

21世纪高等教育会计通用教材

财务管理

Financial Management

(第四版)

乔世震 主编

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

21世纪高等教育会计通用教材

财务管理

F275
261=4

Financial Management

(第四版)

乔世震 主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 乔世震 2010

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 乔世震主编. —4 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2010. 8

(21 世纪高等教育会计通用教材)

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0040 - 7

I. 财… II. 乔… III. 财务管理 - 高等学校 - 教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 126073 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

编辑部: (0411) 84710711

总编室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm

字数: 272 千字

印张: 14 1/2

2010 年 8 月第 4 版

2010 年 8 月第 10 次印刷

责任编辑: 李智慧

责任校对: 孙 萍

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0040 - 7

定价: 26.00 元

前 言

财务管理学是一门涉及管理观念、管理技能和价值评价系统的充满变数和活力的学科，特别是在中国改革开放、发展社会主义市场经济的过程中，财务管理学的知识体系得到了前所未有的更新与发展，企事业单位和政府各级经济管理组织也将财务管理学的观念和方法越来越多地运用于解决问题的实践中。因此，充实和发展适合中国社会主义市场经济的财务管理学科理论，高质量编撰适合成人教育和社会求职者对财务管理知识学习的教科书，是一项比较迫切的工作。《财务管理》就是在这个客观需求下，通过许多人的共同努力编撰而成的。

本书在吸收现代财务学成熟理论成果的同时，全面介绍了财务管理的基础理论和具体操作方法，并配合国家对财会人员的任职资格考试，形成了能够兼顾企事业单位管理层和不同领域财务会计工作人员的业务素质培养及任职资格考试的教科书，因此，对于广大在校学生和其他求职者都具有很强的实用性。

本书共十二章，第一章、第二章、第三章全面介绍了财务学原理、财务管理的概念和基本财务指标体系，第四章、第五章分别介绍了企业筹资，第六章介绍了资本成本与资本结构，第七章集中介绍了杠杆效应，第八章、第九章则分别介绍了资本预算和财务预算，第十章介绍了流动资产控制，第十一章介绍了企业的财务分配，第十二章集中介绍了企业价值评估。

本书在编写与修订过程中，分析总结了国内外各种版本财务管理教科书相关内容和表述形式的优缺点，兼顾了财会人员的任职资格考试所涉及的教学内容，修订了一些复杂的理论模型，使之简化和实用化，并在每章后配置了相关的习题。

全书由乔世震教授担任主编，第一章、第二章、四、六、七、八、九、十二章和全书各章的习题由乔世震撰稿；第五章由程庭福撰稿；第十章由任翠玉撰稿；第十一章由王玉红撰稿。乔世震对全书各章进行了必要的修改、补充和总纂。

本书在编写过程中受到了许多专家学者的关注和帮助，在此，谨向他们表示衷心的感谢，也恳请读者对本书的不当之处批评指正。

编 者
2010年5月

目 录

1	第一章 财务管理总论
1	学习目标
1	第一节 财务管理的概念
6	第二节 财务管理的目标与环节
10	第三节 财务管理的环境
17	本章小结
18	本章习题
20	第二章 价值衡量
20	学习目标
20	第一节 确定性的货币时间价值衡量
30	第二节 不确定性成果的衡量
42	本章小结
43	本章习题
46	第三章 基本财务指标
46	学习目标
46	第一节 基本财务指标
54	第二节 盈余管理的识别
60	本章小结
60	本章习题
64	第四章 股权筹资
64	学习目标
64	第一节 股份公司的股权筹资
69	第二节 有限责任公司的股权筹资
71	本章小结
72	本章习题
74	第五章 负债筹资
74	学习目标
74	第一节 短期筹资
81	第二节 长期负债筹资
90	本章小结
91	本章习题

