



21世纪高等职业教育“十一五”规划教材

Caiwu Guanli Shiwu

财务管理 实务

主编 张海平



华中科技大学出版社
<http://www.hustp.com>



21世纪高等职业教育“十一五”规划教材

Caiwu Guanli Shiwu

财务管理 实务

主编 张海平
副主编 刘志坚 黄棋

陈洁 姚菊丹 彭亮



http://www.hustp.com

中国·武汉

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务/张海平 主编. —武汉:华中科技大学出版社, 2010年2月
ISBN 978-7-5609-5725-8

I. 财… II. 张… III. 财务管理-高等学校:技术学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 177546 号

财务管理实务

张海平 主 编

策划编辑:张 昕

责任编辑:孙基寿

责任校对:周 娟

封面设计:旻昊图文空间

责任监印:周治超

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)

武昌喻家山 邮编:430074 电话:(027)87557437

录排:华中科技大学惠友文印中心

印刷:仙桃市新华印务有限责任公司

开本:787 mm×1 092 mm 1/16

印张:18

字数:435 000

版次:2010年2月第1版

印次:2010年2月第1次印刷

定价:31.00元

ISBN 978-7-5609-5725-8/F·517

(本书若有印装质量问题,请向出版社发行部调换)

内 容 提 要

本书以企业财务管理中的资金预测、资金预算、资金筹集、资金投放、资金营运、收益分配、财务控制和分析为主线进行展开,详细地介绍了财务管理的基础知识和管理理念。

本书在章节中插入了“思考回味”、“相关链接”、“理财技巧”、“微型案例”等多种形式的“课外学习内容”,在章节后安排了“同步练习”和“模拟实训”。这些不仅使本书的阅读不枯燥,而且使本书的学习者如同亲身经历企业的经营管理一般趣味十足,从而学到财务管理的活知识、真本领。

本书可作为高等院校(高职高专、应用型本科)、成人高校、民办高校及本科二级学院会计类专业及相关专业的教材,也可作社会从业人士的参考资料。

前 言

随着我国教育的不断深入,课程改革成为教育的关键,而教材改革是课程改革的核心,新编教材应突出高等职业教育改革的需要,以培养动手能力强的高素质技能型专门人才为目标。本书正是根据这一思路编写的适合高等职业教育的教材。

财务管理实务是高等职业院校会计专业及相关专业的一门专业核心课程。财务管理的教学目标主要是:使学生掌握财务管理在企业管理中的定位、基本职能、理财目标等基本理论,能运用所学财务管理方法和技巧管理企业财务,具备财务预测与计划、财务决策、财务预算、财务控制、企业财务分析等实际操作的能力。

本书的编写体现“新”和“实”两个特点。“新”:一是指适应财务管理新的法律环境(如我国新的《企业会计准则》《财务通则》《公司法》《税法》);二是指以全球经济新形势为依据;三是教材编写形式新(每章从企业实际案例出发,引出教学任务,又以任务为导向,提出教学内容。各相关章节还适时插入“思考回味”、“相关链接”、“理财技巧”等补充内容)。“实”是指与财务管理的实践紧密结合,而且方便实用(每章有与之相关的企业财务管理实践中的工作模板、企业实例、微型案例、相关链接,以及紧扣教材内容的实训模拟项目)。

本书由张海平担任主编,黄祺、姚丹菊、彭亮、刘志坚、陈洁担任副主编。全书共七章,其中,第一章由张海平编写,第二章由黄祺编写,第三章由陈洁编写,第四章由张海平编写,第五章由刘志坚编写,第六章由姚丹菊编写,第七章由彭亮编写。各章初稿完成后由张海平负责全书的统稿工作,由邹敏主审。邹敏对本书的编写提出了宝贵意见,在此深表感谢。

