



全国成人高等教育规划教材

财务管理

■ 王建华 曾 平 主编

全国成人高等教育规划教材

财 务 管 理

主 编 王建华 曾 平

副主编 杨合峰 王 婕

煤炭工业出版社

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/王建华, 曾平主编. -- 北京: 煤炭工业出版社, 2014

全国成人高等教育规划教材

ISBN 978 - 7 - 5020 - 4650 - 7

I. ①财… II. ①王… ②曾… III. ①财务管理—
成人高等教育—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 205435 号

煤炭工业出版社 出版
(北京市朝阳区芍药居 35 号 100029)
网址: www.cciph.com.cn
北京玥实印刷有限公司 印刷
新华书店北京发行所 发行

*

开本 787mm × 1092mm¹/₁₆ 印张 15¹/₂

字数 371 千字

2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月第 1 次印刷

社内编号 7505 定价 29.00 元

版权所有 违者必究

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 本社负责调换

内 容 提 要

本书为成人教育本科财经类专业规划教材。全书共分为 11 章, 主要内容包括财务管理总论、资金的时间价值与风险分析、企业筹资方式、资金成本和资本结构、项目投资、证券投资、营运资金管理、收益分配、财务预算、财务控制、财务分析。本教材满足应用型成人本科教育要求, 突出实践性, 可培养学生的分析能力和实践能力。

本书可作为成人高等教育经济管理类专业教材, 也可以作为其他财经类专业财务管理课程的教材, 还可以作为工商企业管理人员在职培训的教材或读物。

前 言

《财务管理》是成人高等教育财务、会计专业的核心课程，也是其他财经类专业的主要课程之一。在本教材的编写过程中，我们根据成人教育的特点和要求，使教材内容力求简洁同时兼顾科学性、实用性和系统性。

本书以企业的筹资、投资、营运资金管理、股利分配等财务活动为主线，全面、系统、综合地介绍了财务管理的基本理论和方法，为学生将来从事财务管理的实际工作奠定了良好的理论基础；同时本书力图体现财务管理的教学规律，体现学生的认知规律。本书还兼顾了非财务、非会计专业学生掌握财务管理知识以及学时安排的特点。

本书特色鲜明：结构合理，符合成人教育培养“基础扎实、知识面宽、应用能力强的专业人才”的要求；脉络清晰，每一章都有学习目标、复习思考题，有助于学生迅速构建对所学内容的基本框架；博采众长，编写中借鉴了国内众家所长，广泛参考和吸取国内外相关教材的优点；操作性强，书中有大量图表、例题和案例，具有较强的操作性和应用性；通俗易懂，书中尽量用比较通俗的语言来阐释财务管理的有关概念及原理。

本书由河南理工大学长期从事成人教育财务管理、财务会计教学的教师编写。王建华、曾平担任主编，杨合峰、王婕担任副主编。各章编写分工如下：第一章由王建华编写；第二章、第九章由曾平编写；第三章、第四章由李姗姗编写；第五章、第六章由杨合峰编写；第七章由王婕编写；第八章由侯进红编写；第十章、第十一章由郭学鹏编写。王建华对全书进行统稿。

本书在编写过程中得到了河南理工大学经济管理学院及河南理工大学成人教育学院有关领导、专家的大力支持和帮助；并且我们参考了诸多相关教材和财务管理领域的最新研究成果，在此表示衷心的感谢！由于编者水平有限，书中可能存在不足之处，恳请读者批评指正。

编 者

2014年8月

目 次

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的概念	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 财务管理的方法	20
第二章 资金的时间价值与风险分析	25
第一节 资金的时间价值	25
第二节 风险与报酬	37
第三章 企业筹资方式	48
第一节 企业筹资概述	48
第二节 权益资金筹集	53
第三节 负债资金筹集	59
第四章 资金成本和资本结构	70
第一节 资金成本	70
第二节 杠杆原理	74
第三节 资本结构	81
第五章 项目投资	89
第一节 投资的含义与分类	89
第二节 项目投资概述	90
第三节 现金流量及计算	92
第四节 项目投资决策评价指标及其运用	97
第六章 证券投资	110
第一节 证券投资概述	110
第二节 债券投资	113
第三节 股票投资	119
第四节 基金投资	124

第七章 营运资金管理	132
第一节 营运资金管理概述	132
第二节 现金和有价证券管理	137
第三节 应收账款管理	146
第四节 存货管理	155
第八章 收益分配	164
第一节 利润分配概述	164
第二节 股利政策	168
第三节 股利分配程序与方案	172
第四节 股票股利、股票分割和股票回购	174
第九章 财务预算	180
第一节 财务预算的含义与体系	180
第二节 预算编制方法	183
第三节 财务预算编制	188
第十章 财务控制	196
第一节 内部控制概述	196
第二节 财务控制的含义与分类	197
第三节 责任中心与业绩评价	199
第十一章 财务分析	207
第一节 财务分析概述	207
第二节 财务分析方法	211
第三节 财务指标分析	213
第四节 财务综合分析	225
附表一 复利终值系数表	230
附表二 复利现值系数表	232
附表三 年金终值系数表	234
附表四 年金现值系数表	236
参考文献	238

第一章 财务管理总论

学习目标

- 掌握财务管理的概念，财务活动、财务关系的内容
- 了解利润最大化和股东财富最大化各自的优点和缺点
- 了解经济环境、金融环境和法律环境等外部环境的主要内容及其对财务管理的影响
- 了解财务管理基本环节的内容及其相互关系

第一节 财务管理的概念

一、财务管理的概念及特点

1. 概念

企业在生产经营过程中的资金运动以价值形式反映着企业的物资运动，形成企业的财务活动；由资金运动所体现的企业与各方面的经济关系，形成企业的财务关系。财务管理就是有效组织财务活动，正确处理财务关系，最终实现财务管理目标的一项经济管理工作。

2. 特点

财务管理是企业管理的重要组成部分，其特点有以下4个方面：

(1) 财务管理是价值管理。财务管理是利用资金、成本、收入等价值指标，来管理企业价值的形成、实现和分配过程，并处理这个过程中所形成的财务关系。所以财务管理也可以理解为是组织、控制、指挥、协调并考核企业资金运动，以保持其一定比例的并存性、一定速度的继起性和一定规模的收益性的一种管理行为；同时因为资金运动的过程本质上体现了企业与各利益相关主体之间的经济利益关系，这种利益的核心就是价值分配及再分配。

(2) 财务管理是综合性管理。财务管理既是企业管理中的一个独立方面，又是一项综合性的管理工作。企业各方面生产经营活动的质量和效果，都可以以价值形式综合地反映出来。从另一角度看，企业通过有效的组织财务管理，即合理的组织资金活动，来保证企业生产经营活动的各方面协调运转。

(3) 财务管理控制功能较强。企业经营活动一方面是物资运动的过程，另一方面是资金运动的过程。企业的任何物资运动都必然与货币的收支存在一定的关系，通过货币收

支规模及其结构可以对物资运动以及经营活动过程进行有效控制,这正是财务管理控制功能得以实现的基础。

(4) 财务管理的涉及面广泛。财务管理是对资金运动的管理,在市场经济进一步发展的前提下,企业的一切活动,与资金运动不发生联系的现象是很少的。因此,财务管理触及企业的各个部门、各个方面。加强财务管理,就可以促使各个部门、各个环节都合理地使用资金,节约资金支出,提高资金的利用效益,这是其他管理职能所不及的。

二、企业财务活动

企业的生产经营活动,也是物资在不断运动的过程,而物资的价值形态也在不断地发生变化,周而复始,不断循环,形成资金运动。所以企业的生产经营过程,从实物形态看表现为物资运动,从价值形态看表现为资金运动。而企业资金运动的具体体现就是财务活动。财务活动按照顺序分为筹资活动、投资活动、营运活动、分配活动4个方面。

1. 筹资活动

企业进行经营活动,必须有一定数量的资金。也就是说,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。所谓筹集资金是指企业为满足生产经营的需要,筹措所需资金的过程。在筹集资金的过程中,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、筹资方式的选择,合理确定资本结构,权衡筹资成本和筹资风险。

企业通过不同的方式可以形成两种性质的筹资来源:一是向投资者吸收直接投资、发行股票、企业留存收益等方式取得企业自有资金;二是利用银行借款、发行债券、商业信用等方式取得企业负债资金。企业筹集资金表现为企业资金流入。企业偿还借款、支付利息、支付股利和各种筹资费用等表现为资金的流出。这种由筹资而产生的资金收付,便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以取得最大的经济效益,否则筹资就失去了意义。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义投资是指将筹集的资金投入使用的过程和对外部投资的过程。狭义投资仅指对外投资。企业进行投资表现为资金流出,企业收回投资获取的投资收益表现为资金流入。这种因企业投资而产生的资金收付,便是投资引起的财务活动。

3. 营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。例如,在供应过程中采购材料物资;在生产过程中支付工资等各种费用;在销售过程中取得收入,收回资金等。上述各方面都会产生资金的收付,这就是因企业营运而引起的财务活动。

4. 分配活动

企业取得收入后,必须对取得的收入进行分配,以全面实现财务目标。广义的分配是指对企业所取得的收入进行分割的过程;狭义的分配仅指对利润的分配。

企业通过生产经营活动取得的收入,首先要用于弥补生产经营耗费,缴纳流转税,剩下的部分再加上投资净收益、公允价值变动净收益以及资产减值损失就是企业的营业利润。营业利润和营业外收支净额构成企业的利润总额。利润总额首先应按照税法的规定缴

纳企业所得税，余下的部分就是净利润。净利润要提取公积金，余下的部分向投资分配利润或留存在企业。随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存企业，它必然影响企业的资金运动。

上述4个方面是相互联系、相互依存的，正是上述既互相联系又有一定区别的4个方面构成了企业完整的财务活动。

三、公司财务关系

企业的财务活动体现着企业与各个方面的财务关系。企业的财务关系实质上是企业资金运动的本质，是资金运动所引起的企业与各方面的经济关系。这些财务关系主要表现在以下7个方面：

1. 企业与国家行政管理者之间的财务关系

国家作为行政管理者，担负着维持社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这一任务，必然无偿参与企业利润的分配。企业则必然按照国家税法规定缴纳各种税款。它体现了国家以政府管理者身份参与企业资金分配，是一种强制的无偿的分配关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

投资者按约定向企业投入资金，形成企业权益资本。投资者是企业的所有者。企业拥有投资者投资形成的法人财产权，自主经营，自负盈亏，依法纳税，对投资者承担资产保值增值责任；而投资者享受收益分配权和剩余财产分配权，对企业债务承担以投资额为限的有限责任。企业与投资者之间的财务关系，体现了所有权的性质，体现了所有者与经营者之间的产权和经营权关系。

一般而言，所有者的出资额不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应地对企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系：①所有者能对企业的重大事项享有多大的表决权；②所有者能对企业进行何种程度的控制；③所有者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配；④所有者对企业的净资产享有多大的分配权；⑤所有者对企业承担怎样的责任。

3. 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是指债权人向企业贷放资金，企业按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便扩大企业经营规模，降低资金成本。企业的债权人主要有：金融机构、企业、个人，国家也可能成为政策性贷款的债权人。企业与其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系，在这种关系中，债权人不像投资者那样有权直接参与企业管理，对企业的重大活动不行使表决权，也不参与剩余收益的分配。但在企业破产清算时享有优先求偿权。因此债权人投资的风险相对较小，收益也较低。

4. 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将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着市场经济的不断深入发展，企业经营规模和经营范围的不断扩大，这种关系将会越来越广泛。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资，依据其出资份额，可形成独资、控股和参股等

情况,并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。

5. 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是指企业将其资金出借给其他单位所形成的经济关系。企业在经济业务中,必然与其他经济主体发生资金往来关系,主要是向其他企业提供商业信用,以及向职工提供个人信用等。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,企业同债务人的关系体现的是债权与债务关系。企业在提供信用的过程中,一方面会产生直接的信用收入或机会收益,另一方面也会发生坏账损失的风险。企业必须考虑两者的对称性。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各职能部门既分工又合作,共同形成一个企业系统。在企业实行两级经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间相互提供劳务和产品也要计价核算,这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参与企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴,用其利润向职工支付奖金、提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。进一步分析,企业与职工的分配关系还直接影响所有者的权益,因为职工分配的多少最终会导致所有者权益的变动,企业与职工的财务关系体现了职工与企业集体以及所有者的利益均衡关系。

第二节 财务管理的目标

一、企业经营目标

企业是实现自主经营、自负盈亏、自我约束、自主发展的经济组织。它的生存与发展必须以获取利润为基础。可见,盈利是企业的最终目的。任何企业一旦成立,就会面临竞争,并且始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须获利,才能生存并不断发展。因此,企业目标可以具体细分为生存、发展和获利。