94	第六章 资本成本与资本结构
94	学习目标
94	第一节 资本成本
100	第二节 资本结构
108	本章小结
108	本章习题
112	第七章 杠杆效应
112	学习目标
112	第一节 经营杠杆与财务杠杆
114	第二节 杠杆系数
118	本章小结
118	本章习题
122	第八章 资本预算
122	学习目标
122	第一节 资本预算的程序
124	第二节 投资项目现金流量预测
129	第三节 投资项目评价指标
133	本章小结
134	本章习题
138	第九章 财务预算
138	学习目标
138	第一节 财务预算编制流程
141	第二节 固定预算编制
148	第三节 财务预算编制方法的改进
155	本章小结
155	本章习题
160	第十章 流动资产控制
160	学习目标
160	第一节 现金控制
166	第二节 应收账款控制
173	第三节 存货控制
182	本章小结
183	本章习题
186	第十一章 财务分配
186	学习目标
186	第一节 净利润分配概述

192	第二节 上市公司的股利支付程序及支付方式
199	本章小结
200	本章习题
202	第十二章 企业价值
202	学习目标
202	第一节 企业整体价值
204	第二节 现金流量折现法
206	第三节 经济利润折现法
207	本章小结
208	本章习题
210	附 录
210	附录一 习题答案
219	附录二 附 表
223	主要参考文献与网址

第一章 财务管理总论

学习目标

本章阐述财务管理的原理。通过本章学习，应当达到如下的学习效果：

- 在了解财务形式特征的同时，理解财务的本质。
- 在理解财务管理概念的同时，掌握财务管理的特点。
- 在了解企业组织形式的同时，理解财务管理目标。
- 了解财务管理的内容与环节。
- 了解财务管理工作与财务管理环境的相互关系。

第一节 财务管理的概念

一、财务的概念

财务是财务活动和财务关系的统一。企业财务活动描述了企业财务的形式特征，企业财务关系揭示了企业财务的本质。

（一）企业财务的形式特征

企业财务活动是企业涉及资金的活动，即企业开展生产经营活动所涉及的筹集、运用和分配资金的活动。

1. 企业资金筹集

企业资金是企业财产物资的货币表现，企业资金在企业的生产经营中用于周转，并能够在周转中发生增值。无论是新设立企业，还是持续经营企业，为了满足生产经营的需要，都会不同程度地进行适量的筹资。在我国社会主义市场经济条件下，企业资金来源包括两大类：一类是所有者投资，形成企业的自有资金；另一类是通过金融市场的不同筹资渠道所形成的借入资金。自有资金的提供不仅满足了企业的基本资金需求，也由此界定了企业的产权归属；借入资金的提供不仅保证了企业的临时性资金需求，也使企业有了一定的扩张能力。在金融市场上，企业的筹资方式多种多样，有的企业采取发行股票和发行债券的方式筹集自有资金和借入资金；有的企业采取吸收直接投资筹集自有资金，又采取从金融机构借款的方式筹集借入资金。无论是何种形式获得的资金，企业都需要为筹资付出相应的代价。借入资金需要定期还本付息，自有资金需要支付股息、红利。因此，在资金进入企业形成资金周转起点的同时，企业就必须承担相应的经济责任。

2. 企业资金运用

企业资金运用是指将所筹集的资金投放到生产经营领域，形成不同的资产形态，以保证生产经营的实际需求。这些分布于不同领域的资产可以归类为流动资产、固定资产和无形资产等。

流动资产是指可以在1年或者超过1年的1个营业周期内变现的资产，其特点

在于价值转移与实体运动并行。企业整体流动资产可以分为货币资产、债权资产、存货资产三个主要类别。在供应过程中，由于现金转换为采购物资，货币资产即转化为存货资产；在生产过程中，采购物资投入加工转化为在产品直至产成品，随着加工的连续进行，存货资产逐渐增值；在销售过程中，由于产成品实现销售，存货资产转化为货币资产，或者通过债权资产的过渡形式再转化为货币资产，由此形成了流动资产的一次循环。企业再生产过程的持续开展，使得这种有规律的循环往复进行，从而在价值层面上表现为流动资金的周转。由此可见，流动资金的循环期在客观上依赖于企业原材料的供应期、产品的生产周期和销售债权的收现期，也取决于管理者通过主观努力来提高工作效率，以减少一次循环的时间，达到加速流动资金周转的效果。正是由于流动资金的循环大都表现为较短的时间（1年以内），因此被归类为资金短期循环。

