

财务管理



中国商务出版社

目 录

项目一 财务管理基本知识的认知	1
任务一 了解财务管理岗位	2
任务二 选择与协调财务管理目标	5
任务三 分析财务管理环境	9
项目能力训练	13
项目二 财务管理的价值观念	18
任务一 了解资金时间价值	19
任务二 运用风险价值观念	35
项目能力训练	46
项目三 预算管理	53
任务一 了解预算管理	54
任务二 设计预算编制	60
任务三 执行与考核预算	69
项目能力训练	71
项目四 筹资管理	75
任务一 分析筹资方式	76
任务二 计算与分析资金成本	89
任务三 确定最佳资金结构	93
任务四 计算与分析杠杆效应	95
项目能力训练	98
项目五 投资管理	104
任务一 测算投资的现金流量	105
任务二 计算与运用项目投资决策评价指标	124
任务三 判断和选择投资决策	135
项目能力训练	143

项目六 营运资金管理..... 150

 任务一 管理现金 151

 任务二 管理应收账款..... 157

 任务三 管理存货 162

 任务四 管理流动负债..... 167

 项目能力训练..... 172

项目七 收益与分配管理..... 176

 任务一 管理企业收益..... 177

 任务二 管理成本费用..... 188

 任务三 管理利润分配..... 199

 项目能力训练..... 206

项目八 财务分析..... 211

 任务一 了解财务分析..... 212

 任务二 分析上市公司基本财务..... 231

 任务三 分析企业综合绩效..... 236

 项目能力训练..... 239

附录一 复利终值系数表..... 243

附录二 复利现值系数表..... 244

附录三 年金终值系数表..... 245

附录四 年金现值系数表..... 246

参考文献..... 247

项目一

财务管理基本知识的认知

项目导读

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。从程序来看，主要包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析 5 大环节。企业财务管理工作的起点是确定财务管理目标，而财务管理目标是建立在对财务管理环境的科学分析基础之上，财务管理目标的实现在一定程度上取决于财务管理体制的科学性与合理性。

项目目标

1. 知识目标

- (1) 掌握财务管理的内容，掌握财务管理目标理论的各种观点；
- (2) 熟悉财务管理的环节，熟悉财务管理的技术、经济、金融和法律环境；
- (3) 了解财务管理体制。

2. 能力目标

- (1) 能够客观分析财务管理环境对企业财务活动的影响；
- (2) 能够根据企业的实际情况正确制定财务管理目标；
- (3) 能够拿出措施正确协调和处理所有者与经营者、所有者与债权人的矛盾；
- (4) 能够用系统的观点全面看待财务管理的 4 大财务活动和协调 7 大财务关系。

案例导入

王雨是广州一家电器有限公司的会计主管，在公司的表现可圈可点。随着公司业务的拓展，她不仅要进行会计核算，而且要参加企业的经营管理决策，如投资决策、筹资决策等。2014 年年初，总经理提名聘任王雨为公司财务总监，并要求她将原来的会计部门分为两个部门，即财务部和会计部。会计部门主要负责处理日常会计业务、进行会计核算等会计和税务方面的事宜；财务部门主要负责企业的资本预算、筹资决策、投资决策、现金管理、信用管理、股利决策、计划控制和分析以及处理财务关系等工作。

那么，财务部门和会计部门有什么区别？财务管理在企业中扮演什么样的角色？财务

管理与财务会计工作有什么区别？让我们在本项目的学习中找到以上问题的答案。

财务管理作为组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作，其内容也是围绕着财务活动与财务关系展开的。企业财务管理岗位典型工作任务主要包括筹资管理、投资管理、资金营运管理和资金分配管理等。企业应设置相应的组织机构完成其工作职责。

任务一 了解财务管理岗位

一、企业财务活动和财务关系分析

（一）企业财务活动

财务活动是指企业再生产过程中的资金运动，具体包括投资、资金营运、资金的筹集和资金分配等一系列行为。

1. 投资活动

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资包括对外投资和内部使用资金。狭义的投资仅指对外投资。

2. 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中会发生一系列的资金收付行为，为满足日常经营活动的需要而支付的资金称为营运资金。企业因日常经营而引起的财务活动称为资金营运活动。

3. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要，从不同渠道通过不同方式筹集所需资金的行为。筹资活动是资金运动的前提，是整个资金运动的起点。

企业筹集资金主要有两个渠道，一是通过直接投资、发行股票、留存收益转增资本等权益资金形式筹集资本金；二是通过借款、发行债券等债务资金形式形成企业负债资金。在筹资活动中，企业要考虑筹资规模、结构、时间与资金成本。

4. 资金分配活动

企业通过投资和资金的营运活动可以取得相应的收入，并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金后，还应依据有关法律对剩余收益进行分配。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为；而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

（二）企业财务关系

财务关系是指企业在组织资金运动过程中与内外有关各方所发生的经济利益关系。企业财务关系主要包括以下几个方面。

1. 企业与所有者之间的财务关系

这种投资与受资的关系体现了所有者按合同或章程、协议向企业投入资金，企业按合同或章程、协议向所有者支付红利所形成的经济利益关系。

2. 企业和债权人、债务人之间的关系

企业向债权人借入资金、发行债券或以商业信用形式延期付款，并按合同或法规规定支付利息、归还本金而形成的经济利益关系，企业与债权人形成了债务与债权关系。生产

经营过程中,企业还可以向债务人提供借款、购买债券或提供延期收款商业信用,并按合同收取利息、收回本金而形成的经济利益关系,企业与债务人形成了债权与债务关系。

3. 企业与被投资单位之间的财务关系

企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资,受资者应按规定分配给企业红利等报酬,彼此形成经济利益关系,这种关系体现着投资与受资的关系。

4. 企业与政府行政部门的关系

政府作为社会事务管理者,通过其各职能部门收缴企业税费形成与企业的经济利益关系。

5. 企业与供应商、客户之间的财务关系

这主要是指企业购买供货商的商品或劳务,以及向客户销售商品或提供服务的过程中形成的经济关系。

6. 企业各部门之间及企业与职工之间的财务关系

前面五项主要强调企业与外部形成的财务关系,而这里强调了企业内部的财务关系。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关系,体现了内部责任管理中的经济利益关系。另外,企业向职工支付劳动报酬(包括工资、津贴、奖金等)所形成的企业与职工之间劳动成果的分配关系。

企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

二、财务管理环节模拟

财务管理环节指企业财务管理的工作步骤和程序。它与管理的职能相对应,主要包括财务计划与预算、决策与控制、财务分析与考核等环节。

(一) 计划与预算

1. 财务预测

财务预测是根据企业财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动做出较为具体的预计和测算的过程。财务预测的方法主要有定性预测和定量预测两类。财务预测在财务管理环节中是一个基础环节,它不仅是财务决策的基础,也是财务预算的前提。

2. 财务计划

财务计划是根据企业整体战略目标和规划,结合财务预测的结果,对财务活动进行规划,并以指标形式落实到每一计划期间的过程。确定财务计划指标的方法主要有平衡法、因素法、比例法和定额法等。

3. 财务预算

财务预算是根据财务战略、财务计划和各种预测信息,确定预算期内各种预算指标的过程。财务预算的方法主要包括固定预算与弹性预算、增量预算与零基预算、定期预算和滚动预算等。财务预算在财务管理环节中起着承上启下的作用,它既是预测决策的具体化,又是财务控制与分析的依据。

（二）决策与控制

1. 财务决策

财务决策是按照财务战略目标的总体要求，利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析，从中选出最佳方案的过程。财务决策的方法主要有：①经验判断法。如淘汰法、排队法、归类法等；②定量分析方法。如优选对比法、数学微分法、线性规划法、概率决策法等。

