

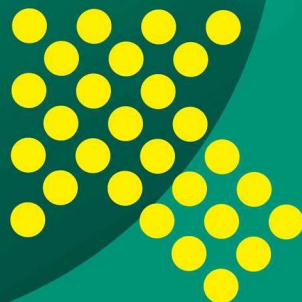
21世纪高等学校规划教材



CAIWU GUANLI

财务管理

吴秋霜 王莺远 主编



中国电力出版社

<http://jc.cepp.com.cn>

21世纪高等学校规划教材



CAIWU GUANLI

财务管理

主 编	吴秋霜	王莺远	
副主编	李海蓉	曲云翠	吴贤龙
编 写	李佩珍	隋 慧	江 珊
主 审	赵桂娟		



中国电力出版社

<http://jc.cepp.com.cn>

内 容 提 要

本书为 21 世纪高等学校规划教材。全书共九章，主要内容包括：总论、财务管理价值观念、财务分析、财务预测与财务预算、筹资管理、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理和股利分配等。每章均包括知识导读、引导案例、练习题和案例实训与管理技巧等内容。

本书可作为普通高等院校经济管理类专业教材用书，也可作为远程、函授等成人教育或高职高专用书，还可作为从事财务管理工作的在职人员的参考用书。

图书在版编目（CIP）数据

财务管理 / 吴秋霜，王莺远主编. —北京：中国电力出版社，2010.8

21 世纪高等学校规划教材

ISBN 978-7-5123-0625-7

I. ①财… II. ①吴… ②王… 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（2010）第 123936 号

中国电力出版社出版、发行

（北京三里河路 6 号 100044 <http://jc.cepp.com.cn>）

北京市同江印刷厂印刷

各地新华书店经售

*

2010 年 8 月第一版 2010 年 8 月北京第一次印刷
787 毫米×1092 毫米 16 开本 15.75 印张 383 千字
定价 25.50 元

敬 告 读 者

本书封面贴有防伪标签，加热后中心图案消失
本书如有印装质量问题，我社发行部负责退换

版 权 专 有 翻 印 必 究

财务管理活动在市场经济条件下变得日益丰富和复杂,财务管理的好坏直接关系到企业的兴衰成败。因此,培养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的管理人才,是经济、管理等学科高等教育的重要使命。为了突出财务管理理论性强、重分析方法、立足决策等特点,编者在认真总结财务管理教学经验和企业财务管理实践经验的基础上组织编写了本书。

本书共九章,分别为总论、财务管理价值观念、财务分析、财务预测与财务预算、筹资管理、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理和股利分配。每章均包括知识导读、引导案例、练习题和案例实训与管理技巧等内容。

本书在编写过程中,为了适应目前经济管理专业教学的客观要求,力求突出如下特点:

1. 结构新颖

本书精心安排章节结构,按照启发思维—讲解理论—复习巩固—扩展阅读的逻辑结构,深入浅出,使学习能达到事半功倍的效果。书中有紧扣内容的名人名言、特别设计的小贴士,简明的知识结构图、富有启发的开篇案例和引人深思的案例实训和管理技巧,力求最大限度调动学生的学习积极性,把学科理论的学习融入经济活动实践的认识中。

2. 内容合理

本书精练、全面地介绍财务管理的核心内容,增强了教学授课的灵活性和自主学习的可行性。本书覆盖知识面较宽,并且为了考虑学生参与相关资格考试的需求,因而充分与主要财经考试内容接轨,删减冗余内容,突出了财务管理的核心理论。

3. 注重教学成效

在本书的编撰中,知识介绍尽可能循序渐进、通俗易懂,并配合相当数量和类型的练习题,方便学生针对具体内容进行复习巩固和提高。

本书不仅适合会计专业和经管专业的本科教学和自学,也适合作为管理工作者的参考用书。

本书由北京科技大学吴秋霜和王莺远主编,李海蓉、曲云翠、吴贤龙副主编。其中吴秋霜、李海蓉编写第一章、第三章、第四章和第九章,王莺远编写第二章、第六章和第八章,曲云翠编写第五章,吴贤龙编写第七章。李佩珍、隋慧和江珊也参与了本书的编写工作。本书由北京科技大学赵桂娟主审。

