

2010

会计·财务管理专业知识 核心考点及模拟考卷

(下册)

财务管理专业知识 〔含审计〕

适合

各级公务员招考、各级事业单位招聘
农信社、银行系统、医疗卫生系统招考



国内唯一研究型辅导机构
——直击命题核心

- 会计财务管理专业知识权威教材
- 历年考题深度剖析及精解
- 命题规律揭秘及应试技巧

省人事考试命题研究中心 组编
会计财务管理专业知识教材编写组 编写
中国人事考试资讯网 策划



人民出版社

会计·财务管理专业知识 核心考点及模拟考卷

下册

财务管理专业知识 (含审计)

省人事考试命题研究中心 组编
会计财务管理专业知识教材编写组 编写

中国人事考试资讯网 策划

人 民 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

会计·财务管理专业知识核心考点及模拟考卷/会计·财务管理专业知识教材编写组 编.

—北京: 人民出版社, 2009

ISBN: 978-7-01-007961-5

I. 会... II. 会... III. ①会计—资格考核—自学参考资料②财务管理—会计—资格考核—自学参考资料 IV. F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 085834 号

会计·财务管理专业知识核心考点及模拟考卷

(下册: 财务管理专业知识)

会计·财务管理专业知识教材编写组 编

人 民 出 版 社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

网址: www.peoplepress.net

三河市信达兴印刷厂印刷 新华书店经销

2009 年 7 月第 1 版 2009 年 7 月第 1 次印刷

开本: 850 毫米×1168 毫米 1/16 印张: 26 字数: 660 千字

ISBN 978-7-01-007961-5 定价: 56.00 元(上、下册)

邮购地址: 100706 北京朝阳门内大街 166 号

图书销售发行、试题疑难印装质量等问题咨询: 010-62648517

(人民东方图书销售中心 电话: 010-65228159)

编委会名单

主编：卫晓东

编著：朱晓慧 刘 超 李春燕

杨 洋 曹照鹏 仇湘中

曾跃林 王惠英 操晓兰

白雪霞

前 言

随着《中华人民共和国公务员法》与《事业单位公开招聘人员暂行规定》全面贯彻推行,我国的人事考试制度正经历全面而影响深远的改革,全社会正在努力创建一个能广纳贤才的竞争、选拔和激励机制,以便大批优秀才能积聚到各级公务员和事业单位队伍中来,全社会也正为他们发挥聪明才智提供了广阔的平台。

近年来,我国经济得到快速发展,人民生活水平得到极大的提高,人民对公共服务、教育、金融、医疗等各方面的公共事业提出了更高的要求,因此,很多公务员招考职位以及各级事业单位的招考职位必须由有一定专业知识和工作经验的专业技术人员才能胜任。

我国各级公务员与事业单位招聘考试的科目一般都包括公共科目与专业科目。公共科目的知识内容广泛,而专业科目的知识内容专业性很强,对考生的要求一般都会非常严格。为帮助广大考生积极备考专业知识的复习,我们特组织相关专家精心编写本系列专业知识丛书。鉴于专业科目的书目、版本繁多,内容繁杂,我们以简明、概括为原则,广泛参考国内外众多优秀的本专业辅导资料,提纲挈领,取其精华,将必须要掌握的重点、难点加以科学合理的归纳整理,以提高考生的复习效率。本套丛书的每本专业知识都分为核心考点与模拟试卷两大部分,两部分内容相辅相成,满足了考生对专业知识快速掌握的需求,同时也能极大提高广大考生的应试能力。

本套丛书具有知识点全、针对性强、试题典型等特点,它不仅集权威性与时效性于一身,而且首次填补专业知识图书市场的空白。它的顺利出版不仅促进了我国人事考试制度改革发展,也能有效指导省(市)各级公务员与事业单位(含农信社等金融机构、医疗卫生事业单位)招聘考试工作的全面深入开展。

最后,我们衷心祝愿广大读者能心想事成,考试成功!

编 者

版 权 声 明

本套教材是省(市)各级公务员/事业单位招聘考试专业科目规划教材,未经允许对本教材内容的抄袭都是非法行为,我们将依法追究其法律责任!