由于编者水平有限,书中难免有不妥之处,恳请各位同仁提出宝贵意见。

编 者

2009年6月

目 录

第一章 财务管理基础理论	(1)
第一节 什么是财务管理.....	(2)
第二节 资金时间价值.....	(13)
第三节 投资风险与风险报酬.....	(22)
第四节 知识归纳与练习.....	(27)
第二章 财务预测与计划	(31)
第一节 财务预测与计划的含义.....	(32)
第二节 财务预测方法.....	(33)
第三节 财务预算表的编制.....	(37)
第四节 知识归纳与练习.....	(58)
第三章 筹资决策	(64)
第一节 企业筹资概述.....	(65)
第二节 权益资本筹集.....	(69)
第三节 负债资金筹集.....	(74)
第四节 资本成本及其计算方法.....	(88)
第五节 杠杆原理.....	(95)
第六节 资本结构.....	(103)
第七节 知识归纳与练习.....	(108)
第四章 投资决策	(114)
第一节 长期资产管理.....	(116)
第二节 金融资产投资管理.....	(136)
第三节 知识归纳与练习.....	(154)
第五章 营运资金管理	(158)
第一节 营运资金管理概述.....	(159)
第二节 现金资产管理.....	(162)
第三节 应收账款管理.....	(168)
第四节 存货管理.....	(179)
第五节 知识归纳与练习.....	(190)
第六章 收益分配决策	(197)
第一节 收益分配概述.....	(198)
第二节 股利分配政策.....	(200)
第三节 股利分配方案的确定.....	(205)
第四节 股票分割与股票回购.....	(210)
第五节 知识归纳与练习.....	(214)

第七章 财务控制和分析	(220)
第一节 财务控制	(221)
第二节 财务分析	(230)
第三节 知识归纳与练习	(247)
附录 1 复利终值系数表	(252)
附录 2 复利现值系数表	(254)
附录 3 年金终值系数表	(256)
附录 4 年金现值系数表	(258)
附录 5 参考答案	(260)
参考文献	(280)

第一章

财务管理基础理论

▶▶ 学习目标

- * 识别财务管理的含义、目标。
- * 描述财务管理的内容和方法。
- * 理解时间价值和投资风险价值的含义。
- * 掌握不同情况下资金时间价值的计算方法。
- * 掌握风险报酬率的计算步骤和方法。

▶▶ 能力要求

- * 能把握财务管理课程的整体框架,能说明财务管理与其他相关课程的关联和区别。
- * 能说明不同财务目标的差异,对企业财务管理有一定体验。
- * 能运用时间价值观和风险价值观对企业投资、筹资等活动进行分析、判断。

▶▶ 引导案例

长电归来,资产扩张 1.8 倍

2009年5月18日,停牌一年多的长江电力(600900)复牌,公布重大资产重组预案。市场曾预期此次重组拟注入长江电力的资产包括三峡总公司剩余18台机组和6台地下机组及金沙江的2个在建水电项目,而最终公布的重组方案只纳入了18台机组。三峡总公司副总经理沙先华认为,在资本市场发生巨变之后,该方案是保证投资者利益最大化的选择。

据知情人士介绍,长江电力最初上报的方案是另一种,即一次性实现全部水电项目整体上市,但这一方案在证监会未能获得通过。分析人士指出,非营利资产进入上市公司,将导致公司未来1~2年业绩低于市场预期,可能导致方案揭晓后公司股价释放系统性之外的风险。

根据最终选择的重组预案,长江电力拟以承债、非公开发行和支付现金方式向三峡总公司购买1075亿元资产。预案显示,公司将以承接债务的方式支付对价约500亿元,以非公开发行的方式支付对价约为200亿元,以现金的方式支付对价约为375亿元。长江电力本次发行数量预计约15.52亿股,发行价为每股12.89元,全部向中国三峡总公司发行。此次长江电力收购水电资产采取的股权融资和债务融资基本比例为2:8。股权融资的比例低于市场预期,对每股收益的摊薄因此也低于预期。

长江电力的资产负债率一直不高,此次通过承接债务的方式收购资产,充分运用财务杠杆,以16%的股本稀释度,换来了186%的资产扩张和约150%的装机容量增长,分析人士认

为,这体现了公司管理层对注入资产的盈利能力比较乐观。长江电力依靠债务方式融资,这样可以提高股东回报率。尽管这种“低股权高债务”的收购方式会在一定程度上使公司的资产负债率升高,但若提高股权融资比例,则必然摊薄每股收益。据长江电力一季报,公司总资产为577亿元,总负债为194.3亿元。此次收购1075亿元的资产,对公司而言无疑是上演一出“蛇吞象”的大戏。资产注入后,公司总资产将达到1652亿元,是资产注入前的2.86倍,资产扩张了1.8倍。

来源:中国证券报

2009年05月18日08:53:55

思考回味

- * 企业财务管理以什么为目标?长江电力的重组预案体现了怎样的财务管理目标?
- * 企业财务管理的内容有哪些?本案例中体现了什么样的管理工作内容?
- * 案例中提到几种重组方案?
- * 听说过系统性风险、非系统性风险、股权融资、债务融资、股东回报率、每股收益、财务杠杆、资产负债率等专业名词吗?
- * 怎样管理好财务才能使企业做大做强?