固定资产是指单位价值较高，使用期超过若干会计年度，在生产经营中长期发挥作用的主要劳动资料及工作场所，多表现为房屋、建筑物、机器设备、运输工具、仪器仪表等。这部分资产的特点是在较长的使用周期内保持原有的实物形态，但其价值却由于使用或者自然损耗而逐渐降低。逐渐降低的价值被称为折旧，折旧作为固定资产损耗价值的转移，已经脱离了固定资产的实物形态，被分次计入成本费用，并通过连续会计期间的收益实现得到价值补偿。由此可见，固定资产价值转移是否能够得到现实的价值补偿，不仅取决于折旧的正确提取，还取决于销售收入的充分实现。通过销售收入的收回而实现的固定资产价值补偿金在没有对固定资产实物进行更新之前，加入了企业流动资金的循环与周转；而一旦固定资产需要更新改造，这部分已经加入企业流动资金循环与周转的固定资产准备金，就应当实现从货币资产到固定资产形态的转化。总之，固定资产由投资购建开始，按照价值转移、价值补偿、实物更新的次序所进行的循环被称为资金长期循环。由于资金长期循环取决于固定资产的折旧年限和企业收益的顺利实现，缩短固定资产折旧年限又会受到相应的法律约束，一般情况下，资金长期循环保持一定的稳定性。

无形资产是指本身不具有实物形态，能够在企业长期的生产经营中连续发挥作用的自然资源使用权、特许权、知识产权、商誉和专有技术等。在中国，土地为国家所有或者集体所有，企业有偿征用的国有土地只有使用权而没有所有权，因此，土地使用权就形成了企业的无形资产。无形资产的价值转移方式被称为摊销，体现在无形资产方面的资金循环与固定资产一样，也属于资金长期循环。

无论是资金短期循环所体现的资金耗费，还是资金长期循环所表现的折旧与摊销，都会集中反映在产品成本或期间费用当中。只有在相应的营业期间取得足以补偿成本费用的销售收入（营业收入），长短期资金循环才能够顺畅进行；否则，就可能不得不追加外部筹资。

总之，完整意义上的资金运用，不仅包括资金的投放，而且包括资金的使用。这一方面揭示了投资决策的重要地位，另一方面体现了日常管理的意义。

3. 企业资金分配

企业在经营中所获得的各项收入，首先用于弥补生产经营耗费，缴纳流转税等，其余部分构成了企业的营业利润；营业利润汇总了企业的投资净收益等，构成了企业的利润总额；利润总额首先用于扣除企业所得税，就形成了企业的净利润；净利润的分配是在提取公积金、公益金之后，它可以用于投资者的股利分配或暂时留存企业，在需要的时候亦可以办理投资者的追加投资。前已述及，企业资金筹集包括自有资金的所有者投资和借入资金的债权人投资，对企业所有者的资金分配是通过净利润分配实现的，对债权人的资金分配是通过将利息计入成本费用的形式而体现的。虽然分配的形式有所不同，但都会促成资金从企业资金循环中退出，从而缩减企业的资产规模。财务活动中的资金分配，体现了企业履行相应的经济责任。

（二）企业财务的本质

在企业再生产过程的资金运动中，在周而复始的资金循环中，不同利益主体的利益与企业的生存与发展保持着密切的联系，从而形成了财务关系。企业财务关系是指企业在组织财务活动中与有关方面所发生的经济利益关系。

