

第一章

总 论

【重点提示】

通过本章学习,要求掌握财务管理的内容、财务管理目标的主要理论形式、利益冲突的协调、金融环境;熟悉财务管理的概念、财务管理的职能、财务管理环境的概念;了解经济环境、法律环境。

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的概念

任何企业的生产经营活动,都是运用人力、资金、物资与信息等各项生产经营要素来进行的,其中财务活动是非常重要的一个方面,与之对应,在企业管理中就必然存在对财务活动的管理。

社会商品是使用价值和价值的统一体,资金是企业生产经营过程中商品价值的货币表现,在企业生产经营过程中,劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售,使转移价值和新创造的价值得以实现,这便是资金的运动。在资金运动过程中,随着价值的转移与新价值的创造,必然会发生人与人之间的经济利益关系。企业的财务活动是企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。因此,企业财务管理就是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

二、财务管理的内容

(一) 财务活动

企业的基本活动是从资本市场上筹集资金,投资于生产性经营资产,并运用这些资产进行生产经营活动,取得利润后用于补充权益资本或者分配给股东。因此,企业的基本活

动可以分为筹资、投资、分配和资金营运活动四个方面。

1. 筹资活动

企业的创建和经营活动的开展首先必须筹集一定数量的资金，这是企业从事生产经营活动的前提。企业从各种渠道以各种形式筹集一定数额的资金是资金运动的起点。筹资活动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。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；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，以降低筹资成本和风险，提高企业价值。

企业资金来源包括所有者投入资金和债权人投入资金两部分，前者属于企业的所有者权益，形成权益资金；后者属于企业的债权人权益，形成负债资金。企业筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息、支付股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出。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。

2. 投资活动

企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括对内投资和对外投资；狭义的投资仅指对外投资。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。

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收益，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，以提高投资效益、降低投资风险。

3. 分配活动

企业通过投资过程（包括对内投资和对外投资）和资金的营运活动可以实现资金的增值。企业在取得各种收入后，必然对资金进行分割和分派。对资金进行分割和分派是有先后顺序的。首先，在补偿成本后要依法纳税；其次，要用来弥补亏损，提取公积金；最后，要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配引起的财务活动。

另外，随着分配过程的进行，资金或者退出企业或者留存企业，必然会影响到企业资金的规模和结构，作为盈余公积的资金继续留在企业内部，为企业的持续发展提供保证，而分配资金则退出了企业。股利分配决策的核心问题是协调解决企业与利益相关者、企业近期与远期利益之间的矛盾。因为若当期股利分配过多会影响企业未来的发展；分配过少又将导致股东近期利益难以满足。因此，企业必须依据一定的法律原则、行业状况、公司实际情况，合理确定分配规模和分配方式，以确保企业取得最大的长期效益。

4. 资金营运活动

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。首先，企业要采购材料或商品，以便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，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；最后，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取商业信用等方式来筹集所需资金。上述活动产生的企业资金收支，即为

企业日常经营引起的财务活动。

企业在营运过程中,必须考虑如何加速资金周转,提高资金的利用效率。因为,在一定时期内,资金周转越快,资金的利用效率越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。

上述资金筹集活动、投资活动、资金营运活动和分配活动是相互联系、相互依存的,正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动,这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

(二) 财务关系

企业在筹资、投资、资金营运及利润分配等财务活动中,必然与企业的利益相关者之间发生广泛的经济利益关系,这种经济利益关系也称财务关系,主要包括以下几个方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业的投资者也即企业的所有者,要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。投资者是企业最重要的利益相关者,因为其拥有企业的所有权。

投资者的所有权主要体现在:(1) 对企业进行一定程度的控制或施加影响;(2) 参与企业的利润分配;(3) 享有剩余财产索取权;(4) 承担一定的经济法律责任等方面。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业与被投资单位之间的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金以购买其他企业股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,企业的经营规模和经营范围不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,依据其对被投资单位的出资份额,可以独资、控股、参股等形式参与被投资单位的经营管理和利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业筹资的过程中除投资者投入权益性资金外,还向债权人借入负债性资金,以便降低企业资本成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有:债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金,要按约定的利率,及时向债权人支付利息,债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系,体现的是债务与债权的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指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所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

5. 企业与政府之间的财务关系

这主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。企业

与国家之间的财务关系主要体现在两方面：一是国家为了实现其职能，以社会管理者的身份无偿参与企业收益的分配。企业必须按照法律规定向国家缴纳各种税费，包括所得税、流转税、资源税、财产税、行为税、教育费附加等。二是国家作为投资者，通过其授权部门或机构以国有资产向企业投入资本，并根据其比例参与企业利润的分配。前者体现的是强制的、无偿的分配关系，后者体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指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所形成的经济关系。企业内部各单位之间既分工又合作，共同形成一个完整的生产经营系统。企业内部每个单位都是一个相对独立的子系统，各子系统既要履行各自独立的职能，又要相互协调、配合，从而实现企业既定的生产经营目标。在企业内部经济核算制和企业内部经营责任制的条件下，企业供、产、销各部门以及各生产单位之间相互提供产品和劳务，要按内部转移价格进行核算，以便考察、评估各单位的工作业绩。企业在实行内部经济核算制和内部经营责任制的条件下，企业供、产、销各部门以及各生产单位之间，相互提供产品和劳务也要进行计价结算，形成财务关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者，它们以自身提供的劳动作为参与企业分配的依据。企业要根据劳动者提供的劳动数量和质量，用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴、奖金等劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

