



21 世纪高等教育规划教材

CAI WU GUAN LI

财 务 管 理

主 编 王景新 马秀萍

副主编 李双红 赵希海

辛振国

主 审 宣 杰



 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内容简介

财务管理

主 编 王景新 马秀萍
副主编 李双红 赵希海 辛振国
主 审 宣 杰



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 简 介

本书根据多年教学经验和国内外最新研究成果编写而成。既突出相关理论的介绍,又注重基本技能的培养,既考虑体系上的系统性,又注重内容上的实用性。

本书共分十一章,主要内容包括:财务管理总论;资金时间价值与风险价值;筹资渠道和方式;长期资金的筹集;短期负债筹资;资本成本和资本结构;项目投资管理;证券投资管理;营运资金管理;利润分配管理;财务分析。

本书可作为高等学校、高等专科学校、成人高校、民办高校的经济类、金融类、财会类专业教学用书,也可作为在职财务人员培训及自学者自学用书。

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/王景新,马秀萍主编. —北京:北京理工大学出版社,2008. 8
ISBN 978 - 7 - 5640 - 1692 - 0

I. 财… II. ①王…②马… III. 财务管理 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 115647 号

出版发行 / 北京理工大学出版社

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010)68914775(办公室) 68944990(批销中心) 68911084(读者服务部)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 河北省昌黎县第一印刷厂

开 本 / 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 15.5

字 数 / 360 千字

版 次 / 2008 年 8 月第 1 版 2008 年 8 月第 1 次印刷

印 数 / 1 ~ 3000 册

定 价 / 28.00 元

责任校对 / 申玉琴

责任印制 / 吴皓云

图书出现印装质量问题,本社负责调换

【前言】

经济的飞速发展,新经济现象的不断涌现,使财务管理学的教学和实践面临着巨大的挑战。为了适应新形势、新变化和新要求,我们在总结多年财务管理教学经验的基础上,组织编写了这本教材。

本书结合我国市场经济体制下财务管理的理论和实务操作的改革现状,同时注重财务管理的教学特点,阐述了现代企业财务管理的基本理论和基本方法。本书可作为高等学校、高等专科学校、成人高校、民办高校的经济类、金融类、财会类专业教学用书,也可作为在职财务人员培训及自学者自学用书。

本书特点:

一是结合经济类、金融类、财会类专业的培养目标和教学要求,在体系和内容安排上突出针对性。

二是内容安排繁简适度,注重实用性,兼顾系统性。

三是紧密结合我国当前相关法律和法规、制度的精神,融入最新的理论和实践成果,体现先进性。

四是教材体系布局力争与企业财务管理实物操作过程相吻合,内容安排前后合理,易于学生由浅入深的理解和掌握。

本书共 11 章,由王景新负责拟定大纲并总纂定稿。编写分工如下:王景新负责编写第一、九、十一章,马秀萍负责编写第六、十章,李双红负责编写第三、四、五章,赵希海负责编写第二、七章,辛振国负责编写第八章。宣杰教授负责书稿的审定。

在本书编写过程中,参考了国内外大量财务管理专家和学者的著作,吸收了他们许多有益的研究成果,同时也得到了许多单位和领导的大力支持,在此表示衷心感谢!

业精于勤,荒于嬉;行成于思,毁于随。每一位编者都以严谨的治学精神和师者风范,对本书倾注了大量心血,以期通过我们不懈地努力,编写出一本令读者满意的教材。但由于水平所限,书中难免有疏漏和不妥之处,恳请各位专家、读者批评指正。

