



21世纪会计系列规划教材
通用型

财务管理

(第二版)

Financial Management

周昌仕 主编



21世纪会计系列规划教材
通用型

财务管理

(第二版)

Financial Management

周昌仕 主编

© 周昌仕 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 周昌仕主编. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2014. 8

(21 世纪会计系列规划教材·通用型)

ISBN 978-7-5654-1668-2

I. 财… II. 周… 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 (2014) 第 177022 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

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连东泰彩印技术开发有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 542 千字 印张: 26 插页: 1

2014 年 8 月第 2 版 2014 年 8 月第 4 次印刷

责任编辑: 李智慧 周 慧 责任校对: 赵 楠 刘咏宁

王 丽

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1668-2

定价: 40.00 元



理为核心,围绕企业资金运动展开,分别介绍了筹资管理、资本成本与资本结构、项目投资决策、证券与金融衍生品投资管理、流动资产管理、固定资产与无形资产管理、成本管理和利润及其分配管理等内容。这8章为应用篇。第12、13章为拓展篇,介绍企业财务预算管理和风险管理。

本书由广东海洋大学周昌仕担任主编,陈涛、蒋昕、刘蕊、李锐担任副主编。各章的编写分工如下:第1章、第4章第2节和第5节、第5章由周昌仕编写,第2章由蒋昕编写,第3章由刘宇编写,第4章第1、3、4节由周华编写,第6、7章由陈涛编写,第8章由唐志军编写,第9章由李锐编写,第10、11章由刘蕊编写,第12、13章由王月萍编写。全书由周昌仕总纂定稿。

再版时,根据教学过程中师生们反映的问题,我们进行了修订,纠正错漏,更新规章制度,选用了更为适当、新颖的案例。

本书配有完整的课件和章后习题参考答案,请登录东北财经大学出版社网站下载使用(www.dufep.cn),同时欢迎使用者和同仁提出宝贵的意见和建议。

在本书的编写过程中,我们参考了大量国内外有关研究成果,对所涉及的专家、学者表示衷心的感谢,感谢使用本教材的师生和读者的宝贵建议,诚恳地期待您不吝赐教。

编 者

2014年7月

前 言

财务管理是应用性较强的管理科学，它以企业各项财务活动为中心内容，以资金的筹集、投放、耗费、收入、分配为框架，阐明财务管理的基本概念、管理原则、管理方法等理论脉络以及预测、决策、计划、控制和分析等基本理财方法。作为工商管理类专业的一门核心课程，财务管理课程要求学习者掌握现代财务管理的基本理论，具备从事管理工作所必需的理财知识和技能，为企业经营管理决策服务，以适应社会经济发展的需要。

本教材在编写过程中，力求内容丰富、结构完整、通俗易懂、适用性强，并突出以下特色：

(1) 整合优秀教学成果。将多年的教学经验融入教材中，在内容上体现出现代教育理念和时代要求，变过去的“以教师为中心”为“以学生为中心”，让学生在学习中共知其然并知其所以然，有利于学生管理素质的提高，有利于应用型人才的培养。

(2) 吸收先进财务理念。编写组广泛阅读相关文献著作，在比较不同学派对一些概念认识的基础上，加上自己的学术见解，系统介绍经典的财务理论，及时反映和吸收本学科领域的最新研究成果，将公司财务治理、私募股权融资、期权工具融资、投资组合管理、证券与衍生金融品投资、作业成本管理、财务风险预警、COSO 风险管理等现代财务管理内容有机地融入到教材体系中，体现新时期对人才培养的新要求。

(3) 突出经典案例分析。教材精选了财务管理的大量经典案例，章前有引例，章内有小案例，章后有综合案例。案例阐述深入浅出，表格、图形规范准确，能够适应财务管理课程改革和学时减少的需要，有利于学习者深入理解和融会贯通。

本书共13章，第1章是总论，介绍财务管理的概念、内容、环境、目标、假设、原则和方法等基本理论，财务管理实践的发展和财务理论的演变，财务管理工作组织；第2章是财务管理的价值观念，包括货币时间价值和风险价值；第3章是企业财务分析。这3章为原理篇。从第4章开始，以现代企业价值管

