

21世纪高职高专 **能力本位型** 系列规划教材·财务会计系列

普通高等教育“十二五”高职高专规划教材

财务管理实务教程

CAIWU GUANLI SHIWU JIAOCHENG

包忠明 何彦 主编

财务管理技能的迷雾

揭示财务管理的职业标准

◆ 让你体会情境化工作岗位

◆ 教你为企业实现价值永续



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

21 世纪高职高专能力本位型系列规划教材·财务会计系列
普通高等教育“十二五”高职高专规划教材

财务管理实务教程

主 编 包忠明 何 彦

副主编 陆 昇

主 审 袁淑清



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书采取校企合作的编写模式。本书主要包括财务管理认知、财务价值测算、筹资管理、项目投资管理、营运资本管理、收益分配管理、财务预算管理和财务分析 8 个单元,重点介绍财务管理工作中所涉及的技能知识与技能方法。

本书可作为高职高专财会类及其相关专业的教材,也可作为高职高专财经类其他相关专业、成人教育、岗位培训等层次和类别的教材及参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务教程/包忠明,何彦主编. —北京:北京大学出版社,2013.2

(21 世纪高职高专能力本位型系列规划教材·财务会计系列)

ISBN 978-7-301-21945-4

I. ①财… II. ①包…②何… III. ①财务管理—高等职业教育—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 007423 号

书 名: 财务管理实务教程

著作责任者: 包忠明 何 彦 主编

策 划 编 辑: 赖 青 李 辉

责 任 编 辑: 姜晓楠

标 准 书 号: ISBN 978-7-301-21945-4/F · 3480

出 版 发 行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn> 新浪官方微博: @北京大学出版社

电 子 信 箱: pup_6@163.com

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

印 刷 者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 15.5 印张 357 千字

2013 年 2 月第 1 版 2013 年 2 月第 1 次印刷

定 价: 30.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

前 言

在高职高专财会类专业的职业技能课程体系中,“财务管理”课程是一门职业技能核心课程,集预测、决策、预算、控制、分析等管理手段为一体;在高职高专财经类其他相关专业的职业技能课程体系中,本课程也是职业技能基础课或职业必修课之一。

本书采取校企合作的编写模式,由常州纺织服装职业技术学院教师与江苏电力装备有限公司的企业管理人士合作完成。在本书编写过程中,编写团队共同对本书的编写理念、编写思路、编写内容和编写方法等进行了认真细致的研讨,在充分调研和倾听企业管理人士意见的基础上,根据高职高专教育的培养目标和财务管理职业标准,坚持“以培养全面素质教育为基础、以职业能力为本位、以就业为导向”的指导思想,贯彻“工学交替、学做一体”的教育教学理念,使本书在编写思路和内容安排上均有所创新和突破。

本书以企事业单位财务管理职业标准和典型工作任务为主线构建编写内容,围绕企事业单位财务管理工作过程,序化技能知识与技能方法。本书采取案例导入、业务引领的编写形式,将知识点与技能点“情境化”、“问题化”、“业务化”和“工作化”。每一个单元均由“导入案例”导入该单元内容,使单元内容“情境化”;技能知识均由“问题思考”引入,并在适当环节穿插“问题提示”,使技能知识“问题化”;技能方法均由工作“业务”引入,并在操作要领后给出工作“业务”操作过程和结果,使技能方法“业务化”和“工作化”。同时,编排了“知识拓展”穿插在各单元,作为相关内容和知识的延伸;每个单元后用“单元内容结构”对该单元内容进行概括,并编写了适量包括培养学生职业素养的“财富故事思考题”在内的职业能力训练题,供学生练习。本书每个单元后的训练题答案和多媒体课件可通过互联网下载(网址: <http://www.pup6.com>)。

本书由常州纺织服装职业技术学院包忠明、何彦任主编,江苏电力装备有限公司财务经理陆昇任副主编并对编写内容提出了建议。其中,单元1~单元6由包忠明编写,单元7和单元8由何彦编写。常州纺织服装职业技术学院袁淑清教授任本书主审,对本书进行了认真审阅,并提出了修改意见。

