

财务管理

主 编 丛淑荣
副主编 陈义雅



电子课件
教学案例
习题及答案



首都师范大学出版社

21 世纪高职高专应用型规划教材·经济管理系列

财 务 管 理

主 编 丛淑荣

副主编 陈义雅

首都师范大学出版社
北 京

内容简介

财务管理是企业管理中的一个重要组成部分,是研究资金获取、有效使用和合理分配的一门应用性学科。本教材面向高职高专院校人才培养模式的新需求,面向教育部颁布的新的学科专业调整方案和高校教材建设目标,从资产管理和融资安排两条线索展开,讨论了财务管理的主要方法和技术。涉及资产管理方面的内容有现金管理、存货管理、应收账款管理等。涉及融资安排方面的内容有短期债务管理、长期债务管理、资本结构、财务杠杆与风险管理等。在教材的编写中,我们努力使教材的理论背景充分体现出“以行业为导向、以能力为本位、以学生为中心”的发展趋势。为此我们从两方面进行努力:一是力求做到理论与实践相结合,既充分阐述财务管理的理论,富有探讨性,又注重体现我国《企业财务通则》、《公司法》等相关法律、法规的规定,结合实际具有较强的实用性;二是力求做到知识内容的完整性,在完整的财务管理框架体系基础上,全面地阐述财务管理的知识内容,以便于学习者对本课程有全面的理解和认识。

本书既可以作为经济管理、财经类专业高职高专学生的教材,也可作为财务管理从业人员的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/丛淑荣主编. —北京:首都师范大学出版社,2008.8

21 世纪高职高专应用型规划教材·经济管理系列

ISBN 978-7-81119-358-9

I. 财… II. 丛… 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(2008)第 116903 号

21 世纪高职高专应用型规划教材·经济管理系列

CAIWU GUANLI

财务管理

主 编 丛淑荣

责任编辑 糜 碧

首都师范大学出版社出版发行

地 址 北京西三环北路 105 号

邮 编 100048

电 话 68418523(总编室) 68982468(发行部)

网 址 cnuph.com.cn

E-mail master@cnuph.com.cn

廊坊市华北石油华星印务有限公司印刷

全国新华书店发行

版 次 2008 年 9 月第 1 版

印 次 2008 年 9 月第 1 次印刷

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 14.75

字 数 321 千

定 价 26.00 元

版权所有 违者必究

如有质量问题 请与出版社联系退换

前 言

随着全球经济一体化的发展趋势和我国市场经济的改革进程,管理理论和实践日新月异,这对高等职业教育和教学提出了更高的要求。根据教育部颁布的新的学科专业调整方案和高校教材建设目标,以及高职高专院校人才培养模式的新需求,《财务管理》作为财经类专业所必需的专业课教材,也正伴随着上述形势的变化而不断地充实和完善。为此,我们在总结多年财务管理教学实践经验的基础上,本着“以行业为导向、以能力为本位、以学生为中心”的发展理念,以实用性为基础,体现“问题驱动”教学思想,突出实践教学环节及特点,重新组织编写了本书,以满足高职高专财务管理教学和相关管理人员学习的需要。

在本书的编写过程中,我们参阅了大量的国内外书籍和资料,结合我国经济体制和财务管理改革的现状,注重吸收国内外财务管理最新的理论研究成果和实践经验,同时兼顾到高职高专教育教学的特点,从实用的角度重点阐述了现代财务管理的基本理论和基本方法。本书具有以下特点:一是紧扣财经类高职高专培养目标和财务管理课程的基本要求,针对性强;二是内容精练、繁简适度,注重教材内容的系统性、实用性和先进性;三是反映我国当前政策、法规和制度的要求,融入最新的财务管理理论和实践成果;四是每章均配有导读、知识要点、小结和实训练习题,便于学生学习。

本书共九章,由丛淑荣教授担任主编。第一、三、五、八、九章由丛淑荣教授(辽宁信息职业技术学院)编著,第二章由陈义雅副教授(抚顺职业技术学院)编著,第四章由闵清高级讲师(辽宁省机电工程学校)编著,第六章由王洋讲师(辽宁信息职业技术学院)编著,第七章由李旭副教授(辽阳职业技术学院)编著。另外任宏鑫同志为本书公式及图形的处理做了大量工作,在此一并感谢。

