



高等职业教育工程造价专业“十一五”规划教材

# 建筑施工企业财务管理

赵玉萍 主编

JIANZHU SHIGONG QIYE CAIWU GUANLI



机械工业出版社  
CHINA MACHINE PRESS

配电子课件

登录[www.cmpedu.com](http://www.cmpedu.com)下载

高等职业教育工程管理类专业“十一五”规划教材

# 建筑施工企业财务管理

主 编 赵玉萍  
副主编 辛艳红 李艳杰  
参 编 杨淑芝 韩艳华 宋春岩  
主 审 张知鹏



机械工业出版社

本书共分 11 章,第 1 章主要介绍了财务管理的内容、目标和环境;第 2 章主要介绍了财务管理的两个基本观念:资金时间价值观念和投资风险价值观念;第 3 章和第 4 章主要介绍了资金在筹集过程中的财务管理理论和方法;第 5~第 9 章主要介绍了资金在使用过程中的财务管理理论和方法;第 10 章主要介绍了收入及利润分配过程中的财务管理理论和方法;第 11 章主要介绍了财务分析方法。

本书既可作为高职院校工程管理类专业教材,也可作为在职人员的培训教材。

### 图书在版编目 (CIP) 数据

建筑施工企业财务管理/赵玉萍主编. —北京:机械工业出版社, 2008. 2

高等职业教育工程管理类专业“十一五”规划教材  
ISBN 978-7-111-23316-9

I. 建… II. 赵… III. 建筑企业-企业管理:财务管理-高等学校:技术学校-教材 IV. F407.967.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 005252 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:覃密道 责任编辑:李莉 版式设计:霍永明

责任校对:王欣 封面设计:张静 责任印制:杨曦

三河市国英印务有限公司印刷

2008 年 3 月第 1 版第 1 次印刷

184mm × 260mm · 16.25 印张 · 399 千字

0 001—4 000 册

标准书号: ISBN 978-7-111-23316-9

定价: 26.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

销售服务热线电话:(010) 68326294

购书热线电话:(010) 88379639 88379641 88379643

编辑热线电话:(010) 88379540

封面无防伪标均为盗版

# 前 言

财务管理是一门应用性很强的经济管理学科。它是以财务决策为中心，按照财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等方法体系，利用价值形式对企业财务活动进行综合管理。随着我国经济体制改革的深入发展，企业财务活动不断出现新的内容，使企业的财务关系越来越复杂，企业的财务管理也显得越来越重要。搞好企业财务管理对于制定企业的经营机制和发展战略，使企业在市场经济中抓住机遇、规避风险、求得发展、实现企业目标等都具有重大的现实意义。

本书的主要特点是：①从高等职业技术教育的人才培养目标出发，在内容上力求做到理论和实际的良好结合；②从财务管理的基本内容和环节出发，全面阐述了财务管理的基本原理和基本方法；③文字力求通俗易懂、简单明了；④每章后附有实训练习题，便于读者掌握所学内容。

本书由高级会计师赵玉萍老师任主编，辛艳红、李艳杰任副主编，张知鹏任主审。全书编写具体分工如下：第1章和第2章由赵玉萍编写；第3章、第9章和第10章由辛艳红编写；第4章和第5章由李艳杰编写；第6章、第7章由韩艳华编写；第8章由杨淑芝编写；第11章由宋春岩编写。

本书在编写过程中汲取了大量优秀教材之精华，在此对本书所参考和引用的有关教材的作者表示衷心的感谢！

由于经济形势的发展，财务管理的内容在不断丰富和更新，加之编者的业务水平有限，书中难免有疏漏之处，恳请读者批评指正。

本书配有电子教案、习题参考答案、模拟试卷，免费向教师提供。需要者可登录 [www.cmpedu.com](http://www.cmpedu.com) 下载，或与机械工业出版社编辑联系：010-88379540。

