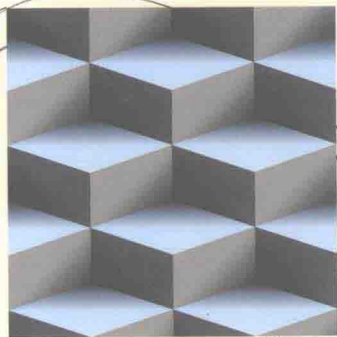


高等院校经济管理类专业应用型系列教材



财务管理

Financial Management

郭涛 主编

 机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



赠 电子课件
习题答案、试卷

高等院校经济管理类专业应用型系列教材

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

本书编者依据应用型本科教育人才的培养目标,广泛吸取原有的财务管理教学和教材建设经验,联系财务管理学科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。全书共 11 章,第一章为财务管理导论,第二章为财务管理的基础知识,第三至第八章为财务决策,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。本书内容深入浅出,注重实用性;每章后面附有习题和案例分析题,便于学生加强理解和练习,使学生能够举一反三,融会贯通;本书配有电子教案和习题答案,方便教师授课,索取方式见前言。

本书可作为普通高校经济类与管理类专业教材,也可作为在职人员培训教材或自学考试及会计师职称考试的参考教材。

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, 2016.1

高等院校经济管理类专业应用型系列教材

ISBN 978-7-111-52637-7

I. ①财… II. ①郭… 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(2016)第 001653 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑:孔文梅 责任编辑:孔文梅 乔晨

责任校对:周文龙 封面设计:鞠杨

责任印制:乔宇

保定市 中画美凯印刷有限公司印刷

2016 年 2 月第 1 版第 1 次印刷

184mm×260mm·17 印张·418 千字

0001—3000 册

标准书号:ISBN 978-7-111-52637-7

定价:39.80 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

服务咨询热线:010-88379833

读者购书热线:010-88379649

封面防伪标均为盗版

网络服务

机工官网:www.cmpbook.com

机工官博:weibo.com/cmp1952

教育服务网:www.cmpedu.com

金书网:www.golden-book.com

前言

Preface

本书根据财政部发布的最新《企业会计准则——基本准则》《企业会计准则——应用指南》以及一系列具体会计准则的规定,吸收了近年来财会研究的新成果,全面、系统、科学地阐述了企业财务管理的理论、内容、方法和技能。全书以财务活动为主线,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。本书具有以下几个特点:

第一,关注财务管理理论和实践的最新发展,充分吸收现代财务管理领域的新成果,为读者设计较为科学的知识体系,提高学生学习效率。

第二,充分体现财务管理理论结构和实践的有机统一。教材设计了大量贴近生活的财务案例,致力于增强学生学习财务管理的兴趣,提高学生学习能力;采用启发性思维,通过具有生活情趣的插图和思考提示,引导学生思考生活中的财务管理问题,调动学生主动学习的自觉性和独立思考的积极性,努力提高学生发现问题分析问题解决问题的综合能力。

第三,教材紧密跟随全国会计师考试大纲,参考了一些会计师考试的经典例题和习题,利于学生获得会计师职业资格,也为学生进一步深造打下良好基础。

教材在编写中力求深入浅出,突出教学重点,课后配有适量有代表性的习题,便于学生加强练习,举一反三,融会贯通。

教材为教师和有需要的读者提供了丰富的资源库,主要包括教材课件、习题答案、模拟试卷,案例分析提示等,方便教师教学,也为学生或读者自学提供资料。选用教材的教师都可以向出版社索取或免费下载本教材的相关资源。下载地址: www.cmpedu.com, 如下载中出现问题,或对电子课件有宝贵建议,欢迎致电 010-88379375,联系 QQ: 945379158。

本书可作为普通高校财经类与管理类专业教材,也可以作为在职人员培训教材或自学考试及会计师职称考试的参考教材。

本书由广州航海学院郭涛副教授任主编,吴英姿和唐志贤任副主编。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、第九章和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。郭涛负责教材的编写大纲拟定及全书的统稿、修改和定稿工作。

本书借鉴了大量参考文献,在此向有关单位及作者表示感谢。

由于编者水平有限,书中难免有不妥或错误之处,恳请读者批评指正,谢谢!