由于作者水平有限,书中难免存在不足之处,敬请读者批评指正,以便修改、完善。

丛淑荣

2008年5月于辽阳

目 录

第一章 总 论	1
第一节 财务管理的基本概念	1
一、财务管理的含义	1
二、财务管理的内容	1
三、财务管理的职能	2
第二节 财务管理的目标	2
一、企业财务管理目标的含义	2
二、企业财务管理目标的种类	3
第三节 财务管理环境	4
一、微观财务管理环境	4
二、宏观财务管理环境	4
本章小结	8
实训练习题	8
第二章 财务观念	11
第一节 资金时间价值观念	11
一、资金时间价值的概念	11
二、资金时间价值的计算	12
第二节 风险收益均衡观念	22
一、风险的概念与类别	22
二、风险的衡量	23
三、风险与收益的关系	25
第三节 成本效益观念	26
一、成本	26
二、效益	28
三、成本与效益的关系	29
本章小结	30
实训练习题	31



第三章 财务分析	37
第一节 财务分析概述	37
一、财务分析的意义	37
二、财务分析的内容	37
三、财务分析的局限性	38
第二节 财务分析的基本方法	38
一、趋势分析法	38
二、比率分析法	39
三、因素分析法	39
第三节 财务指标分析	41
一、偿债能力分析	41
二、营运能力分析	46
三、盈利能力分析	50
四、发展能力分析	56
第四节 财务综合分析	57
一、财务综合分析的含义及特点	57
二、财务综合分析的方法	58
本章小结	62
实训练习题	63
第四章 筹资管理（上）	67
第一节 筹资概述	67
一、筹资的概念和动机	67
二、筹资管理的原则	68
三、筹资的渠道与方式	69
第二节 筹资规模	71
一、资金习性法	71
二、回归直线法	72
三、销售百分比法	73
第三节 股权资本筹资	76
一、吸收直接投资	76
二、发行股票	77
三、留存收益筹资	81
第四节 负债筹资	82
一、长期借款筹资	82
二、发行债券	85

三、商业信用	88
四、租赁筹资	89
本章小结	91
案例与点评 汇丰投资银行的融资计划	92
实训练习题	93
第五章 筹资管理（下）	99
第一节 资本成本	99
一、资本成本概述	99
二、资本成本的计算	100
第二节 筹资风险	107
一、筹资风险的概念	107
二、本量利分析、成本习性、边际贡献和息税前利润	107
三、杠杆原理	109
第三节 资本结构	115
一、资本结构的含义	115
二、影响资本结构的因素	115
三、资本结构理论	115
四、决策方法	118
本章小结	123
案例与点评 厦门国贸减资及变更股本结构议案	123
实训练习题	125
第六章 内部长期投资管理	133
第一节 固定资产投资概述	133
一、固定资产投资的定义及特点	133
二、固定资产投资的类型	134
第二节 固定资产投资决策	135
一、固定资产投资决策概述	135
二、固定资产投资决策的基本指标	136
三、固定资产投资决策评价指标的运用	142
第三节 无形资产投资	146
一、无形资产的相关概念	146
二、无形资产投资决策的方法及现金流量	147
本章小结	148
实训练习题	148



第七章 证券投资管理	153
第一节 证券投资概述	153
一、证券投资的目的	153
二、证券投资的种类与特点	154
三、证券投资风险的衡量	155
四、证券投资收益的衡量	157
五、单一证券投资策略	157
第二节 股票投资	159
一、股票投资的目的	159
二、股票投资的特点	159
三、股票估价	160
四、股票投资名义收益率的衡量	162
第三节 债券投资	163
一、我国现阶段债券投资的特点	163
二、债券估价模型	163
三、债券投资名义收益率的衡量	164
第四节 证券投资组合	165
一、证券投资组合的目的	165
二、证券投资组合的收益率和风险	165
三、证券投资组合的方式	168
本章小结	169
实训练习题	170
第八章 流动资产的管理	175
第一节 现金管理	175
一、持有现金的原因与成本	175
二、最佳现金持有量	177
三、现金日常管理	179
第二节 应收账款管理	181
一、应收账款的功能与成本	181
二、信用政策	182
三、应收账款的日常管理	186
第三节 存货	187
一、存货的功能与成本	187
二、存货经济批量模型	189
三、存货日常管理	191

本章小结	193
实训练习题	193
第九章 利润管理	201
第一节 目标利润的规划与控制	201
一、利润的概念及其构成	201
二、目标利润规划的原则	202
三、影响目标利润规划的因素	202
四、目标利润规划的方法	203
五、目标利润下的销售收支规划	206
第二节 利润分配管理	206
一、利润分配原则	206
二、股利分配政策的概念及基本理论	208
三、确定股利分配政策时应考虑的因素	208
四、股利政策的类型	211
五、股利支付方式	213
六、股利支付程序	215
本章小结	216
实训练习题	216
参考文献	221

