

普通高等学校成人高等教育会计学精品教材

FINANCIAL MANAGEMENT

财务管理

张敦力 主 审
刘 圻 主 编
于桂琴 孙青霞 副主编

普通高等学校成人高等教育会计学精品教材

财务管理

张敦力 主 审
刘 圻 主 编
于桂琴 孙青霞 副主编

内 容 简 介

本书是普通高等学校成人高等教育会计学精品教材之一,具有以学生为导向、便于自学、突出实例、教辅齐全的特点。全书共分十二章,包括财务管理概论,财务管理的价值观念,项目投资,证券投资,筹资管理概述,筹资方式,资本结构,营运资本管理,利润分配管理,集团财务管控,企业并购,企业失败、重组与破产清算等内容。

© 刘圻 2010

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘圻主编. —大连:大连出版社,2010.1

普通高等学校成人高等教育会计学精品教材

ISBN 978-7-80684-868-5

I. ①财… II. ①刘… III. ①财务管理—成人教育:高等教育—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 017632 号

出 版 人:刘明辉

策划编辑:王天华

责任编辑:姚 兰

责任校对:金 琦

封面设计:金啸宇 孔婷婷

版式设计:刘振奎

责任印制:徐丽红

出版发行者:大连出版社

地址:大连市西岗区长白街 10 号

邮编:116011

电话:(0411)83627430/83621049

传真:(0411)83610391/83620941

网址:<http://www.dl-press.com>

电子信箱:bhs@dlmpm.com

印 刷 者:大连美跃彩色印刷有限公司

经 销 者:各地新华书店

幅面尺寸:185mm×260mm

印 张:19.5

字 数:506 千字

出版时间:2010 年 4 月第 1 版

印刷时间:2010 年 4 月第 1 次印刷

印 数:1~5000 册

书 号:ISBN 978-7-80684-868-5

定 价:35.00 元

如有印装质量问题,请与我社营销部联系

购书热线电话:(0411)83627430/83621049

版权所有·侵权必究

前言

成人教育是我国教育事业的重要组成部分,随着社会经济的发展,成人教育也面临着变革。目前,成人高等教育教材基本上使用的是全日制本科生教材,而成人高等教育在教材难易程度的把握、课时的分布以及与实际工作相结合等方面都有自身的特点。本书试图在这些方面更贴近成人高等教育的现实及未来发展状况并能有所突破。本书在编写的过程中,力求突出以下特点:

第一,便于自学。每章开头均简要总结了学习目标,章后有本章小结、关键术语、本章重点和本章难点等,方便学生课前预习和课后复习。

第二,突出实例。每章结尾均有实例专栏,所有案例均来自相关文献上刊登的真实资料,引导学生思考现实问题。

第三,以学生为导向。本教材在知识结构、难易程度、语言表达等方面均力求符合成人高等教育学生的特点,既有一定的理论深度,又兼顾与实务的衔接。

第四,教辅资料齐全。本书配备了辅导教材和教学课件,便于学生和教师使用。

本书由中南财经政法大学张敦力教授(博导)主审,中南财经政法大学刘圻副教授任主编,中央财经大学于桂琴副教授和天津财经大学孙青霞副教授任副主编。本书各章编写人员及分工如下:第一、三、六、十一章由刘圻执笔,第二、五、八、十二章由于桂琴执笔,第四、七、九、十章由孙青霞执笔。

由于水平所限,书中难免有疏漏之处,敬请读者批评指正。

编者

目 录

第一章 财务管理概论 / 1

- 第一节 财务管理的基本概念 / 1
- 第二节 财务管理环境 / 7
- 第三节 财务管理目标 / 14
- 第四节 财务管理原则 / 17

第二章 财务管理的价值观念 / 22

- 第一节 时间价值 / 22
- 第二节 风险价值 / 34

第三章 项目投资 / 44

- 第一节 项目投资概述 / 44
- 第二节 项目投资的现金流量 / 47
- 第三节 项目投资决策评价指标及其运用 / 51

第四章 证券投资 / 69

- 第一节 证券投资概述 / 69
- 第二节 债券投资 / 76
- 第三节 股票投资 / 81
- 第四节 证券组合投资 / 84
- 第五节 基金投资 / 90

