

高等教育规划教材

财务管理

Financial Management

程腊梅 王 忠 主编



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

普通高等教育规划教材

财 务 管 理

主 编 程腊梅 王 忠

副主编 贾万军 高 媛

参 编 刘景波 许贵良 王吉凤

孙 妍 程 巍

机 械 工 业 出 版 社

本书由财务管理的基本理论、基本理念、主要内容和管理环节四部分组成。财务管理的基本理论主要包括财务管理的概念、目标、环境、原则和方法等；财务管理的基本理念主要是介绍财务管理的基本工具，包括货币时间价值和风险价值；财务管理的主要内容包括筹资概论、长期筹资决策、长期投资决策、对外投资管理、营运资金管理、收益分配；财务管理的管理环节包括财务预算、财务控制和财务分析等内容。

本书在编写过程中，特别关注企业外部理财环境对企业理财活动的影响，尤其是近些年来我国资本市场的发展和市场结构的调整，以及与企业理财相关的法律、法规和制度方面的变化。

本书既可作为高等院校经济类、管理类专业本科教材，也可作为报考注册会计师、注册资产评估师、证券业从业人员资格考试的参考教材，还可作为从事公司理财、证券投资、资产评估、资本运营等行业的相关工作人员的自学参考书。

图书在版编目（CIP）数据

财务管理/程腊梅，王忠主编. —北京：机械工业出版社，2012.3

普通高等教育规划教材

ISBN 978-7-111-36883-0

I. ①财… II. ①程… 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（2012）第 005251 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：曹俊玲 责任编辑：曹俊玲 安虹萱 卢若微

版式设计：石 冉 责任校对：赵 蕊

封面设计：张 静 责任印制：杨 曦

北京双青印刷厂印刷

2012 年 3 月第 1 版第 1 次印刷

184mm×260mm·21.25 印张·521 千字

标准书号：ISBN 978-7-111-36883-0

定价：38.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心：(010) 88361066

门户网：<http://www.cmpbook.com>

销 售 一 部：(010) 68326294

教材网：<http://www.cmpedu.com>

销 售 二 部：(010) 88379649

读者购书热线：(010) 88379203

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管理学科,特别是金融创新和资本市场的不断完善对财务理论产生了强大的外在推动力。可见,财务管理是个多学科交融的实用性学科。作为本科学生使用的教材,如何协调处理好教材的理论性与应用性的关系,显得尤为关键。本书在以下几方面具有突出特点:

第一,注重理财的应用性和时效性。本书在编写过程中,特别关注企业外部理财环境对企业理财活动的影响,尤其是近些年来我国资本市场的发展和市场结构的调整,以及与企业理财相关的法律、法规和制度方面的变化,如股权分置改革后上市公司的资本结构和法人治理结构发生的重大变化。同时,近几年我国经济立法的节奏也在不断加快,随着我国《公司法》、《证券法》、《破产法》、《企业所得税法》等多部法律的修订,以及《证券投资基金法》等新法律法规的陆续颁布,规范企业的法制管理又上了一个新台阶。从财务制度上看,2006年财政部对《企业财务通则》进行了修订,新的《企业财务通则》对规范企业理财行为提出了更高的要求。本书在借鉴和继承了一般教材的架构的基础上,充分融入了新的法律、法规、制度的精髓。

第二,全书由财务管理的基本理论、基本理念、主要内容和管理环节四部分组成。财务管理的基本理论主要包括财务管理的概念、目标、环境、原则和方法等;财务管理的基本理念主要是介绍财务管理的基本工具,包括货币时间价值和风险价值;财务管理的主要内容包包括筹资概论、长期筹资决策、长期投资决策、对外投资管理、营运资金管理、收益分配;财务管理的管理环节包括财务预算、财务控制和财务分析。

第三,本书注重培养学生的基本理财观念和解决实际问题的能力与方法,每章设有本章要点、复习思考题、练习题、案例分析。书末附录列出了复利终、现值系数表和年金终、现值系数表,可供查阅。

本书由长春工业大学程腊梅、王忠担任主编,贾万军、高媛担任副主编,由程腊梅负责全书的总纂和统稿工作。第一、六章由刘景波编写;第二、七章由许贵良编写;第三、八章由高媛编写;第四章由程腊梅、孙妍编写;第五章由程腊梅、程巍编写;第九章由王吉凤编写;第十章由王忠编写;第十一章由贾万军编写。

本书既可作为高等院校经济类、管理类专业本科教材,也可作为报考注册会计师、注册资产评估师、证券业从业人员资格考试的参考教材,还可作为从事公司理财、证券投资、资产评估、资本运营等行业的相关工作人员的自学参考书。

编 者

目 录

前言

第一章 总论	1
第一节 财务管理的概念	1
第二节 财务管理的目标	3
第三节 财务管理的环境	7
第四节 财务管理的原则	14
第五节 财务管理的方法	16
本章小结	18
复习思考题	19
案例分析	19
第二章 财务管理的价值观念	21
第一节 货币时间价值	21
第二节 风险价值	30
本章小结	34
复习思考题	35
练习题	35
案例分析	36
第三章 财务分析	37
第一节 财务分析的意义与内容	37
第二节 财务分析的方法	38
第三节 财务比率分析	43
第四节 综合财务分析	56
本章小结	60
复习思考题	60
练习题	61
案例分析	62
第四章 筹资概论	63
第一节 长期筹资概述	63
第二节 长期筹资预测	69
第三节 长期筹资方式	76
第四节 流动负债管理	104