编 者

2008 年 6 月

【目录】

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述.....	1
第二节 财务管理的目标.....	4
第三节 财务管理的环境.....	7
第二章 资金时间价值与风险价值	14
第一节 资金时间价值	14
第二节 风险价值	20
第三章 筹资方式和渠道	29
第一节 企业筹资的动机与原则	29
第二节 企业筹资分类	34
第四章 长期资金的筹集	40
第一节 股权性筹资	40
第二节 债权性筹资	46
第三节 混合性筹资	58
第五章 短期负债筹资	63
第一节 短期筹资策略	63
第二节 短期借款筹资	66
第三节 商业信用筹资	68
第四节 短期融资券	69
第六章 资本成本和资本结构	72
第一节 资本成本	72
第二节 杠杆利益	87
第三节 资本结构	99
第七章 项目投资管理	117
第一节 项目投资概述.....	117
第二节 项目投资的现金流量分析.....	121
第三节 项目投资决策评价指标及其计算.....	129
第四节 项目投资决策评价指标的运用.....	137
第八章 证券投资管理	144
第一节 证券投资的目的、特点与程序.....	144
第二节 股票投资.....	150
第三节 债券投资.....	157
第四节 基金投资.....	164

第九章 营运资金管理	169
第一节 营运资金的含义与特点	169
第二节 现金管理	170
第三节 应收账款管理	176
第四节 存货管理	182
第十章 利润分配管理	190
第一节 利润分配概述	190
第二节 股利政策	196
第三节 利润分配程序与方案	198
第四节 股票分割与股票回购	202
第十一章 财务分析	206
第一节 财务分析概述	206
第二节 财务分析程序与方法	212
第三节 企业能力分析与评价	216
第四节 财务状况的综合分析	226
附录一 一元复利终值系数表 $(F/P, i, n) = (1+i)^n$	228
附录二 一元复利现值系数表 $(P/F, i, n) = (1+i)^{-n}$	231
附录三 一元普通年金终值系数表 $(F/A, i, n) = [(1+i)^n - 1]/i$	234
附录四 一元普通年金现值系数表 $(P/A, i, n) = [1 - (1+i)^{-n}]/i$	237
参考文献	240

第一章

财务管理总论

第一节 财务管理概述

一、财务管理的含义和内容

企业财务,是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

企业在生产经营过程中,会经常发生资金的筹集、运用、分配等引起资金增减变化的活动,也需要处理与其他各方面的财务关系。财务管理就是组织资金运动,处理企业与各方面财务关系的一项综合性管理工作,它是企业管理的核心。因此,要理解财务管理的全面含义,必须首先了解企业的财务活动和财务关系。

(一) 企业财务活动

企业财务活动是指企业在经营过程中的资金运动,它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,企业的生产经营活动本质上是组织资金运动的过程,包括资金的筹集、资金的投放、资金营运和资金分配等一系列行为,这便是企业的财务活动。

1. 企业筹资引起的财务活动

筹资,即筹措所需资金的行为,其主要目的是为了满足不同企业投资和资金营运的需要。从静态角度看,它是企业资金运动的起点,也是资金运用的前提。企业要开展生产经营活动和投资活动,首先要筹集一定数量的资金。在我国社会主义市场经济条件下,企业资金来源包括两大部分,一部分是所有者投资,这部分投资形成企业的自有资金;另一部分是通过不同筹资渠道所形成的借入资金。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资、向金融机构借款等方式筹集资金,表现为企业资金的收入。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。

2. 企业投资引起的财务活动

投资,是指根据项目资金需要投出资金的行为。企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。

广义的投资包括对外投资(如投资购买其他公司股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目)和内部使用资金(如购置固定资产、无形资产、流动资产等)。狭义的投资仅指对外投资。

资金的运用是企业资金筹集的继续。企业筹集资金的直接目的是为了把资金用于投资活动,以便取得盈利,增加企业价值。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。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。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 企业经营引起的财务活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。例如:企业为了从事生产和销售活动,需要采购材料或商品;在生产经营的过程中,还要支付工资和其他营业费用;商品售出后,会取得收入、收回资金。以上活动都会引起企业资金的收支,即属于企业经营引起的财务活动。

4. 企业分配引起的财务活动

从广义上讲,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业通过生产经营活动取得的利润,首先要按税法的规定调整为应纳税所得,并缴纳所得税,净利润要弥补亏损,提取公积金和公益金,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是:企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。这种由于利润分配而产生的资金收支便是由企业分配引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面,既相互联系、相互依存,又分别反映了企业资金在不同阶段上的运动状况,它们构成了完整的企业财务活动。