企业的财务关系因经济利益和责任的多样性而较为复杂，归纳起来主要有以下几个方面：

1. 企业与所有者之间的财务关系

企业的所有者是法定的主权资本投资人，企业所有者向企业投入主权资本，从而形成了履行义务、承担终极风险、享受投资收益分配的经济关系。在这种经济关系中，履行投资义务是基础，只有完整地履行投资义务，才有资格享有收益的分配权。企业所有者包括国家、法人和个人三种类型。由于企业所有者的出资不同（如普通股与优先股的区别等），相对应的不同所有者所享有的权利和承担的风险也不相同，由此形成的经济利益关系也不完全一致。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业的债权人是借入资金的提供者，企业的债务人是企业资金的占有者。企业之所以形成与债权人、债务人之间的联系，一方面是企业与其他单位在购销商品、提供劳务中所结成的资金结算关系；另一方面是企业金融市场筹资所结成的资金借贷关系。企业的债权人作为资金的提供者（贷款银行、赊销的供货商等），有权要求企业到期还本付息和到期支付货款；企业的债务人作为资金的占有者（临时借款人、赊账的客户等），也必须承担同样内容的义务。企业与债权人、债务人之间的资金结算和资金借贷关系，是企业在持续经营的资金运动中所难以避免的，也是可以利用的，企业应当依法主张自己的权利并认真履行承诺。

3. 企业与被投资单位之间的财务关系

被投资单位是接受企业投资的经济实体，当企业通过直接投资或者购买股票的间接投资方式成为被投资单位的股东后，企业就随之享有相应的权利并承担相应的风险。因此，企业与被投资单位之间的财务关系是股东与受资企业之间的权利义务关系。由于企业投资在受资企业的主权资本中是否占有控制权的差异，企业投资的

经营管理权地位也不能一概而论。一般情况下，少数股东难以直接介入被投资单位的管理层。

4. 企业与政府部门之间的财务关系

政府是维护社会正常秩序、保卫国家安全、行使政府宏观管理职能的社会管理者。企业与政府管理部门之间的财务关系是强制性的经济利益关系，体现在相关的法律中。企业必须向税务机关和其他部门依法纳税和缴纳法定费用。

5. 企业与内部各级单位之间的财务关系

在一个独立的企业组织内，内部各级单位表现为不同层次的基本生产经营部门和非生产经营部门。这些部门相互间既有分工又有合作。企业与内部各级单位之间的财务关系表现为企业内部所形成的资金结算关系。在企业实行内部经济核算制和内部经营管理责任制的条件下，基本生产经营部门各级单位之间的产品转移和劳务提供需要结算（如内部银行结算、厂币结算等），企业与各部门之间也会由于款项的划转而结算（如企业与基建部门、工会部门之间的结算等）。在企业集团内，集团公司与集团所属公司之间也经常因为业务往来形成结算关系，为此，集团公司往往建立结算中心以处理此类业务。

6. 企业与职工之间的财务关系

职工是企业的劳动者，企业与职工之间的财务关系表现为劳动报酬的资金结算关系。针对职工这个庞大的员工群体，企业需要建立相应的规章制度和考核办法，根据不同职工所提供的劳动数量、质量和业绩，按期足额支付工资、奖金、津贴，依法交纳各项社会保险。由于工资需要按月支付，数额较大，时间性严格，企业应当特别重视这项工作，以稳定职工队伍，激励职工当家做主的工作积极性，为企业创造较好的业绩。

企业财务关系揭示了企业财务的本质，因为企业财务活动是在不同主体的利益驱动下而开展的。投资者的投资利润驱动，形成了股权资本；银行的经营利润（利息收入）驱动，形成了银行信用资金；商家的商业利润驱动，形成了商业信用资金；经营者和职工的工薪收入驱动以及激励驱动，形成了活劳动；政府维持公共利益的驱动，为企业合法经营大开绿灯。由此可见，只有不同主体的不同经济利益得到保证，企业财务活动才能顺利进行。

二、企业财务管理的概念

（一）企业财务管理的定义

企业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，是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理，是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