第一章 总 论

【本章导读】

在企业的日常经营过程中会发生各种财务活动，比如筹资活动、投资活动等，同时也会产生相应的财务关系。如何处理好这些财务活动与财务关系是企业管理的重要组成部分。财务管理的具体含义、财务管理的目标及相应的环境是本章重点介绍的内容。

【知识要点】

- 掌握财务管理的含义和内容；
- 掌握财务管理的目标；
- 熟悉财务管理的环境。

第一节 财务管理的基本概念

一、财务管理的含义

财务管理是基于企业在生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是组织企业资金活动、处理企业同各方面的财务关系的一项企业经济管理工作，是企业管理的重要组成部分，其渗透在企业的各个领域和各个环节之中。财务管理直接关系到企业的生存与发展，从某种意义上说，财务管理是企业可持续发展的一个关键。

二、财务管理的内容

企业财务管理的对象就是企业的资金运动及其所反映的财务关系。从总体来看，财务管理的内容包括财务活动涉及的一切可以用货币表现的事项，其中最主要的内容是投资决策、筹资决策和利润分配决策。

广义的企业投资活动，包括其内部的资金配置和外部的资金投放。企业内部的资金配置，是指现金、有价证券、应收账款、存货等流动资产和以固定资产为主的非流动资产的金额占用，由此会引起各项资金的使用效益和企业的整体影响问题。企业外部的资金投放即对外投资，是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。对外投资一方面会带来收益，另一方面也会带来风险。因此，投资决策包括下面几种方式。

(1) 流动资金的投放与管理，主要解决合理配置各项流动资金，协调保持良好偿债能力和提高盈利能力两方面的矛盾。

(2) 固定资产投资决策，用以确定建立在现金流量比较之上的固定资产投资方案。

(3) 对外投资决策，用以确定在投资报酬与风险程度合理平衡前提之下的对外投



资方案。

筹资活动指企业经营所需资金的筹集。企业筹资的量和时间取决于对资金使用的需要,但资金的筹集结果又影响和制约着资金的使用。筹资决策的关键在于确定合理平衡财务杠杆的正面效应(提高盈利)和负面效应(增加风险)的最优资本结构。

利润分配指将企业实现的利润向有关方面和投资人的发放。以利润的多大比例发放于投资人、多大比例留存企业用于投资,将影响企业股价在金融市场上的走向。利润分配决策的中心在于确定有利于保持和提高企业股价的股利政策。

三、财务管理的职能

财务管理职能是指财务管理在生产过程中具有的功能。财务管理的职能取决于财务的本质并受管理实践与管理理论发展的影响。

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。在管理实践活动较简单、管理理论处于初级之时,财务管理职能的发挥受到限制,人们对它的认识也较狭隘;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。

目前,人们对财务管理的职能存在不同认识,一般认为财务管理包括下面几个职能。

(1) 财务计划职能,对未来时期的财务活动进行规划和安排。

(2) 财务组织职能,把财务系统中的各个要素、各个环节和各个方面从上下左右的相互关系上,科学合理地组成一个整体。

(3) 财务控制职能,指导和监督下属财务机构和人员完成财务目标对照,发现差异,找出原因,采取措施纠正偏差。

(4) 财务协调职能,通过各种协调手段和方式建立和维持企业良好的财务环境和良好的配合关系。

第二节 财务管理的目标

一、企业财务管理目标的含义

企业财务管理目标又称企业理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,是评价企业财务活动是否合理的标准,它决定着财务管理的基本方法。企业财务管理目标是企业财务活动通过优化财务行为所实现的结果,是分析和评价企业财务活动是否合理的基本标准。我国的企业财务管理目标有多种,其中以利润最大化、每股收益最大化和股东财富最大化或企业价值最大化等目标最具有影响力和代表性。笔者认为,利润最大化和财务状况最优化结合是最为科学的财务管理目标。

二、企业财务管理目标的种类

企业财务管理目标有下面几种具有代表性的模式。

1. 利润最大化

起源于亚当·斯密基于“经济人”假说的利润最大化目标是经济学的传统观点。这种观点认为,根据经济学原理,利润表示新创造的财富。企业利润越大,表明企业所创造的财富越多,整个社会财富亦会因此而增大。所以,应该把追求利润最大化作为企业财务管理的目标,把利润作为评价企业管理当局经营管理业绩的依据。

利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题。

- (1) 这里的利润是指企业一定时期实现的税后净利润,它没有考虑资金时间价值;
- (2) 没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系;
- (3) 没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险;
- (4) 片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,与企业发展的战略目标相背离。