(二) 企业财务关系

所谓财务关系,是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。企业在资金的筹集、资金的投放、资金营运和资金分配等一系列活动中,会与企业内外的方方面面发生着广泛的联系,这些联系即为企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者可以是国家、法人单位,也可以是个人和外商。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,向其所有者支付报酬。企业同其所有者之间的财务关系,反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业同其债权人之间的财务关系

这主要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。企业除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资本成本,满足企业生产经营对资金的需要,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有:向本企业提供贷款的金融机构、购买本企业债券的投资者、为本企业提供商业信用的单位和个人以及出借资金给企业的其他单位和个人。企业利用债权人的资金后,要按约定的借款时间

和借款利息率,及时向债权人支付利息,归还本金。企业同其债权人的财务关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业同其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金以直接投资或购买股票的形式向其他企业投资所形成的经济关系。企业向其他单位投资,应按双方约定履行出资义务,并依据出资的份额和有关协议、章程的规定参与被投资单位的经营管理和利润分配。企业同其被投资单位的财务关系是一种所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业同其债务人的财务关系

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关系。

5. 企业与税务机关之间的财务关系

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。依法纳税是企业的义务,任何企业,都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

6. 企业内部各单位的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下,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计价结算。这种在企业内部形成的资金结算的财务关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

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。企业要按照职工提供的劳动数量和劳动质量向职工支付劳动报酬,包括工资、奖金、津贴等。企业与职工之间的这种财务关系,体现了企业和职工在劳动成果上的分配关系。

(三) 财务管理的特点

和企业其他各项管理工作比较,财务管理具有以下特点:

(1) 财务管理是一种价值管理。企业的管理活动,包括方方面面的内容。在实施管理的过程中,有的管理活动侧重使用价值的管理,有的侧重劳动要素的管理。如,生产管理、销售管理、设备管理、劳动人事管理等。而财务管理则侧重价值管理,通过资金、成本、利润等管理,对资金筹集和价值的形成、实现、分配进行管理。

(2) 财务管理是一项综合性的管理工作。不论是企业的货币性资产,还是企业的实物资产或无形资产,也不论是资金的筹集、运用还是分配,财务管理都是以价值形式综合反映企业生产经营的物质条件、生产经营中的耗费和收回、生产经营的成果及其分配等情况。通过财务指标的综合反映,可以及时掌握企业再生产活动的进展情况和资金利用情况、经营管理中存在的问题以及生产经营的经济效果,从而加强财务监督,促进企业改善生产经营管理。

综上所述,我们可以对财务管理的含义表述如下:财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,它是利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理,是组织财务活动,处理财务关系的一项综合性管理工作。

企业组织筹资、投资、营运资金、利润分配等财务活动，并妥善处理由此产生的各种财务关系，便形成了企业财务管理的主要内容。

二、财务管理的环节

财务管理的环节，是指财务管理的工作步骤与工作程序。一般来说，企业财务管理工作包括五个环节。

（一）财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料，考虑现实的要求和条件，对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。财务预测环节一般包括：确定预测目标；搜集和整理相关资料；建立预测模型；确定财务预测结果等步骤。财务预测要解决的主要任务是：测算各项生产经营方案的经济效益，为决策提供可靠的依据；预计财务收支的发展变化情况，以确定经营目标；测定各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标服务。

（二）财务决策

财务决策是指财务人员按照财务目标的总体要求，利用专门方法对各种备选方案进行比较分析，并从中选出最佳方案的过程。财务管理的核心是财务决策，财务预测是为财务决策服务的，财务计划是财务决策的具体化。决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。财务决策环节主要包括确定决策目标；提出备选方案；分析评价对比；选择最优方案等步骤。

（三）财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数学方法，对未来财务活动的内容及指标所进行的具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的，是财务预测和财务决策的具体化，是控制财务活动的依据。财务预算的编制一般包括以下几个步骤：分析财务环境；确定预算指标；协调财务能力；组织综合平衡；选择预算方法；编制财务预算。

（四）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。财务控制一般要经过以下步骤：制定控制标准，分解落实责任；实施追踪控制，及时调整误差；分析执行情况，搞好考核奖惩。

