

21世纪会计系列规划教材
应用型

财务管理学

孔令一 主编

Financial
Management



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

21世纪会计系列规划教材
应用型

财务管理学

孔令一 主编

Financial
Management



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 孔令一主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2016.4
(21世纪会计系列规划教材·应用型)

ISBN 978-7-5654-2292-8

I. 财… II. 孔… III. 财务管理—教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第070364号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连永盛印业有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 325千字 印张: 15 3/4 插页: 1

2016年4月第1版

2016年4月第1次印刷

责任编辑: 李智慧 周 慧

责任校对: 一 心

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 32.00元

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

前 言

随着市场经济的不断发展和现代企业制度的不断完善，现代企业的经营方式和理念也正在发生着转变，货币时间价值、风险管理和资本运营等理论已成为现代企业财务管理的基本理念。围绕资本保值增值进行经营管理，把资本收益作为管理的核心，通过优化配置、资本流通、收购、重组、参股和控股来提高资本营运效益是当前企业财务管理的重点工作。

本书以公司制企业为对象，在阐述现代企业财务管理原理的基础上，系统地介绍了货币时间价值、风险价值等财务管理基本观念，系统阐述了以企业的筹资管理、投资管理、营运资金管理和收益分配管理为主要内容的现代企业财务管理理论和方法体系。

财务管理是一门应用性、实践性很强的课程，是高等院校经济和管理类专业的主干课程。多年的财务管理教学实践和教学研究，使我们认识到一本合意的教材对教师组织教学工作的重要性。为了方便教师教学和读者的学习，这本教材除了精心安排全书的整体架构外，还特意在每章中设计了导入案例、EXCEL应用、案例分析和课后习题，使读者的感性认识及动手能力得以增强，进而达到提高读者学习兴趣和增强应用能力和实践能力的目的。

本书由孔令一担任主编，负责全书的总体设计、审阅、校对和定稿，由凌正华、徐嵩杰、李明利担任副主编。各章编写分工如下：第五章、第七章、第八章由孔令一编写；第一章由相福刚编写；第二章和第九章由徐嵩杰编写；第三章和第六章由李明利编写；第四章由凌正华编写；第十章由朱淑梅编写。

本书在编写过程中参阅了大量的文献资料和相关教材，还得到多位专家的指点帮助，在此表示诚挚的谢意。我们衷心希望本书的出版能帮助读者深入系统地理解和把握财务管理的知识体系，并给读者带来学习财务管理的乐趣。

由于编者水平有限，书中难免有疏漏和不当之处，敬请广大读者批评指正，以便这本教材能够得到不断的充实和完善。

编 者

2016年3月

目 录

	第一章 财务管理总论	1
	学习目标	1
	导入案例	1
	第一节 财务管理概述	1
	第二节 财务管理目标	5
	第三节 企业组织形式	7
	第四节 财务管理环境	9
	章后练习	11
	第二章 货币时间价值与风险报酬	16
	学习目标	16
	导入案例	16
	第一节 货币时间价值	16
	第二节 风险价值	26
	章后练习	30
	第三章 筹资管理	36
	学习目标	36
	导入案例	36
	第一节 企业筹资概述	37
	第二节 权益资金的筹集与管理	40
	第三节 负债资金的筹集与管理	46
	第四节 混合性资金的筹集与管理	54
	第五节 筹资数量的预测	59
	章后练习	63
	第四章 资本结构决策	68
	学习目标	68
	导入案例	68
	第一节 资本成本	68
	第二节 杠杆利益与风险	76
	第三节 资本结构决策	85
	章后练习	93



第五章 项目投资管理	100
学习目标	100
导入案例	100
第一节 投资概述	100
第二节 投资项目现金流量	103
第三节 投资决策指标及其应用	107
章后练习	114
第六章 证券投资管理	121
学习目标	121
导入案例	121
第一节 证券投资概述	122
第二节 债券投资	124
第三节 股票投资	126
第四节 证券投资组合	129
章后练习	132
第七章 营运资金管理	137
学习目标	137
导入案例	137
第一节 营运资金管理概述	138
第二节 现金管理	142
第三节 应收账款管理	150
第四节 存货管理	157
章后练习	162
第八章 利润分配	169
学习目标	169
导入案例	169
第一节 利润分配概述	170
第二节 股利理论和股利政策	174
第三节 股利分配	181
第四节 股票分割与股票回购	185
章后练习	189
第九章 财务分析	193
学习目标	193
导入案例	193
第一节 财务分析的含义与内容	193