2. 每股收益最大化

这种观点认为,用每股收益概括企业财务管理目标,把企业利润与股东投入的资本联系起来。每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股股数的比值,它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。

每股收益最大化的目标将企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。与利润最大化目标一样,该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为,可能会导致企业行为与企业的战略目标相背离。

3. 企业价值最大化(股东财富最大化)

这种观点认为,股东投资企业的目标是以获得高额回报来扩大财富,作为企业的投资者,企业价值最大化,就是股东财富最大化。因此,企业应把股东财富最大化作为财务管理目标。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,反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。

以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现在下面几个方面。

- (1) 该目标考虑了资金的时间价值和风险价值,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、合理制订股利政策等。
- (2) 该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,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值。
- (3) 该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为。
- (4) 该目标有利于社会资源合理配置。社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理的目标,也会存在下面的几个问题。



(1) 尽管对于股票上市企业, 股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化, 但是股票价格要受多种因素的影响, 特别是在资本市场效率低下的情况下, 股票价格很难反映企业所有者权益的价值。

(2) 为了控股或稳定购销关系, 现代企业不少采用环形持股的方式, 相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东, 对股票价值的增加没有足够的兴趣。

(3) 对于非股票上市企业, 只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时, 由于受评估标准和评估方式的影响, 这种估价不易做到准确和客观, 这也导致企业价值难以确定。

第三节 财务管理环境

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到财务管理环境的制约, 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。只有在财务管理环境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。研究财务管理环境, 有助于正确地制定财务管理策略。企业财务管理环境包括微观财务管理环境和宏观财务管理环境。

一、微观财务管理环境

微观财务管理环境指企业的组织形式, 企业的生产、销售和采购方式等。

二、宏观财务管理环境

宏观财务管理环境主要指企业财务管理所面临的法律环境、金融市场环境、经济环境和社会环境等。

(一) 法律环境

企业和外部发生经济关系时应遵守有关的法律、法规。企业的财务管理活动, 无论是筹资、投资还是利润分配, 都应当遵守有关的法律、法规, 例如公司法、证券法、金融法、证券交易法、经济合同法、企业财务通则、企业财务制度和税法等。法律、法规为企业经营活动规定了活动空间, 也为企业在相应空间内的自由经营提供了法律上和制度上的保护。财务管理的法律环境主要包括企业组织形式、公司治理的有关规定以及税收法规。

企业的财务管理活动, 无论是筹资、投资还是利润分配, 都要和企业外部发生经济关系。在处理这些关系时, 应当遵守有关的法律、法规。

1. 企业组织法律、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。了解企业的组织形式,有助于企业财务管理活动的开展。相关法律、法规包括《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国全民所有制工业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》、《中华人民共和国个人独资企业法》、《中华人民共和国合伙企业法》等。这些法律、法规既是企业的组织法,又是企业的行为法。

例如,《公司法》对公司的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更和终止的条件和程序等都做了规定,包括股东人数、法定资本最低限额、资本筹集方式等。只有按其规定的条件和程序建立的企业,才能称为“公司”。《公司法》还对公司生产经营的主要方面作了规定,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》是公司财务管理最重要的强制性规范,公司的财务管理活动不能违反该法律,公司的自主权不能超出该法律的限制。

其他企业也要按照相应的企业法来进行其财务管理活动。

2. 税收法律、法规

任何企业都有法定的纳税义务。有关税收的立法分为三类:所得税的法规、流转税的法规、其他地方税的法规。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。此外,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。

对于企业来讲,税负是一种费用,会增加企业的现金流出,对企业财务管理有重要影响。企业无不希望在不违反税法的前提下减少税务负担。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,而不允许在纳税已经发生时去偷税漏税。精通税法,对财务管理有重要意义。

(二) 金融市场环境

金融市场与企业的财务管理活动密切相关。金融市场是企业筹资和投资的场所,金融市场上有许多资金筹集的方式,并且比较灵活。企业需要资金时,可以到金融市场选择适合自己需要的方式来筹资。企业有了剩余资金,也可以灵活地选择投资方式,为其资金寻找出路。在金融市场上,企业还可以实现长短期资金的转化。金融市场为企业财务管理提供有效的信息。金融市场的利率变动,反映了资金的供求状况;有价证券市场的行市反映了投资人对企业经营状况和盈利水平的评价。它们是企业经营和投资的重要依据。金融市场环境是企业最主要的环境因素之一。

1. 金融市场的种类

金融市场按组织方式的不同可划分为两个部分: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进行介绍。

(1) 按期限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,是指以期限一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 交易的目的是为了满足不同期限资金周转的需要;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一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。