本书在编写过程中,采纳了多家企事业单位管理人士的建议,参阅了多本相关的教材和著作,在此表示诚挚的谢意。

由于时间和编者水平有限,书中难免会有一些不足之处,真诚地希望广大读者提出宝贵意见。

编 者

2012年10月

目 录

单元 1 财务管理认知	1
1.1 认识财务管理	2
1.2 认识财务管理工作	12
单元内容结构	17
职业能力训练	17
单元 2 财务价值测算	21
2.1 资金时间价值	22
2.2 风险价值	33
2.3 证券价值	37
2.4 资本成本	39
单元内容结构	43
职业能力训练	43
单元 3 筹资管理	49
3.1 权益筹资	50
3.2 债务筹资	56
3.3 筹资规模	66
3.4 筹资风险	71
3.5 筹资结构	77
单元内容结构	81
职业能力训练	82
单元 4 项目投资管理	87
4.1 项目投资的程序与要素	88
4.2 项目投资的现金流量	91
4.3 项目投资的决策指标	97
4.4 项目投资的决策方法	105
单元内容结构	110
职业能力训练	111
单元 5 营运资本管理	116
5.1 现金管理	117
5.2 应收账款管理	123
5.3 存货管理	130



单元内容结构	141
职业能力训练	141
单元6 收益分配管理	148
6.1 收益分配的原则与程序	149
6.2 股利分配政策	152
6.3 股利支付的形式与程序	158
6.4 股票分割与回购	162
单元内容结构	164
职业能力训练	164
单元7 财务预算管理	169
7.1 预算的编制程序与方法	170
7.2 常用预算的编制	176
7.3 财务控制	184
单元内容结构	189
职业能力训练	189
单元8 财务分析	196
8.1 财务分析的程序与方法	198
8.2 财务指标分析	205
8.3 财务综合分析	219
单元内容结构	222
职业能力训练	222
附录	228
参考文献	237

单元 1 财务管理认知



学习目标

- (1) 完成对企业财务管理的认知。
- (2) 能够描述企业财务活动及其财务关系、企业财务管理的目标、企业财务管理工作岗位的设置及各岗位的工作内容和工作环节。
- (3) 初步学会从财务管理的角度分析企业的财务环境、企业日常财务活动和经营活动等。



学习内容

财务管理的概念、目标与环境，财务管理工作岗位、工作内容和工作环节。



导入案例

小张是江南公司(虚拟的企业,下同)的资金主管,主要负责公司资金预算的编制和实施、流动资金计划的制订、公司内外资金的调拨等资金管理工作,需要处理公司生产经营过程中的资金使用和管理事务,并对公司的投资、融资、并购等经营活动提出建议。

本年度公司计划投资购置一套新的生产设备,预计投资 700 万元,但公司目前资金比较紧张,需要开拓筹资渠道。公司决策层要求小张根据公司资金管理情况规划安排该套生产设备的筹资与投资计划,以确保公司筹集到足够的资金满足投资和日常生产经营的需要,同时保证生产设备投资的顺利实施,从而提高企业的生产能力。



案例问题

作为公司的资金主管,小张主要面临的问题是什么?



提示

本案例中,作为公司的资金主管,小张主要面临着两方面的问题:一方面是企业筹资的问题,另一方面是企业投资的问题。小张要对满足公司日常生产经营需要的短期资金需求做出安排,还要对公司购置新的生产设备所需的长期资金需求做出筹资安排。例如,公司是通过增发股票融资,还是通过在金融机构负债融资等。同时,在公司购置新的生产设备投资过程中,小张还要对投资策略和计划做出安排,以保证投资计划的顺利完成。