第二节 财务指标分析	196
第三节 财务综合分析	213
章后练习	217
 第十章 财务危机、重组与清算	224
学习目标	224
导入案例	224
第一节 财务危机	224
第二节 破产重组	231
第三节 企业清算	237
章后练习	240
 “导入案例”参考答案	243

第一章

财务管理总论

学习目标

1. 理解财务管理的概念。
2. 掌握财务管理目标的主要观点。
3. 了解企业的组织形式。
4. 了解财务管理的环境。
5. 了解利率的构成及其测算。

导入案例

××公司2014年9月18日下午发布公告,确认该公司产品使用了馊水油(俗称“地沟油”)作为原料的劣质猪油。××公司确认本次使用供应商劣质猪油制造的产品是“精炖葱烧排骨汤面”,由××公司授权台湾味全使用××商标在台湾制造和销售。不过,××公司在声明中称:“本公司在中国大陆制造及销售之所有速食面,并不涉及由台湾提供的原料或产成品,且全部生产过程严格遵守国家相关标准,不存在隐患。”这不是该公司第一次卷入食用油安全风波。去年11月,中国台湾地区曝出橄榄油用铜叶绿素掺混造假的丑闻,该公司也深陷其中。

资料来源 赵雁斌.某企业一款方便面涉地沟油事件[N].兰江导报,2014-09-18(09).

讨论与思考:

结合该企业“地沟油”事件,谈谈社会责任与利益冲突。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

(一) 财务管理的含义

财务管理是组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。企业的财务活动包括筹资活动、投资活动、营运活动、分配活动。企业的财务关系是指企业与其利益相关者之间的经济利益关系。

(二) 财务管理的特征

第一,财务管理的基本特征是它是对企业资金循环和周转过程中的价值管理。社会经济的发展,要求财务管理主要运用价值形式对经营活动实施管理。通过价值形式,把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制,达



到使企业效益不断提高、财富不断增加的目的。

第二，财务管理与企业各方面具有广泛联系。在企业中，一切涉及资金的收支活动，都与财务管理有关。因此，每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系。

第三，财务管理能迅速反映企业生产经营状况。在企业管理中，决策是否得当，经营是否合理，技术是否先进，产销是否顺畅，都可迅速地在企业财务指标中得到反映。财务部门应通过自己的工作，向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况，以便把各部门的工作都纳入到提高经济效益的轨道，努力实现财务管理的目标。

第四，财务管理是一项动态管理。企业主要涉及的财务活动包括筹资活动、投资活动、营运活动、分配活动，企业运作的重要内容就是有序科学地组织上述财务活动。不同活动过程应当运用不同的财务方法、制定不同的财务决策。同时，随着时间的推移和经济环境的变化，财务管理也应做相应的调整。比如经济繁荣时，企业一般会扩大投资；经济萧条时，企业一般会缩小投资。

（三）财务管理的本质

企业资金来源包括债权人投入和所有者投入，前者形成负债，后者形成所有者权益。资产负债率（负债与资产的比值）过高，会导致企业承担较多的债务，形成较大财务风险；资产负债率过低，致使企业不能充分利用财务杠杆为企业所有者赚更多利润。因此，资产负债率存在一个平衡点，即最佳资本结构。财务管理筹资决策重点解决的问题就是确定筹资规模和资本结构决策。

企业的项目可能有很多，但有些项目是不可行的，所以要从全部项目中选择出可行项目。在选择出所有可行项目后，由于企业的资金是有限的，可能不允许覆盖全部可行项目。好钢要用在刀刃上，此时企业要利用有限的资金投入能够获得最大收益的项目中去。上述选择的过程本质上是投资决策。因此，正确的投资决策可以使企业淘汰不可行项目，从可行项目中选择出最优项目，使资金从收益低的领域流向收益高的领域。