（五）财务分析

财务分析是根据核算资料，运用特定方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析，可以掌握各项财务计划的完成情况，评价财务状况，研究和掌握企业财务活动的规律性，改善财务预测、决策、预算和控制，改善企业管理水平，提高企业经济效益。财务分析包括以下步骤：占有资料，掌握信息；指标对比，揭露矛盾；分析原因，明确责任；提出措施，改进工作。

第二节 财务管理的目标

一、企业财务管理目标的含义和种类

企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合

理的基本标准。财务管理目标是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。它制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制,科学地设置财务管理目标,对优化理财行为,实现财务管理的良性循环,具有重要意义。

企业财务管理目标有以下几种具有代表性的模式:

(一) 利润最大化目标

利润最大化目标,就是假定在投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将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。

以追逐利润最大化作为财务管理的目标,其主要原因有三:一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价值指标来衡量;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。在我国目前条件下,企业作为自主经营的主体,所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的,它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少,而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。这使得企业不得不关心市场、关心利润。在企业管理过程中,往往把利润作为考核企业经营情况的首要指标,把企业职工的经济利益同企业实现利润的多少紧密地联系在一起,这也使得利润逐步成为企业运行的主要目标。同时,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,以利润最大化作为财务管理的目标,有其合理的一面。

但是,利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题:① 它没有考虑资金的时间价值。利润是指企业一定时期实现的税后净利润,追逐利润最大化,只是考虑绝对数额的大小,而不考虑时间上的差异;② 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之间的比较;③ 没有考虑风险因素,这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润,高额利润的获得往往要承担过大的风险;④ 片面追求利润最大化,容易导致企业短期行为,如忽视产品开发、忽视产品和服务的质量、忽视生产安全和技术装备水平等,与企业发展的战略目标相背离。

(二) 每股收益最大化目标

每股收益,是企业当期实现的归属于普通股股东的净利润同当期发行在外普通股的加权平均数的比值,可以反映投资者投入的资本获取回报的能力。因此,每股收益最大化目标是投资者进行投资决策时需要考虑的一个重要标准。这个目标的优点是把收益与股东投入的资本联系起来考察,有利于说明企业的盈利水平,便于不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间盈利水平的比较。但与利润最大化目标一样,该指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,也会导致与企业发展的战略目标相背离。

(三) 企业价值最大化目标

企业价值就是企业的市场价值,是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。它是以一定时期属于投资者的现金流量,按照企业的资本成本或机会成本折现后表示的。

投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富,这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或

预期获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现。所以,以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现在:①这一目标考虑了货币的时间价值和投资的风险价值,有利于正确选择投资方案,统筹安排长短期规划,有效筹措资金,合理制定股利政策等;②这一目标反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业的市场价值就越大,追求企业价值最大化的结果可促使公司资产保值或增值;③这一目标有利于克服管理上的片面性和短期行为;④这一目标有利于社会资源合理配置,社会资本通常流向公司价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,从而实现社会效益最大化。

以公司价值最大化作为财务管理的目标也存在一些问题:①对于非股票上市公司,这一目标值不能依靠股票市价作出评判,而需通过资产评估方式进行,由于评估标准和评估方式的影响,这种估价也难以做到客观和准确;②对于上市公司,虽然可以通过股票价格揭示企业的价值,但是,股价是受多种因素影响的,并非为公司所控制,其价格波动也并非与公司财务状况的实际变动相一致,这对公司实际经营业绩的衡量也带来了一定的困难。

股东作为所有者在企业中承担着最大的义务和风险,债权人、职工、客户、供应商和政府也因为企业而承担了相当的风险。在确定企业的财务管理目标时,不能忽视这些相关利益群体的利益。企业价值最大化目标,是在权衡企业相关者利益的约束下,实现所有者或股东权益的最大化。