目 录

	第1章 总论	1
	1.1 财务管理的内容	1
	1.2 财务管理的环境	5
	1.3 财务管理的目标	16
	1.4 财务管理的假设与原则	20
	1.5 财务管理方法	26
	1.6 财务管理的产生与发展	29
	1.7 财务管理组织	34
	第2章 财务管理的价值观念	40
	2.1 货币时间价值	40
	2.2 风险价值	56
	第3章 企业财务分析	66
	3.1 企业财务分析概述	66
	3.2 财务指标分析	71
	3.3 综合财务分析	85
	第4章 筹资管理	93
	4.1 筹资概述	93
	4.2 资金需要量的预测	95
	4.3 负债筹资	99
	4.4 股权筹资	116
	4.5 混合筹资	122
	第5章 资本成本与资本结构	136
	5.1 资本成本	136
	5.2 杠杆原理	146
	5.3 最优资本结构的确定	152



5.4	资本结构理论	159
-----	--------	-----

第6章 项目投资决策 170

6.1	项目投资决策概述	170
6.2	现金流量的估算	172
6.3	资本投资决策评价方法及其运用	179
6.4	特殊情况下的项目投资决策	187
6.5	不确定性投资决策	194

第7章 证券与金融衍生品投资管理 202

7.1	证券投资	202
7.2	证券投资组合	209
7.3	期权投资决策	219
7.4	基金投资决策	226

第8章 流动资产管理 236

8.1	流动资产管理概述	236
8.2	现金管理	237
8.3	应收账款管理	244
8.4	存货管理	248

第9章 固定资产与无形资产管理 259

9.1	固定资产管理概述	260
9.2	固定资产日常管理	261
9.3	固定资产折旧管理	267
9.4	无形资产管理	272

第10章 成本管理 284

10.1	成本管理概述	284
10.2	成本计算的基本方法	292
10.3	目标成本管理	299
10.4	标准成本法	308
10.5	作业成本管理	318



第 11 章 利润及其分配管理 330

11.1 利润的形成与分配 330

11.2 股利分配理论 332

11.3 股利分配政策 336

11.4 股票股利、股票分割与股票回购 341



第 12 章 企业财务预算管理 351

12.1 企业预算管理概述 351

12.2 全面预算 360

12.3 企业财务预算管理体系 368



第 13 章 企业风险管理 378

13.1 风险管理概述 378

13.2 COSO 企业风险管理框架 385

13.3 财务风险及管理 389



附表 400

附表 1 复利终值系数表 400

附表 2 复利现值系数表 402

附表 3 年金终值系数表 404

附表 4 年金现值系数表 406



主要参考文献 408

第 1 章

总论

财务管理是现代企业管理的一个重要组成部分，是市场经济条件下企业最基本的管理活动之一。如果说资金是企业的血液，现金流是企业的血脉，那么财务管理就是企业的“心脏”。财务管理在企业中具有“显示器”、“监控器”、“纽带”、“参谋”、“创造价值”的功能。从社会经济发展的趋势来看，不懂财务管理的管理者将很难把握企业发展的脉搏，不能成为一个真正的成功管理者。

本章阐述财务管理的概念框架，要求领会财务管理的概念、内容、目标、原则；了解企业组织形式与理财环境；沿袭财务管理实践的发展脉络，理解财务理论的演变；理解财务管理方法和财务管理组织。

1.1 财务管理的内容

1.1.1 财务管理的概念

财务管理，简言之，就是对企业财务的管理。财务一般是指与钱物有关的事务，即理财的事务，是财务活动和财务关系的统一。企业财务是指企业在生产经营过程中的财务活动及其与有关各方发生的财务关系。因而，企业财务管理是组织企业财务活动，处理企业财务关系的经济管理工作，是关于资金的筹集、运用和分配的管理工作。具体来说，财务管理是以价值形式对企业的生产经营活动进行综合管理，它利用资金、成本、费用、收入、利润等价值形式来反映企业经济活动中的劳动占用量、劳动消耗量和劳动成果，进而反映出企业经济效益的好坏。财务管理的内容就是财务管理对象的具体化，财务管理的对象是企业再生产过程中的资金活动。就一般状态下的企业而言，财务管理的主要内容是投资管理、融资管理和利润分配管理。

财务管理具有以下特点：

1. 侧重价值管理的特点

财务管理活动主要是对资金进行管理和规划，以达到资金有效、合理、平衡流转。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、物资消耗等指标形成了比较明显的区别。在财务活动中，价值的观念无