企业的短期资产并非越多越好，也并不是越少越好。短期资产过多，会造成资金闲置，降低企业收益性；短期资产过少，会增加资金短缺的风险，给企业带来短缺成本。因此，短期资产存在最佳持有量。而最佳持有量是营运决策主要解决的问题。

股利政策有不同的种类，不用的企业以及同一企业在不同的发展阶段需要制定与之相适应的股利分配政策。

总而言之，管理的本质是决策，财务管理的本质是财务决策。

二、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。在社会主义市场经济条件下，一切物资都具有一定量的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量，社会再生产过程中物资价值的货币表现，就是资金。在市场经济条件下，拥

有一定数额的资金,是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程,一方面表现为物资的不断购进和售出;另一方面则表现为资金的支出和收回,企业的经营活动不断进行,也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动,企业财务活动可分为以下四个方面。

(一) 筹资活动

企业的资金来源主要有两种表现形式,即所有者权益和负债。但是企业的筹资渠道和方式是多种多样的,筹资渠道具体有政府资本、法人资本、个人资本、港澳台资本以及外商资本。筹资方式有投入资本、发行股票筹资、发行债券筹资、银行信贷与商业信用等。在筹资过程中,企业需要考虑筹资引起的资本结构的变动及筹资给企业带来的财务风险,要认真选择筹资渠道,周密研究筹资方式,降低资本成本。根据企业资金缺口,筹集供日常营运和投资所需的资金,并在筹资时间上做合理的安排。总之,筹资解决的问题是筹资规模和资本结构的确定。

(二) 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。广义的投资包括对外投资(如投资购买其他公司的股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目)和内部使用资金(如购买固定资产、流动资产);狭义的投资仅指对外投资。

(三) 营运活动

企业在正常的营运过程中,会发生一系列的资金收支。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;再次,如果企业现有资金不能满足企业营运的需要,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支,即属于企业营运过程引起的财务活动。

(四) 分配活动

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金、公益金;最后,要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

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,这四个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

三、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、利润及其分配活动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。



（一）企业同其所有者之间的财务关系

企业同其所有者之间存在受资与投资的关系。这主要指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有以下四类：（1）国家；（2）法人单位；（3）个人；（4）外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便能及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。

（二）企业同其债权人之间的财务关系

企业同其债权人之间存在债务与债权的关系。这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。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资本成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有：（1）债券持有人；（2）贷款机构；（3）商业信用提供者；（4）其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后，要按约定的利率，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。

（三）企业同被投资单位之间的财务关系

企业同被投资单位之间存在投资与受资的关系。这主要是指企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展，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，参与被投资单位的利润分配。

（四）企业同其债务人之间的财务关系

企业同其债务人之间存在债权与债务的关系。这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。

（五）企业内部各单位的财务关系

这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所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下，其供、产、销各部门以及各生产单位之间，相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

（六）企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴、奖金等，按照职工提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

（七）企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业，都要按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实

现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

第二节 财务管理目标

一、财务管理目标观念

财务管理的目标是企业理财活动所希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。为了完善财务管理的理论,有效指导财务管理实践,必须对财务管理目标进行认真的研究。因为财务管理目标直接反映着理财环境的变化,并根据环境的变化做适当调整,它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向,是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。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。财务管理目标作为企业财务运行的导向力量,设置若有偏差,则财务管理的运行机制就很难合理。因此,研究财务管理目标问题,既是建立科学的财务管理理论结构的需要,也是优化我国财务管理行为的需要。

(一) 利润最大化

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。

以利润最大化作为财务管理的目标,有其合理的一面。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。同时,企业的利润目标比较直观,容易被企业的管理者和职工接受。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在如下缺点:(1) 利润最大化没有考虑利润实现的时间,没有考虑资金时间价值;(2) 利润最大化没能有效地考虑风险问题,这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润;(3) 利润最大化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;(4) 利润最大化没有反映创造的利润和投入的资本之间的关系。应该看到,将利润最大化作为企业财务管理的目标,只是对经济效益的浅层次的认识,存在一定的片面性,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经营,为股东带来最多的财富。在股份公司中,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,则股东财富也达到最大。所以,股东财富最大化,又演变为股票价格最大化。