小张所面临的这些问题都属于企业财务活动问题,即企业财务管理问题。



1.1 认识财务管理

1.1.1 财务管理的概念



问题思考 1-1

从事财务管理工作，必须对财务管理的基本内涵有比较深刻的认识，充分理解财务管理的相关概念，即什么是财务，什么是财务管理。

财务管理是指对企业财务的管理活动。企业财务是指企业在生产经营过程中的财务活动及其所体现的财务关系。简单而言，企业财务管理就是对企业财务活动及其财务关系的管理。

1. 财务活动

财务活动是指资金筹集、投放、使用、收回和分配等经济活动的总称。财务活动伴随着企业资金运动而存在和发生，离开企业资金运动过程，财务活动将不复存在。

资金运动是指企业再生产过程中的价值运动。企业再生产过程表现为两个方面：一方面是实物商品的运动，另一方面是价值运动或资金运动。企业再生产过程一般可以分为供应阶段、生产阶段和销售阶段。企业在供应阶段投入资金购买机器设备、原材料和劳动力等生产资料，资金形态由货币资金转化为机器设备等占用的固定资金和原材料等占用的流动资金。在生产阶段，企业通过加工生产改变原材料的实物形态，而资金形态在此阶段主要表现为在产品资金；生产过程结束，企业生产出成品，资金形态由在产品资金转化为成品资金。进入销售阶段，企业将产品出售，收回货款，资金形态由成品资金转化为货币资金，从而完成资金的一次循环，如图 1.1 所示。

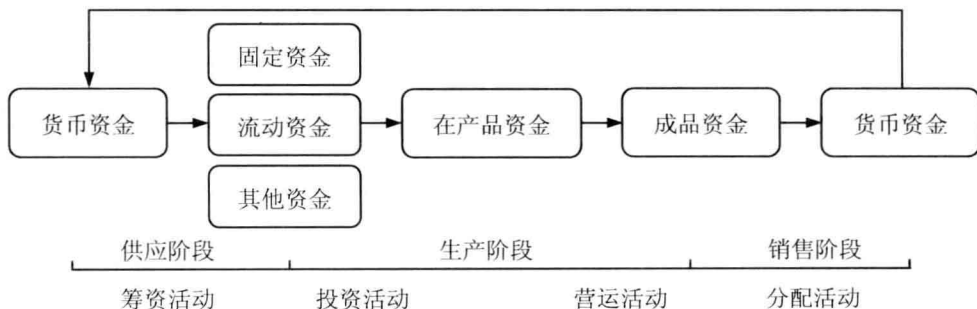


图 1.1 资金循环

在企业再生产过程中，实物商品运动不断进行，实物商品的形态也不断改变。与此同时，实物商品的价值形态也在不断发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，循环往复，形成了企业资金运动。可见，资金运动伴随着企业再生产过程而不断进行，且表现为一个周而复始的循环周转过程。在资金运动过程中，企业资金的筹集、投放、使用、收回和分配等经济活动不断发生，形成了企业财务活动。可见，财务活动包括筹资活动、投资活动、营运活动和分配活动等经济活动。



1) 筹资活动

筹资活动是指企业筹措生产经营所需资金的活动。在市场经济条件下，取得一定的经济资源是进行生产经营活动的前提条件，经济资源首先表现为与生产经营规模和技术结构相适应的一定量资本。因此，在企业创办之初，投资者应当按照有关法律的规定投入一定量的资本。企业投入运营后，还将根据生产经营需要进一步筹集必要的资金。企业由于筹集资金而产生资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动，即筹资活动。

2) 投资活动

投资活动是指企业将资金投入生产经营使用的活动。企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以便盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。企业由于投放资金而产生资金收支，便是由企业投资而引起的财务活动，即投资活动。

3) 营运活动

营运活动是指企业日常经营的资金收付活动。企业日常经营所需的资金称营运资金，它主要是为满足企业日常经营活动所发生的一系列资金收付。企业营运活动中的资金收付主要表现为企业从事生产或销售活动而采购材料或商品，以及支付工资和其他营业费用等所发生的资金支出；企业销售产品或商品取得收入而发生的资金回收；企业为满足营运资金需要而采取短期借款方式筹集的资金等。企业由于日常营运而产生资金收支，便是由企业营运而引起的财务活动，即营运活动。

4) 分配活动

分配活动是指企业生产经营成果的分割活动。投资活动和资金营运活动，必然会取得一定的投资成果，分配活动就是对投资成果分配的过程。投资成果表现为各种收入以及扣除各种成本费用后的利润，因此分配活动主要表现为企业利润的分配。企业由于分配而产生资金收支，便是由企业分配而引起的财务活动，即分配活动。

筹资活动、投资活动、营运活动和分配活动相互联系，相互依存，共同构成了企业财务活动的完整过程，也成为财务管理的基本内容。

2. 财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各相关利益主体发生的经济利益关系。财务关系是由财务活动所引起的，并通过财务活动而得到体现。企业财务关系主要包括围绕企业财务活动而形成的企业与政府、投资者、受资者、债权人、债务人、职工等相关利益者，以及企业内部各单位之间的财务关系。