编者

目 录

前言

Contents

第一章 财务管理导论 001

第一节 财务管理的基本概念 / 002

第二节 财务管理的目标 / 004

第三节 财务管理的环境 / 008

第四节 财务管理环节 / 015

本章小结 / 016

本章习题 / 016

第二章 财务管理的价值观念 019

第一节 资金时间价值 / 020

第二节 风险价值 / 031

本章小结 / 037

本章习题 / 038

第三章 资金筹集 042

第一节 企业筹资概述 / 043

第二节 权益资金的筹集 / 047

第三节 债务资金的筹集 / 054

本章小结 / 064

本章习题 / 065

第四章 资金成本和资本结构 069

第一节 资金成本 / 070

第二节 杠杆效应 / 076

第三节 资本结构决策 / 085

本章小结 / 088

本章习题 / 089

第五章 流动资产管理 094

第一节 流动资产管理概述 / 095

第二节 现金管理 / 096

第三节 应收账款管理 / 101

第四节 存货管理 / 107

本章小结 / 113

本章习题 / 114

第六章 项目投资 118

第一节 项目投资概述 / 119

第二节 现金流量的内容及其估算 / 121

第三节 项目投资决策评价指标及其运用 / 127

本章小结 / 136

本章习题 / 137

第七章 证券投资	144
第一节 证券投资的种类与目的 / 145	
第二节 证券投资的 风险与收益率 / 147	
第三节 证券投资决策 / 150	
第四节 证券投资组合 / 154	
本章小结 / 159	
本章习题 / 160	
第八章 利润分配管理	165
第一节 利润分配概述 / 166	
第二节 股利分配政策 / 168	
本章小结 / 175	
本章习题 / 176	
第九章 财务预算	180
第一节 财务预算概述 / 181	
第二节 财务预算的编制方法 / 183	
第三节 现金预算与预计财务报表的编制 / 190	
本章小结 / 199	
本章习题 / 200	
第十章 财务控制	207
第一节 财务控制的意义与类型 / 208	
第二节 责任控制 / 210	
本章小结 / 222	
本章习题 / 223	
第十一章 财务分析	228
第一节 财务分析概述 / 229	
第二节 偿债能力分析 / 233	
第三节 营运能力分析 / 238	
第四节 盈利能力分析 / 240	
第五节 现金流量分析 / 244	
第六节 财务综合分析 / 246	
本章小结 / 249	
本章习题 / 250	
附录 资金时间价值系数表	257
附录 A 复利终值系数表 / 257	
附录 B 复利现值系数表 / 259	
附录 C 年金终值系数表 / 261	
附录 D 年金现值系数表 / 263	
参考文献	265

- 第一节 财务管理的基本概念
- 第二节 财务管理的目标
- 第三节 财务管理的环境
- 第四节 财务管理环节

第一章

财务管理导论

学习目标

通过本章学习，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以及针对该企业所处的主要财务管理环境进行分析，选择最优财务管理目标。

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，助您在进行公司筹资、投资、利润分配决策或处理家庭理财问题时游刃有余，果断自信地做出正确的判断。

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,是企业再生产过程中的资金运动及其体现的财务关系。企业财务是与资金分不开的,企业的资金运动过程总是与一定的财务活动相联系,或者说,企业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;企业盈利后,将其实现的利润,对投资人进行合理的分配,使投资人获得合法收益等,这些财务活动都伴随着资金的运动。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)就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。

财务管理就是企业组织财务活动、处理财务关系的经济管理工作。

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、投资活动以及收益分配活动三个方面。

(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,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、发行企业股票筹资、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、租赁筹资以及利用商业信用(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。企业的财务关系主要有以下几个方面:

(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，是强制和无偿分配的关系。

（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的内部资本结算关系。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，正确处理好企业内部积累与消费之间的比例关系，极大调动广大职工生产经营的积极性与创造性。