编 者

# 目 录

前言	
第 1 章 财务管理总论	1
1.1 财务管理的内容	1
1.2 财务管理的目标	4
1.3 财务管理的环境	8
小结	12
实训练习题	13
第 2 章 资金时间价值与风险分析	16
2.1 资金时间价值	16
2.2 风险分析	27
小结	32
实训练习题	33
第 3 章 企业资金的筹集	38
3.1 企业筹集资金概述	38
3.2 权益资金的筹集	41
3.3 债务资金的筹集	45
小结	50
实训练习题	51
第 4 章 资金成本与资金结构	55
4.1 资金成本	55
4.2 杠杆原理	60
4.3 资金结构	66
小结	72
实训练习题	73
第 5 章 营运资金管理	78
5.1 营运资金概述	78
5.2 现金	79
5.3 应收账款	84
5.4 存货	91
小结	96
实训练习题	96
第 6 章 固定资产管理	102
6.1 固定资产管理概述	102
6.2 固定资产需要量的查定	105
6.3 固定资产折旧和折旧政策	108
6.4 固定资产的日常管理	115
小结	116
实训练习题	116
第 7 章 项目投资管理	118
7.1 项目投资概述	118
7.2 现金流量	122
7.3 项目投资决策评价指标	135
7.4 项目投资决策评价指标的运用	147
小结	153
实训练习题	154
第 8 章 证券投资管理	158
8.1 证券投资概述	158
8.2 债券投资的管理	161
8.3 股票投资的管理	166
8.4 基金投资	170
8.5 证券投资组合	173
小结	175
实训练习题	176
第 9 章 工程成本管理	179
9.1 工程成本概述	179
9.2 工程成本预测	181
9.3 工程成本计划	185
9.4 工程成本控制	188
小结	193
实训练习题	194
第 10 章 收入、利润及其分配的管理	197
10.1 工程结算管理	197
10.2 建筑施工企业的利润及其分配	200
10.3 股份制企业利润的分配	204
小结	208
实训练习题	209
第 11 章 财务分析	214
11.1 财务分析概述	214
11.2 财务分析的方法	215
11.3 财务分析指标	221
小结	235
实训练习题	236
附表	240
附表一 1 元复利终值系数表	240
附表二 1 元复利现值系数表	242
附表三 1 元年金终值系数表	244
附表四 1 元年金现值系数表	246
参考文献	248

# 第 1 章

## 财务管理总论

### 学习目标

通过本章的学习，掌握企业财务和财务管理的概念，财务管理的目标；熟悉财务活动及财务关系，企业目标及其对财务管理的要求，财务管理目标的协调；了解财务管理环境。

## 1.1 财务管理的内容

### 1.1.1 财务管理的概念

在商品经济条件下，商品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程也表现为使用价值的生产和交换过程与价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去并且创造出新的价值，通过实物商品的出售，转移价值和新创造的价值得以实现。在企业再生产过程中，商品价值的货币表现就是资金，资金的实质是再生产过程中运动着的价值。资金离不开实物商品，但又不等同于实物商品，它是实物商品的价值方面，体现抽象的人类劳动，而不论其使用价值如何。资金不能离开再生产过程，离开了再生产过程，将不存在价值的转移也不存在价值的增值，也就是说，不处于再生产过程中的财产不是资金。

在企业生产经营过程中，实物商品不断地运动，实物商品的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。所以，企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品的运动过程，另一方面表现为资金来源的运动过程或资金运动；资金运动不仅以资金循环的形式而存在，而且伴随再生产过程的不断进行，资金运动也表现为一个周而复始的运转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面，它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动，构成企业经济活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，这就是企业的财务活动。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系。

一言以蔽之，企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

### 1.1.2 财务活动

如前所述，企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的，或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲，



财务活动包括以下四个方面：

### 1. 筹资活动

企业组织商品运动，必须以一定的资金为前提，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。筹资是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中所需资金的过程。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。

整体上看，任何企业都可以从两方面筹集并形成两种性质的资金。一是企业自有资金，它是企业通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得。其投资者包括国家、法人、个人等。二是企业债务资金，它是企业通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息股息以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动，是企业财务管理的主要内容之一。

### 2. 投资活动

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。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）以及对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券，都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收付，便是由投资而引起的财务活动。

另外，企业在投资过程中，必须考虑投资的规模，也就是在怎样的投资规模下，企业的经济效益最佳；而且，企业也必须通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资效益，降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

### 3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中，会发生一系列的资金收付。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；最后，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付，这就是因企业经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。

企业的营运资金，主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金，营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快，资金的利用效率就越高，就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加速资金周转，提高资金利用效果，也是财务管理的主要内容之一。

### 4. 分配活动

分配总是作为投资的结果而出现的，它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入，并在扣除各种费用后获得利润。广义地说，分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅指对利润的分配。

企业通过投资取得的收入，首先要用以弥补生产经营耗费，缴纳流转税，其余部分为企业的营业利润；营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额