为保护本教材的著作权,本书封面有防伪标识,请读者注意识别。

目 录

下册 财务管理专业知识

第一部分 《财务管理》核心考点

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的环境	(7)
第二章 财务报表分析	(14)
第一节 财务报表分析概述	(14)
第二节 基本的财务比率分析	(19)
第三章 财务预算	(23)
第一节 财务预算概述	(23)
第二节 财务预算的编制方法	(24)
第四章 财务估价	(28)
第一节 货币的时间价值	(28)
第二节 债券估价	(32)
第三节 股票估价	(36)
第四节 风险和报酬	(39)
第五章 投资管理	(45)
第一节 投资决策的基本方法	(45)
第二节 投资项目现金流量分析	(50)
第三节 投资项目的风险处理	(53)

第六章 流动资金管理	(55)
第一节 现金管理	(55)
第二节 应收账款管理	(57)
第三节 存货管理	(60)
第七章 筹资管理	(64)
第一节 普通股筹资	(64)
第二节 长期负债筹资	(67)
第三节 融资租赁	(76)
第四节 短期筹资	(82)
第八章 股利分配	(88)
第一节 股利政策	(88)
第二节 股利分配程序与方案	(90)
第三节 股票分割和股票回购	(92)
第九章 资本成本和资本结构	(95)
第一节 资本成本概述	(95)
第二节 资本成本的计算	(98)
第三节 边际资本成本	(100)
第四节 资本结构	(101)
第五节 财务杠杆	(105)
第十章 公司价值评估和业绩评价	(108)
第一节 公司价值评估	(108)
第二节 业绩评价	(111)
第十一章 成本控制	(115)
第一节 成本控制概述	(115)
第二节 成本控制的基本方法	(116)
附:《审计学》核心考点	(121)

第二部分 《财务管理》及《审计学》模拟试卷

《财务管理》模拟试卷(一)	(141)
《财务管理》模拟试卷(二)	(151)
《财务管理》模拟试卷(三)	(159)
《审计学》模拟试卷	(167)
《财务管理》模拟试卷(一)参考答案及解析	(176)
《财务管理》模拟试卷(二)参考答案及解析	(182)
《财务管理》模拟试卷(三)参考答案及解析	(188)
《审计学》模拟试卷参考答案及解析	(194)

第一部分:《财务管理》核心考点

第一章 财务管理总论

本章核心考点

1. 理解财务管理及其主要内容;
2. 了解几个主要的财务管理目标;
3. 掌握企业财务管理应遵循的一般原则;
4. 了解财务管理的环境。

重要概念

利润最大化 企业价值最大化 经济周期 独资企业 合伙企业 公司 税法 金融机构
金融工具 利率

第一节 财务管理概述

一、财务管理目标

财务管理目标就是通常所说的理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。

(一)利润最大化

利润最大化的观点,在经济学中根深蒂固,在理论和实践中具有相当广泛的影响。假设人是具有理性的经济人,个人追求自身利益的最大化,而市场通过“看不见的手”自发协调经济运行。许多经济学家都以利润最大化来分析企业的行为和评价企业的业绩。经济学中的利润,指的是经济利润而非会计利润,而且是长期利润。

利润最大化曾经被认为是企业财务管理的正确目标。这种观点认为:利润代表企业新创造的财富,利润越多则企业财富增加越多,以利润最大化作为企业财务管理目标有其科学成分,企业追求利润最大化,就必须不断加强管理、降低成本、提高劳动生产率、提高资源利用效率。追求利润最大化反映了企业的本质动机,也为企业的经营管理提供了动力。同时,利润这个指标在实际应用中简单直观,容易理解和计算,经营收入减去经营成本就是利润,在一定程度上也反映了企业经营效果的好坏。

利润最大化观点在实际运用中存在以下缺陷:

1. 利润最大化模糊不清。利润有许多含义,例如是指会计利润还是经济利润,是短期利润的最大化还是长期利润的最大化。

2. 利润最大化忽略了所获货币的时间差异,即没有考虑货币的时间价值。

3. 利润最大化忽略了不同方案之间的风险差异,没有考虑所获利润应承担的风险问题。可能导致财务管理者不顾风险的大小而去追求更多利润。

4. 利润最大化中的利润,是一个绝对数,它没有反映出所获利润与投入资本额的关系。

5. 如果片面强调利润的增加,有可能诱使企业产生追求利润的短期行为,而忽视企业的长期发展。这在中国国有企业的经营绩效考核中尤为突出。

利润最大化不是一个完全正确的公司目标。首先,它没有确定预期回报发生的时间或时期。其次,使用传统回报率,如投资回报率,没有考虑风险因素。并且没有考虑股利政策对股票每股市价的影响。如果公司的唯一目标是每股收益最大化,则公司将永远不支付股利,因为可以把收益留在公司内部,以投资于任何回报率为正的项目。

(二)股东财富最大化

股东作为企业的所有者,其财富就是他所持公司股票的市场价值。如果以未来一定时期归属股东权益的现金流量(如每股收益或每股红利),按所要求的最低回报率(考虑风险报酬的资本成本)折为现值,可得到股东投资报酬的现值,这就是股东财富的具体体现。

1. 股东财富最大化作为企业财务管理目标的理由

(1) 股东财富非常明确,它基于预期流向股东的未来现金流量,而不是模糊的利润或收入。

(2) 股东财富明确地取决于未来现金流量的时间,股东财富最大化在一定程度上能克服企业在追求利润时的短期行为。因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响。

(3) 股东财富的计量过程考虑了风险因素,风险的高低会对股票价格产生重要影响。

(4) 股东财富最大化目标容易量化,操作方便、简单。

2. 公司理财强调股票价格最大化的原因

(1) 股票价格在所有的衡量指标中最具有可观察性,能被用来判断一家上市公司的表现。

(2) 在一个理性的市场中,股票价格趋向于反映公司决策所带来的长期影响。

(3) 公司股票价格是所有市场参与者对公司价值判断的集中反映。公司股价受很多因素的影响,包括现在及可预期未来的每股收益、收益发生的时间安排、收益的期间和风险、公司的股利政策以及其他影响股价的因素。

(4) 如果股东对公司管理业绩不满意,可以出售手中的股票。

3. 强调股东财富最大化面临的问题

(1) 只适合上市公司,对非上市公司很难适用;只强调股东利益,而忽视了其他利益相关者的利益。

(2) 股票价格受多种因素的影响,非上市公司所能控制;在实行股票期权激励的公司中,可能会诱使管理层弄虚作假,千方百计抬高股价。

(3) 受雇的经营者可能因自身的利益而背离股东财富最大化的目标。

(4) 股东能够通过剥夺贷款人和其他权益所有者的财产而增加自己的财富。

(5) 强调股东财富最大化的公司可能为社会制造了大量的成本(负的外部性),而这些成本却无法在公司的财务报表中反映出来。

以股东财富最大化作为公司财务管理目标的观点,具有十分广泛的影响,是目前国外理财学和财务管理教科书中提及最多的主流观点。虽然在理论上还存有争议,但股东财富最大化还是为越来越

多的人所接受或认同。在实际中,也有许多大企业以股东财富最大化作为自己的追求目标。

(三)企业价值最大化

企业价值最大化,又称公司价值最大化,是股东财富最大化的进一步演化。是指通过经营者的经营管理,采用最优的财务政策(如资本结构决策和股利政策等),在考虑货币时间价值和风险的情况下,不断增加企业的财富,使企业的总价值达到最大。以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点与股东财富最大化相类似,其基本估价思想也一致。

在现代企业经营管理实践中,存在众多的企业“利益相关者”。那些受企业行为影响或可影响企业行为的任何个人、群体和组织,都是企业的利益相关者。现代企业理论中的利益相关者理论认为,公司的目标不是追求股东价值最大化,而是应满足各利益相关者的不同需求和利益。因此,企业的目标应该是追求企业的内在价值和长期价值。企业价值最大化目标,不仅考虑了股东的利益,还考虑了债权人、经理层、企业员工等利益主体的利益。