本书以企业价值最大化作为财务管理的目标。

二、财务管理目标的基本特点

(一) 财务管理目标既具有时代性,又具有相对稳定性

任何一种财务管理目标的出现,都是当时的政治、经济环境的产物,随着环境因素的变化,财务管理目标也可能发生变化。例如,我国在过去计划经济体制下,各企业要尽可能多地生产产品,以满足人们生产和生活的需求,当时的财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的,可以概括为“产值最大化”。改革开放以来,我国企业最关心的是利润的多少,企业财务管理工作围绕利润来进行,可以把财务管理的目标概括为“利润最大化”。人们对财务管理目标的认识是不断深化的,但财务管理目标是财务管理的根本目的,对财务管理目标的概括凡是符合财务管理基本环境和财务活动基本规律的,就能为人们所公认,否则就被摒弃,但在一定时期或特定条件下,财务管理的目标是保持相对稳定的。

(二) 财务管理目标具有多元性

多元性是指财务管理目标不是单一的,而是适应多因素变化的综合目标群。现代财务管理是一个系统,其目标也是一个多元的有机构成体系。在这多元目标中,有一个处于支配地位,起主导作用的目标,称之为主导目标;其他一些处于被支配地位,对主导目标的实现有配合作用的目标,称之为辅助目标。例如,企业在努力实现“企业价值最大化”这一主导目标的同时,还必须努力实现履行社会责任、加速企业成长、提高企业偿债能力等一系列辅助目标。

(三) 财务管理目标具有层次性

层次性是指财务管理目标是由不同层次的系列目标所组成的目标体系。财务管理目标之所以具有层次性,主要是因为财务管理的具体内容可以划分为若干层次。例如,企业财务管

理的基本内容可以划分为筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理等几个方面,而每一个方面又可以再进行细分。例如,投资管理就可以再分为研究投资环境、确定投资方式、做出投资决策等几个方面。财务管理内容的这种层次性和细化,使财务管理目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。

财务管理目标的稳定性要求在财务管理中必须把不同时期的经济形势、外界环境的变化与财务管理的内在规律结合起来,适时提出并坚定不移地抓住企业财务管理的基本目标,防止忽冷忽热、忽左忽右。财务管理目标的多元性要求我们既要了解各目标之间的统一性,又要了解各目标之间的差别性,要以主导目标为中心,协调各目标之间的矛盾。财务管理目标的层次性要求我们把财务管理的共性与财务管理具体内容的个性结合起来,以整体目标为中心,做好各项具体工作。

第三节 财务管理的环境

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的统称。

企业财务活动在相当大程度上受理财环境制约,如生产、技术、供销、市场、物价、金融、税收等因素,对企业财务活动都有重大的影响。只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡,企业才能生存和发展。研究理财环境,有助于正确地制定理财策略。

对企业的理财活动产生影响的因素较多,这里主要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等因素。

一、经济环境

财务管理的经济环境主要包括经济周期、经济发展水平和宏观经济政策。

(一) 经济周期

市场经济条件下,经济的发展与运行带有一定的波动性,大体上要经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环就叫做经济周期。在不同的阶段,企业应相应采取不同的财务管理策略。

(1) 在复苏阶段,应采取增加厂房设备、实行长期租赁、建立存货、开发新产品、增加劳动力等策略。

(2) 在繁荣阶段,应扩充厂房设备,继续建立存货,提高产品价格,开展营销规划,增加劳动力等策略。

(3) 在衰退阶段,应停止扩张,出售多余设备,停产不利产品,停止长期采购,削减存货,停止扩招雇员等策略。

(4) 在萧条阶段,应建立投资标准,保持市场份额,压缩管理费用,放弃次要利益,削减存货,裁减雇员等策略。

(二) 经济发展水平

经济发展水平越高,可变因素越多,企业财务管理的难度越大。近年来,我国的国民经济保持持续高速增长,各项建设方兴未艾。这不仅给企业扩大规模、调整方向、打开市场以及拓宽财务活动的领域带来了机遇。同时,由于高速发展中的资金短缺将长期存在,又给

企业财务管理带来严峻的挑战。因此,企业财务管理工作必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。

(三) 宏观经济政策

为适应经济体制改革的需要,我国已经并正在进行财税体制、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、企业会计准则体系等各项改革。所有这些改革措施,都深刻地影响着我国的经济生活,也深刻地影响着我国企业的发展和财务活动的开展。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;价格政策能影响决定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响是非常大的。这就要求企业财务人员必须把握经济政策,更好地为企业的经营理财活动服务。