首先要按国家规定缴纳所得税，净利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施，其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。需要说明的是：企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面，在对这两种资金分配报酬时，前者是通过利润分配的形式进行的，属于税后分配；后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的，属于税前分配。

另外，随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存企业，它必然会影响企业的资金运动，这不仅表现在资金运动的规模上，而且表现在资金运动的结构上，如筹资结构。因此，在依据一定的法律原则下，如何合理确定分配规模和分配方式，以使企业的长期利益最大，也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

### 1.1.3 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有关各方所发生的经济利益关系，企业资金筹集、投放、使用、收入和分配与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面：

#### 1. 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会的管理者，担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府依据这一身份，无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款，包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

#### 2. 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企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的投资者主要包括国家、法人和个人。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便于及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的约定，向其所有者支付报酬。一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常与企业发生以下财务关系：

- 1) 投资者能对企业进行何种程度的控制。
- 2) 投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配。
- 3) 投资者对企业的净资产享有多大的分配权。
- 4) 投资者对企业承担怎样的责任。

投资者和企业均要依据上述四个方面合理地选择接受投资企业和投资方，最终实现双方之间的利益均衡。

#### 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，并按借款合同的约定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用自有资金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。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和个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

#### 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主要是企业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。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并依据其出资额参与受资者的经营管理和利润分配。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。

#### 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所形成的经济关系。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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

#### 6. 企业内部各部门之间的财务关系

企业内部各部门之间的财务关系主要是指企业内部各部门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和生产部门既分工又合作，共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能的执行与协调，整个系统才能具有稳定功能，从而达到企业预期的经济效益。因此，企业在实行企业内部经济核算制和经营责任制的条件下，企业供、产、销各个部门以及各个生产部门之间，相互提供劳务和产品也要计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各部门之间的利益关系。

#### 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主要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加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况，用其收入向职工支付工资、津贴和奖金，并按规定提取公益金等，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将直接影响企业利润并由此而影响所有者权益，因此职工分配最终会导致所有者权益的变动。

## 1.2 财务管理的目标

根据系统论，正确的目标是系统实现良性循环的前提条件，企业的财务目标对企业财务系统的运行也具有同样意义。财务管理的目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着企业财务管理的基本方向。在充分研究财务活动客观规律的基础上，根据实际情况和未来变动趋势，确定财务管理目标，是财务管理主体必须首先解决的一个理论和实践问题。本节通过介绍企业目标、企业目标对财务管理的要求，指出企业财务管理的目标及财务管理目标的协调。

### 1.2.1 企业目标

企业是以营利为目的的组织，其出发点和归宿是盈利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中，企业必须生存下去才能有活力，必须不断发展才能求得生存。因此，企业目标可以具体细分为生存、发展和获利。





### 1. 生存

企业只有生存,才可能获利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面支付货币资金从市场上取得所需的实物资产;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币,才能维持继续经营,这是企业长期存续的基本条件。

企业生存的另一基本条件是到期偿债。企业为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。

### 2. 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟,不进则退”。在科技不断进步的今天,企业只有不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能在市场中立足。一个企业如不能不断提高产品和服务的质量,不能不断扩大自己的市场份额,就不能发展,就有可能产生生存危机,就有可能被其他企业排挤出去。

### 3. 获利

企业只有能够获利,才有存在的价值。建立企业的目的是盈利,盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以反映其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

## 1.2.2 企业目标对财务管理的要求

### 1. 生存目标对财务管理的要求

如上所述,企业生存的威胁主要来自两个方面:一个是长期亏损,它是企业终止的根本原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会因借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现破产的情况,如借款扩大规模,但由于各种原因导致投资失败,为偿债必须出售企业的资产,使生产经营无法持续下去。为此,力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

### 2. 发展目标对财务管理的要求

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量、扩大销售的数量,这就要求不断更新设备、技术和工艺并不断提高各种人员的素质,也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得,都需要付出货币。企业的发展离不开资金。因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二个要求。

### 3. 获利目标对财务管理的要求

从财务的角度看,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。每项资产都是投资,都应获得相应的报酬。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。

## 1.2.3 财务管理目标的含义

财务管理目标是指在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的

目的。从根本上说,财务目标取决于企业生存目的或企业目标,取决于特定的社会经济模式。企业财务目标具有体制性特征,整个社会经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度,在很大程度上决定企业财务目标的取向。根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种:

### 1. 利润最大化

利润最大化即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。以追逐利润最大化作为财务管理的目标,其主要原因有三:一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在商品经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量;二是在自由竞争的资金市场中,资金的使用权最终属于获利最多的企业;三是只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。在社会主义市场经济条件下,企业作为自主经营的主体,所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的,它不仅直接反映企业创造剩余产品的多少,而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,以利润最大化为财务管理目标是有一定的道理的。

利润最大化目标在实践中存在如下一些难以解决的问题。

- 1) 这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,它没有考虑资金的时间价值。
- 2) 没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间的比较。
- 3) 没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险。
- 4) 片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施、履行社会责任等。

### 2. 资本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。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里利润额是税后净利润。所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为税后净利润与出资额或股份数(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,能够说明企业的盈利水平,可以有不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,提示其盈利水平的差异。但该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

### 3. 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富,这种财富首先表现为企业的价值。企业价值通俗地说是指企业本身值多少钱。企业虽不是一般意义上的商品,但也可以被买卖。要买卖必然要对企业进行市场评价,通过市场评价来确定企业的市场价值或者企业价值。在对企业进行评价时,看重的不是企业已经获得的利润水平,而是企业潜在的获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算方法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值或股东财富越大。以企业价值最大化作为财务管理目标,其优点主要表现在:



1) 这一目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等。

2) 这一目标反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值。

3) 这一目标有利于克服管理上的片面性和短期行为。

4) 这一目标有利于社会资源合理配置,社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理目标也存在如下一些问题。

1) 对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。

2) 为了控股或稳定购销关系,不少现代企业采用环形持股的方式,相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,法人股东对股价最大化目标没有足够的兴趣。

3) 对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值,而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方法的影响,这种估价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定的困难。

应当指出的是,企业作为市场主体,它不仅要为其所有者提供收益,而且还要承担相应的社会责任,如保护生态平衡、防治环境污染、支持社会文化教育和福利事业等。适当从事一些社会公益活动,有助于提高企业的知名度,进而提高股票市价。但是,过分地强调社会责任而使股东财富减少,可能导致整个社会资金运用的次优化。因此,企业管理当局必须在各种法律法规约束下去追求每股利润最大化或企业价值最大化。

在我国,企业管理的基本目标是提高经济效益。效益是指投入与产出的关系,即以一定的资源消耗获得的最大限度的收益。这是一个比利润更广义的概念,通常是三类量化指标的综合:第一是价值量指标,如资金、成本、利润以及相应的相对数指标等;第二是实物量指标,如产量、质量、市场份额等;第三是效率指标,如劳动生产率、资产利用率、资产保值增值率等。如果说第一类指标反映的是企业现实盈利水平,那么第二类和第三类指标反映的则是企业未来潜在的盈利水平,或企业未来的增值能力。因此,可以把效益看成是利润和预期利润的综合,也就是在利润中加入了时间因素。

企业价值最大化有利于体现企业管理的目标,更能揭示市场认可企业的价值,而且它也考虑了资金的时间价值和风险价值,所以,通常被认为是一个较为合理的财务管理目标。

#### 1.2.4 财务管理目标的协调

以企业价值最大化为企业财务管理目标,在这一目标下,财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。

##### 1. 所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益。对所有者来讲,他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西方,这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本。但问题的关键不是享受成本多少,而是在增加享受成本的同时,是否更多地提高了企业价值。因而,经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时,能更

多地增加享受成本；而所有者和股东则希望以较小的享受成本支出带来更高的企业价值或股东财富。为了解决这一矛盾，应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法，并辅之以一定的监督措施。

(1) 解聘。这是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者对经营者予以监督，如果经营者未能使企业价值达到最大化，就解聘经营者，经营者因担心被解聘而被迫实现财务管理目标。

(2) 接收。这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营决策失误、经营不力，未能采取一切有效措施使企业价值提高，该企业就可能被其他企业接收或吞并，相应经营者也会被解聘。为此，经营者为了避免这种接收，必须采取一切措施提高企业价值。

(3) 激励。即将经营者的报酬与其绩效挂钩，以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式：

1) “股票选择权”方式。它是允许经营者以固定的价格购买一定数量的股票，当股票的价格越高于固定价格时，经营者所得的报酬就越多，经营者为了获取更大的股票涨价收益，就必然主动采取能够提高股价的行动。