企业财务关系的性质见表 1-1。

表 1-1 企业财务关系的性质

企业财务关系	财务关系的性质
企业与政府	依法纳税与依法征税的关系
企业与投资者	所有权与经营权的关系



续表

企业财务关系	财务关系的性质
企业与受资者	所有权性质的投资与受资关系
企业与债权人	债务与债权关系
企业与债务人	债权与债务关系
企业内部各单位	企业内部各单位之间的经济利益关系
企业与职工	劳动成果分配关系

企业与政府之间的财务关系属于依法纳税和依法征税的关系。企业必须按国家税法的规定缴纳各种税费,企业及时足额向政府纳税是应尽的社会义务。政府依法征税的目的是行使政府职能,向社会提供公共服务。

企业与投资者之间的财务关系属于所有权和经营权的关系。接受投资的企业将吸收的投资作为自有资本用于经营活动,对投资者承担资产保值增值的责任,并按有关规定和出资比例向投资者分配利润。投资者向企业投资成为企业的所有者,拥有对企业的所有权,享有企业收益的分配权和剩余财产的支配权;同时投资者可以对企业实施一定程度的控制,并承担一定的经济法律责任。

企业与受资者之间的财务关系属于所有权性质的投资与受资的关系。企业主要以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资,按约定履行出资义务,并依据其出资额参与受资者单位的经营管理和利润分配;受资者单位作为受资者接受投资后按约定向投资者分配利润。

企业与债权人之间的财务关系属于债务与债权的关系。企业在生产经营过程中除利用自有资金外,还要从企业外部借入一定数量的借入资金,借入资金的拥有者形成企业的债权人。企业的债权人主要有企业发行公司债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他借入资金出资人等。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。债权人按合同约定将资金出借给企业,并按约定收取利息,到期收回本金。

企业与债务人之间的财务关系属于债权与债务的关系。企业将其资金以购买公司债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位,并按约定的条件向债务人收取利息,到期要求债务人归还本金。债务人按约定向企业支付利息和归还本金。

企业内部各单位之间的财务关系属于企业内部各单位之间的利益关系。企业内部各单位在生产经营各环节中相互提供产品或劳务,在实行内部经济核算制的条件下,需要对这些产品和劳务计价结算。企业内部各单位之间也要发生领款、报销、代收、代付等收支结算关系。

企业与职工之间的财务关系属于劳动成果的分配关系。企业要为职工支付劳动报酬,并提供必要的福利和保险等。企业职工作为企业生产经营活动的参与者,为企业提供体力或脑力劳动。

总之,财务管理是企业组织财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作,是企业财务管理的主要组成部分。作为企业财务管理人员,应该正确理解财务管理的概念:一是财务管理是对企业财务的管理;二是企业财务是企业的财务活动与财务关系;三是财务活动是企业的筹资、投资、营运和分配活动的统称,它伴随着企业再生产过程中的资金运动而存在;四是企业财务关系是企业与各相关利益主体之间的经济利益关系,是由财务活动所引起的。

问题提示

企业财务是指企业在生产经营过程中的财务活动及其所体现的财务关系。企业财务管理就是对企业财务活动和财务关系的管理。

知识拓展 1-1

财务管理与企业管理

财务管理是现代企业管理的重要组成部分。现代企业管理主要包括企业信息管理、企业人力资源管理、企业营销管理、企业财务管理、企业生产管理、企业质量管理和企业创新管理等管理活动。现代企业管理各种管理活动都有自身的具体对象和内容,见表 1-2。

表 1-2 企业主要管理活动

企业管理活动	企业管理对象和内容
企业信息管理	企业信息资源和信息活动
企业人力资源管理	企业劳动力的数量和质量
企业营销管理	满足各方需求的企业营销活动
企业财务管理	企业财务活动和财务关系
企业生产管理	企业生产过程
企业质量管理	企业产品质量

1.1.2 财务管理的目标

问题思考 1-2

从事财务管理工作,必须明确财务管理的目标,懂得围绕财务管理目标开展财务管理工作。企业财务管理的目标是什么?