（二）企业财务管理的特点

1. 侧重价值管理的特点

财务管理与企业其他各项管理工作相比较，侧重于价值管理。从组织财务活动到处理财务关系，都是通过资金收支、成本费用开销、利润的形成与分配而进行

的。这与侧重于使用价值管理的其他管理工作所涉及的产销量、品种、质量、劳动生产率、物资消耗等项指标形成了比较明显的区别。

2. 综合性的特点

财务管理的综合性特点一方面表现在财务工作所面对的相关指标具有一定的综合性,另一方面也表现在财务管理工作需要与其他管理工作相互配合,以保证企业的各项工作不偏离财务管理的既定目标。

3. 协调性的特点

无论是组织财务活动,还是处理财务关系,财务管理都具有较强的协调性。由于财务管理运用价值法则和货币关系配置资源,并执行各项法律和财务制度规范各利益相关者的行为,从而可以提高资源的配置效率,使不同利益主体为企业的共同利益而组合在一起。财务管理的这个特点,显示了财务管理具有较强的协调控制能力。

(三) 企业财务管理的内容

企业财务管理的内容体现在企业资金运动的全过程,包括以下5个方面:

1. 筹资管理

- (1) 筹资总额和筹资方式的选择;
- (2) 筹资所引起的资本成本、企业价值的权衡;
- (3) 筹资风险的预测和规避;
- (4) 资本结构的预测和分析;
- (5) 债务性资金的归还能力和方案分析;
- (6) 筹资方案执行中的预算控制系统的建立和运行。

2. 投资管理

- (1) 控制投资风险,选择投资项目(投资项目的可行性与不可行性研究);
- (2) 确定合理的实体投资资产结构(固定资产与流动资产的比例关系);
- (3) 结合资金周转速度对资产运行效率的管理;
- (4) 确定证券投资的合理组合(不同风险种类的证券组合);
- (5) 投资方案执行中的监督控制体系的建立和运行。

3. 资金耗费管理

资金耗费管理即资金支出和成本费用的预算与日常控制等。

4. 资金收回管理

资金收回管理即经营收入的预算与执行和应收账款的监控等。

5. 资金分配管理

资金分配管理即履行偿债责任、兼顾资本保全增值和股利分配,并将资金分配纳入财务预算控制系统等。

第二节 财务管理的目标与环节

一、企业的组织形式与财务管理目标

(一) 企业的组织形式

企业组织形式主要分为业主制、合伙制和公司制。

1. 业主制企业

业主制企业是指某一自然人独自创办的个体独资企业，这种企业往往不具有企业法人资格。

业主制企业具有如下特点：

(1) 开办简便且费用低廉，受法律约束较少。
(2) 所需资金主要是业主的个人储蓄和借款，不能以企业的名义到资本市场筹资。

(3) 业主拥有企业全部财产，对企业债务承担无限责任。

(4) 业主需要按照业主收入缴纳个人所得税。

(5) 业主制企业的经营寿命与业主的个人寿命相关联。

2. 合伙制企业

合伙制企业是指两个或两个以上的合伙人共同创办的企业。这种企业一般也不具有企业法人资格。合伙企业的合伙人按其对企业债务负有责任的程度，分为一般合伙人和有限责任合伙人两种，如图 1—1 所示。