以企业价值最大化为目标的最大困难,就是企业价值的估价方法问题。目前理论上常用的价值评估方法有现金流量贴现法、超常收益贴现法、基于价格乘数的估计方法等,但对于用什么方法,折现因子和估价时期如何确定等问题,都还没有一个统一的标准或结论。

(四)其他目标与企业的社会责任

1. 其他目标

企业的财务管理目标,除了上述三个最大化目标外,还有不少其他提法,在这些其他目标中,有的目标是股东财富最大化或企业价值最大化的中间目标(如市场份额最大化、产量最大化、收入最大化),而不是终极目标。中间目标与终极目标有时一致,有时不一致;有的目标是政府企业或非营利组织的目标(如社会利益最大化、就业最大化、成本合理负担等)。但这些目标可能缺乏经济效率,因为当稀缺的资源用于竞争性用途时,可能导致资源的错误配置;有的目标只是我国学者根据我国企业实际,针对上述三个目标的缺欠而提出的,不具有普遍意义。

2. 企业的社会责任

在企业经营中,存在着与人性假设同等重要的假设:企业经营道德性假设。它是企业及其管理者持有的关于企业经营与伦理道德关系的假设,或者说是关于有效地处理企业与利益相关者关系的假设。其基本特征是道德经营以社会为前提,企业通过对社会做出贡献的方式谋求自身利益的最大化,企业在满足所有者利益的同时,还要考虑其他利益相关者的利益;企业经营活动与社会的伦理规范有关,可以用社会的伦理规范来评价企业的经营活动;法律是最低限度的道德标准,企业应当按照高于法律要求的伦理规范从事经营活动。因而,企业在谋求自身利益的同时,应该为增加社会福利做出贡献。而且,企业对社会有巨大的影响力,根据权责相符的原则,企业必须承担与此相称的社会责任。

企业与利益相关者存在着休戚与共的关系,只有考虑了利益相关者的利益,企业的利益才可能得到保障;由于存在着市场失灵(不完全竞争、外部性、信息不对称),所有者利益最大化不一定能给社会带来最大的好处,相反可能带来较大的负外部性(社会成本);法律是人们必须共同遵守的最低行为规范,法律只规定什么是不应该做的,而没有指明什么是应该的、受鼓励的。社会是不断发展变化的,法律往往滞后于现实,仅仅守法不太可能激发员工的责任感、使命感,不太可能赢得顾客、供应商、政府、社区、社会公众的信赖和支持,也就不太可能取得卓越的发展。

股东财富或公司价值最大化并不意味着管理者可以忽视公司的社会责任,公司唯有承担社会责任而别无选择,股东的财富,甚至公司的生存都依赖于它所承担的社会责任。

强调企业的社会责任,并在此基础上追求企业的利益最大化,这是许多经济学家和管理学家所持的共同观点,也是当前国际上许多著名的大公司所奉行的理念之一。

(五) 股东、管理者、债权人的冲突与协调

在企业财务活动中,主要的利益冲突有两类:一是股东与经营管理者之间的利益冲突,二是股东与债权人之间的利益冲突。

1. 股东与管理者

管理者的目标可能不同于股东的目标。管理者一般有其自身的利益或目的,常把股东的最大化目标放在其他管理目标之后。二者之间的利益冲突表现为:管理者不持有企业的股份,他的努力所带来的企业盈利的增加不能为自己所有,但却要承担这些努力的全部成本;或者相反,管理者花钱的成本由全体股东承担,而花钱的好处却由管理者来享受。

管理者与股东之间的利益冲突还体现在许多方面:

(1)管理者可以利用企业的资源在职消费,用企业的钱为自己谋福利(如豪华的办公条件、奢侈的出差旅行等)。这些开支可计入企业成本,由全体股东来承担。

(2)体现支配公司的权利和地位。例如,管理者的主要目标可能是企业规模最大化,他们通常找一个大的、迅速增长的企业,以达到减少敌对收购、增加工作安全性、增加控制企业资源的权利、提高自己的社会地位和工资待遇、增加晋升机会等目的。