2) “绩效股”形式。它是企业运用每股利润、资产报酬率等指标来评价经营者的业绩，视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。经营者不仅为了多得“绩效股”而不断采取措施提高企业的经营业绩，而且为了使每股市价最大化，也采取各种措施使股票市价稳定上升。

## 2. 所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先，所有者可能未经债权人同意，要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目，这会增大偿债的风险，债权人的负债价值也必然会实际降低。若高风险的项目成功，额外的利润就会被所有者独享；但若失败，债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失，这对债权人来说风险与收益是不对称的。其次，所有者或股东未征得现有债权人同意，而要求经营者发行新债券或举借新债，致使旧债券或老债的价值降低（因为相应的偿债风险增加）。

为协调所有者与债权人的上述矛盾，通常可采用以下方式：

(1) 限制性借债。即在借款合同中加入某些限制性条款，如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

(2) 收回借款或不再借款。即当债权人发现借贷企业有侵蚀其债权价值的意图时，可收回债权或不给予重新放款，从而保护自身权益。

## 1.3 财务管理的环境

从系统论的观点来看，环境就是存在于研究系统之外的，对研究系统有影响的一切系统的总和。如果把财务管理作为一个系统，那么，财务管理以外的、对财务管理系统有影响的一切系统的总和，便构成财务管理的环境。因此，财务管理环境就是对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外的各种条件。财务管理环境是企业财务管理赖以生存的土壤，是企业开展财务活动的舞台。企业进行财务决策、制定财务策略都离不开对财务环境的研究。

企业的财务活动是受财务管理环境制约的，企业内外的生产、技术、供销、市场、物

价、金融、税收等因素，对企业财务活动都有重大的影响。也就是说，企业只有在财务管理环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡，才能生存和发展。如果财务管理人员善于研究财务管理环境，科学地预测环境的变化，从而采取有效的措施，也会对财务管理环境起到影响作用。因此，进行财务管理必须以财务管理环境为依据，正确地制定财务管理策略。本节主要讨论对企业财务管理影响比较大的经济环境、法律环境和金融环境。

### 1.3.1 经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务管理的各种经济因素，主要包括经济周期、经济发展水平和经济政策等。

#### 1. 经济周期

市场经济条件下，经济发展与运行带有一定的波动性。这种波动大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环，这种循环叫做经济周期。资本主义经济周期是人所共知的现象，西方财务学者曾探讨了经济周期中的财务管理策略。现择其要点归纳见表 1-1。

表 1-1 经济周期中的财务管理策略

复 苏	繁 荣	衰 退	萧 条
1. 增加厂房设备	1. 扩充厂房设备	1. 停止扩张	1. 建立投资标准
2. 实行长期租赁	2. 继续建立存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 建立存货	3. 提高价格	3. 停止不利产品	3. 缩减管理费用
4. 引入新产品	4. 开展营销规划	4. 停止长期采购	4. 放弃次要利益
5. 增加劳动力	5. 增加劳动力	5. 削减存货	5. 削减存货
		6. 停止扩招雇员	6. 裁减雇员

我国的经济发展与运行也呈现其特有的周期特征，带有一定的经济波动。过去曾经历过若干次投资膨胀、生产高涨到控制投资、紧缩银根再到进行正常发展的过程，从而促进了经济的持续发展。企业的筹资、投资和资产运营等财务活动都要受这种经济波动的影响，比如在紧缩银根时期，社会资金十分短缺，利率上涨，会使企业的筹资非常困难甚至影响到企业的正常生产经营活动。相应企业的投资方向会因为市场利率的上涨而转向本币存款或贷款。此外，由于国际经济交流与合作的发展，西方的经济周期影响也不同程度地波及我国。因此，企业财务人员必须认识到经济周期的影响，掌握在经济发展的波动中理财的本领。

#### 2. 经济发展水平

进入 21 世纪以来，我国的国民经济和人民生活正经历着翻天覆地的变化。国民经济的飞速发展，给企业扩大规模、调整方向、打开市场以及拓宽财务活动的领域带来了机遇。同时，在高速发展中资金紧张将是长期存在的矛盾，这又给企业财务管理带来严峻的挑战。财务管理应当以宏观经济发展目标为导向，从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现。

#### 3. 经济政策

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，以进一步解放和发展生产力。在这个总目标的指导下，我国已经并正在进行财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、计划体制、价格体制、投资体制、社会保障制度等项改革。所有这些改革措施，深刻地影响着我国的经济生活，也深刻地影响着我国企业的发展和财务活动的运行。如金融政策中货币