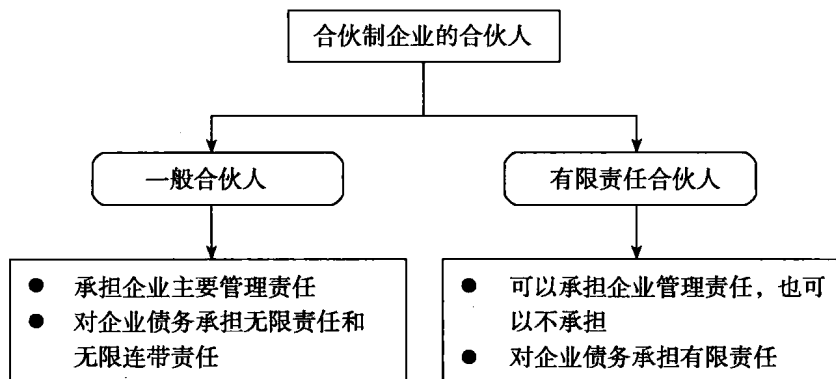


图 1—1 合伙人图示

合伙制企业具有如下特点：

(1) 开办简便且费用低廉，受法律约束较少。
(2) 所需资金主要是合伙人储蓄和借款，不能以企业的名义到资本市场筹资。
(3) 一般合伙人对企业债务承担无限责任，如果一般合伙人中有一人在企业破产时无能力承担事先规定的责任，其他一般合伙人要代替承担责任。

(4) 如果企业有盈余，有限责任合伙人按预定的比例分红，一般合伙人按合约分配其余收益，每个合伙人按照各自的所得分别缴纳所得税。

(5) 合伙企业中某个合伙人退休或死亡, 合伙企业即告解散。为了确保合伙企业的连续性, 许多合伙企业预先订立合伙人继承契约。

3. 公司制企业

公司制企业是由若干投资人共同创办的企业。这是一种具有企业法人资格的高层次的现代企业组织形式。公司制企业与个体或合伙制企业相比, 最大优点在于投资者承担有限责任、经营寿命无限、筹资渠道广泛以及股权容易转移。公司制企业主要分为两种组织形式: 股份有限公司和有限责任公司。

股份有限公司是全部注册资本由发行股票方式筹集资本的企业法人。其基本特点是:

(1) 公司的注册资本(股本)划分为金额相等的股份, 每一股东以其所持股份为限对公司承担责任, 公司以其全部资产对公司的债务承担责任。

(2) 公司经批准可以向社会发行股票, 股票可以交易或转让。

(3) 公司股东人数没有最高限制, 我国《公司法》规定, 发起人至少为 5 人(国有企业改组为股份有限公司的发起人可以少于 5 人)。

(4) 同股同权, 股东以所持有的股份享有权利。

有限责任公司是由两个以上股东共同出资、每个股东以其认缴的出资额对公司承担有限责任、公司以其全部资产对债务承担责任的企业法人。其基本特点是:

(1) 公司不发行股票, 公司的注册资本不分为等额股份, 公司向股东签发出资证明书。

(2) 公司股权的转让有严格限制。

(3) 公司限制股东人数, 我国《公司法》规定, 有限责任公司由两个以上 50 个以下股东共同出资设立(国有独资有限责任公司除外)。

(4) 股东以其出资比例享有权利, 承担义务。

(二) 企业财务管理目标

企业是投资者出资建立的以获取投资收益为目的的经济实体。企业的财务管理目标往往围绕投资者的经济收益而确立。具有代表性的企业财务管理目标有以下三种提法:

1. 利润最大化

利润是衡量企业一定期间经营成果的综合性财务指标。追求利润最大化, 不仅容易理解, 也容易在实践中贯彻实施。所以, 有不少企业愿意以最大化的利润额作为财务管理的目标。

但是, 利润最大化目标存在着如下缺陷: (1) 利润总是与一定时期相联系的, 由于货币的时间价值因素, 不同时期的等额利润是不相等的。(2) 利润最大化没有反映利润的形成与投入资本之间的关系, 由此造成不同投资规模的同行业企业之间难以比较。(3) 利润最大化忽略了风险因素, 因为高额利润的行业领域往往也隐藏着较大的风险。