本章小结	116
复习思考题	116
练习题	117
案例分析	118
第五章 长期筹资决策	120
第一节 资本成本	120
第二节 杠杆利益与风险	133
第三节 资本结构理论与资本结构决策	141
本章小结	158
复习思考题	159
练习题	159
案例分析	160
第六章 长期投资决策	162
第一节 长期投资概述	162
第二节 现金流量	164
第三节 长期投资决策指标的应用	174
第四节 有风险情况下的投资决策	181
本章小结	183
复习思考题	184
练习题	184
案例分析	185
第七章 对外投资管理	186
第一节 对外投资概述	186
第二节 对外直接投资	190
第三节 对外证券投资	191
第四节 证券投资组合	208
本章小结	211
复习思考题	211
练习题	212
案例分析	212

第八章 营运资金管理	214	第三节 日常业务预算和特种决策预算	275
第一节 现金管理	214	第四节 现金预算与预计财务报表的编制	295
第二节 应收账款管理	220	本章小结	299
第三节 存货管理	227	复习思考题	300
本章小结	236	练习题	300
复习思考题	236	案例分析	301
练习题	236		
案例分析	237	第十一章 财务控制	303
第九章 收益分配	239	第一节 内部控制概述	303
第一节 收益分配概述	239	第二节 财务控制的意义与种类	306
第二节 股利分配理论	244	第三节 成本控制	308
第三节 股利分配政策与方式	246	本章小结	320
第四节 股票分割和股票回购	255	复习思考题	321
本章小结	260	练习题	321
复习思考题	260	案例分析	322
练习题	260	附录	323
案例分析	261	附表 A 复利终值系数表	323
第十章 财务预算	263	附录 B 复利现值系数表	325
第一节 财务预算体系	263	附表 C 年金终值系数表	327
第二节 财务预算编制方法	265	附表 D 年金现值系数表	329
		参考文献	331

第一章

总 论

本章要点:

本章介绍财务管理的概念、目标、环境、原则和方法。重点掌握以下内容:

1. 掌握财务管理的概念。
2. 掌握财务管理的目标。
3. 理解财务管理的环境。
4. 掌握财务管理的原则和方法。

第一节 财务管理的概念

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。为此,要了解什么是财务管理,必须先分析企业的财务活动和财务关系。

一、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。企业财务活动可分为以下四个方面:

1. 企业筹资引起的财务活动

在市场经济条件下,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的资本。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。总体来说,企业筹集的资金包括所有者投入的资金和借入的资金两类。前者通常称为所有者权益,后者通常称为负债。所有者权益主要包括两项:一是实收资本,即企业所有者按照法律规定在创立时投入的资本或在创立后增加的资本,在股份制企业又称为股本;二是留存收益,即企业按照法律规定或企业内部分配政策,为用于补充生产经营资金、职工集体福利设施、后备或以后年度分配等,将税后利润留在企业的部分。另外,因股本溢价等形成的资金,也是企业所有者权益的一项内容。负债主要包括银行借款、债券、商业信用等。

2. 企业投资引起的财务活动

企业通过各种途径取得资金后,将按照生产经营的实际需要,投放资金。其主要包括以

下用途：一是用于购建房屋、建筑物、机器设备等固定资产；二是用于开发或外购专利、土地使用权等无形资产；三是用于对外直接投资，如设立子公司或联营公司、购买股票等。进行资金投放时企业会支出资金，而企业获取投资收益、收回投资时会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支，便是投资引起的财务活动。

3. 企业经营引起的财务活动

企业在正常经营过程中，会发生一系列的资金收支。企业要购买材料物资以便从事生产和销售活动，还要支付工资和其他费用；当企业销售产品时，又可取得收入，收回资金。这种由于企业经营而引起的资金收支就是企业经营引起的财务活动。

4. 企业分配引起的财务活动

企业在生产经营过程中取得的利润，在缴纳所得税后，要按照法律规定以及企业收益分配政策进行分配。企业税后利润通常按以下顺序进行分配：一是弥补企业以前年度亏损；二是提取盈余公积；三是向投资者分配利润。这种由于利润分配而产生的资金收支便属于由企业分配引起的财务活动。

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。这四个方面就是财务管理的基本内容，即筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。

二、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。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业各方面有着广泛的联系。

企业财务关系可概括为以下几个方面：

(1) 企业与其所有者之间的财务关系。这主要是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。企业与其所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

(2) 企业与其债权人之间的财务关系。这主要是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。企业与其债权人之间的关系体现的是债务与债权的关系。

(3) 企业与其被投资单位之间的财务关系。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。企业与被投资单位之间的关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

(4) 企业与其债务人之间的财务关系。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。企业与其债务人之间的关系体现的是债权与债务的关系。

(5) 企业内部各单位之间的财务关系。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。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。