(3)管理者可使用股东授予的权利,把企业的资源用于个人。如经理从本公司借出一笔钱,直接向本公司股东收购股票。由于管理者熟悉公司的情况,他们可以通过对公司发布信息的方式,以低价购买、高价卖出的方式获利。

(4)管理者为了维护自身的利益,在管理中有可能采取短期行为。例如,在选择投资项目时,选择那些近期利润高的项目而拒绝远期效益好的项目,为回避风险而放弃风险大而利润高的投资机会等,从而损害股东的利益。

2. 股东与债权人

股东与债权人之间存在利益冲突的根源在于他们对公司现金流量索取权的本质差别。债权人通常对公司现金流量具有第一位的索偿权,但当公司偿还债务时,他们只能得到固定的本金和利息。而股东则只对剩余现金流量有索取权。如果没有充足的现金流量履行其在财务上的债务义务,那么股东有权宣告公司破产。因此,债权人以比股东更消极的眼光看待项目选择和决策中的风险。

股东与债权人的利益冲突可能会导致前者从后者身上转移财富,具体表现为:

(1)债权人希望企业选择风险小的项目,而股东则愿意为了高回报选择高风险的项目。债权人只能得到本金和利息,而股东则可以得到全部剩余。但当企业破产时,股东受有限责任保护,仅以出资额为限来承担风险。在高风险情况下,债权人也承担企业投资失败的风险,却又不能从承担高风险之中获得更多回报。股东可以通过公司经理来影响企业的盈利和风险决策。

(2)提高财务杠杆水平可能会使当前债权人的处境恶化,尤其是在财务杠杆水平提高很大并影响到公司的违约风险,同时债权人也处于不被保护的情况下。负债比例上升而债券信用等级却大幅度下降,现有债券价格的下跌反映了公司较高的违约风险。

(3)股利政策是另一个引起股东与债权人之间利益冲突的问题。通常来说,增加股利会导致较高的股票价格,减少股利会导致较低的股票价格。而债券价格对股利增加反应消极,但对股利减少反应灵敏。

因此,债权人保护自己利益的最直接办法就是在债券协议中签订合约,专门注明禁止或限制这类可能导致剥夺财富的行为。

二、财务管理的内容

(一) 投资活动

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。

广义的投资包括对外投资(如投资购买其他公司股票、债券、或与其他企业联营,或投资于外部项目)和内部使用资金(如购置固定资产、无形资产、流动资产等)。狭义的投资仅指对外投资。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资效益,企业应投入的资金数额);同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合适的投资结构,提高投资效益、降低投资风险。

(二)资金营运活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业需要采购材料或商品,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,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入、收回资金;最后,如果资金不能满足企业经营需要,还要采取短期贷款方式来筹集所需资金。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金的利用效率就越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获取更多的利润。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略,包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定;存货周期、存货数量、订货计划的制订;短期借款计划、商业信用筹资计划的确定等等。

(三)筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为。

在筹资过程中,一方面,企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;另一方面,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,降低筹资成本和风险,提高企业价值。

企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金;二是企业债务资金。

(四)资金分配活动

企业通过投资和资金的营运活动可以取得相应的收入,并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金后,还应依据有关法律对剩余收益进行分配。广义地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业实现的净利润可作为投资者的收益,分配给投资者或暂时留存企业(作为投资者的追加投资)。企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模的分配方式,确保企业取得最大的长期利益。

三、财务管理的一般原则

财务管理的原则是企业组织财务活动、处理财务关系、进行财务决策所依据的准则,它包括一系列基本的价值观或信念,这些价值观或信念为理解财务管理和进行财务决策提供了基础。

(一)资金(资本)优化配置原则

企业发展过程中所面临的各种资源总是稀缺和有限的。财务管理的根本目的就是要实现资源优化配置和企业价值创造。所谓资金(资本)优化配置,就是要实现包括资本要素在内的生产要素的最优配置和组合,即通过资金的组织、调节和合理运用,来保证各种人力资源和物质资源具有最优化的结构和比例,从而实现企业资源的优化配置和公司价值的增加。从财务管理角度看,就是合理配置企业各种资金的结构和比例问题。因此,企业进行资本结构决策、投资组合决策、存货管理决策、收益分配决策等都应该坚持这一原则。这里所说的资金(资本)优化配置原则是要坚持货币的时间观和机会成本观,在多用途而有限的企业资金的分配和使用上,进行权衡和有效配置。