2. 利润率最大化（每股利润最大化）

用利润率最大化作为财务管理的目标可以将投入与产出联系起来，避免了利润最大化的第二个缺陷；但是，仍然没有考虑到利润率发生的时间性和产生利润率所承担的风险问题。

3. 企业价值最大化（股东财富最大化）

企业是主权资本投资者的企业，企业财务管理的目标应当寻求企业主权资本投资者的最大利益。从企业主权资本投资者的经济利益出发，企业的市场价值最大化应当成为投资者财务管理的目标。从财务学的角度看，企业价值是对企业未来获利能力的评价，这种评价是由市场投资者做出的。市场投资者对企业潜在的获利能力预期越高，企业价值就越大。在企业负债水平一定的情况下，企业价值主要表现在企业的股票价格上，所以，企业价值最大化与股东财富最大化基本上是一致的。企业价值最大化作为企业财务管理目标的优点表现在：（1）充分考虑了投资资本的时间价值和风险价值，有广泛的综合性；（2）充分考虑了投资者对企业资产保值增值的要求，有直接的针对性；（3）充分考虑了克服经营管理上的短期行为的要求，有很强的前瞻性；（4）充分考虑了社会资本向优势企业流动的资源配置要求，有明确的宏观性。因此，本书采纳了这种观点。

但是，企业价值最大化作为企业财务管理的目标也存在一定的问题：（1）对于非股份制企业以及非上市公司，市场难以对企业价值做出直接评价，从而造成这些企业无法制定财务管理的企业价值目标，也无法做出客观性的评价；（2）即使是上市的股份公司，其股票市价的波动也并非与公司实际财务前景一致，非正常的影响因素也会对股票市价产生一定的作用。

二、企业的社会责任

企业的社会责任包括法定责任和道德责任。

（一）法定责任

所谓法定责任是指国家法律、法规、制度所确定的企业必须履行的社会责任。纵观世界各国，对于企业必须履行的社会责任，大都通过制定法律来要求企业承担，如税法、环境保护法、反暴利法、保护消费者权益法等。企业的法定责任具有三个基本特征：（1）明确性，即明确企业应承担哪些社会责任；（2）强制性，即强制企业承担法律条文所规定的社会责任；（3）严肃性，即对企业履行法定责任的实际情况进行严肃认真的检查监督，对违反者予以责任追究。

（二）道德责任

人类社会的维持与发展不仅需要社会各界履行法定责任，而且需要企业等社会各类组织积极、主动地承担法定责任以外的社会责任。由于承担这种责任完全出于企业的自愿，因此将这种履行社会责任的形式称为道德责任。世界各国的知名企业大都愿意主动承担一些力所能及的社会道德责任。在我国，越来越多的企业积极吸纳残疾人就业，为受灾地区捐款，帮助贫困地区的经济发展和教育事业。企业的道德责任和公民道德意识的高低往往标志着国家的文明程度，无疑这是我们应该大力

倡导的。

三、财务管理的环节

财务管理环节是企业整体财务管理工作的各个阶段。由于企业财务管理工作是一个相互配合、相互联系、周而复始的循环过程，要完整理解财务管理的各个环节，就需要了解财务管理循环过程。企业财务管理循环图见图 1—2。

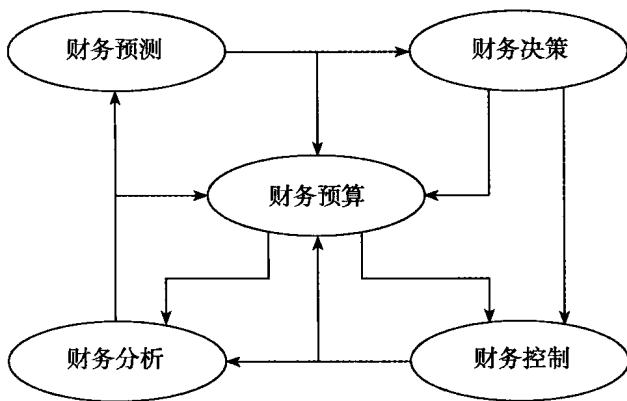


图 1—2 企业财务管理循环图

企业财务管理循环图揭示了以下事实：

（一）财务预测是财务管理循环的起点阶段

在企业财务管理活动中，财务预测往往不是孤立进行的，也就是说，财务预测需要与市场预测、生产预测结合进行。由于财务预测是财务决策的前提，也是财务预算的原始依据，因此，预测信息的多样本采集和因素的变动性预测分析就显得非常必要。如果财务预测只偏重于一种事态倾向，可能导致无效预测或者错误预测，其后果是不言而喻的。由此可见，财务预测对财务管理工作发挥着信息保障作用。