二、法律环境

法律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上的保护。影响财务管理的法律环境,主要包括企业组织形式的有关规定和税收法规。

(一) 企业组织形式

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。了解企业的组织形式,有助于企业财务管理活动的开展。企业按组织形式可分为独资企业、合伙企业和公司。

1. 独资企业

个人独资企业是指依法设立,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公司债务承担无限责任的经营实体。个人独资企业的主要特点有:① 只有一个出资者。② 出资人对企业债务承担无限责任。③ 独资企业不作为企业所得税的纳税主体。独资企业取得的收益,纳入所有者的其他收益一并计算交纳个人所得税。

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,企业往往会因信用不足、信息不对称而存在筹资障碍。

我国的国有独资公司不属于本类企业,而是按有限责任公司对待。

2. 合伙企业

合伙企业是依法设立,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,并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织。合伙企业的法律特征是: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、聘任企业高级管理人员等重要事务,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、信用相对较佳的优点,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

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享有资产收益、参与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指有限责任公司和股份有限公司。

与独资企业和合伙企业相比, 股份有限公司的特点: ① 有限责任。股东对股份有限公司的债务承担有限责任, 倘若公司破产清算, 股东的损失以其对公司的投资额为限。而对独资企业和合伙企业, 其所有者可能损失更多, 甚至个人的全部财产。② 永续存在。股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响, 因此, 其寿命较之独资企业或合伙企业更有保障。③ 股份易于转让。一般而言, 股份有限公司的股份转让比独资企业和合伙企业的权益转让更为容易。④ 易于筹资。就筹集资本的角度而言, 股份有限公司是最有效的企业组织形式。因其永续存在以及举债和增股的空间大, 股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性。⑤ 公司的收益重复纳税。公司的收益先要缴纳企业所得税, 税后收益以现金股利分配给股东后, 股东还要缴纳个人所得税, 这是股份有限公司最大的缺点。

(二) 税法

1. 税收的意义与类型

税收是国家为了实现其职能, 按照法律规定的标准, 凭借政治权力, 强制地、无偿地征收货币或实物的一种经济活动, 也是国家参与国民收入分配和再分配的一种方法, 税收是国家参与经济管理, 实行宏观调控的重要手段之一。税收具有强制性、无偿性和固定性三个显著特征。

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有着重要的影响; 其次, 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。国家税收制度特别是流转税收制度, 是企业财务管理的重要外部条件。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。

税收按不同的标准, 有以下几种类型: ① 按征税对象的不同, 可分为流转税类、收益税(所得税)类、财产税类、资源税类和行为税类等; ② 按中央和地方政府对税收的管辖不同, 分为中央税(或叫国家税)、地方税、中央与地方共享税三类; ③ 按税收负担能否转嫁, 可分为直接税和间接税; ④ 按征收的实体来划分, 可分为货币税和实物税。

2. 税法的含义与要素

税法是由国家机关制定的调整税收征收关系及其管理关系的法律规范的总称。我国税法的构成要素主要包括:

(1) 征税人。征税人是指代表国家行使征税职责的国家税务机关, 包括国家各级税务机关、海关和财政机关。

(2) 纳税义务人。纳税义务人也称纳税人或纳税主体, 指税法上规定的直接负有纳税义务的单位和个人。纳税义务人可以是个人(自然人)、法人、非法人的企业和单位, 这些个人、法人、单位既可以是本国人, 也可以是外国人。

(3) 课税对象。课税对象即课税客体, 它是指税法针对什么征税而言。课税对象是区别

不同税种的重要依据和标志。课税对象按其课税范围划分为：以应税产品的增值额为对象进行课征；以应税货物经营收入为对象进行课征；以提供劳务取得的收入为对象进行课征；以特定的应税行为为对象进行课征；以应税财产为对象进行课征；以应税资源为对象进行课征。