初级市场,也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,也称二级市场或流通市场,是指现有金融资产的交易所。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产品市场。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。金融衍生产品市场是指以金融衍生产品为交易对象的金融市场。所谓金融衍生产品,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)和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、外汇市场和黄金市场等;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。

2. 我国主要的金融机构

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、招商银行和光大银行等);国家政策性银行主要包括中国进出口银行和国家开发银行等。

(2) 其他金融机构。其他金融机构包括金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司和金融租赁公司等。

3. 金融市场上利率的决定因素

利率也称利息率,是利息占本金的百分比指标。在金融市场上,利率是资金使用权的价格。资金用作为一种特殊的商品,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。因此,利率在资金分配及企业财务决策中起着重要作用。正如任何商品的价格均由供应和需要两个方面来决定一样,资金这种特殊商品的价格——利率,也主要是由供给与需要来决定。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,资金的利率通常由三部分组成,即纯利率、通货膨胀补偿率(或通货膨胀贴水)和风险收益率。利率的一般计算公式可用下式表示:

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险收益率}$$

(1) 纯利率。纯利率是指无通货膨胀、无风险情况下的社会平均利率。例如,在没有通货膨胀时,国库券利率可以视为纯利率。纯利率的高低,受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。

(2) 通货膨胀补偿率。通货膨胀使货币贬值,投资者的真实报酬下降。因此投资者在把资金交给借款人时,会在纯利率的水平上加上通货膨胀补偿率,以弥补通货膨胀造成的购买力损失。因此,每次发行国库券的利率随预期的通货膨胀率变化,它近似等于纯利率中预期通货膨胀率。

(3) 风险收益率。投资者除了关心通货膨胀率以外,还关心资金使用能否保证他们收回本金并取得一定的收益。这种风险包括违约风险、流动性风险和期限风险。其中违约风险是因债务人无法按时还本付息而带来的风险;流动性风险是指因债务人资产流动性不好而带来的风险;期限风险是指因偿债期长而带来的风险。这种风险越大,投资人要求的收益率越高。风险收益率是投资者要求的除纯利率和通货膨胀之外的风险补偿。

(三) 经济环境

经济环境指企业进行财务活动的宏观经济状况,例如经济发展状况、通货膨胀状况和经济体制等。

经济发展的速度对企业有重大影响。随着经济的快速增长,企业需要大规模地筹集资金。这就需要财务人员根据经济的发展状况,筹措并分配足够的资金,用以调整生产经营。经济体制是指对有限资源进行配置而制定并执行决策的各种机制。

(四) 社会环境

社会舆论监督对企业价值的影响,主要体现在企业对社会的贡献方面,例如满足就业、增加职工福利、保护环境、节约资源、创新意识等。这些直接影响企业的经营目标和投资方向,对企业理财目标有重大影响。



本章小结

本章主要是围绕财务管理的相关概念、财务管理的目标和财务管理的环境这三个问题来论述,是财务管理的基础内容。从财务管理知识体系来说,要求学生理解本章的基本内容,以便为以后各章节的学习打下基础。

实训练习题

一、单项选择题

1. 对于财务关系的表述,不正确的是 ()。
 - A. 企业与投资者的财务关系体现所有权性质的投资与受资的关系
 - B. 企业与政府间的财务关系体现为强制和无偿的分配关系
 - C. 企业与客户之间的财务关系属于购买商品或接受劳务形成的关系
 - D. 企业与债权人之间的财务关系属于债务与债权关系
2. 风险收益率不包括 ()。
 - A. 违约风险收益率
 - B. 流动性风险收益率
 - C. 期限风险收益率
 - D. 偿债风险收益率
3. 决定利息率高低最基本的因素为 ()。
 - A. 经济周期
 - B. 宏观经济政策
 - C. 中央银行的利率水平
 - D. 资金的需求和供给水平
4. 企业价值最大化目标强调的是企业的 ()。
 - A. 生产能力
 - B. 预期获利能力和成长能力
 - C. 实际利润率
 - D. 每股收益
5. 下列各选项 () 属于企业销售商品或提供劳务形成的财务关系。
 - A. 企业与供应商之间的财务关系
 - B. 企业与债务人之间的财务关系
 - C. 企业与客户之间的财务关系
 - D. 企业与投资者之间的财务关系
6. 下列各选项不属于所有者与经营者矛盾协调措施的是 ()。
 - A. 解聘
 - B. 限制性借款
 - C. “股票选择权”方式
 - D. 激励
7. 下列各项属于狭义投资活动的是 ()。
 - A. 购置固定资产
 - B. 购买债券
 - C. 购置无形资产
 - D. 购置流动资产