（二）财务决策是财务管理循环的重点阶段

财务决策不允许失误！这是市场竞争严酷现实的警告。保证决策正确性的措施就是要实行决策的科学论证。为此，需要充分调动和发挥利益相关者的关注权。在财务决策的相关内容中，筹资决策的影响重于股利分配决策的影响，投资决策的影响重于筹资决策的影响。因此，投资决策慎之又慎，这是企业家的普遍共识。

（三）财务预算是财务管理循环的行动指南

财务预算是企业财务管理的战术安排，需要具备可操作性、灵活性、激励性和约束性的基本特征。在以人为本的企业文化中，财务预算与经济责任应当成为合理的“搭档”。只有将财务预算真正作为企业全体员工的既定任务，才能使财务管理循环在有效性的框架内运行；如果失去预算的严肃性或者不具备严格要求的约束，企业员工的内在潜能就很难自动释放出来。

（四）财务控制是财务管理循环的执行阶段

管理控制是延续不断、反复发生的过程，在这个过程中，管理者力争在特定的期限内，以经济、有效的方式完成各项既定目标。由于财务控制指标的综合性对某

个经营部门或者经营岗位不具有明确性，因此将财务上的大指标划分为小指标，将综合指标划分为具体指标是实施科学控制的首要工作。

财务控制的成功与否和授权是否适当紧密相关。企业经营者如果对下级管理者授权过度，就可能造成放弃控制权而最终无法驾驭全局的局面；企业经营者如果对下级管理者授权不足，则可能造成下级管理者无所事事和处于事事请示的状态中。所以，财务控制权必须适应企业的业务类型和财务管理组织结构，形成事事有人管的权责统一的控制系统。

（五）财务分析是财务管理循环承上启下的评价总结

财务分析是以企业财务报告反映的财务指标为主要依据，对企业财务状况进行评价的财务管理业务手段。财务分析按其分析主体可以划分为内部分析和外部分析。内部分析是由企业经营者及其财务管理专职人员所进行的分析；外部分析主要是投资人、债权人及其他人所进行的分析。由于上述财务分析主体的立场不同，财务分析的重点也不尽相同。

在正常情况下，企业经营者的财务分析是比较全面的。企业偿债能力、盈利能力、营运能力以及综合财务状况和未来财务预期都体现了企业利益相关者的共同关注。经营者通过财务分析，可以为下一轮财务管理循环提出应当解决的问题，使企业财务预测、财务预算等各项工作开展得更加科学合理。

总之，财务管理循环的有效性依赖于财务管理各个环节的工作效率，而工作效率的提高是不同利益相关者和谐相处的结果。财务管理循环的关键在于协调企业利益相关者的经济利益关系，从而为提高管理效率创造出良好的机制。

第三节 财务管理的环境

一、财务管理的外部环境

（一）法律环境

市场经济是法制经济，企业的财务活动必须在法律框架内进行，企业的财务关系也要通过法律进行规范。

1. 企业组织法律规范

组建不同的企业组织，需要依照相应的企业组织法律。《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国合伙企业法》和《中华人民共和国个人独资企业法》为建立公司制企业、合伙制企业、业主制企业提供了企业组织法和企业行为法。除此之外，《中华人民共和国全民所有制工业企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》也适应了传统国有工业厂家和吸引外资直接投资的需要。

2. 税收法律规范

税收法律包括三类：（1）所得税法；（2）流转税法；（3）其他税法。

由于税负直接减少了企业的经济利益，构成企业财务的重要影响因素，企业财务人员必须精通所在企业所涉及的各项税法条款，避免工作失误所造成的损失。