2. 财务控制

财务控制是利用有关信息和特定手段，对企业的财务活动施加影响或调节，以便实现计划所规定的财务目标的过程。其目的是保证财务预算与财务管理目标的实现。

企业在实际财务运行过程中，由于各方面的原因造成实际与预算的偏差。这些差异有的是有利的，有的是不利的，需要及时对比分析，并纠正不利差异，规避和化解财务风险，落实预算，实现企业价值增值，为企业谋取最大利益。财务控制的方法主要有前馈控制、过程控制、反馈控制几种。

（三）财务分析与考核

1. 财务分析

财务分析是根据企业财务报表等信息资料，采用专门方法，系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来趋势的过程。

财务分析是一个信息反馈过程，它既是对本期财务活动的总结，也是下期财务活动管理的前提，具有业绩评价与激励作用。通过财务分析，管理部门可以发现财务运行过程中与同行先进单位、与本企业历史资料、与本企业计划指标的比较结果，总结经验，发现不足，挖掘潜力，改进工作，实现财务管理目标。财务分析的方法主要有比较分析、比率分析、综合分析等。

2. 财务考核

财务考核是将报告期实际完成数与规定的考核指标进行对比，确定有关责任单位和个人是否完成任务的过程。财务考核的形式是多种多样的，可以用绝对指标、相对指标、完成百分比考核，也可以用多种财务指标进行综合评价考核。

三、财务管理组织机构设置

企业财务管理组织机构的设置应综合考虑企业的经营性质与规模、行业特点、业务类型以及企业总体组织形式等多方面因素，机构内部的设置要体现分工明确、职权到位、责任清晰的要求，以保证企业财务工作进行顺利。

在市场经济体制下，企业财务管理组织机构主要有两种类型。

（一）以会计为轴心的合设财务管理机构

中小型企业财务管理的内容比较简单，其工作重点是利用商业信用筹资和收回应收账款，可以不单独设置财务管理组织，而附属于会计部门。这种组织机构同时具备会计核算与财务管理双重职能。在机构内部以会计核算职能为轴心来划分内部职责，如在内部设立存货、长期投资、结算、出纳、成本等分部门。

(二) 与会计机构并行，分设的财务管理机构

在大中型企业，财务管理非常重要，其内容比较复杂，包括筹资、投资、收益分配等，所以，一般要单独设立财务管理机构。这种机构的特点是实行会计核算职能与财务管理职能的分离，财务管理职能由独立于会计核算职能之外的财务管理机构进行。企业财务工作的主要负责人是财务副总经理，他直接向总经理负责。在财务副总经理之下，设有财务部经理和会计部经理。财务管理机构设置的典型做法是，在总经理下设置财务副总经理管理企业财务和部门，分别由财务长或财务主任（treasurer）和会计长或会计主任（controller）分别主管。财务部门和会计部门再根据需要分设若干具体业务部门。但这两个部门的不同职责是分明的。小型企业中财务长和会计长可能由一人担任。典型的财务管理组织机构如图 1-1 所示：

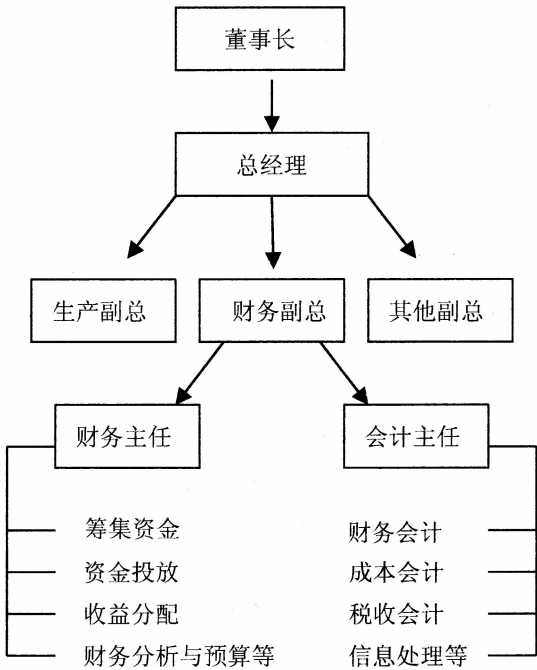


图 1-1 典型的财务管理组织机构

任务二 选择与协调财务管理目标

企业财务管理目标是企业经营目标在财务上的集中和概括，是企业一切理财活动的出发点和归宿。制定财务管理目标是现代企业财务管理成功的前提，只有有了明确合理的财务管理目标，财务管理工作才有明确的方向。因此，企业应根据自身的实际情况和市场经济体制对企业财务管理的要求，科学合理地选择、确定财务管理目标。

