管理的职责和功能。

(一) 财务预测

财务预测是根据财务活动的各期历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动和财务成果作出科学地预计和测算。主要任务有:测算各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据;预计财务收支的发展状况,以确定经营目标;测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。

财务预测工作包括以下几个步骤:



- (1) 明确预测目标。
- (2) 搜集相关资料。
- (3) 建立预测模型。
- (4) 实施财务预测。

(二) 财务决策

财务决策是指财务人员在财务目标的总体要求下,通过专门的方法从各种备选方案中选出最佳方案。在市场经济条件下,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,决策关系到企业的兴衰成败。

财务决策的工作包括以下步骤:

- (1) 确定决策目标。
- (2) 提出备选方案。
- (3) 选择备选方案。

(三) 财务预算

财务预算是运用科学的技术手段和数量方法,对目标进行综合平衡,制订主要的计划指标,拟定增产节约措施,协调各项计划指标。财务预算是以确定的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化,是控制财务活动的依据。

财务预算的编制包括以下几个步骤:

- (1) 分析财务环境,确定预算指标。
- (2) 协调财务能力,组织收支平衡。
- (3) 选择预算方法,编制财务预算。

(四) 财务控制

财务控制是在财务管理的过程中,利用有关部门信息和特定手段,对企业财务活动施加影响或调节,以便实现预算指标、提高经济效益。实行财务控制是落实预算任务、保证预算实现的有效措施。

实施财务控制要经过以下步骤:

- (1) 制定控制标准,分解落实责任。
- (2) 实施追踪控制,及时调整误差。
- (3) 分析执行差异,搞好考核奖惩。

(五) 财务分析

财务分析是根据核算资料,运用特定的方法,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析,可以掌握各项财务计划的完成情况,评价财务状况,研究和掌握企业财务活动的规律性,改善财务预测、决策、预算和控制,改善企业管理水平,提高企业经济效益。

财务分析包括以下步骤:



- (1) 占有资料,掌握信息。
- (2) 指标对比,揭露矛盾。
- (3) 分析原因,明确责任。
- (4) 提出措施,改进工作。

第二节 财务管理目标

一、财务管理目标的概念

财务管理目标是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,又称理财目标,它决定着企业财务管理的基本方向。确定财务管理目标的重要性在于财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务决策的出发点和归宿。财务管理目标的确定要在充分研究财务活动客观规律的基础上,根据实际情况和未来趋势确定。

二、企业目标对财务管理的要求

企业是以盈利为目的的组织,其出发点和归宿是盈利。企业目标可以概括为生存、发展和获利。不同的企业目标对财务管理会有不同的要求,具体要求如下所述:

1. 生存目标对财务管理的要求

企业生存的危机主要来自两个方面:一是长期亏损(根本原因);另一个是不能偿还到期的债务(直接原因)。为此,力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业可以长期稳定地生存下去,这是对财务管理的第一个要求。

2. 发展目标对财务管理的要求

企业发展目标的实现主要是再投资,不断更新设备和工艺或投资新项目,扩大销售的数量和收入,提高竞争力,提高人员的素质,改进技术和管理。任何一项措施都离不开资金的投入。因此,筹集企业发展所需的资金是对财务管理的第二个要求。

3. 获利目标对财务管理的要求

盈利是企业的出发点和归宿。盈利目标对财务管理提出的要求是:认识到资金是具有成本的,要求对企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用,提高资金的利用效益,最终提高企业的收益。这是对财务管理的第三个要求。

三、关于财务管理目标的不同观点

财务管理目标是一定的政治、经济环境的产物,随着环境因素的变化而变化。财务管理的目标经历了从“筹资数量最大化或产值最大化”、“利润最大化”到“股东财富最大化”、“企业价值最大化”的过程。

1. 利润最大化



这种观点来自西方微观经济学的基础理论,即假定在企业的投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展,即以追逐利润最大化作为财务管理的目标。持这种观点的理由有以下三点:① 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,在商品经济条件下,剩余产品的多少可以利用利润这个价值指标来衡量;② 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;③ 只有每个企业都最大限度地获得利润,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。

在社会主义市场经济条件下,企业作为自主经营的主体,所创利润是企业在此期间全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映企业创造的剩余产品是多少,而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,以利润最大化为理财目标是有道理的。

然而,片面强调利润最大化目标在实践中也存在以下缺陷:① 这里的利润是指企业一定时期实现的税后利润,没有考虑资金的时间价值;② 没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间的比较;③ 在市场风险逐渐增加的情况下,盲目追求利润最大化导致资本规模的无度扩张,会给企业带来财务风险;④ 片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

2. 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里的利润额指税后净利润。

以这个目标为财务管理目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。

使用本指标的缺点是,此指标仍没有考虑资金的时间价值和风险因素,没有把今天的每股利润最大化与今后的经营行为相联系,也同样不能避免企业的短期行为。

3. 企业价值最大化

持这种观点的认为投资者建立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富,这种财富首先表现为企业的价值。企业虽然不是一般意义上的商品,但也可以买卖,要买卖就要通过市场评价来确定企业的市场价值或企业价值,对企业评价时看重的不是企业已获得的利润水平,而是企业潜在的获利能力。因此,企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或预期获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,因而企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报