(二)成本——收益比较的原则

经济学中对人们行为的一个重要假设,即人是具有理性的经济人,人们会按照符合自己利益的方

式行事,即自利行为原则。在此原则下,个人和家庭追求个人利益最大化,企业追求企业利益最大化。因此,当企业对一项经济活动或一个项目进行决策时,必须对该活动或项目的成本与收益进行计算和比较。一般情况下,企业决不会做赔本的交易。尤其是从企业的长期目标看,一项经济活动或项目,只有它为企业带来的所有收益(长期)大于由此而产生的一切成本时,该项目才是可接受和可实施的。对成本和收益进行比较,是投资决策和理财活动的最基本原则,这一原则体现了企业的收益观。

(三)风险——收益对应的原则

现实世界中充满了不确定性,因此也就存在着各种风险。企业在激烈的市场竞争中进行财务活动和财务决策,不可避免地要遇到各种风险,在风险和报酬之间存在着一个对应关系。要想有一个获得巨大收益的机会,就必须冒可能遭受巨大损失的风险。根据自利原则,当其他一切条件相同时,人们倾向于选择高报酬和低风险。尽管人们普遍对风险很反感,但所做的任何决策和选择都是有风险的。如果人们倾向于高报酬和低风险,并按自利原则行事,那么市场竞争的结果就产生了风险与报酬的权衡,竞争迫使人们在其投资报酬和风险之间的各种组合中进行选择。人们要想获得较高的报酬,就必须为此承担较高的风险;反过来,如果人们已经为某一事项或活动承担了一定的风险,那么也自然会要求获得与该风险相对应的回报。在理财活动中,收益越高,所面临的风险也越大;风险越大,所要求的收益也就越高。这就是风险与收益相对应的原则,这一原则体现了现代企业的风险观。

(四)利益关系协调的原则

企业在追求自身利益最大化的同时,应满足各利益相关者的不同需求和利益。只有考虑了利益相关者的利益,企业的利益才有可能得到保障。各方利益相关者的关系协调,是企业理财目标顺利实现的前提。

在企业财务管理中,应力求企业的利益相关者的利益分配均衡,减少企业与利益相关者之间及各利益相关者之间的利益冲突。企业在进行投资决策、资本结构决策、融资决策和利润分配决策时,应时刻考虑到利益相关者的利益,使企业的利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡,使各利益相关者“各得其所”,从而实现合作共赢。企业的利益关系协调的原则体现了现代企业的利益观和发展观。

(五)收支积极平衡的原则

在企业财务管理中,不仅要保持各种资金存量的协调平衡,而且要注意资金流量的动态协调平衡。所谓收支积极平衡,就是要使企业的资金不仅在一定时期内达到总量上的平衡,而且在每一时点上力求协调平衡。

如果在某一时期,企业的收入明显大于支出,即存有大量闲置的现金流,这时企业就应该积极地寻找投资机会,或者对外投资,或者扩大经营规模;反之,如果企业在一定时期的收入明显小于支出,即出现入不敷出或资金短缺现象,则企业就应该积极筹集所需资金,或者寻求银行贷款,或者加强现金管理和应收账款管理。财务管理的过程,正是不断地寻求收支大体平衡的动态过程,它既涉及现金管理、存货管理、应收账款管理等营运资本决策,又涉及投资管理、融资管理等决策,还涉及企业的成本管理与决策。只有保持这种动态的收支大体平衡,企业才可能健康、稳健地发展。收支积极平衡的原则体现了现代企业的稳健理财观。

(六)分级分权管理的原则

在现代公司制企业中,所有权与经营权相分离,委托——代理关系的存在,使公司治理呈现出分权、分层的治理特征。与此相适应,公司财务管理也必然是分级、分权管理。

由于所有者和经营者对企业财务管理具有不同的权限,必须进行分权财务管理。而按照公司的组织结构,所有者财务管理和经营者财务管理,分别由股东大会、董事会、经理层、财务与会计部门来实施,进行分层财务管理。