处不在,其中资金时间价值以及风险价值是贯穿于整个财务活动的两个最主要的价值观念。运用价值手段进行财务管理活动,可以全面、完整、系统地对财务主体的经济活动进行有效管理。

2. 协调性特点

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控制能力。

3. 综合性特点

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。

1.1.2 财务活动

企业财务活动,即企业的资金运动,是与商品经济的存在和发展分不开的。制造业企业资金运动如图 1-1 所示,企业资金从货币资金形态开始,顺序通过供应、生产、销售三个阶段,分别表现为货币资金、储备资金、生产资金、成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金的运动。企业取得营业收入,使资金完成了从货币资金形态开始,经过形态变化,又回到货币资金形态这一资金循环,称为资金周转。要搞好企业财务管理,管理者必须充分认识和运用企业资金运动中的规律。

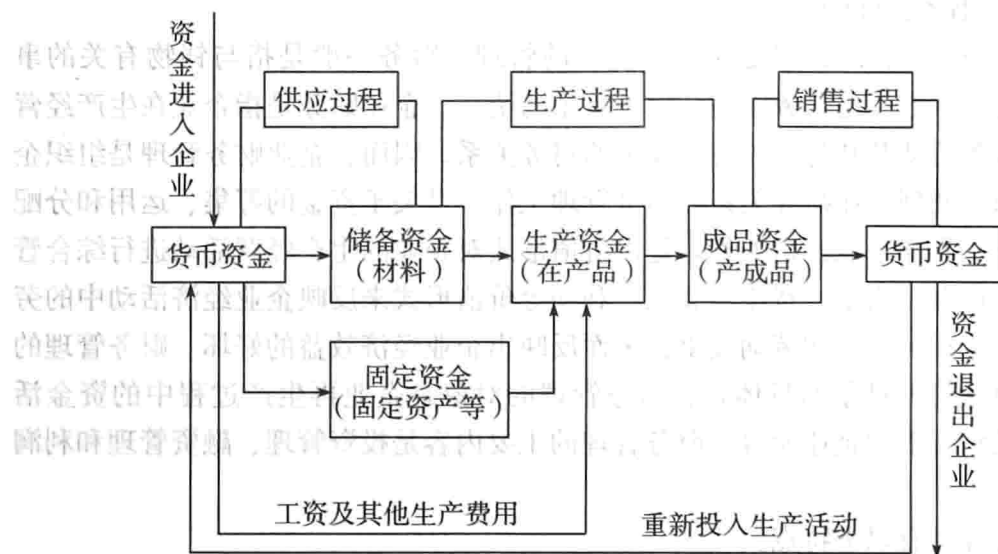


图 1-1 制造业企业资金运动

1. 资金筹集

资金筹集是资金运动的起点,是投资的必要前提。企业作为从事生产经营的经济组织,必须拥有一定数量的资金。这些资金的来源主要包括两部分:一是投资者投入的资本金以及资本公积金和留存收益;二是企业的负债,包括流动负债和非流

动负债。企业从投资者和债权人那里筹集来的资金，有货币资金、实物、无形资产等形态。

2. 资金投放

企业用筹集来的资金购建生产经营所需的房屋、建筑物、设备、材料以及技术投资，形成了企业的各项资产，如企业的流动资产、长期股权投资、固定资产、无形资产等。

3. 资金耗费

资金耗费是指企业在生产经营过程中所发生的以价值形式表现的消费，具体表现为产品的制造成本、企业的销售费用、管理费用和财务费用等。

4. 资金回收

企业筹集和运用资金的目的是为了取得理想的收入，即所取得的收入不仅能补偿生产经营中资金的耗费，而且还能带来利润。收入是指企业在日常经营活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。

5. 资金分配

资金的分配包括两个方面的内容：企业的营业收入扣除成本、费用和各种流转税及附加税费后，补偿生产经营中资金的耗费，形成营业利润，这是资金的初次分配。企业的营业利润，再加（减）营业外收支净额，构成企业的利润总额。利润总额扣除所得税费用后形成净利润。企业的净利润可以在投资者之间进行分配，这是资金的二次分配。