一、财务管理的目标选择

财务管理目标又称理财目标,是指企业进行财务活动、处理财务关系所要达到的根本目的。它决定着企业财务管理的基本方向,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。企业财务管理目标理论中具有代表性的观点有利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化和相关者利益最大化。

(一) 利润最大化

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大化为目标。利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多。

1. 利润最大化作为财务管理目标的原因

(1) 生产经营活动是为了创造更多的剩余产品,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量。

(2) 在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终归属于获利最多的企业。

(3) 只有企业最大限度地创造利润,这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。

2. 利润最大化作为财务管理目标的主要优点

(1) 直接反映企业创造剩余产品的多少。

(2) 从一定程度上反映经济效益的高低和对社会贡献的大小。

(3) 利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。

3. 利润最大化作为财务管理目标存在的缺陷

(1) 没有考虑资金的时间价值,不能使不同时期的利润额直接进行比较。

(2) 没有反映创造利润与投入资本之间的比例关系。利润是一个绝对值指标,不利于不同规模的企业间进行比较。

(3) 没有考虑风险因素。高额利润往往需要承担过大的风险。

(4) 片面追求利润最大化,可能导致公司的短期行为。由于利润指标通常按年计算,因此,企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

(二) 股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。上市公司中,股东财富是由其所持有的股票数量和股票市场价格两方面所决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。

股东创办企业的目的是增加财富。如果企业不能为股东创造价值,他们就不会为企业投入资金,没有了权益资金,企业也就不存在了。因此,企业要为股东创造价值。

1. 股东财富最大化作为财务管理目标的主要优点

(1) 考虑了风险因素,因为通常股价会对风险做出比较敏感的反应。

(2) 在一定程度上能够避免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,预期未来的利润同样会对股价产生影响。

(3) 对于上市公司而言,股东财富最大化比较容易量化,便于考核和奖惩。

2. 股东财富最大化作为财务管理目标存在的缺点

(1) 通常只适用于上市公司, 非上市公司难以应用, 因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价。

(2) 股价受众多因素影响, 特别是企业外部的因素, 有些还可能是非正常因素。

(3) 它强调更多的是股东的利益, 而对其他相关者的利益重视得不够。

(三) 企业价值最大化

企业价值就是企业的市场价值, 是企业所能创造的预计未来现金流量的现值, 反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。

1. 以企业价值最大化作为财务管理目标的优点

(1) 考虑了资金的时间价值和风险价值。

(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) 有利于社会资源的合理配置。

2. 企业价值最大化作为财务管理目标的缺点

(1) 对于股票上市企业, 尽管其股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化, 但是股价是受多种因素影响的结果, 股票价格很难反映企业所有者权益的价值。

(2) 为了控股或稳定购销关系, 现代企业不少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, 对股票价值的增加没有足够的兴趣。

(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式的影响, 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。

(四) 相关者利益最大化

1. 相关者利益最大化目标的基本思想与具体内容

现代企业是多边契约关系的总和。股东作为所有者在企业中承担着最大的权利、义务、风险和报酬, 地位当然也最高。但是债权人、职工、客户、供应商和政府也因为企业而承担了相当的风险。在确定财务管理目标时, 不能忽视股东以外的其他利益相关者的利益。否则, 忽视了哪一方的利益, 都可能给企业带来危害, 不仅不会带来企业价值最大化, 甚至会对企业产生致命的伤害。