第五章 筹资管理 / 105

- 第一节 筹资的动机与原则 / 105
- 第二节 资金需要量的预测 / 107

第六章 筹资方式 / 118

- 第一节 自有资金的筹集 / 118
- 第二节 借入资金的筹集 / 131

第七章 资本结构 / 157

- 第一节 资本成本 / 157
- 第二节 杠杆效应 / 162
- 第三节 资本结构概述 / 167
- 第四节 资本结构理论 / 173

第八章 营运资金管理 / 180

- 第一节 营运资本概述 / 180
- 第二节 现金管理 / 188
- 第三节 应收账款管理 / 198
- 第四节 存货管理 / 208

第九章 利润分配管理 / 219

- 第一节 利润分配的程序 / 219
- 第二节 股利分配理论 / 224
- 第三节 股利分配政策 / 227

第十章 集团财务管控 / 238

- 第一节 集团财务管控的内涵 / 238
- 第二节 集团财务管控的类型 / 243
- 第三节 集团财务管控模式选择的影响因素 / 246

第十一章 企业并购 / 251

- 第一节 企业并购概述 / 251
- 第二节 企业并购的财务决策 / 256

第十二章 企业失败、重组与破产清算 / 269

- 第一节 企业失败 / 269
- 第二节 企业重组 / 275
- 第三节 企业破产清算 / 278

附录 终值、现值系数表 / 289

- 附表一 复利终值系数表 / 289
- 附表二 复利现值系数表 / 292
- 附表三 年金终值系数表 / 294
- 附表四 年金现值系数表 / 296

参考文献 / 298

教学课时建议 / 300

第一章 财务管理概论

学习目标

通过本章的学习,掌握企业财务管理的含义、基本的财务活动、财务关系以及财务管理的基本职能和工作环节,熟悉企业财务管理的环境因素,理解财务管理的目标,掌握财务管理的基本原则。

第一节 财务管理的基本概念

财务管理就是对企业的资金进行规划、运筹和控制的一项管理活动。在企业整体营运过程中,资金形成和资金运动是有规律可循的,资金运动形成的经济关系需要协调以发挥更好的效用。这使得财务管理必须关注企业的财务活动以及由此形成的各种财务关系,体现企业财务管理的职能特征,并按照科学的财务管理环节有序进行。

一、企业财务活动

(一)企业财务活动存在的客观基础

企业要开展经营活动都必须具备不同形式的生产要素,包括实物资源、人力资源和相应的无形资源,比如管理才能。这些生产要素的有机组合就形成了企业的生产经营过程。企业的生产经营活动既是使用价值的生产和交换过程,也是价值的形成和实现过程。在这个过程中,劳动者运用劳动资料对劳动对象进行加工制造而形成一定的劳动产品。这些劳动产品都具有一定的价值量,既包含已耗费的生产资料的价值,也包含劳动者新创造的价值。企业的劳动产品和各种资源的价值必须以货币形式表现出来,资金就是社会再生产过程中资源价值的货币表现形式。企业进行生产经营活动要拥有一定数量的资金,作为生产经营必备的要素条件,企业还必须经过生产、交换等过程收回资金,并重新投入再生产过程之中,实现资金的循环与周转。可见,资金的实质就是社会再生产过程中运动着的价值。这种以价值形式体现的企业生产经营活动过程,构成了企业财务活动。通过资金运动不仅可以完成价值的转移和补偿,而且可以实现价值的增值。

企业今天的再生产过程是物资流、资金流和信息流的统一。在企业再生产过程中,物资依次经过供应、生产和销售等环节,从一种形态转化为另一种形态,形成再生产过程的物资运动。与此同时,资金相应地从一种形态转化为另一种形态,从货币形态资金、产品形态资金到结算形态资金。只要企业再生产过程不终止,物资的价值形态也会周而复始地转化,形成企业的资金运动。企业的物资流和资金流在现代企业的经营过程中都是以信息流为载体的,它们听从信息指令的调度,最终形成企业的物资流、资金流和信息流三

流合一。可以说,企业的资金流是物资流的基础,物资流是资金流的外在形式,信息流是对两者的一种综合反映。因此,企业的资金运动过程形成了生产经营活动的一个相对独立的方面,这就是企业的财务活动。由于资金运动是物资运动的货币表现,而市场经济是以货币为媒介实现产品生产和交换的经济形态,从这个意义上来说,市场经济是企业真正意义上的财务活动存在的客观基础。

(二) 企业财务活动的内容

资金是企业的“血液”。企业的财务活动就是指企业资金的形成及运动。从资金运动规律来看,企业需要采取适当的方式从一定的渠道融得资金,继而将融得的资金投入盈利的项目,并通过经营过程实现资金的增值,最后将回笼的资金对各利益相关方进行分配。由此可见,企业最基本的财务活动包括以下四个方面的内容:

1. 资金的筹集

资金的筹集是资金运动的起点。筹资是企业维持日常经营或实现经营规模扩大的基本前提,它是企业一项重要的、经常性的财务活动。企业生产经营所需要的资金可以通过外部资本市场和内部资金积累来解决。企业融资的方式多种多样,包括通过吸收直接投资或发行股票等方式筹集,形成企业永久性的自有资本;通过向银行申请借款、发行公司债券或租赁等方式筹集,形成企业不同期限的负债资本。企业从外部资金供给者手中获取的资金一般是货币资金形态的,当然也可以根据需要,有选择地吸纳部分实物资产或无形资产形态的资金。企业通过筹资活动获得资金的流入,也要为资金的使用付出代价,例如融资过程中发生的各项融资费用、支付的利息和股利等,均构成了资金的成本。上述资金收支活动就是由筹集资金形成的财务活动。

2. 资金的投放

资金的筹集是为了资金的投放。企业筹得的资金只有投入到能够带来盈利的项目上,才能使其价值增长。企业的投资有外部投资和内部投资之分,外部投资包括通过资本市场投资股票、债券,对其他企业进行联营投资或兼并收购等;内部投资主要包括购建厂房、建筑物和机器设备,投放流动资金用于企业营运周转,拨付研发资金等。无论是外部投资还是内部投资,企业都要支出相应的资金,当企业收回投资时,也会发生资金流入。投资活动是资金运动过程中的重要环节,它决定了融资环节的融资金额,也对项目投资的预期收益有着重要影响。

3. 资金的营运

企业的投融资活动完成之后,日常经营活动随之而来。企业在生产经营过程中将发生各种各样的资金收支活动。企业采购生产经营所需的材料物资、支付员工劳动报酬以及管理费用等需要支出资金,随着企业生产经营过程的延续,企业需要不断投入相应的流动资金,这一过程持续到企业通过销售产品获取营业收入并回收资金,最终实现了产品的价值,形成了资金流入。由此可见,企业在生产经营过程中不断转换资金占用形态,通过持续的资金循环与周转,实现价值增值。企业的营运过程是资金运动的关键环节,各种形式资金耗费的成本控制对企业收益的实现具有决定性的影响,而销售产品实现资金回收则关系成本补偿,它是企业收益分配的前提条件。

4. 资金的分配

企业通过销售产品获得资金流入、补偿产品成本及其他各项耗费,按照规定缴纳各项税负,最后形成净利润。企业分配就是对企业生产经营和投资所实现的税后利润,按照法定程序和要求进行分配。现行财务制度规定,企业在一定时期所实现的经营利润、投资收益以及其他收益,必须依法缴纳所得税,税后利润按规定的标准提取盈余公积金,形成企业的积累,这部分可作为红利在投资者之间进行合理的分配。资金分配是企业资金运动的终点,也是未来资金运动的起点。

上述四个方面的财务活动是相互联系和相互依存的,它们共同构成了企业完整的资金循环。资金的筹集是企业资金运动的起点,筹资服务于投资;资金的投放是企业资金运动的核心,投资决定企业价值;资金的营运是企业资金运动的价值增值过程,关系企业资金的使用效率;资金的分配是企业资金运动的终点,它又进一步关系资金的筹集。因此,企业财务活动的内容也决定了企业财务管理的基本内容,即企业的筹资管理、投资管理、营运资金管理和收益分配管理。

二、企业的财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动的过程中与各利益相关者发生的经济关系。企业在资金筹集、投放、营运与分配等财务活动中,与企业利益相关者发生广泛且深入的联系。企业在财务管理活动中必须正确处理各种经济关系,维护各个利益集团的合法权益,这样才有利于企业的生存和发展,有利于最终实现企业的财务管理目标。企业的财务关系可以概括为以下几个方面:

(一) 企业与国家之间的财务关系

在社会主义市场经济条件下,企业与国家之间的财务关系具有双重性特征。一方面,国家作为全体人民利益的代表和社会管理者,通过制定法律制度来规范企业的理财行为,提高社会资源的使用效率。国家税务机构通过税收强制性地参与企业的收益分配,取得维持国家机器正常运转的财政收入。另一方面,对国有企业而言,国家作为国有企业的所有者和股东,有权参与国有企业的公司治理,在企业的日常营运过程中体现自己的意志,对企业实现的利润有分享的权利。

(二) 企业与股权人之间的财务关系

股权人是企业的出资人和所有者。股权人向企业提供的资金是企业经营活动的基础。企业投资者应按照公司章程或合同协议的约定履行出资人的义务,形成企业的注册资本金,经营者利用资本金从事经营活动实现资本增值,并按章程或合约规定的比例,向投资人分配收益。在所有权与经营权相分离的现代企业制度下,企业既需要为所有利益相关者创造价值,又必须将最终理财目标定位在股东财富最大化上。由于其他利益相关者只赚取合同收入,而股东承担着边际上的风险且获得的是剩余收益,所以当股东财富价值最大时,企业的价值也达到最大。