的发行量、信贷规模都能影响企业投资的资金来源和投资的预期收益；价格政策能影响决定资金的投放和投资的回收期及预期收益等。可见，经济政策对企业财务的影响是非常大的。这就要求企业财务人员必须把握经济政策，更好地为企业的经营理财活动服务。

### 1.3.2 法律环境

市场经济是法治经济，它是以法律规范来维系市场运转的经济。在市场经济条件下，企业总是在一定的法律环境下从事各项业务活动的。一方面，法律提出了企业从事各项业务活动必须遵守的规范，从而对企业的行为进行约束；另一方面，法律也为企业守法从事各项业务活动提供了保障。在市场经济中，通常要建立一个完整的法律体系来维护市场秩序。从企业的角度看，这个法律体系涉及企业设立、企业运转、企业合并、分立和解散破产清算。企业财务活动是通过税法、证券交易法、票据法、结算法、银行法、会计法、会计准则、财务通则和企业会计财务制度等进行约束的。这些法律法规不仅对企业筹资、投资、分配等财务活动过程的手续和应达到的目标进行了规定，而且，还保护了与企业财务活动相关的利益关系人，以及社会总资金的平衡运转。值得指出的是，在企业设立、合并、分立、解散、破产清算有关的法律法规中，其主要的內容都直接与财务活动相联系，将这些内容与对财务活动运行过程进行规定的法律法规联结起来，就形成一个完整的有关财务活动的法律体系。它对企业财务管理产生的影响和制约都是直接和强制的。

### 1.3.3 金融环境

企业总是需要资金从事投资和经营活动。而资金的取得，除了自有资金外，其余主要从金融机构和金融市场取得。金融政策的变化必然影响企业的筹资、投资和资金运营活动。所以，金融环境是企业财务管理最为主要的环境因素。

#### 1. 金融机构

社会资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中，大多要通过金融机构。金融机构主要包括：

(1) 银行。银行是指经营存款、放款等金融业务，承担信用中介的金融机构。银行的主要职能是充当信用中介、充当企业之间的支付中介、提供信用工具、充当投资手段和充当国民经济的宏观调控手段。我国银行主要包括：①中央银行，即中国人民银行；②国家专业银行，如中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行；③国家政策性银行，如中国进出口银行、国家开发银行；④其他商业银行，如交通银行、中信实业银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等。

(2) 非银行金融机构。非银行金融机构主要包括信托投资公司、租赁公司等。信托投资公司，主要办理信托存款和信托投资业务，在国内外发行债券和股票，办理国际租赁等，如中国国际信托投资公司。租赁公司则介于金融机构与企业之间，它先筹集资金购买各种租赁物，然后出租给企业。租赁公司的经营租赁等于向企业提供了短期资金，融资租赁则向企业提供了中长期资金。

#### 2. 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信用工具进行交易而融通资金的市场，广而言之，是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和进行有价证券交易活动的市场。金

融市场的种类很多,如图 1-1 所示。

需要强调的是:①金融市场是以资金为交易对象的市场,在金融市场上,资金被当做一种“特殊商品”来交易;②金融市场可以是有形的市场,也可以是无形的市场。前者有固定的场所和工作设备,如银行、证券交易所;后者利用电脑、传真、电话等设施通过经纪人进行资金商品交易活动,而且可以跨越地区和国界。

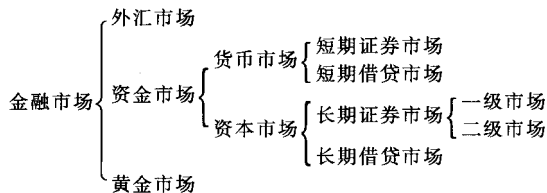


图 1-1 金融市场分类示意图

金融市场对于商品经济的运动,具有充当金融中介、调节资金余缺的功能。从总体上看,建立金融市场,有利于广泛地积聚社会资金,有利于促进地区间的资金协作,有利于开展资金融通方面的竞争,提高资金使用效益,有利于国家控制信贷规模和调节货币流通。从企业财务管理角度来看,金融市场作为资金融通的场所,是企业向社会筹集资金必不可少的条件。财务管理人员必须熟悉金融市场的各种类型和管理规则,有效地利用金融市场来组织资金的供应和进行投资等活动。

