



高职高专“十一·五”规划教材

郭涛 主编

财务管理

(财务会计类、工商管理类专业适用)



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



高职高专“十一五”规划教材
(财务会计类、工商管理类专业适用)

财 务 管 理

主 编 郭 涛
副主编 吴英姿 唐志贤
参 编 陈勃凯 李海英 李 钊



机械工业出版社

本书联系财务管理学科的新发展与企业财务管理实务,以财务活动为主线,以财务决策为主要内容,按照财务决策、财务预算、财务控制和财务分析的体系编写而成,系统地阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法和技能。全书共 11 章,内容为:财务管理导论,财务管理的价值观念,资金筹集,资金成本和资本结构,流动资产资产管理,项目投资,证券投资,利润分配管理,财务预算,财务控制,财务分析。本书内容深入浅出,注重教材的实用性;每章末附有复习思考题和本章习题,便于学生加强理解及进行练习。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/郭涛主编. —北京:机械工业出版社, 2006.5
高职高专“十一五”规划教材 财务会计类、工商管理类专业适用
ISBN 7-111-18955-8

I. 财... II. 郭... 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 (2006) 第 034001 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)
责任编辑:孔文梅 版式设计:张世琴 责任校对:陈立辉
封面设计:鞠 杨 责任印制:杨 曦
北京外文印刷厂印刷

2006 年 7 月第 1 版 第 1 次印刷
169mm×239mm·9.25 印张·356 千字
0001—4000 册
定价:25.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换
本社购书热线电话:(010) 68326294
本社服务热线电话:(010) 68311609
本社服务邮箱:marketing@mail.machineinfo.gov.cn
投稿热线电话:(010) 88379757
投稿邮箱:sbs@mail.machineinfo.gov.cn
封面无防伪标均为盗版

高职高专“十一五”规划教材编委会

(财经大类)

主任委员 刘兴彬

副主任委员 姚立宁 薛 威 蓝伙金

委 员 (排名不分先后)

常 青 常庆森 方仲民 高彩云

黄君麟 刘喜波 莫高兴 田文锦

王文仲 武德春 游金梅 袁炎清

曾 剑 曾艳英 张远录 赵志恒

邹 敏 孔文梅

序

“面向企业，立足岗位；优化基础，注重素质；强化应用，突出能力”，培养一线“技术岗位型”人才，这是我们高职高专财经大类各专业的教学模式和培养目标。要实现这一培养目标，我们必须坚持以教学改革为中心，以实践教学为重点，不断提高教学质量，突出高职特色的指导思想。

以往出版的高职教材大多是本科教材的压缩，存在“理论过强，内容过深，缺乏实操”等缺点；另外，高职院校的老师大多来自普通高校，受传统办学模式影响很深，教学过程跳不出“以学科为中心”的教学模式的框框。因此，需要加强实践教学，使我们的教学变成教师与学生共同参与，教、学、练融于一体的互动式教学，极大地调动学生学习的积极性和主动性，提高学生的实操能力。

为了配合这一教学改革的需要，应广大高职院校的要求，按照2004年12月教育部颁布的《普通高等学校高职高专教育指导性专业目录》的要求，由全国近30所高职高专院校共同规划、共同编写了这套“高职高专‘十一五’规划教材”，并成立了“高职高专‘十一五’规划教材编委会”。参与本套教材编写的人员大多是专门从事相关专业教学和教学研究的一线专家、教授和企业管理人员。本套规划教材介绍了当前最新的管理研究成果，具有简洁、实用、操作性强等特点，既可作为高职高专的教材，也可作为各类层次学历教育和短期培训的选用教材。