1.1.3 财务关系

企业组织资金运动，进行资金筹集、资金运用和资金分配等财务活动，必将与有关各方发生广泛的经济联系。这种联系的核心是经济利益，是因企业的财务活动而引起的，因此，将企业在财务活动中与有关各方发生的一定的经济利益关系称为财务关系，它体现了人与人之间的关系。根据契约理论，现代企业是一系列契约的总和。每一种财务关系实际上就是企业与某相关者签订的一份契约。企业的财务关系主要表现为：

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系表现为投资者（国家、其他单位、个人、外商）按约定向企业投入资金，企业向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。投资者因向企业投入资金而成为企业的所有者，拥有对企业的最终所有权，享受企业收益的分配权和剩余财产的支配权；企业从投资者那里吸收资金形成企业的自有资金，拥有法人财产权，企业以其全部法人财产权，依法自主经营、自负盈亏、照章纳税，对投资者承担资产保值增值责任，向投资者支付投资报酬。所以，这实质上是一种所有权和经营权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系表现为债权人（银行、非银行金融机构、其他单位、个人、外商）按合约向企业投入资金，企业按合约向债权人支付利息，归



还本金所形成的经济利益关系。债权人向企业投入资金的目的除了安全收回本金外,更重要的是为了获取固定的利息收入。企业吸收债权人的资金形成借入资金,对此企业必须按期归还,并依合约的约定支付利息。所以,这实质上是一种债权债务关系。

3. 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系主要体现在政府为行使维护社会、经济秩序以及文化、教育、公共事业等职能而向企业征收各种税金而形成的利益关系。企业按照税法规定定期向政府纳税等,政府保护企业的合法利益不受侵害,由此形成的财务关系实质上是一种分配关系。

4. 企业与其他企业(单位)之间的财务关系

企业与其他企业(单位)之间的财务关系表现在三个方面:一是企业因购买材料、销售产品或劳务而与购、销客户之间发生的货币收支关系;二是企业之间相互赊购、赊销形成的短期债权债务关系;三是企业之间相互投资或因持股、控股而形成的所有权关系。企业(单位)之间的相互经济交往愈来愈密切,其间的经济利益关系也愈来愈复杂,由此形成的财务关系必将成为企业财务管理的重要方面。

5. 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表现为企业内部各单位之间因相互提供产品、劳务而形成的经济利益关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,企业内部各单位之间相互提供产品、劳务必须进行合理的计价结算,严格分清各单位的经济利益与经济责任,充分发挥激励机制和约束机制的作用。由此形成的财务关系实质上是一种货币收支结算关系。

6. 企业与其职工之间的财务关系

企业与其职工之间的财务关系表现为职工向企业提供劳动,企业向职工支付劳动报酬而形成的经济利益关系。企业按照按劳分配的原则,以职工提供劳动的数量和质量为依据,向职工支付工资、奖金、津贴等劳动报酬,由此形成的财务关系实质上是一种分配关系。

1.1.4 财务管理与会计的关系

财务管理是企业管理的重要组成部分,它不是一个孤立的领域,尤其是与会计工作。无论是在理论上,还是实践中,财务管理与会计都具有非常密切的联系,它们是企业两项重要的职能。

1. 财务管理与会计的联系

(1) 两者都具有价值共性。两者都是通过价值发挥其效能。会计对经济活动的确认、计量和披露是按照价值反映的要求进行的,事实上,会计信息就是对企业价值或财务活动的再现;而财务管理本身是一种价值管理,是一种追求价值最大化的综合性管理工作。

(2) 两者在企业的管理过程中相辅相成。会计是反映企业价值运动过程中的数量,并以会计信息的形式向信息使用者输出。如果没有会计提供的信息作依据,

财务管理的计划、预测、决策、控制与分析等功能必然成为无源之水。换言之,一方面,财务管理者只有利用会计提供的高质量信息才能准确地把握企业的财务状况,作出科学决策;另一方面,会计所提供的信息必须尽可能满足信息使用者的决策需要,否则就失去了其存在的价值。

2. 财务管理与会计的区别

(1) 两者的侧重点不同。财务管理的对象是资金运动,是对企业资金运动的直接管理。财务管理主要管理企业的各项资产,以及由此产生的相关融资、分配等事项。而会计的对象并不是资金运动本身,而是对企业资金运动过程的信息揭示。