因此, 相关者利益最大化目标, 就是在权衡企业相关者利益的约束下实现所有者或股东权益最大化。这一目标的基本思想就是在保证企业长期稳定发展的基础上, 强调在企业价值增值中满足以股东为首的各利益群体的利益。

企业价值最大化的具体内容是: ①强调风险与报酬均衡, 将风险限制在企业可以承受的范围内; ②强调股东的首要地位, 创造企业与股东之间利益的协调关系; ③加强对企业代理人即企业经理人或经营者的监督和控制; ④关心本企业一般职工的利益; ⑤不断加强与债权人的关系; ⑥关心客户的长期利益; ⑦加强与供应商的合作; ⑧保持与政府部门的良好关系。

2. 相关者利益最大化目标的优点

(1) 有利于企业长期稳定发展。这一目标注重企业在发展过程中考虑并满足各利益相

关者的利益关系，因而有利于企业长期稳定发展。

(2) 体现合作共赢的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。

(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。由于兼顾了企业、股东、政府、客户等的利益，企业就不仅仅是一个单纯谋利的组织，还承担了一定的社会责任，企业在寻求其自身的发展和利益最大化过程中，由于客户及其他利益相关者的利益，就会依法经营，依法管理，正确处理各种财务关系，自觉维护和确实保障国家、集体和社会公众的合法权益。

(4) 体现了前瞻性和现实性的统一。比如，企业作为利益相关者之一，有其一套评价指标，如未来企业报酬贴现值；股东的评价指标可以使用股票市价；债权人可以寻求风险最小、利息最大；工人可以确保工资福利；政府可以考虑社会效益等。不同的利益相关者有各自的指标，只要合理合法、互利互惠、相互协调，就可以实现所有相关者利益最大化。

因此，相关者利益最大化是企业财务管理最理想的目标。但是鉴于该目标过于理想化，且无法操作，本书后述章节仍采用企业价值最大化作为财务管理的目标。

二、财务管理目标的协调

将相关者利益最大化作为财务管理目标，其首要要求就是要协调相关者的利益关系，化解他们之间的利益冲突。在所有的利益冲突协调中，所有者与经营者、所有者与债权人的利益冲突协调至关重要。

(一) 协调相关利益群体的利益冲突原则

力求企业相关利益者的利益分配均衡。即减少各相关利益群体之间的利益冲突所导致的企业总体收益和价值的下降，使利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。

(二) 所有者与经营者、债权人的矛盾与协调

1. 所有者与经营者利益冲突的协调

经营者和所有者的主要利益冲突，就是经营者希望在创造财富的同时，能够获取更多的报酬、更多的享受；而所有者则希望以较小的代价（报酬）实现更多的财富增值。

协调所有者与经营者利益冲突的方式主要有解聘、接收、激励三种。

(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，如果经营者绩效不佳，就解聘经营者；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

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，绩效不佳，该企业就可能被其他企业强行接收或吞并，相应经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收，就必须努力实现财务管理目标。

(3) 激励

激励就是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，以使经营者自觉采取能提高所有者财富的措施。激励通常有两种方式，股票期权和绩效股。①股票期权。它是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票，股票的市场价格高于约定价格的部分就是经营者所得

的报酬。经营者为了获得更大的股票涨价益处，就必然主动采取能够提高股价的行动，从而增加所有者财富。②绩效股。它是企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效，并视其绩效大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果经营者绩效未能达到规定目标，经营者将丧失原先持有的部分绩效股。这种方式使经营者不仅为了多得绩效股而不断采取措施提高经营绩效，而且为了使每股市价最大化，也会采取各种措施使股票市价稳定上升，从而增加所有者财富。但即使由于客观原因股价并未提高，经营者也会因为获取绩效股而获利。

2. 所有者与债权人利益冲突的协调

所有者的目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。矛盾的表现在于，首先，所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于风险更高的项目；其次，所有者可能在未征得现有债权人同意的情况下，要求经营者举借新债券，从而致使原有债权的价值降低。

协调所有者与债权人的利益冲突的方式主要有：

(1) 限制性借债

债权人通过事先规定借款用途限制、借款担保条款和借款信用条件，使所有者不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。

