

XIN LICAI HUANJING XIA

QIYE CAIWU GUANLI YANJIU

新理财环境下 企业财务管理研究

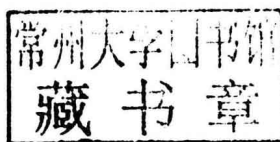
蒋 宁◎著



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

新理财环境下 企业财务管理研究

蒋 宁◎著



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

图书在版编目(CIP)数据

新理财环境下企业财务管理研究/蒋宁著. --北京:
中国商务出版社, 2016. 5

ISBN 978-7-5103-1529-9

I. ①新… II. ①蒋… III. ①企业管理—财务管理—
研究 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 115185 号

新理财环境下企业财务管理研究

XIN LICAI HUANJING XIA QIYE CAIWU GUANLI YANJIU

蒋 宁 著

出 版:中国商务出版社

地 址:北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号

邮 编:100710

责任部门:职业教育事业部(010-64218072 295402859@qq.com)

责任编辑:吴小京

总 发 行:中国商务出版社发行部(010-64266193 64515150)

网 址:<http://www.cctpress.com>

网 店:<http://cctpress.taobao.com>

邮 箱:cctp@cctpress.com

照 排:北京亚吉飞数码科技有限公司

印 刷:三河市铭浩彩色印装有限公司

开 本:710 毫米×1000 毫米 1/16

印 张:16 字 数:207 千字

版 次:2016 年 5 月第 1 版 2017 年 6 月第 2 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5103-1529-9

定 价:56.00 元

凡所购本版图书有印装质量问题,请与本社总编室联系。(电话:010-64212247)



版权所有 盗版必究(盗版侵权举报可发邮件到本社邮箱:cctp@cctpress.com)

前 言

互联网金融飞速发展,原有的直接金融和间接金融格局逐渐被打破。可以说,信息技术加速了企业投融资方式的变革。在信息技术的作用下,企业面对的理财环境产生了巨大的变革。通过互联网技术,资金的需求与供给方能够更加简便地实现沟通,从而降低公司理财的成本。

在新的理财环境中,企业的财务关系发生了重大变化,已由过去单一的政府与企业的财务关系占主导,转变为除股东以外,还有政府、管理者、债权人、经营者、职工、供应商和顾客、消费者、政府和社区居民等多元化财务主体共同主导的新型财务关系,使得财务关系日趋复杂化。财务关系的变化,实质上是企业的利益相关者之间利益关系的变化。进入 21 世纪以来,经济全球化成为世界经济发展的主流,也是世界经济的重要趋势。经济全球化是指贸易、投资、金融、生产等活动的全球化,即生产要素在全球范围内的最佳配置。经济全球化,有利于资源和生产要素在全球的合理配置,有利于资本和产品在全球流动,有利于科技在全球使用,有利于促进不发达地区经济的发展,是世界经济发展的必然结果。但它对每个国家来说,都是一柄双刃剑,既是机遇,也是挑战,尤其是对发展中国家。在激烈的经济竞争中,知识经济广泛兴起,科技知识已上升到绝对的优势位置。掌握知识越多的人,获得的工资报酬也越多;拥有更多知识的企业,在市场竞争中获胜的机遇也越大;拥有更多知识和信息的国家,其社会经济发展速度也越快。总之,在知识经济中,知识是成功致富的最重要资源。对企业财务管理来说,知识经济的广泛兴起改变了企业

资源配置结构,使传统的以厂房、机器、资本为主要内容的资源配置结构改变为以知识为基础的知识资本为主的资源配置结构。电子商务的蓬勃发展,传统的财务管理也演化到网络财务时代。网络财务的最显著特点是实时报告,企业可以进行在线管理。网络财务的前景是诱人的,但它引起的安全问题同样让人担心。随着社会的进步和科学技术的发展,企业之间的竞争日益加剧,企业面临的风险和挑战更加严峻,存在着各种难以预测的不确定和不可控因素。特别是在经济全球化浪潮中,对财务管理有着直接影响的是金融全球化。在某种意义上讲,未来不是信息时代而是金融时代,金融全球化对企业来说是一柄双刃剑,它使企业筹资、投资有更多的选择机会,但从金融风暴可以看出,在金融全球化的背后,是极大的风险。在金融工具和衍生金融工具不断创新的今天,如何寻求机遇,规避风险,是财务管理当前和今后一段时间所面临的最重要课题。

理财环境的变化,使得理财观念不断更新,以人为本、知识理财、重视资本经营、风险理财、信息理财、宏观理财等各种新的理财观念脱颖而出。知识经济改变了企业要素结构,使知识、无形资产越来越重要起来,所以融知比融资更重要;经济全球化给财务管理带来了诸多机遇,同时也加大了财务管理的风险,因此树立风险理财观念也更加重要;信息技术的高速发展使财务管理更加现代化,但同时要求财务管理人员要具有现代化管理的能力和水平。

企业财务管理是在一定的环境下进行的,因此,财务管理的产生和发展必然受到环境的影响和制约。随着科学技术的进步以及知识经济等方面的迅速发展,企业理财环境发生了很大变化。理财环境的变化要求企业财务管理的内容要不断扩展,财务管理的目标要及时更新,财务管理的观念等许多方面都要不断创新和发展。掌握国内国际信息、行业信息以及市场信息,并进行适当分析。国际信息对于国际贸易具有重要影响,国内信息又对国内贸易起着决定性作用。企业高层管理人员对企业动向有重

大影响,高层财务管理人员需要着重了解国际国内信息,行业信息 and 市场信息,进行合理的分析研究,向相关部门提供自己的意见。对财务人员进行系统培训,提高其文化素质和业务水平。财务管理人员直接接触财务,其对财务安全的影响可想而知。企业应对财务管理人员重点关注。人员素质主要包括:企业管理人员的理财素质,企业管理人员对企业的筹资、投资和盈余分配有着重大影响,对企业财务管理人员素质的提高是增强财务安全性和可靠性的重要保障;财务管理人员的专业素质,财务管理人员对专业知识和管理方式的运用能力是提高财务运用效益,提高财务处理效率的重要基础;增强财务人员的理财安全理念对于财务安全有着重要影响。

学术界对于理财环境变革的研究非常重视,普遍认为企业在新理财环境下应对传统理财环境下的目标进行调整,改革原有的投融资方式,实现企业利益的最大化。在新理财环境下,企业财务管理的策略应由过去的单纯银行理财转向多元化的新理财方式。本书从企业财务管理的目标出发,结合当前理财环境发生的变化,在新理财环境中企业在重视传统的财务管理框架的基础上,转变财务管理观念,不断拓展财务管理的手段和方法,加强对企业资本的管理和控制,提前对企业会遇到的财务风险和危机进行预测,建立预警体系,在最大程度上减少企业的损失,提高企业的利润。

本书在写作过程中参考了众多专家学者的研究成果,在此表示诚挚的感谢!由于本人水平有限,书中难免会出现差错,希望广大读者积极予以指正,以使本书更加完善!

作者

2016年2月

目 录

第一章 企业财务管理的新理财环境与目标分析	1
第一节 企业财务管理的新理财环境分析	1
第二节 现代企业财务管理目标与制度体系探讨	14
第二章 现代企业财务管理的理论基础	33
第一节 企业财务管理的时间价值理论	33
第二节 企业财务管理的风险价值理论	49
第三节 企业运营的资本结构理论	59
第三章 现代企业运营资金筹集方式研究	68
第一节 现代企业的资本金制度	68
第二节 所有者权益与负债资金的筹集研究	71
第三节 新时期项目资金的筹集方式——众筹	84
第四章 现代企业资产与负债管理研究	99
第一节 流动资产管理	99
第二节 固定资产管理	113
第五章 现代企业财务分析与控制管理研究	138
第一节 企业财务分析的理论与方法	138
第二节 企业财务控制的科学理论与合理实施	154

第六章 现代企业财务风险与危机理论探析	165
第一节 新环境下企业财务风险与危机	165
第二节 企业财务危机的成本分析	182
第三节 企业财务危机预警理论	197
第七章 现代企业收入分配与实现	209
第一节 现代企业收入分配与社会责任	210
第二节 企业的股利分配政策、程序与实务	225
参考文献	243

第一章

企业财务管理的新理财环境与目标分析

财务管理是现代化企业管理的一个重要领域。随着经济的高速发展和社会信息传播渠道的日益复杂化,企业面临着复杂多变、激烈竞争的外部环境。财务管理作为企业管理的核心内容,正日益面临着越来越具有挑战性的局面。从金融领域来看,我国金融体系越来越发达,企业闲余资金的可选择性越来越多,融资渠道也越来越多。这就给我国企业带来了一个选择难题,如何高效率低风险地选择有效地投资融资渠道保障企业的健康发展。从信息领域来说,信息作为一种资源,日益发挥着其对我国经济体系的多重影响作用。另外,从财务管理这一研究的角度看,在当前经济形势下,财务管理学科也应尝试做出小结,理顺这一研究的方向与趋势。因此,面对日新月异的理财环境,众多的企业开始重视财务管理的必要性,加强企业的科学管理已逐步发展成为现代企业建设的关键部分。

第一节 企业财务管理的新理财环境分析

企业的财务管理环境是指对企业的财务活动和财务管理产生影响的企业各种内外部条件及因素,又可以称为企业的理财环境。财务管理的环境为企业的财务活动提供了施展的平台;为企业的财务管理提供了生存的基础。任何企业的财务管理活动都离不开财务管理环境,财务管理环境的变化同时也会影响财务管理活动的进行。因此,要想实现企业经营目标,达到企业经济效

益的最大值,研究、分析所处环境,并对财务管理行为进行及时的调整是非常必要的。

一、对影响企业财务管理环境的因素分析

企业理财环境的构成是复杂的。不同的企业理财目标,不同的决策要求,要求从不同的角度去分析企业理财环境。通常情况下,企业理财环境包括:经济环境、法律环境以及金融市场环境。企业理财环境大多是企业自身不可控的因素。对于不可控的因素,企业理财人员就必须认识其周围的环境,了解它们的发展变化,更好地适应它们;对于可控因素,则要努力改造它们,为企业求得生存和发展的机会。

(一)企业财务管理的经济环境

企业财务管理的经济环境可以大致分为宏观环境和微观环境两种。

1. 宏观经济环境

宏观经济环境就是指在宏观上影响企业财务管理活动的各项经济因素,包括经济发展周期、通货紧缩或通货膨胀、政府经济政策等。宏观经济环境在很大程度上决定了企业经营的结果,一般情况下,当宏观经济环境较好时,企业的生产经营会获得较为成功的结果,反之企业在生产经营中则可能面对很多困难。宏观经济环境具体来说包括以下几方面的内容。

(1)经济周期

市场经济条件下,宏观经济的发展呈现出周期性的变化,这是市场经济的一个规律。宏观经济的周期性变化可通过反映宏观经济的有关统计指标表示出来,包括国民生产总值(GNP)、消费总量、投资总量、工业生产指数、失业率等。其中,GNP是衡量宏观经济综合性最强的指标,因此,经济周期的变化通常用GNP

的系列统计指标表示。宏观经济周期一般经过四个阶段,即萧条、复苏、繁荣、衰退。

经济周期作为宏观经济运行的一种规律客观存在于我们的经济生活中,它的存在并不依赖于国家、制度的不同。宏观经济周期性运行不仅会对社会经济生活产生深刻的影响,对企业的理财活动也会产生重大的影响,因此,准确地判断宏观经济运行周期及其影响,采取相应的经营或理财对策,是实现企业价值最大化理财目标的要求。

宏观经济运行周期影响企业的经营及理财对策。在萧条阶段,经济明显萎缩降至低谷,百业不振,公司经营状况不佳影响到公司财务状况不佳,公司股票市场价格徘徊不前,投资者对公司的投资信心受挫。企业可采取的对策有:建立投资标准,尽力保持市场份额,放弃次要利益,削减管理费用,削减存货,裁减雇员,采取稳健的股利分配政策以储备现金存量等,尽力维持公司的生产经营能力。在复苏阶段,宏观经济从经济周期的谷底逐步回升,公司经营状况开始好转,业绩上升,投资者对公司投资的信心逐渐增强,企业财务状况趋于好转,资信能力有所提高。企业采取的对策有:增加存货、劳动力,增加厂房设备等。在繁荣阶段,经济迅速增长达到周期的高峰,公司的经营业绩也在不断上升,财务状况良好,投资者的投资信心大大增强,证券价格大幅上扬。企业采取的对策有:进一步扩充厂房设备投资,增加存货、提高销售价格,以增加公司未来的现金净流量。在衰退阶段,经济的发展从周期的顶峰逐步回落。可采取的措施有: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,停止增加雇员等。

经济周期影响企业负债的承受能力。一般而言,经济萧条时期,企业对于负债的承受能力相对较低,此时企业应削减债务的规模,防止企业因资产流动性的降低而导致财务危机,同时,资产流动性的降低可能会导致企业利用较多的流动负债,但不排除个别效益良好的企业基于投资时机的掌握,而举借大量的长期债

务;经济复苏阶段的利率较低,可有效发挥负债的财务杠杆作用,此时是企业提高负债比率的良好时机,因此,长期债务的比例会有所升高;经济繁荣时期,企业在积极扩张,会出现债务与权益投资并重的情况。

经济周期影响证券市场价格。证券市场价格是宏观经济发展的“晴雨计”,随着宏观经济周期由萧条到复苏、繁荣、衰退周而复始的变化,证券的市场价格也会经历徘徊、上升、大幅上扬、回落等阶段,把握经济周期对证券价格的影响,才能够制定正确的有价证券投资策略。

(2) 通货膨胀和通货紧缩

通货膨胀是指流通中的货币供应量超过商品流通所需要量而引起价格普遍和持续上升的一种经济现象。通货膨胀对经济市场产生的影响包括:造成市场价格的上涨、货币贬值、企业生产经营成本的提高、资金周转难度的提高,从而导致企业的支出无法获得应有的回报,最终导致企业的资金流失。在通货膨胀的财政环境下,企业不能坐以待毙,应该主动采取措施,减少企业因通货膨胀受到的损失和伤害,比如使用套期保值、签订长期合同等。从另一个角度考虑,通货膨胀也可能给企业的财务管理带来一定的好处,比如说对于未到期的企业债务,名义利率虽未变,但实际上是少支付了利息。

通货紧缩是指物价总水平连续下降的一种经济现象。在通货紧缩的环境中,社会消费需求持续疲软、居民的储蓄意识大于消费意识,这些都会对企业的财务活动产生影响。比如,居民对货币持有的观望状态会对筹资、生产与销售等活动都产生不利影响。

(3) 政府的经济政策

在宏观经济环境中,政府实行的经济政策也是重要的影响企业财务活动的因素。在我国,经济体制为社会主义市场经济,在这样的环境中,政府对经济调控有很强的能力。通常,政府会采取一系列的经济政策来实现对经济的宏观调控。国家的产业政

策、财政政策、货币政策、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的影响。

政府的经济政策还会经常随着国民经济发展的需求进行调整和变化,企业必须不断对政府的经济政策进行研究和分析,预测变化趋势,才能形成正确的财务决策。

2. 微观经济环境

微观经济环境是指影响企业财务管理的各项微观经济因素,主要包括企业所处的市场环境、供销环境、销售环境、生产环境、人员环境、管理制度等。

(1) 市场环境

市场环境包括企业所处的市场的发育程度和竞争程度。企业所处的市场环境决定了企业的产品在市场中的可能的占有率及价格。在市场经济的大环境中,竞争普遍存在,所有企业都不能幸免。企业之间的竞争主要包括设备、技术、质量、成本、营销、管理、人才等方面。市场的竞争可以推动企业更新技术水平、优化管理结构、改进管理措施,从而推动企业乃至整个市场的经济发展。同时,竞争也给企业带来了压力或威胁,企业若不能在竞争中发展,则可能被淘汰。

(2) 供销环境

供销环境是指企业在市场中对各种原材料及物资的采购中涉及的数量和价格的相关条件。供销环境具体包括供应商数量、企业同供应商之间的关系、产品的价格走势、运输及储存条件等等。及时了解供销环境能帮助企业及时调整财务活动,比如说,如果企业所需的物资在市场上属于供不应求的种类,那么企业就要增加库存量,保证不影响生产,这样就会导致资金占用率的增加。

(3) 销售环境

销售环境指的是企业在市场竞争中所处的位置。企业面对的市场一般情况下有:完全竞争市场、不完全垄断市场、寡

头垄断市场以及完全垄断市场。企业所处的销售环境直接决定了企业应该采取的具体价格政策。如果企业生产的产品在销售环境中出现了供不应求的现象,那么企业的存货就会很快得到出售,销售款项就可以很快收回,同时,企业的应收账款占用的资金也会减少,这就加快了企业资金的周转,促进企业偿还债务。

(4)生产环境

生产环境指的是企业生产经营组织形式(单件、成批、大量、连续)、产品技术含量、生产工艺流程、产品生命周期等条件。处于不同行业的企业会存在不同的生产环境,而不同的生产环境又会对企业的资金使用提出不同的要求,这就会影响企业的财务活动及其管理。如果企业生产的产品对技术有很高的要求,那么企业就要给这项产品配备相对多的资产和工人,这就使得企业需要投入更多的固定资产。

(5)人员环境

企业财务管理活动过程中,无时无刻不涉及各种财务关系,这些财务关系的实质就是处理人与人之间的经济利益关系,企业内部、外部相关利益人员的组合构成了企业财务管理的人员环境,具体包括投资者、债权人、经营者、职工、消费者、社会公众等因素。

为了实现企业的经济效益,人员环境中涉及的各项因素的素质显得尤为重要,尤其是财务主管的素质。一名合格的财务主管应具备较高的文化修养和较丰富的法律、经济金融管理、会计等方面的专业知识,有良好的道德修养和创新能力,并且要具备相当程度的工作经验和与市场经济相适应的理财观念。

(6)管理制度

科学的管理制度不仅有助于提高企业的活力和企业员工的工作积极性,而且有助于企业财务管理能力的提升和财务管理效率的提高。在日常工作中,企业的管理制度主要包括企业领导制度、企业组织结构制度、内部管理制度三部分内容。

(二) 企业财务管理的法律环境

财务管理的法律环境是指企业同各利益关系人之间产生经济关系时应当遵守的各项法律、法规。企业财务管理的法律环境一方面能给企业的生产经营提供法律上的保护,另一方面也限制了企业的活动空间。企业在进行财务活动时,要依法处理各种财务关系,并且学会用法律来保护自身的合法权益。在具体的工作实践中,企业财务管理的法律环境主要包括以下三部分内容。

1. 企业组织法律法规

企业组织法律法规是指对企业的设立、生产经营活动、变更、终止等行为进行规范的法律、法规。这些法律、法规主要包括:《企业法》《公司法》《合伙企业法》《私人企业法》《企业破产法》《外商投资企业法》,等等。这些法律法规不仅规范了企业的行为,而且对企业的组织活动起到指导作用。在生产经营活动中,企业必须遵守上述法律、法规。

2. 税务法律法规

税务法律法规就是指企业在进行生产经营活动过程中在税务的上缴、减免等方面应当遵循的法律、法规。任何企业都要依法纳税,税务是每个企业都要承担的费用,它对企业的财务活动产生着重要影响。比如说,一个生产经营活动的方案是否可行在考虑税务前后可能会出现完全不同的结果。

在我国有关税务的法律、法规主要有三类,分别是所得税的法规、流转税的法规以及其他地方税的法规。

在进行各项财务活动时,企业首先要严格遵守相关的法律制度,不能在纳税制度范围内偷税漏税,同时,在不违反相关法律、法规的前提下,企业可以通过一系列的手段和措施实现合理的避税。由此可以看出,精通税法对于财务主管来说也非常重要。

3. 财务法律法规

财务法律法规就是指财政部颁发的企业财务通则和分行业的财务制度。这些制度是企业在制定内部财务管理制度时必须遵守的。其中,财务通则对企业进行财务管理进行了规范;财务制度则对不同行业的财务管理提出了不同的管理要求,财务制度是财务通则的细化,可操作性更强。

在我国,与财务管理相关的财务法律法规包括《资产管理法》《证券法》《经济合同法》《票据法》《结算法规》等。企业的财务管理相关人员应该在熟悉这些法律法规的基础上完成财务管理任务,实现财务管理的目标。

(三)企业财务管理的金融市场环境

金融市场是指资金融通的地方,也就是资金的需求方和供应方通过某种形式达成资金交易的场所。资金对于企业的投资和经营活动来说是非常必要的,因此,金融市场的任何变化都会影响到企业的筹资、投资以及经营活动。可以说,金融市场是企业赖以生存和发展的重要外部条件。

1. 金融市场的作用

金融市场的作用表现在以下三个方面。

(1) 金融市场是企业筹资、投资的场所

金融市场给企业的筹资和投资活动提供了场所。金融市场上有很多非常灵活的资金融通方式。当企业需要资金时,可以到金融市场进行资金的筹集;而当企业持有闲置资金时,也可以到金融市场选择适合自身的方式进行资金的投资。

(2) 金融市场可以促进企业长短期资金相互转化

企业可以在金融市场将持有的股票和债券套现,变成短期资金;同时也可以在金融市场上用短期资金购买股票或债券,转变为长期资金。

(3) 金融市场为企业提供有意义的经济信息

金融市场为企业提供有意义的经济信息,包括资金的供求状况、投资者对企业经营状况的评价等,这些信息主要通过金融市场上利率的变化以及证券市场的行情反映出来。这些信息对于企业进行筹资、投资活动以及经营决策都有着重要的作用。

2. 金融市场的分类

以不同的分类标准为依据,金融市场可以被划分为不同的市场类型。图 1-1 是金融市场的具体分类。

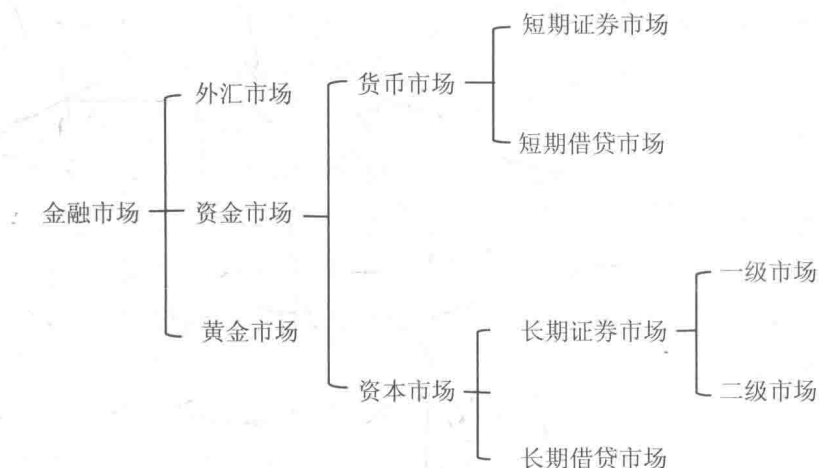


图 1-1 金融市场的分类

(1)按营业性质进行划分,可将金融市场分为资金市场、外汇市场和黄金市场。

(2)按时间的长短进行划分,可将金融市场分为货币市场(短期资金的市场)和资本市场(长期资金的市场)。

(3)按证券发行和交易过程进行划分,金融市场可分为一级市场和二级市场。一级市场是指发行市场,二级市场就是交易市场。

3. 影响金融市场利率的因素

在金融市场中,利率就是指资金的使用权价格,它的本质就