与利润最大化目标相比, 股东财富最大化目标有其积极的方面, 这是因为: (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, 因为不仅目前的利润会影响股票价格, 预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响; (3) 股东财富最大化目标比较容易量化, 便于考核和奖惩。

但应该看到, 股东财富最大化目标也存在一些缺点: (1) 它只适用于上市公司, 对非上市公司则很难适用; (2) 它只强调股东的利益, 而对企业其他关系人的利益重视不够; (3) 股票价格受多种因素影响, 并非都是公司所能控制的, 把不可控因素引入理财目标是不合理的。尽管股东财富最大化存在上述缺点, 但如果一个国家的证券市场高度发达, 市场效率极高, 上市公司可以把股东财富最大化作为财务管理的目标。

(三) 企业价值最大化

企业价值就是指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。企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营采用最优的财务政策, 充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系, 在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。这一定义看似简单, 实际具有丰富的内涵, 其基本思想是将企业长期稳定发展摆在首位, 强调在企业价值增长中满足各方利益关系, 具体内容包括以下几个方面: (1) 强调风险与报酬的均衡, 将风险限制在企业可以承担的范围之内; (2) 创造与股东之间的利益协调关系, 努力培养安定性股东; (3) 关心本企业职工利益, 创造优美和谐的工作环境; (4) 不断加强与债权人的联系, 重大财务决策请债权人参加讨论, 培养可靠的资金供应者; (5) 关心客户的利益, 在新产品的研制和开发上有较高投入, 不断推出新产品来满足顾客的要求, 以便保持销售收入的长期稳定增长; (6) 讲求信誉, 注意企业形象的宣传; (7) 关心政府政策的变化, 努力争取参与政府制定政策的有关活动, 以便争取出台对自己有利的法规, 但一旦立法颁布实施, 不管是否对自己有利, 都会严格执行。

以企业价值最大化作为财务管理的目标, 具有以下优点: (1) 企业价值最大化目标考虑了取得报酬的时间, 并用时间价值的原理进行了计量; (2) 企业价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬的联系; (3) 企业价值最大化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, 预期未来的利润对企业价值的影响所起的作用更大。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。因此, 企业价值最大化的观点, 体现了对经济效益的深层次认识, 它是现代财务管理的最优目标。所以, 应以企业价值最大化作为财务管理的整体目标, 并在此基础上, 确立财务管理的理论体系和方法体系。

企业价值最大化作为企业财务管理的目标也存在问题: (1) 对于上市公司, 虽然可以通过股票价格的变动揭示企业价值, 但是股票价格受多种因素的影响, 特别是即期市场价格不一定揭示企业的获利能力和未来的现金流量; (2) 对于非上市公

司来说,企业价值更难以衡量。

如同从利润最大化向股东财富最大化转变一样,从股东财富最大化向企业价值最大化的转变是财务管理目标理论的又一次飞跃。企业价值最大化扩大了考虑问题的范围,更加注重在企业发展中考虑各方利益关系。现代企业理论认为,企业是多边契约关系的总和:股东、债权人、经理阶层、一般职工等等,对企业的发展而言,缺一不可。各方都有自身利益,共同参与构成企业的利益制衡机制,如果试图通过损伤一方利益而使另一方获利,结果会导致矛盾冲突,出现诸如职工罢工、债权人拒绝提供贷款、股东抛售股票、税务机关提出罚款等,这些都不利于企业的发展。

二、利益冲突的协调

协调相关利益群体的利益冲突,要把握力求使企业相关利益者的利益分配均衡的原则,也就是减少各相关利益群体之间的利益冲突所导致的企业总体利益和价值的下降,使利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。

(一)所有者和经营者的矛盾与协调

所有者和经营者的主要矛盾,就是经营者希望和提高企业价值和股东财富的同时,能够更多地增加享受成本;而所有者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。协调所有者与经营者矛盾的方法主要有解聘、接收和激励三种。

(二)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。协调所有者和债权人的矛盾主要有限制性借款、收回借款和停止借款三种方法。