从公司治理角度看,与现代公司治理结构相适应,企业应建立适当的财务治理结构,它是规范所

所有者和经营者财务权限、财务责任和财务利益的制度安排。公司财务治理包括财务决策机制、财务监督机制、财务激励机制等内容,反映了出资者对被投资企业的股权——资本的控制关系,也反映了资本所有者对管理者的委托——代理的控制关系,还反映了公司内部会计控制系统对业务系统、会计人员对经理人员的监督与控制关系。

公司财务治理的分层控制包括以下三个层次:

1. 所有者对经营者的控制。出资者为了实现保值增值目标,只能通过控制其资本的方式操纵法人财产。

2. CFO 行使会计控制权利。实际上,CFO 是代表经营者进行会计控制和理财,经营者财务控制的对象是企业法人财产。

3. 公司内部的会计控制。直接面向经营者及经营主体,贯彻企业的财务和会计方面的控制制度。财务控制权的分层管理也表现在两方面:

1. 财务决策权的分层管理和配置。公司股东或董事会决定公司的重大投融资事项;经营管理层决定公司的营运资本管理;而各职能部门或分公司则主要负责公司的营业性收入和支出管理。

2. 财务监督权的分层配置。股东大会对董事会、财务总监;监事会对经理层;经理层对会计人员和各所属部门的管理与控制。

在委托——代理框架下,企业财务管理坚持分级、分权管理,能够提高企业的运营和管理效率。因此,这一原则体现了现代企业的管理效率观。

第二节 财务管理的环境

一、经济环境

影响财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和宏观经济政策等。

(一)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,这种循环叫做经济周期。在不同的经济周期,企业应相应采用不同的财务管理策略。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。如表所示:

经济周期中的经营理财策略

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

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,从而促进了经济的持续发展。企业的筹资、投资和资产运营等理财活动都要受这种经济波动的影响,比如在治理紧缩时期,社会资金十

分短缺,利率上涨,会使企业的筹资非常困难,甚至影响到企业的正常生产经营活动。相应地,企业的投资方向会因为市场利率的上涨而转向本币存款或贷款。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。

(二)经济发展水平

近年来,我国的国民经济保持持续高速的增长,各项建设方兴未艾。这不仅给企业扩大规模、调整方向、打开市场以及拓宽财务活动的领域带来了机遇,同时,由于高速发展中的资金短缺将长期存在,又给企业财务管理带来了严峻的挑战。因此,企业财务管理工作必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。

(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。在这个总目标的指导下,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、会计准则体系等各项改革。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效益;财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等;价格政策能影响资金的投向和投资的回收期及预期收益;会计准则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和事前预测、决策以及事后的评价产生影响等等。可见,经济政策对企业财务的影响是非常大的。这就要求企业财务人员必须把握经济政策,更好地为企业经营理财活动服务。

二、法律环境

市场经济的重要特征就在于它是以法律规范和市场规则为特征的经济制度。法律和政府法规为企业经营活动规定了活动空间,也为企业在相应空间内自由经营提供了法律上和制度上的保护。财务管理的法律环境主要包括企业组织形式、公司治理的有关规定以及税收法规。

(一)企业组织形式

企业是市场经济的主体,不同类型的企业在所适用的法律方面有所不同。了解企业的组织形式,有助于企业财务管理活动的开展。按其组织形式不同,可将企业分为独资企业、合伙企业和公司。

1. 独资企业

个人独资企业是指依法设立的,由一个自然人投资,财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对公司债务承担无限责任的经营实体。个人独资企业特点:

(1)只有一个出资者。

(2)出资人对企业债务承担无限责任。在个人独资企业中,出资人直接拥有企业的全部资产并直接负责企业的全部负债,也就是说独资人承担无限责任。

(3)独资企业不作为企业所得税的纳税主体。一般而言,独资企业并不作为企业所得税的纳税主体,其收益纳入所有者的其他收益一并计算交纳个人所得税。

独资企业具有结构简单、容易开办、利润独享、限制较少等优点。但也存在无法克服的缺点,一是出资者负有无限偿债责任;二是筹资困难,个人财力有限,企业往往会因信用不足、信息不对称而存在筹资障碍。