酬就越确定,则企业的价值或股东财富越大。

以企业价值最大化作为财务管理的目标有以下四个方面的优点:①这一指标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制订股利政策等;②这一指标反映了企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业保值增值;③这一指标克服了管理上的片面性和短期行为;④这一指标有利于社会资源合理配置。社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理的目标存在的问题有:①对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但是股价是多种因素作用的结果,特别是在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点;②为了控股或稳定购销关系,现代企业不少采用环形持股的方式,相互持股,因此,法人股东对股票市场很不敏感,对股价最大化的目标没有足够的兴趣;③对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值,而这种评估不易做到客观和准确,也导致企业价值确定的困难。

企业价值的最大化有利于体现企业管理的目标,更能揭示市场认可企业的价值,而且它也考虑了资金的时间价值和风险价值。所以,通常认为,企业价值的最大化是一个最优的财务管理目标。

应该指出,企业作为市场的主体,它不仅要为其所有者提供收益,而且要承担相应的社会责任,如保护生态平衡,防治环境污染,支持社区文化教育和福利事业等。适当从事这些公益活动有利于提高企业的知名度进而提高股价,但是过分地强调社会责任会使股东财富减少,导致整个社会资金运用的次优化。因此,企业管理当局应当在各种法规约束下去追求每股利润的最大化或企业价值的最大化。

四、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是企业价值的最大化,在这一目标上,财务活动所涉及的利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。具体内容有以下两个方面。

1. 所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值的最大化直接反映了企业所有者的利益,而作为企业的经营者只得到薪金(工资),与企业的长远收益没有直接的关系。经营者与所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时,能更多地增加享受成本,而所有者和股东则希望以最小的享受成本支出带来更高的企业价值和股东财富。

为了解决这一矛盾,主要采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法,并辅助以一定的监督措施。主要的措施有:

(1) 解聘。如果经营者不能使企业的价值达到最大,他就面临解聘。



(2) 接收。如果经营者经营决策失误或经营不力,其公司就面临被接收,其本人也意味着被解聘。

(3) 激励。即将经营者的报酬和绩效挂钩以使经营者采取使企业价值最大化的措施。一般采用两种方式:一是股票选择权,即允许经营者以固定价格购买一定数量的公司股票;二是“绩效股”的形式,即用每股利润、资产报酬率来评价经营者的业绩,视业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。给予经营者股票激励有利于企业的经营,经营者个人目标与企业长远目标保持一致,有利于企业财务管理目标的实现。目前,我国主要采取“期权”、“期股”方式激励经营者。

2. 所有者与债权人的矛盾与协调

所有者与债权人的矛盾主要表现在两个方面:首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险更高的项目,增大了偿债的风险,债权人的负债价值也必然会降低,项目成功,额外的利润会被所有者独享,若失败,则债权人要与所有者一起承担由此而造成的损失。其次,所有者与股东未征得现有债权人的同意,要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或老债的价值降低。

为协调所有者与债权人的上述矛盾,通常采用以下方法:

(1) 限制性借债,即在债权人借款给企业时,在合同中加入某些限定性条件,如规定借款的用途、借款的担保条件和借款的信用条件等。

(2) 收回借款或不再借款,当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回借款和不给予公司重新放款,从而来保护自身利益。

第三节 财务管理环境

财务管理环境是指对企业财务活动产生影响的企业内部与外部的各种作用因素,简称理财环境。财务管理的环境包括经济环境、法律环境和金融环境等。熟悉这些环境,学会对其进行分析和预测,有利于财务人员提前做好准备,进行财务决策。

一、经济环境

经济环境是指对财务管理有重要影响的一系列经济因素,包括宏观经济环境和微观经济环境。

(一) 宏观经济环境

宏观经济环境是指影响企业财务管理的各项宏观经济因素,主要包括经济周期、经济发展状况和经济政策等。

1. 经济周期

资本主义经济周期是人所共知的现象,西方财务学者曾探讨了经济周期中的经营理财策略,要点如下表:



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

我国的经济发展与运行也呈现其特有的周期特征,带有一定的经济波动。过去曾经历过若干次从投资膨胀、生产高涨到控制投资、紧缩银根和正常发展的过程。此外,由于国际经济交流与合作的发展,西方的经济周期影响也不同程度地波及我国。因此,企业财务人员必须认识到经济周期的影响,掌握在经济发展波动中的理财本领。

2. 经济发展水平

经济发展的速度,对企业理财有重大影响。近年来,我国的国民经济增长比较快。企业为了跟上这种发展并在行业中维持它的地位,至少要有同样的增长速度。企业要相应增加厂房、机器、存货、工人等。这种增长需要大规模地筹集资金,需要财务人员借入巨额款项或增发股票。因此,财务工作者必须探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。

3. 经济政策

我国的财税体制、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。如金融政策中货币的发行量、信贷规模都能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;价格政策能影响决定资金的投向和投资的回收期及预期收益等。

由于我国政府具有较强的调控宏观经济的职能,企业在财务决策时,要认真研究政府政策,按照政策导向行事,才能趋利除弊。企业在财务决策时要预见其变化的趋势,为企业理财服务。

4. 通货膨胀

通货膨胀时,价格不断上涨,不仅对消费者不利,给企业理财也带来很大困难。主要表现在:①大规模的通货膨胀会引起资金占用的迅速增加;②通货膨胀还会引起利息率的上升,增加企业的筹资成本;③通货膨胀时期有价证券价格的不断下降,给企业筹资带来相当大的困难;④通货膨胀会引起利润虚增,造成企业资金流失。

(二) 微观经济环境

理财的微观经济环境是指影响企业财务管理的各项微观经济环境因素,主要包