本书的出版得到了中国电力出版社的大力支持,在此表示由衷的感谢。

限于学识水平,书中难免有不足和错误之处,恳请专家和读者批评指正。

编者

2010年6月

前言

第一章 总论	1
第一节 财务管理的含义和内容.....	2
第二节 财务管理的环节.....	4
第三节 财务管理的目标.....	6
第四节 影响财务管理的环境.....	8
练习题.....	13
案例实训与管理技巧	14
第二章 财务管理价值观念	16
第一节 资金的时间价值.....	17
第二节 风险价值	29
练习题.....	39
案例实训与管理技巧	41
第三章 财务分析	43
第一节 财务分析概述	45
第二节 财务能力分析	48
第三节 企业财务状况综合分析.....	57
练习题.....	61
案例实训与管理技巧	63
第四章 财务预测与财务预算	68
第一节 财务预测	69
第二节 财务预算	74
练习题.....	79
案例实训与管理技巧	81
第五章 筹资管理	84
第一节 筹资内涵	86
第二节 股权筹资	89
第三节 债务筹资	97

第四节 资本成本	105
第五节 杠杆效应	113
第六节 资本结构	119
练习题	124
案例实训与管理技巧	127
第六章 项目投资管理	130
第一节 项目投资概述	132
第二节 项目现金流量的内容及其估算	133
第三节 项目投资评价指标及其计算	140
第四节 项目投资评价指标在项目决策中的应用	147
练习题	154
案例实训与管理技巧	157
第七章 证券投资管理	160
第一节 证券投资概述	161
第二节 债券投资	167
第三节 股票投资	173
第四节 基金投资	178
练习题	184
案例实训与管理技巧	186
第八章 营运资金管理	188
第一节 营运资金管理概述	190
第二节 现金管理	193
第三节 应收账款管理	200
第四节 存货管理	206
练习题	212
案例实训与管理技巧	214
第九章 股利分配	216
第一节 利润分配的内涵	217
第二节 股利的分配程序和支付方式	220
第三节 股利理论与股利分配政策	223
第四节 股票分割和股票回购	228
练习题	232
案例实训与管理技巧	234
附录 A 时间价值系数表	237
参考文献	245

第一章

总 论

如果把经营战略方针比作企业这条航船的航向，市场营销比作企业的发动机，那么“财务管理”就是发动机的燃料了。

——杨杜

本章知识导读

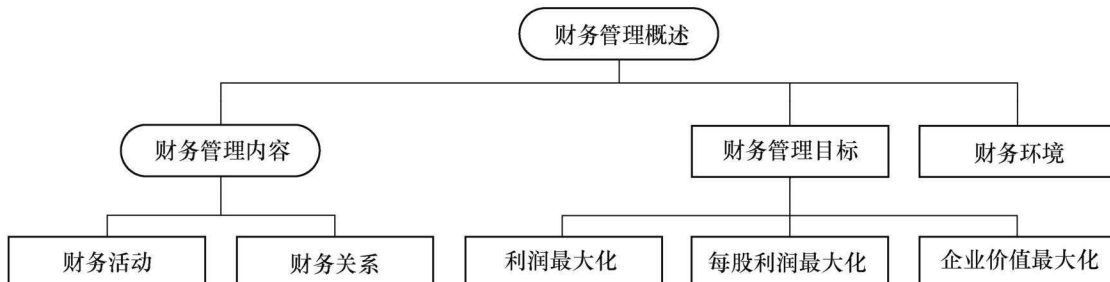
【关键词】

- 财务管理（Financial Management）
- 财务活动（Financial Activity）
- 财务关系（Financial Relationship）
- 财务决策（Financial Decision）
- 价值最大化（Value or Wealth Maximization）
- 理财环境（Financing Environment）