三、财务管理的职能

财务管理职能是随着财务管理实践和管理理论的发展而不断演变的，自从财务管理作为企业管理的一个独立部分被广泛应用以来，其所体现出的特有职能取得了迅速发展。在管理实践活动较简单、管理理论处于初级阶段之时，财务管理职能的发挥受到限制，人们对它的认识也较狭窄；在管理实践活动变得复杂并出现了新的管理理论之后，财务管理职能才得以充分发挥，人们对它的认识也才更加全面和深刻。现代财务管理理论认为财务管理的职能主要有：

（一）财务决策

财务决策是指企业财务人员根据企业经营目标和财务管理目标的总体要求，从若干个可供选择的财务活动方案中选择最优方案的过程。财务决策程序一般包括：

- （1）确定财务决策目标；
- （2）制定可实现目标的各种方案；
- （3）评价和比较各种方案；
- （4）选择实现目标的最优方案。

（二）财务计划与预算

1. 财务计划

财务计划是指财务人员对企业未来一定时期内现金流量、经营成果和财务状况所做的数量预测，包括资金需要量计划、成本和费用计划、材料采购计划、生产和销售计划、利

润计划、财务收支计划等。

财务计划的编制程序一般包括：

- (1) 根据企业发展规划，制订财务收支的总体规划；
- (2) 对需要和可能发生的支出进行协调，实现综合平衡；
- (3) 根据协调结果，制订可执行的具体计划。

2. 财务预算

财务预算是企业在预测、决策的基础上，以数量和金额的形式反映企业未来一定时期内投资、筹资、经营等财务活动的具体计划，是为实现企业目标而对各种资源和企业活动做的详细安排。

企业编制预算，一般应按照“上下结合、分级编制、逐级汇总”的程序进行。

(三) 财务控制

财务控制是在财务管理的过程中，利用有关信息和特定手段，对企业财务活动所施加的影响或进行的调节。实行财务控制是落实预算任务、保证预算实现的有效措施。财务控制程序一般包括：

- (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) 分析执行情况，提供考核基础。

(四) 财务分析

财务分析是根据企业财务报表等信息资料，采用专门的方法，系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来发展趋势的过程。进行财务分析时，根据分析任务的不同，一般要经过以下程序：

- (1) 确立分析标准；
- (2) 搜集、整理并核实信息资料；
- (3) 采用专门方法分析确定分析目标；
- (4) 做出分析结论。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标概述

目标是灯塔在茫茫大海引导着巨轮的航向；目标是个人努力的方向，同样也赋予企业前进的方向与动力，要做好一个企业财务管理工作，首先要明确什么是企业财务管理目标。

财务管理目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，是评价企业理财活动是否合理、有效的基本标准，它决定着财务管理理论体系中的基本要素和行为导向。它既是企业理财活动所希望实现的结果，又是财务管理实践中进行财务决策的出发

点和归宿。

从根本上说,财务管理的目标取决于企业生存的目的或企业目标,取决于特定的社会经济模式,制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的驱动力。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制,科学设置财务管理目标,对优化企业理财行为,实现财务管理的良性循环,具有重要意义。在现行的市场经济的条件下,企业的组织结构不断完善,公司制企业是现行最主要的企业组织形式,因此对于财务管理目标的研究主要集中在公司制企业财务管理的目标,包括利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化、企业价值最大化等目标。

(一) 利润最大化

利润最大化即假定在企业的投资预期收益确定的情况下,财务管理行为朝着有利于企业利润最大化的方向发展,利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。

以利润最大化作为财务管理的目标是有一定道理的: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,在商品经济条件下,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;三是只有每一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。

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。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。但是利润最大化作为财务管理的目标也存在一些缺陷:

- (1) 没有考虑利润实现的时间,即没有考虑货币时间价值。
- (2) 没能有效地考虑风险问题。这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润。
- (3) 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的比较。
- (4) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展,如忽视产品开发、人才培养、生产安全、技术设备更新和履行社会责任等。应该看到,将利润最大化作为企业财务管理的目标,只是对经济效益的浅层次的认识,存在一定的片面性,所以现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。

