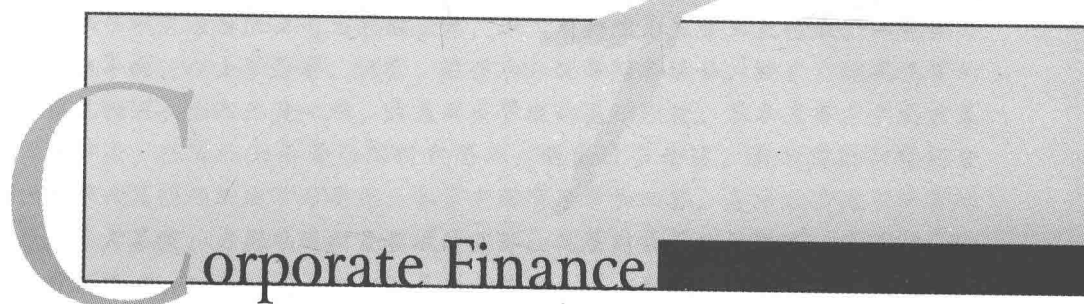


C Corporate Finance

企业财务管理

主 编◎彭 斌
副主编◎张 卓



Corporate Finance

企业财务管理

主 编◎彭 斌
副主编◎张 卓



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务管理/彭斌主编. —北京: 经济管理出版社, 2015. 9
ISBN 978 - 7 - 5096 - 3859 - 0

I. ①企… II. ①彭… III. ①企业管理—财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 147476 号

组稿编辑: 魏晨红
责任编辑: 魏晨红 王格格
责任印制: 黄章平
责任校对: 超凡

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京晨旭印刷厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 29.75

字 数: 566 千字

版 次: 2015 年 9 月第 1 版 2015 年 9 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 3859 - 0

定 价: 48.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前 言

企业财务管理的核心是通过投资、筹资等财务决策和财务分析实现企业价值创造。本书以股份有限公司为理财主体，以工商企业为主要立足行业，以财务目标为价值导向，以企业筹资、投资、运营和分配等财务活动为线索，构成连贯的理财系统框架。全书共设六章，涵盖财务管理的基础理论、基本业务、主要政策和主要方法，在写法上尽量采用时代思维，避免过多论述，添加实例和案例分析，每章开篇明确给出学习要点，各章中附有思考和回答，各章后有题型丰富的练习和参考答案，力图贴近财务管理的实际，拓展财务管理的视野，提高学生的财务分析能力、财务决策素质和财务创新能力。

本书内容可以概括为以下几个部分：

第一部分，介绍企业财务管理的基础知识，包括企业财务活动、财务管理目标和环境、财务组织机构设置和财务经理职责、财务工作职业生涯以及与其他学科的关系。

第二部分，介绍企业长期筹资理论和筹资决策方法，包括有效资本市场理论、资本结构理论、估算资本成本的方法以及长期筹资方式、资本结构确定等。这部分内容的特点是从企业创造价值的角度来讨论长期筹资问题。通过本部分内容的学习，能够了解企业筹资决策的主要方法和内容，以及与企业投资决策的联系，从而避免孤立地看待企业的投融资决策。

第三部分，介绍企业投资决策理论和方法，包括金融资产价值确定的基本原理、证券组合投资理论与资本资产定价模型、证券投资中的风险和收益分析、资金流预算和项目投资决策，以及期货投资策略和期权定价模型、实物期权决策思路。这部分内容强调理论与应用的结合，注重从价值创造的角度进行投资决策分析。

第四部分，介绍企业营运资金的投融资策略和决策方法，包括企业营运资金政策、流动资产和短期筹资的管理等。在简要介绍流动资产、短期筹资方式和资金成本基本内容的基础上，强调营运资金决策的两个主要方面，即确定流动资产

的最佳水平和为维持最佳流动资产水平而进行的短期筹资和长期筹资的组合。

第五部分，介绍企业利润分配管理，阐述利润分配程序和股利支付流程，简要介绍股利理论，提出了股利政策和影响股利分配的因素。分析股票股利、股票分割、股票回购对所有者权益和股价的影响。

第六部分，介绍企业财务分析的基本知识，包括财务分析内容、方法、流程以及财务解读，财务分析比率和运用，这部分内容的特点是强调在理解企业财务报表的基础上，对企业偿债能力、盈利能力、运营能力和发展能力进行分析以揭示企业的投资、筹资、运营管理等财务决策活动的重要信息，深入了解企业现金流和价值创造的特征。

本书最后部分借助实物和电子沙盘力图陈述财务管理大作业和课程设计的任务及目标，并给出了参考答案。本书适合选作高等院校会计学、金融学、财务管理、企业管理、市场营销、财政税务、工程管理（项目管理）、工程造价、公关管理等专业的本科教材，以及相关专业硕士研究生的参考教材，亦可作为工商企业、银行、证券和保险业、建筑房地产企业等相关职业工作者的学习参考书。

彭斌

2015年5月12日

目 录

第一章 总论	1
第一节 企业财务管理的概念	1
第二节 企业财务组织、财务经理及财务职业生涯	6
第三节 企业财务管理的环境	12
第四节 企业财务管理的目标	20
第五节 财务管理与相关学科	25
练习题	29
案例讨论题	33
第二章 企业长期筹资管理	38
第一节 长期筹资的动机、原则与渠道	38
第二节 长期筹资额预测	41
第三节 长期筹资方式	50
第四节 资本成本估算	68
第五节 资本结构确定	78
练习题	98
案例讨论题	115
第三章 企业投资管理	120
第一节 货币资金时间价值	120
第二节 证券投资决策	137
第三节 项目投资决策	150
第四节 期货和期权	167
练习题	194

案例讨论题	209
第四章 企业营运资金管理	218
第一节 营运资金管理概述	218
第二节 流动资产管理	227
第三节 短期筹资方式及成本	246
练习题	251
案例讨论题	266
第五章 企业利润分配管理	270
第一节 企业利润分配的程序	270
第二节 股利理论及政策	275
第三节 股票股利、股票分割与股票回购	290
练习题	299
案例讨论题	309
第六章 企业财务分析	311
第一节 财务分析概述	311
第二节 财务分析指标	328
第三节 财务分析案例	352
第四节 财务分析应注意的问题	378
练习题	380
案例讨论题	388
财务管理大作业	391
财务管理课程设计	399
附表一：复利终值、现值系数表	452
附表二：年金终值系数表	461
附表三：年金现值系数表	466

第一章 总 论

学习要点：

- (1) 理解企业财务管理概念。
- (2) 理解企业财务管理目标的主要观点。
- (3) 理解企业财务管理的环境。
- (4) 理解企业财务管理机构、财务人员素质和职责。
- (5) 理解财务管理与其他学科关系。

第一节 企业财务管理的概念

企业财务管理简称企业理财，英文为“Corporate Finance”，是研究如何有效获取资金、使用和管理好资金的一种价值管理活动，具体说就是对企业资金的筹集、投向、运用、分配以及相关财务活动进行决策并对决策结果进行分析评判，以便为企业创造价值。

思考：“财务管理”是一门艺术还是科学？

回答：其实科学和艺术是不同的，科学是解析、解决问题，而艺术是给人一种感受，喜剧让人感到高兴、悲剧让人感到痛苦完全不是一回事；亏了100万虽看了喜剧后会开心一会儿但最终钱还是拿不回。而科学分为社会科学和自然科学，社会科学是研究人的行为，经济学中假设人都是理性的，而非理性正是需要克服的，因而人在绝对理性时做出的决策是最好的；自然科学是针对客体，经过逻辑推理导出变量之间关系，探讨背后原因。“Corporate Finance”是研究理性人如何通过逻辑推理挖掘公司资金运行的财务活动价值认识从而做出最优财务决策的科学。

“企业财务管理”的核心功能是有有效管理财务活动实现企业价值创造，强调资本市场投融资等财务活动对公司运营的重要性，而且是一门社会科学和自然科学

学相互融合的学科。所以其不考虑公司治理理论，而且认为公司是理性的，不考虑委托代理关系非理性噪声来决策（现代公司治理结构是股东下设董事会，其下设高级经理，其下设部门经理，股东是委托人，部门经理是代理人，代理人借助信息优势实现个人私利）。

一、企业财务活动主要内容

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，一切物资都具有一定的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量，社会再生产过程中物资价值的货币表现，就是资金。在市场经济条件下，资金是进行生产经营活动的必要条件。企业的生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出，另一方面则表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动。企业财务活动可分为以下四个方面。

（一）企业筹资引起的财务活动

企业从事经营活动，首先必须解决的是通过什么方式、在什么时间筹集多少资金。在筹资过程中，企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金，表现为企业资金的收入；而企业偿还借款，支付利息、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，便是由企业筹资引起的财务活动。

在进行筹资活动时，财务人员首先要预测企业需要多少资金，通过什么方式筹集资金，是通过发行股票取得资金还是向债权人借入资金，两种资金占总资金的比例应为多少等。假设企业决定借入资金，那么是发行债券好，还是从银行借入资金好？资金应该是长期的还是短期的？资金的偿付是固定的还是可变的？等等。财务人员面对这些问题时，一方面要保证筹集的资金能满足企业经营与投资的需要；另一方面还要使筹资风险在企业的掌控之中，一旦外部环境发生变化，企业不至于由于偿还债务而陷入破产的困境。

（二）企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金用于购置自身经营所需的固定资产、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其他企业的股票、债券，与其他企业联营进行投资以及收购另一个企业等，便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支便是由投资引起的财务活动。

在进行投资活动时，由于企业的资金是有限的，因此应尽可能将资金投放在能带给企业最大收益的项目上。由于投资通常在未来才能获得回报，因此，财务人员在分析投资方案时，不仅要分析投资方案的资金流入与资金流出，同时还要分析企业为获得相应的报酬还需要等待多久。当然，获得回报越早的投资项目越好。另外，投资项目很少是没有风险的，一个新的投资项目可能成功，也可能失败，因此，财务人员需要找到一种方法对这种风险因素加以计量，从而判断选择哪个方案，放弃哪个方案，或者将哪些方案进行组合。

（三）企业经营引起的财务活动

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，当企业将产品或商品售出后，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，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的收支，属于企业经营引起的财务活动。

在企业经营引起的财务活动中，主要涉及的是流动资产与流动负债的管理问题，其中关键是加速资金的周转。流动资金的周转与生产经营周期具有一致性，在一定时期内，资金周转越快，就可以利用相同数量的资金生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加速资金的周转、提高资金利用效果是财务人员在这类财务活动中需要考虑的主要问题。

（四）企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先要依法纳税；其次要用来弥补亏损，提取公积金；最后要向投资者分配股利。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

在分配活动中，财务人员需要确定股利支付率的高低，即将多大比例的税后利润用来支付给投资人。过高的股利支付率，会使较多的资金流出企业，从而影响企业再投资的能力，一旦企业遇到较好的投资项目，将有可能因为缺少资金而坐失良机；而过低的股利支付率，又有可能引起投资人的不满，对于上市企业而言，这种情况可能导致股价的下跌，从而使企业价值下降。因此，财务人员要根据企业自身的具体情况确定最佳的分配政策。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是互相联系、互相依存的。正是上述互相联系而又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也正是财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

综上所述，财务管理的主要内容是筹资管理（钱从哪儿来）、投资管理（钱

用到哪儿)、营运资金管理(怎么有效用好钱)、利润分配管理(怎么分配赚到的钱)。

二、企业组织形式

按国际标准,企业组织形式主要有三种:

(一) 个人独资企业

个人独资企业是指由一个自然人投资并兴办的企业,企业主享有全部的经营所得,同时对债务负有完全责任。个人独资企业的优点是:①企业开办、转让、关闭的手续简便;②企业主自负盈亏,对企业的债务承担无限责任,因而企业主会竭力把企业经营好;③企业税负较轻,只需要缴纳个人所得税;④企业在经营管理上的制约因素较少,经营方式灵活,决策效率高;⑤没有信息披露的限制,企业的技术和财务信息容易保密。

个人独资企业也存在无法克服的缺点:①风险巨大。企业主对企业承担无限责任,在硬化企业预算约束的同时,也带来了企业主承担风险过大的问题,从而限制了企业主向风险较大的部门或领域进行投资,这对新兴产业的形成和发展极为不利。②筹资困难。因为个人资金有限,在借款时往往会因信用不足而遭到拒绝,因此限制了企业的发展 and 大规模经营。③企业寿命有限。企业所有权和经营权高度统一的产权结构意味着企业主的死亡、破产、犯罪都有可能导致企业不复存在。

基于以上特点,个人独资企业的理财活动相对来说比较简单。

(二) 合伙企业

合伙企业是指由两个以上的自然人订立合伙协议,共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的企业。为了避免经济纠纷,在合伙企业成立时,合伙人须订立合伙协议,明确每个合伙人的权利和义务。与个人独资企业相比,合伙企业资信条件较好,容易筹措资金和扩大规模,经营管理能力也较强。

按照合伙人的责任不同,合伙企业可分为普通合伙和有限合伙。普通合伙企业的合伙人均为普通合伙人,对合伙企业的债务承担无限连带责任。有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成,有限合伙人以其出资额为限对债务承担有限责任。但是,有限合伙制要求至少有一人是一般合伙人,而且有限合伙人直接参与企业经营管理活动。

合伙企业具有设立程序简单、设立费用低等优点,但也存在责任无限、权力分散、产权转让困难等缺点。由于合伙企业的资金来源和信用能力与独资企业相比有所增加,盈余分配也更加复杂,因此合伙企业的财务管理比独资企业复杂

得多。

(三) 公司制企业

公司制企业是指依照国家相关法律集资创建的, 实行自主经营、自负盈亏, 由法定出资人(股东)所组成的, 具有法人资格的独立经济组织。公司制企业的主要特点包括以下几个方面。

独立的法人实体。公司一经宣告成立, 法律即赋予其独立的法人地位, 具有法人资格, 能够以公司的名义从事经营活动, 享有权利, 承担义务, 从而使公司在市场上成为竞争主体。

具有无限的存续期。股东投入的资本长期归公司支配, 股东无权从公司财产中抽回投资, 只能通过转让其拥有的股份收回投资。这种资本的长期稳定性决定了公司只要不解散或破产, 就能够独立于股东而持续、无限期地存在下去, 这种情况有利于企业实行战略管理。

股东承担有限责任。这是指公司一旦出现债务, 这种债务仅是公司的债务, 股东仅以其出资额为限对公司债务承担有限责任, 这就为股东分散了投资风险, 从而有利于吸引社会游资, 扩大企业规模。

所有权和经营权分离。公司的所有权属于全体股东, 经营权委托专业的经营者负责管理, 管理的专门化有利于提高公司的经营能力。

筹资渠道多元化。股份公司可以通过资本市场发行股票或发行债券募集资金, 有利于企业的资本扩张和规模扩大。

公司的特征是上缴企业所得税, 个人合伙企业上缴的是个人所得税, 因此不是公司。

一般来说, 公司分为有限责任公司与股份有限公司。有限责任公司与股份有限公司(上市公司)的不同点在于: ①股东的数量不同。有限责任公司的股东人数有最高和最低的要求, 而股份有限公司的股东人数只有最低要求, 没有最高限制。②成立条件和募集资金的方式不同。有限责任公司的成立条件相对来说比较宽松, 股份有限公司的成立条件比较严格; 有限责任公司只能由发起人集资, 不能向社会公开募集资金, 股份有限公司可以向社会公开募集资金。③股权转让的条件限制不同。有限责任公司的股东转让自己的出资要经股东会讨论通过; 股份有限公司的股票可以自由转让, 具有充分的流动性。

在上述三种企业组织形式中, 公司制企业最具优势, 成为企业普遍采取的组织形式, 因此, 现代企业财务管理的分析与研究主要以公司制企业这种组织形式为基本研究对象。

思考: 回顾股份公司和股票交易所的成立。

回答: 股份公司是最具有影响的组织形式, 1602年, 荷兰东印度公司成立,

该公司由大股东和小股东组建发行了世界上第一张股票，东印度公司成立后，世界第一家股票交易所在荷兰阿姆斯特丹成立。东印度公司将公众手中的钱汇集起来进行远洋贸易，返航后拥有公司股票的人得到丰厚回报：652 万荷兰盾相当于 6 亿美元。20 多年前英国成立了由大股东组建的股份公司。

三、财务管理的会计模型

财务会计记录的是企业财务活动，而财务管理是规划分析决策财务活动并对财务报表进行分析。具体参见图 1-1 会计模型。

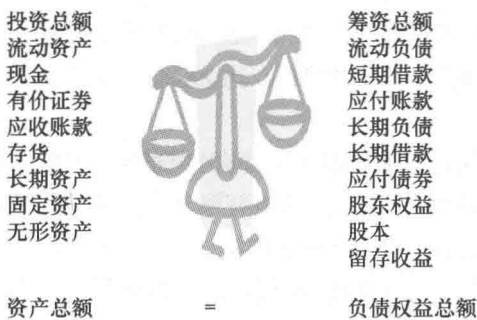


图 1-1 会计模型

第二节 企业财务组织、财务经理及财务职业生涯

一、现代公司财务组织设置

前文已指出，在现代市场经济中，公司财务是一项开放性、动态性、综合性的工作，在企业整个经营管理工作中处于举足轻重的地位。由此可以看到，在公司内部，财务机构的科学设置和合格的财务专业人员的合理聘用，对财务管理职能作用的充分发挥具有十分重要的意义。

股份公司是现代企业制度的基本组织形式，因而股份公司的财务机构也可被视为现代公司财务机构最完备的形态。公司执行机构由高层执行官员即高层经理人员组成。这些高层执行官员受聘于董事会，在董事会授权范围内，拥有对公司事务的管理权和代理权，负责处理公司的日常经营事务。在董事会领导下的高层执行官员包括：总经理、副总经理、总财务师、总会计师等。典型的公司组织机构，如图 1-2 所示。

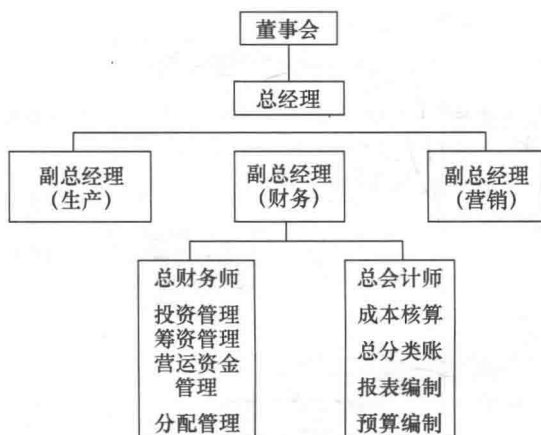


图 1-2 现代公司财务组织

图 1-2 表明：总财务师、总会计师都由财务副总经理负责，在他的领导、统筹下开展工作。但他们之间有明确的分工，各自履行性质不同的专业工作。

二、企业财务经理

(一) 财务经理与财务活动

财务管理强调通过定量方法对财务活动进行财务决策实现公司价值创造。具体实现路径可用图 1-3 来说明。图 1-3 中的箭头表明现金流量在企业与金融市场以及政府之间流动的方向。假设我们开始进行企业的融资活动，为了筹集资金而在金融市场向投资者发售债券和股票，现金从金融市场流向企业（A），企业将现金用于投资（B），企业在生产经营过程中创造现金（C），然后，企业将现金支付给债权人、股东（F）和政府（D）。股东以现金股利的方式得到投资回报；债权人因出借资金而获得了利息，并且收回了本金；政府也获得了税收收入。需要注意的是，企业并不是将所有的投资回报都用于支付，还将留存一部分用于再投资（E）。但是，从长期来看，只要企业支付给债权人和股东的现金（F）大于从金融市场上筹集到的资金（A），那么企业价值就得到了提升。

(二) 财务经理应具备的素质

1. 总体素质要求

在现代市场经济条件下的公司财务管理，作为一项专业化的职能管理活动，具有开放性、动态性和综合性的特点，和宏观经济环境，特别是和现代市场体系中居主导地位的金融市场有着紧密的联系。企业中以总财务师为首的财务管理人員面向瞬息万变的金融市场，进行科学的投资、筹（融）资和收益分配决策；并在

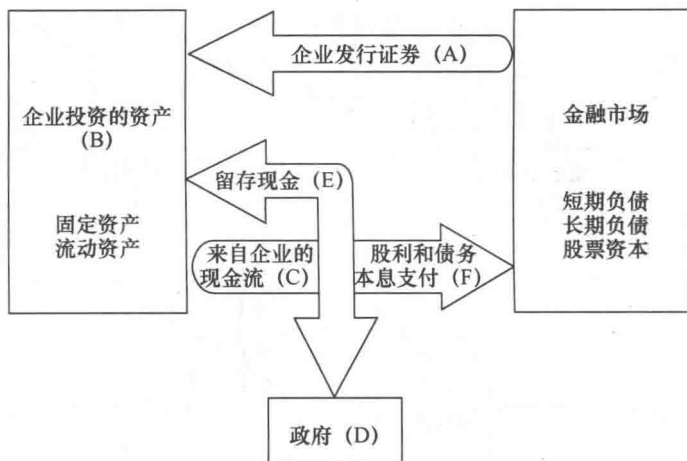


图 1-3 企业和外部的现金流量

决策实施过程中，充分发挥理财的运筹作用，正确处理好企业内部条件、外部环境和企业目标之间的动态平衡，任务极为艰巨。这意味着现代市场经济的发展对财务管理人员应具备的素质提出了越来越高的要求。从总体上看，理财需要高智能、高创造力的人才。财务管理人员要有战略头脑、开阔的思路、高瞻远瞩的谋略，不斤斤计较一时一事的得失，善于从企业整体发展的战略高度来认识和处理问题。市场经济从一定意义看，是竞争经济，优胜劣汰是市场竞争的必然结果。因此，市场经济不同情弱者，只承认强者。在这种情况下，财务人员搏击市场，面对瞬息万变的 market 势态，要有敏锐的洞察力和准确的判断力，善于抓住机遇，大胆适时决策，在剧烈的市场竞争中牢牢掌握主动权。市场经济活动充满着风险，瞬息万变的金融市场尤其是这样。为此，财务人员要敢于面向风险、驾驭风险，提高风险决策能力，准确运筹资金来源、投资方向，科学预见其未来发展趋势，力求使可能遭受的风险降到最低。

2. 牢固树立市场经济的相关观念

财务人员牢固树立市场经济的相关观念，是使公司的财务职能作用得以充分发挥，从而最大限度提高财务效益的认识基础。主要包括以下四个方面：

(1) 竞争观念。

竞争机制是市场机制的核心，它无情地执行着优胜劣汰的原则，企业在市场的大海公平竞争，既为它创造种种机会，也对它形成种种威胁。这就要求企业财务管理人员作财务决策时，要善于抓住机遇、从容应付挑战，面对激烈的市场竞争，通过趋利避险、扬长避短，来促进企业财务管理职能的充分发挥和财务管理人员能力的顺利体现。

(2) 风险观念。

在现代市场经济中,市场机制的作用,使任何一个市场主体的利益都具有不确定性,客观上存在着蒙受经济损失的机会与可能,即不可避免地要承担一定的风险。例如,在筹资过程中,由于资金来源渠道的多元化及筹资方式的多样化,使不同来源的资金各有不同的资本成本和偿还期,从而产生筹资风险;在投资过程中,由于不同投资项目各有不同的报酬率和回收期,从而会产生投资风险;在融资过程中,资产配置不当,使资产整体不能保持应有的流动性,也可能导致企业无力偿还到期债务而出现财务危机,甚至形成企业的停产、倒闭。由此可见,财务管理人员必须树立正确的风险观,善于对环境变化带来的不确定性因素进行科学预测,有预测性地采取各种防范措施,使可能遭受的风险损失尽可能降到最低限度。

(3) 货币时间价值观念。

货币时间价值是货币随着时间的推移而形成的增值,通常是采用利息形式按复利法计算。在现代市场经济中,货币时间价值的重要性,在于可把它当做一个重要的经济杠杆来使用,要求占用一元的资金提供一元的效果,占用一天的资金提供一天的效果,不能白白占用资金而不提供任何效果。这意味着把它当做资金使用的“机会成本”来看待,成为使用资金必须得到补偿的最低界限,从而对资金使用者在经济上形成一种经常存在的压力,促使他们在生产经营中精打细算,努力提高资金使用的经济效益。由此可见,财务管理人员牢固树立货币时间价值观念是他们正确进行财务决策和资金运筹的基础性一环。