【知识要点】

- 财务管理包括的内容
- 财务管理的环节
- 最佳的财务管理目标

【知识结构图】



【引导案例】

中国人民银行决定,从2010年1月18日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是自2008年6月以来央行首次上调存款准备金率。全球金融危机爆发以来,中国央行在2008年9月至12月4个月内连续5次下调存贷款基准利率共计下调达216个基点,4次下调存款准备金率达3个百分点。央行此次上调存款准备金率增加了金融危机后我国货币政策的灵活性和针对性,适度宽松的货币政策取向并没有改变。此外,这也是央行调整通胀预期,对资本市场发出信号,关注资产价格过高的情况。近期资产价格过高,尤其是食品价格上涨过快,央行上调存款准备金率是透露这样一个信号,代表央行在高度关注资产价格过高这一问题,需要调整通胀预期。更现实的是,当中央银行提高法定准备金率时,商业银行可提供放款及创造信用的能力就下降。银行会更加慎重选择贷款对象,倾向于规模大、赢利能力强、风险大的大企业,这会给一部分非常依赖于银行贷款的大企业和很多中小企业的融资能力造成一定影响。企业的财务管理人员,面对这样的财务管理环境,应该怎样进行筹资呢?

第一节 财务管理的含义和内容

一、财务管理的含义

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。前者称为财务活动,后者称为财务关系。财务管理(Financial Management)是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动(Financial Activity)和财务关系(Financial Relationship)而产生的,它是利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理,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。

由于企业经济活动规模不断扩大,竞争日趋激烈,财务管理已成为现代企业经营管理的核心,关系到企业生存和发展。财务管理工作内容繁杂,只要有资金运动,就都属于财务管理的范畴。按照资金的属性和运用规律,财务管理包括四项内容:筹资和投资,解决企业生产经营所需的资金从哪里来,所筹集的资金用到哪里去这两个基本问题;营运资金的管理和利润分配的管理,解决企业日常生产资金的使用和经营收益如何进行分配等问题。

二、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。具体包括筹资、投资、日常经营、利润分配引起的一系列财务活动。

1. 企业筹资引起的财务活动

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。企业持续经营要求有充裕的资金做保证,所以筹资活动是财务活动的基础环节。

筹资活动中需要财务管理人员对以下事项进行考量:第一,根据资金的用途测定资金需要量;第二,考虑筹资渠道和筹资方法,根据资本成本,风险因素及资本结构的要求组合筹资方案;第三,以经济合理为原则在拟定的筹资方案中择优。

所以,筹资活动就是在筹集资金阶段研究和设计最优的筹资方案,合理确定筹资结构,使企业筹资的成本最小。同时要使所筹集的资金能发挥最大的效益,使企业的价值最大化。

2. 企业投资引起的财务活动

投资是指企业将从各种渠道取得的资金投入企业经营过程及其他企业，以期获取收益的活动。企业的投资决策正确与否直接影响其未来的净现金流量，也影响其资产的增值，所以，投资活动是财务管理的重要内容。

企业投资可以分为两类：广义的投资和狭义的投资。前者包括企业内部使用资金的过程（固定资产投资和无形资产投资）和对外投放资金（股权投资和债权投资）的过程，后者仅指对外投资，在财务会计中投资仅指对外投资。在财务管理中，投资是指广义的投资范畴。

投资活动中需要财务管理人员对以下事项进行考量：第一，测定投资项目的现金流量；第二，选定决策中需使用的决策方法；第三，按照决策方法的规则进行方案择优。这三个步骤不仅适用于内部投资，也同样适用于外部投资，但是外部投资更关注收益率的计算和风险的衡量。

因此，投资活动就是确认投资收益是否高于投资成本，实现投资风险的防范和补偿。

3. 企业日常经营引起的财务活动

企业日常经营活动所需资金称为营运资金，具体包括流动资产和流动负债。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，就越是可以利用数量相同的资金，生产出更多产品和取得更多的经营收入，获取更多的利润。因此，如何加速营运资金的周转速度，提高资金利用效果，也是财务管理的主要内容。