(二) 每股收益最大化

这种观点认为,应该把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察。以每股收益最大化作为财务管理的目标可以克服利润最大化目标不能反映企业获取的利润额同投入资本额之间的投入产出相比较的缺陷;有利于正确衡量企业经济效益水平,评价企业经营状况、盈利能力和发展前景;有利于不同资本规模的企业间或同一企业不同时期之间的比较分析,从而为决策提供更有针对性的资料信息。然而,同利润最大化目标一样,每股收益最大化目标仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

（三）股东财富最大化

持此观点的学者认为，企业的经营就是要为其所有者——股东带来更多的财富，从而将其作为管理的根本目标。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。因此，在资本市场中，股东财富最大化经常被演绎为股票价格最大化，这种观点曾被西方的一些经济学家提出。例如：本顿·E·盖普教授指出，股东财富最大化是用公司股票的市场价格来计量的。诺斯教授等也曾明确指出，财务管理的目标就是要使每股股票的目前价值极大化。

1. 股东财富最大化的优点

与利润最大化目标相比，股东财富最大化目标有以下优点：

- （1）考虑了风险因素，因为风险的高低，会对股票价格产生重要影响。
- （2）在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为，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）对于上市公司而言，比较容易量化，便于考核和奖惩。

2. 股东财富最大化的缺点

- （1）它只适用于上市公司，对非上市公司则很难适用。
- （2）它只强调股东的利益，而对企业其他相关者的利益重视不够。
- （3）股票价格受多种因素影响，并非都是公司所能控制的，把不可控因素引入理财目标是不合理的。

尽管股东财富最大化存在上述缺点，但如果一个国家的证券市场高度发达，市场效率极高，上市公司可以把股东财富最大化作为财务管理的目标。

（四）企业价值最大化

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营，采用最优的财务政策，充分考虑货币的时间价值和风险与收益的关系，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。企业价值不是简单地等同于账面资产总价值，而是企业全部资产的市场价值，是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。企业价值反映了企业潜在或预期获利能力，这种观点充分考虑了货币时间价值和风险因素。

多边治理公司理论认为，企业是利益相关者的集合体，利益相关者都被认为是企业利益的贡献者和分享者，包括企业的员工、客户、供应商、债权人和所有者，企业进行经营活动必然会得到以上利益相关者的拥戴和支持，企业的持续发展就有了保证。所以企业在追求自身价值最大化、保持可持续发展过程中必须考虑各利益相关者的利益。

企业价值最大化看似简单，实际具有丰富的内涵，其基本思想是将企业长期稳定发展摆在首位，强调在企业价值增长中满足各方利益关系，具体内容包括以下几个方面：

- （1）强调风险与收益的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围之内。
- （2）创造与股东之间的利益协调关系，努力培养安定性股东。
- （3）关心本企业普通职工利益，创造优美和谐的工作环境。
- （4）不断加强与债权人的联系，重大财务决策请债权人参加讨论，培养可靠的资金供应者。
- （5）关心客户的利益，在新产品的研制和开发上有较高投入，不断推出新产品来满足顾客的要求，以便保持销售收入的长期稳定增长。
- （6）讲求信誉，

注意企业形象的宣传。(7) 关心政府政策的变化, 努力争取参与政府制定政策的有关活动, 以便争取出台对自己有利的法规。

由此可见, 以企业价值最大化作为财务管理的基本目标, 其优点是非常明显的: (1) 该目标考虑了货币的时间价值和投资的风险价值, 有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等。(2) 该目标反映了对企业资本保值增值的要求, 从某种意义上说, 股东财富越多, 企业市场价值就越大, 追求企业价值最大化的结果可促使企业资本保值或增值。(3) 该目标有利于社会资源合理配置。(4) 该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为。因此, 企业价值最大化的观点体现了对经济效益的深层次认识, 它是现代财务管理的最优目标。所以, 应以企业价值最大化作为财务管理的基本目标, 并在此基础上, 确立财务管理的理论体系和方法体系。

如同从利润最大化向股东财富最大化转变一样, 从股东财富最大化向企业价值最大化的转变是财务管理目标理论的又一次飞跃。

1. 企业价值最大化扩大了考虑问题的范围

现代企业理论认为, 企业是多边契约关系的总和, 包括股东、债权人、经理阶层和一般职工等。对企业的发展而言, 缺一不可。各方都有自身的利益, 共同参与构成企业的利益制衡机制, 如果试图通过损伤一方利益而使另一方获利, 结果会导致矛盾冲突, 出现诸如职工罢工、债权人拒绝提供贷款、股东抛售股票、税务机关提出罚款等, 这些都不利于企业的发展。从这个意义上说, 股东财富最大化容易仅仅考虑股东利益, 忽略了其他关系人的利益, 而企业价值最大化正好可以弥补股东财富最大化的不足。