第一节 什么是财务管理

一、财务管理的含义

财务管理是企业管理的一个重要部分,是企业如何筹集资金和有效使用资金的一种管理工作,它在组织各项财务活动的同时,处理各种财务关系,将财务管理工作渗透到企业再生产过程中的每一环节,是各项管理工作的核心环节。

二、企业资金运动特征

从财务管理工作的含义可知,财务管理的对象就是企业各种形式的资金,那么,企业的资金是以什么形式和状态存在和转化呢?

企业的资金是广义的资金,而不单是货币形态的资金。它在企业的生产经营过程中以各种各样的形态存在:有的以现金形态存在;有的表现为各种实物形式,如原材料、半成品、产成品、机器设备、厂房等;有的表现为金融资产形式,如股票、债券等;还有的表现为无形资产形式,如专利权、商标权等。资金是企业承包各项资产物资的货币表现,是企业再生产过程中运动着的价值,在每一个时间点上资金表现为某一种状态。但是,随着企业生产经营活动的开展,资金形态发生变化,资金数量也发生变化,这就是资金的运动。若按企业资金形态不同进行分类,可将资金运动分为实物商品资金运动和金融商品资金运动两种。

(一) 实物商品资金运动

实物商品资金运动的顺序是,货币资金投入生产过程首先转化为储备资金(W),储备资金在加工制造过程中与活劳动(A)、物化劳动(P_m)相结合后,转化为生产资金(P),生产资金进一步加工转化为成品资金(W'),成品资金在销售过程中重新转化为货币资金(G')。资金运动

的具体形式如图 1-1 所示。

货币资金(G')不仅包含了生产期初垫支资金(G)的收回,也包含了资金运动中的增值部分(ΔG),三者的关系是: $G' = G + \Delta G$ 。企业投入的资金由初始货币资金(G)到重新收回货币资金(G'),历经了购进、加工制造、销售三个阶段,完成了一次资金循环。其中,生产过程在连续进行,资金运动表现为一种不停的资金循环,这个资金循环称为资金的周转。

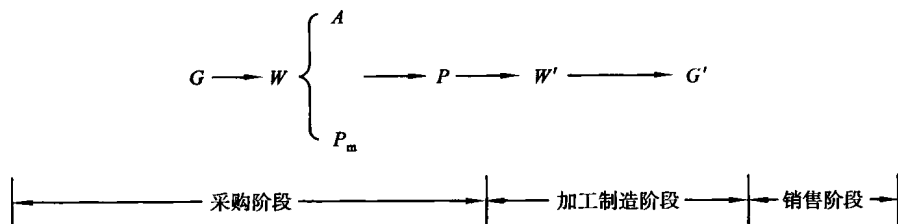


图 1-1 实物商品资金运动形式示意图

(二) 金融商品资金运动

金融商品是指企业拥有的可以在金融市场流通的股票和债券。设定金融商品的价值为 G_w ,金融商品的资金运动过程可分为金融商品的买进($G \rightarrow G_w$)和金融商品的卖出($G_w \rightarrow G'$)两个阶段,如图 1-2 所示。在金融商品买入阶段,货币资金(G)转化为金融商品资金(G_w),在金融商品卖出阶段,金融商品资金(G_w)又重新转化为货币资金(G')($G' = G + \Delta G$),从而完成了资金的一次循环。企业在资金的不断循环中获得投资收益(ΔG)。

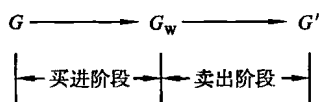


图 1-2 金融商品资金运动过程示意图

(三) 企业全部资金运动的过程

上述两种资金运动是从不同资金形式上划分的,是企业资金投放和回收的两种形式。实际上,无论新办企业还是在运行中的老企业,企业的资金运动总是在筹集资金、投放使用、回收及收益分配四个阶段中循环进行,是完整的资金运动全过程。企业在进行资金筹集、使用、回收和分配的一系列财务活动中必然会产生各种各样的财务关系。

