



高等院校“财会”专业系列教材

# 财务管理实务

CAIWU GUANLI SHIWU

- 以案例导出知识点,侧重于应用能力的培养。
- 精心安排特色栏目,拓宽学生的学习视野。
- 充分考虑就业需求,体裁新颖,实用性强。

刘雅娟◎主 编  
刘建华 杨文杰◎副主编

赠送  
电子课件



清华大学出版社

高等院校“财会”专业系列教材

## 财务管理实务

刘雅娟 主 编

刘建华 杨文杰 副主编

清华大学出版社

北 京

## 内 容 简 介

本书共分为九个学习情境,包括财务管理基础知识,企业筹资管理,企业预算管理,企业投资管理,企业营运资金管理,利润分配管理,企业财务分析,企业并购与重整、清算,国际财务管理。每个教学情境下包含若干子教学情境,其中与企业财务管理工作紧密相关的学习情境中设计了典型工作内容,每个学习情境后设有小结、理论知识测试和工作技能测试,便于教师组织教学和学生课后复习掌握理论,学会财务管理工作的。

本书内容翔实、案例丰富、实用性强,采用统一的格式化设计,适用于高职高专和成人高校会计及财务管理类专业的教学,也可作为中小企业财会人员在职培训教材和日常财务管理工作参考用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务/刘雅娟主编. —北京:清华大学出版社,2016  
(高等院校“财会”专业系列教材)

ISBN 978-7-302-44904-1

I. ①财… II. ①刘… 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 212949 号

责任编辑:章忆文 陈立静

装帧设计:杨玉兰

责任校对:周剑云

责任印制:杨 艳

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质量反馈:010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 装 者:北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:15.25 插 页:2 字 数:297千字

版 次:2016年9月第1版 印 次:2016年9月第1次印刷

印 数:1~2500

定 价:36.00元

---

产品编号:069811-01

## 前言

随着全球及我国经济增长速度放缓,互联网的迅猛发展及工业 4.0 的推进,企业内部环境和外部环境在不断地发生着重大的变化。企业要在激烈的市场竞争中谋求生存与发展,只有加强管理,而财务管理是企业的核心,财务人员的财务管理理论与管理方法、财务管理工作的水平直接影响着企业的管理水平。

本教材以我国财政部施行的《企业财务通则》和相关法规为依据编写,同时吸收高校教师的财务管理教学经验及教研教改成果,结合企业财务管理工作要求,对财务管理的基本理论、基本知识和基本技能进行全面介绍和阐述。在教材理论阐述上,以“必需”和“够用”为原则,文字浅显易懂,使教材内容具有实用性。读者通过对本教材的学习,可掌握现代企业财务管理的基本理论和方法,具备从事经济管理工作所必需的财务管理知识和工作能力。

本教材针对现阶段高等教育的特点,以理论够用、培养技能为主的原则,着重启发学生思考问题、分析问题,提高解决问题的能力,注重财务管理理论与方法在企业实际财务管理中的应用,及时将近几年企业财务管理现状和新的财务管理理念引入教材,为培养高技能型人才服务。本教材最大的特点是在与企业财务管理活动密切相关的学习情境内设计了典型工作内容,每个学习情境后有针对性地布置了“理论知识测试”和“工作技能测试”,有利于学生课后复习巩固知识。此外还有大量的案例资料,便于教师组织课堂教学和课后作业的布置。

本书共分九个学习情境,包括财务管理基础知识,企业筹资管理,企业预算管理,企业投资管理,企业营运资金管理,利润分配管理,企业财务分析,企业并购与重整、清算,国际财务管理。以学习者的应用能力培养为主线,按照企业资金活动的规律,系统地介绍了企业财务活动及其分析方法、管理方法。本书具有定位明确、理论适中、案例丰富、贴近实际、可操作性强、适用范围广泛、通俗易懂、便于学习理解和掌握等特点,可作为高等院校财会、经济类、管理类各专业学生学习财务管理学的教材,也可以作为财务管理人员岗位培训教材和经济管理人员自学的参考资料。

本教材由刘雅娟担任主编,刘建华、杨文杰担任副主编。刘雅娟编写学习情境五、学习情境六、学习情境七,杨文杰编写学习情境二,刘建华编写学习情境四,黄贤明编写学习情境三、学习情境九,朱学军编写学习情境一、学习情境八。在编写过程中,我们参阅了大量的有关财务管理的书籍资料,吸收和借鉴了同行相关的最新成果,在此谨向有关作者表示深深的感谢和敬意!

本教材在编写过程中,得到了首钢工学院的大力支持,清华大学出版社的工作人员也对教材提出了不少建议,在此一并表示衷心的感谢。

由于编者水平有限,书中难免存在不足之处。我们恳请各位专家学者和广大读者批评指正。

编者

# 目 录



## 学习情境一 财务管理基础知识.....1

### 学习子情境一 财务管理的内容与目标.....1

#### 一、企业财务活动.....3

#### 二、企业财务关系.....4

#### 三、财务管理目标.....5

#### 四、财务管理环境.....8

### 学习子情境二 货币时间价值.....12

#### 一、货币时间价值的概念.....13

#### 二、货币时间价值的计算.....13

### 学习子情境三 风险与报酬.....18

#### 一、风险概述.....19

#### 二、风险防范对策.....21

#### 三、风险的衡量.....21

#### 四、风险报酬.....23

### 小结.....24

### 理论知识测试.....24

### 工作技能测试.....26

## 学习情境二 企业筹资管理.....27

### 学习子情境一 筹资方式管理.....27

#### 一、权益资本筹集方式.....28

#### 二、负债筹资方式.....34

#### 三、网络筹资.....42

### 学习子情境二 筹资成本管理.....43

#### 一、资本成本概述.....44

#### 二、资本成本的计算.....44

#### 三、资本结构.....50

#### 四、杠杆原理.....54

### 学习子情境三 筹资规模管理.....61

#### 一、筹资管理应遵循的原则.....61

#### 二、企业筹资规模预测的方法.....62

#### 三、筹资数量的预测.....62

### 小结.....65

### 理论知识测试.....66

### 工作技能测试.....67

## 学习情境三 企业预算管理.....69

### 学习子情境一 财务预算方法.....69

#### 一、预算的概念与分类.....71

#### 二、预算的编制方法.....71

### 学习子情境二 预算的编制.....74

#### 一、企业年度预算目标.....75

#### 二、年度预算编制.....76

#### 三、预算的执行与调整.....76

#### 四、业务预算的编制.....76

#### 五、专门决策预算的编制.....80

#### 六、财务预算的编制.....80

### 小结.....83

### 理论知识测试.....83

### 工作技能测试.....84

## 学习情境四 企业投资管理.....85

### 学习子情境一 项目投资管理.....85

#### 一、企业投资管理概述.....85

#### 二、项目投资的特点与程序.....87

#### 三、现金流量.....88

#### 四、项目投资决策评价指标.....91

#### 五、有风险情况下的投资决策.....97

### 学习子情境二 证券投资管理.....99

#### 一、证券投资概述.....100

#### 二、债券投资.....103

#### 三、股票投资.....105

#### 四、基金投资.....108

#### 五、证券组合投资.....110

### 小结.....113

### 理论知识测试.....113

### 工作技能测试.....115

## 学习情境五 企业营运资金管理.....116

### 学习子情境一 货币资金管理.....116

#### 一、现金的特点.....117



|                           |            |
|---------------------------|------------|
| 二、现金的持有动机.....            | 117        |
| 三、现金的成本.....              | 118        |
| 四、现金管理.....               | 118        |
| 五、现金持有量的测算.....           | 121        |
| 学习子情境二 应收账款管理.....        | 122        |
| 一、应收账款的功能.....            | 124        |
| 二、应收账款管理不力对企业的<br>影响..... | 125        |
| 三、应收账款的成本.....            | 125        |
| 四、信用政策.....               | 126        |
| 五、应收账款的日常管理.....          | 128        |
| 六、应收账款的处置.....            | 130        |
| 七、应收账款周转情况的分析.....        | 130        |
| 学习子情境三 存货管理.....          | 133        |
| 一、存货的功能.....              | 135        |
| 二、存货的持有成本.....            | 135        |
| 三、存货管理的方法.....            | 136        |
| 四、存货周转情况分析.....           | 138        |
| 小结.....                   | 139        |
| 理论知识测试.....               | 139        |
| 工作技能测试.....               | 141        |
| <b>学习情境六 利润分配管理.....</b>  | <b>143</b> |
| 学习子情境一 利润及其分配顺序.....      | 143        |
| 一、利润及其构成.....             | 145        |
| 二、利润分配原则.....             | 146        |
| 三、利润分配的顺序.....            | 147        |
| 学习子情境二 股利政策.....          | 148        |
| 一、影响股利政策的因素.....          | 149        |
| 二、股利形式.....               | 150        |
| 三、股利的发放程序.....            | 152        |
| 四、股利政策的类型.....            | 153        |
| 五、股利政策的选择.....            | 155        |
| 小结.....                   | 156        |
| 理论知识测试.....               | 157        |

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| 工作技能测试.....                  | 158        |
| <b>学习情境七 企业财务分析.....</b>     | <b>160</b> |
| 学习子情境一 财务分析.....             | 160        |
| 一、企业财务分析的需求者.....            | 161        |
| 二、财务分析方法.....                | 162        |
| 三、财务分析的局限性.....              | 164        |
| 学习子情境二 财务指标分析.....           | 166        |
| 一、偿债能力分析.....                | 169        |
| 二、营运能力分析.....                | 174        |
| 三、盈利能力分析.....                | 176        |
| 四、发展能力分析.....                | 178        |
| 五、获取现金能力分析.....              | 179        |
| 六、上市公司财务指标分析.....            | 180        |
| 七、综合指标分析.....                | 182        |
| 小结.....                      | 186        |
| 理论知识测试.....                  | 186        |
| 工作技能测试.....                  | 188        |
| <b>学习情境八 企业并购与重整、清算.....</b> | <b>190</b> |
| 学习子情境一 企业并购.....             | 190        |
| 一、企业并购的概念.....               | 191        |
| 二、并购的类型.....                 | 192        |
| 三、企业并购的动因.....               | 193        |
| 四、企业并购的风险.....               | 194        |
| 五、企业并购的一般程序.....             | 195        |
| 学习子情境二 企业重整.....             | 197        |
| 一、企业重整的概念.....               | 197        |
| 二、企业重整的方式.....               | 198        |
| 三、企业重整的基本程序.....             | 199        |
| 学习子情境三 企业清算.....             | 200        |
| 一、企业清算的概念.....               | 201        |
| 二、企业清算的类型.....               | 201        |
| 三、解散清算.....                  | 202        |
| 四、破产清算程序.....                | 203        |



|                           |            |                                    |            |
|---------------------------|------------|------------------------------------|------------|
| 小结.....                   | 205        | 一、国际结算 .....                       | 218        |
| 理论知识测试.....               | 205        | 二、外汇风险的构成 .....                    | 219        |
| 工作技能测试.....               | 206        | 三、外汇风险的分类 .....                    | 219        |
| <b>学习情境九 国际财务管理</b> ..... | <b>208</b> | 四、外汇风险的防范 .....                    | 220        |
| 学习子情境一 国际筹资管理.....        | 208        | 小结.....                            | 223        |
| 一、国际筹资的特点.....            | 209        | 理论知识测试.....                        | 223        |
| 二、国际筹资的分类.....            | 210        | 工作技能测试.....                        | 224        |
| 三、国际筹资风险的管理原则.....        | 210        | <b>参考答案</b> .....                  | <b>225</b> |
| 四、国际信贷筹资.....             | 210        | <b>附表 1 复利终值系数表</b> .....          | <b>229</b> |
| 五、国际证券筹资.....             | 212        | <b>附表 2 复利现值系数表</b> .....          | <b>230</b> |
| 六、国际筹资风险的管理策略.....        | 212        | <b>附表 3 年金终值系数表</b> .....          | <b>231</b> |
| 学习子情境二 国际投资管理.....        | 213        | <b>附表 4 年金现值系数表(PVIFA 表)</b> ..... | <b>233</b> |
| 一、国际直接投资.....             | 213        | <b>附表 5 复利现值系数表(PVIF 表)</b> .....  | <b>235</b> |
| 二、国际间接投资.....             | 214        | <b>参考文献</b> .....                  | <b>237</b> |
| 三、国际投资的风险.....            | 215        |                                    |            |
| 四、国际投资管理的程序.....          | 216        |                                    |            |
| 学习子情境三 外汇风险管理.....        | 216        |                                    |            |

# 学习情境一 财务管理基础知识

## 【学习目标】

- 熟悉财务管理活动，理解企业的财务关系。
- 掌握财务管理环境，理解各财务管理目标的优缺点。
- 掌握各种资金时间价值的计算方法。
- 理解风险及其种类，掌握风险的衡量知识。

## 【技能要求】

- 能够完成对企业理财环境的分析。
- 会正确计算复利终值和现值；年金的终值与现值。
- 能够根据企业经营情况分析风险与报酬。

财务管理大约起源于 15 世纪末 16 世纪初，在地中海沿岸的一些商业城市出现了公众入股的商业组织，入股的股东既有王公大臣，也有普通市民。商业股份经济的发展要求企业合理预测资本需要量，有效筹集资本。当时股份经济规模比较小，还没有形成独立的财务管理，19 世纪末 20 世纪初，随着资本主义市场经济的进一步发展，企业财务管理也越来越重要。

## 学习子情境一 财务管理的内容与目标

### 【学习情境导入】

#### 雷曼兄弟破产对企业财务管理目标选择的启示

2008 年 9 月 15 日，拥有 158 年悠久历史的美国第四大投资银行——雷曼兄弟(Lehman Brothers)公司正式申请依据以重建为前提的《美国联邦破产法》第 11 章所规定的程序破产，即所谓破产保护。雷曼兄弟公司，作为曾经在美国金融界叱咤风云的巨人，在此次爆发的金融危机中也无奈破产，这不仅与过度的金融创新和乏力的金融监管等外部环境有关，也与雷曼兄弟公司本身的财务管理目标有着某种内在的联系。

#### 一、股东财富最大化：雷曼兄弟财务管理目标的现实选择

雷曼兄弟公司正式成立于 1850 年，在成立初期，公司主要从事利润比较丰厚的棉花等商品的贸易，公司性质为家族企业，且规模相对较小，其财务管理目标自然是利润最大化。在雷曼兄弟公司从经营干洗、兼营小件寄存的小店逐渐转型为金融投资公司的同时，公司的性质也从一个地道的家族企业逐渐成长为在美国乃至世界都声名赫赫的上市公司。由于公司性质变化，其财务管理目标也随之由利润最大化转变为股东财富最大化。其原因至少有三：①美国是一个市场经济比较成熟的国家，建立了完善的市场经济制度和资本市场体系，因此，以股东财富最大化为财务管理目标能够获得更好的企业外部环境支持；②与

利润最大化的财务管理目标相比, 股东财富最大化考虑了不确定性、时间价值和股东资金的成本, 无疑更科学、更合理; ③与企业价值最大化的财务管理目标相比, 股东财富最大化可以直接通过资本市场股价来确定, 比较容易量化, 操作上显得更为便捷。因此, 从某种意义上讲, 股东财富最大化是雷曼兄弟公司财务管理目标的现实选择。

## 二、雷曼兄弟破产的内在原因: 股东财富最大化

股东财富最大化是通过财务上的合理经营, 为股东带来最多的财富。当雷曼兄弟公司选择股东财富最大化为其财务管理目标之后, 公司迅速从一个名不见经传的小店发展成闻名于世的华尔街金融巨头, 但同时, 由于股东财富最大化的财务管理目标利益主体单一(仅强调了股东的利益)、适用范围狭窄(仅适用于上市公司)、目标导向错位(仅仅关注现实的股价), 终使得雷曼兄弟公司无法在此次百年一遇的金融危机中幸免于难。股东财富最大化对于雷曼兄弟公司来说, 颇有成也萧何、败也萧何的意味。

### 1. 股东财富最大化过度追求利润而忽视经营风险控制是雷曼兄弟破产的直接原因

在股东财富最大化的财务管理目标指引之下, 雷曼兄弟公司开始转型经营美国当时最有利可图的大宗商品期货交易, 其后, 公司又开始涉足股票承销、证券交易、金融投资等业务。1899年至1906年的七年间, 雷曼兄弟公司从一个金融门外汉成长为纽约当时最有影响力的股票承销商之一。其每一次业务转型都是资本追逐利润的结果, 然而, 由于公司在过度追求利润的同时忽视了对经营风险的控制, 从而最终为其破产埋下了伏笔。雷曼兄弟公司破产的原因, 从表面上看是美国过度的金融创新和乏力的金融监管所导致的全球性的金融危机, 但从实质上看, 则是由于公司一味地追求股东财富最大化, 而忽视了对经营风险进行有效控制的结果。对合成 CDO(担保债务凭证)和 CDS(信用违约互换)市场的深度参与, 而忽视了 CDS 市场相当于四倍美国 GDP 的巨大风险, 是雷曼兄弟轰然倒塌的直接原因。

### 2. 股东财富最大化过多关注股价而偏离了经营重心是雷曼兄弟破产的推进剂

股东财富最大化的经营理念认为, 股东是企业的所有者, 其创办企业的目的是扩大财富, 因此企业的发展理所当然应该追求股东财富最大化。在股份制经济条件下, 股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定, 而在股票数量一定的前提下, 股东财富最大化就表现为股票价格最高化, 即当股票价格达到最高时, 股东财富达到最大。为了使本公司的股票在一个比较高的价位上运行, 雷曼兄弟公司自 2000 年始连续七年将公司税后利润的 92% 用于购买自己的股票, 此举虽然对抬高公司的股价有所帮助, 但同时也减少了公司的现金持有量, 降低了其应对风险的能力。另外, 将税后利润的 92% 用于购买自己公司而不是其他公司的股票, 无疑是选择了“把鸡蛋放在同一个篮子里”的投资策略, 不利于分散公司的投资风险; 过多关注公司股价短期的涨和跌, 也必将使公司在实务经营上的精力投入不足, 经营重心发生偏移, 使股价失去高位运行的经济基础。因此, 因股东财富最大化过多关注股价而使公司偏离了经营重心是雷曼兄弟破产的推进剂。

### 3. 股东财富最大化仅强调股东的利益而忽视其他利益相关者的利益是雷曼兄弟破产的内在原因

雷曼兄弟自 1984 年上市以来, 公司的所有权和经营权实现了分离, 所有者与经营者之间形成委托—代理关系。同时, 在公司中形成了股东阶层(所有者)与职业经理阶层(经营者)。股东委托职业经理人代为经营企业, 其财务管理目标是为达到股东财富最大化, 并通过会

计报表获取相关信息,了解受托者的受托责任履行情况以及理财目标的实现程度。上市之后的雷曼兄弟公司,实现了14年连续盈利的显著经营业绩和10年间高达1103%的股东回报率。然而,现代企业是多种契约关系的集合体,不仅包括股东,还包括债权人、经理层、职工、顾客、政府等利益主体。股东财富最大化片面强调了股东利益的至上性,而忽视其他利益相关者的利益,导致雷曼兄弟内部各利益主体之间的矛盾冲突频繁爆发,公司员工的积极性不高,虽然其员工持股比例高达37%,但主人翁意识淡薄。另外,雷曼兄弟选择股东财富最大化,导致公司过多地关注股东利益,而忽视了一些公司应该承担的社会责任,加剧了其与社会之间的矛盾,这也是雷曼兄弟破产的原因之一。

#### 4. 股东财富最大化仅适用于上市公司是雷曼兄弟破产的又一原因

为了提高集团公司的整体竞争力,1993年,雷曼兄弟进行了战略重组,改革了管理体制。和中国大多数企业上市一样,雷曼兄弟的母公司(美国运通公司)为了支持其上市,将有盈利能力的优质资产剥离后注入上市公司,而将大量不良资产甚至可以说是包袱留给了集团公司,在业务上实行核心业务和非核心业务分开,上市公司和非上市公司分立运营。这种上市方式注定了其上市之后无论是在内部公司治理,还是外部市场运作,都无法彻底地与集团公司保持独立。因此,在考核和评价其业绩时,必须站在整个集团公司的高度,而不能仅从上市公司这个子公司甚至是孙公司的角度来分析和评价其财务状况和经营成果。由于只有上市公司才有股价,因此股东财富最大化的财务管理目标只适用于上市公司,而集团公司中的母公司及其他子公司并没有上市,因而,股东财富最大化财务管理目标也无法引导整个集团公司进行正确的财务决策,还可能导致集团公司中非上市公司的财务管理目标缺失、财务管理活动混乱等事件。因此,股东财富最大化仅适用于上市公司是雷曼兄弟破产的又一原因。

(资料来源: <http://www.mof.gov.cn/>)

#### 想一想

1. 为什么企业财务管理目标的确定对公司的经营活动起着决定性的作用?
2. 企业财务管理过程中要兼顾哪些关系?

在企业中,财务管理部门是企业重要的职能管理部门,各级财务管理人员也是企业重要的管理工作人员,他们整日忙于应对错综复杂的财务管理状况。那么什么是财务管理呢?简单地说,财务管理就是企业组织财务活动,处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

## 一、企业财务活动

在企业经营过程中,资金的形态在不断地发生变化,从最初的货币资金形态变化为实物资产形态,继而进入生产资金形态,完工后成为实物商品形态,出售后又恢复到货币资金形态,周而复始,不断循环,形成资金运动。

在企业资金运动过程中形成的各种财务活动,相互联系、相互依存和相互影响。企业财务活动大致可以分为以下四个方面。

### 1. 筹资活动

企业经营活动的运转,需要一定数量的资金,这也是企业资金运动的起点。企业资金来源于两个方面,一是权益资本,企业可以通过吸收直接投资、发行股票等方式取得;二是债务资金,企业可以通过向银行借款、发行债券和商业信用等方式取得。

企业筹集到的资金,表现为资金的流入。与此相对应,企业偿还借款、支付利息和股息等,则表现为资金的流出。这些资金收付活动就是由于资金筹集而产生的财务活动,称为筹资活动。

### 2. 投资活动

企业经营以盈利为目的,企业把筹集到的资金投资于各个投资项目,如购置固定资产和无形资产等,便形成企业的项目投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券等金融产品,便形成企业的证券投资。

无论哪种类型的企业投资,都需要支出资金。而当项目投资成功,获得投资回报或证券投资分红及出售收回投资时,又会产生资金的收入。这些资金收付活动就是由于资金投放而产生的财务活动,称为投资活动。

### 3. 营运活动

企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收付。如采购材料、商品、低值易耗品以及支付工资和各种费用产生资金流出;销售取得收入收回资金等方式形成资金流入。这些资金收付活动就是由于经营活动而产生的财务活动,称为资金的营运活动。

### 4. 分配活动

企业将资金投放和使用后,会取得收入并实现资金的增值,收入补偿生产经营中的各种成本、费用、销售税金后的剩余,即为企业的息税前利润。息税前利润在支付债权人的利息和缴纳企业所得税后形成税后利润;税后利润是企业的净利润,在弥补亏损、提取公积金之后,向投资者分配。这个过程资金收付就是由于利润分配而产生的财务活动,称为资金的分配活动。

## 二、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、营运活动、分配活动与企业的各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可归纳为以下几个方面。

### 1. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系主要是指投资者按照投资合同、协议和章程的约定向企业投入资金;企业按出资比例或合同、章程的规定向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业与投资者之间的财务关系体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

企业的投资者主要有国家、法人单位、个人和外商。

## 2. 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主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资；受资单位应按规定分配给企业投资报酬所形成的经济利益关系。企业与受资者之间的财务关系体现着所有权的性质，反映着投资和受资的关系。

## 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主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业与债权人之间的财务关系反映着债务与债权的关系。

企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。

## 4. 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以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位，并按约定的条件要求债务人支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业与债务人之间的财务关系反映着债权与债务的关系。

## 5. 企业与税务机关之间的财务关系

企业与税务机关之间的财务关系主要是指企业按照国家税法规定依法缴纳流转税、企业所得税和其他各种税的过程中所形成的经济关系。企业与税务机关之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

任何企业都要按照国家税法的规定及时、足额地缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要，这既是企业对国家的贡献，也是企业对社会应尽的义务。

## 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主要是指在实行企业内部经济核算制和内部经营责任制的条件下，企业内部各单位之间在生产经营各环节中形成的资金结算关系。企业内部各单位之间的财务关系反映了企业内部各单位之间的利益关系。

在实行内部经济核算的企业，其内部各单位具有相对独立的资金定额和独立支配的费用限额，各单位之间相互提供产品或劳务要进行计价结算。

## 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主要是指企业按照提供的劳务数量和质量向职工支付工资、津贴、奖金等劳动报酬，并按规定提取职工福利费和公益金以及为职工代垫款项等而形成的经济利益关系。企业与职工之间的财务关系反映了职工个人和企业在劳动成果上的分配关系。

# 三、财务管理目标

企业是营利性组织，追逐企业价值的不断增长是它的本性，财务管理目标离不开企业经营的总目标，因此财务管理目标是指企业进行财务活动要达到的根本目的，是评价企业

财务活动是否合理的基本标准。它是企业一切财务活动的出发点和归宿,决定着企业财务管理的基本方向。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制,科学地设置财务管理目标,对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要意义。

目前,人们对财务管理目标认识尚未统一,主要有以下几种观点。

## (一)利润最大化

利润最大化目标是指企业财务管理应以实现最大的利润为目标。

### 1. 利润最大化财务管理目标的优点

#### 1) 以利润最大化为目标可以反映企业的盈利能力

利润总额是企业一定期间全部收入与全部费用的差额,它代表了企业新创造的财富,利润越多,则企业财富的增加就越多。同时,利润的多少在一定程度上反映了企业经济效益的高低和企业竞争能力的大小。

#### 2) 以利润最大化为目标有利于提高企业经济效益

企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。

### 2. 利润最大化财务管理目标的缺点

#### 1) 利润最大化目标中的利润额容易被人为操纵

利润最大化中的利润额可以采用多计收入、少计费用等不利于企业会计核算谨慎性和真实性的方法获得。

#### 2) 利润最大化目标没有考虑资金的时间价值

利润最大化中的利润额是企业一定时期的利润总额,没有考虑利润实现的具体时间,即没有考虑资金的时间价值。

#### 3) 利润最大化目标没有考虑风险问题

利润最大化没有考虑企业所获利润应承担的风险因素,这可能会导致企业不顾风险的大小去追求最多的利润。

#### 4) 利润最大化目标可能导致短期决策行为

利润最大化片面追求获得最大利润,往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。

综上所述,不断提高企业的盈利能力,是保证企业发展壮大的基础,但是完全以利润最大化作为企业财务管理目标,只是对企业生存价值和企业经济效益浅层次和片面的认识。所以,现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。

## (二)股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理运营,为股东带来最多的财富。在股份制公司中,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时,当股票价格达到最高时,股东财富也达到最大。

股票的市场价格体现着投资者对企业价值所作的客观评价,因而股票市场价格可以全面地反映企业目前和将来的盈利能力、预期收益、资金的时间价值和风险等方面的因素及其变化。

### 1. 股东财富最大化财务管理目标的优点

- (1) 股东财富最大化目标考虑了风险因素,因为风险的高低会对股票价格产生重要影响。
- (2) 股东财富最大化目标考虑了资金的时间价值,在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为。因为当前的利润不仅会影响股票价格,预期未来的利润对企业股票的价格也会产生重要影响。
- (3) 股东财富最大化目标容易被股东所接受。因为财务管理的各种决策均须通过股东的同意才可生效,否则无法开展财务管理工作。

### 2. 股东财富最大化财务管理目标的缺点

- (1) 股东财富最大化目标只适用于上市的股份制企业,对于非上市股份制企业和非股份制企业,必须通过资产评估才能确定其价值的大小。而在评估时,又受到评估标准和评估方式的影响,从而影响到对股东财富确定的客观性和准确性。
- (2) 股票价格受多种因素影响,并不一定都是企业自身因素造成的,也并非都是企业所能控制的。股东财富最大化目标把不可控因素引入财务管理目标是不合理的。
- (3) 股东财富最大化目标只强调股东的利益,而忽视了企业其他利益相关者的利益。

## (三)企业价值最大化

企业价值最大化是指企业的市场价值最大化,它反映了企业潜在或预期获利能力。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业资产作为一个整体的市场价值,即企业有形资产和无形资产总体的市场评价,这种评价体现在潜在或预期的赚钱能力或净现金流量上。

### 1. 企业价值最大化财务管理目标的优点

- (1) 企业价值最大化目标考虑了取得报酬的时间,并用资金时间价值的原理进行了计算。
- (2) 企业价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬的关系。报酬的大小与企业价值大小呈正比,风险的高低与企业价值大小呈反比。进行企业财务管理,就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失,努力实现二者之间的最佳平衡,使企业价值达到最大。
- (3) 企业价值最大化目标能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,预期未来的利润同样对企业价值有重要影响。
- (4) 企业价值最大化目标扩大了财务管理考虑问题的范围。企业是多边关系的总和,股东、债权人、各级管理者、一般职工等,对企业的发展而言,缺一不可。

### 2. 企业价值最大化财务管理目标的缺点

- (1) 企业价值过于理论化,不易操作。尽管对于上市公司,股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变动,但是,股票价格是受多种因素共同影响的结果,特别是在资本市场效率低下的情况下,股票价格也很难反映企业的价值。
  - (2) 对于非上市公司,就更难客观准确地评估企业价值了。
- 随着上市公司数量的增加,以及上市公司在国民经济中地位、作用的增强,企业价值最大化目标逐渐得到广泛认可。

#### (四)相关者利益最大化

现代企业是多边契约关系的总和,要确定财务管理目标,首先要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。在企业中,股东作为投资人承担着最大的义务和风险,同时也享有最大的权利和报酬,但是债权人、企业经营者、员工、供应商和政府也为企业承担着风险。

##### 1. 相关者利益最大化财务管理目标的优点

(1) 有利于企业长期稳定发展。以相关者利益最大化作为财务管理目标,是在企业发展过程中综合考虑了企业相关各方的利益诉求,避免了只考虑股东利益的弊端。

(2) 体现了合作共赢的价值理念。由于兼顾了各方利益,企业已不是一个单纯的盈利组织,在寻求自身发展和利益最大化的过程中,会正确处理各种财务关系,维护国家、集体和社会公众的合法权益。

(3) 这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系,较好地兼顾了各利益主体的利益。这一目标可使企业各利益主体相互作用、相互协调,在企业追求利益最大化的同时,各方利益相关者同时得到了企业价值最大化的好处。

(4) 体现了前瞻性和可操作性的统一。不同的利益相关者有各自的评价指标,只要合理合法、相互协调、互利互惠,就可以实现该目标。

##### 2. 相关者利益最大化财务管理目标的缺点

如今有些企业以相关者利益最大化为财务管理目标,在强调企业效益的同时,还注重社会效益,尽可能地安排残疾人士、下岗人士进入企业工作,积极参与公益事业,关注环境治理等社会问题。但是以相关者利益最大化作为财务管理目标,是比较理想化的财务管理目标,现实中较难实现。

综上所述,选择一个符合企业自身特点的财务管理目标是一项非常重要的工作,它直接影响着财务管理工作的具体执行标准、工作方法、评价制度等。

### 四、财务管理环境

财务管理环境是指对企业财务活动产生影响作用的各种内部因素和外部因素。企业财务管理活动的运作是受外部管理环境制约的,尤其是外部金融环境、经济环境和法律环境,企业财务决策更多的是适应外部财务环境的要求。财务管理人员只有充分研究企业财务管理环境的现状和发展趋势,分析其对企业财务管理活动的有利条件和不利条件,才能为企业财务决策提供可靠的依据,更好地实现企业的财务管理目标。

企业财务管理环境按其所涉及的范围分为宏观财务环境和微观财务环境。

#### (一)宏观财务环境

宏观财务环境又称外部财务环境,是指存在于企业外部,影响和制约所有企业财务活动的各种因素。

##### 1. 经济环境

经济环境是影响企业财务活动的国家宏观经济状况,包括国家的经济发展状况、国家的经济政策和通货膨胀等。经济环境会直接影响企业的财务活动。在具体操作中,企业要

全面了解企业面临的经济环境并顺势而为,主要包括以下几个方面。

### 1) 经济增长状况

在市场经济条件下,经济发展总是带有一定的波动性。当经济持续增长,处于经济繁荣时期,公众收入增加,市场需求旺盛,企业的经营环境良好,盈利增加,资金比较充足,投资风险减少,此时应抓住机遇,扩大生产,开拓市场,增加投资。

当经济增长速度放缓,处于经济衰退时期,企业的产量和销量下降,企业的经营环境恶化,当产品积压不能变现时,则需要筹资以维持经营。

### 2) 经济政策

(1) 货币政策。一般来说,紧缩的货币政策,会减少市场的货币供给量,从而造成企业资金紧张,使企业的经济效益下降,这样就会增加企业的风险。同时公众的收入也会下降,购买力下降。反之,宽松的货币政策,能增加市场的货币供给量,增加企业经济效益,减小企业的风险。

(2) 财政政策。财政政策同货币政策一样是政府进行宏观经济调控的重要手段。财政政策可以通过增减政府收支规模、税率等手段来调节经济发展速度。

当政府通过降低税率、增加财政支出刺激经济发展时,企业的利润就会上升,社会就业增加,公众收入也增加。反之亦然。

(3) 产业政策。产业政策是政府调节经济结构的重要手段之一。政府的产业政策对各个行业有不同的影响,国家对重点发展、优先扶持的行业,往往给予特殊优惠的政策,企业的发展前景较好,利润有望增加。而对限制发展的行业,往往会增加种种限制措施,因而产业政策会具体地影响企业的风险与收益。

### 3) 通货膨胀

通货膨胀是指货币购买力下降。这不仅对消费者不利,也给企业财务管理带来不利的影响,主要表现在:资金需求量迅速增加,筹资成本升高,筹资难度增大,利润虚增等。通货膨胀对经济发展的影响是复杂的,一般而言,适度的通货膨胀对投资市场的发展是有利的,但过度的通货膨胀对经济发展则会产生破坏作用。

### 4) 市场竞争

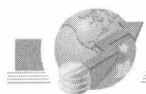
在市场经济条件下,任何企业都无法避免竞争,企业之间、产品之间、现有产品与新产品之间,甚至在设备、技术、人才、信息和管理等方面都存在着竞争。竞争对企业而言既是机会也是挑战,企业要研究竞争对手的特点,分析自己的优势与劣势,探讨对策。为了提高竞争力,求得生存和发展,企业必须使自己的产品、服务和质量等方面优于其他企业,这就要求企业筹集足够的资金,大量投资于研究与开发新产品、进行广告宣传、加强售后服务等,使企业在竞争中立于不败之地。

## 2. 金融环境

### 1) 金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过某种形式进行交易而融通资金的市场。金融市场为资金供应者和资金需求者提供了各种金融工具和选择机会,使融资双方能自由灵活地调度资金。金融市场可分为货币市场和资本市场。

货币市场的主要功能是调节短期资金融通,一般期限较短,为3~6个月,最长不超过



1 年。它的资金来源主要是资金所有者暂时闲置的资金,融通资金的用途一般是弥补短期资金的不足。金融工具带有较强的“货币性”,具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。货币市场主要有拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等。

资本市场的主要功能是实现长期资本融通。一般融资期限较长,至少 1 年以上,最长可达 10 年甚至 10 年以上。融资目的是解决长期投资性资本的需要,用于补充长期资本,扩大生产能力,资本借贷量大,收益较高但风险也较大。资本市场主要包括债券市场、股票市场和融资租赁市场等。

当企业需要资金时,可以在金融市场上选择合适的筹资方式筹集资金;当企业暂时有闲置资金时,又可以在金融市场上选择合适的投资方式进行投资,从而提高资金的使用效率。同时,在金融市场交易中形成的各种参数,如市场利率、汇率、证券价格和证券指数等,为企业进行财务决策提供了有用的信息。

## 2) 金融机构

我国的金融机构包括中央银行、政策性银行、商业银行和非银行金融机构。非银行金融机构主要有保险公司、信托投资公司、证券公司、财务公司和金融租赁公司。

## 3. 法律环境

法律提供了企业从事一些经济活动所必须遵守的规范,对企业的经济行为进行约束;同时法律也为企业合法从事各项经济活动提供了保障。

法律环境对企业的影响是多方面的,影响范围包括企业组织形式、公司治理结构、投融资活动、日常经营、收益分配等,主要有《公司法》、《税法》、《证券交易法》、《企业财务通则》和《会计法》等。如进行境外投资还将面临不同国家和地区的法律。

企业经营者及财务管理者必须研究法律环境,避免因法律纠纷给企业造成财务损失。

### 【小贴士】

#### 工业 4.0

工业 4.0 是德国政府提出的一个高科技战略计划。

工业 4.0 项目主要分为三大主题,具体如下。

一是“智能工厂”,重点研究智能化生产系统及过程,以及网络化分布式生产设施的实现。

二是“智能生产”,主要涉及整个企业的生产物流管理、人机互动以及 3D 技术在工业生产过程中的应用等。该计划将特别注重吸引中小企业参与,力图使中小企业成为新一代智能化生产技术的使用者和受益者,同时也成为先进工业生产技术的创造者和供应者。

三是“智能物流”,主要通过互联网、物联网、物流网,整合物流资源,充分发挥现有物流资源供应方的效率,而需求方则能够快速获得服务匹配,得到物流支持。

(资料来源: <http://baike.so.com>)

## (二)微观财务环境

### 1. 企业组织形式

目前我国企业的组织形式按经济成分和投资主体的不同划分,有股份制企业、国有企