2. 企业价值最大化注重在企业发展中考虑各方利益关系

从上述论述可以看出, 合理的财务管理目标必须考虑与企业有契约关系的各个方面, 但如何考虑仍是一个十分重要的问题。企业价值最大化是在发展中考虑问题, 在企业价值的增长中来满足各方利益。如果我们把企业的财富比作一块蛋糕, 这块蛋糕可以分为几个部分, 分属于企业契约关系的各方——股东、债权人、职工等。从逻辑关系上来看, 当企业财富总额一定时, 各方的利益是此消彼长的关系, 而当企业的财富增加后, 各方利益都会有所增加, 各种契约关系人的利益都会较好地得到满足, 这又有利于企业财富的增加, 实现财务管理的良性循环。

二、利益冲突的协调

一个企业同时拥有不同的利益相关者, 这些利益相关者之间常常存在利益冲突, 从而出现不协调的行为, 如不加以解决, 就会影响整体财务目标的实现。在这些不同利益主体的冲突中最主要的有以下几种矛盾, 需要加以重点协调。

(一) 所有者与经营者的利益冲突与协调

在现代企业中, 由于两权分立, 所有权和管理权分别由所有者和经营者所有, 作为所有者, 其利益在于企业价值最大化; 作为经营者, 则希望高报酬、多闲暇、少劳动。显然这两种利益主体之间的利益存在冲突。所有者与经营者之间的这种利益冲突常常会导致经营者采取背离所有者目标的行为, 如工作不努力、挥霍股东的财产等行为。为了解决这一

矛盾,所有者应将经营者的报酬与绩效挂钩,并辅以必要的监督措施。可供选择的措施有以下几种:

1. 激励

激励即将经营者的报酬与绩效挂钩,使经营者能够分享企业增加的财富,从而激励其努力工作。对经营者可以采取短期激励为主的现金奖励措施,也可以采取以长期激励为主的股权激励措施。

2. 接收

这是一种通过市场来约束经营者的办法,如果经营者经营决策失误、管理不力,导致企业的生产经营每况愈下,该公司就有可能被其他公司强行接收或兼并,经营者便会因此自动被解聘。因此,经营者为了避免这种接收,必然会采取一切措施以提高公司股票市价。

3. 解聘

这是一种通过所有者约束经营者的办法,所有者对经营者予以监督,如果经营者未能达到所有者的预期,就解聘经营者。经营者因害怕被解聘而被迫努力工作,实现财务管理目标。

(二) 所有者与债权人的利益冲突与协调

所有者的财务目标与债权人期望实现的目标发生冲突的表现通常有以下几种情况:一是所有者可能未经债权人同意,要求经营者将债权人资金投资于比债权人预计风险更高的项目,从而增大债权人的资金收回的风险。二是所有者未征得债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新贷款,致使企业偿债风险增大,旧债券或老债务的价值相应降低。

债权人为了防止其利益被伤害,除了寻求立法保护外,通常采用的方法还有:

(1) 在借款合同中,加入限制性条件。如规定借款的使用用途、借款的担保条款和借款的信用条件;规定不得举借新债或限制举借新债的数额等。

(2) 当债权人发现企业有侵蚀其债权意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款,以保护自身的权益。

第三节 财务管理的环境

一、财务管理环境的概念

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件和因素的统称。

企业财务管理环境可以分为宏观环境和微观环境,企业财务管理的**微观环境**是指影响企业财务活动的各种微观因素,如企业的组织形式、经营状况、资本供应状况、企业文化、管理者水平等。微观环境是作为企业内部的、影响企业财务活动的客观条件而存在的。**宏观环境**是指影响财务活动的各种宏观因素,如政治因素、经济因素、法律因素、金

融市场等。宏观环境是作为企业外部的、影响企业财务活动的客观条件而存在的。企业是整个社会经济系统的一个基本单元或组成细胞,社会经济环境是企业经济发展的土壤。

本节重点介绍企业的宏观环境,即企业的经济环境、金融环境、法律环境。

二、经济环境

经济环境是影响企业财务管理的重要环境,影响财务管理的经济环境因素主要包括经济周期、经济发展水平、经济政策和通货膨胀等。

(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,这种循环叫作经济周期。资本主义经济周期是人们所共知的现象,西方财务学者曾探讨了经济周期中的经营理财策略。各经济周期中的经营理财策略,如图 1-1 所示。