(2) 两者的职能不同。会计的职能主要表现为反映,而财务管理的职能主要是计划、预测、决策、控制和分析等。反映职能是会计所特有的内在职能。会计人员作为揭示人员,对企业生产经营管理各方面并不具有直接的决策职能,他们的主要作用是通过提供会计信息,对相关决策施加影响。而企业相关的计划、决策等职能则由财务管理人员来实施。

(3) 两者的目标不同。会计的中心内容是提供决策所需要的信息,它通过对企业经济活动的揭示,为不同信息使用者提供真实可靠的会计信息,以满足相关利益主体的决策需要。财务管理的目标,则是企业经营目标在财务管理中的集中与概括,主要是通过计划、预测、决策、控制和分析等工作,确保企业价值最大化目标的实现。

1.2 财务管理的环境

财务管理环境,或称理财环境,是指对企业财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。环境构成了企业财务活动的客观条件。企业财务活动是在一定的环境下进行的,必然受到环境的影响。所以,财务管理要获得成功,必须深刻认识和认真研究自己所面临的各种环境。

理财环境包括内部环境和外部环境两个方面。内部环境是指企业的内部条件,如企业组织形式、企业治理结构、生产技术水平、企业员工素质等。外部环境是指企业的外部条件、因素和状况,如经济环境、法律环境、金融环境、政治环境、社会文化环境等。本书只讨论对企业财务管理影响比较大的经济环境、法律环境和金融环境。

1.2.1 经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务管理工作的宏观经济总体状况、态势,包括经济周期、经济发展水平和宏观经济政策等。

1. 经济周期

经济周期又称商业周期、商业循环,是指经济运行中周期性出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种经济现象,是国民总产出、总收入和总就业的波动。任何国家的经济发展都不可能呈长期的快速增长之势,而总是表现为“波



浪式前进或螺旋式上升”的状态，经济运行沿着复苏、繁荣、衰退、萧条这四个阶段周而复始地循环。经济周期的不同阶段呈现出不同的经济状况，从而使企业的财务管理面临着不同的问题。例如，在繁荣阶段，市场需求旺盛，购销活跃，利润上升，企业为扩大生产规模，需要进行大量的筹资和投资活动；在萧条阶段，整个宏观环境不景气，需求减少，投资锐减，生产萎缩，购销停滞，利润下降，企业筹资出现困难。西方财务学者曾探讨了经济周期中各阶段企业的财务管理策略，其要点归纳见表1-1。

表1-1

经济周期中的财务管理策略

复苏	繁荣	衰退	萧条
增加厂房设备 实行长期租赁 扩大库存 引入新产品 增加劳动力	扩充厂房设备 继续扩大库存 提高价格 开展营销规划 增加劳动力	停止扩张 出售多余设备 停产不利产品 停止长期采购 削减库存 停止扩招雇员	建立投资标准 保持市场份额 缩减管理费用 放弃次要利益 削减库存 裁减雇员

上述策略是值得借鉴的，但是，经济发展的周期波动不仅有短程周期、中程周期和长程周期的差别，而且还有总量周期波动与产业及行业周期波动的差别。所以，各阶段应采取的财务策略的实施时间选择、力度以及持续时间安排，都应以具体经济周期特征分析为前提。经济运行的周期性，要求企业财务部门对经济周期应有全面、正确地了解和认识，事前要做科学的预测，并预先根据各阶段的特点和本企业的实际情况采取相应的对策和措施，适时调整财务政策，使企业理财工作适应经济环境的变化。随着经济全球化进程的加快，我国受经济周期的影响也越来越大。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

经济发展水平主要是指投入水平、产出水平、人均收入水平等。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，财务管理水平也越高。

发达国家经历了较长时间的资本主义经济发展历程，资本的集中和垄断已达到了相当高的程度，经济、科技发展水平在世界上都处于领先地位，经济生活中出现许多新的内容、更复杂的经济关系以及更完善的生产方式。这就使这些国家的财务管理表现出：内容丰富多彩、不断创新；方法越来越完善、科学，手段越来越先进；财务管理水平越来越高等基本特征。发展中国家的现代商品经济起步较晚，或因历史进程中的挫折等缘故，目前基础较薄弱，经济发展水平都不是很高，但发展速度比较快，而且这些发展中国家的经济政策变更频繁、国际交往日益增多。这就使发展中国家的财务管理表现出：总体水平中等但发展比较快，内容及方法、手段快速更新；受法规政策频繁变更影响显著；理财困难且不稳定等基本特征。欠发达国家的经济发展水平很低，工业很不发达，企业规模小，经济活动内容简单。这就