由于时间仓促，编者水平有限，难免存在不足之处，恳请广大读者提出宝贵意见，以使这套教材与时俱进，保持其先进性和实用性。

高职高专“十一五”规划教材编委会

前 言

随着我国加入 WTO 和社会主义市场经济的迅猛发展,亟需培养大批厚基础、宽口径、重应用的初、中级经济管理人才,这是我国高职高专教育所面临的紧迫任务。

本书是按照教育部《关于加强高职高专教育教材建设若干意见》和《高职高专规划教材编写的指导思想、原则和特色》的要求,根据财务管理学科的新发展与高职高专以就业为导向、体现实用性和适度性、突出专业技能训练和岗位针对性、体现职业特点等高职高专教育人才培养目标编写的。编者广泛吸取高职高专原有的财务管理教学和教材建设经验,联系财务管理学科的新发展与企业财务管理实务,系统地阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法和技能。本书以财务活动为主线,以筹资决策、投资决策和利润分配决策为主要内容,按照财务决策、财务预算、财务控制和财务分析的体系编写而成。全书共分 11 章,第一章为导论,第二章为财务管理的基础知识,第三章、第四章为筹资决策,第五章、第六章、第七章为投资决策,第八章为利润分配决策,第九章为财务预算,第十章为财务控制,第十一章为财务分析。本书的特点是:内容深入浅出,注重教材的实用性及适用性;每章后面附有习题和复习思考题,便于学生加强理解和练习,使学生能够举一反三,融会贯通所学知识。

本教材还为使用者提供了配套的电子课件,使用本教材的教师或学校可向出版社索取,联系电话:(010) 88379757, E-mail: kwm@mail.machineinfo.gov.cn, kongwenmei@sohu.com。

本书由郭涛任主编,吴英姿、唐志贤任副主编。第一章、第三章、第四章由郭涛编写,第二章、第六章由吴英姿编写,第五章、第九章、第十章由唐志贤编写,第七章由陈勃凯编写,第八章由李钊编写,第十一章由李海英编写。郭涛负责教材编写大纲的拟订及全书的统稿、修改和定稿工作。

在本书编写中,借鉴了大量参考文献资料,在此向有关单位及作者表示感谢。

本书的编写,得到袁炎清教授、李永生副教授的大力支持和帮助,在此表示衷心感谢。

由于编者的业务水平有限,书中难免有不妥或错误之处,恳请读者批评指正。

编 者

目 录

序

前言

第一章 财务管理导论 1

第一节 财务管理的基本概念 1

第二节 财务管理的目标 4

第三节 财务管理的环境 8

第四节 财务管理的环节 17

本章小结 18

复习思考题 18

本章习题 19

第二章 财务管理的价值观念 21

第一节 资金时间价值 21

第二节 风险价值 32

本章小结 36

复习思考题 37

本章习题 37

第三章 资金筹集 42

第一节 企业筹资概述 42

第二节 权益资金的筹集 47

第三节 债务资金的筹集 54

本章小结 65

复习思考题 67

本章习题 67

第四章 资金成本和资本结构 72

第一节 资金成本 72

第二节 杠杆效应 79

第三节 资本结构决策 88

本章小结 92

复习思考题 93

本章习题 93

第五章 流动资产管理 98

第一节 流动资产管理概述 98

第二节 现金管理 100

第三节 应收账款管理 106

第四节 存货管理 113

本章小结 120

复习思考题 121

本章习题 121

第六章 项目投资 125

第一节 项目投资概述 125

第二节 现金流量的内容及其估算 127

第三节 项目投资决策评价指标及其运用 134

本章小结 144

复习思考题 146

本章习题 146

第七章 证券投资 151

第一节 证券投资的种类与目的 151

第二节 证券投资的 风险与收益率 154

第三节 证券投资决策 157

第四节 证券投资组合 162

本章小结 167

复习思考题 169

本章习题 169

第八章 利润分配管理	173	复习思考题	242
第一节 利润分配概述	173	本章习题	242
第二节 股利分配政策	177	第十一章 财务分析	248
本章小结	186	第一节 财务分析概述	248
复习思考题	187	第二节 偿债能力分析	254
本章习题	187	第三节 营运能力分析	259
第九章 财务预算	191	第四节 盈利能力分析	261
第一节 财务预算概述	191	第五节 现金流量分析	265
第二节 财务预算的编制方法.....	194	第六节 财务综合分析	266
第三节 现金预算与预计财务报表的 编制	202	本章小结	270
本章小结	212	复习思考题	270
复习思考题	213	本章习题	270
本章习题	213	附录 资金时间价值系数表	277
第十章 财务控制	222	附录 A 1 元复利终值系数表	277
第一节 财务控制的意义与类型	222	附录 B 1 元复利现值系数表	279
第二节 责任控制	224	附录 C 1 元年金终值系数表	281
本章小结	241	附录 D 1 元年金现值系数表	283
		参考文献	285