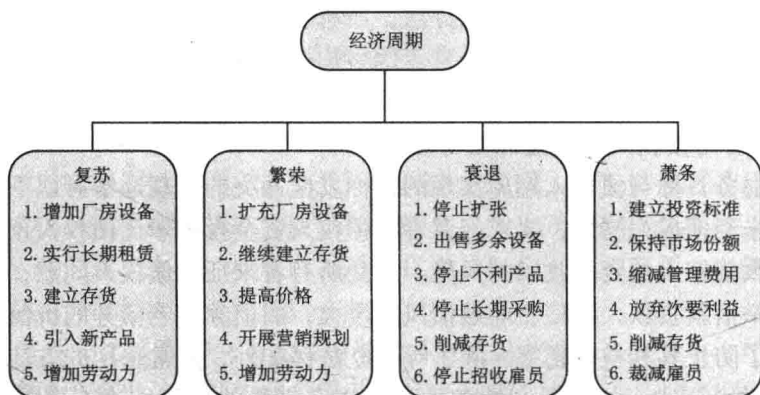


图 1-1 各经济周期中的经营理财策略

以雷曼兄弟的破产为标志的 2008 年经济危机,至今仍然影响着世界的经济格局,失业率居高不下、通货膨胀、经济泡沫等一系列经济衰退现象严重。随着世界经济一体化的发展,受发达经济体的经济周期影响,我国的经济发展也受到了很大的影响,物价上涨、筹资困难、热钱流入等一系列经济行为影响着我国的企业。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之道。

(二) 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。

(三) 经济政策

我国经济政策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运行,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等。

(四) 通货膨胀

通货膨胀是指在纸币流通条件下,因货币供给大于货币实际需求,也即现实购买力大于产出供给,导致货币贬值,而引起的一段时间内物价持续而普遍地上涨现象,其实质是**社会总需求大于社会总供给**(供远小于求)。促退论认为:通货膨胀与经济增长负相关,不仅不会促进经济增长,还会损害经济的发展。较长期的通货膨胀会增加生产性投资的风险和经营成本,导致生产性投资下降。通货膨胀会降低投资成本,诱发过度的投资需求,从而迫使金融机构加强信贷配额,降低金融体系的效率。持续的通货膨胀最终可能迫使政府采用全面的价格管制措施,降低竞争性和经济活力。

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,造成企业资金流失。
- (3) 引起投资人风险上升,加大企业的资本成本。
- (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;与供应商签订长期购货合同,以减少物价上涨造成的损失;与客户签订短期销货合同,以增加销售价格上升带来的收益;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等。

三、金融环境

金融环境是资金融通的场所,是由资金供给者和资金需求者形成的交易场所。企业从事投资和经营活动是离不开资金的。而资金的取得,除了自有资金外,主要依靠金融环境取得。金融政策的变化必然影响企业的筹资、投资和资金运营活动等。所以,金融环境是企业最为主要的环境因素。影响财务管理的金融环境因素主要包括:金融机构、金融工具、金融市场和利率。

(一) 金融机构

我国的金融机构由银行和非银行金融机构组成。

1. 银行

我国的银行体系由中央银行、商业银行和政策性银行组成。

- (1) 中央银行。中央银行的职能由中国人民银行履行,中国人民银行作为我国的中

中央银行享有货币（人民币）发行的垄断权，它是货币发行的银行；中国人民银行代表政府管理全国的金融机构和金融活动，经理国库，是政府的银行；中国人民银行作为最后贷款人，在商业银行资金不足时，向其发放贷款，是银行的银行。中国人民银行的性质决定了它的特殊地位。根据法律规定，它在国务院的领导下依法独立执行货币政策，履行职责，开展业务，不受各级政府部门、社会团体和个人行为干涉。中国人民银行具有相对独立性，主要体现在：财政不得向中国人民银行透支；中国人民银行不得直接认购政府债券，不得向各级政府贷款，不得包销政府债券。

中国人民银行的职责：①根据《中国人民银行法》及“三定”方案的规定，中国人民银行具有依法制定和执行货币政策，维护支付、清算系统的正常运行等 14 项职责。②依法制定和执行货币政策，包括发行人民币，管理人民币流通，管理存款准备金、基准利率，对商业银行发放再贷款和再贴现，合理操作公开市场业务。③监督管理银行间同业拆借市场和银行间债券市场、银行间外汇市场、黄金市场。④防范和化解系统性金融风险，维护国家金融稳定。⑤发行人民币，管理人民币流通。中国人民银行是国家法律规定的唯一的发行银行，负责人民币的发行和流通管理工作，除此之外，任何组织或个人不得以任何名义在国内市场发行货币。⑥经理国库。中国人民银行北京有 1 个总部，在上海也有 1 个总部。中国人民银行所属的分支机构目前有 9 个分行，有 2 个营业管理部。

（2）商业银行。商业银行是以经营存款、贷款和金融服务为主要业务，以营利为经营目标的金融企业。与其他金融机构相比，吸收活期存款，创造信用货币，是商业银行最明显的特征。正是这一点，使商业银行具有特殊的职能，它们的活期存款构成货币供给或交换媒介的重要组成部分，也是信用扩张的重要源泉。因此，通常人们又称商业银行为存款货币银行。在我国的金融体系中，银行业一直占据着主要地位，商业银行是我国金融业的主体，以银行信贷为主的间接筹资在社会总筹资中占主导地位，在支持经济发展、促进结构调整和维护社会稳定等方面，发挥着越来越重要的作用。