(4) 税目。税目亦称课税品目，指某一税种的具体征税项目。它具体反映某一单行税法的适用范围。

(5) 税率。税率是应纳税额与课税对象之间的比率。它是计算税额的尺度，是税法中的核心要素。我国现行税率主要有比例税率、定额税率和累进税率三种。

(6) 纳税环节。纳税环节是税法对商品从生产到消费的整个过程所选择规定的应纳税环节。

(7) 计税依据。计税依据指计算应纳税金额的根据。

(8) 纳税期限。纳税期限指纳税人按税法规定在发生纳税义务后，应当向国家缴纳税款的时限。

(9) 纳税地点。纳税地点是指缴纳税款的地方。纳税地点一般为纳税人的住所地，也有规定在营业地、财产所在地或特定行为发生地。纳税地点关系到税收管辖权和是否便利纳税等问题，在税法中明确规定纳税地点有助于防止漏征或重复征税。

(10) 减税免税。这是指税法对特定的纳税人或征税对象给予鼓励和照顾的一种优待性规定。我国税法的减免税内容主要有以下三种：起征点、免征额和减免规定。

(11) 法律责任。是指纳税人存在违反税法行为所应承担的法律责任，包括由税务机关或司法机关所采取的惩罚措施。

三、金融环境

财务管理的金融环境，主要包括金融机构、金融工具、金融市场和利率四个方面。企业从事投资和经营活动离不开资金。而资金的取得，除了自有资金外，主要从金融机构和金融市场取得。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。所以，金融环境是企业最为主要的环境因素之一。

(一) 金融机构

社会资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中，大多要通过金融机构。金融机构包括银行业金融机构和其他金融机构。

1. 银行业金融机构

银行业金融机构是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构。银行的主要职能是充当信用中介、充当企业之间的支付中介、提供信用工具、充当投资手段和充当国民经济的宏观调控手段。我国银行主要包括各种商业银行和政策性银行。商业银行，包括国有商业银行（如中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行）和其他商业银行（如交通银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等）；国家政策性银行主要包括中国农业发展银行、中国进出口银行、国家开发银行等。

2. 其他金融机构

其他金融机构包括保险公司、金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司和金融租赁公司等。

（二）金融工具

金融工具，是能够证明债权债务关系或所有权关系并据以进行货币资金交易的合法凭证，它对于交易双方所应承担的义务与享有的权利均具有法律效力。金融工具一般具有期限性、流动性、风险性和收益性四个基本特征。

（1）期限性是指金融工具一般规定了偿还期，也就是规定债务人必须全部归还本金之前所经历的时间。

（2）流动性是指金融工具在必要时迅速转变为现金而不致遭受损失的能力。

（3）风险性是指购买金融工具的本金和预定收益遭受损失的可能性。一般包括信用风险和市场风险两个方面。

（4）收益性是指持有金融工具所能够带来的一定收益。金融工具若按期限不同可分为货币市场工具和资本市场工具，前者主要有商业票据、国库券（国债）、可转让大额定期存单、回购协议等；后者主要是股票和债券。

（三）金融市场

1. 金融市场的意义、功能与要素

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易的场所。金融市场可以是有形的市场，如银行、证券交易所等；也可以是无形的市场，如利用电脑、电传、电话等设施通过经纪人进行资金融通活动。

金融市场的主要功能有五项：转化储蓄为投资；改善社会经济福利；提供多种金融工具并加速流动，使中短期资金凝结为长期资金；提高金融体系竞争性和效率；引导资金流向。

金融市场的要素主要有：① 市场主体，即参与金融市场交易活动而形成买卖双方的各经济单位；② 金融工具，即借以进行金融交易的工具，一般包括债权债务凭证和所有权凭证；③ 交易价格，反映的是在一定时期内转让货币资金使用权的报酬；④ 组织方式，即金融市场的交易采用的方式。

从企业财务管理角度来看，金融市场作为资金融通的场所，是企业向社会筹集资金必不可少的条件。财务管理人员必须熟悉金融市场的各种类型和管理规则，有效地利用金融市场来组织资金的筹措和进行资本投资等活动。

2. 金融市场的种类

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、集中的场内交易市场，即证券交易所，它是证券市场的主体和核心；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。本书主要对第一部分市场的分类作一介绍。

（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 交易的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，又称资本市场。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供求需要；② 收益较高而流动性较差；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。