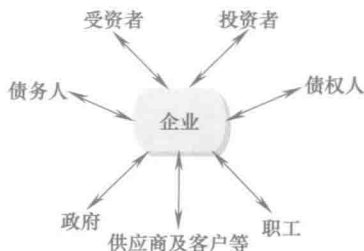


图 1-1 企业经济利益相关者

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标的含义

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：

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”。

（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：企业今年获得的 100 万元利润与十年前获得的 100 万元利润进行比较，由于资金在不同时点，价值是无法进行比较的，必须考虑资金的时间价值。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。前者适用于评价股份制企业，后者适用于评价非股份制企业。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代表性观点。在股份制经济条件下，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:

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。

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。

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。在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地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。对所有者的来讲,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。激励主要有两种基本方法: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。经营者不希望被解聘,则被迫为实现财务管理目标而努力。

除了企业内部约束,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,未能采取一切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,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,现有债权人的风险就会增加。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,规定不得发行新债或限制发行新债的

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,将企业部分债务转为股本,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,而对于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等因素。

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营利性企业。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。

独资企业和合伙企业的所有权和经营权都是合二为一的,即企业的所有者同时也是企业的经营者,二者都对企业债务负有无限责任,都不具备法人资格,不缴纳企业所得税而是缴纳个人所得税。

3. 公司制企业 (Business)

公司制企业是由若干人共同出资,依照公司法登记成立,具有法人资格,以营利为目的的经济实体。企业享有股东投资形成的全部法人财产权,依法享有民事权利,承担民事责任。企业股东作为出资者按投入企业的资本额享有资产受益、参与重大决策和选择管理者等权利,并以其出资额或所持股份为限对企业承担有限责任。公司制企业可以分为无限公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司等。本书所称公司主要指有限责任公司 (Limited Liability Company) 和股份有限公司 (Incorporated Company)。

与独资企业和合伙企业相比,公司制企业的一个重要特征就是所有权和管理权的潜在分离。公司制企业的优点主要有:

(1) 产权转让容易。因为公司的产权表示为股份,产权可以随时转让给新的所有者。公司持续经营与特定的持股者无关,所以股份转让不像合伙企业那样受到限制。

(2) 公司具有无限存续期。因为公司与它的所有者相分离,某一所有者死亡或撤出,不影响它的继续存在。

(3) 企业的所有者——股东只承担有限责任,对企业债务的责任以其投资额为限。例如,假设股东购买股份公司 1 000 元的股份,其潜在损失就是 1 000 元。而在合伙企业,每个合伙人出资 1 000 元,其可能损失是 1 000 元再加上合伙企业的负债。

(4) 比较容易筹集资金。公司制企业通过发行股票、债券等可以迅速筹集到大量资金,这使公司制企业比独资企业和合伙企业有更大的发展可能性。

但是,公司制企业也存在双重征税等重要缺点。

（二）税法

国家税法对企业财务决策具有重要影响。国家财政收入的主要来源是企业所缴纳的各种税金，而国家财政状况和财政政策，对于企业资金供应和税收负担有着重要的影响。其次，国家各种税种的设置、税率的调整，还具有调节企业生产经营的作用。企业的财务决策应当适应税收政策（Tax Policy）的导向，合理安排资金投放，以追求最佳经济效益。

我国目前与企业相关的税种主要有五种：

（1）流转税类，包括增值税、消费税、营业税和关税等。

（2）所得税类，包括企业所得税、个人所得税等。

（3）财产和行为税类，如房产税、车船税、契税、印花税。

（4）资源税类，如资源税、土地增值税、耕地占用税和城镇土地使用税等。

（5）特定目的税类，包括城市维护建设税、车辆购置税、耕地占用税、船舶吨税和烟叶税。

企业财务人员应当熟悉国家税收法律的规定，不仅要了解各种税种的计征范围、计征依据和税率，而且要了解差别税率的制定精神，减税、免税的原则规定，自觉按照税收政策导向组织生产经营活动和财务活动，正确处理企业财务关系。

（三）财务法规

企业财务法规是规范企业财务管理行为的法令文件。我国目前企业财务法规制度有《企业财务通则》、行业财务制度和企业内部财务制度等三个层次。《企业财务通则》在企业财务法规中起着统帅作用。

（四）其他法律法规

我国其他规范企业财务管理行为的法规有《证券法》《票据法》《银行法》等。

从整体上说，国家法律法规在对企业财务管理的影响和制约主要表现在以下方面：

（1）在筹资活动中，国家通过法律法规规定了筹资的前提条件和规模等，从不同方面规范和制约企业的筹资活动。如《公司法》规定成立股份有限公司，其注册资本最低限额为人民币 1 000 万元；公司申请股票上市，其股本总额不少于人民币 5 000 万元；《公司法》规定发行债券的股份有限公司，其净资产额不低于人民币 3 000 万元；企业发行债券累计总额不得超过该企业净资产额的 40% 等。

（2）在投资活动中，国家通过法律法规规定了投资的基本前提，投资的基本程序和应履行的手续等，企业的投资活动必须在特定的约束下进行。如《公司法》规定企业投资必须符合国家的产业政策，符合公平竞争的原则；《公司法》规定股份公司的发起人可以用货币资金出资，也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资等。

（3）在分配活动中，国家通过《税法》《公司法》《企业财务通则》、企业财务制度等规定了企业分配的原则及程序等，企业进行收益分配时，必须遵守有关的规定。

一方面，国家法律法规提出了企业从事一切财务管理活动所必须遵守的规范，对企业的财务管理行为进行约束，另一方面，法律法规也为企业从事合法财务管理活动提供了保护。

三、经济环境

经济环境（Economic Environment）是指国家在一定时期的各种经济政策以及经济发展水平。它具体包括经济周期和经济发展水平、市场环境、经济政策等。

（一）经济周期

在市场经济条件下，经济发展总是表现为“波浪式前进，螺旋式上升”的态势，大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环，这种循环称为经济周期（Economic Cycle）。经济周期性波动对企业理财有重要影响。一般而言，在萧条阶段，由于整个宏观经济的不景气，企业处于紧缩状态之中，产销量下降，投资锐减，有时资金供应紧张，有时出现资金闲置。在繁荣阶段，市场需求旺盛，企业销量大幅上升，为了扩大生产，企业就要扩大投资，雇佣更多的劳动力，这就要求财务人员及时地筹集所需资金，为企业的生存与发展提供有力的财务保证。

（二）经济发展水平

财务管理的发展水平是和经济发展水平密切相关的，经济发展水平越高，财务管理水平越好；经济发展水平越低，财务管理水平也越低。改革开放以来，我国的国民生产总值以很高的速度增长，各项建设方兴未艾，这给企业扩大规模、调整方向、打开市场、拓宽财务活动的领域带来了机遇和挑战。企业财务管理人员应积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。

（三）市场环境

在市场经济条件下，每个企业都面临着不同的市场环境，这都会影响和制约企业的理财行为。企业所处的市场环境，通常有下列四种：

（1）完全垄断市场。处于这种环境下的企业，销售一般都不成问题，价格波动也不会很大，企业的利润稳中有升，不会产生太大的波动，因而风险较小，可利用较多的债务来筹集资金。

（2）完全竞争市场。处于这种环境下的企业，销售价格完全由市场来决定，价格容易出现上下波动，企业利润也会出现上下波动，因而不宜过多地采用负债方式支筹集资金。

（3）不完全竞争市场。

（4）寡头垄断市场。处于不完全竞争市场和寡头垄断市场的企业，为了在竞争中取胜，关键是要使自己的产品超越其他企业的产品，具有独特性和创新性。这就需要在研究与开发上投入大量资金，研制出新的优质产品，并做好广告，搞好售后服务，给予客户优惠的信用条件等，为此，财务管理人员要筹集足够的资金，用于研究与开发和产品推销。

（四）经济政策

政府具有对宏观经济发展进行调控的职能。其制定的国民经济发展规划、国家产业政策、经济体制改革措施等，对企业的财务管理都有较大影响。如：在一定时期，国家对某个地区、某些行业、某些经济行为实行优惠鼓励政策，而对某些地区、行业和经济行为实行限制等。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。

除此之外，经济因素还有经济体制、经济结构、通货膨胀、价格动向，税率变动、外汇管制状况、出口导向等。

四、金融环境

企业总是需要资金从事投资和经营活动的。金融环境（Financial Environment）为企业筹资和投资提供了场所，是企业财务管理的直接环境，也是最为重要的环境因素，现主要介绍金融环境的三大要素：金融机构、金融市场和利率。