使这些国家的财务管理表现出：水平很低，无论内容、方法还是手段都比较落后，发展较慢等基本特征。

除了不同国家经济发展水平不同，在同一国家也会存在不同地区之间的经济发展不平衡，如目前我国东部沿海地区和中西部地区。东部沿海地区是全国经济发展水平最高的地区，财务管理水平相对较高，对该地区企业的财务管理应提出更高、更严格的要求，应更多吸收西方经济发达国家的财务管理理念和方法；而中西部地区的经济发展水平较低，财务管理水平相对滞后，该地区企业在财务管理上，应学习其他地区先进经验，发挥后发优势，尽快缩小与东部沿海地区的差异。

我国东西部企业成本管理方法比较^①

有关调查结果（见表1-2）表明：①东部、老工业基地最多采用的是目标成本法（比例分别为58.3%和50%）。②中西部地区最主要采用的方法是计划成本法（比例为57.1%）。这可能原因就是东部地区经济发展水平较中西部高，所以采取更为先进科学的成本管理方法。

表1-2 成本管理方法使用状况（地区比较）

地域		标准成本		计划成本		目标成本		其他	
		企业数	百分比(%)	企业数	百分比(%)	企业数	百分比(%)	企业数	百分比(%)
东部	48	7	14.6	16	33.3	28	58.3	3	6.3
中西部	14	3	21.4	8	57.1	4	28.6	0	0.0
老工业基地	10	3	30.0	4	40.0	5	50.0	0	0.0

3. 通货膨胀

通货膨胀是指投入流通中的货币过多，大大超过流通实际需要量，因而引起物价上涨，货币贬值的现象。通货膨胀会给企业财务管理带来较大的不利影响，主要表现在：资金占用额迅速增加；利率上升，企业筹资成本加大；证券价格下跌，筹资难度增加；利润虚增、资金流失等。为避免通货膨胀给企业造成极大损失，实现期望的报酬率，财务人员必须对通货膨胀有所预测，采取加强对收入 and 成本的管理，并通过套期保值等手段以减少损失，如提前购买设备和存货、买进现货卖出期货等。

4. 经济政策

经济政策是政府指导和影响经济活动所规定并付诸实施的准则和措施。宏观调控的重要手段包括财税体制、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。这些手段会深刻地影响企业的发展和财务活动的开展。例如，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；价格政策能影响资金的投向和投资的回收期及预期收益等。可见，经济政策对企业财务的影

^① 南京大学会计学系课题组. 中国企业会计实况调查 [M]. 大连: 东北财经大学出版社, 2002: 117.



响是非常大的。这要求企业财务人员必须了解和把握经济政策,更好地为企业的经营理财活动服务。

5. 市场竞争

竞争是指经济主体在市场上为实现自身的经济利益和既定目标而不断进行角逐的过程。竞争广泛存在于市场经济中,任何企业都不能回避。企业之间、各产品之间、现有产品与新产品之间的竞争,涉及设备、人才、技术、营销、管理等各个方面。竞争能促使企业用更好的方法来生产更好的产品,对经济发展起着推动作用。但对企业而言,竞争是机会也是威胁。价格竞争会使企业减少现金流入,在竞争中获胜的一方会通过多卖产品挽回经济损失,实际上,这是靠牺牲别的企业的利益加快自己的现金流转的。失败的一方,不但蒙受价格损失,还受到销售量下降的打击,现金流转可能严重失衡。广告竞争会增加企业的现金流出,但企业有可能通过广告促进销售,加速现金流回。为了获得竞争优势,企业往往需要大量投资,成功之后企业盈利增加,若投资失败,竞争地位则会受到不利的影响。

1.2.2 法律环境

财务管理的法律环境是指对企业财务管理活动产生影响的各种法律、法规和规章。企业在其经营活动中,要与企业内外各利益相关者发生各种经济关系。国家管理这些经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。在市场经济条件下,行政手段逐步减少,而经济手段,特别是法律手段日益增多,越来越多的经济关系和经济活动的准则用法律的形式固定下来。同时,众多的经济手段和必要的行政手段的使用,也必须逐步做到有法可依,从而转化为法律手段的具体形式,真正实现国民经济管理的法制化。