第三节 企业组织形式

一、个人独资企业

个人独资企业,即个人出资经营、归个人所有和控制、由个人承担经营风险和享有全部经营收益的企业。以独资经营方式经营的独资企业有无限的经济责任,破产时借方可以扣留业主的个人财产。

个人独资企业具有如下特点:(1)企业的建立与解散程序简单;(2)经营管理灵活自由,企业主可以完全根据个人的意志确定经营策略,进行管理决策;(3)企业主对企业的债务承担无限责任,当企业的资产不足以清偿其债务时,企业主以其个人财产偿付企业债务,有利于保护债权人利益,但独资企业不适宜风险大的行业;(4)企业的规模有限,独资企业有限的经营所得、企业主有限的个人财产、企业主一人有限的工作精力和管理水平等都制约着企业经营规模的扩大;(5)企业的存在缺乏可靠性,独资企业的存续完全取决于企业主个人的得失安危,企业的寿命有限。

个人独资企业是企业制度序列中最初始和最古典的形态,也是民营企业主要的



企业组织形式。其主要优点为：(1) 企业资产所有权、控制权、经营权、收益权高度统一，这有利于保守与企业经营和发展有关的秘密，有利于企业主个人创业精神的发扬；(2) 企业主自负盈亏和对企业的债务负无限责任成为了强硬的预算约束，企业经营好坏同企业主个人的经济利益紧密相连，因而，企业主会尽心竭力地把企业经营好；(3) 企业的外部法律法规等对企业的经营管理、决策、进入与退出、设立与破产的制约较小；(4) 企业税负较轻，只需要缴纳个人所得税。

个人独资企业也存在无法克服的缺点：(1) 难以筹集大量资金，因为一个人的资金终归有限，以个人名义借贷款难度也较大，因此，独资企业限制了企业的扩展和大规模经营。(2) 投资者风险巨大。企业主对企业负无限责任，在硬化了企业预算约束的同时，也带来了企业主承担风险过大的问题，从而限制了企业主向风险较大的部门或领域进行投资的活动，这对新兴产业的形成和发展极为不利。(3) 企业连续性差，企业所有权和经营权高度统一的产权结构，虽然使企业拥有充分的自主权，但这也意味着企业是自然人的企业，企业主的病、死，个人及家属知识和能力的缺乏，都可能导致企业破产。(4) 企业内部的基本关系是雇佣劳动关系，劳资双方利益目标的差异，构成企业内部组织效率的潜在危险。

二、合伙企业

合伙企业是指由两个或两个以上的自然人通过订立合伙协议，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企业。按照合伙人的责任不同，合伙企业可以分为有限合伙企业和普通合伙企业。有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，有限合伙人以其出资额为限对有限合伙企业债务承担有限责任，普通合伙人对有限合伙企业债务承担无限责任，有限合伙企业要求至少有一人是普通合伙人，而且有限合伙人直接参与企业经营管理活动。普通合伙企业的合伙人均为普通合伙人，对普通合伙企业债务承担无限责任。合伙企业一般无法人资格，不缴纳企业所得税，缴纳个人所得税。

合伙企业具有设立程序简单、设立费用低等优点，但也存在责任无限、权利分散、产权转让困难等缺点。

三、公司制企业

公司制企业是指依照国家相关法律集资创建的，实行自主经营、自负盈亏，由法定出资人（股东）组成的，具有法人资格的独立经济组织。一般来说，公司分为有限责任公司和股份有限公司。

公司制企业的主要特点包括以下几个方面：(1) 独立的法人实体。公司一经宣告成立，法律即赋予其独立的法人地位，具有法人资格，能够以公司的名义从事经营活动，享有权利，承担义务，从而使公司在市场上成为竞争主体。(2) 具有无限存续期。一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。(3) 有限债

务责任。公司债务是法人的债务，不是所有者的债务。所有者的债务责任以其出资额为限。(4) 所有权和经营权分离。公司的所有权属于全体股东，经营权委托专业的经营者负责管理，管理的专门化有利于提高公司的经营能力。(5) 筹资渠道多元化。公司制企业可以通过资本市场发行股票或发行债券募集资金，有利于企业的资本扩张和规模的扩大。