(三) 企业与金融机构之间的财务关系

金融机构主要包括商业银行和非银行金融机构两类企业。一方面,金融机构的资金是企业重要的融资渠道。企业可以在适当的时候向商业银行申请贷款,或通过向金融机

■ 财务管理

构发行债券或以其他形式筹集资金来满足企业的资金需求。另一方面,商业银行等金融机构可以通过多样的资金结算产品为企业增值的金融服务,促进企业的资金使用效率。作为独立的法人组织,金融机构也具有自身的经济利益,它不仅要通过贷款实现利息收益,而且要按期收回贷款本金提高资金的流动性和安全性。为此,企业要得到金融机构的支持,必须处理好与金融机构的关系,不断提高企业自身的信用等级,严格履行合同条款。

(四) 企业与非金融企业之间的财务关系

经济的发展使企业与企业之间的联系日益紧密。企业的生存和发展都处于价值链中,专业化分工导致上下游的企业之间互相提供产品和劳务,由此会产生相应的经营合作关系;企业之间因持有对方的股票或债券等有价证券,或者进行直接投资会形成多种产权关系;企业之间进行短期资金拆借或财产租赁形成债权债务关系等。在市场经济体制下,各个企业都是具有独立经济利益的法人,企业必须诚实守信,履行自身在不同财务关系中的责任、义务,同时维护自身的合法权益。

(五) 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着重体现为企业与下属单位之间以及各下属单位之间两方面的关系。随着企业规模的不断增大,企业的集团化是一个明显的趋势。如何处理好集团内部的财务关系,提升集团的整体利益,已成为企业的重要课题。要处理好这种关系,必须承认企业及下属单位都具有独立的经济利益,不同单位之间的利益需要相互协调,但必须服从集团的整体利益,这就需要完善企业内部绩效考核制度,使整体利益可以一致。

(六) 企业与员工之间的财务关系

企业与员工之间传统的财务关系主要体现为:企业雇用员工,支付劳动报酬;员工提供劳动,换取劳动报酬。企业处于强势地位,而员工的砍价能力非常有限。随着知识经济的到来,员工的才干作为一种无形资产对企业的生存和发展越来越起到举足轻重的作用。员工在企业中的话语权越来越大,知识产业化和知识资本化的趋势日益明显,这使企业与员工之间的财务关系内涵发生了深刻的变化。员工作为企业价值的创造者,要求企业在处理与员工关系时,自身的权益得到全面的尊重,这样才能为企业的长远发展奠定基础。

三、财务管理职能

企业管理是一个复杂的大系统,包括战略管理、营运管理、营销管理、人力资源管理以及财务管理等多个子系统。实现企业这个大系统的经营目标,有赖于各个子系统的管理效率以及相互之间的协同效应,如果其中某个子系统出现障碍或配合不当,就会造成整个系统的运行紊乱,直至影响企业整体经营目标的实现。

财务管理是企业管理的一个重要组成部分。财务管理区别于其他各项管理的基本特征就在于它是以资金管理为中心的一种价值形式的管理。资金运动贯穿了企业生产经营全过程,这使得财务管理对保证实现企业经营目标起着至关重要的作用。财务管理的重要职能主要体现在以下几个方面:

(一) 资金保证职能

资金是企业生产经营活动的“血液”。没有资金或资金不足,企业的生产经营活动就无法顺利进行。财务管理的资金保证职能主要体现在以下方面:第一,根据企业的战略目标和投资需求,财务部门选择适当的融资方式,用更低的资金成本及时地融入资金,保障投资的顺利进行和战略目标的可靠实现;第二,根据企业的经营计划,强化营运资金的管理,保证资金的收支在金额和期限上的积极平衡;第三,财务管理的资金保证职能不仅体现在资金供给的数量上,也体现在资金供给的质量上,资金供给的质量可通过资金的使用成本、融资风险以及融资期限等来衡量。然而,企业财务管理的资金保证职能也是有条件限制的。这主要是因为企业面临的金融环境的成熟度和自身的信用水平有限,进而导致可选的融资方式也是有限的。例如,不是每一家企业都有资格在证券市场上发行股票或发行债券,即使能够发行,也要受到政府相关部门的监管,附带条件较多;如果借助银行借款方式,企业也会受到信用等级水平、抵押物品价值等因素的影响。今天的企业需要借助更多的金融产品,以保障对资金的需求。

(二) 协调控制职能

企业各项专业管理都是从不同角度服务于企业整体经营目标的,财务管理是从资金的规划、运筹与控制的角度来发挥作用。随着我国资本市场的发展,企业融资渠道日益多样化,企业所需资金从哪条渠道筹措,选择何种融资方式,需要财务人员进行合理的统筹安排,从各种可行方案中进行择优选择,权衡成本收益与风险偏好,安排好企业的资本结构与资金的期限结构。在规划资金使用过程中,强化企业的财务监督作用,控制好企业的资产结构和资本结构的匹配性;企业营运过程中的资金流程管理,重点在于减少资金在企业各部门及经营各环节的占用时间,加速资金的周转,提高资金的使用效率。同时,财务的协调职能还体现在企业财务关系的协调处理上,财务部门通过资金纽带,借助财务制度建设及财务预算的编制,理顺企业内部和外部的财务关系,有助于营造良好的经营氛围,化解企业各管理层次和环节的矛盾。

(三) 综合反映职能

价值管理是财务管理区别于企业其他管理的最主要特征。价值管理通过货币计价对企业的经营活动进行核算和评价,使得企业生产经营的过程和结果,以及其他专业管理的绩效,最终都直接或间接地通过财务管理综合地反映出来。例如,企业产品产量的多少和市场占有率的高低、人力和物料的消耗水平及设备利用效率的状况等,都会通过收入、成本和利润等财务指标综合反映出来。财务信息使用者不仅可以借助财务指标提供的信息,及时发现和纠正生产经营活动中存在的问题,而且可以通过对财务指标的分析 and 评价,总结经验教训,以便有针对性地采取有效的措施予以改进,并进一步提高企业的财务管理水平。

四、财务管理环节

财务管理环节是指企业实施财务管理所运用的基本业务手段和方法,财务管理环节主要包括财务预测、财务决策、财务计划和财务控制。

■ 财务管理

(一) 财务预测

财务预测是财务人员以企业历史数据资料为基础,依据现实条件,并考虑发展趋势,对企业未来的财务活动及其成果作出科学的预计和分析。财务预测是企业财务管理的基础性工作,一方面,财务预测是企业进行财务决策的基础,它为财务决策提供可靠的依据和有限的备选方案。另一方面,财务预测是编制财务计划的前提。财务计划是财务预测结果的具体实施计划,财务预测所搜集的预测资料是编制财务计划的重要依据。因此,进行科学的财务预测是做好财务管理工作的重要环节,也是现代企业财务管理工作的起点。

企业在进行财务预测时,首先需要明确预测的对象和目的,其次应该依据预测目标搜集、整理相关信息资料,最后应该选择特定的预测方法实施财务预测。在进行财务预测时,特别应该关注预测信息的可靠性,它是预测质量的根本保证。财务预测方法的选择也很重要,定性和定量的预测方法应该科学地结合应用。

(二) 财务决策

财务决策是在财务预测的基础上,从有限的备选方案中选择最优方案的过程。企业管理的重心在经营,经营的重心在决策,决策决定了企业的发展模式和战略选择。财务决策也构成了财务管理的核心,财务预测是为财务决策服务的,财务计划则是财务决策的具体化。

企业在进行财务决策时,首先应该明确决策的目标,其次拟订备选方案,最后分析和评价备选方案并作出最优选择。在实施财务决策时,需要明确财务决策的标准,它应该与企业的理财目标保持内在的一致性。这需要运用不同的决策方法,通盘考虑决策项目的融资风险、投资收益和营运成本的控制,最终实现企业价值的增加。

(三) 财务计划

财务计划是对企业计划期内生产经营活动所需资金的来源和用途、资金的收支期限和预期的经营业绩作出的整体安排。财务计划是企业经营计划的重要组成部分,是企业经营计划在财务上的综合反映。财务计划是以财务预测信息和财务决策确立的方案为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化。企业财务计划的内容主要包括资金筹集计划、流动资金运用与周转计划、固定资产投资及折旧计划、对外投资计划、利润及其分配计划等。

财务计划的编制对企业经营目标的实现起到资金保障作用。它将评价指标从公司级层层分解并下达各部门甚至个人,以此作为对各责任单元进行财务控制的依据。企业在编制财务计划时需要使各项财务指标之间相互衔接并协调一致,评价的财务指标要有一定的先进性,而更为重要的是,计量财务指标的数据基础要真实、可靠,数据获取的渠道要系统、便捷。

(四) 财务控制

财务控制是指在财务活动中以财务计划为依据,对资金的收支、占用和耗费等进行核算和调节,并适时地反馈到下一阶段的行动计划中去,以便实现财务计划所拟订的目标。企业的财务计划在执行过程中,由于环境的变化,事先拟订的量化考核指标往往与实际的执行情况会有偏差,这就需要分析人员及时地对数据差异进行剖析,找出差异产生的原因并加以完善,这样才能确保财务活动按照既定的目标进行。

财务控制重在规范制度和严格考评。制度控制是指在财务活动发生前,通过制定相关的制度来规范企业的财务行为,消除可能存在的差异的一种控制方法。制度控制法能确保财务控制的透明和公正,它能缓和人与人之间直接的冲突和对抗,使管理最大限度地排除其他因素的干扰。制度的权威性需要通过严格的考评来保障,对事后的业绩成果与计划之间的差异运用激励机制奖优罚劣可以提升执行的效率。

第二节 财务管理环境

环境是指对被研究系统产生影响而又存在于该被研究系统之外的所有系统之和。财务管理环境是指对企业财务管理活动产生影响的企业内外部条件的总和。财务管理环境是企业财务管理活动赖以生存的土壤。企业财务管理活动受到财务管理环境的制约,财务管理应顺应环境的变化而变化。财务管理环境是企业财务管理目标定位、财务管理内容构成以及财务管理方法选择的前提。企业在进行财务决策时,如果善于研究财务管理环境,科学、合理地预测其变化,从而采取相应的对策,则能够顺应财务管理环境的变化,为企业更好地创造价值。

一、经济环境

这里所研究的经济环境主要指影响企业财务活动的各种宏观经济因素,包括经济体制、经济发展状况和通货膨胀等。

(一)经济体制

经济体制是指一个国家或地区对其稀缺经济资源进行配置的制度安排。典型的经济体制主要有计划经济体制和市场经济体制两种形式。在计划经济体制条件下,国家或地区的最高决策机构通过行政指令来配置其稀缺的经济资源,强调的是资源配置过程中的公平性,企业根据由上而下的计划指令来组织自己的生产经营活动;在市场经济体制条件下,社会的稀缺经济资源是通过市场的价值机制来进行配置的,强调的是资源的使用效率,企业按照市场需求来安排生产经营活动,并通过竞争最大限度地使社会资源得到有效配置。

在计划经济体制下,企业财务管理的空间非常有限,企业的筹资权、投资权和收益分配权均归上级主管部门。企业只有执行而无决策的权力,财务管理的内容比较单一,财务管理的方法也比较简单。而在市场经济体制下,企业作为独立的法人,自主理财并自负盈亏。因此,企业需要根据自身条件和外部环境作出最优的财务决策并组织实施,财务管理的内容丰富、方法多样。

在我国社会主义市场经济体制下,政府具有较强的宏观经济调控职能,国民经济的发展规划、国家的产业政策等,对企业的财务活动均具有重大影响。在我国,政府对竞争性行业主要通过市场机制进行调节,而对那些关系国计民生的行业,政府的意志仍得到很强的体现。

(二)经济发展状况

一个国家或地区的经济发展速度和水平,对所在地区企业的财务管理有着重大影响。

■ 财务管理

一般而言,一个地区的经济发展水平越高,当地企业的财务管理水平也越高,反之,财务管理水平则相对较低。例如,在经济发展水平较低的发展中国家里,无论企业规模、组织结构还是管理水平,都无法与经济水平高的发达国家相比。我国改革开放以来,通过不断借鉴西方发达国家的先进管理经验,财务管理水平跃上了新的台阶,这也为我国经济的快速发展提供了管理保障。

在市场经济条件下,经济是波动式发展的,期间会交替出现经济的复苏、繁荣、衰退和萧条等发展阶段,这就是所谓的经济周期。经济周期性的波动对企业财务活动有着极大的影响。在经济萧条阶段,由于整个宏观环境的不景气,企业产品的销量会下降,继而产量随之下降,企业的产能处于紧缩状态,利润下降,现金回笼减少,企业资金紧张,投资活动也将减少。在经济繁荣阶段,市场需求旺盛,销售大幅度上升,企业为了扩大生产,进一步增加了投资,增添了厂房设备,补充了更多的流动资产,招聘了更多的企业员工,这都需要企业从外部迅速筹集所需资金。

(三) 通货膨胀

通货膨胀是物价上升的反映,也是货币价值贬值的过程。按照通货膨胀的严重程度,通常可分为三个层次:第一个层次的通货膨胀是温和型的通货膨胀,其特点是通货膨胀率低而且比较稳定;第二个层次的通货膨胀是加速型的通货膨胀,其特点是通货膨胀率较高且还在加剧;第三个层次的通货膨胀是恶性型的通货膨胀,其特点是通货膨胀率非常高且完全失去了控制。有时经济中的通货膨胀会受到抑制,它是指经济中存在着通货膨胀的压力,但由于政府实施了严格的价格管制与配给制,通货膨胀并没有显现出来,而一旦解除价格管制并取消配给制,就会发生较严重的通货膨胀。