财务管理目标是企业财务管理活动所要达到的最终目的。具体而言,财务管理目标是指在特定的财务管理环境中,企业通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的,是评价企业财务活动的基本准则。

财务管理目标取决于企业目标。企业的根本目标是获利,但企业要保证其生存和发展,还必须有生存和发展目标。因此,企业目标一般包括获利目标、生存目标和发展目标。企业获利目标要求企业通过加强财务管理合理进行投资,有效利用所筹资的资金,以获取最大的效益;企业生存目标要求企业通过加强财务管理增加偿债能力,降低筹资风险,以使企业能够长期而稳定地生存下去;企业发展目标要求企业通过加强财务管理积极筹措资金,努力扩大收入,以满足企业发展的需要。

企业目标与财务管理目标都具有多元性。综合企业目标,财务管理目标主要有利润最大化、资本利润率最大化和企业价值最大化等表现形式。

1. 利润最大化

利润是企业一定时期的收入补偿成本费用后的余额,是衡量企业经济效益和社会效益的



重要指标。一方面,在市场竞争环境下,利润水平较高的企业可以在资本市场占据更有利的竞争位置,进而为企业获取更大的经济效益和社会效益。另一方面,利润是企业补偿资本的重要来源,企业通过留存部分利润实现增资和扩大生产规模。

利润最大化虽然可以作为财务管理目标,但在实践中也存在一些难以解决的问题。一是利润最大化目标没有考虑资金的时间价值,忽略了现金流入的时间价值;二是利润最大化目标没有考虑风险因素,企业会因忽视收益与风险并存而承担过大的风险,甚至陷入经营危机;三是利润最大化目标不能体现投入产出的比例,不利于不同资本规模获利水平的比较。

2. 资本利润率最大化

资本利润率有两种表现形式:一种是资本利润率,即税后净利与资本额的比率;另一种是每股利润,即税后净利与普通股股数的比值。资本利润率以税后净利与所投入的资本额进行比较,表明每一单位的资本的获利水平;每股利润用税后净利除以普通股股数,表明普通股平均每股的获利水平。

利润是一个绝对指标,只能反映企业的绝对获利水平,不能反映不同资本规模的获利水平。资本利润率是一个相对指标,不仅能够反映企业的相对获利水平,而且能够反映不同资本规模的获利水平,进而对不同资本规模的获利水平进行比较。

将资本利润率最大化作为财务管理目标的缺点有三:一是没有考虑资金的时间价值;二是没有考虑风险因素;三是不能避免企业单纯追求利润的短期行为。

3. 企业价值最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值,是企业潜在或预期获利能力的集中体现。企业价值最大化是指企业全部资产市场价值的最大化,强调企业未来获利能力。企业价值最大化要求企业站在长期稳定发展的高度合理进行经营,在财务管理中要采用最优的财务决策,充分考虑资金的时间价值,关注风险与收益的均衡关系,将风险控制在可以承担的范围之内。同时,企业价值最大化财务管理目标要求企业努力协调股东、债权人和职工等各方的利益关系,构建和谐的企业经营环境,保障企业的长远发展利益。

问题提示

企业目标包括获利目标、生存目标和发展目标。企业财务管理目标表现为利润最大化、资本利润率最大化和企业价值最大化等。

总之,财务管理目标是企业财务管理活动所要达到的最终目的。企业财务管理目标可以是利润最大化,也可以是资本利润率最大化,还可以是企业价值最大化。比较而言,企业价值最大化被认为是比较合理的财务管理目标。

知识拓展 1-2

财务管理目标与经营者的利益协调

将利润最大化、资本利润率最大化和企业价值最大化等财务管理目标加以综合,财务管理目标实质上是企业相关者利益最大化。企业的利益相关者一般是指与企业决策有利益关系



的单位和个人,包括企业所有者、经营者、债权人、企业员工,以及企业客户、供应商等。企业相关者利益最大化要求协调相关者的利益关系,尽可能使企业相关者的利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。其中,企业所有者与经营者、企业所有者与债权人的利益协调是最为主要的。

1. 企业所有者与经营者的利益协调

企业所有者是企业的拥有者,经营者从事经营管理工作。所有者的目标即财务管理的目标,经营者的目标是通过管理企业而获得更多的报酬。因此,企业所有者与经营者的目标是不一致的,存在着利益冲突。为了协调这一利益冲突,通常采取解聘、接收和激励等解决方式。