(4) 信息观念。

当代世界范围的市场经济,已进入“现代市场经济”的新阶段,信息化、金融化和全球化是现代市场经济的重要特征。在现代市场经济中,一切经济活动不可能盲目地进行,而必须以快、准、全的信息为导向,信息成为市场经济活动的重要媒介。这就决定了在现代市场经济中,财务人员必须牢固树立信息观念,从全面准确迅速收集分析信息入手,进行财务决策和资金运筹,也就是说财务管理人员面对瞬息万变的金融市场必须由过去凭经验决策转变为凭信息、凭科学决策。财务管理人员掌握信息越全面越准确越迅速就越有利于做出正确而及时的财务决策和有效地进行资金运筹,以促进企业财务目标的顺利实现。

3. 遵循企业财务的基本指导原则

(1) 环境适应原则。

在现代市场经济中,企业并不是一个孤立的实体,它所需要的经营要素(人力、物资、资金等)是按照经济求利的原则,向市场取得;它形成的经营成果,也是按照经济求利的原则,向市场提供。由于现代市场经济是经济关系货币化的经济,金融手段全面介入社会经济的运行,金融活动牵导着商品的交换和生产要

素的重组，发达的金融市场在现代市场体系中居主导地位，这就决定了金融市场对企业财务行为的社会化具有重大影响，使企业的财务活动从企业内部扩展（融汇）到企业外部整个金融市场体系中，使企业财务与金融市场之间形成一种相互交融的辩证关系。这种情况使瞬息万变的金融市场对企业的生产经营和财务活动产生重大影响。为此，企业财务管理人员就要充分发挥运筹作用，善于适应外部经济环境条件的变化，对企业的财务资源进行有效配置、优化组合，以实现企业内部条件、外部环境和企业目标之间的动态平衡，以便从企业内部条件与外部环境的协调与统一中，促进企业财务目标的顺利实现。

由此可见，在现代市场经济中正确处理好企业内部条件与外部环境之间的协调、统一关系，是企业财务管理人员必须遵循的基本指导原则之一。

（2）整体优化原则。

系统论认为，系统是由若干个相互联系、相互作用的要素即子系统组成的特定结构与功能相统一的有机整体。它具有整体性、层次性和最优性等基本特征。企业财务管理作为整个企业管理系统中的一个相对独立的子系统，也是这样。企业财务管理是一种综合性的管理工作，财务活动是企业生产经营主要过程和主要方面的综合表现。因而企业财务管理要从企业整体发展的战略高度来认识和处理有关问题，面对瞬息万变的金融市场，从整体最优化出发，进行科学的投资、筹（融）资和收益分配决策；并在决策实施过程中，充分发挥理财的运筹作用，通过对各种理财方法、理财工具的协调、配合、综合运用，形成一个灵敏、高效的财务运行体，在动态中实现对企业生产经营的导向、调节与控制，使之尽可能符合整体最优化要求。

由此可见，在现代市场经济中整体最优化原则是企业财务管理人员必须遵循的基本指导原则之二。

（3）盈利与风险对应原则。

经营有利，是企业生存和发展的必要条件，否则，就会在激烈的市场竞争中被淘汰。但在现代市场经济中，盈利机制和风险机制往往是并存的。要赚取更高的盈利，往往要以承担更大的风险为代价；如果只愿意承担较小的风险，则必须在赚取的盈利水平上做出一定的牺牲，它们之间存在着一定的互为消长的关系。可见：基于不同风险程度的盈利水平，或基于不同盈利水平的风险程度，都不具可比性。因而企业理财要贯彻整体最优化原则，就必须正确处理盈利与风险之间的对应关系，在这两者之间进行正确的抉择、取得合理的平衡。例如，从筹资决策看，扩大借入资金在总资本中所占的比重，降低普通股股本在总资本中所占的比重，可使企业的综合（平均）资本成本相应降低、普通股每股盈利相应增加，这是财务杠杆有利效应的一种表现。但扩大借入资金在总资本中所占比重也有其