(2) 收回借款或停止借款

当债权人发现企业有侵蚀债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的措施，从而保护自身权益。

任务三 分析财务管理环境

企业如同生物体一样，只有适应周围环境才能生存。分析企业理财环境有助于提高企业对环境适应能力，实现企业财务管理目标。财务管理环境也称理财环境，是对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外部各种条件的统称。企业财务人员要对企业财务管理所面临的环境进行分析，并形成分析报告。

一、技术环境分析

财务管理的技术环境是财务管理得以实现的技术手段和技术条件，决定着财务管理的效率和效果。

目前，我国正全面推进会计信息化工作，力争通过 5~10 年左右的努力，建立健全会计信息化法规体系和会计信息化标准体系，包括可扩展商业报告语言（XBRL）分类标准，全力打造会计信息化人才队伍，基本实现大型企事业单位会计信息化与经营管理信息化的融合，进一步提升企事业单位的管理水平和风险防范能力，做到数出一门、资源共享，便于不同信息使用者获取、分析和利用，进行投资和相关决策；基本实现大型会计师事务所采用信息化手段对客户的财务报告和内部控制进行审计，进一步提升社会审计质量和效率；基本实现政府会计管理和会计监督的信息化，进一步提升会计管理水平和监管效

能。通过全面推进会计信息化工作，我国的会计信息化将达到或接近世界先进水平。我国企业会计信息化的全面推进，必将促使企业财务管理的技术环境进一步完善和优化。

二、经济环境分析

在影响财务管理的各种外部环境中，经济环境是最为重要的。影响财务管理的经济环境因素主要包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策和通货膨胀水平。

（一）经济体制

在影响财务管理的各种环境因素中，经济体制是最根本的。现存的经济体制主要有计划经济体制和市场经济体制两种。计划经济体制下，财务管理内容比较单一，方法比较简单；市场经济体制下，财务管理内容比较丰富，方法也复杂多样。

（二）经济周期

市场经济条件下，经济的发展与运行带有一定的波动性。经济运行大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环，这种循环叫作经济周期。处于不同的经济周期，企业应采用不同的财务管理战略，其要点如表 1-1 所示：

表 1-1 经济周期中的财务管理战略

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. 继续简历存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 建立存货	3. 提高产品价格	3. 停产不利产品	3. 压缩管理费用
4. 开发新产品	4. 开展营销计划	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

（三）经济发展水平

经济发展水平是指经济发展速度的快慢及国民经济的繁荣与衰退。这种波动最先影响的是企业销售额。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，财务管理水平也越好。财务管理水平的提高也有利于经济发展水平的进一步提高。

（四）宏观经济政策

不同的宏观经济政策，对企业财务管理的影响也不同。宏观经济政策主要包括财政政策、税收政策、金融政策等。

金融政策中的货币发行量、信贷规模会影响企业投资的资金来源和投资的预期收益；财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等；价格政策会影响资金的投向和投资的回收期及预期收益；会计制度的改革会影响会计要素的确认和计量，进而对企业财务活动的事前预测、决策及事后的评价产生影响等等。

（五）通货膨胀水平

通货膨胀通常表现为持续的物价上涨。通货膨胀对企业财务的影响主要有：

- （1）引起资金占用的大量增加，增加资金需求。
- （2）引起企业利润虚增，造成企业资金因利润分配而流失。

- (3) 引起利润上升, 加大企业权益资本。
- (4) 引起有价证券价格下降, 增加企业筹资难度。
- (5) 引起资金供应短缺, 增加企业筹资困难。

为减轻通货膨胀对企业造成的不利影响, 企业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; 应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, 企业可以采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等。

三、法律环境分析

市场经济是法制经济, 企业的一些经济活动总是在一定法律规范内进行的。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。财务管理的法律环境主要包括企业组织形式及公司治理的有关规定和税收法规。

