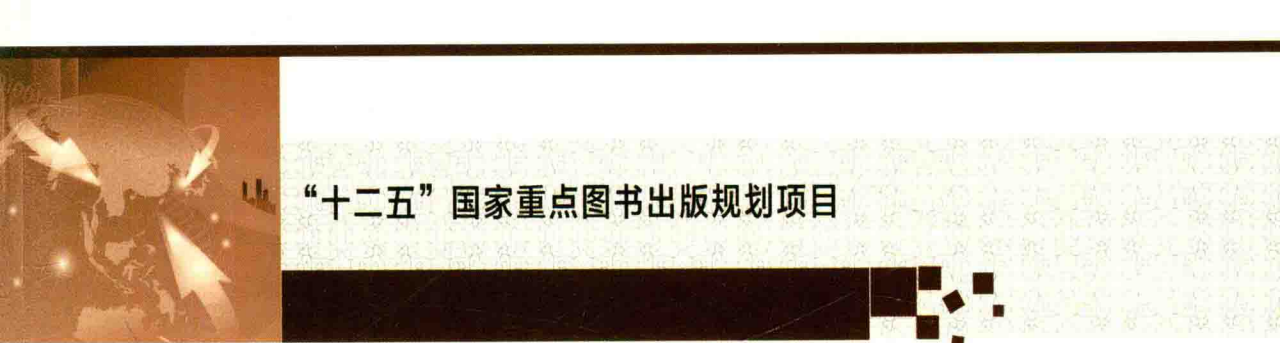




“十二五”国家重点图书出版规划项目

新编财务管理

NEW FINANCIAL MANAGEMENT

主 编 刘 萍 张 宇



哈尔滨工业大学出版社
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

“十二五”国家重点图书出版规划项目

新编财务管理

NEW FINACIAL MANAGEMENT

主 编 刘 萍 张 宇

哈爾濱工業大學出版社

内 容 提 要

本书以资金运动的过程和财务管理的基本环节为主线,介绍了公司制企业财务管理的内容、环节、目标、环境,时间价值和风险报酬,证券估价,资金成本和资本结构等基础知识,讲述了财务管理的资金筹集、投放、使用、分配管理的基本内容。

本书具有基础性、通用性的特点,可以作为高等院校会计、工商管理、市场营销、金融、外贸等经济管理类专业相应课程的教材或参考书,也可以作为企业管理人员、参加会计类资格考试人员学习相关内容的参考资料。

图书在版编目(CIP)数据

新编财务管理/刘萍,张宇主编. —哈尔滨:哈尔滨工业大学出版社,2015.8(2016.1重印)
ISBN 978-7-5603-5509-2

I. ①新… II. ①刘… ②张… III. ①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 166386 号

责任编辑 田新华

封面设计 刘长友

出版发行 哈尔滨工业大学出版社

社 址 哈尔滨市南岗区复华四道街 10 号 邮编 150006

传 真 0451-86414749

网 址 <http://hitpress.hit.edu.cn>

印 刷 哈尔滨工业大学印刷厂

开 本 787mm×1092mm 1/16 印张 12.25 字数 307 千字

版 次 2015 年 8 月第 1 版 2016 年 1 月第 2 次印刷

书 号 ISBN 978-7-5603-5509-2

定 价 39.00 元

(如因印装质量问题影响阅读,我社负责调换)

前 言

任何组织都需要财务管理,但是营利性组织与非营利性组织的财务管理有较大区别。本教材讨论的财务管理是公司制企业财务管理。企业财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项价值管理工作。本教材首先详细讲述了企业财务管理的基础知识(即财务管理的内容、环节、目标和环境)和财务管理应具备的价值观念(即时间价值和风险价值);然后,从企业财务活动的角度把财务管理的基本内容分为四个部分:长期筹资管理、项目投资管理、营运资本管理和股利分配管理;最后,根据企业的总体经营进行了财务报表分析。

本书以企业财务管理的基础知识、基本内容和基本方法为主要论述内容,具有基础性特点;还讲述了目前基本上达成共识的企业财务管理的共性知识,具有通用性特点。本教材可以作为高等院校会计、工商管理、市场营销、金融、外贸等经济管理类专业相应课程的教材或参考书,也可以作为企业管理人员、参加会计中级职称资格考试人员、参加注册会计师资格考试人员学习相关内容的参考资料。

本书由刘萍、张宇担任主编。刘萍编写了本教材的第一~五章,张宇编写了本教材的第六~九章。最后由刘萍进行了总纂与审校。本教材在编写过程中参考了会计中级职称资格考试的财务管理教材、注册会计师资格考试的财务成本管理教材以及一些其他财务管理教材,在此一并表示感谢。由于作者水平有限,本教材可能存在疏漏及不当之处,在此恳请广大同仁及本教材的使用者,不吝赐教,批评指正。

刘 萍 张 宇
2015 年 7 月

目 录

第一章 财务管理概论	1
第一节 财务管理的内容	1
第二节 财务管理的目标	3
第三节 财务管理的环境	6
第四节 财务管理的相关财务法规	11
第二章 财务管理的价值观念	13
第一节 资金的时间价值	13
第二节 投资风险价值	18
第三章 筹资管理	25
第一节 企业筹资概述	25
第二节 企业筹资的渠道与方式	27
第三节 资金需要量预测	29
第四节 权益资金的筹集	34
第五节 长期债务资金的筹集	43
第六节 混合性筹资	48
第四章 企业筹资决策	57
第一节 资本成本	57
第二节 杠杆原理	64
第三节 资本结构	71
第五章 项目投资管理	79
第一节 项目投资管理概述	79
第二节 项目投资的现金流量分析	80
第三节 项目投资评价的基本方法	83
第四节 项目投资决策的应用	89
第五节 风险投资决策	96
第六章 证券投资管理	98
第一节 证券投资概述	98
第二节 债券投资	100
第三节 股票投资	106

第七章 营运资金管理	110
第一节 营运资金管理概述	110
第二节 现金管理	110
第三节 应收账款管理	117
第四节 存货管理	126
第五节 短期筹资与营运资本政策	135
第八章 利润分配	143
第一节 利润分配概述	143
第二节 股利政策的选择	145
第三节 股利的支付	149
第九章 财务报表分析	155
第一节 财务报表分析概述	155
第二节 基本财务指标分类	160
第三节 基本财务比率分析	161
第四节 上市公司财务报告分析	174
第五节 财务状况的综合分析	177
附 录	182
参考文献	190

第一章 财务管理概论

第一节 财务管理的内容

财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动。特别是在现代市场经济社会中,企业生产经营规模不断扩大,经济关系日趋复杂,竞争也日趋激烈,财务管理更成为企业生存和发展的重要环节。市场经济越发展,财务管理越重要。

财务管理区别于其他管理活动的特点在于,它是一种价值管理,主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标,运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段来组织企业中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。财务管理具有很强的综合性。企业生产经营活动各方面的质量和效果,大多可以通过表示资金运动过程和结果的各项价值指标反映出来,而及时组织资金供应,有效使用资金,严格控制生产耗费,大力增加收入,合理分配收益,又能够促进企业有效开展生产经营活动,不断提高经济效益。

财务管理就是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

一、企业财务活动

企业的基本财务活动是从各种资金来源筹集取得资金,投资于生产性经营资产,并运用这些资产进行生产经营活动,取得利润后用于补充权益资本或者分配给股东。企业的基本财务活动包括筹资、投资、营运及利润(股利)分配四个方面。

(一) 筹资管理

资金筹集是资金运动的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹集取得所需资金的活动。在筹资过程中,要确定筹资的总规模,要选择筹资来源和方式,要确定资本结构,以保证投资所需要的资金,降低筹资成本和筹资风险。

企业的筹资可以分为权益筹资和负债筹资。一般来说,企业完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处;负债资金的比例大则风险也大,企业可能陷入财务危机。企业筹资可以分为长期筹资和短期筹资。企业的筹资还可以分为内部筹资和外部筹资,股利分配属于内部筹资。

本教材讲述的长期筹资管理,是指企业的长期对外筹资管理。

(二) 投资管理

投资是指企业为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资过程中,要确定投资规模,要选择投资方向和投资方式,要确定投资结构及评价投资的可行性,以提高投资效益、降低投资风险。

投资按时间长短可以分为长期投资和短期投资。投资按资金方式可以分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上,以便获得利润的投资,如购买设备、兴建厂房、开办商店等。间接投资又称证券投资,是指将资金投放在金融资产上,以便获得利息或股利收入的投资,如购买政府债券、购买企业债券和企业股票等。投资按企业内外可以分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资,如购置流动资产、固定资产、无形资产等。对外投资是以企业资产对其他单位或对金融资产进行投资,如企业与其他企业联营、购买其他企业的股票、债券等。

本教材讲述的项目投资管理,是指企业的直接长期对内投资管理。

(三) 营运管理

营运资本是指流动资产与流动负债的差额。营运管理分为营运资本投资和营运资本筹资两部分。营运资本投资管理主要是指流动资产的管理,主要包括制定营运资本投资政策,进行现金、应收账款和存货的日常管理。营运资本筹资管理主要是指流动负债的管理,主要包括制定营运资本筹资政策,进行短期筹资管理。

本教材讲述的营运资本管理,包括营运资本投资管理和营运资本筹资管理。

(四) 股利分配管理

广义分配是指对投资收入(销售收入)、利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。利润分配通常就是决定税后利润有多少分配给投资者,有多少留在企业作为再投资之用。公司制企业利润分配就是股利分配问题,股利分配的关键是确定股利的支付率,制定企业的股利政策。

股利分配管理同时也是利润留存问题(即内部筹资问题),它也是长期筹资的一部分。本书将股利分配管理作为单独一部分内容进行讲述,本教材讲述股利分配管理是指狭义的分配管理。

二、企业财务关系

企业的财务活动是以企业为主体来进行的,企业作为法人在组织财务活动过程中,必然与企业内外部有关各方面发生广泛的经济利益关系。企业的财务关系包括以下几个方面。

(一) 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主要是指企业的所有者向企业投入资本,企业的所有者以出资人的身份参与企业税后利润的分配形成的经济关系。企业的所有者主要有:国家、法人单位和个人。这种关系体现了所有权性质的投资与受资的关系。

(二) 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债权人向企业贷放资金,债权人按规定收取利息和收回本金所形成的经济关系。企业的债权人主要有:金融机构、企业和个人。这种关系体现了债权性质的债务与债权关系。

(三) 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等形式向其他单

位投资,根据其出资份额参与受资方的利润分配所形成的经济关系。这种关系体现了所有权性质的投资与受资的关系。

(四) 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将资金购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位,并要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金所形成的经济关系。这种关系体现了债权性质的债权与债务关系。

(五) 企业与国家行政管理部门之间的财务关系

企业与国家行政管理部门之间的财务关系主要是指企业按照国家税法规定缴纳各种税款所形成的经济关系。这种关系体现了强制和无偿的分配关系。

(六) 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主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务进行的资金结算所形成的经济关系。这种关系体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

(七) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指企业向职工支付薪酬所形成的经济关系。这种关系主要体现了企业和职工个人在劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理的目标

财务管理作为企业管理的一部分,其目标取决于企业的基本目标和社会责任。要把握企业的财务目标,需要了解企业的基本目标和社会责任。

一、企业的基本目标

企业是以营利为目的的从事经营活动组织。经营活动是在激烈的市场竞争中进行的,充满着风险,有时甚至面临着破产倒闭的危险。可见,企业必须生存下去才可能获利,同时,企业也只有在不断的发展中才能获得永久的生存。因此,企业的基本目标可以概括为生存、发展、获利。

(一) 企业的生存目标

企业只有生存才可能获利。企业的生存需要资源,包括人力、物力和财力等资源,以维持企业的运营。企业所需的资源需要通过市场进行资源的获得、交流与转换。这些市场有金融市场、商品市场、人力资源市场和技术市场等。根据经营和投资的需要,企业在金融市场上,一方面发行证券和借贷行为取得资本,获得财力资源;另一方面,购买证券进行债权和股权投资。企业在商品市场上一方面购买设备、材料等商品,将货币转化为商品,从而获得物力资源,用于开展商品生产经营活动;另一方面卖出所生产的产品,换回货币等。企业为了维持生存,需要不断的在市场上进行各种资源的交换。如果由于各种原因,如长期亏损或资不抵债,无法进行资源的转换,企业的生存将难以为继。因此,企业必须要以维持长期、稳定的生存为目标。企业的生存目标要求财务管理必须具有以收抵支和偿还到期债务

的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去。

(二)企业的发展目标

企业是在持续的发展中来维持生存的。企业的发展表现为企业规模的积累和扩张,包括企业收入的扩大、企业利润的增长和企业价值的增加等方面。这要以更大的规模在市场上进行资源的交流。同时,企业又会面临更加激烈的市场竞争,经受优胜劣汰的考验。发展是硬道理,只有发展,才能更好地生存,为此企业必须树立发展目标。企业的发展也需要更多的资源,从而企业的发展目标要求企业财务管理能筹集企业发展所需的更多的资本。

(三)企业的获利目标

投资者出资创建企业的基本目的就是获利,提高投资价值,从而决定企业要以获利为根本目标。企业必须能够获利,才有存在的价值,进而增加企业的价值。企业只有不断地获利,才能更好地生存和发展。从财务的角度看,获利就是使企业的资产获得超过其投资的回报。因此,通过合理、有效地使用资金使企业获利,是企业的获利目标对财务管理提出的第三个要求。

二、企业的财务管理目标

企业财务目标是指企业财务管理预期实现的结果,也是评价企业财务管理效果的基本标准。对于企业的财务目标,有各种不同认识,目前主要有利润最大化、资本利润率最大化或每股盈余最大化、股东财富或企业价值最大化三种认识。

(一)利润最大化目标

利润最大化是指企业通过合法经营,增收节支,使企业利润达到最大化。从财务的角度讲,就是实现最大的利润。利润有绝对数(利润额)和相对数(利润率),又有许多口径。例如,毛利、经营利润、利润总额、税后利润等。因而,人们对利润最大化目标产生各种具体不同的认识,有的人认为应该是利润额最大,也有的人认为应该是利润率最大化。作为企业财务目标的利润,应该是税后利润额最大化,因为企业生存发展的最终目标就是获利,利润是企业一定时期经营活动的最终的和综合的经营成果,而且税后利润是在企业扣除承担社会责任所必需的支出后的结果。对于企业而言,可用每股税后利润来反映。

利润直接体现了投资者投资的目的和企业的获利目标,有其内在的理论依据和现实依据;利润是一定时期企业全部收入减去全部费用后的溢余,能够定量,易于明确责任、考核业绩,便于纳入企业的全面预算体系。因此,在企业财务的实践中,企业往往将利润最大化作为财务目标。当然,利润是通过会计计量而得到的,有其不足,主要表现为:(1)没有充分地考虑货币的时间价值因素;(2)没有考虑获取利润与所承担风险的大小;(3)没有考虑投入与产出之间的关系。正因为如此,有人认为利润最大化不宜作为企业财务的目标。

(二)资本利润率最大化或每股盈余最大化目标

资本利润率是税后净利润与资本额的比率。每股盈余是税后净利润与普通股股数的比值。这两个指标把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率,可以在不同资本额的企业或期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但该指

标也存在以下两个缺点:(1)没有充分地考虑货币的时间价值因素;(2)没有考虑获取利润和所承担风险的大小。正因为如此,有人认为每股盈余最大化不宜作为企业财务的目标。

(三) 股东财富最大化或企业价值最大化目标

股东财富最大化,或称股东价值最大化,是指企业通过合法经营,采取有效的经营和财务策略,使企业股东财富达到最大化。所谓股东财富,就是股东所持有股票的价值,通常按照股东持有的股份乘以股票的市场价格来确定。

股东创办企业的目的是增加财富。如果企业不能为股东创造价值,他们就不会为企业提供资金。没有了权益资金,企业也就不存在了。因此,企业要为股东创造价值。

有时企业财务管理目标被表述为股价最大化。在股东投资资本不变的情况下,股价上升可以反映股东财富的增加,股价下跌可以反映股东财富的减损。股价的升降,代表了投资大众对公司股权价值的客观评价。它以每股价格表示,反映了资本和获利之间的关系;它受预期每股收益的影响,反映了每股收益大小和取得的时间;它受企业风险大小的影响,可以反映每股收益的风险。值得注意的是:企业与股东之间的交易也会影响股价,但不影响股东财富。例如,分派股利时股价下跌、回购股票时股价上升等。因此,假设股东投资资本不变,股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

有时企业财务管理目标还被表述为企业价值最大化。企业价值的增加,是由于权益价值增加和债务价值增加引起的。假设债务价值不变,则增加企业价值与增加权益价值具有相同意义。假设股东投资资本和债务价值不变,企业价值最大化与增加股东财富具有相同的意义。

主张股东财富最大化,并非不考虑利益相关者的利益。各国公司法都规定,股东权益是剩余权益,只有满足了其他方面的利益之后才会有股东的利益。企业必须交税、给职工发工资、给顾客提供他们满意的产品和服务,然后才能获得税后利益。其他利益相关者的要求先于股东被满足,但是,必须是有限度的。如果对其他利益相关者的要求不加限制,股东就不会有“剩余”了。股东只有确信投资会带来满意的回报,才会投资;否则股东不会出资,这样利益相关者的利益也无法实现。

股东财富最大化在国外财务理论界是最为流行的企业财务目标观点,也为多数企业所推崇。对于企业来说,企业价值可以用股票市场价值总额来代表,对股东来说,其财富由他所拥有的股票数量和股票市场价格来决定。当股票价格达到最高时,企业价值最大,股东财富也达到最大,这样企业价值最大化与股东财富最大化是一致的。

股东财富最大化作为企业的财务目标有其合理性:(1)从所有权的角度讲,企业是归全体股东所拥有的,应该代表全体股东的利益,增加股东的财富;(2)按股票的市场价格来衡量股东财富比较客观。当然,股东财富最大化目标也有其不足,主要是它只表现股东的利益,没有反映企业其他利益相关者的利益;股票的市场价格受到企业内外各种因素的影响,不利于评价企业的管理业绩。

上述关于企业的三种财务目标,并非是互不相关、彼此排斥的,而是相互包容、相互促进的。一般而言,利润的增长尤其是每股利润的增长,通常会促进股票市场价格的上升,从而导致股东财富和企业价值的增加。

三、财务管理目标的协调

企业财务活动涉及不同的利益主体,包括投资者、债权人、受资者、债务人、税务机关、企业职工,其中最主要的是股东、经营者、债权人,这三者构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者即股东的企业,财务管理目标是股东的目标,经营者、债权人与股东的目标不完全一致,企业只有协调好这三方面的矛盾,才能实现股东财富最大化的目标。

(一) 股东和经营者的矛盾与协调

股东为企业提供资本金,目标是使其财富最大化,经营者则希望在提高企业价值或股东财富的同时,提高自己的报酬、荣誉、社会地位,增加闲暇时间,减小劳动强度。经营者有可能为了自己的目标而背离股东目标。如借口工作需要乱花股东的钱、装修豪华的办公室、买高档汽车等,更多地增加享受成本;或者蓄意压低股票价格,以自己的名义借款买回,导致股东财富受损,自己从中渔利。

为了解决这一矛盾,股东通常可采取监督和激励两种办法来协调自己和经营者的目标。尽管如此仍不可能使经营者完全按股东的意愿行动,他们可能仍然采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策,并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长,相互制约。股东要权衡轻重,力求找出能使三项之和最小的解决办法,它就是最佳的解决办法。

(二) 股东和债权人的矛盾与协调

债权人把资金交给企业,其目标是到期收回本金,并获得约定的利息收入。企业借款的目的是用它扩大经营规模,投入有风险的经营项目。资金一旦到了企业手里,债权人就失去了控制权,股东可以通过经营者为自身利益而伤害债权人利益。如不经债权人同意,投资于比预期风险高的新项目,若侥幸成功,超额利润被股东独吞;若不幸失败,债权人将与股东共同承担损失。

债权人为了防止其利益被伤害,一方面可以寻求立法保护,如破产时优先接管,优先于股东分配剩余财产;另一方面还可以在借款合同中加入限制性条款,如规定资金用途、规定不得发行新债或限制发行新债的数额,当发现公司有意侵蚀其债权价值时,提前收回借款,拒绝进一步合作。

第三节 财务管理的环境

企业的财务活动是在一定的财务管理环境下进行的,财务管理环境的变化必然会导致企业筹资成本和风险、生产经营成本、资金占用水平、投资报酬与风险、利润及现金净流量等发生变化,从而影响企业的财务活动和财务管理。在财务管理中,必须认真分析研究各种财务管理环境的变动趋势,判明其对企业财务活动可能造成的影响,并据此采取相应的财务对策。

一、财务管理的外部环境

企业的财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条

件。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件,企业财务决策更多的是适应它们的要求和变化。财务管理的环境涉及的范围很广,其中最主要的是法律环境、金融市场环境和经济环境。

(一) 法律环境

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。企业在其经营活动中,要和国家、其他企业或社会组织、企业职工或其他公民,以及国外的经济组织或个人发生经济关系。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。

1. 企业组织法规

企业组织必须依法成立。组建不同的企业,要依照不同的法律规范。它们包括《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)、《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。这些法律规范既是企业的组织法,又是企业的行为法。

《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做出了规定,包括股东人数、法定资本的最低限额、资本的筹集方式等。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做出了规定,包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、利润的分配等。公司制企业财务管理活动,都要按照《公司法》的规定来进行。其他企业也要按照相应的企业法来进行其理财活动。

从财务管理来看,非公司企业与公司企业有很大不同。非公司企业的所有者,包括独资企业的业主和合伙企业的普通合伙人,要承担无限责任。公司企业的股东承担有限责任,经营失败时其经济责任以出资额为限,无论股份有限公司还是有限责任公司都是如此。

2. 税务法律规范

任何企业都有法定的纳税义务。税负是企业的一种费用,会增加企业的现金流出,对企业理财有重要影响。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,只能靠精心筹划和安排投资、筹资和利润分配等财务决策,而不允许在纳税行为已经发生时去偷税漏税。

除上述法律规范外,与企业财务管理有关的其他经济法律规范还有许多,包括各种证券法律规范、结算法律规范、合同法律规范等。企业财务管理人员要熟悉这些法律规范,在守法的前提下完成财务管理的职能,实现企业财务管理的目标。我国现有的税种按照征收对象分类如下。

流转税类:增值税、消费税、营业税、关税。

资源税类:资源税、城镇土地使用税。

特定目的税类:土地增值税、车辆购置税、城市维护建设税、耕地占用税。

财产税类:房产税。

所得税类:企业所得税、个人所得税。

行为税类:车船税、契税、印花税。

3. 财务法律规范

财务法律规范主要是《企业财务通则》和行业财务制度。

《企业财务通则》是各类企业进行财务活动、实施财务管理的基本规范。经国务院批准由财政部发布的《企业财务通则》,于1994年7月1日起施行。它对以下问题做出了规定:建立资本金制度、固定资产的折旧、成本的开支范围、利润的分配。

行业财务制度是根据《企业财务通则》的规定,为适应不同行业的特点和管理要求,由财政部制定的行业规范。

除上述法律规范外,与企业财务管理有关的其他经济法律规范还有许多,包括各种证券法律规范、结算法律规范、合同法律规范等。财务人员要熟悉这些法律规范,在守法的前提下完成财务管理的职能,实现企业的财务目标。

(二) 金融市场环境

金融市场是指资金筹集的场所。广义的金融市场,是指一切资本流动的场所,包括实物资本和货币资本的流动。广义金融市场的交易对象包括货币借贷、票据承兑和贴现、有价证券的买卖、黄金和外汇买卖、办理国内外保险、生产资料的产权交换等。狭义的金融市场一般是指有价证券市场,即股票和债券的发行和买卖市场。

金融市场由金融市场主体、金融市场工具和调节融资活动的市场机制三要素组成。

(1) 金融市场主体。金融市场主体是指资金供应者、资金需求者及金融中介机构,包括政府部门、金融机构、企业事业单位、城乡居民、外商等。金融中介是连接筹资人和投资人的桥梁,分为银行和非银行金融机构。银行金融机构主要包括:中国人民银行、国家专业银行、国家政策性银行等;非银行金融机构主要有:保险公司、信托投资公司、信用合作社、邮政储蓄机构、证券公司、证券交易所等。不同中介机构进行资金交易所需法律手续不同、交易条件不同、交易成本也不同,交易的数量和完成交易的时间也有差别。因此,企业必须选择适合自身情况的主要交易场所,以相对节省交易费用,并加快交易进程。

(2) 金融市场工具。金融市场工具是指以资金为商品进行交易的手段、交易的对象,即资金供应者将资金让渡给资金需求者的凭证和证明。包括各种债券、股票、票据、可转让存单、借款合同、抵押契约等。不同金融工具用于不同的资金供求场合,具有不同的法律效力和流通功能,企业为此承担的风险和付出的成本不同,企业必须选择适合自身情况的金融工具,以相对降低风险和成本。

(3) 调节融资活动的市场机制。在金融市场上,从资金的借贷关系看,利率是一定时期运用资金这一资源的交易价格。资金作为一种特殊商品,以利率作为价格标准,其融通实质上是资源通过利率这个价格标准实行再分配。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给和需求两方面来决定一样,资金的这种特殊商品的价格——利率,也主要是由供给与需求来决定的。但除了这两个因素外,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:(1)纯利率;(2)通货膨胀补偿(或称通货膨胀贴水);(3)风险报酬。其中风险报酬又分为违约风险报酬、流动性风险报酬和期限风险报酬三种。利率的一般计算公式可表示为:

利率 = 纯利率 + 通货膨胀补偿率 + 违约风险报酬率 + 流动性风险报酬率 + 期限风险报酬率

纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率;通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力,为补偿其购买力损失而要求提高的利率;违约风险报酬率是指借款人无法按时支付利息或偿还本金会给投资人带来风险,投资人为了弥补这些风险而要求提高的利率;流动性风险报酬率是指由于债务人资产的流动性不好会给债权人带来风险,为补偿这种风险而提高的利率;期限风险报酬率是指对于一项负债,到期日越长,债权人承受的不肯定因素就越多,承受的风险也越大,为弥补这种风险而要求提高的利率。

金融环境对企业理财活动影响极大。金融市场的发育程度,各种融资方式的开放情况,各种有价证券等金融手段的利用情况,承兑、抵押、转让、贴现等各种票据业务的开展程度,对企业资金能否搞活都有极大影响。作为企业财务管理人员应该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供应。同时,还要遵守国家金融主管机关对于金融市场的宏观调控和指导,发挥金融市场的积极作用,限制其消极作用。

(三) 经济环境

这里所说的经济环境是指企业进行财务活动的宏观经济环境,主要包括以下五方面。

1. 经济发展状况

经济发展的速度,对企业理财有重大影响。近几年,我国经济增长比较快。企业为了跟上这种发展并在其行业中维持它的地位,至少要有同样的增长速度。企业要相应增加厂房、机器、存货、工人、专业人员等。这种增长,需要大规模地筹集资金,需要财务人员借入巨额款项或增发股票。

经济发展的波动,即有时繁荣有时衰退,对企业理财有极大影响。这种波动,最先影响的是企业销售额。销售额下降会阻碍企业现金的流转。例如,成品积压不能变现,需要筹资以维持运营。销售增加会引起企业经营失调。例如,存货枯竭,需筹资以扩大经营规模。尽管政府试图减少不利的经济波动,但事实上经济有时“过热”,有时需要“调整”。财务人员在这种波动要有所准备,筹措并分配足够的资金,用以调整生产经营。

2. 通货膨胀

通货膨胀不仅对消费者不利,给企业理财也带来很大困难。企业对通货膨胀本身无能为力,只有政府才能控制。企业为了实现期望的报酬率,必须调整收入和成本。同时,使用套期保值等办法减少损失。如提前购买设备和存货、买进现货卖出期货等,或者相反。

3. 利息率波动

银行贷款利率的波动,以及与此相关的股票和债券价格的波动,既给企业以机会,也是对企业的挑战。在为过剩资金选择投资方案时,利用这种机会可以获得营业以外的额外收益。例如,购入长期债券后,由于市场利率下降,按固定利率计息的债券价格上涨,企业可以出售债券获得较预期更多的现金流入;当然,如果出现相反的情况,企业会蒙受损失。

在选择筹资来源时,情况与此类似。在预期利率将持续上升时,以当前较低的利率发

行长期债券,可以节省资金成本;当然,如果后来事实上利率下降了,企业要承担比市场利率更高的资金成本。

4. 政府的经济政策

由于我国政府具有较强的调控宏观经济的职能,其制定的国民经济的发展规划、国家的产业政策、经济体制改革的措施、政府的行政法规等,对企业的财务活动都有重大影响。

国家对某些地区、某些行业、某些经济行为的优惠、鼓励和有利倾斜构成了政府政策的主要内容。从反面来看,政府政策也是对另外一些地区、行业和经济行为的限制。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,才能趋利除弊。

问题的复杂性在于政府政策会因经济状况的变化而调整。企业在财务决策时为这种变化留有余地,甚至预见其变化的趋势,对企业理财大有好处。

5. 竞争

竞争广泛存在于市场经济之中,任何企业都不能回避。企业之间、各产品之间、现有产品和新产品之间的竞争,涉及设备、技术、人才、推销、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,对经济发展起推动作用。但对企业来说,竞争既是机会,也是威胁。为了改善竞争地位,企业往往需要大规模投资,成功之后企业盈利增加,但若投资失败则竞争地位更为不利。

竞争是“商业战争”,综合体现了企业的全部实力和智慧,经济增长、通货膨胀、利率波动带来的财务问题,以及企业的对策都会在竞争中体现出来。

二、财务管理的内部环境

财务管理的内部环境是指企业内部影响财务活动的各种要素,主要有销售环境、采购环境、生产环境等。

(一) 销售环境

企业所处的销售环境,按其竞争程度可分为四种:

(1) 完全竞争市场。在这种市场中,生产者、消费者众多,商品差异不大,企业无法控制市场价格,只能接受市场形成的价格。

(2) 不完全竞争市场。在这种市场中,同一商品有许多厂家生产,但型号、规格、质量有较大差异,一些名牌企业可以在一定程度上影响销售市场。

(3) 寡头垄断市场。这是由少数几个厂家控制的市场,这些企业对产品供应数量、销售价格起着举足轻重的影响作用。

(4) 完全垄断市场,又称独占市场。某些关系国计民生或具有战略意义的行业,由政府组建企业或实行专卖,这种独家经营企业可以在国家宏观指导下决定商品的数量和价格。

销售环境对企业财务管理具有重要的影响:面对完全竞争市场的企业,因产品价格和销售量容易出现波动,风险较大,因而要慎重利用债务资金;面对完全垄断市场的企业,产品销售顺畅,价格波动不大,利润稳定,风险较小,资金占有量相对较少,可较多地利用债务资金;而面对不完全竞争市场和寡头垄断市场的企业,应在产品开发、推销、售后服务等方面投入较多的资金,尽快创出名牌产品。

(二) 采购环境

采购环境是指企业在市场上采购物资时涉及采购数量和采购价格的有关条件。企业

采购环境按物资供应是否充裕可分为稳定的采购环境和波动的采购环境。前者材料资源相对比较充足,运输条件比较正常,能保证企业生产经营的经常性需要。企业可以少储备物资,不过多占用资金。后者物资相对比较紧缺,运输不大正常,有时不能如期供货。为此,企业要设置物资的保险设备,占用较多资金。采购环境还可按采购价格的变动趋势,分为价格可能上升的采购环境、价格平稳的采购环境和价格可能下降的采购环境。对价格可能上涨的物资,企业应提前进货,投入较多的资金;而对价格可能下降的物资,则可在保证生产需要的情况下推迟采购,节约资金。

(三) 生产环境

生产环境是指主要由人力资源、物质资源、技术资源所构成的生产条件和企业产品的寿命周期。就生产条件而言,企业可分为劳动密集型、技术密集型和资源开发型企业。劳动密集型企业所需工资费用较多,长期资金的占用则较少;技术密集型企业需要使用较多的先进设备,而所用人力较少,企业需要筹集较多的长期资金;资源开发型企业则需要投入大量资金用于勘探、开采,资金回收期较长。产品的寿命周期通常分为试产期、成长期、成熟期、衰退期四个阶段。无论是就整个企业而言,还是就个别产品而言,在不同寿命周期的阶段,收入多少、成本高低、收益大小、资金周转快慢,都有很大差异。企业进行财务决策,不仅要针对现实所处的阶段采取适当的措施,而且要瞻前顾后,有预见性地进行投资,使企业的生产经营不断更新换代,经常保持旺盛的生命力。

第四节 财务管理的相关财务法规

要搞好企业财务管理工作,顺利实现财务管理目标,必须合理有效地组织企业财务管理工作。主要包括三个方面:建立企业财务管理法规制度;完善企业财务管理体系;健全企业财务管理机构。

企业财务法规是指涉及企业财务方面的各种规范,包括有关法律、法规和规章。在我国,企业财务的法规体系的构成,目前主要有以下几个层次。

一、企业财务的法律

企业财务的法律是指由全国人大及其常委会审议通过的涉及企业财务方面的法律,例如《企业法》《证券法》《合同法》《企业所得税法》等。这些法律对于企业的证券发行、证券投资、银行借款、融资租赁、注册资本变更和利润分配等方面都有相应的基本规范。

二、企业财务的法规

企业财务的法规是指由国务院制定颁布的涉及企业财务方面的条例等法规。例如,《股票发行与交易管理暂行条例》《国有资产评估管理办法》《总会计师条例》等。这些法规对法律起着补充或具体化的作用。

三、企业财务的规章

企业财务的规章是指由国务院有关部门(如财政部、证监会)制定发布的涉及企业财务