财务管理人员对营运资金进行管理时，考虑成本效益原则，要抓大放小，流动资产要抓好现金、应收账款和存货的管理，流动负债要抓好短期借款和商业信用管理。

4. 企业利润分配引起的财务活动

分配是指企业对各种收入进行分割和分派的过程，在财务管理中利润分配是指对净利润的分配。

企业通过资金营运取得的收入，首先要弥补生产经营耗费，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，税后的净利润要提取盈余公积金，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。随着分配过程的进行，资金退出企业或留存企业，都必将影响企业资金规模和资金结构。因此，如何合理确定分配规模和分配方式，使企业长期利益最大化，也是财务管理的主要内容。

对于上市公司而言，利润分配活动就是如何制定合理的股利分配政策，以缓解企业对资金需求的压力，降低企业筹资的资金成本，影响企业股价在市场上的走势，满足投资者对投资回报的要求。

三、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。

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企业的投资者向企业投入资金，企业向投资者支付投资报酬而形成的经济关系。投资者要按照投资合同、协议、章程约定，履行出资义务，形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，按照出资比例或合同、章程规定，向投资者支付报酬。投资者的出资不同，对企业承担的责任也不同，在企业享有的权利和利益也不同。

2. 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。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者以及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,要按时向债权人归还本金。

3. 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所形成的经济关系。随着市场经济的发展,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,并依据其出资份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体现了所有者与被所有者的关系。

4. 企业与债务人的财务关系

企业与债务人的关系主要是指企业资金购买债券、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。企业资金借出后,有权要求债务人按约定条件支付利息和归还本金。

5. 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

企业与供货商、企业与客户之间的财务关系是指企业在生产经营的过程中由于原料的采购,产品的销售等业务往来产生的关系。在业务往来的过程中,企业应该遵循合同的要求,及时结清款项,提供合格的产品。

6. 企业与政府的财务关系

企业与政府之间的财务关系表现在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。

7. 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形成的经济关系。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关系。

8. 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形成的经济关系。职工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,向职工支付工资、津贴和奖金,体现了职工个人和企业在劳动成果上的分配关系。

小贴士

财务管理包括的内容有三个内容和四个内容之分。本书采用四个内容之说,即筹资决策、投资决策、营运资金管理和股利分配决策。

第二节 财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理工作的步骤和程序。包括财务规划和预测,财务决策,财务预算,财务控制,财务分析,业绩评价与激励六个方面。六个方面为财务管理提供了工作

手段，相互联系又各成体系。

一、财务规划和预测

财务规划和预测是用来建立企业财务的战略目标和规划。这项工作要以企业战略目标为依据，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作出较为具体的预计和测算。

财务规划和预测需要从三方面着手：测算各项生产经营方案的经济效益，为决策提供可靠的依据；预计财务收支的发展变化情况，以确定经营目标；测定各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标服务。

二、财务决策

财务决策（Financial Decision）是财务管理的核心，企业财务管理人员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，并从中选出最佳方案的过程。

财务决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。其工作步骤包括：确定决策目标、拟定备选方案、方案优选。财务决策的对象主要有筹资决策、投资决策、股利分配决策。财务决策的方法主要有两类：

（1）经验判断法，是根据决策者的经验来判断选择，常用的方法有淘汰法、排队法、归类法等。

（2）定量分析法，是应用决策论的定量方法进行方案的确定、评价和选择，常用的方法有数学分析法、数学规划法、概率决策法、效用决策法、优选对比法等。

三、财务预算

财务预算是企业依据企业战略要求和发展规划，在财务预测、决策基础上，利用价值形式对未来一定期间的财务活动进行规划和安排，明确财务目标，确立预算指标和编制财务计划，并提供财务考核以及奖惩标准的过程。财务预算的建立和编制是实现企业财务目标基础，是企业经营目标的具体化，是企业财务控制和分析的主要依据。

财务预算一般包括以下环节：分析财务环境，确定预算指标；协调财务能力，组织综合平衡；选择预算方法，编制财务计划。

四、财务控制

财务控制就是对预算和计划的执行进行追踪监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正，以保证预算的实现。

在控制的过程中，需要协调企业各部门的关系，发动和激励企业全体员工参与全面预算的落实和执行，以使得企业的经营能高效运转，实现价值增值。此外，还要协调好与企业外部各方面的关系，并充分利用各方面的资源，为企业谋取更大的利益。