我国的国有独资公司不属于本类企业,而是按有限责任公司对待。

2. 合伙企业

合伙企业是依法设立,由各合伙人订立合伙协议,共同出资,合伙经营,共享收益,共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织。合伙企业的法律特征是:

(1)有两个以上合伙人,并且都是具有完全民事行为能力,依法承担无限责任的人;

(2)有书面合伙协议,合伙人依照合伙协议享有权利,承担责任;

(3)有各合伙人实际缴付的出资,合伙人可以用货币、实物、土地使用权、知识产权或者其他属于合伙人的合法财产及财产权利出资,经全体合伙人协商一致,合伙人也可以用劳务出资,其评估作价由全体合伙人协商确定;

(4)有关合伙企业改变名称、向企业登记机关申请办理变更登记手续、处分不动产或财产权利、为他人提供担保、聘任企业高级管理人员等重要事务,均须经全体合伙人一致同意;

(5)合伙企业的利润和亏损,由合伙人依照合伙协议约定的比例分担;合伙协议未约定利润分配和亏损分担比例的,由各合伙人平均分配和分担;

(6)各合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。

合伙企业具有开办容易、信用相对较佳的优点,但也存在责任无限、权力不易集中、有时决策过程过于冗长等缺点。

3. 公司

公司是指依照公司法登记设立,以其全部法人财产,依法自主经营、自负盈亏的企业法人。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权,依法享有民事权利,承担民事责任。公司股东作为出资者享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利,并以其出资额或所持股份为限对公司承担有限责任。我国公司法所称公司指有限责任公司和股份有限公司。

与独资企业和合伙企业相比,股份有限公司的特点:

(1)有限责任。股东对股份有限公司的债务承担有限责任,倘若公司破产清算,股东的损失以其对公司的投资额为限。而对独资企业和合伙企业,其所有者可能损失更多,甚至个人的全部财产。

(2)永续存在。股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响,因此,其寿命较之独资企业或合伙企业更有保障。

(3)可转让性。一般而言,股份有限公司的股份转让比独资企业和合伙企业的权益转让更为容易。

(4)易于筹资。就筹集资金角度而言,股份有限公司是最有效的企业组织形式。因其永续存在以及举债和增股的空间大,股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性。

(5)对公司的收益重复纳税。作为一种企业组织形式,股份有限公司也有不足,最大的缺点是对公司的收益重复纳税:公司的收益先要交纳公司所得税;税后收益以现金股利分配给股东后,股东还要交纳个人所得税。

公司这一组织形式,已经成为西方大企业所采用的普遍形式,也是我国建立现代企业制度过程中选择的企业组织形式之一。这里所讲的财务管理,主要是指公司的财务管理。

(二)公司治理和财务监控

公司治理是有关公司控制权和剩余索取权分配的一套法律、制度以及文化的安排,涉及所有者、董事会和高级执行人员等之间权力分配和制衡关系,这些安排决定了公司的目标和行为,决定了公司在什么状态下由谁来实施控制、如何控制、风险和收益如何分配等一系列重大问题。有效的公司治理取决于公司治理结构是否合理、治理机制是否健全、财务监控是否到位。

1. 公司治理结构

公司治理结构是指明确界定股东大会、董事会、监事会和经理人员职责和功能的一种企业组织结构。根据我国《公司法》,上市公司治理结构涉及:公司最高权力机构的股东大会、对股东大会负责的决策机构(董事会)、对董事会负责的执行机构(高级管理机构)、监督机构(监事会和外部独立审计);作为对《公司法》关于公司治理结构的补充,中国证监会在其颁布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》和《上市公司治理准则》中引入和强化了独立董事制度。

2. 公司治理机制

公司治理机制是公司治理结构在经济运行中的具体表现,包括内部治理机制和外部治理机制。