通货膨胀对企业理财的影响不言而喻。当经济增长率居高不下,市场物价开始上涨时,与之相随的是通货膨胀率的不断上升,适度的通货膨胀对经济的发展是有利的,但持续且过度的通货膨胀则会对经济的健康发展产生恶劣的影响。在通货膨胀时期,尽管企业的投资会因物价普遍上涨而获利丰厚,但投资风险也随之加大,企业不仅要随时承担因银根紧缩而带来的经济减缓,而且会遭受市场利率上升所带来的企业资金成本的提高,企业收益会大打折扣。

二、金融市场环境

金融市场是指通过金融工具、借助一定的程序进行资金融通的场所,它在很大程度上决定了企业投融资的效率和效果。金融市场由主体、客体和参与者组成。金融市场主体是指银行及非银行金融机构,它们是市场的中介机构,是连接融资者与投资者的桥梁;金融市场客体是指市场中的买卖对象,如政府债券、商业票据、公司股票或债券等各种信用工具;金融市场参与者是指市场资金的供给者和需求者,如企事业单位、基金公司、城乡居民等。

(一) 金融市场的作用

在市场经济条件下,市场体系分为产品市场以及为这些产品提供生产条件的要素市场。金融市场是统一市场体系中的一个重要组成部分,它属于要素市场。各类市场在资源配置中都发挥着重要的作用并共同组成一个完整、统一且互相联系的有机体系。在整

个市场体系中,金融市场是最基本的组成部分之一,也是联系其他市场的纽带。金融市场的发展对整个市场体系的发展起着举足轻重的制约作用,金融市场对企业的财务管理有以下三方面的作用:

1. 金融市场是企业投融资的场所

金融市场上的融资方式多种多样,形式灵活,适用于不同的企业状况。当企业需要资金时,可以到金融市场选择适合自己的方式筹集资金。当企业有了剩余的资金时,也可以灵活地选择投资方式,为其资金寻找出路。

2. 金融市场实现了企业长短期资金的互相转化

企业持有的股票和债券是长期投资,在金融市场上随时可以转手变现,成为短期资金。远期票据通过贴现,也可以转变为短期资金。与此相反,短期资金可以在金融市场上转变为股票或债券等长期性的金融资产。

3. 金融市场为企业决策提供有用的信息

金融市场的利率变动反映了资金的供求状况,有价证券市场的行情则反映了投资人对企业未来经营状况和盈利水平的预期。它们都是企业经营和投资的重要依据。

(二) 金融市场的分类

金融市场按照不同的标准可以划分为不同的类别。

1. 一级市场和二级市场

金融市场按市场功能的不同划分为一级市场和二级市场。一级市场是指新证券的发行市场。它包括证券发行的规划、承购、销售等一系列活动过程。在这个市场上,投资者可以认购公司发行的证券,通过一级市场,发行人实现了融资。二级市场是指老证券的流通市场,是已发行证券进行买卖交易的场所,二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金。二级市场包括交易所市场、场外交易市场等形式。

2. 短期资金市场和长期资金市场

金融市场按交易工具的期限不同划分为短期资金市场和长期资金市场。短期资金市场也称为货币市场,是指以期限在一年以下(含一年)的金融资产为交易标的物的市场,其主要功能是保持金融资产的流动性,风险和回报都较低。长期资金市场也称为资本市场,是指以期限在一年以上的金融资产为交易标的物的市场,虽然金融资产的流动性较低,但能给投资者带来较高的预期回报。

3. 现货市场和期货市场

金融市场按资金的交割期限不同划分为现货市场和期货市场。现货市场是指一旦交易成立,资金需求和供给双方将以付现方式即时进行交割的市场。期货市场是指交易成立后,双方约定在未来某一特定的时日才进行资金交割,期货市场一般采用保证金交易制度。

4. 票据市场、证券市场、衍生金融工具市场、外汇市场和黄金市场

金融市场按交易标的物的不同划分为票据市场、证券市场、衍生金融工具市场、外汇市场和黄金市场。票据市场以企业票据为交易标的物,包括票据背书转让及票据贴现等。证券市场以企业发行的证券为交易对象,包括股票市场、债券市场以及基金市场。衍生金融工具市场是以货币、债券、股票等基本金融工具为基础而创新出来的金融工具的交易场

■ 财务管理

所,主要包括远期、期货、互换或期权合约市场。外汇市场是指从事外汇买卖的交易场所,或者说是各种不同货币相互之间进行交换的场所。黄金市场是指专门从事黄金买卖的交易中心或场所。目前,黄金仍是国际储备工具之一,在国际结算中占据着重要的地位,因此,黄金市场仍被看做金融市场的组成部分。

(三) 金融资产的特点

金融资产是指金融市场的交易对象,具体表现为现金、商业票据、债券、公司股票等各种信用工具。金融资产与实物资产相比,具有如下一些特点:

1. 流动性

资产的流动性是指资产能够在短期内按预知金额变现的属性。金融资产的流动性与金融市场的有效性关系密切,同时,金融资产的流动性也受金融工具本身的影响,如商业票据、债券的流动性比较强,而股票则由于其价格的不确定性,流动性受到一定影响。

2. 收益性

资产的获利能力是企业持有资产的目的和动机。金融资产的收益受金融市场中资金价格的影响,金融资产的投资收益性可以通过资产收益率来衡量,金融工具不同,其收益率差别也是比较大的。

3. 风险性

资产的风险主要表现为投资收益的不确定性。金融资产的风险主要表现为因金融资产的市场价格波动而造成的损失。不同金融工具其风险水平也不同,如股票的风险就比债券的风险大。

金融资产的上述三个属性相互联系、相互制约。流动性强的金融资产,其风险和收益较低;收益性高的金融资产往往面对较高的风险。

(四) 资金价格的影响因素

在金融市场中,使用资金是要付出代价的,这个代价就是资金的市场利率。利率是由资金的供求关系决定的。确定利率通常需要考虑的因素用公式表示为:

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀附加率} + \text{风险附加率}$$

1. 纯利率

纯利率是指在没有风险和通货膨胀情况下的社会平均资金利润率。在没有通货膨胀时,国库券的利率可以视为纯利率。纯利率的高低受资金供求关系和国家调节机制等因素的影响。

2. 通货膨胀附加率

通货膨胀将导致货币贬值,使投资者的实际报酬率下降。为弥补因通货膨胀所造成的损失,就应在纯利率的基础上加通货膨胀附加率,来确定资金的利率水平。通货膨胀必将带来利率的上调,从而增加企业的融资成本。

3. 风险附加率

通货膨胀将导致社会资金价格的上升,而风险因素对不同金融工具的影响是不同的。一种融资工具的风险越大,则要求的风险附加率就越大,反之风险附加率就低。在确定风险附加率时,通常要考虑违约风险、流动性风险和期限风险等因素。

(1) 违约风险附加率

违约风险是指资金使用未能按约定的合同和条件偿付本息给投资者带来损失的可能性,资金使用者的违约风险越大,则投资人要求的利率报酬越高。违约风险的高低可通过对企业的信用评价来确定。企业的信用等级越低,违约风险越大,投资人要求的违约风险附加率越大。

(2) 流动性风险附加率

金融资产的流动性因金融工具的不同而不同。资产的流动性越强,要求的风险附加率越小。各种有价证券中,政府债券、大公司发行的证券容易变现,投资人可随时出售以收回投资,而一些小公司发行的证券不易变现,持有该类证券的投资人自然要求提高收益率作为补偿。

(3) 期限风险附加率

期限风险附加率是指因到期时间长短不同而形成的利率差别。资金到期日越长,要求的期限风险附加率越大。期限利率差异形成的原因在于,经济事项的不确定性与到期时间长短存在一定的联系,越是遥远的未来不确定性越大,因此,期限风险附加率就越大。

三、法律环境

市场经济是一种法制经济。企业理财必须遵循国家的法律法规和规章制度。在市场经济条件下,随着法制的不断完善,越来越多的经济活动和经济关系已通过法律规范的形式固定下来。企业在处理各方利益关系时,应当遵守国家相关的法律法规,否则必将受到法律的制裁。对企业财务管理产生重要影响的法律环境主要有企业组织法规、企业税收法规和企业财务法规等。

(一) 企业组织法规

企业是市场经济的主体。由于组织形式不同,企业有独资、合伙和公司之分,不同类型的企业在所适用的法律方面有所不同。企业组织法规主要包括《中华人民共和国个人独资企业法》、《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国公司法》(简称《公司法》)等。这些法规既是企业的组织法,又是企业的行为法。如《公司法》对公司制企业的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更与终止的条件和程序等都作了规定,包括股东人数、法定资本的最低限额、资本的筹集方式等。《公司法》还对公司股票的发行和交易、债券的发行和转让、利润的分配等作了明确的规定。由此可见,《公司法》是公司制企业财务管理最重要的强制性规范。

(二) 企业税收法规

企业必须履行纳税的法定义务。税负构成了企业的费用,减少了企业的现金净流量。国家的税收制度是企业进行财务管理活动的重要基础。企业可以在遵守国家税收法律制度的前提下,进行纳税筹划,降低企业的税负。有关税收的法律法规主要包括所得税类的法规、流转税类的法规、资源税类的法规等。

1. 所得税类

所得税又称收益税,指国家对企业法人、其他经济组织和自然人的各种所得所征收的一类税。我国目前征收两种所得税:企业所得税和个人所得税。