第一章 财务管理导论

【学习目标】 通过本章学习，要求掌握财务管理的基本概念；掌握财务管理的目标；理解财务管理的环境；了解财务管理的环节。

【技能要求】 能够指出某个企业的组织形式，能对该企业所处的主要财务管理环境进行分析，并选择其最优财务管理目标。

引言

朋友，您想成为一名出色的公司财务经理吗？或者您想成为一个家庭理财高手？系统学习财务管理知识，能帮助您了解财务管理的价值观念和 risk 观念，助您在公司筹资、投资、利润分配决策或家庭理财问题中游刃有余，果断自信地作出正确的判断。

第一节 财务管理的基本概念

一、财务管理的概念

财务 (Finance)，顾名思义是理财的事务，即企业再生产过程中的资金运动及其体现的财务关系。企业的资金运动过程总是与一定的财务活动相联系的，或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动来实现的。如企业在生产经营中运用各种方式，通过不同渠道，筹集一定数量的资金，用于必要的投资和生产经营的各个方面，以获得一定的经济效益，并将其实现的利润，对投资人进行合理的分配，保证投资人的合法收益等。企业在进行各项财务活动时，必然要与国家有关行政管理机关（如国家税务机关等）、企业所有者（股东）、债权人、债务人和职工等发生经济利益关系，这种关系称为财务关系。从企业管理角度看，财务管理 (Financial Management) 是指企业组织财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作，它是企业管理的重要组成部分。

二、财务活动

财务活动 (Financial Activity) 是指企业资金收支活动的总称，包括资金的筹集、运用、收回及其分配等一系列行为，它是财务管理的对象。企业财务活动

可分为筹资活动、投资活动以及分配活动三个方面。

（一）筹资活动（Financing Activity）

筹资活动是指企业筹集企业生产经营活动中所需资金的过程。资金是企业的血液，企业组织生产经营活动，必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。从整体上看，企业筹措的资金可分为两类：一是企业的主权资本，它是通过吸收直接投资、发行企业股票、利用企业内部留存收益等方式取得的。二是企业的债务资金，它是企业通过向银行借款、发行债券、租赁以及利用商业信用（如应付账款）等方式取得的。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择，合理确定筹资结构，以降低筹资成本和风险。有关内容详见第三章和第四章。

（二）投资活动（Investment Activity）

投资活动是指企业将所筹资金投放的过程。企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效益，否则，筹资就失去了目的和效用。投资有广义和狭义两个概念。广义的投资不仅包括企业内部使用资金的过程，如企业购置流动资产投资、固定资产、无形资产等，还包括企业对外投放资金的过程，如企业购买其他企业的股票、债券或与其他企业合资联营等。狭义的投资，仅指对外投资。本书所讲的投资活动是指广义的投资活动。企业在投资过程中，必须认真安排投资规模，确定投资方式，选择投资方向，确定合理的投资结构，提高投资效益，降低投资风险。有关内容详见第五章、第六章和第七章。

（三）收益分配活动（Income Distribution Activity）

收益分配活动是指企业将在一定时期内所创造的收益在企业内外各利益主体之间进行分割和分派的过程。在实际工作中，企业收益分配具体表现为对企业净利润的分配。随着收益分配的进行，资金或退出企业，或留存企业。企业在进行收益分配时，应当根据国家有关法律和制度规定，合理确定利润的留存比例和分配形式，正确处理企业当前利益与长远利益之间的矛盾，协调股东、债权人、经营者、职工等不同利益主体之间的利益关系，以促进企业的长足发展。有关内容详见第八章。

以上财务活动的三个方面，是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的三个方面，构成了企业完整的财务活动，也是企业财务管理的基本内容。

三、财务关系

企业财务关系（Financial Relationship）是指企业作为财务活动的主体在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业的财务关系可以概括为以下几个方面：

（一）企业与投资者（股东）之间的财务关系

企业与投资者（股东）之间的财务关系主要指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的财务关系。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行其出资义务，以便及时形成企业的资本金。企业用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。

（二）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是指企业购买其他企业的股票或者以直接对外投资的形式向其他企业投资所形成的企业与受资者（即被投资者）之间的财务关系。这时企业应站在投资者的角度处理这一财务关系。企业投资的最终目的是获得收益，但预期收益能否实现，也存在一定的投资风险。企业投资风险越大，要求的收益就越高。

（三）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指企业向债权人（Creditor）借入资金并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的财务关系。企业要进行正常的生产经营活动，除利用投资者投入的资本金外，还要向企业外部（债权人）借入一定量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业生产经营规模。企业的债权人主要有：①企业所发行债券的债券持有人；②金融机构；③商业信用提供者；④其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金后，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；债务到期时，企业应合理调度资金，按时向债权人偿还本金。

（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其资金用以购买企业外部单位发行的债券、对外提供借款和商业信用等所形成的企业与债务人的财务关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。

（五）企业与国家行政管理机关之间的财务关系

企业与国家行政管理机关之间的财务关系是指企业要按照税法的规定依法纳税而与国家有关行政管理机关（国家税务机关等）所形成的财务关系。任何企业都必须按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，及时、足额纳税是企业履行社会义务的表现。企业与国家税务机关的财务关系是依法纳税和征税的义务和权利的关系。

（六）企业内部各部门、各单位之间的财务关系

企业内部各部门、各单位之间的财务关系主要是指企业内部资本结算关系。它表现为两方面：一方面，企业以财务部门为中心，内部各部门、各单位与财务部门之间发生收支结算关系。如企业内部各部门、各单位向财务部门领款、报销

以及办理收付款业务等，它体现了企业内部资本集中管理的要求，有利于企业资金的优化配置。另一方面，在企业内部各部门、各单位实行责任预算和责任考核与评价的情况下，企业内部各责任中心相互提供产品与劳务，应以内部转移价格进行核算，它体现了内部资本分散管理的要求。企业内部这种集中和分散的资本结算关系，体现了企业在生产经营中分工与协作的权责关系。

（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劳动报酬过程中形成的经济利益关系。企业按照“各尽所能、按劳分配”的原则，主要以货币形式支付职工的劳动报酬，包括工资、补贴、奖金及福利等。企业应本着不断提高职工生活水平的基本要求，正确处理企业内部积累与消费之间的比例关系，极大地调动广大职工生产经营的积极性与创造性。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标的含义

如果你连去哪儿都不清楚，那么，如何去也就不再重要了。财务管理目标就是要告诉财务管理人员“将去哪儿”。

企业财务管理目标（Objective of Financial Management）是指企业进行财务管理活动所要达到的根本目的，是评价企业财务管理活动是否合理的标准，它决定着财务管理的基本方向。目前，人们对财务管理目标的认识尚未统一，主要有利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化和企业价值最大化等几种观点。

（一）利润最大化（Profit Maximization）

利润最大化的观点认为，企业是以盈利为目的的经济组织，利润代表企业新创造的财富，利润越多，则企业的财富增加得越多。企业追求利润最大化，就必须加强经营管理，改进工艺和技术，提高劳动效率，降低产品成本，合理分配资源。这是企业以利润最大化作为财务管理目标合理的一面。但是，以利润最大化作为财务管理目标也存在一些缺陷：

（1）利润最大化是一个绝对指标，没有反映创造的利润与投入资本之间的关系，难以在不同资本规模的企业或同一企业的不同时期进行比较。例如：某企业去年实现利润 200 万元，去年的投入资本额为 1 000 万元。今年实现利润 250 万元，投入资本则增加到 2 500 万元。到底哪一年更符合企业的目标？从利润总额来说，今年比去年增加了 50 万元，增长率达 25%，但我们显然不会认为今年的经营业绩比去年理想。因为今年的投资报酬率只有 10%，比去年 20% 的投资报酬率大幅度下降。

(2) 没有考虑利润实现的时间, 没有考虑资金的时间价值。例如: 今年获得的 100 万元与十年前获得的 100 万元, 如果考虑资金的时间价值, 两者很显然是不相等的。

(3) 没有考虑风险因素, 这可能会使企业财务人员不顾风险的大小去追求最大的利润。例如: 两个资本规模相同的企业今年的账面利润都为 300 万元, 其中一个企业的利润全部转化为现金 (即销售货款悉数收回), 而另一个企业的利润则全部表现为应收账款。哪一个更符合企业的目标? 当然是前者。看来, 风险因素不能不考虑。

(4) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向, 只顾实现目前的最大利润, 而忽视企业的长远发展。如企业只顾眼前利益, 忽视创新和科研的投入等。

利润最大化的提法, 只是对经济利益浅层次的认识, 存在一定的片面性, 所以, 利润最大化并不是财务管理的最优目标。

(二) 每股收益最大化 (Earnings Per Share Maximization) 或资本利润率最大化 (Return On Equity Maximization)

每股收益 (Earnings Per Share, 缩写为 EPS) 或称每股利润, 是指企业一定时期税后利润与普通股股数的比值。资本利润率 (Return On Equity, 缩写为 ROE) 是指企业在一定时期税后利润与资本额的比值。每股收益最大化或资本利润率最大化的观点认为, 应当把企业的利润与股东投入的资本联系起来, 以提高企业每股收益或资本利润率作为企业财务管理的目标。这种观点克服了利润最大化目标没有考虑投入与产出比例关系的不足, 但它仍然存在三个问题:

(1) 没有考虑资金的时间价值。

(2) 没有考虑风险问题。

(3) 不能避免企业的短期行为。

因此, 不能用每股收益最大化作为企业财务管理的目标。

(三) 股东财富最大化 (Wealthy of Shareholders Maximization)

股东财富最大化是西方财务管理理论的代表性观点。在股份经济条件下, 股票数量一定, 股票价格达到最高时, 则股东财富也达到最大, 所以股东财富最大化也就是股票价格最大化。股东财富最大化目标有其积极的方面, 这是因为:

(1) 科学地考虑了资金的时间价值和投资的风险价值, 因为时间价值因素和风险因素的高低, 会对股票价格产生重要影响。

(2) 这种观点能够克服企业在追求利润上的短期行为, 因为不仅目前的利润会影响股票价格, 预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响。

(3) 对于股票上市公司, 股东财富最大化目标比较容易量化, 便于考核企业经营管理者的业绩。

但股东财富最大化目标也存在以下缺点：

(1) 只适合股票上市公司，对非上市公司则很难适用。

(2) 只强调股东的利益，对企业其他相关主体的利益重视不够。从一定时期和环境来看，某一集团利益可能会起主导作用，但从企业长远发展来看，不能只强调某一集团的利益，而置其他集团的利益于不顾。股东财富最大化忽视了职工、债权人、客户等相关者的利益。

(3) 股票价格受多种因素的影响，并非都是企业经营管理者所能控制的，把不可控因素引入管理目标是不合理的。

(四) 企业价值最大化 (Value Maximization of Occupation)

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营，采用最优的财务决策，充分考虑资金的时间价值和风险因素，在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。以企业价值最大化作为目标，具有以下优点：

(1) 考虑了资金的时间价值。在理论上，企业价值的评定采用时间价值原理(第二章介绍)计量，企业价值等于其未来预期实现的现金净流量的现在价值。

(2) 考虑了风险与报酬的关系，强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以承担的范围之内，能有效地克服企业财务管理人员不顾风险大小，片面追求利润的错误倾向。

(3) 克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅目前的利润会影响企业的价值，预期未来的利润对企业价值的影响所起的作用更大。

(4) 注重在企业发展中考虑各方利益关系，包括强调关心本企业职工利益，加强与债权人的沟通，关心客户，讲求信誉，保护消费者权益，防止环境污染，积极参与和履行社会责任等。

企业价值最大化的观点，体现了对经济效益的深层次认识，它是现代财务管理的最优目标。但在实践中，企业价值最大化只是一个抽象的概念，企业价值尚存在难以计量的问题。

二、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是企业价值最大化，根据这一目标，财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调才能更好为财务管理目标服务，是财务管理必须解决的问题。

(一) 所有者(股东)与经营者的矛盾与协调

企业所有者委托经营者管理企业，但是经营者与所有者的利益目标并非完全一致。对所有者来讲，经营者所得的利益正是其所放弃的利益。企业经营者往往喜好追求以下方面的利益：①增加报酬，包括物质和非物质的报酬，如工资、奖金，提高荣誉和社会地位等。②增加闲暇时间。③避免风险。企业经营者如果冒

风险获得成功可能会为企业所有者带来巨大效益，但失败却可能会给自己带来无妄之灾；经营者为了避免这种风险，宁愿保守工作，明哲保身，缺乏进取精神。

④物质和环境享受，如装修豪华的办公室，购买高档小汽车，出差入住豪华宾馆等。而所有者则希望经营者以较小的享受成本为企业创造最大的价值。如果企业经营经营者过分追求自身的利益目标，就会与所有者发生矛盾与冲突。为了纠正经营者偏离所有者目标的行为，所有者往往会使用以下几种措施使经营者更好地为所有者利益服务。

1. 激励

采用激励报酬计划，使经营者分享企业增加的财富，鼓励他们采取符合企业最大利益的行动。激励有两种基本方法：①“股票选择权”方式，即允许经营者在某个时期以约定的固定价格购买一定数量的企业股票，当股票的价格提高后，经营者可以出售其股票而获利。经营者为了获得最大的股票涨价收益，就必然主动采取能够提高股价的行动。②“绩效奖”方式。它是企业运用净利润、每股利润、资产报酬率等一系列财务和非财务指标来衡量经营者的业绩，视其业绩的大小给予经营者一定数量的奖励，包括现金、实物或企业股票等作为报酬。如果经营者没有完成经营业绩，就会失去各种奖励。

2. 监督

对经营者进行必要的监督，如要求经营者定期公布财务报表，聘请注册会计师审计财务报表等。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为，但也不能解决全部问题。

3. 解聘

如果经营者未能达到所有者规定的业绩目标，或出现重大背离所有者目标的行为，所有者就采取解聘的方式处罚经营者。经营者害怕被解聘，被迫为实现财务管理目标而努力。

除了自身的努力，所有者还可以通过企业外部约束来规范经营者的行为：

1. 接收

这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者决策失误、经营不力，未能采取有效措施提高企业价值，该企业可能被其他企业强行接收或吞并，相应的经营者也会被解聘。经营者为了避免企业被购并，必须采取一切措施搞好经营管理工作。

2. 经理人员市场及竞争

良好健全的经理人员市场能促使经营者以所有者利益为重，为提高企业经营业绩而奋斗，并以此来提高自身在人才市场上的竞争能力。因为一个没有良好业绩和声誉的职业经理人员将会受到市场的唾弃，失去被众多企业雇佣的机会。

(二) 所有者（股东）与债权人的矛盾与协调

债权人把资金的使用权让渡给企业，为企业提供生产经营所需资金，但是，

债权人的利益目标并非与企业所有者的利益目标完全一致。企业所有者可能存在一些侵犯债权人利益的行为。如所有者可能未经债权人同意,将所借资金投资于比预计风险更高的项目,以获取更高的收益。对于债权人来说,如果高风险的项目成功,超额的利润会被所有者独享;而如果高风险项目失败,企业无力偿债,债权人与所有者将共同承担由此造成的损失,债权人承担的风险与收益是不对称的。再如,所有者有可能未征得现有债权人同意,发行新债券或新增企业借款,致使企业的偿债能力降低,现有债权人的风险增加。为了保护自身利益,债权人除了寻求立法保护,如破产时优先接管,优先于股东分配剩余财产等手段外,通常通过以下方式协调与所有者的利益冲突:

1. 发放限制性借款

在借款合同中加入限制性条款,如规定资金的用途,规定不得发行新债券或限制发行新债券的数额等。

2. 收回借款不再借款

发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,可以提前收回借款,并拒绝进一步合作,不提供新的借款。

3. 债转股

通过合约形式,将部分债务转为股本,从而使债权人角色置换为股东角色,以实现两者利益目标的协同。

(三) 企业履行社会责任的目标与股东利益的协调

企业目标和社会目标在许多方面是一致的。企业在追求自身目标时,自然会使社会受益。如,企业为了生存,生产出符合顾客需要的产品,满足了社会的需求;企业为了发展,扩大生产规模,增加职工人数,解决了社会就业问题;企业为了获利,提高劳动生产率,改进产品质量和服务,从而提高了社会生产效率和公众的生活质量。但是,企业在社会中生存,其发展目标有时会与社会利益发生冲突,如企业为了获利,生产伪劣产品、损害工人的健康、污染环境或损害其他企业的利益等。对此,可以通过国家制定的法律和法规来强制企业承担社会责任,如反垄断法、反暴利法、环境保护法、消费者权益保护法等有助于调节企业目标与社会责任的关系。

第三节 财务管理的环境

一、财务管理环境的概念

任何事物总是与一定的环境相联系而存在和发展的,财务管理也不例外。财务管理环境(Financial Environment)又称为理财环境,是指对企业财务活动、

财务关系产生影响作用的一切因素的总和。了解企业的财务管理环境，可以提高企业财务行为对环境的适应能力、应变能力及利用能力，有助于企业顺利实现财务管理目标。

财务管理环境按其与企业的关系可分为内部财务管理环境与外部财务管理环境两大部分。企业内部财务管理环境是指企业内部的影响财务管理的各种因素，如企业的生产技术情况、经营规模、资产结构、生产周期、企业文化等。企业外部财务管理环境是指企业外部的影响财务管理的各种因素，如国家政治形势、经济形势、法律制度、企业面临的市场状况等。相对而言，内部环境比较简单，企业容易把握，而外部环境企业则难以控制和改变，更多的是适应和因势利导。因此，本章着重介绍影响企业的最主要的外部财务管理环境：法律环境、经济环境和金融环境。

二、法律环境

影响企业财务管理的主要法律环境（Law Environment）因素包括：

（一）企业组织形式（Type of Business Organization）

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。了解国家关于企业组织形式的法律法规，有助于企业财务管理活动的开展。企业组织形式可按不同的标准进行分类，其中主要分类是按其组织形式分为独资企业、合伙企业和公司制企业。

1. 独资企业（Sole Proprietorship）

独资企业是指由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经济实体。独资企业具有结构简单、容易开办、利润独享、限制较少的优点。但也存在无法克服的缺点：

- （1）出资者负有无限偿债责任，个人资产和企业资产没有差别。
- （2）它的企业存续期受制于业主本人的生命期。
- （3）筹资较困难。由于个人财力有限，借款时往往因信用不足而遭到拒绝。

2. 合伙企业（Partnership Firm）

合伙企业是指由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对本企业债务承担无限责任的盈利性企业。合伙企业具有开办容易、信用较佳的优点，但也存在以下缺点：

- （1）出资者负有无限偿债责任。
- （2）有限的企业生命。原有的合伙人死亡或撤出，可能影响企业的继续生存。
- （3）权利不集中、有时决策过程过于冗长。
- （4）产权转让和外部筹资相对于公司制企业困难。