法律环境对企业的影响是多方面的, 其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。《公司法》规定, 企业可以采用独资、合伙、公司制等企业组织形式。企业组织形式不同, 业主(股东)权利责任、企业投融资、收益分配、纳税、信息披露等不同, 公司治理结构也不同。上述不同种类的法律, 分别从不同方面约束了企业的经济行为, 对企业财务管理产生着影响。

四、金融环境分析

影响财务管理的金融环境因素主要有金融机构、金融工具、金融市场和利息率。

(一) 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。金融机构主要是银行和非银行金融机构。

(二) 金融工具

金融工具也称交易工具或信用工具, 是进行资金融通的一种证明债权债务关系或所有权关系的合法凭证。它是货币资金或金融资产借以转让的工具。金融工具的特征有期限性、流动性、风险性、收益性。期限性是指一般金融工具规定的债务人从举借债务到全部归还本金与利息所经历的时间。流动性是指金融工具在必要时迅速转变为现金而不致遭受损失的能力。风险性是指购买金融工具的本金遭受损失的风险, 有信用风险和市场风险两个方面。收益性是指金融工具能够定期或不定期给持有人带来收益的特性。

(三) 金融市场

1. 金融市场的定义

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。金融市场有广义和狭义之分。广义的金融市场包括货币市场和资本市场。交易对象包括货币、有价证券、黄金、外汇等。狭义的金融市场一般指有价证券市场, 即股票债券发行和买卖的市场。

2. 金融市场的分类

(1) 金融市场按融资期限可分为短期金融市场和长期金融市场。短期金融市场又称货币市场, 主要指以期限在一年以内的金融工具为媒介进行短期资金融通的市场。其特点有交易期限较短, 目的是为了短期资金周转需要, 交易的金融工具有较强货币性, 具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性, 如同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等。

长期金融市场指以一年以上期限的金融工具为媒介进行长期资金交易的市场, 又称资本市场。其特点主要有交易目的是满足长期资金需求, 资金收益高但流动性差, 资金供需交易额较大, 如股票市场、债券市场和融资租赁市场等。

(2) 金融市场按其功能分为发行市场和流通市场。发行市场又称一级市场, 主要处理金融工具的发行和最初购买者之间的交易。流通市场又称二级市场, 主要处理现有金融工具转让和变现的交易。

(3) 金融市场按融资对象可分为资本市场、黄金市场、外汇市场。

(4) 金融市场按金融工具属性可分为: 基础性金融市场和金融衍生品市场。

基础性金融市场指以基础性金融产品为交易对象的金融市场, 如公司债券市场、股票市场、商业票据市场。金融衍生品市场指以金融衍生品为交易对象的金融市场。金融衍生品是一种金融合约, 其价值取决于一种或多种基础资产或指数, 如远期、期货、期权、互换等。

(5) 金融市场按地理范围可分为地方性市场、全国性市场和国际性市场。

3. 金融市场的构成要素

金融市场的构成要素很多, 概括起来主要有市场主体、金融工具、交易价格及组织方式等。

(四) 利息率

1. 利率的含义

利率是指一定时期内利息额同本金的比率。金融市场上, 资金可作为一种特殊商品, 利率就是资金买卖的价格。

2. 利率的种类

(1) 按利率之间的变动关系可分为基准利率和套算利率

基准利率是指在多种利率并存的情况下起决定作用的利率。它在西方通常是中央银行的再贴现率, 而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之后, 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。

(2) 按利率与市场资金供求情况的关系可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。

(3) 按利率形成机制的不同可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。

3. 利率计算的一般公式

利率 = 纯利率（资金时间价值） + 通货膨胀补偿率 + 风险收益率

纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的社会平均资金利润率。

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实际购买力，为补偿其购买力损失而要求提高的利率。

风险收益率是指由投资者承担风险而额外要求的风险补偿率。它包括违约风险收益率、流动性风险收益率和期限风险收益率。违约风险指债务人无法按时还本付息而带来的风险；流动性风险指资产流动性不好，变现能力差而给相关者带来的损失；期限风险指期限越长风险越高。所有这些风险债权人均要求得到补偿，而提高利率则构成了风险收益率。但需要注意的是：