1. 生存

企业生存的“土壤”是市场。一方面,企业付出货币从市场上获取资源,如人力、资金、技术等;另一方面,企业必须向市场提供商品或劳务换回货币。由此可见,企业在市场中生存的基本条件是:以收抵支。否则,企业将萎缩。如果企业长期亏损,扭亏无望,最终会被市场淘汰。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为了扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以对外借债。国家为维持市场经济秩序,从法律上保证债权人的利益,要求企业到期必须偿还本金和利息。否则,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

由此可见,企业生存的威胁主要来源于两方面:一是长期亏损,它是企业终止的根本

原因；二是不能偿还到期债务，它是企业终止的间接原因。在分析企业资金流转时，我们知道，亏损企业如果不扭亏为盈，从长期来看是无法维持资金周转的。即使是盈利企业，也可能由于大规模借债扩张，又预测不利，经营不善，造成不能按期还债，从而造成无法继续经营的恶果。

综上所述，企业力求增加收入、降低成本和费用而“以收抵支”和保持合理的负债规模和负债比例而“到期偿债”，从而减少破产风险，使企业长期、稳定地生存下去是对财务管理的第一个要求。

2. 发展

企业经营如逆水行舟，不进则退。企业处在一个充满竞争的市场中，竞争的结果是优胜劣汰。一个企业要想不被市场淘汰，其产品就要求新、求好、求异，时刻满足顾客需求，为他们提供最大的价值。

企业发展可以通过市场占有率的提高，销售收入的扩大来实现，而这些指标的增大无疑要求企业提高技术、装备和人员水平，要花更多的经费进行研发和营销，这些投入需要资金。可见，企业发展离不开资金。

所以，筹集企业发展所需的资金是对财务管理的第二个要求。

3. 盈利

企业是经济组织，盈利是它存在的最终目标。如果总是亏损。企业就没有继续存在的必要。此外，企业其他目标的实现，如改善工作环境、实现社会效益等，也有赖于利润的实现程度。可见，盈利不但体现企业的出发点和归属，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，没有“免费使用”的资金，资金的每项来源都有其成本。每项资产均是投资，都应得到相应的回报。所以，财务人员要对企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用，这是对财务管理的第三个要求。

综上所述，企业的目标是生存、发展和获利。企业的这些目标要求财务管理完成筹措资金并有效地投放和使用资金的任务。企业的生存以至于成功，在很大程度上取决于它过去和现在的财务政策。财务管理不仅与资产的获得及合理使用的决策有关，而且与企业的生产、销售管理发生直接联系。

二、财务管理的基本目标

财务管理的基本目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，是评价企业财务活动是否合理有效的标准，它决定着财务管理的基本方向。上述企业对财务管理的要求需要统一起来加以表达，我们必须寻找能直接、集中反映财务管理特征、体现财务活动规律的财务基本管理目标。根据现代企业财务管理理论和实践，具有代表性的财务管理基本目标主要有以下4种观点：

1. 利润最大化

利润最大化是指假定在企业的投资预期收益确定的情况下，财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家往往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业经营业绩的。

在市场经济条件下，企业自主经营，利润额是企业一定期间全部收入和全部费用的

差额，而且是按照收入与费用配比原则加以计算的。在一定程度上，不仅体现了企业经济效益的高低、企业对国家的贡献，而且和职工的利益息息相关，因此利润最大化的观点得到人们的重视。同时，利润是企业补充资本公积、扩大经营规模的资金源泉，因此以利润最大化为财务管理目标是有一定道理的。

但是，以利润最大化作为财务管理目标存在如下的缺点：

(1) 利润最大化是一个绝对指标，没有考虑企业的利润与投入资本的关系。

(2) 利润最大化没有考虑利润发生的时间，没有考虑资金的时间价值。

(3) 利润最大化没能有效地考虑风险问题，这可能会使财务人员不顾风险的大小追求最大的利润。

(4) 利润最大化往往使企业财务决策行为具有短期行为的倾向，即只顾片面追求利润的增加，而不考虑企业长远的发展。

2. 利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率；每股利润也称每股盈余，是利润与普通股股数的对比数，这里的利润额是税后净利润。所有者或股东是企业的出资者或投资者，他们投资的目标是为了取得资本收益，表现为税后净利润与出资或股份数（普通股）的对比关系。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，可以在不同资本规模的企业或期间之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。

这种观点仍然存在以下缺陷：

(1) 仍然没有考虑每股利润取得的时间；

(2) 仍然没有考虑风险问题。

3. 股东财富最大化

股东投资于企业的重要目的在于创造尽可能多的财富，这种财富在股份公司里可以表现为股东持有的股份数和股票的市场价格的乘积，所以股东财富最大化和公司的股票价格直接相关，当股票价格最高时，股东的财富也就达到最大。

与利润最大化目标相比，股东财富最大化具有以下优点：

(1) 股东财富最大化考虑了资金的时间价值和风险因素，因为时间价值的大小和风险的高低会对股票的价格产生重要的影响。

(2) 股东财富最大化目标在一定程度上能够克服企业在决策时的短期行为，因为股票的价格不仅和当期收益相关，而且也会受到预期收益的影响。

(3) 股票价格客观、明确，股东财富容易计量。

但是，股东财富最大化目标也存在以下缺点：

(1) 它只适用于上市公司，对于非上市公司很难适用，因为只有上市公司才会被赋予一个客观明确的价格。

(2) 它只强调股东的利益，而对其他利益主体重视不够。

(3) 股票价格受多种因素的影响，并不完全和公司相关，把与公司无关的因素引入财务管理的目标是不合理的。

综上所述，当资本市场高度发达、有效，上市公司把股东财富最大化作为财务管理的目标是一个不错的选择。

4. 企业价值最大化

股东财富最大化目标的一个不可忽视的缺点就是它只强调股东的利益，而忽视企业的其他相关主体的利益。事实上，在现代企业的运行当中，企业的各利益主体，包括股东、债权人、经营者等，都要承担巨大的风险，都需要获得相应的收益。财务管理的目标应与企业多个利益主体相关，是这些利益主体相互协助的结果。因此，财务管理的目标只强调股东的利益是片面的。从这一意义上讲，股东财富最大化目标不是财务管理的优化目标。从理论上讲，各个利益主体的目标都可以取决于企业长期稳定的发展和企业价值的不断增长，各利益主体都可以借此实现他的最终目标。所以，以企业价值最大化作为财务管理的目标比以股东财富最大化作为财务管理的目标更科学。

企业价值最大化的优点可以概括如下：

(1) 创造其他利益主体与股东之间的利益协调关系，培养长期稳定的股东，企业在价值增长中满足各方利益的要求。

(2) 强调风险与报酬的均衡，将风险控制在企业可以承受的范围之内，将企业的长期稳定发展放在首位。

企业价值最大化的最大缺点就是其定量计算比较困难。从理论和实践上来看，企业价值的确定可以采用现金流量折现法、经济利润法、相对价值法以及资产评估法等，其中最重要、使用最广泛、理论上最健全的方法就是现金流量折现法。该方法可以通过以下3个变量的函数来确定：

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

式中 V ——企业价值；

n ——资产的年限；

CF_t —— t 年的现金流量；

r ——包含了预计现金流量风险的折现率。

由于企业在未来的经营期间各期的现金流量和所适用的折现率都具有很大的不确定性，所以客观确定企业价值并不是一件容易的事情。

三、财务管理的具体目标

财务管理的具体目标取决于财务管理的具体内容。据此，财务管理的目标可以概括为筹资、投资、营运资金和利润分配4个方面。

1. 筹资

任何企业，为了保证生产的正常进行和扩大再生产的需要，必须有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道，用多种方式来筹集。不同来源的资金，其可使用时间的长短，附加条款的限制和资金成本的大小以及资金的风险大小都不相同。这就要求企业在筹集资金时不仅要求从数量上满足企业生产经营的需要，而且要考虑各种筹资方式给企业带来的资金成本的高低，财务风险的大小以及资本结构的状况，以便选择最佳筹资方式，实现财务管理的整体目标。

2. 投资

投资就是企业资金的投放和使用，它研究企业对自身和对外投资两个方面。企业无论对自身和对外投资都是为了获取投资收益，但企业在进行投资的同时，必然面临投资风

险。因此,企业必须认真分析影响投资决策的各种因素,进行科学细致的可行性研究:考虑投资规模;通过选择投资方向和投资方式来确定合理的投资结构;权衡投资的风险和报酬,以较低的投资风险,获取较多的投资收益。

3. 营运资金

企业的营运资金是为满足企业营运活动的要求而垫付的资金。在一定的时间内,资金周转的速度越快,资金的利用效果就越好。因此,必须合理使用资金,加速资金的周转,不断提高资金的利用效率。

4. 利润分配

利润分配就是将企业取得的利润在企业与相关利益主体之间进行分割。这种分割不仅涉及各利益主体的利益,也会影响企业的价值。因此,企业在利润分配时,要兼顾各利益主体的利益,合理确定利润的分配比例以及分配形式,提高企业的盈利能力从而提高企业的价值。

第三节 财务管理的环境

财务管理是在一定的环境中进行的。财务管理环境是指企业在财务管理过程中所面对的各种客观条件或影响因素。研究财务管理环境,有助于增强企业财务管理对环境的适应能力,实现财务管理的目标。

财务管理环境可分为宏观环境和微观环境。财务管理的宏观环境是指影响企业财务活动的各种宏观因素,如政治因素、经济因素、法律因素、金融市场等。宏观环境是作为企业外部的、影响企业财务活动的客观条件而存在的。企业是整个社会经济系统的一个基本单元或组成细胞,社会经济环境是企业赖以生存和发展的土壤。社会经济环境的任何变化,都会对企业财务活动产生广泛的影响。微观环境是指影响企业财务活动的各种微观因素,如企业组织形式、生产状况、产品销售市场状况、资本供应情况、企业素质、管理者水平等。微观环境是作为企业内部的、影响企业财务活动的客观条件而存在的。

正确认识财务管理与环境的关系具有重要意义。适者生存、优胜劣汰是市场经济竞争中的客观规律。这一规律要求企业财务管理必须主动面对纷繁复杂的财务管理环境,研究财务管理环境变化的规律性,通过制定和选择富有弹性的财务管理战略和政策,抓住环境因素的突变可能出现的各种有利机会,抵御环境变化可能对财务活动造成的不利影响。同时,还要求财务管理要尊重客观环境的存在,发挥主观能动性,要用科学的方法改变环境。

本节着重分析财务管理的经济环境、法律环境和金融环境。

一、经济环境

经济环境是财务管理的重要环境,经济环境一般包括经济体制、经济周期、经济政策、通货膨胀和市场竞争等。

1. 经济体制

在计划经济体制下,国家统筹企业资本,统一投资,统负盈亏,企业利润统一上缴,亏损全部由国家补贴,企业作为一个独立的核算单位而无独立的理财权利。这时,财务管

理活动的内容比较单一,财务管理方法比较简单。在市场经济体制下,企业成为“自主经营、自负盈亏”的经济实体,有独立的经营权,同时也有独立的理财权。企业可以从其自身需要出发,合理确定资本需要量,然后到市场上筹集资本,再把筹集到的资本投放到高效益的项目上获取更大的收益,最后将收益根据需求和可能进行分配。因此,财务管理活动的内容比较丰富,方法也复杂多样。

2. 经济周期

在市场经济条件下,经济的发展过程是一个既非人力所能完全控制而又有其内在运动规律的过程,无论人们采用什么样的调控手段,经济都不可避免地会出现或强或弱的波动,并呈现出一种由繁荣、衰退、萧条、复苏再到繁荣的周期性特征。在西方国家,国民生产总值、企业利润和失业率一般被认为是划分经济周期的3个重要标准。高国民生产总值、高企业利润和低失业率是经济繁荣的标志;国民生产总值和企业利润的不断下降以及失业率的不断提高,表明经济发展由繁荣趋于衰退;持续的衰退势必造成经济的全面萧条;在经济复苏时期,国民生产总值与企业利润逐渐增加,失业率也开始下降并趋于稳定。

经济的周期性波动对财务管理有着非常重要的影响。在不同的发展时期,企业的生产规模、销售能力、获利能力以及由此而产生的资本需求都会出现重大差异。例如,在萧条阶段,由于整个宏观经济不景气,企业很可能处于紧缩状态之中,产量和销售量下降,投资锐减。在繁荣阶段,市场需求旺盛,销售大幅度上升,企业为扩大生产,就要增加投资,以增添机器设备、存货和劳动力,这就要求财务人员迅速地筹集所需资本。在复苏期和繁荣期,应增加厂房,建立存货,引入新产品,增加劳动力,实行长期租赁,为负债经营提供条件;在衰退期和萧条期,应停止扩张,出售多余设备,停产不利产品,停止长期采购,削减存货,裁减雇员。同时,为了维护基本的财务信誉,应采用比较稳健的负债经营策略。总之,面对经济周期性波动,财务人员必须预测经济变化情况,适当调整财务政策。

3. 经济政策

经济政策是国家进行宏观经济调控的重要手段。国家的产业政策、金融政策、财税政策对企业的筹资活动、投资活动和分配活动都会产生重要影响。例如,金融政策中的货币发行量、信贷规模会影响企业的资本结构和投资项目的选择等;价格政策会影响资本的投向、投资回收期及预期收益。

财务管理人员应当深刻领会国家的经济政策,研究经济政策的调整对财务管理活动可能造成的影响。例如,当大多数投资者还没有将注意力转移到国家经济政策上时,如果企业及时地领会某项经济政策,把握住投资机会,就会得到国家的优惠条件。国家的经济政策往往是长期性的,最初的投资者可以在较长时期内享受国家经济政策给投资带来的效应。

4. 通货膨胀

通货膨胀犹如一个影子,始终伴随着现代经济的发展。一般认为,在产品和服务质量没有明显改善的情况下,价格的持续提高就是通货膨胀。通货膨胀是困扰企业管理人员的一个重要因素。通货膨胀不仅对消费者不利,对企业财务活动的影响更为严重:大规模的通货膨胀会引起资本占用的迅速增加;通货膨胀会引起利率的上升,增加企业筹资成本;

通货膨胀时期有价证券价格的不断下降,给筹资带来较大的困难;通货膨胀会引起利润的虚增,造成企业的资本流失。

为了减轻通货膨胀对企业造成的不利影响,财务人员应当采取措施予以防范。在通货膨胀初期,货币面临着贬值的风险,这时企业进行投资可以避免风险,实现资本保值;与客户签订长期购货合同,以减少物价上涨造成的损失;取得长期负债,保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期,企业可以来用比较严格的信用条件,减少企业债权;调整财务政策,防止和减少企业资本流失等。

5. 市场竞争

企业的一切生产经营活动都发生在一定的市场环境中,财务管理行为的选择在很大程度上取决于企业的市场环境。所谓合理、有效的财务管理行为即是能够适应企业微观经济环境、优化企业财务状况的理财行为。不了解企业所处的市场环境,就不可能深入地了解企业的运行状态,也就很难做出科学的财务决策。

企业所处的市场环境通常包括以下几种:完全垄断市场、完全竞争市场、不完全竞争市场和寡头垄断市场。不同的市场环境对财务管理有不同影响。处于完全垄断市场的企业,销售一般都不成问题,价格波动不大,利润稳中有升,经营风险较小,企业可利用较多的债务资本。处于完全竞争市场的企业,销售价格完全由市场来决定,企业利润随价格波动而波动,企业不宜过多地采用负债方式去筹集资本。处于不完全竞争市场和寡头垄断市场的企业,关键是要使企业的产品具有优势,具有特色,具有品牌效应,这就要求在研究与开发上投入大量资本,研制出新的优质产品,并搞好售后服务,给予优惠的信用条件。

二、法律环境

市场经济是以法律规范和市场规则为特征的经济制度。法律为企业经营活动规定了活动空间,也为企业在相应空间内自主经营管理提供了法律上的保护。

(一) 企业组织法规

企业是市场经济的主体,不同组织形式的企业所适用的法律是不同的。按国际惯例,企业划分为独资企业、合伙企业和公司。不同类型的组织形式对财务管理有着不同的影响。

1. 独资企业

独资企业是由业主个人出资兴办,完全归个人所有和控制的企业。其出资人既是所有者,也是管理者。其特点是易于设立和解散,经营方式灵活多样,所得归业主,对企业的债务承担无限责任,企业不具有法人资格。这类企业财务管理的内容比较简单,资本的投入和抽回也比较方便。由于信用有限,银行和其他投资者都不愿意冒险借钱给独资企业,独资企业利用借款筹资的能力十分有限,企业主要利用业主自己的资本和供应商提供的商业信用。

由于以上原因,独资企业建立得多,消失得也快,其规模较小。当独资形式妨碍企业的进一步发展时,它们会转向其他更有利的形式。

2. 合伙企业

合伙企业是由两个或两个以上的投资人共同出资兴办、联合经营、共负盈亏的企业。