目前，我国的商业银行体系可分为：①国家控股的四大商业银行。国家控股的商业银行在我国商业银行体系中处于主体地位，是从国家专业银行演变而来的，包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行。②股份制商业银行，1987 年 4 月，重新组建后的交通银行正式对外营业，成为新中国成立以来的第一家股份制商业银行。随后，又成立了深圳发展银行、中信实业银行、中国光大银行、华夏银行、招商银行、广东发展银行、兴业银行、上海浦东发展银行、中国民生银行等新兴股份制商业银行。股份制商业银行采取了股份制的企业组织形式，股本金来源除了国家投资外，还包括境内外企业法人投资和社会公众投资。③城市商业银行，目前我国共有近 200 家城市商业银行，随着我国经济发展的需要，城市商业银行还将得到进一步发展。④农村商业银行。我国首家股份制农村商业银行于 2001 年 11 月 28 日在江苏省的张家港、常熟、江阴组建完成。在农村信用社基础上改制组建股份制商业银行，是中国农村金融体系改革的一大突破。⑤外资商业银行。目前，我国境内设立的外资银行可分为四类：一是外资独资银行，是指在中国境内注册，拥有全部外国资本股份的银行；二是中外合资银行，是指在中国境内注册、拥有部分外国资本股份的银行；三是外国银行在中国境内的分行；四是外国银行驻华代表机构。

（3）政策性银行。政策性银行也有其特征，主要表现在：一是政策的控制性，政策

性银行的资本金一般由政府财政拨付。二是经营目标的非营利性。三是融资原则的非商业性。政策性银行有其特定的资金来源,主要依靠发行金融债券或向中央银行举债,一般不面向公众吸收存款。四是业务范围的确定性。政策性银行有特定的业务领域,不与商业银行竞争。

我国设立的三家政策性银行分别是国家开发银行、中国进出口银行以及中国农业发展银行。

2. 非银行类金融机构

目前我国的非银行类金融机构有:①保险公司,主要经营保险业务,包括财产保险、责任保险、保证保险和人身保险。②信托投资公司,主要是以受托人的身份代人理财,主要业务有经营资金和财务委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询以及投资等。③证券机构,指从事证券业务的机构,包括证券公司、证券交易所和登记结算公司。④财务公司,类似于投资银行。⑤金融租赁公司,指办理融资租赁业务的公司组织,主要业务有动产和不动产的租赁、转租赁、回租赁等。

(二) 金融工具

金融工具是指在金融市场中可交易的金融资产,又称交易工具,它是证明债权与债务关系,并据以进行货币资金交易的合法凭证,是货币资金或金融资产借以转让的工具。

1. 金融工具分类

(1) 按期限长短,金融工具可划分为货币市场金融工具和资本市场金融工具。前者期限短,一般为1年以下,如商业票据、短期公债、银行承兑汇票、可转让大额定期存单、回购协议等;后者期限长,一般为1年以上,如股票、企业债券、国库券等。

(2) 按发行机构,金融工具可划分为直接融资工具和间接融资工具。前者如政府、企业发行或签署的国库券、企业债券、商业票据、公司股票等;后者如银行或其他金融机构发行或签发的金融债券、银行票据、可转让大额定期存单、人寿保险单和支票等。

(3) 按投资人是否掌握所投资产品的所有权,金融工具可划分为债权凭证与股权凭证。

(4) 按金融工具的职能,金融工具可划分为股票、债券等投资筹资工具和期货合约、期权合约等保值投资工具等。

2. 金融工具的基本特征

(1) 流动性。**流动性**是指金融资产在转换成货币时,其价值不会蒙受损失的能力。除货币以外,各种金融资产都存在着不同程度的不完全流动性。其他的金融资产在没有到期之前要想转换成货币的话,或者打一定的折扣,或者花一定的交易费用。一般来说,金融工具如果具备下述两个特点,就可能具有较高的流动性:第一,发行金融资产的债务人信誉高,在已往的债务偿还中能及时、全部履行其义务。第二,债务的期限短。这样它受市场利率的影响很小,转现时所遭受亏损的可能性就很少。

(2) 风险性。**风险性**是指投资于金融工具的本金是否会遭受损失的风险。风险可分为两类:一类风险是债务人不履行债务的风险。这种风险的大小主要取决于债务人的信誉以及债务人的社会地位。另一类风险是市场的风险,这是金融资产的市场价格随市场利率的上升而跌落的风险。当利率上升时,金融证券的市场价格就下跌;当利率下跌时,金融

证券的市场价格就上涨。证券的偿还期越长,则其价格受利率变动的影响越大。一般来说,本金安全性与偿还期成反比,即偿还期越长,其风险越大,安全性越小。

(3) 收益性。**收益性**是指金融工具能定期或不定期给持有人带来收益的特性。金融工具收益性的大小,是通过收益率来衡量的,其具体指标有名义收益率、实际收益率、平均收益率等。