三、财务活动与财务关系

企业资金的运动过程是和一定的财务活动相对应的,并且由此产生一系列财务关系。

(一) 企业财务活动

企业财务活动就是企业在再生产活动过程中资金的筹集、投放、营运和收益分配的一系列财务行为。

1. 筹资活动

筹资活动是指企业为满足生产经营和投资的需要而通过各种方式,从不同渠道获取资金的活动。筹资活动是企业生产经营活动的起点,是企业财务活动非常重要的方面。没有资金的筹集就不可能有投资活动,也不会产生利润。

企业筹集的资金按来源可以分为自有资金和借入资金两种。自有资金是指企业股东投入的资金,可以通过吸收直接投资和发行股票等方式取得,可以供企业长期使用而无须归还,这

种资金是投资人对企业拥有的权益,所以又称为权益资金;借入资金是企业通过发行企业债券或向金融机构借入的资金,也称为债务资金,该资金需要企业按期归还并按照规定的利率支付利息。如果债务不能及时偿还,企业将面临破产的威胁。

自有资金和借入资金的比例关系,称为资金结构。不同的资金结构,影响企业的风险程度和获利水平。因此,合理确定筹资规模、方式和渠道,降低筹资风险,增加企业收益,是财务管理的重要内容之一。

2. 投资活动

投资活动是指企业将筹集的资金投入生产经营过程中以获取增值收益的活动。投资按其方向可分为对内投资和对外投资两种。对内投资是指将资金投放到企业自身的业务中,如购置厂房、设备、材料等资产,通过生产经营赚取收益的活动;对外投资是指将资金投放于本企业以外的其他企业实业,或购买股票等金融资产,以获取投资收益或达到其他财务目的的活动。

不同的投资项目具有不同的风险和收益水平。如何选择投资项目、确定投资规模、合理安排各种投资的比例关系,是财务管理的重要内容之一。

3. 资金营运活动

资金营运活动是指企业正常的生产经营过程中所发生的一系列资金收付的活动。首先,企业将资金投放于生产经营活动中,一般要经过供应、生产和销售等过程。在这一过程中,资金的形态不断变化,不断收入和支出。其次,为弥补企业生产经营过程中资金的不足,还要采取短期借款等方式筹集所需资金。在经营过程中,资金从一种货币形态依次经过供、产、销等阶段的储备资金、生产资金、成品资金,又回到货币资金形态的过程,称为资金循环。周而复始的资金循环,构成了资金的周转。资金周转速度的快慢,直接影响企业的获利能力和风险程度。在一定时期内资金周转快,就可以利用同样数量的资金,循环更多次,取得更多的收入,获得更多的报酬,更好地降低企业的风险。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,也是财务管理的重要内容之一。

4. 资金分配活动

资金分配活动是指对企业的收入和利润在相关利益者之间进行分配的过程。企业通过投资活动、营运活动取得收入,并实现资金的增值——利润。企业获取的收入,首先用来弥补生产经营过程中的耗费,即进行成本补偿。成本补偿后的余额,形成企业利润。企业利润应首先依法缴纳国家税金,税后利润在依法提取公积金后,可以向投资者进行分配,或留在企业继续使用。

随着分配过程的进行,资金,或者留存,或者退出企业。这将直接影响企业资金运动的规模和资金结构,从而影响企业的收益和风险程度。因此,合理确定税后利润分配的比例和分配方式,实现企业的价值最大化,也是财务管理的主要内容之一。

(二) 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中所形成的各种经济利益关系。这些财务关系大体上可分为以下方面。

1. 企业与政府之间的财务关系

一方面,政府以社会管理工作者的身份,有权无偿参与企业利润的分配,而企业则应根据国家税法的规定履行交纳税金的义务。另一方面,政府有义务为企业提供必要的社会服务和良好的经营环境。处理好企业与政府之间的财务关系,既关系国家利益,也关系企业的生存与发展。

2. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者的财务关系主要是指投资者向企业投入资金,企业向投资者分配收益所形成的经济关系。投资者享有的经济权利是基于其投资而形成的参与经营管理和享受收益分配的权利,其经济义务是按照投资协议、合同或章程的规定足额交纳投资款;而企业有权根据投资协议、合同或章程的规定收取投资款,也有义务尽力使所有者投入资金的保值和增值。

3. 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主要是指企业向债权人借入资金,并按照借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的债权和债务的关系。债权人具有到期收回本金和获取利息的权利,并负有按照借款协议或合同提供资金的义务;企业享有按照借款协议或合同取得借款的权利,并负有到期归还本金和按期支付利息的义务。正确处理企业与债权人之间的财务关系,有利于扩大企业筹资渠道,控制企业风险,增加企业收益,保障债权人的合法权益。

4. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系主要是指企业以购买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,其实质跟企业与投资者之间的财务关系一样。所不同的是,这里企业是投资者,而对方单位是受资者。随着企业经营范围不断扩大,获取利润途径不断增加,这种经济关系将更加广泛。

5. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系主要是指企业以其资金购买债券、提供借款或商业信用等所形成的债权债务关系,其实质跟企业与债权人之间的财务关系一样。所不同的是,这里企业是债权人,而对方为债务人。

6. 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是指企业内部各单位在生产经营过程中相互提供产品或劳务而形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下,供应、生产和销售等部门及各生产经营单位之间,相互提供产品或劳务要进行计价结算,因此形成了企业内部的资金结算关系。正确处理企业内部各单位之间的财务关系,有利于实行经济责任制,调动各单位的工作积极性。

7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是企业与内部职工通过签订劳务合同形成一种合作关系,企业按照职工的劳动数量和劳动质量支付职工劳动报酬,支付给职工的劳动报酬包括工资、津贴、奖金,以及按规定提取的各种保险金等。企业与职工的关系直接影响企业利润及企业所有者权益的规模,也直接影响着职工的劳动积极性。

8. 企业所有者和经营者的财务关系

现代企业中所有权和经营权的分离导致了所有者和经营者之间潜在的矛盾。经营者被看成是所有者的代理人,所有者希望其经营者为自己的最大利益工作,并为此支付给经营者一定的报酬。所有者希望在支付对方报酬的同时能够更最大限度地提高企业的价值,增加自己的财富,而经营者则希望在增加报酬的同时尽可能地降低自己的风险。所有者为了让经营者做出最优决策,必须给他们以适当的激励和监督。激励的方式包括股票期权、奖金或额外津贴,而且这些激励必须和经营者对股东利益的贡献挂钩。监督的方式包括和经营者签订合同,有计划地检查经营者的额外津贴,审计财务报告及限制经营者决策权等。对于所有者而言,对经营

者实施监督只是一种外在的约束,要增加股东财富,激励则是更积极的办法。

企业财务管理就是要处理好各种财务关系,很好地完成各项财务活动。

四、企业财务管理的目标

企业的目标是生存、发展和获利,财务管理活动是企业各项管理活动中的一项非常重要的内容,为实现企业这一目标,从事财务管理活动首先必须有明确的目标。

(一) 财务管理目标的含义

财务管理目标又称为理财目标,是企业进行财务管理所要达到的最终目标,它决定着企业财务管理的基本方向。

(二) 财务管理目标的种类

企业是以营利为目的的组织,其营运的出发点和归宿点都是营利。财务管理作为企业的一项重要管理活动,其根本目标就应该是经济利益最大化,而经济利益有多种表现形式(如利润、资本利润率、每股利润、股东财富等),因此,财务管理的目标,就是利润最大化、资本利润率最大化或每股收益最大化、企业价值最大化。这里所说的三个“最大化”是实务界的三种比较典型的观点。

1. 利润最大化

利润是企业一定时期的全部收入和全部费用的差额,是企业盈利能力的最直接体现。以利润最大化作为企业财务管理目标,具有直观、易懂,容易为人们所接受的特点,也有利于促使企业增收节支,加强经济核算和经济管理,提高企业效益,增加股东财富,提高对社会的贡献程度,同时,把利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,把利润最大化作为财务管理的目标是有一定道理的。

但是,把利润最大化作为财务管理目标,也有如下四种不可克服的缺陷。

(1) 企业应以长期盈利为根本目标,没有考虑资金的时间价值因素。

(2) 利润作为绝对额,不能体现投资与产出的比例关系,因此,单纯以利润最大化为目标有可能导致经营者为追逐利润而盲目扩大经营范围,实行粗放式经营,另外,也不利于同一企业的不同时期或同一时期的不同企业之间经营业绩的比较。

(3) 单纯以利润最大化为目标没有考虑获取利润的风险因素:追逐高额利润往往会给企业带来高风险,从而威胁企业的生存。

(4) 片面追求当前利润最大化,在财务决策上容易引起短期化行为,忽视远期利益,忽视企业的长远发展。

2. 资本利润率最大化或每股收益最大化

资本利润率和每股收益是企业两个最重要的投入产出比率。资本利润率是企业税后利润与权益资本(所有者权益)的比率,反映资本获利能力的大小。每股收益是企业税后利润与发行在外流通股总数的比率,反映每股获得的收益大小。将资本利润率最大化或每股收益最大化作为企业财务目标,同利润最大化相比有很多相似之处:其优点是克服了前者没有考虑投入产出比率的缺陷,但由于该项指标是根据利润额算出来的,所以也存在利润最大化的其他三个缺点。

3. 企业价值最大化

企业价值最大化又称为股东财富最大化。这种观点认为,企业所有权属于普通股东所有,企业价值最大化就是股东财富最大化。企业创造财富的能力,不仅表现为当前取得利润的多少,更表现在有市场风险的情况下,长期创造社会财富和获取利润的能力。从理论上讲,企业价值是其未来预期实现的净现金流量的现值。实际上,由于企业未来净现金流量的未知性及折现率影响因素的不确定性,企业未来净现金流量的现值难以准确计量。目前,理论界对此未达成统一认识。一种比较简单的方法是,在市场有效的假定之下,上市公司的企业价值为公司股票总市值,非上市公司的企业价值为市场中介机构的评估价值。所以,企业价值最大化可以理解为企业市场价值或价格的最大化。

把企业价值最大化作为财务管理的目标有如下优点。

(1) 企业价值最大化目标考虑了未来收益的现值,考虑了资金时间价值。

(2) 企业价值最大化考虑了风险和报酬之间的联系,能有效地克服企业财务人员不顾风险大小,片面追求利润的错误做法。

(3) 企业价值最大化目标有利于企业财务管理人员的决策更着眼于长远利益的最大化,进而克服企业的短期化行为。

上述三种财务目标各有优、缺点。前两种财务目标尽管存在不足,但由于意义直观,方便计算、便于考核,因而被实务界青睐。第三种财务目标尽管理论上完美,但由于其计算过程中各种影响因素难以准确界定,所以,目前理论界、实务界仍在研究和探索。

五、财务管理方法

财务管理方法,也称为财务管理环节,是指在财务活动的不同阶段所采用的管理方法。财务管理方法包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等。财务管理机构的设置形式如图 1-3 所示。

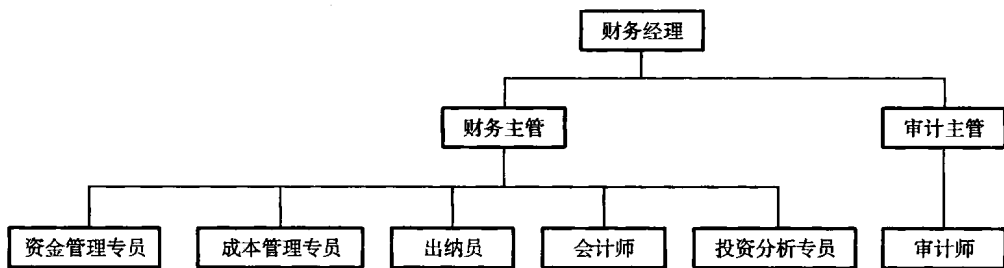


图 1-3 财务管理机构的设置形式

(一) 财务预测

财务预测是根据企业以往的历史资料,结合现实条件及企业未来的发展前景,运用专门方法,对预测期财务活动和财务成果所做的科学预计和测算。财务预测可以提高企业承包财务活动的科学性,减少财务活动的盲目性,为财务决策、财务预算等奠定坚实的信息基础。

(二) 财务决策

财务决策是根据财务管理的总体目标,从各种可供选择的财务方案中选择最优方案的活

动。财务管理的重心就是财务决策。正确的财务决策能使企业在不断变化的、复杂的财务环境中减少资金成本,扩大收益,而错误的财务决策则可能使企业资金短缺、债务缠身、利润下滑,甚至遭受灭顶之灾。因此,财务决策的正确与否关系到企业的兴衰成败。

(三) 财务预算

财务预算是在财务决策的基础上,对企业预算期的财务活动进行全面落实的计划,并形成货币表现的书面文件。财务预算是财务决策的量化体现,是后期财务控制的主要依据和财务考核的重要标准。

(四) 财务控制

财务控制是保证财务目标和财务预算得以实现的重要手段。财务控制一般要以财务预算或各种财务标准为依据,与日常财务活动进行比较、分析,找出两者之间的差异及形成差异的原因,采取有效措施,消除不利差异,使实际活动按着预定目标进行。

(五) 财务分析

财务分析是以财务报告为主要依据,对企业一定时期的财务活动及财务成果所做的分析和评价。通过财务分析,可以评价企业过去的财务成果,把握其目前的财务状况,预测未来的财务发展变化趋势,为企业的投资者、债权人、管理者、政府和其他利益相关者提供有用的决策信息。财务分析也是评价、考核企业经营者和各经营单位经营业绩的重要依据。

六、企业财务管理环境

财务管理环境也称为理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内部和外部的各种条件。企业财务管理环境按其存在的空间,可分为内部财务环境和外部财务环境。内部财务环境主要内容包括企业资本实力、生产技术条件、经营管理水平和决策者的素质等四个方面,属于微观财务管理环境。而外部财务环境主要包括经济环境、金融环境和法律环境等宏观管理环境。由于宏观管理环境存在于企业外部,它们对企业财务行为的影响无论是有形的硬环境,还是无形的软环境,企业都难以控制和改变,而只能是适应和因势利导。因此,管理者要通过外部环境分析,提高企业财务行为对环境的适应能力、应变能力和利用能力,以便更好地实现企业财务管理目标。

(一) 经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务活动和财务管理的各种经济因素,主要包括经济周期、经济管理体制、经济政策等。

1. 经济周期

在市场经济条件下,经济的发展和运行处于周期性的波动之中。这种周期性的波动就是经济周期,它包括经济的复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段。在不同经济周期,企业财务活动、财务状况和财务管理也不尽相同。如2007年以来,由美国金融危机开始,继而出现全球性经济危机,市场景气指数下跌,消费水平降低,企业生产、销售等方面出现问题(如订单突然减少,产品销不出去,资金回笼困难,原材料价格迅速下滑,产品急剧贬值,公司出现亏损,生产开工

不足,工人不断流失,工资发放延迟,欠款户催款,……企业停止扩张,削减存货,减少雇员),此时企业财务管理的重点应该是严格控制成本、加强营运资金的管理、积极筹措资金,尽力维持生产经营活动的正常进行。如果经济复苏,企业财务管理的重点则是考虑如何增加对内、对外投资等。

2. 经济管理体制

经济管理体制是指在一定的社会制度下,生产关系的具体形式,以及组织、管理和调节国民经济的体系、制度、方式和方法的总称。它分为宏观经济管理体制和微观经济管理体制两类。宏观经济管理体制是指整个国家宏观经济的基本经济制度,而微观经济管理体制是指一国企业体制及企业与政府、企业与所有者的关系。宏观经济体制对企业财务行为的影响主要体现在:企业必须服从和服务于宏观经济管理体制,财务管理的目标、财务主体、财务管理手段与方法等与宏观经济管理体制的要求相一致。微观经济管理体制对企业财务行为的影响与宏观经济体制相联系,主要体现在如何处理企业与政府、企业与所有者之间的财务关系。

3. 经济政策

政府作为国民经济的宏观管理部门,通过对国民经济发展方向和速度的规划、产业政策的制定、经济体制的改革、行政法规的颁布等政府行为影响企业的财务活动。政府对某些地区、某些行业、某些经济行为有优惠、鼓励等经济政策,同时,政府也对某些地区、行业和经济行为有一定的限制。企业在财务决策时,要认真研究政府政策,按照政策导向行事,这样才能趋利避害。

(二) 金融环境

虽然金融环境也是经济环境的一个方面,但是,金融环境是企业最主要的财务环境,财务管理是对企业资金的管理,而资金的取得和投放与金融市场有着密切的关系。具体表现为:金融市场是企业筹资和投资的重要场所,金融市场为企业财务管理提供重要信息。因此,人们常把金融市场作为一个独立的重要方面来进行考察。

1. 金融市场的分类与组成

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的场所,是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据、进行证券交易活动的市场。在金融市场上,资金被当做一种“特殊商品”来交易。

1) 金融市场的组成

金融市场由主体、客体和参加者组成。金融市场主体是指银行和非银行金融机构,它们是金融市场的中介机构,是连接筹资人和投资人的桥梁。金融市场的客体是指金融市场交易的对象,如股票、债券、商业票据等信用工具。金融市场的参加者包括资金供应者和资金需求者,如政府部门、企事业单位、个人等。

2) 金融市场的分类

按交易的期限划分,金融市场可以分为短期资金市场和长期资金市场。短期资金市场是指期限不超过一年的资金交易市场,因为短期有价证券易于变现或被作为货币使用,所以也称为货币市场。长期资金市场是指期限在一年以上的股票和债券等的交易市场,因为发行股票和债券主要用于固定资产等资本性货物的购置,所以也称为资本市场。

按交割的时间划分,金融市场可以分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方成

交后当场或几天内进行交割的交易市场；期货市场是指买卖双方成交后，在双方约定的未来某一特定日期进行交割的交易市场。

按交易的性质划分，金融市场可以分为发行市场和流通市场。发行市场也称为一级市场或初级市场，是新证券和新票据等金融工具买卖的市场；流通市场也称为二级市场或次级市场，是指已上市的旧证券或票据等金融工具买卖的转让市场。

2. 我国主要的金融机构

我国主要的金融机构包括银行和非银行金融机构两大类。银行是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构。我国的银行主要有以下三种：一是中央银行——中国人民银行，它代表政府管理全国的金融机构和金融活动，经营国库；二是政策性银行，指由政府设立，以贯彻国家产业政策、区域政策为目的而不以营利为目的的银行，包括国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行等；三是商业银行，以经营存款、放款、办理转账结算为主要业务，以营利为主要目标，如中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、光大银行等。非银行金融机构主要包括保险公司、信托投资公司、证券机构、财务公司和金融租赁公司等。非银行金融机构通过经营保险业务、证券业务、代理理财业务和融资租赁业务等方式为企业筹资和投资活动充当中介。

3. 利息率

利息率简称利率，是资金的增值额同投入资金的价值比率，是衡量资金增值程度的数量指标，是一定时期金融市场上资金使用权的价格。一般来说，利率由以下几部分组成。

$$\begin{aligned} \text{利率} = & \text{纯粹利率} + \text{通货膨胀附加率} + \text{变现力附加率} \\ & + \text{违约风险附加率} + \text{到期风险附加率} \end{aligned}$$

1) 纯粹利率

纯粹利率是指没有通货膨胀和风险情况下的平均利率。在没有通货膨胀时，国库券的利率可以视为纯粹利率。纯粹利率的高低，受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。

由于利息是利润的一部分，利息率依存于利润率。当社会平均利润率水平变动时，利息率水平也将随之变动。利息率的上限是社会平均利润率，超过这一水平，贷款企业无利可图，将不会借入款项；利息率的下限应大于零，否则，放款人将无利可图，不会拿出资金。至于利息率占利润率的多大比重，取决于金融市场上的供求关系。

在平均利润率不变的情况下，金融市场上的供求关系决定市场利率水平。当经济增长，资金需求量大于资金供应量时，利息率将提高；反之，当经济衰退，资金需求量小于资金供应量时，利息率将降低。

另外，利息率也是政府调节宏观经济的重要杠杆。如政府为防止或抑制过热的经济，往往提高利率，提高企业使用资金的成本，抑制货币需求，如2007年我国宏观经济过热，为此中国人民银行积极采取紧缩货币政策。2007年3月18日至2007年9月15日半年之内，连续五次调高银行存、贷款基准利率和存款准备金率，以抑制经济的过快增长；反之，政府为刺激经济发展，可以通过降低利率的方法，降低企业使用资金的成本，刺激货币需求。如2008年，美国次贷危机引发的国际金融危机导致发达经济体全面衰退，中国经济在出口受阻、劳动力成本上升和人民币汇率调整等多重因素作用下，也面临着严峻的考验，经济明显衰退，我国中国人民银行从2008年9月16日开始至12月23日，百日之内五次降低银行存、贷款基准利率和存款准备金率，以刺激经济发展。