(1) 解聘。解聘是一种通过所有者约束经营者的利益协调方式。所有者对经营者予以监督,如果经营者绩效不佳,就可以解聘经营者。经营者为了不被解聘就需要努力工作,为实现财务管理目标服务。

(2) 接收。接收是一种通过市场约束经营者的利益协调方式。如果经营者决策失误,经营不力,绩效不佳,则该企业就可能被其他企业强行接收或吞并,相应经营者就会被解聘。经营者为了避免被接收,就必须努力实现财务管理目标。

(3) 激励。激励是一种通过将经营者的报酬与其绩效直接挂钩的利益协调方式。激励通常有股票期权、绩效股等激励方式。股票期权激励是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票,使经营者能够获得股票市场价格高于约定价格的收益。经营者为了获得更大的股票涨价收益,就必然主动采取能够提高股价的积极措施,从而实现财务管理目标。绩效股激励是企业视经营者的绩效大小给予经营者一定数量的股票作为报酬,如果经营者的绩效未能达到规定的目标,经营者将失去原来持有的部分绩效股。经营者为了获得更多的绩效股而不断采取措施提高经营绩效,并使股票市价稳步上升,从而增加所有者财富。

2. 企业所有者与债权人的利益协调

企业所有者为了获取高收益,可能要求经营者将负债资金用于风险较高的项目,从而增加偿债风险,使债权人的风险与收益不对称。同时,企业所有者可能要求经营者借入新的负债资金,进一步加大偿债风险,降低原有债权的价值。企业所有者与债权人的利益冲突,通常采取限制性借债和收回借款或停止借款等方式解决。

限制性借款就是债权人通过事先规定借款的用途、担保条件和信用条件,使所有者不能通过改变借款用途或新增借款来削弱债权人的债权价值。收回借款或停止借款就是当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权或不再给予新的借款等措施,来保护债权人自身的权益。

1.1.3 财务管理的环境

问题思考 1-3

从事财务管理工作,必须懂得财务活动不是孤立的,它是在特定的环境中发生的。在财务管理工作中,经常需要从哪些方面对财务管理所处的环境进行分析评价呢?



财务管理环境又称理财环境,是指影响企业财务活动的企业内部和外部条件及因素。企业财务活动离不开财务管理环境,企业只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡,才能准确预测理财环境的变化趋势,从而采取积极有效的措施,实现财务管理目标。因此,财务管理环境是进行财务管理的重要依据,财务管理人员必须对财务管理环境进行认真分析,做出正确的财务预测和财务决策,制定正确的理财策略。

财务管理环境的不同,会对企业财务活动产生不同的影响。对企业财务管理活动影响较大的财务管理环境主要有经济环境、金融环境、法律环境等。

1. 经济环境

经济环境是指影响企业财务管理的各种经济因素,它在影响财务管理的各种外部环境中最重要。经济环境的内容十分广泛,主要包括经济体制、经济周期、经济发展水平、经济政策和通货膨胀水平等。

1) 经济体制

经济体制是指在一定区域内(通常为一个国家)制定并执行经济决策的各种机制的总和。经济体制通常是一国国民经济的管理制度及运行方式。改革开放以来,我国经历了由计划经济体制向市场经济体制的转变。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,企业虽然是一个独立的核算单位,但无独立的理财权利。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,然后到市场上筹资资本,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,最后将收益根据需要和可能进行分配,保证企业财务活动自始至终根据自身条件和外部环境做出各种财务管理决策并组织实施。因此,在市场经济体制下,财务管理活动的内容比较丰富,财务管理方法也复杂多样。

2) 经济周期

经济周期又称商业周期、景气循环,是指经济运行中周期性出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象。经济周期一般分为衰退、谷底、扩张和顶峰4个阶段,如图1.2所示。