财务控制环节的工作包括：制定合理的控制指标，进行责任分解；计算执行中的差异，适时进行调控；考核评价业绩，落实奖惩。

五、财务分析

财务分析主要是根据财务报表等有关资料，运用特定方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。财务分析既是对已完成的财务活动的总结，也是财务预测的前提，在财务管理的循环中起着承上启下的作用。

财务分析环节的工作包括：收集相关资料，掌握信息；进行指标对比，找出偏差；分析

偏差的原因,明确责任;提出具体措施,改善工作。

六、业绩评价与激励

在财务分析的基础上建立的经营业绩评价体系是企业建立激励机制和发挥激励作用的依据和前提,而激励机制的有效性又是企业目标实现的动力和保证。一般来说,经营业绩评价体系是一个以财务指标为基础,并包括非财务指标的完整体系。

小贴士

在学习财务管理的各环节时,由两门课程完成。一般来说,在财务管理教学中,以财务决策为教学重点,辅之以财务分析。在管理会计中教授财务规划和预测、财务预算、财务控制、业绩评价与激励。

第三节 财务管理的目标

企业财务管理目标又称财务目标或理财目标,体现着财务管理主体与客体、局部与总体、主观与客观、所有者与经营者及债权人等一系列矛盾的统一,企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的有效的基本标准,是企业财务管理工作的行为导向,是财务人员工作实践的出发点和归宿。

企业是以赢利为目的的组织,在企业管理中可以有多个目标,如管理人员和职工报酬最大、股东财富最大、对国民收入的贡献最大等。但赢利组织的出发点和归宿都是为了赢利。企业只有生存和发展,才可能获利。因此,企业目标的层次依次是:生存、发展、赢利。财务管理目标取决于企业管理目标,取决于特定的社会经济模式,在不同经济发展阶段目标也是不一致的。我国经历过“产值最大化”、“利润最大化”、“企业价值最大化”等多个阶段,现阶段以企业价值最大化或股东财富最大化为主要观点,这也是本书采用的观点。

最具代表性的财务管理目标有三种:利润最大化、资本利润率最大化或每股利润最大化和企业价值最大化或股东财富最大化。

一、利润最大化

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,越接近企业管理的目标。由于利润是一个容易获取的财务指标,解读起来也比较容易,所以这种观点在我国和西方财务管理界影响甚广。但是,利润最大化在实践中存在难以解决的缺陷:

(1) 利润指一定时期实现的利润总额或税后利润,没有考虑资金时间价值。例如,甲乙两个项目,其利润都是120万元。但甲项目的利润是每月都有10万元的利润,而乙项目是年终的时候一次实现的。从会计利润的角度,两项目利润相同,但从时间价值角度,甲项目的现金流量远远大于乙项目。

(2) 没有反映利润与投入资本之间的关系,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。还是上例中的甲乙项目,甲的投资是500万元,乙的投资是600万元。显然,甲项目好于乙项目,但从利润这个指标却无法反映这个优势。

(3) 没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险。例如,上例中甲项目的120万元利润都是现金收益,乙的利润增加到150万元,但其中50%的货款不是现金收入,是以债权

的形式在以后一段时间收回。所以,乙项目的高额利润在现金实现过程中存在极大的风险因素。

(4) 片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,与企业发展的战略目标相背离。例如,企业为了增加当年利润,而采用减少高性能材料的运用,减少员工职业技能培训费用等降低成本举措。这些措施对企业的长期发展是不利的。2010年日本丰田汽车在美国的召回事件就证明了这一事实。

二、资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润和资本额的比率。每股利润是指利润额与发行在外的普通股股数的比率。这两个指标都反映了投资者投入的资本获得回报的能力,很受投资者关注。由于其计量简单,并从根本上解决了利润最大化没能反映利润与投入资本之间的关系的缺陷,这两个指标的应用者也较多。但是该指标依然存在明显的缺陷:

(1) 同利润最大化目标一样,资本利润率或每股利润最大化目标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素。