一般情况下,流动性与风险性、收益性呈反方向变动;风险性与收益性呈同方向变动。

(三) 金融市场

金融市场按组织方式的不同可划分为两部分:一是有组织的、集中交易的场内交易市场,即证券交易所,它是证券市场的主题和核心;二是非组织化的、分散的场外交易市场,它是证券交易所的必要补充。下面主要对第一部分市场的分类作介绍。

1. 按期限划分为短期金融市场和长期金融市场

短期金融市场,又称货币市场,是指以期限1年以内的金融工具为媒介,进行短期资金融通的市场。其主要特点有:(1) 交易期限短;(2) 交易目的是满足短期资金周转的需要;(3) 所交易的金融工具具有较强的货币性。

长期金融市场,又称资本市场,是指以期限1年以上的金融工具为媒介,进行长期性资金交易活动的市场。其主要特点有:(1) 交易的主要目的是满足长期投资性资金的需求;(2) 收益较高、流动性较差;(3) 资金借贷量大;(4) 价格变动幅度大。

2. 按证券交易的方式和次数分为初级市场和次级市场

初级市场,又称一级市场或发行市场,是指新发行证券的市场,这类市场使预先存在的资产交易成为可能。

次级市场,又称二级市场或流通市场,是指现有金融资产的交易场所。初级市场我们可以理解为“新货市场”,次级市场我们可以理解为“旧货市场”。

3. 按金融工具的属性分为基础性金融市场和金融衍生品市场

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。

金融衍生品市场是指以金融衍生产品为交易对象的金融市场。所谓金融衍生品,是一种金融合约,其价值取决于一种或多种基础资产或指数,合约的基本种类包括远期、期货、掉期(互换)、期权以及具有远期、期货、掉期(互换)、期权中一种或多种特征的结构化金融工具。

除上述分类外,金融市场还可以按交割方式分为现货市场、期货市场和期权市场;按交易对象分为票据市场、证券市场、衍生工具市场、外汇市场、黄金市场等;按交易双方在地理上的距离而划分为地方性的、全国性的、区域性的金融市场和国际金融市场。

(四) 利率

利率,是利息占本金的百分比指标。从资金的借贷关系看,利率是一定时期运用资金资源的交易价格。资金作为一种特殊商品,以利率为价格标准的融通,实质上是资源通过利率实行的再分配,同时利率又是金融市场上调节资本供求,引导资本合理流动的主要杠杆。这是因为,在金融市场上利率是资本商品的“价格”。利率的高低取决于社会平均利

润率和资金供求关系,但是利率又会对资金供求和资金流向起着重要的调节作用。当资金供不应求时,利率上升,既加大了资金供应又减少了资金需求;当资金供过于求时,利率下降,既减少了资金供应又扩大了资金需求。因此,利率在资金分配及企业财务决策中起着重要的作用。

1. 利率的种类

利率可按照不同的标准进行分类:

(1) 按利率与市场资金供求情况的关系,分为固定利率和浮动利率。**固定利率**是指在借贷期内固定不变的利率。受通货膨胀的影响,实行固定利率会使债权人利益受到损害。**浮动利率**是指在借贷期内可以调整的利率。在通货膨胀条件下采用浮动利率,可使债权人减少损失。

(2) 按利率形成机制不同,分为市场利率和官方利率。**市场利率**是指根据资金市场上的供求关系,随着市场而自由变动的利率。**官方利率**是指由政府金融管理部门或者中央银行确定的利率。

(3) 按利率水平是否剔除通货膨胀因素,分为实际利率与名义利率。**实际利率**是指剔除通货膨胀因素的利率,即物价不变,从而货币购买力不变条件下的利息率。**名义利率**是指没有剔除通货膨胀因素的利率,即包括补偿通货膨胀风险的利率。例如,假定某年度物价没有变化,某甲从某乙处取得1年期的1万元贷款,年利息额500元,实际利率就是5%。但物价不变这种情况在当今世界的现实经济生活中是少见的,而物价不断上涨则是一种普遍的趋势。如果某一年的通货膨胀率为3%,某乙年末收回的1万元本金实际上仅相当于年初的9700元,本金损失率近3%。为了避免通货膨胀给本金带来的损失,假设仍然要取得5%的利息,那么粗略地计算,某乙必须把贷款利率提高到8%。这样,才能保证收回的本金和利息之和与物价不变以前的相当。这个8%的利率就是名义利率。

(4) 按利率之间的变动关系,分为基准利率和套算利率。**基准利率**又称基本利率,是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。所谓起决定作用,是指这种利率变动,其他利率也相应变动。因此,了解基准利率水平的变化趋势,就可以了解全部利率的变化趋势。基准利率在西方通常是中央银行的再贴现率,在我国是中国人民银行对商业银行贷款的利率。**套算利率**是指在基准利率确定后,各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点而换算出的利率。例如,某金融机构规定,贷款AAA级、AA级、A级企业的利率,应分别在基准利率基础上加0.5%、1%、1.5%,加总计算所得的利率便是套算利率。