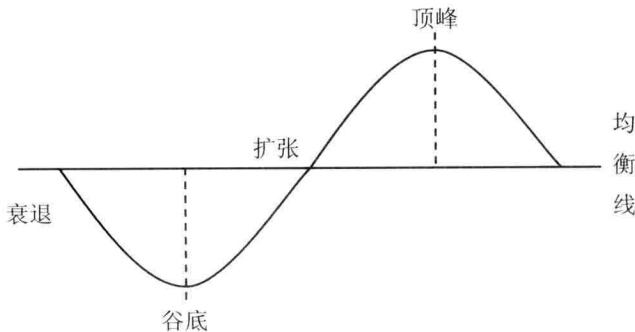


图 1.2 经济周期

在经济周期的不同阶段,企业应采取不同的财务管理战略,见表1-3。



表 1-3 经济周期中的财务管理战略

衰退阶段	谷底阶段	扩张阶段	顶峰阶段
停止扩张	建立投资标准	增加厂房设备	扩充厂房设备
出售多余设备	维持市场份额	实行长期租赁	提高产品价格
停产不利产品	压缩管理费用	开发新产品	开展营销规划
停止长期采购	放弃次要利益	扩大市场份额	扩大市场份额
削减存货	削减存货	增加存货	增加存货
停止扩招雇员	裁减雇员	增加雇员	增加雇员

3) 经济发展水平

经济发展水平是指一定区域整体经济发展所达到的规模 and 发展的程度。企业财务管理与一个国家的经济发展水平密切相关，经济发展水平越高，对财务管理的要求也越高。财务管理应该以经济发展水平为基础，以宏观经济发展目标为导向，保证企业目标和财务管理目标的顺利实现。随着经济发展水平的提高，企业的财务管理战略、财务管理理念、财务管理模式和财务管理方法等都需要做出相应的调整，从而促进企业财务管理水平的提高。财务管理水平的提高将推动企业降低成本、改进效率、提高效益，从而促进经济发展水平的提高。

4) 经济政策

经济政策是国家或政府制定的解决经济问题的一系列指导原则和措施。经济政策包括经济和社会发展战略、方针，产业政策、财税政策、货币政策、财政与信贷综合平衡政策，以及收入分配政策等。经济政策直接或间接影响着企业的发展和财务活动的运行。例如，财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择；金融货币政策会影响企业投资的资金来源和投资的预期收益；会计制度的改革会影响会计要素的确认和计量，进而影响企业财务预测、决策、分析等。

5) 通货膨胀水平

通货膨胀是指在一段时间内物价水平普遍上涨、单位货币的购买力下降的经济现象。通货膨胀形成的原因一般是投入流通中的货币大大超过流通实际需要的数量，货币数量增速大于实物数量增速，以致引起货币贬值。通货膨胀对企业财务活动的影响主要表现为资金占用大量增加，资金需求压力增大；企业利润虚增，资金由于利润分配而流失；利润上升加大企业权益资本成本；有价证券价格下降，资金供应紧张，增加企业筹资难度。

企业应在通货膨胀的不同阶段，采取相应的财务策略减轻和防范通货膨胀对企业造成的不利影响。在通货膨胀初期，货币面临贬值风险，企业可以进行投资规避风险，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；争取长期负债，以保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期，企业可以采取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。



问题提示

财务管理人员在分析企业财务管理经济环境时，可以从经济体制、经济周期、经济发展水平、经济政策和通货膨胀水平等方面进行分析。



2. 金融环境

金融环境是指影响企业进行财务管理活动的金融因素。金融环境是影响财务管理的诸多因素中最为直接和最为特殊的一个因素。金融环境的内容包括金融市场、金融机构和金融工具等。

1) 金融市场

金融市场是指资金供需双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场。企业通过金融市场实现货币借贷和资金筹措,也可以通过金融市场办理各种票据和进行有价证券交易活动。金融市场是企业向社会筹集资金的必不可少的条件,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筹措和进行资本投资等活动。

金融市场是以资金为交易对象的市场,在金融市场中,资金被当作一种“特殊商品”来交易。金融市场可以有形的市场,也可以是无形的市场。有形市场拥有固定的场所和工作设备,如银行、证券交易所等;无形市场利用电脑、互联网、电话、电传等设备通过经纪人跨城市、地区和国界进行资金商品交易活动。

金融市场体系包括货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场,而一般根据金融市场上交易工具的期限,把金融市场分为货币市场和资本市场两大类。货币市场是融通短期资金的市场,包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场等。资本市场是融通长期资金的市场,包括中长期银行信贷市场和证券市场。中长期信贷市场是金融机构与工商企业之间的贷款市场;证券市场是通过证券的发行与交易进行融资的市场,包括债券市场、股票市场、保险市场、融资租赁市场等。