(2) 同样不能避免企业的短期行为,可能会导致与企业发展的战略目标相背离。

三、企业价值最大化或股东财富最大化

如果简单地把企业的组织形式划分为股份制企业和非股份制企业,企业价值对于股份制企业就是股东财富,所以本书认为企业价值最大化(Value or Wealth Maximization)和股东财富最大化是一致的。

企业价值是通过市场评价确定的企业买卖价格,是企业全部资产的市场价值,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。企业价值最大化的利润越多,实现利润的时间越近,实现的利润越稳定,企业的价值或股东的财富越大。尤其是上市公司,其股票的价格代表了公司的价值。股票的价格一方面取决于企业未来获取现金流量的能力,另一方面也取决于现金流入的时间和风险。因此,以企业价值最大化或股东财富最大化作为财务管理目标的优点主要表现在以下几个方面:

(1) 该目标考虑了资金的时间价值和风险价值,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、合理制订股利政策等。

(2) 该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) 财富最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

企业价值最大化或股东财富最大化在很大程度上规避了其他观点的缺陷,但该观点也存在一些问题:

(1) 尽管对于股票上市企业,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,特别是在资本市场效率低下的情况下,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,很多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,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,会导致企业价值确定困难。

现代企业是多边契约关系的总和。企业所有者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。企业价值最大化或股东财富最大化目标，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的最大化。这一目标的基本思想就是在保证企业长期有序发展的基础上，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，符合现代企业管理的精髓。所以，尽管这种观点依然有缺陷，但不失为现阶段的最佳目标。

为了保证最佳的财务管理目标的实现，财务管理人员在企业价值最大化或股东财富最大化目标的实现过程中，要关注和处理好一些问题：强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内；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；加强对企业代理人即企业经理人或经营者的监督和控制，建立有效的激励机制，以便企业战略目标的顺利实施；关心本企业一般职工的利益，创造优美和谐的工作环境和合理恰当的福利待遇，培养职工长期努力地为企业工作；不断加强与债权人的关系，请债权人参与重大财务决策的讨论，培养可靠的资金供应者；关心客户的长期利益，以便保持销售收入的长期稳定的增长；加强与供应商的合作，共同面对市场竞争，并注重企业形象的宣传，遵守承诺，讲究信誉；保持与政府部门的良好关系。

小贴士

在财务管理的总目标下，财务管理四项内容的各分目标如下：

- (1) 筹资决策的目标是以较低的筹资成本和较小的筹资风险获取同样多或较多的资金。
- (2) 投资决策的目标是以较小的投资额与较低的投资风险，获取同样多或较多的投资收益。
- (3) 营运资金管理的目标是加速营运资金的周转速度，提高资金利用效果，增加经济效益。
- (4) 股利分配决策的目标是合理确定利润的分配比例及分配形式，以提高企业潜在收益能力，从而提高企业总价值。

第四节 影响财务管理的环境

财务管理的环境又称理财环境（Financing environment），是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。企业如同生物体一样，如果不能适应周围的环境，也就不能生存。理财环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件，只能适应它们的要求和变化，否则可能会给企业理财带来困难。财务管理的环境主要包括经济环境、法律环境和金融环境。

一、经济环境

经济环境（Economic Environment）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、市场经济发展总体态势、经济政策等。

（一）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。在不同的经济周期，企业的理财策略是有差异的。

不同经济周期中的企业理财策略的重点是不同的：在经济复苏阶段，社会购买力逐步增

强,企业可以适当增加投资,开发新产品。财务管理应以营运资金管理为主,扩大存货,放宽信用政策;在经济繁荣阶段,市场需求旺盛,企业要扩张,急需资金,所以理财策略以筹资活动为重点;在经济衰退阶段,企业要收缩规模,财务管理以减少风险投资,或以投资于无风险资产的投资管理为重心;在经济萧条阶段,企业应维持现有的规模,强化内部资金管理,并设置新的投资标准,选择低风险项目。经济周期中的理财策略如图 1-1 所示。