(1) 纯利率 + 通货膨胀补偿率 = 无风险收益率。

(2) 纯利率 = 资金时间价值。

(3) 国库券的风险很小，通常用短期国库券的利率表示无风险报酬率（纯利率 + 通货膨胀补偿率），如果通货膨胀水平极低，则可以用短期国库券利率作为纯利率（资金时间价值）。



项目能力训练

一、单项选择题

1. 根据财务管理理论，企业在生产经营活动过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系被称为（ ）。

A. 企业财务管理 B. 企业财务活动 C. 企业财务关系 D. 企业财务

2. 下列关于企业价值的表述中，不正确的是（ ）。

A. 企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值
B. 企业价值可以理解为企业所能创造的预计未来现金流量的现值
C. 对于非上市公司，企业价值评估很难做到客观和准确
D. 对于上市公司来说，股票价格的变动可以完全揭示公司价值的变化

3. 下列关于股东财富最大化财务管理目标存在问题的说法中，不正确的是（ ）。

A. 股价不能完全准确反映企业财务管理状况
B. 通常只适用于非上市公司
C. 股价受众多因素影响
D. 强调股东利益

4. 下列关于企业价值最大化目标的说法中，正确的是（ ）。

A. 该目标克服了企业在追求利润上的短期行为
B. 该目标没有考虑投资风险与报酬的关系
C. 该目标没有考虑资金的时间价值

- D. 该目标认为企业价值是指企业的账面价值
5. 接收是通过（ ）约束经营者的办法。
- A. 债务人 B. 监督者 C. 所有者 D. 市场
6. 关于现代企业财务管理的目标存在多种观点，属于最理想的财务管理目标的观点是（ ）。
- A. 利润最大化 B. 股东财富最大化
- C. 企业价值最大化 D. 相关者利益最大化
7. 某上市公司针对经常出现中小股东质询管理层的情况，拟采取措施协调所有者与经营者的矛盾。下列各项中，不能实现上述目的的是（ ）。
- A. 强化内部人控制 B. 解聘总经理
- C. 加强对经营者的监督 D. 将经营者的报酬与其绩效挂钩
8. 下列各项中，能够用于协调企业所有者与企业债权人矛盾的方法是（ ）。
- A. 解聘 B. 接收 C. 激励 D. 停止借款
9. 财务管理的核心工作环节为（ ）。
- A. 财务预测 B. 财务决策 C. 财务预算 D. 财务控制
10. 下列应对通货膨胀风险的各项策略中，不正确的是（ ）。
- A. 进行长期投资 B. 签订长期购货合同
- C. 取得长期借款 D. 签订长期销货合同
11. 按照金融工具的属性可以将金融市场分为（ ）。
- A. 基础性金融市场和金融衍生品市场 B. 资本市场、外汇市场和黄金市场
- C. 发行市场和流通市场 D. 货币市场和资本市场
12. 以期限为标准可将金融市场分为货币市场和资本市场，下列说法中正确的是（ ）。
- A. 资本市场以资本为交易对象，货币市场以货币为交易对象
- B. 大额定期存单市场属于资本市场
- C. 短期债券市场属于资本市场
- D. 资本市场包括债券市场、股票市场和融资租赁市场

二、多项选择题

1. 下列各项中，属于企业资金营运活动的有（ ）。
- A. 采购原材料 B. 销售商品 C. 购买国库券 D. 支付利息
2. 以企业价值最大化为财务管理目标的优点包括（ ）。
- A. 考虑了风险和时间价值因素
- B. 体现了合作共赢的价值理念
- C. 用价值代替价格，有效地规避了企业的短期行为
- D. 体现了前瞻性和现实性的统一
3. 利润最大化目标的缺点有（ ）。
- A. 不能反映企业创造剩余产品的能力
- B. 不能反映企业创造利润与投入资本的关系
- C. 不能反映企业所承受的风险程度