从企业财务管理角度来看,国民经济管理的法制化建设一方面给企业提出了从事各项业务活动所必须遵守的规范或前提条件,从而对企业行为进行约束;另一方面也为企业从事各项业务活动提供了法律保护。所以法律对于企业来说是一把双刃剑,如果企业进行财务管理时遵守国家相关的法律法规,那么法律将保护企业的理财行为;而如果企业违反国家法律进行理财,则将受到法律的惩罚。因此,企业财务管理人员一定要认真学习对企业财务管理有影响的法律法规,依法理财。

企业在进行财务管理时应遵守的法律规范主要有企业组织法律规范、税收法律规范和财务法律规范三大类。

1. 企业组织法律规范

企业组织形式主要包括独资企业、合伙企业和公司制企业三种形式。企业组织必须依法成立,不同组织形式的企业设立要依照不同的法律规范。它们包括《公司法》、《外资企业法》、《中外合作经营企业法》、《个人独资企业法》、《合伙企业法》等。这些法律规范既是企业的组织法,又是企业的行为法。

例如,《公司法》对公司制企业的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更和终止的条件和程序等都作了规定,包括股东人数、资本的筹集方式等。只有按其规定的条件和程序设立的企业,才能被称为“公司”,该法还对公司生产经

营的主要方面作出了规定,包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、利润的分配等。公司一旦成立,其主要的活动,包括财务管理活动,都要按照《公司法》的规定来进行。因此,《公司法》是公司制企业财务管理最重要的强制性规范,公司的理财活动不能违反该法律,公司的自主权不能超过该法律的限制。

非公司制企业的财务管理与公司制企业的财务管理有着很大的不同。非公司制企业的所有者,包括独资企业的业主和合伙企业的合伙人,要承担无限责任,他们享受企业的盈利(或承担损失),一旦经营失败必须抵押其个人的财产,以满足债权人的要求。公司制企业的股东承担有限责任,经营失败时其经济责任以其出资额为限。

2. 税收法律规范

税法是税收法律制度的简称,是调整税收征纳关系的法律规范。与企业相关的税收立法分为三类:所得税类、流转税类和其他税类,其中,所得税类包括企业所得税、个人所得税;流转税类包括增值税、消费税、营业税;其他税类包括资源税、城镇土地使用税、土地增值税、房产税、印花税、车船税等。

税负是企业的一种费用,会增加企业的现金流出,对企业财务管理有重要的影响,主要表现在以下几个方面:

(1) 对企业筹资决策的影响。企业筹集资金有两类不同的渠道,一类是权益性资金筹集,如发行股票;一类是债务性资金筹集,如发行债券。采用权益性资金筹集方式,代价是向投资者分配利润,且是在税后利润中支付的,无抵税作用;而采用债务性资金筹集方式,代价是支付利息,利息费用可以在缴纳所得税之前支付,因而具有抵税作用。因此,企业需要在权益筹资和负债筹资之间作出权衡。

(2) 对企业投资决策的影响。企业投资选择不同的投资地点、不同的企业类型、不同的经营业务等,都会面临不同的税收法律规范,如国家对一些特殊地区或特殊行业、企业等实行税收优惠政策。另外,企业通过购买有价证券投资,也会有不同的税收政策,购买国债获得的利息收益不计交所得税,购买股票分得的股息可在计算本企业应纳税额时予以调整。因此,企业在进行投资决策尤其是长期投资决策时,要充分了解税收环境,尽可能作出减少税收费用的有利决策。

(3) 对企业分配决策的影响。企业税收费用的变动与其净利润的多少呈反向关系,即在一定时期内企业所承担的税收费用增加,则净利润相应会减少,可分配利润也相应会减少;反之亦然。另外,一些国家的资本利得税与股利收入所得税税率不一致,如目前我国对股利收入按10%的税率计算个人所得税,而对股票交易的资本利得收益暂不征个人所得税。因此,是否分配利润、按什么比例以及什么形式向投资者分配利润,都需要考虑税收的影响。

可见税收法律规范对企业财务管理的影响最为直接、有效。企业无不希望在不违反税法的前提下减少税收负担。税负的减少,只能靠精心安排和筹划投资、筹资和利润分配等财务决策,即进行税收筹划,而不允许在纳税行为已经发生时去偷税