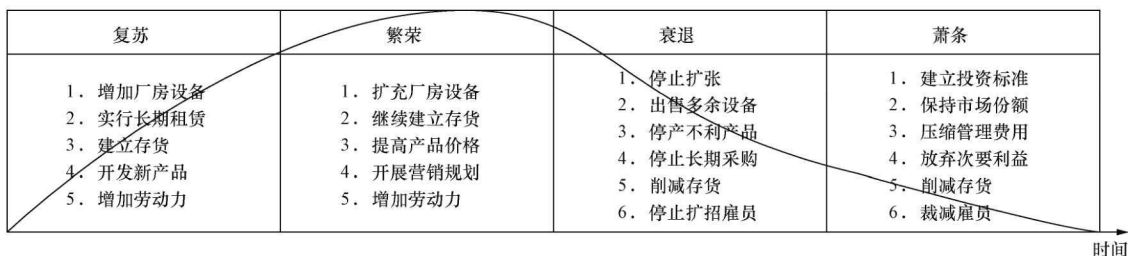


图 1-1 经济周期中的理财策略

（二）市场经济发展总体态势

经济发展水平是指国家整个经济增长和发展水平总体状况。一个国家经济处在不同的发展阶段,对企业的生产经营产生不同的影响,国家经济无论是处在高速发展阶段还是处在平衡发展阶段,都会使企业的生产经营和资金调度产生不平衡状况。企业财务人员要根据国家经济发展水平状况采取相应的调整措施,满足经济发展水平对资金的需要。

目前我国市场经济发展总体态势是国民经济持续增长,需要继续扩大内需,刺激消费,促进经济由生产型转向服务型;提升产业结构链,以科技产品带动出口;启动中部崛起战略,加大基础设施建设,以带动市场循环;加大城镇与农村社会福利的投资;加大环保与能源型企业的投资。财务管理人员应该探寻与市场经济发展态势相匹配的财务管理模式。

（三）经济政策

宏观经济政策是指一国政府为实现社会发展、保障该国经济平衡高速增长所制定的一系列经济政策、制度和行政法规等。

目前我国经济正承受着外向型向内需型转变、非均衡发展向协调可持续发展转型的巨大压力,政府各部门高强度、高密集地出台了大量的宏观调控政策,例如,财政政策由“稳健”转为“积极”;货币政策从紧缩向适度宽松转变;投资政策转向总量扩张与结构优化并重;消费政策注重增收、减负双管齐下……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开展。财务管理人员必须把握经济政策,以更好地进行理财活动。

二、法律环境

财务管理的法律环境是指对企业财务管理活动产生影响的各种法律因素,即企业和外部环境发生关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。这些法律、法规一方面给企业提出了从事各项业务活动所必须遵守的规范或前提条件,对企业行为进行约束;另一方面也为企业从事各项业务活动提供了法律保护。

对企业财务管理产生影响和制约的法律环境主要包括企业组织形式、公司治理的有关规定和税收法规。具体的法律包括《公司法》、《破产法》、《税法》、《证券交易法》、《经济合同

法》、《票据法》、《结算法》、《银行法》、《会计法》及《会计准则》等。

（一）企业组织形式

不同形式的企业，适用法律是不同的。了解企业的组织形式，有助于开展企业的财务管理活动。我国企业的组织形式分为独资企业、合伙企业和公司。由于公司是我国现代企业制度选择的最主要形式，对国家经济很重要，所以财务管理的理论和方法的研究重点是公司，但财务管理中的概念、程序、目标等理论同样适用于其他组织形式。

1. 独资企业

独资企业是指依法设立，由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对公司债务承担无限责任的经营实体。一般而言，独资企业并不作为企业所得税的纳税主体，其收益纳入所有者其他收益一并计算缴纳个人所得税。

独资企业具有结构简单、容易开办、利润独享、限制较少等优点。但出资者负有无限清偿责任。由于个人财力有限，独资企业筹资困难，企业往往会因信用不足、信息不对称而存在筹资障碍。

2. 合伙企业

合伙企业是依法设立，由各合伙人订立合伙协议，共同出资，合伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的赢利组织。