2. 利率的一般计算公式

正如任何商品的价格均由供应和需求两方面来决定一样,资金这种特殊商品的价格——利率,也主要是由供给与需求来决定。但除这两个因素外,经济周期、通货膨胀、国家货币政策和财政政策、国际经济政治关系、国家利率管制程度等,对利率的变动均有不同程度的影响。因此,资金的利率通常由纯利率、通货膨胀补偿率(或称通货膨胀贴水)和风险报酬率组成。利率的一般计算公式可表示如下:

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险报酬率}$$

纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的社会平均资金利润率;**通货膨胀补偿率**是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力,为补偿其购买力损失而要求提高的利

率；**风险报酬率**包括违约风险报酬率、流动性风险报酬率和期限风险报酬率。其中：违约风险报酬率是指为了弥补因债务人无法按时还本付息而带来的风险，由债权人要求提高的利率；流动性风险报酬率是指为了弥补因被投资人资产流动性不好而带来的风险，由投资人要求提高的利率；期限风险报酬率是指为了弥补因投资期长而带来的风险，由投资人要求提高的利率。

四、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。法律既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保护。在我国，影响财务管理的主要法律环境因素有企业组织形式法律规定和税收法律规定等。

（一）企业组织形式法律法规

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。按照国际惯例把企业划分为独资企业、合伙企业和公司制企业。了解企业的组织形式，有助于企业财务管理活动的开展。

1. 独资企业

独资企业是指由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。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。但也存在着无法克服的缺点：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，借款时往往会因信用不足而遭到拒绝。

我国的国有独资公司不属于本类企业，而属于有限责任公司。

2. 合伙企业

合伙企业是指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，并对本企业债务承担无限连带责任的营利性组织。

合伙企业的法律特征有：（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、聘任企业经营管理等重要事务，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配和分担；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. 公司制企业

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按投入公司的资本额享有所有者的资产收益、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》所称公司是指有限责任公司和股份有限公司。

(1) 有限责任公司。有限责任公司是指由 1 人或 50 人以下股东共同出资,每个股东以其所认缴的出资额为限对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其特征有:①公司的资本总额不分为等额的股份。②公司向股东签发出资证明书,不发行股票。③公司股份的转让有较严格的限制。④限制股东人数,不得超过一定限额。⑤股东以其出资比例享受权利、承担义务。⑥股东以其出资额为限对公司承担有限责任。

(2) 股份有限公司。股份有限公司是指其全部资本分为等额股份,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的企业法人。设立股份有限公司,应当有 2 人以上 200 人以下发起人。其特征有:①公司的资本划分为股份,每一股份的金额相等。②公司的股份采取股票的形式,股票是公司签发的证明股东所持股份的凭证。③同股同权,同股同利,股东出席股东大会,所持每一股份都有一表决权。④股东可以依法转让持有的股份。⑤股东不得少于规定的数目,但没有上限限制。⑥股东以其所持股份为限对公司债务承担有限责任。

公司制企业的优点:①容易转让所有权。股份有限公司的所有者权益被划分为若干股份,每个股份可以单独转让,无须经过其他股东同意。②有限债务责任。公司债务是法人的债务,不是所有者的债务。所有者对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时,股东无须承担连带清偿责任。③公司制企业可以无限存续,一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。④公司制企业融资渠道较多,更容易筹集所需资金。

公司制企业的缺点:①组建公司的成本高。公司法对于建立公司的要求比建立独资或合伙企业复杂,并且需要提交一系列法律文件,花费的时间较长。公司成立后,政府对其监管比较严格,需要定期提交各种报告。②存在代理问题。所有者和经营者分开以后,所有者成为委托人,经营者成为代理人,代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。③双重课税。公司作为独立的法人,其利润需缴纳企业所得税,企业利润分配给股东后,股东还需缴纳个人所得税。

以上三种形式的企业组织中,个人独资企业占企业总数的比重很大,但绝大部分的商业资金是由公司制企业控制的。因此,财务管理通常把公司理财作为讨论的重点。除非特别指明,本教材讨论的财务管理均指公司财务管理。

(二) 税收法律法规

税法是税收法规的总称,是调整税收征纳关系的法律规范。国家财政收入的主要来源是企业所缴纳的税金,而国家财政状况和财政政策,对于企业资金供应和税收负担又有着重要的影响;另外,国家各种税种的设置、税率的调整,还具有调节生产经营的作用。企业的财务决策应当适应税收政策的导向,合理安排资金投放,以追求最佳的经济效益。

国家税收制度,特别是工商税收制度,是企业财务管理的重要外部条件。我国从 2015 年 7 月开始实行了一系列新的税收法律法规,现就我国税制作简要介绍如下: