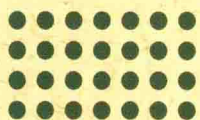
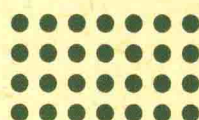


Financial Management



财务管理



◀主编/汪 洋

善治财者，养其所自来，而收其所有余

故用之不竭，而上下交足也

——（宋）司马光

公司理财的教学和实践

从未像今天这样富有挑战性和令人振奋

——斯蒂芬·罗斯(Stephen A. Ross)

中国科学技术大学出版社

普通高校经济管理类应用型本科系列规划教材

财务管理



主 编/汪 洋

副主编/王 红 李 莹

周书灵 徐志仓

中国科学技术大学出版社

内 容 简 介

本书以企业财务管理活动流程为线索,对财务活动涉及的主要理论知识进行阐述与介绍。全书分为12章。第一章介绍了财务管理的相关概念、管理目标以及发展历史;第二章、第三章介绍了时间价值的含义和计算方法以及投资收益与风险的含义和计算方法;第四章、第五章侧重于筹资活动介绍,主要介绍了各种筹资方式以及不同筹资方式对资本结构、杠杆效应和筹资成本的影响;第六章、第七章侧重于投资活动介绍,重点介绍项目投资中的决策方法,证券投资中股票投资、债券投资和基金投资管理的相关内容;第八章为营运资金管理,涉及现金与有价证券管理、应收账款管理和存货管理;第九章为利润分配管理,主要介绍了利润分配顺序、股利理论和股利政策;第十章、第十一章、第十二章以企业财务预算为核心,包括财务预算报表的编制、财务控制和绩效考核,以及财务指标分析与财务综合分析等内容。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/汪洋主编. —合肥:中国科学技术大学出版社,2016.1
ISBN 978-7-312-03875-4

I. 财… II. 汪… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 008829 号

出版 中国科学技术大学出版社
安徽省合肥市金寨路 96 号,邮编:230026
网址:<http://press.ustc.edu.cn>
印刷 安徽国文彩印有限公司
发行 中国科学技术大学出版社
经销 全国新华书店
开本 787 mm×1092 mm 1/16
印张 21.25
字数 544 千
版次 2016 年 2 月第 1 版
印次 2016 年 2 月第 1 次印刷
定价 42.00 元

前言

财务管理是一门在经济生活中处处可见、处处可用的实用性知识体系,小到企业财务、个人理财,大到国家财政,处处皆有其理论身影。作为财务管理专业的重要核心课程,其教材已有较多版本。这些教材的编写,在使用对象、前沿内容、教学案例和课后练习方面都做了大量细化与创新工作。但是,大多数教材在编写方面却忽略了一个相对重要的问题,即教材的可阅读性,表现为语言文字过度学术化,专有名词与符号前后不够统一,章与章之间缺乏联系与过渡等等。作为学生课堂学习的线索和课后自学的依据,阅读性的下降大大降低了教材的核心价值。本书的编写人员希望能在教材的可阅读性方面有所改善,写出读者愿意读下去的教材。

本教材的编写主要在以下方面做出了一些尝试:

一是在表述上尽量淡化学术性用语。在保证文字描述的完整性、正确性和统一性的前提下,教材内各类表述尽量去学术化。涉及公式、模型中用英文组合表述参数名称时,使用最简单的表达;能用接近生活的用语则不用学术名词,表述生活化;必须要用到学术名词的,尽量统一用语。

二是突出内容上的逻辑性。在每一章节的首句就要表明这一章或这一段在此处出现的理由:它和上一章(段)的关系是怎样的,它对本章(段)以及整个财务管理目标实现的作用是怎样的。在每一章节结束处用知识点结构图表现出内容上的逻辑联系,尽量让学生明白各知识点的来龙去脉。

三是强调结构模块化特征。章节内容在编写的过程中尽量遵循如下顺序:第一部分为针对应用型本科生的学习内容,以财务管理各项活动涉及的决策内容和决策方法为主;第二部分是针对研究性本科生的学习内容,以介绍财务管理前沿理论为主;第三部分是针对高职高专学生的学习内容,以介绍财务管理内容在现实岗位上的具化和操作为主。

本书编写分工为:第一章、第二章由安徽师范大学汪洋编写,第三章由安徽师范大学陈小琼编写,第四章由黄山学院方微编写,第五章、第十一章由安庆师范学院王红编写,第六章由巢湖学院徐志仓、王政编写,第七章由巢湖学院吴克

平编写,第八章、第九章由宿州学院周书灵编写,第十章、第十二章由淮北师范大学李莹编写。全书最终由汪洋统稿。

由于编者学识有限,加之时间仓促,书中的缺点和不足之处在所难免,敬请广大专家、读者批评指正,以便日后不断完善。

编 者

2015 年 11 月

目 录

前言	(i)
第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理的目标	(3)
第三节 财务管理环境	(6)
第四节 财务管理的发展历程	(9)
第二章 资金的时间价值	(14)
第一节 资金时间价值概述	(14)
第二节 资金时间价值的计算	(16)
第三章 风险与报酬	(25)
第一节 风险与报酬概述	(25)
第二节 单项资产的风险与报酬	(28)
第三节 资产组合的风险与报酬	(33)
第四节 基于 CAPM 模型的风险与报酬	(37)
第五节 基于 APT 模型的风险与报酬	(45)
第四章 筹资动机与方式	(48)
第一节 企业筹资的动机	(48)
第二节 筹资需求预测	(53)
第三节 负债筹资方式	(59)
第四节 权益筹资方式	(68)
第五节 新型筹资方式	(79)
第五章 资本成本与资本结构	(85)
第一节 不同筹资方式对应的资本成本	(85)
第二节 不同筹资方式产生的杠杆效应	(92)
第三节 不同筹资方式形成的资本结构	(97)
第四节 企业筹资实例	(106)
第六章 项目投资管理	(112)
第一节 项目投资概述	(112)
第二节 项目投资引发的现金流测算	(114)
第三节 项目投资中所用到的决策评价方法	(119)

第四节	企业项目投资实例	(129)
第七章	证券投资管理	(134)
第一节	企业实施证券投资的原因	(134)
第二节	债券投资管理	(136)
第三节	股票投资管理	(141)
第四节	基金投资管理	(146)
第五节	证券投资理论的前沿理论	(151)
第八章	营运资金管理	(166)
第一节	营运资金概述	(166)
第二节	现金管理	(172)
第三节	应收账款管理	(186)
第四节	存货管理	(206)
第九章	利润分配管理	(224)
第一节	利润及其分配管理	(224)
第二节	股利种类与发放程序	(227)
第三节	股利理论与企业价值	(232)
第四节	股利政策的影响因素及其主要类型	(241)
第十章	财务预算	(253)
第一节	财务预算概述	(253)
第二节	财务预算的编制方法	(256)
第三节	全面预算与现金预算编制	(264)
第十一章	财务控制和业绩考核	(278)
第一节	财务控制与标准成本	(278)
第二节	责任中心业绩评价	(291)
第十二章	财务分析	(298)
第一节	财务分析概述	(298)
第二节	财务指标分析	(302)
第三节	财务综合分析	(314)
附录		(321)
附录 1	复利终值系数($F/P, i, n$)表	(321)
附录 2	复利现值系数($P/F, i, n$)表	(324)
附录 3	年金终值系数($F/A, i, n$)表	(327)
附录 4	年金现值系数($P/A, i, n$)表	(330)
参考文献		(333)

第一章 总 论

第一节 财务管理的概念



案 例

1992年年底荣事达公司总资产为1亿元,1993年年初荣事达公司以固定资产抵押借款2700万元,用于引进当时最为先进的日本三洋公司的洗衣机技术、设备,改善了企业硬件,使荣事达公司产品的市场占有率迅速攀升,获得了初步成功。紧接着,荣事达公司在自身资产获利能力最强的时候,将股份的49%主动出让给港商詹培忠,从而获得资金1.04亿元。荣事达公司用这笔资金作为联营资本,与日本三洋公司等4家企业合资建立了合肥三洋荣事达电器有限责任公司,引来日方1亿多元的资金,使公司资本在1993年和1994年两年内翻了两番。1998年,荣事达公司与合肥民营企业姜茹合资组建荣事达电工有限责任公司,荣事达以信誉资本(占20%的股权)、设备、土地、厂房等出资总计2040万元,占公司股权比例的51%;姜茹以2000万元投资,占公司股权比例的49%。荣事达公司的资本总额从1992年的1亿元,经过仅仅7年时间达到了1999年的33亿元,实现了令人惊叹的“核裂变”。

思考:结合案例,分析企业财务管理的外延有哪些?

一、财务管理的内涵

根据《现代汉语词典》的解释:“财”是钱和物资的总称,“务”是事情。因此,财务就是“与钱和物资有关的事情”,财务管理就是“对与钱和物资有关的事情所进行的管理”。所以,凡是具备组织企业财务活动、处理财务关系特征的经济管理工作,都属于财务管理的范畴。

二、财务管理的外延

根据财务管理的内涵,财务管理的外延具体表现为:

(1) 筹资管理。企业从成立之初直至整个经营过程中,均要涉及筹集资金问题。财务管理人员需要根据企业生产经营、对外投资和调整资本结构的需要,通过筹资渠道和资本(金)市场,运用筹资方式,为企业有效地筹集所需的资本(金)。

(2) 投资管理。企业投资活动主要包括对内投资和对外投资。对内投资是以保证生产运营为目的的固定资产投资为主;对外投资以实现战略目标或者提高资金使用效率为目标,以针对其他企业的直接投资和间接投资为主。财务管理在投资活动中发挥的作用是利用财

务管理的科学决策方法进行投资决策。

(3) 营运资金管理。它是对企业流动资产及流动负债的管理。一个企业要保持正常的运转就必须要有适量的营运资金。财务管理人员在这项活动中主要进行两项工作:首先要决定企业应该投资多少在流动资产上,即资金运用的管理,主要包括现金管理、应收账款管理和存货管理;其次要决定企业应该怎样来进行流动资产的融资,即资金筹措的管理,包括银行短期借款的管理和商业信用的管理。

(4) 利润分配管理。利润分配的一般程序是指企业实现经营所得后,应先用于哪些方面、后用于哪些方面的先后顺序问题。利润分配的结果,形成了国家的所得税收入、投资者的投资报酬和企业的留用利润等不同的项目。由于税法具有强制性和严肃性,缴纳税款是企业必须履行的义务。从这个意义上看,财务管理中的利润分配,主要指企业的净利润分配,利润分配的实质就是确定给投资者分红与企业留用利润的比例。

三、财务管理的定义

根据财务管理的内涵和外延,财务管理可定义为:法人或自然人对其合法拥有或依法控制的钱和物资,运用科学决策方法进行有效的筹集和使用,同时对筹集和使用过程中所产生的经济利益进行合理分配,并对筹集和使用过程中所发生的经济关系进行妥善的沟通与协调的一项管理活动。

四、财务管理与相近学科的关系

如果我们想要更好地认识财务管理,就有必要将其与相近的学科区分开来。与财务管理最为相近和相关的学科包括会计学 and 经济学。

会计学侧重于利用会计语言记录企业已经形成和正在发生的经济行为,而这正是依据更早阶段财务管理的决策结果而发生的。财务管理侧重于利用会计数据提供的信息,面向未来做出下一阶段的财务决策。

财务管理中的决策行为需要一个标杆。比如财务管理人员为什么选择 A 方案而不是 B 方案,他肯定是觉得 A 比 B 好。到底怎样才算“好”?“好”的标准就来自于经济学思想。所以,财务管理与经济学的关系在于:经济学研究的是揭示和提供经济活动中经济人的行为准则;财务管理研究的是如何以行为准则为标杆来进行财务决策。

【本节知识点】

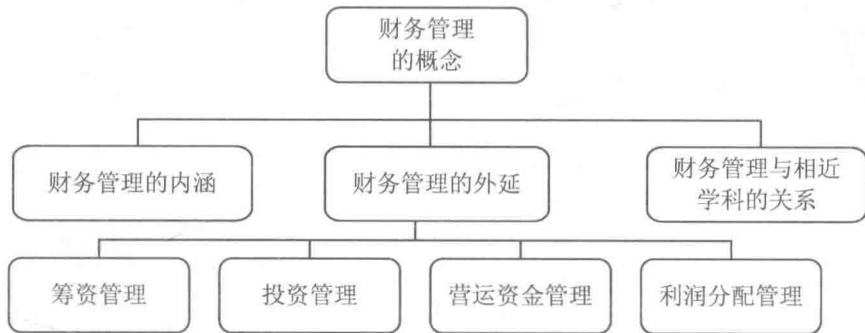


图 1.1 财务管理概念结构图



案例解答

从案例中我们可以看到,荣事达公司以固定资产抵押借款 2 700 万元,这是企业财务管理中的筹资管理;同时荣事达公司将这部分资金用于引进当时最为先进的日本三洋公司的洗衣机技术、设备,改善了企业硬件,包括后期荣事达公司与合肥民营企业姜茹合资组建荣事达电工有限责任公司,都体现出财务管理中的投资管理;荣事达在经营过程中会产生资金的流动,对于这部分管理属于企业营运资金管理;而企业在实现经营所得后,对利润的分配对象、分配方式以及分配顺序的管理则体现了企业财务管理中利润分配管理的理论。

第二节 财务管理的目标



案 例

Honeywell 公司的主席兼首席执行官在给股东的信中写到:“利润增长,消费者高兴,处于世界范围的领导地位。这是我和 Honeywell 的员工为我们自己设定的前景。它体现了我们的希望。它支持我们设定目标。它决定了我们要如何实现我们主要的财务目标:同行业全部股东回报中的四分之一。我们将全部股东回报定义为股票原价格上涨和再次投资于股票的红利。”

“我们的管理人员正在坚定地实现这一目标。这是我们长期激励系统的关键目标。我们的短期行政奖励补偿计划的经济价值增加了。我们制订了完整的财务计划,在每一个提高股东价值的因素上都设定了进取的目标:销售增长、营业利润、运营成本、资本支出和税收。”

思考:根据 Honeywell 公司的财务目标和实现目标计划,你怎么看待财务目标?

本书的表达习惯是:越重要的事物越早出场。可见,在我们的心中,目标是非常重要的东西。电视剧《武林外传》中有句非常经典的台词,是针对当今父母所抱有的“不要让孩子输在起跑线上”的思想的评论:“如果我们不知道终点在哪里,那起跑线还有什么意义?”同学们经常会问“要不要考证”“要不要考研”“要不要考选调生”,其实,不是要不要的问题,是为什么的问题,你的终点在哪里?目标的重要性似乎是不言而喻的,但仔细想一想,其实现实中真的有不少人并没有将它作为首要问题来考虑。

一、财务管理目标的作用

为什么需要了解财务管理的目标?了解了能怎样?不了解又怎样?富兰克·奈特(Frank Hyneman Knight)在其经典名著《风险、不确定性和利润》中说,问题都出在语焉不详之处。实际上,上面的问题应该改成:谁为什么需要了解财务管理的目标?这个“谁”主要可以分为两类人:一类是企业所有者和企业财务管理人员;一类是财务管理学科的研究者。

企业所有者明确财务管理的目标是什么,能够有助于他考核财务管理人员的工作质量。一个会计年度之后,如果企业的财务管理工作达到或超过了预期目标,则企业所有者会按照合同约定支付和奖励财务管理人员相应报酬,并继续聘用(假设没有其他导致解聘的因素出现)。如果企业的财务管理工作没有达到预期目标,则企业所有者会扣减财务管理人员相应的报酬,并且可能会解聘他们。

对于财务管理人员来说,只有明确财务管理目标才能确定财务管理的工作内容。哪些工作需要做,怎么做,都是根据是否有助于实现财务管理目标来确定的。我们将看到不同时期,财务管理的工作重心处于变化中。为什么要变?如何变?财务管理人员正是在财务管理目标的指引下做出工作内容改变的正确决定的。

对于财务管理学科的研究者而言,明确财务管理目标的作用在于能够帮助他们划清财务管理研究内容的边界,与相近学科做出区分。现实中,各种学科对应的实务工作是相互关联的,甚至是部分重合的。比如财务管理中的企业证券投资实务与投资学中的法人投资者投资行为几乎就是一码事。但是在理论研究中,必须要划出各学科的边界,否则将无法展开讨论和研究。例如,我们要研究一套评选奖学金获得者的评价标准,那我们必须首先了解该奖学金设立的目的。如果说目的是为了激励优秀学生成为优秀学者,则就要对纳入评价体系的指标做出边界划分:反映学习能力、学习态度的指标在边界内;反映体育能力、社交能力或者个人外貌条件的指标在边界外。然后再讨论边界内指标的计算、权重等等。如果没有根据目标划定讨论边界,则评价标准将无法研究和构建,因为学习好的学生可以称为优秀学生,品德好、体育好的学生也是优秀学生。另外,财务管理学的知识内容一直处于发展中,对于将来新发展的知识内容,我们如何确定它是否属于财务管理学科呢?还是要依据新知识是否有助于财务管理目标实现,来确认它是在财务管理学科的边界内,还是边界外。

二、财务管理目标的演变

财务管理的目标也不是一成不变的。比较让人认可的财务管理目标有企业利润最大化、股东价值最大化和企业价值最大化三种类型,它们的出现有着各自的历史背景和环境特征。

(一) 企业利润最大化

最早出现的财务管理是以企业利润最大化为目标的。这种观点大约出现在19世纪初。那时企业的特征是私人筹集、私人财产和独资形式,所有权和管理权往往是合一的,加之实务界人士对利润的概念还停留在会计利润上,财务管理决策中所用到的利润概念还不被大家所熟知。财务管理决策的利润指的是在会计利润的基础上,再扣除各种时间、风险和机会成本产生的影响后的数值,所以,一般来说,财务管理中用于决策的利润数值会不同于对应的会计利润。另外,同时期西方经济学对厂商的目标的假定是追求利润最大化(这里的利润其实不是指会计利润)。财务管理以利润最大化为目标与企业目标表面上高度一致。因此,该观点曾经为很多人所接受。

(二) 股东价值最大化

随后出现的观点是以股东价值最大化为目标,利润最大化的观点被取代。股东价值最大化观点的出现源于两种原因。

一是后来股份制企业的盛行,导致所有权和经营权相分离。拥有大部分股票的所有者,与不拥有股票但是拥有内部性信息、往往实际控制了企业的管理者之间产生了目标冲突。

所有者当然希望通过财务管理职能使得企业价值更大,这样所有者根据股份可以分得更多的财富。管理者也希望企业价值增加,因为根据薪酬合约,他们的报酬和奖金与企业价值挂钩。但是由于管理者一般不拥有股份,企业价值增加并不会被他们放在首位考虑。如果可以牺牲企业价值而增加管理者个人效用的话,他们会优先考虑的。比如,在职消费、盲目扩展等等。所以,财务管理作为职能部门面临着为谁服务的问题。所有者与管理者好比是主人与管家的关系。财务管理虽然在管家的领导下,但是最终是要为主人服务的。

二是价值观对会计利润观的代替。实务界充分认识到不能仅凭会计报表上的利润数字来判断企业经营的好坏和决策了。由于会计依据可靠性原则,没发生的事情一律不能记载,发生了事情要按历史成本记载。所以,会计利润的计算过程中是没法考虑时间、风险、机会成本对其利润数字产生的影响的。财务管理工作实际上就是一系列的决策过程。决策中如果不考虑时间、风险和机会成本的影响,是要出大问题的。例如,某人在2000年时投资了10万元到股市,2010年股票价值14万元(分红少得可怜,几乎可以忽略不计)。他说还不错,在股市不景气的情况下自己的投资还赚了4万元。实际上,如果他换一种思维,当初10万元不投资股市,在一个三线城市是可以购买一套商品房的,那如今他该赚多少(机会成本)?而且这十年间物价上涨了多少倍,他这10万元又贬值了多少(时间)?现在这14万元还是股票市值,万一他想套现时股市下跌,他还不一定能收回14万元,更不要说过去十年中因股市涨跌所承受的那份心理折磨(风险)。所以,考虑这些因素,当初这笔投资决策应该说是错误的。在上述两种原因促使下,以股东价值最大化为目标的观点被大家所接受。

(三) 企业价值最大化

在此之后,企业的规模越来越大,企业中其他相关者的影响和作用也越来越重要,企业价值最大化的观点作为财务管理目标被提出,还有相关者利益最大化、社会利益最大化等相似观点的提出,它们都可看作企业价值最大化的升级版。以企业价值最大化来分析,根据目标的冲突性,我们可以把企业内部分成五种利益相关者:大股东、小股东、债权人、管理者和员工。基本上小股东、债权人、管理者、员工各自的目标都是和大股东的目标相冲突的。企业价值最大化目标就是将企业长期稳定发展放在首位,使得企业总价值达到最大。要想实现这一目标,必须正确处理各种利益关系,最大限度地兼顾企业各利益主体的利益。因此,财务管理的目标不能仅考虑大股东的利益(股东价值最大化的股东实际是指大股东)。

显然,企业价值最大化目标和股东价值最大化目标这两种观点存在冲突。一直到今天学术界对哪种观点更应该成为财务管理的目标还是有争论。企业价值最大化观点看似无懈可击,但是科学观点讲究可证伪性。按照企业价值最大化的观点,你找不出在这种情况下还有什么不好的情况会发生,就是太完美了,即不可证伪性。而实际上,企业价值最大化观点强调的“兼顾企业各利益主体的利益”,本质上必然会降低大股东的利益。这是一个利益分配问题,你多必然我就少。股东价值最大化的观点当然也涉及这个问题,降低其他利益相关者的利益,增加大股东的利益。现在看来两种观点半斤对八两。那么是不是就无法分出相对的优劣了呢?不是。从逻辑上说,企业为什么会存在,是因为有大股东的存在,然后企业才会存在,企业存在了才会衍生出所谓的利益相关者。皮之不存,毛将焉附?大股东和其他利益相关者就是皮和毛的关系。如果大股东不满意就没有企业存在,也就不存在企业价值问题,更何谈怎么分配企业价值?因此,以股东价值最大化为目标,将会导致有没有蛋糕可以分的问题。以企业价值最大化为目标,将会导致如果有蛋糕怎么分的问题。没有蛋糕怎

【本节知识点】



图 1.2 财务管理目标的作用

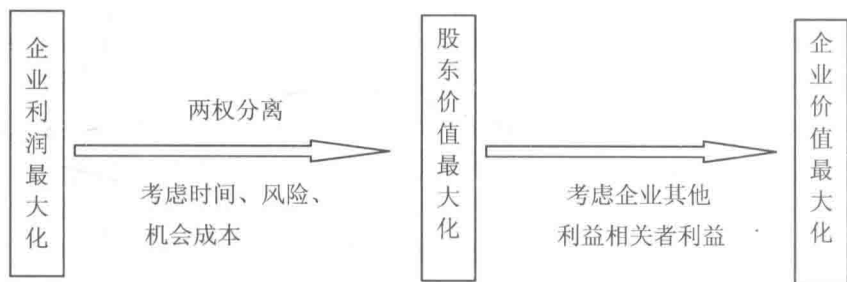


图 1.3 财务管理目标演变图

案例解答

企业的财务目标是一个方向，它为企业的各项经营指明了方向，可以使得企业的经营不是漫无目的，而是按照一定的方向有组织、有目的地进行，这样就减少了企业生产经营过程中多余的程序，有利于提高企业经营效率；另外企业的财务目标是一个要实现的目标，是需要达到的状态。它的实现不是必然，而是企业在生产经营过程中努力的方向，这就需要在企业的经营中不断创新生产经营及管理的方式，提高生产效率。

财务管理目标主要有三种观点：企业利润最大化，股东价值最大化，企业价值最大化。

第三节 财务管理环境

案例

宝钢是新中国成立以来规模最大的现代化钢铁联合企业，经过几十年的生产发展，其已成为国内钢铁行业的龙头企业。宝钢为何能取得如此大的成绩？其中一个原因就是宝钢在搞好生产、开发技术和改善日常经营管理的同时，能够审时度势，广开增效渠道，争取到可观的政策效益、结构效益、级差效益、速度效益和规模效益。特别是在政策效益方面，宝钢善于

保持政策敏感度,抓住机会,用好、用足政策,取得了可观的经济效益。例如,宝钢按照国家政策及时提高了折旧率,由此增加折旧所得的资金除用于一期、二期生产发展外,还为三期建设提供了资金。如果三期建设一时用不上,则用于提前归还二期工程的银行存款,仅此项即还贷44亿元,不仅减少了利息支付,也相应缴纳了能源、交通“两金”。

思考:宝钢在财务管理上是如何适应企业发展环境的?

一、财务管理环境的内涵

环境是个相对的概念,它是相对于主体而言的客体。任何事物都是在一定的环境条件下存在和发展的,是一个与其环境相互作用、相互依存的系统。作为人类重要实践活动之一的财务管理活动也不例外。财务管理的主体,更准确地讲是核心,是财务管理人员。由财务管理人员编制的制度体系,以及财务管理人员从事的财务管理活动,这些是财务管理的内容,当然就不属于财务管理环境的范畴。因此,凡是与财务管理目标实现有关的,且不属于上述财务管理核心内容的都属于财务管理环境范畴。

因此,我们能从内涵的角度对财务管理环境进行描述:财务管理环境就是对财务管理目标实现有影响,对理解财务管理知识有帮助,除财务管理主体以外,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。

二、财务管理环境的作用

当我们从一名学习财务管理知识的学生角度出发,他在学习的过程中不免会发出疑问:为什么财务管理的相关制度要如此制定?流程要如此设计?活动要如此划分?这种疑问的出现在于知识具有具身性特征,即知识只有在认知主体身处知识产生的环境中,通过与环境的接触才能被彻底地理解。对于财务管理环境的了解实际上是为了尽可能满足知识学习的具身性条件,从而让自己对财务管理知识的形成有更深刻的理解。而理解的结果就是,一旦财务管理环境发生变化,财务管理知识的掌握者有能力去根据环境变化重新整合财务管理知识,调整财务管理活动,避免“刻舟求剑”现象的出现。

如果我们从财务管理从业者的角度出发,了解财务管理环境的知识,就是了解活动规则。这些规则有些可以加以利用,有的必须加以规避。通过对财务管理环境的理解,可以降低财务管理活动成本,提高财务管理效率,最终有利于财务管理目标的实现。

三、财务管理环境的构成因素

因为财务管理环境包含的内容繁杂,在叙述时往往会形成多种分类形式。本节仅按照环境因素对财务管理目标影响的直接程度,来分类叙述。

(一) 与人有关的因素

对财务管理目标实现影响最直接最根本的必然是与人有关的因素。

1. 职工

职工是企业经营的主体,是企业治理契约或公司治理结构的重要组成部分。对于所有者、经营者来说,他们相互之间及各自与职工在财权和利益分配等方面进行博弈,始终是其财务管理的重要内容,对职工的财务激励和约束也始终是财务管理的难题之一。除此之外,职工的素质和精神风貌也直接影响着企业财务管理的目标及其实现程度。因此在财务决策时必须认真考虑企业职工这一环境因素。

2. 债权人

债权人是企业资金的重要提供者,他们的利益要求决定了企业筹集和使用资金成本的高低。除此而外,债权人还对企业的筹资决策、投资决策和利润分配决策有着直接影响。他们通过与企业签订具有保护性条款的契约的方式,对企业所有者和经营者的财务决策施加影响,以促使企业保持较强的偿债能力、变现能力。在企业无力偿还债务时,债权人还可取得对企业的财务控制权。

3. 供应商和顾客

供应商包括原材料、机器设备等生产资料的提供者,顾客则是吸收本企业产出的主体。与供应商和顾客的良好关系是企业增加价值的重要源泉,其对企业降低成本、赢得竞争起着举足轻重的作用,是企业最重要的经济资源。不同类型的与供应商和顾客的关系所导致的成本、利润、存货、应收账款、现金流量等有着显著的差异。因此,供应商和顾客是企业营运资金管理、成本管理、利润管理及战略财务管理等需要考虑的最重要的环境因素。

4. 政府

政府对企业财务机制运行的直接影响主要体现在两个方面:一是作为社会管理者所制定的政策法规、管理制度,直接限定了企业作为财务主体开展财务活动的范围;二是作为征税者的政府运用税收手段直接参与企业的利益分配,取得税收收入。一般认为,作为征税者的政府,其对企业管理的目的是为了足额征收企业应交的税金,满足作为征税者的政府自身的利益。从这一意义上说,作为征税者的政府也是企业的利益相关者之一,是公司治理的重要参与主体,是企业具体财务环境中一个非常重要的组成部分。

(二) 与事有关的因素

1. 法律环境

法律环境是指企业和外部发生经济关系时应遵守有关的法律、法规和规章。企业的财务管理活动,无论是筹资、投资、营运管理还是利润分配,都应当遵守有关的法律规范,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》《税法》等。作为硬性约束,触碰法律边界对财务管理的目标实现将是致命打击。

2. 金融市场环境

金融市场是企业筹资和投资的场所,它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,企业可以实现长短期资金的转化。金融市场为企业理财提供有效的信息。金融市场的利率变动,反映资金的供求状况;有价证券市场的行市反映投资人对企业经营状况和盈利水平的评价。因此,金融市场的发育程度直接影响到财务管理目标实现的路径和手段。

3. 经济环境

经济环境是指企业进行财务活动的客观经济状况,如经济发展状况、通货膨胀状况、经济体制等。因此,经济发展的速度影响企业财务管理目标的实现。随着经济的快速增长,企业需要大规模地筹集资金,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。它对财务管理目标的实现同时起着直接和间接作用。

4. 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,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。

社会文化环境主要体现出在特定的社会环境中人们的习俗观念、价值观念、行为准则和教育程度以及人们对经济、财务的传统看法等。社会环境对财务管理目标的实现主要产生间接作用。

【本节知识点】

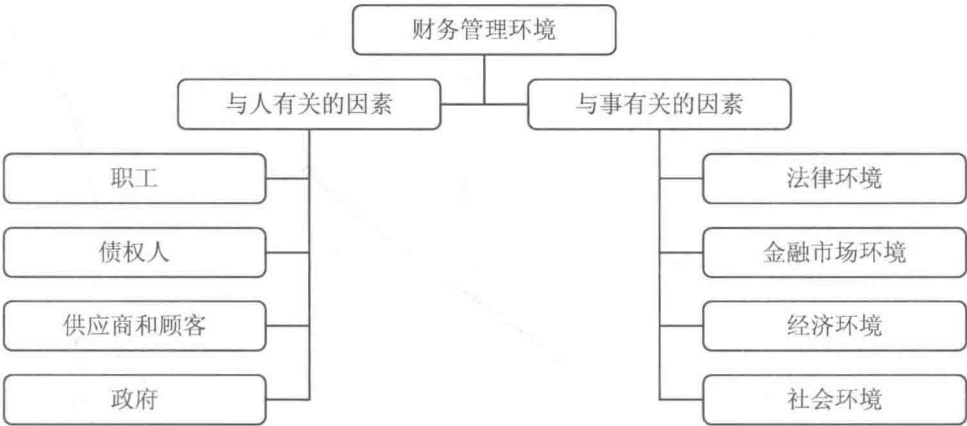


图 1.4 财务管理环境构成因素分析图

案例解答

在案例中，我们可以看到宝钢在生产经营过程中能够很好地利用企业财务管理环境。从与人有关的因素角度分析，宝钢在加强内部职工日常经营管理的同时，保持与政府的沟通与联系，把握国内社会经济发展的趋势，构建适合企业运营的人际关系体系；从与事有关的因素角度分析，宝钢善于保持政策敏感度，抓住发展机遇，把握有利的社会环境，合理利用法律政策环境，按照国家政策生产经营，统筹规划，有效地利用企业资金，为企业发展提供充足的资金保障。

第四节 财务管理的发展历程

案例

1969 年 9 月，作为海信集团有限公司前身的青岛无线电二厂成立；1994 年海信集团在青岛诞生，之后海信进入了快速发展时期。海信集团是特大型电子信息产业集团公司，这家国有控股的电子信息产业集团一直保持着稳健经营的发展步伐，以持续经营的理念来对待技术投入，围绕着相关多元化产业规划，实现着资金的不断投入与并购重组。

海信的销售收入从 1999 年的 106 亿元，到 2004 年的 270 多亿元，但这些数字也已成为过去。2009 年 1~11 月，海信集团主营收入同比增长 24.5%，利润较同期成倍增长，然而海信的发展也不是一帆风顺的。在 1993 年国家刚推行新会计制度的时候，海信资产负债率高

达84%，此后连续5年持续“高负债、高成长”的态势。1998年，亚洲金融危机爆发，众多跨国企业宣告破产，海信集团管理层决定把1998年的预定发展速度从100%改为50%。从此，确立了海信集团财务战略管理的核心：以财务稳健为原则，稳健经营。

思考：从海信集团的发展历程中，我们可以看出财务管理在每个阶段都发挥了怎样的职能呢？

如果我们想开始学习一种新技能或新知识，最好是先了解一下它的发展历史。就如同我们如果了解了一个人的过去，那我们就容易理解他现在为什么是这样的状态和脾气。了解财务管理职能的发展历史，我们就比较容易理解这种管理职能为什么会包含那些管理内容，也就比较容易理解它所对应的财务管理学为什么会包含那些知识点。说到底，财务管理学就是对财务管理发展过程中所解决的财务管理问题的经验总结和探讨。有什么样的管理内容就有什么样的管理知识。实务和理论其实从来就不存在“两张皮”的问题。

一、以附属职能为重心的财务管理时期

催生某一新型企业管理职能的力量往往来源于外部环境。这里的外部环境既包括经济环境、技术环境，也包括政治环境。最初引发财务管理职能出现萌芽状态的是股份制的诞生。早在15~16世纪，欧洲老牌殖民国家正处于海外扩张的初期，一些冒险家和殖民者为了筹措资金和降低风险，就采取合股的形式。由此，股份制得以产生。随即，同时期地中海周边国家中一些个人将股份制的思想运用到更一般的企业投资中，开始将多余资金投入生产企业以期获利。企业也开始通过股份形式筹集资金。在这个过程中，企业必须要管理资金筹集的相关事宜，还要安排相应的股利分配。这样最初的财务管理萌芽就出现了。但是，在当时的生产技术背景下，企业还不具备大规模生产产品的能力，所以对企业规模的扩张也就不太迫切，对于筹资的需求并不旺盛，加之那时的筹资手段也不复杂，所以财务管理职能的重要性并不突出。财务管理职能在那个时期一直作为经营管理的附属职能存在着。这样的状态维持了很长时间，一直到19世纪末。

二、以筹资功能为重心的独立职能时期

19世纪末到20世纪初，第二次工业革命彻底改变了技术环境。大量科技成果被运用到工业生产中，使得企业具备了大规模生产的条件。那个年代，市场还是典型的卖方市场，只要企业能够生产出产品，销售并不是问题。既然企业的技术瓶颈在工业革命中得以突破，如何迅速扩大企业规模，就成为决定企业获取更多利润的关键。筹资功能成为企业老板最关心的问题。财务管理职能的重要性顺理成章地提高到企业的核心地位，从此成为企业独立的管理职能部门。怎样筹集资本，怎样发行股票，企业有哪些资本来源，一直是那个时期财务管理的重要内容。同时，专门关于财务管理的学术研究也开始出现：1897年学者格林（Green）和1910年米德（Meade）分别出版了自己的《公司财务》著作，都是讲述企业如何进行有效筹资的。这两本著作作为财务管理学的发展奠定了重要的基础。

三、以内部控制为重心的财务管理时期

1929年爆发的世界性经济危机改变了之前财务管理的重心，也拓展了财务管理的内容。引发这场经济危机的导火索是1929年美国爆发的股市大崩溃。在此之前各国证券市