2) 金融机构

金融机构是指专门从事货币信用活动的中介组织。金融机构一般包括银行和非银行金融机构。我国的金融机构,按地位和功能可分为中央银行、银行、非银行金融机构,以及外资、侨资、合资金金融机构四大类,形成了以中央银行(中国人民银行)为领导,国有商业银行为主体,政策性银行、保险、信托等非银行金融机构,外资金金融机构并存和分工协作的金融机构体系。

我国的中央银行是中国人民银行,它是金融管理体系的核心。在我国,银行包括政策性银行和商业银行。政策性银行是以贯彻国家产业政策为目的,办理政策性贷款的金融机构,包括国家开发银行、中国农业发展银行和中国进出口银行;商业银行是以营利为目的,经营存贷款业务和办理结算业务为主的金融机构。商业银行是我国金融机构的主体,包括国有银行(如中国工商银行、中国农业银行等)、股份制银行(如交通银行、华夏银行等)和合作制银行(如农村信用社等)。

3) 金融工具

金融工具又称交易工具,它是证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证,是货币资金或金融资产借以转让的工具。金融工具主要包括反映不同权利义务的所有权凭证和债权凭证。股票是金融工具中最基本的所有权凭证,股票投资者拥有被投资公司的所有权,享有股东的权利和义务。债权凭证也称信用工具,表明债权人的权利和债务人的义务。债权凭证主要包括债券、信用证、商业汇票、银行汇票、银行本票、银行支票等。



问题提示

金融环境分析是企业财务管理环境分析的重要内容，其中，金融市场分析是金融环境分析的核心内容。金融市场是指资金供需双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场。



知识拓展 1-3

财务管理金融环境的重要因素——利率

利率又称利息率，是指一定时期内利息额同借贷资本总额的比率。利率是单位货币在单位时间内的利息水平，表明利息数额的多少。利率是借款人按其所借资金多少而支付的代价，亦是放款人延迟其消费而借给借款人所获得的回报。利率一般以一年期利息与本金的百分比计算。利率通常由国家的中央银行控制，如在美国由联邦储备委员会管理。

利率是经济学中一个重要的金融变量，几乎所有的金融现象、金融资产均与利率有着或多或少的联系。当前，世界各国频繁运用利率杠杆实施宏观调控，利率政策已成为各国中央银行调控货币供求，进而调控经济的主要手段，利率政策在中央银行货币政策中的地位越来越重要。现在，所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一。当经济过热、通货膨胀上升时，便提高利率、收紧信贷；当过热的经济和通货膨胀得到控制时，便会把利率适当地调低。因此，利率是重要的基本经济因素之一，它对经济发展往往起着杠杆调节作用。

利率是调节货币政策的重要工具，亦用以控制投资、通货膨胀及失业率等，继而影响经济增长。可见，利率政策对一个国家(或地区)的经济发展发挥着重要的作用，必将对企业财务管理产生重大影响。

3. 法律环境

法律环境是指法律意识形态及其与之相适应的法律规范、法律制度、法律组织机构、法律设施所形成的有机整体。法律环境主要包括两个层次：一层是法律意识形态，另一层是法律规范、法律制度、法律组织机构及法律设施等。企业的经济活动总是在一定法律环境内进行的，法律既约束企业的非法经济行为，也为企业从事各种合法经济活动提供保护。在我国法律体系中，形成了影响财务管理活动的一系列法律法规，包括影响企业筹资、投资、分配等财务活动的法律法规，这些法律法规从不同方面规范和制约着企业的财务活动。影响企业财务管理的主要法律法规见表 1-4。

表 1-4 影响企业财务管理的主要法律法规

影响内容	法律法规名称
影响企业筹资	公司法、证券法、金融法、证券交易法、合同法
影响企业投资	证券交易法、公司法、企业会计准则、企业财务制度等
影响企业分配	有关税法、公司法、企业会计准则、企业财务制度等

影响企业财务管理的主要法律法规，分别从不同方面约束企业的经济行为，影响企业的财务管理。例如，设立企业必须符合企业组织法律(《公司法》等)的规范，企业必须按照有关税法等法律法规来规范财务活动等。