合伙企业具有开办容易、信用相对较佳的优点，但也存在责任无限、权力不易集中、有时决策过程过于冗长等缺点。

3. 公司

公司是指依照公司法登记设立，以其全部法人财产，依法自主经营、自负盈亏的企业法人。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权，依法享有民事权利，承担民事责任。公司股东作为出资者享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利，并以其出资额或所持股份为限对公司承担有限责任。我国《公司法》所称公司指有限责任公司和股份有限公司。

（二）公司治理和财务监控

公司治理是有关公司控制权和剩余索取权分配的一套法律、制度以及文化的安排。这些安排决定了公司的目标和行为，决定了公司在什么状态下由谁来实施控制、如何控制、风险和收益如何分配等一系列重大问题。有效的公司治理取决于公司治理结构是否合理、治理机制是否健全、财务监控是否到位。

1. 公司治理结构

公司治理结构又称法人治理结构，一般是由股权结构、董事会结构、监事会结构、经营班子等组成的一种组织结构。根据我国《公司法》，上市公司中最高权力机构是股东大会，对股东大会负责的是董事会，对董事会负责的是高级管理机构和监督机构。公司治理结构不但决定了企业组织结构，同时也决定了企业财务管理的机制。

2. 公司治理机制

治理机制包括用人机制、监督机制和激励机制等，公司治理机制是公司治理结构在企业经济运行中的具体表现，包括公司章程、董事会议事规则、决策权力分配、法律、法规、合同、协议等内部和外部的保障机制。

3. 财务监控

公司治理结构和治理机制的有效实现离不开包括财务评价在内的财务监控。国资委制定

的自 2006 年 5 月起实施的《中央企业综合绩效评价管理暂行办法》对国有企业的业绩评价和财务监控进行了规范和要求。

（三）税法

税法是由国家税务机关制定的、调整税收征纳关系及其管理关系和法律规范的总称，也是保证税收正常进行的保障。

我国税法的构成要素主要有纳税人、纳税义务人、征税对象、税目、税率、纳税环节、计税依据、纳税期限、纳税地点、减税免税、法律责任等。

我国现行税法规定的主要税种有增值税、消费税、营业税、资源税、企业所得税和个人所得税等。

许多国家的企业在商业决策时，包括本土决策和跨国商业决策都要对投资国家或地区的税收优惠政策进行研究。在我国，需要企业关注有关公司所得税和流转税、资本利得与损失、股息和利息收入、股息和利息的可扣性等方面的税法规定。

三、金融环境

企业从事投资和生产经营活动离不开资金，而资金的取得，除了自有资金外，都必须从金融机构和金融市场取得。金融市场环境的变化必然会给企业的筹资、投资和资金运营活动带来重大的影响。影响企业财务管理的金融环境因素，主要包括金融机构、金融工具、金融市场和利率四个方面。

（一）金融机构

金融机构包括银行业金融机构和其他金融机构。

1. 银行业金融机构

银行业金融机构是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构。我国银行主要包括各种商业银行和政策银行。商业银行，包括国有商业银行（中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行）和其他商业银行（如交通银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等；国家政策性银行主要包括中国进出口银行、国家开发银行等。

2. 非银行金融机构

非银行金融机构包括金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司和金融租赁公司等。

（二）金融工具

金融工具是能够证明债权债务关系或所有权关系并据以进行货币资金交易的合法凭证，它对于交易双方所应承担的义务与享有的权利都具有法律效力。

金融工具按期限不同可分为货币市场工具和资本市场工具，前者主要有商业票据、国库券（国债）、可转大额定期存单、回购协议等；后者主要是股票和债券等。

（三）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金融工具进行交易的场所。广义的金融市场是指一切资本流动的場所，狭义的金融市场一般是指有价证券的交易市场。

在实务中，金融市场通常是以金融工具为标准进行分类，即把金融市场分为六个市场：股票市场、债券市场、货币市场、外汇市场、期货市场、期权市场。

金融市场还可以进行其他划分，按期限划分为短期金融市场（货币市场）和长期金融市场（资本市场）；按证券交易的方式和次数分为初级市场（一级市场或发行市场）和次级市场（二级市场或流通市场）；按金融工具的属性分为基础性金融市场（如商业票据、企业债券、