第四节 财务管理环境

财务管理环境又称理财环境，是指对组织财务活动和处理财务关系产生影响的企业外部条件。本节主要阐述经济环境、法律环境以及金融市场环境。

一、经济环境

(一) 经济周期

经济周期一般是指经济活动沿着经济发展的总体趋势所经历的有规律的扩张和收缩，大体上要经历复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段的循环。企业应该根据宏观经济处于不同的周期阶段制定不同的财务决策，组织不同的财务活动。比如在经济复苏阶段，企业应该增加厂房设备，实行长期租赁，增加存货，增加雇员，研发新产品；在经济繁荣阶段，企业应该扩充厂房设备，继续增加存货，提高产品价格，增加雇员，开展营销规划，制定并实施扩张战略；在经济衰退阶段，企业应该处置闲置设备，减少存货，适当裁减员工，停止扩张，调整资本结构和资产组合；在经济萧条期，处置闲置设备，削减存货，裁减员工，制定并实施退出战略。

(二) 经济发展水平

世界各国根据其经济发展水平和贫富状况，通常分为发达国家和发展中国家。发达国家与发展中国家的经济差别，根源于旧的国际经济秩序，具体表现在国际生产领域、国际贸易领域和国际金融货币领域三个方面。同一国家不同地区之间也存在经济发展水平的差异。企业组织筹资活动、投资活动、运营活动以及分配活动等财务活动必须与经济发展水平协同一致，财务管理不能落后于经济发展水平，也不能超前于经济发展水平。

(三) 宏观经济政策

顺应经济政策导向，会给企业带来经济利益，因此，财务人员应该认真研究当前经济形势和宏观经济政策，趋利除弊。同时，经济政策会随经济环境和经济形势的变化而变化，因此，企业财务人员在制定财务政策时是应该留有余地的，甚至应该有能力预见经济政策的变化趋势。

二、法律环境

(一) 企业组织法规

企业组织必须依法成立，组建不同的企业，要遵照不同的法律。在我国，这些法律主要有《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国个人独资企业法》《中华人



民共和国合伙企业法》等。这些法律详细规定了不同类型的企业组织设立的条件、设立程序、组织机构、组织变更以及终止的条件和程序等。

（二）财经法规

我国目前企业财务管理法规制度有《中华人民共和国会计法》《企业财务通则》《企业内部控制基本规范》等，这些法规制度是企业进行财务管理的依据。

（三）税收法律规范

我国社会主义税收取之于民，用之于民。国家职能的实现，必须以社会各界缴纳的税收为物质基础。因而，在我国每个公民和企业都应自觉纳税。在现实生活中，一些单位和个人存在偷漏税、欠税、骗税、抗税的违反税法的行为。这些行为危害社会经济健康发展、国家和人民的根本利益。因而，我们必须坚决同任何违反税法的行为作斗争，以维护国家的根本利益。但是税收支出是企业现金流出的主要内容，是企业运营成本的重要组成部分，因此在不危害社会经济健康发展、国家和人民根本利益的前提下合理进行税务筹划，进行合理避税是每个财务人员的基本能力要求。

三、金融市场环境

（一）金融市场的含义

金融市场是指一切资本流动的場所，包括实体资本和货币资本的流动。

（二）金融市场的种类

金融市场的基本类型如图 1-1 所示。



图 1-1 金融市场的基本类型

（三）利率

利率是借贷资金的交易价格。离开利率因素，企业无法作出筹资和投资的决策。因此，利率是企业财务决策的基本依据。利率可用下式表示：

利率=纯利率+通货膨胀补偿率+风险收益率

（1）纯利率。纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的均衡利率。纯利率是由资金的供给和需求共同决定的。纯利率是理论上的概念，现实生活中找不到纯利率，在实务中没有通货膨胀时的短期国库券利率可以视为纯利率。

（2）通货膨胀补偿率。通货膨胀会降低货币的实际购买力，因此，在通货膨胀的情况下，企业项目投资的投资报酬率应该包含通货膨胀补偿率。资金供应者在通货膨胀情况下为了避免购买力下降带来的损失，要求资金使用给予更高的利率，高出的幅度正好等于通货膨胀补偿率。因此，利率包含通货膨胀补