### 3. 利息率

利息率简称利率,是资金的增值额同投入资金价值的比率,是衡量资金增值程度的数量指标。从资金借贷关系看,利率是一定期运用资金这一资源的交易价格。资金作为一种特殊商品,以利率作为价格标准,其融通实质上是资源通过利率这个价格标准实行再分配。因此,利率在资金分配及企业财务决策中起着重要作用。

利率可按照如下不同的标准进行分类。

(1) 按利率之间的变动关系,分为基准利率和套算利率。基准利率又称基本利率,是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。起决定作用是说,这种利率变动,其他利率也相应变动。因此,了解基准利率水平的变化趋势,就可了解全部利率的变化趋势。基准利率在西方通常是中央银行的再贴现率,在我国是中国人民银行对商业银行贷款的利率。套算利率是指在基准利率确定后,各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点而换算出的利率。例如,某金融机构规定,贷款 AAA 级、AA 级、A 级企业的利率,应分别在基准利率基础上加 0.5%、1%、1.5%,加总计算所得的利率便是套算利率。

(2) 按债权人取得的报酬情况,分为实际利率和名义利率。实际利率是指在物价有变而货币购买力不变的情况下的利率,或者是在物价有变化时,扣除通货膨胀补偿后的利率。名义利率是指包含对通货膨胀补偿后的利率。两者之间的关系是

$$\text{名义利率} = \text{实际利率} + \text{预计通货膨胀率}$$

(3) 按利率是否发生变动,分为固定利率和浮动利率。固定利率是指在借贷期内固定不变的利率。受通货膨胀的影响,实行固定利率会使债权人利益受到损害。浮动利率是指在借贷期间内可以调整的利率。在通货膨胀条件下采用浮动利率,可使债权人减少损失。

(4) 按利率变动与市场的关系,分为市场利率和法定利率。市场利率是指根据资金市场上的供求关系,随着市场而自由变动的利率。法定利率是指由政府金融管理部门或者中央银行确定的利率。

正如任何商品的价格均由供应和需求两方面来决定一样,资金这种特殊商品的价格——利率,也主要是由供给与需求来决定。但除这两个因素外,经济周期、通货膨胀、国家货币



政策和财政政策、国际政治经济关系、国家利率管制程度等，对利率的变动均有不同程度的影响。因此，资金的利率通常由三部分组成：纯利率、通货膨胀补偿率（或称通货膨胀贴水）、风险报酬率。利率的一般计算公式可表示如下

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险报酬率}$$

纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率，即资金的时间价值；通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力，为补偿其购买力损失而要求提高的利率；风险报酬率是指投资者因冒风险进行投资而要求的额外报酬率。

### 小 结

本章主要介绍了财务管理的概念、财务管理的内容、财务管理的目标、财务管理的环境等几个问题，现将这一章的主要内容归纳汇总，见表 1-2。

表 1-2

主 要 内 容			
企业财务	定义	企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系	
	内容	财务活动	筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动
		财务关系	企业与政府之间的财务关系 企业与投资者之间的财务关系 企业与债权人之间的财务关系 企业与受资者之间的财务关系 企业与债务人之间的财务关系 企业内部各部门之间的财务关系 企业与职工之间的财务关系
财务管理	财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作		
企业目标及其对财务管理的要求	生存：力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力，减少破产的风险，使企业能够长期、稳定地生存下去 发展：筹集企业发展所需的资金 获利：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		
财务管理目标	利润最大化	优点：简单易懂 缺点：①没有考虑资金时间价值；②没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系；③没有考虑风险因素；④片面追求利润最大化，可能导致企业短期行为	
	资本利润率最大化	优点：反映了创造的利润与投入的资本之间的关系 缺点：①没有考虑资金时间价值；②没有考虑风险因素；③仍可能导致企业短期行为	
	企业价值最大化	优点：①考虑了资金的时间价值和投资的风险价值；②反映了对企业资产保值增值的要求；③有利于克服管理上的片面性和短期行为；④有利于社会资源合理配置 缺点：①股票价格不一定能够直接揭示企业的获利能力，只有长期趋势才能做到这一点；②法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东，法人股东对股价最大化目标没有足够的兴趣；③对于非股票上市企业，确定其企业价值比较困难	
财务管理环境	经济环境	经济周期、经济发展水平、经济政策	
	法律环境	为企业的各项业务活动提供保障，也是其必须遵守的规范	
	金融环境	金融机构、金融市场、利息率	