

 21世纪高等学校精品教材

胡志勇 主编

财务管理

CAIWU GUANLI

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

21 世纪高等学校精品教材

财务管理

胡志勇 主编

 北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

版权专有 侵权必究

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/胡志勇主编. —北京:北京理工大学出版社, 2009. 9

ISBN 978 - 7 - 5640 - 2567 - 0

I. 财… II. 胡… III. 财务管理 - 成人教育: 高等教育 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 134475 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](http://www.bitpress.com.cn)

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 涿州市新华印刷有限公司

开 本 / 797 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 14

字 数 / 327 千字

版 次 / 2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月第 1 次印刷

印 数 / 1 ~ 6000 册

定 价 / 28.00 元

责任校对 / 张沁萍

责任印制 / 边心超

图书出现印装质量问题, 本社负责调换

前言

本教材是根据成人高等教育的人才培养目标、教学大纲及该课程教学的实际状况编写而成的。在参考大量的有关著作和文献的基础上,我们按照企业财务管理活动的一般规律和理论与实践紧密结合的原则,以企业资金运动特征为主线,力图简明地、系统地介绍现代企业财务管理的基本概念、基本原理和基本方法,重点论述现代企业筹资、投资和分配等问题的决策理论与方法;并在以下一些方面进行了积极的探索和尝试:第一,理论的前沿性和系统性。我们将近几年来国内外经过实证研究证明具有合理性和科学性的最新研究成果加以系统化,并作为本书的理论基础,如市场有效性学说、资本资产定价理论等。第二,理论的实用性和可操作性。在保证理论系统性和前沿性的基础上,面向财务管理中的重点领域,提高理论的实用性和可操作性。长期以来,理论的实用性和可操作性是许多应用学科教材未能妥善解决的主要问题,我们对这一问题给予了极大的关注,尽最大可能来安排和处理。首先,选择具有可操作性和实用性的财务管理理论作为本书的理论基础;其次,在解决同一类具体财务管理问题的众多学说和方法中,选取具有实用性和操作性的方法构成本书的企业财务管理方法体系,并选择和配备了大量的实例来加强理解与应用;再次,为了达到理论和实践紧密结合的目的,选取了国内外几个实际财务管理事件作为案例,具体揭示其决策思路、理论和方法。第三,分析工具的可应用性。为了便于不具备高深数学知识的读者阅读,我们以通用办公软件 Excel 作为本书案例分析的主要工具,力图使读者能够在较短的时间内熟悉和应用这些分析方法来解决实际财务管理问题。第四,内容的现实性和政策性。我们在材料的选择与安排上,尽可能紧密地贴近企业财务管理实践的需要,尽可能符合我国现行的有关政策与法规的要求,尽可能总结财务管理实践中的成功经验和财务管理理论的最新研究成果,由浅入深地阐述财务管理的有关内容,尤其注重现代企业发展所必需的财务理论和所应采取的财务管理决策方法。第五,财务管理方法的普遍性和适用性。在结构体系的安排上,基本上是按照企业财务管理实践的内在规律进行的,所选择的主要财务管理方法也具有普遍意义,适用于各种不同类型的企业。对一些重要的、具有普遍性的财务管理方法,不仅总结了一般的分析步骤,而且用具体问题来加以分析与运用,给读者以示范。特别在一些重点章节里,还用了现实中的财务管理实务专题贯穿始终,以便读者模仿和更深入地理解、掌握这种分析方法,使之能够运用到我国企业实际财务管理工作中,发挥它的应有作用。

由于企业财务管理理论十分广泛,企业财务管理环境在不断发展,企业财务管理实践也日趋纷繁,限于时间和水平,我们仅尝试探讨现代财务管理的主要方面,希望我们所做的这种努力和探索,能对读者有所裨益。

本教材由胡志勇、朱磊磊和蒋华林等合作编写完成。胡志勇负责全书的策划和审订,同时负责第一编第三章,第三编的第六、七、八章和第四编第十章以及全书四个附录的撰写;

朱磊磊、蒋华林负责第一编第一、二章，第二编第四、五章和第三编第九章的撰写，全书最后由胡志勇统稿。

本书的出版得到了广州大学继续教育学院教材出版基金的资助，广州大学领导和北京理工大学出版社为本书的出版给予了大力的支持与帮助，在此一并表示感谢。

由于我们水平与能力有限，本教材肯定会存在一些不足之处。书中的不足和差错，请读者们不吝指正。

胡志勇
2009年5月

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理概述.....	2
第一节 财务管理的演进.....	2
第二节 财务管理环境.....	5
第三节 财务管理的目标	10
第四节 财务管理的内容	13
第二章 财务管理的理论基础	15
第一节 货币的时间价值	15
第二节 风险报酬原理	24
第三节 有效市场假说	28
第三章 财务分析与规划	31
第一节 财务分析基础与比较分析	31
第二节 趋势分析与综合分析	41
第三节 财务预测与规划	45
第四节 财务预算	51

第二篇 营运资本的管理

第四章 流动资产资产管理	60
第一节 现金管理	60
第二节 应收账款管理	65
第三节 存货管理	69
第五章 流动负债管理	73
第一节 自发性融资管理	73
第二节 信用工具融资管理	74
第三节 短期借款管理	75

附录 营运资金管理案例分析	79
---------------------	----

第三篇 长期资产与资金管理

第六章 长期投资管理	86
第一节 长期投资的管理程序	86
第二节 现金流量和资金成本分析	88
第三节 长期投资项目的基本评价指标	92
第四节 长期投资项目评价中的特殊问题	99
第七章 投资项目评价与风险	105
第一节 投资项目的风险	105
第二节 投资项目的风险分析	110
第三节 风险型项目的评价	115
第四节 投资项目组合的优化管理	118
第八章 长期融资管理	122
第一节 金融市场与市场利率	122
第二节 长期负债管理	126
第三节 权益资金管理	135
第四节 其他融资方式管理	144
第九章 资本成本和资本结构	149
第一节 资本成本	149
第二节 财务杠杆原理	159
第三节 资本结构	162
附录 1 长期投资管理案例分析	169

第四篇 利润分配管理

第十章 利润分配的管理	180
第一节 利润分配的程序	180
第二节 利润分配理论与政策	183
第三节 利润分派方式的选择	187
附录 1 综合案例分析	192
附录 2 案例高级分析	201

参考文献	217
------------	-----

第一篇

财务管理基础

在开始学习之前，让我们先来看几个问题。如果你将进行自主创业，要开设自己的企业，你必须以某种形式回答下面的问题：

(1) 你将进行何种投资，即你将从事何种行业，需要什么样的厂房、设备和机器等？

(2) 如果你将进行长期融资，那么你融资的来源是什么？

(3) 你将如何管理每天的财务活动，如何管理企业的现金、信用政策，如何制定财务计划以及资本支出预算？

(4) 如果企业赚得了一定利润，有多少股息发给股东，有多少留给企业作为再投资？

这些问题是财务管理学需要解决的基本问题，对这些问题的回答也就构成了财务管理学的主要内容。财务管理是对企业的资金进行规划和控制的一系列管理活动，也就是说财务管理实质是对企业的现金流量的安排，它主要研究企业投资、筹资等与财务决策有关的理论与方法。显然，学习财务管理有助于回答上述问题。通过学习财务管理，掌握企业财务决策的理论和方法，有助于了解企业经营中所面临的一系列财务问题，认识到各种活动对企业获利能力的影响——哪些活动会为企业创造价值？创造了多少价值？——进而通过理性决策提高企业的价值。

本部分将着重探讨企业财务管理的理论基础，主要包括财务管理理论的演进过程，企业财务管理的环境、目标和内容，货币时间价值，财务分析，财务规划和财务预算等，为后续学习企业财务管理的专门技术和方法奠定基础。

第一章

财务管理概述

财务管理是以企业资金运动为研究对象的一门应用学科，是管理学科中迅速发展的重要分支之一。本章主要介绍财务管理的演进过程、环境、目标以及内容等基本范畴，特别是企业财务管理的目标理论和财务管理的内涵。

第一节 财务管理的演进

学习财务管理之前，首先要对财务管理的产生和发展过程有一定的了解。只有了解了历史，才能更深入地了解它的内涵，才能学有所用，才能对它未来的发展有所认识。

一、财务管理的演进

作为一门独立的学科，财务管理理论产生于 20 世纪初期，其演进经历了从产生、发展到不断完善的过程，大致有以下四个阶段。

1. 理论形成阶段（19 世纪末到 20 世纪初）

1897 年，美国著名财务管理专家格林出版了《公司理财》一书。该书是第一本论述财务理论的著作，它的出版标志着财务管理的正式产生。在这一时期，随着经济的发展，特别是金融业的兴起，生产和交换规模不断扩大，科学技术日益发展，股份公司蓬勃发展起来。为了满足当时经济发展的需要，企业不断扩大规模，而扩大再生产需要大量的资金投入，那么企业通过哪些渠道可以取得资金？企业如何借助于普通股、债券和其他的有价证券来筹集资金？这一阶段中，如何筹资成为当时财务管理的重要职能。相应的，该时期理论研究主要关注负债和股东权益的管理，集中于外部筹资的方法，很少注重资产管理，适用于公司扩大经营规模的需要。

2. 调整过渡阶段（20 世纪 30 年代到 20 世纪 50 年代）

在这一阶段，受全球性经济危机的影响，大量的企业倒闭，股价大跌，公司资金周转困难，企业生产不景气。在恶劣的环境下要维持企业的生存和发展，仅仅依靠筹集资金是不够的。相反，维持合理的资金结构、提高资金使用效果才是公司生存的必要基础。与之相应，财务管理学开始把研究重点转向了如何维持企业的生存上。例如，如何运用资金？如何维持偿债能力？如何加强现金和存货的管理？如何制定资本结构和股息政策等。显然，这一时期，财务管理开始注重

资产管理,研究角度开始从企业外部转向企业内部,服务于企业内部决策的需要。

3. 发展成熟阶段 (20 世纪 50 年代末期到 20 世纪 80 年代)

随着世界经济的复苏,企业迅猛发展,无论是从产品到市场,还是从技术到管理,都出现了前所未有的新局面,特别是跨国公司出现后,市场竞争更加激烈。企业外部环境的这些变化为财务管理提供了良好的机会,财务管理理论在这一阶段得到了很大发展。尤其是在 20 世纪 50 年代, F. Modigliani 和 M. Miller 出现了 MM 理论; 60 年代, H. Markowitz, W. Sharp 和 J. Lintner 提出了投资组合理论 (CAPM), E. Fama 提出了市场有效性理论 (EMH), 这些理论共同奠定了现代企业财务管理的理论基础。在这一时期,财务管理的研究方法也逐渐从描述性转向分析性,尤其是对风险和报酬之间关系、资本结构等重大问题的研究从定性转向了定量研究,并提出了许多融资、投资项目决策方法,财务管理已经不再是单纯的筹资管理,营运资金管理和投资管理得到重视,现代财务管理理论初步形成。

4. 不断深化阶段 (20 世纪 80 年代以来)

在这一阶段,金融市场不断完善,大量新金融工具涌现,企业融资方式也多样化,投资组合方式也日益完善,财务管理活动已经渗入到企业经营活动的方方面面。一般而言,金融工具的大量使用意味着企业面对的不确定性将增加,企业经营状况与市场利率、通货膨胀、政府的宏观经济政策等之间的联系更为紧密。为此,财务管理的重要性也日益凸显。在这一阶段,因应代理理论、信息不对称性理论等的发展,财务管理理论的内容得以进一步丰富。在这一时期,我国进行了众所周知的经济体制改革,现代企业制度和市场经济体系也随改革开放的步伐逐步得以确立和完善。顺应我国经济体制改革和经济发展的进程,在吸收国外现代财务管理理论的基础上,国内的财务管理理论也迅速发展,为财务管理理论增添了许多转轨经济背景下的新内容,初步形成了适应我国企业实际状况的财务管理理论体系。

二、企业的组织形式

企业是依法成立的、以营利为目的的、从事经营活动的单位,是实行独立核算、自负盈亏的经济实体。无论企业是以何种组织形式进行经营活动,都有一个共同的追求——实现股东财富最大化。企业的组织形式一般可以分为独资制、合伙制和公司制三种类型。

(一) 独资企业

独资企业 (Sole Proprietorship) 是一种比较古老的商业组织形式,也称作为个人企业。顾名思义,它是由一个业主单独出资创立的企业。这是一种最简单的企业形式,也是规范程度最低的企业形式。从法律的角度来看,企业和业主是同一体的,业主拥有企业的全部资产并对企业债务承担无限责任,这也就意味着如果企业在面临大量债务无力偿还时,业主将以其私人所拥有的财产来偿还债务。

独资企业所具有的优点主要为:

(1) 创立成本低,易于成立。企业主可根据自己的意愿,向工商部门申请,按照一定的企业设立的相关条例,办理必须的手续后即可营业。

(2) 有一定的独立性,经营决策完全取决于业主。业主是企业的所有者也是经营者,业主在进行决策时,可以不受外人的影响,对企业所有的经营项目、营销手段和企业财务管理等实施完全控制,从而有利于抓住市场机会。

(3) 利润归业主本人所有。独资企业一般不是企业所得税的纳税主体,不必缴纳企业所得税。由于业主的个人资产和企业资产之间也没有明显的界限,在我国,独资企业的所得作为业主的个人所得缴纳个人所得税。

企业的独资性决定了它必然存在一些局限性:

(1) 企业寿命有限。独资企业与业主个人息息相关,而业主个人的生命是有限的,从而决定了独资企业寿命的有限性,一旦企业业主死亡,企业也将不复存在。

(2) 资金来源有限,筹资渠道狭窄。由于独资企业仅依靠业主个人力量,而业主个人的财力、经营企业的能力和筹资能力都有一定的局限,难以大规模地从事生产经营活动。特别是,如果业主做出不利于企业发展和生存的决策,就有可能立刻为企业带来灭顶之灾,导致企业破产。

(3) 业主对企业承担无限责任。这一无限责任意味着企业一旦面临资不抵债时,业主个人就必须对企业的全部债务负责,并承担无限赔偿责任。此外,独资企业的产权也很难转移,若将产权转移,也就意味着将整个企业出售给新的所有人,这也是独资企业最大的缺点。

(二) 合伙企业

合伙企业 (Partnership) 与独资企业类似,只是其业主由两个或者两个以上的人组成。合伙企业是由各合伙人自愿合作、共同出资创立起来的经营实体。根据合伙人承担经济责任的不同,合伙企业又可以分为一般合伙企业和有限合伙企业。

除了业主是两个或者两个以上外,一般合伙企业与独资企业基本相同。一般合伙企业中,任何一个合伙人都可以代表企业,所有合伙人对企业的债务承担无限责任。由于所有合伙人将共同分享企业收益,也需承担企业的损失,各合伙企业分享收益、承担损失的方法会在合伙协议里予以规定。当然,这个协议可以是不正规的口头协议,也可以是正式的书面协议,但一般多为正式的书面协议。

在有限合伙企业中,一般有一个或几个合伙人对企业负无限责任,而另一些不经常参加经营管理活动的合伙人只对企业承担一定的或有限的责任。这些负有限责任的合伙人所承担的损失,一般也只限于合伙人对合伙企业的出资。当然,各合伙人的权益和责任会在合伙协议中明确予以规定。在我国,会计师事务所和律师事务所等常常采取有限合伙企业的形式。

合伙企业的优缺点与独资企业的基本相同,一般合伙企业的合伙人对企业负无限责任,合伙企业的寿命取决于合伙人的寿命以及出售整个企业的愿望。合伙企业的所有所得都需作为各合伙人的个人所得纳税,产权转移相对地也较为困难。

正是由于独资企业和合伙企业都难以筹集大量资金,所有者对企业债务负无限责任,企业的寿命有限,而且所有权转让困难,导致独资企业和合伙企业的发展能力受到限制。为了适应社会和经济的发展,公司制企业应运而生。

(三) 公司

公司 (Corporation) 是以营利为目的的“法人”——拥有自然人所具有的权利、义务和权益。公司作为现代企业的组织形式,其最大的特点就是所有权和经营权相互分离,公司的所有者(股东)不需亲自经营企业,而是雇佣他人(代理人)代表自己的利益行事,实现

企业的经营目标。在这一组织形式下，股东和管理层是两个完全独立的群体，董事会由股东选举产生，管理层由董事会任命，并根据董事会的授权处理公司的日常事务。归根结底，股东掌握着整个公司的所有权。

在这一企业组织形式下，公司的所有者（股东）对公司的债务承担有限责任。现实中，公司进一步分为有限责任公司和股份有限公司两类。其中，有限责任公司股东的责任限于其出资，而股份有限公司可以发行股票筹集资金，股东的责任也仅限于其所占股份的出资，但公司作为独立法人，以其全部资产对其债务承担法律责任。

正是由于所有权和经营权分离的这种特殊性，决定了公司制企业具有一些独特的优势：

（1）所有权（股份）易于转让。股份有限公司的资本划分为股份，每一份金额相等。股份的持有者就是公司的所有者，股票与它代表的财产权有不可分离的关系。换言之，股东权利的转让也就是股票占有的转移，而股票可以在证券市场自由转让。

（2）生命期无限。由于所有权转移相对容易，公司可以具有无限生命力。由于股东无需经过其他所有者的同意，可以自由地转让股份，因此公司不会因为所有者或者经营者的死亡而寿命终结。除非公司破产清算，否则，公司可以无限期经营下去。

（3）责任有限。公司股东只以其出资额为限对公司的债务承担责任，公司股东最大限度的损失仅限于他们的全部出资。

（4）融资能力强。由于公司可以发行股票吸收新的股东，股东的数量可以非常庞大，从而极大地增强了公司的筹资能力，为公司的发展提供了可能。

然而，公司这一组织形式也存在一些不足。比如，重复纳税。公司作为企业法人，须就其所得缴纳企业所得税，而股东从公司税后利润中取得的股息还需缴纳个人所得税。此外，公司的设立需按相关法律法规办理，设立手续烦琐，设立期间长，创建成本较高。特别是公司所有权和经营权的分离会出现委托代理问题，其代理成本高。

第二节 财务管理环境

企业财务管理受到众多环境因素的影响，为此，有必要对这些环境因素有所认识，并予以关注。一般而言，财务管理环境分为微观环境和宏观环境两个方面。

一、财务管理的微观环境

财务管理的环境直接影响到企业生产经营活动，认识企业的内部微观环境，是财务管理工作的起点。财务管理的微观环境又称公司的内部财务管理环境，包括公司的内部组织结构、生产环境、采购环境、市场环境和企业的经营管理水平等因素。

（一）公司的内部组织结构

公司的内部组织结构是企业指挥系统和信息报告系统的体现，它指明了企业从事生产经营活动时内部各部门之间职责、权限的划分。现实中，尽管每个公司的组织结构都会有所不同，但其基本构成还是大同小异，图 1.1 显示了多数公司组织中的财务部门机构，从中可以清楚地看出各财务职能部门的设置及其相互间的职责分工。在多数公司，财务总监（CFO）

居于重要地位,财务总监作为总裁(CEO)的助手,直接受公司总裁的领导;作为财务部门的最高负责人,直接领导着公司的财务部门。财务经理和主管会计受财务总监的直接领导,并分别承担着财务管理和会计核算职责。

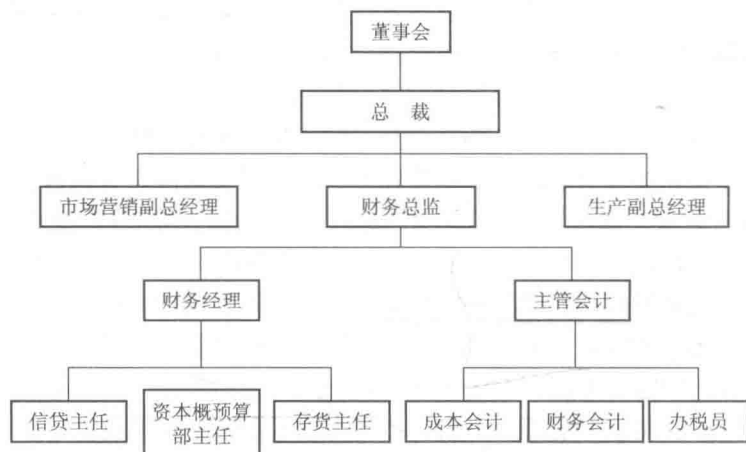


图 1.1 公司组织结构

(二) 生产环境

人力资源、技术资源和时间资源等都是企业生产环境的组成部分,为此,企业的生产环境对财务管理必然有着很大的影响。例如,公司所处地理位置、厂房状况、机器耗损状况、交通运输条件、雇佣员工的数量以及工资和费用等因素,都是财务管理中必然会面对的。这些因素通常会影响公司的成本预算、投资额、固定成本、产品定价、存货量等。

(三) 采购环境

采购环境也称为材料物资供应环境。一般的,采购环境可分为稳定的采购环境和波动的采购环境。稳定的采购环境下,企业所采购物资的来源比较稳定,有固定的采购市场和采购材料,不用担心货源的问题,而波动的采购环境则不同。在波动的采购环境下,企业所需材料物资的供应可能受季节或不可抗拒因素的影响而无法采购到。显然,在不同的采购环境下,企业材料物资的采购量和库存量会有所不同。若企业的采购环境比较稳定,可以减少存货量,即减少了存货所占有的资金。反之,若处于波动采购环境下企业则需要增加存货量,而这就意味着企业为了避免因为存货短缺而影响生产经营活动,需将更多的资金用于储存材料物资等存货。

根据材料物资价格的波动情况,还可把采购环境分为涨价的采购环境和跌价的采购环境。一般而言,在不影响生产经营的条件下,许多企业在涨价期都尽量少采购,而在价格下降时相应的增加采购量,从而减少存货占用的资金。

(四) 市场环境

市场环境也叫竞争环境。它反映了一行业内各企业之间的竞争关系,即市场竞争的强度。市场环境对企业财务管理有着十分直接和重要的影响。企业所处的竞争环境通常包括以

下四种:

1. 完全竞争市场

完全竞争市场又称纯粹竞争市场,是指一种竞争完全不受任何阻碍和干扰的市场。它通常具备如下特征:第一,有众多的市场参与者,即买方和卖方众多。由于买方和卖方数量多,任何一方都难以对市场价格产生影响。第二,产品或服务是同质的,即产品不存在差别,从而卖方之间能够进行完全平等的竞争。第三,无进入和退出障碍。生产资源可以完全自由流动,企业可以依照自己的意愿自由地进入或退出市场。第四,信息是充分的,即消费者和生产者都有充分的信息。显然,在完全竞争市场上,市场价格由供求双方的竞争决定,个别卖方和个别买方都只是这一价格的接受者。

2. 完全垄断市场

完全垄断市场又称“纯粹垄断市场”或“独占市场”,是指完全由一家企业所控制的市场。它通常有如下特征:第一,卖方只有一家,而买方则很多。第二,存在进入障碍。由于技术专利、专卖权、政府管制或自然环境等条件的限制,使其他卖方无法进入市场。第三,产品或服务无替代品。在完全垄断市场上,垄断企业作为价格的制定者可以操纵价格,它通常会通过限制产量来控制价格,从而把价格保持在较高水平上,以获取最大利润。

3. 不完全竞争市场

在这一市场中,既存在垄断,又存在竞争,既不是完全竞争又不是完全垄断。它一般会有如下特征:第一,产品存在差别。正是由于产品在性能、质量、外观、包装、商标或销售等方面存在差别,不同企业的产品能够以其特色在一部分消费者中形成垄断地位,但同类产品的相互替代性会形成一种竞争的状态。第二,市场上竞争者较多,但无任何企业占明显优势。第三,进入或退出障碍较小。第四,买卖双方都有足够的信息。

4. 寡头垄断市场

这一市场是由少数几家企业所垄断的市场,一般是由市场进入障碍导致的。在这一市场上,由于各企业对整个行业的价格都有举足轻重的影响,它们通常会通过各种或明或暗的形式就价格和产量达成某种协议,合伙谋求最大利润。

(五) 经营管理水平

企业的经营涉及生产环境的选择,物资采购与供应,产品的生产、包装与销售等一系列的管理工作。在激烈的市场竞争中,企业是否能够生存和发展在很大程度上取决于企业的经营管理水平。大量的研究表明:经营管理水平高的企业更可能在市场竞争中立于不败之地。

二、财务管理的宏观环境

财务管理的宏观环境是指对企业财务管理活动产生影响的各种外部条件,如国家政治体制、经济体制、经济发展水平、经济政策和金融市场状况等。其中,最重要的是经济环境,它不仅直接影响到财务管理工作,还对政治、法律、教育、社会文化等其他因素产生重要影响。

(一) 政治和法律环境

1. 政治环境

一个国家的政治环境稳定与否直接影响着企业的财务管理活动,如军事政变、战争

(包括内战)、政治体制稳定与否等,都直接影响着企业的投资、筹资等财务管理活动。和平和发展是当今世界发展的主旋律,特别是我国国内政治环境稳定,为我国企业的财务管理创造了良好基础。

2. 法律环境

法律环境包括企业与外部发生经济关系时应该遵守的各种法律法规和制度等,尤其是与企业生产经营活动有关的经济法律法规。改革开放以来,我国颁布了一系列涉及经济方面的法律法规和制度,如企业法、公司法、票据法、证券法、企业会计准则、银行法和税法等,构成了各企业从事生产经营管理,包括财务管理的法律依据。

(二) 经济环境

影响企业经营和财务管理的经济环境主要有国际经济环境、经济体制和经济政策等。

1. 国际经济环境

目前,世界各国的经济发展水平大不相同。在经济发展水平上,不仅存在发达国家、发展中国家和不发达国家之间的差别,还存在各种经济组织成员国和非成员国之间的差别,特别是一些发达国家政府借助于经济政策和贸易壁垒,加大了它们与发展中国家和不发达国家之间的经济差距。同时,随着经济国际化进程的加快,跨国公司迅速发展,对企业财务管理产生了重要影响。

2. 经济体制

经济体制是指对有限资源进行资源配置并执行决策的各种机制,是一国的基本经济制度。一般的,按资源配置方式的不同,经济体制分为计划经济体制和市场经济体制。从国际上看,实行计划体制的国家只占少数,大多数国家实行的是市场经济体制。在市场经济条件下,企业成为真正的财务管理主体,对资金的筹措、使用和分配上有充分的决策权,并对企业的筹资、投资、股息分配等财务管理活动进行自主经营。经济体制对企业的财务管理工作有着巨大影响,因此企业管理层必须密切关注经济体制的改革举措,及时采取有效的应对措施。

3. 经济周期

市场经济下,各国经济的运行都遵守一定的规律——具有波动性,即有时衰退有时繁荣,这一规律对企业财务管理有极大的影响。经济发展的波动大体可经历复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段的循环。这些波动直接影响到企业的营业收入,如营业收入下降会阻碍企业的现金流转,造成成品积压不能变现,从而导致企业需要筹资以维持经营;相反,营业收入增加也可能会引起企业经营失调,造成存货枯竭,也需筹资以扩大经营规模。

4. 经济政策

随着我国经济体制的不断完善,各项经济政策陆续出台,如国民经济发展规划、国家的产业政策、经济体制改革的措施、政府的行政法规等。国家经济政策的制定对产业结构的调整、地区经济的发展和企业的财务管理活动提供了机遇和条件,为各企业在市场经济条件下进行公平竞争、改善经营管理提供了良好的平台。

(三) 金融市场环境

现代企业财务管理的基本职能是筹集资金和使用资金。当企业将其闲置的资金存入银行

或投资于股票、债券,当企业从金融机构直接融资,或通过资本市场、货币市场进行融资时,企业与金融市场就有了直接联系。

金融环境是指企业融通资金的环境,金融市场是指资金融通的场所。广义的金融市场是指一切资本的流动场所,它包括实物资本和货币资本的流动。狭义的金融市场指的是有价证券市场,即股票和债券的发行和买卖市场。一个完善的金融市场是由主体——金融机构、客体——金融工具和参加者三部分组成(金融市场的进一步探讨见第八章第一节)。

1. 金融机构

金融机构是专门从事金融活动的市场交易主体,在金融市场中起着十分重要的作用。它主要有:

(1) 证券经营机构。证券经营机构是金融市场上最活跃的组成部分,企业可以其自有资本、营运资金进行证券投资。

(2) 银行业金融机构。银行业金融机构包括中央银行、商业银行、城市信用合作社、农村信用合作社等吸收公众存款的金融机构以及政策性银行。

(3) 保险公司及保险投资管理公司。保险公司是经营保险业务的金融机构,它通过吸收投保者的保险费,进行大量长期性的金融投资,目前,保险公司已经是全球最大的机构投资者,除大量投资各类政府债券,高等级公司债券外,还广泛涉及基金和股票的投资。目前保险公司均发起设立了保险资产管理公司,对保险资产的投资进行集中管理。

(4) 其他金融机构。其他金融机构包括信托投资公司、企业集团财务公司和金融租赁公司等。

信托投资公司是以受托人的身份代为管理财务的金融机构,主要业务包括经营投资 and 财产委托、代理资金托管和投资咨询等服务。

企业集团财务公司,是为企业内各成员技术进步服务的金融股份有限公司,其资金来源于企业集团各成员单位入股,但其业务只限于企业内部,不得从集团外吸收存款,也不能对非集团单位和个人贷款。

金融租赁公司是办理融资租赁融资的经济主体,其主要业务是对不动产和动产进行租赁转租和售后回租。

2. 金融工具

金融工具是指在金融市场上交易的对象,它包括股票、各种金融债券、基金和商业票据、银行本票和权证期货等金融工具。金融工具大体可分为两大类:一类是基础金融产品,如债券、股票和银行定期存款单等;另一类则是金融衍生工具,它是基础金融产品相对应的一个概念,是建立在基础产品或基础变量之上。其价格取决于基础金融产品的价格或数量变动的派生金融产品,如远期合同、期货合同、互换和期权等。

金融工具具有以下属性:一是流动性。流动性是资产在金融市场短期内没有明显损失的情况下变为现金的能力。一般说来,投资期限短,交易费用低,市场价值相对稳定的金融工具流动性较大;反之,流动性较小;二是风险性。风险性是投资于金融工具的本金不但不能收回还可能产生经济利益损失的特性。投资金融工具的预期收益是不确定的,这种损失的可能性来自于发行金融工具的机构的营利状况、经营水平等因素。不能收回本金的可能性越大,则此金融工具的风险越高;三是收益性。收益性是投资者投资金融工具能够获取利益的高低。一般用报酬率来衡量收益性的高低,即投资者获得的收入与投资本金的比值表示。收

益和风险是相对应的,风险较大的金融工具要求的报酬率相对地较高;反之,报酬率低的投资对象其风险也相对较小。

3. 金融市场的参与者

金融市场的参与者可分为资金的筹资者和投资者。一般而言,企业为了能正常从事生产经营活动,需要向社会募集大量的资金,一种途径是直接向银行贷款,但此方法有一定的局限性,除受大量银行规章制度的限制外,融资量也不够大;另一种方法则是企业公开融资,即通过向社会发行股票或债券达到筹集资金的目的,但这一公开融资需符合相关法律规定,并经政府主管部门批准后方可发行。在这一情形下,企业就成为金融市场上的发行者。发行者向投资者出售发行证券的市场称之为“一级市场”或“初级市场”。个人和单位等资金的供给者在金融市场上进行证券交易买卖,实现投资的目的的市场称为“二级市场”或“次级市场”。一般而言,企业往往兼具了资金的供给者和需求者的双重身份,而个人、政府和金融机构是金融市场上资金的主要供给者。

4. 金融市场的风险

当企业在进行财务管理,尤其是在金融市场进行投资时不得不考虑金融市场的风险。金融市场存在风险是客观的现实。为此,在金融环境下进行投资时,一定要深刻认识金融市场的特性,结合企业实际情况进行投资,尽可能避免决策的失误,降低投资的风险。

尽管财务管理环境可分为微观环境和宏观环境,但为了对财务管理的环境有更深入、全面的认识,应将企业的外部宏观环境和内部微观环境一起综合考虑,结合企业生产经营的特点和规模,加强内部管理,提高企业的市场竞争能力以及抗御风险的能力,不断优化企业资源的配置,促使企业财务管理水平进一步提高。

第三节 财务管理的目标

财务管理的目标是指企业这一财务主体通过确定财务结构、组织财务活动以及处理相关财务问题所要达到的目的。任何财务管理目标的确立必须以符合企业发展的总目标为前提。随着我国市场经济体制的逐步完善,财务管理理论也在不断地丰富和发展,不同时期不同环境下的财务管理目标也各有不同。一般来说,财务管理的目标有以下几种类型:利润最大化、公司价值最大化、股东价值最大化、生存和社会责任等。

一、利润最大化

微观经济学中,利润是经济收益,是收入减去投入成本后的差额。从这一角度来看公司应该致力于实现经济收益的最大化,因此利润最大化常常被用作企业的财务管理目标。但是,经济收益和会计收益的内涵是完全不同的,如个别公司在对外公告的财务报表中显示了高会计收益,但是却面临破产的危机。例如,2002年破产的世界500强企业安然公司,原为世界上最大的综合性天然气和电力公司之一,是在北美地区的头号天然气和电力批发公司。2000年,公布的营业额高达1 010亿美元,但却在几周之内破产。通过这个例子可以看出利润最大化并不是一个精确的目标,因为人们通常难以对利润进行准确有效地量化。利润最大化没有指明所指的利润是会计利润还是每股盈余?长期的还是短期的?哪一个时间段内