(6) 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过程中所形

成的经济关系。这种企业与职工之间的财务关系,体现了企业和职工在劳动成果上的分配关系。

(7) 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。企业与税务机关之间的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

三、财务管理的特点

- (1) 财务管理是一项综合性的管理工作。
- (2) 财务管理与企业各方面具有广泛的联系。
- (3) 财务管理能迅速地反映企业生产经营状况。

综上所述,可以把财务管理的概念概括为:财务管理是企业管理的一个组成部分,是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

第二节 财务管理的目标

由系统论可知,正确的目标是系统良性循环的前提条件,企业财务管理的目标对企业财务管理系统的运行也具有同样的意义。为此,应先明确财务管理的目标。

一、财务管理目标的概念

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。财务管理目标,直接反映着理财环境的变化,并根据环境的变化作适当调整,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。

二、财务管理目标的基本特征

1. 财务管理目标具有相对稳定性

人们对财务管理目标的认识是不断深化的,财务管理目标是财务管理的根本目的,对财务管理目标的概括,凡是符合财务管理基本环境和财务活动基本规律的,就能为人们所公认,否则就会被遗弃。但在一定时期或特定条件下,财务管理的目标是保持相对稳定的。

2. 财务管理目标具有多元性

多元性是指财务管理目标不是单一的,而是适应多因素变化的综合目标群。现代财务管理是一个系统,其目标也是一个多元的有机构成体系。在这多元的目标中,有一个处于支配地位,起主导作用的目标,称之为主导目标;其他一些处于被支配地位,对主导目标的实现有配合作用的目标,称之为辅助目标。

3. 财务管理目标具有层次性

层次性是指财务管理目标是由不同层次的系列目标所组成的目标体系。财务管理目标之

所以具有层次性，主要是因为财务管理的具体内容可以划分为若干层次。财务管理内容的这种层次性和细分化，使财务管理目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。

(1) 整体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标。整体目标决定着分部目标和具体目标，决定着整个财务管理过程的发展方向，是企业财务活动的出发点和归宿。

(2) 分部目标是指在整体目标的制约下，进行某一部分财务活动所要达到的目标。财务管理的分部目标会随整体目标的变化而变化，但对整体目标的实现有重要作用。

(3) 具体目标是指在整体目标和分部目标的制约下，从事某项具体财务活动所要达到的目标。具体目标是财务管理目标层次体系中的基层环节，它是整体目标和分部目标的落脚点，对保证整体目标和分部目标的实现有重要意义。

财务管理目标多元性中的主导目标和财务管理目标层次性中的整体目标，都是指整个企业财务管理工作所要达到的最终目的，是同一事物的不同提法。因此，这两个目标应是统一的和一致的，对企业财务活动起着决定性的影响，可以把它们统称为财务管理的基本目标。基本目标在财务管理体系中具有极其重要的地位，当人们谈到财务管理目标时，通常是指的基本目标。

财务管理目标的稳定性、多元性和层次性是财务管理目标的基本特征。研究这三个特征对确定财务管理目标体系具有重要意义。

(1) 财务管理目标的稳定性，要求在财务管理中必须把不同时期的经济形势、外界环境的变化与财务管理的内在规律结合起来，适时提出并坚定不移地抓住企业财务管理的基本目标，防止忽冷忽热、忽左忽右。

(2) 财务管理目标的多元性，要求既了解各目标之间的统一性，又要了解各目标之间的差别性，要以主导目标为中心，协调各目标之间的矛盾。

(3) 财务管理目标的层次性，要求把财务管理的共性与财务管理具体内容的个性结合起来，以整体目标为中心，做好各项具体工作。

根据财务管理目标的稳定性、多元性、层次性，可以建立一种协调不同时间、不同系列、不同层次的财务管理目标体系，以完善企业财务管理理论，指导企业财务管理实践。

三、财务管理的整体目标

1. 以总产值最大化为目标

这一目标存在如下缺点：①只讲产值，不讲效益。②只求数量，不求质量。③只抓生产，不抓销售。④只重投入，不重挖潜。由于总产值最大化目标存在上述缺点，因此，把总产值最大化当做财务管理的目标是不符合财务活动规律的，是一种错误的认识。

2. 以利润最大化为目标

利润最大化是微观经济学的理论基础。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。但是，以利润最大化作为财务管理的目标存在如下缺点：①利润最大化没有考虑利润实现的时间，没有考

虑货币时间价值。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。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。

3. 以股东财富最大化为目标

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。在股份经济条件下,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,股东财富最大化也存在一些缺点:①它只适合上市公司,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,则上市公司可以把股东财富最大化作为财务管理的目标。

4. 以企业价值最大化为目标

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,充分考虑货币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。企业价值最大化的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。其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。安定性股东是指那些主要从事中、长期投资的股东,他们一般不会轻易出售所持有的股票,因此,他们更多地关心企业的长远发展。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,以便争取出现对自己有利的法规,但一旦立法颁布实施,不管是否对自己有利,都会严格执行。

企业价值最大化这一目标,最大的问题可能是其计量问题,从实践上看,可以通过资产评估来确定企业价值的大小。从理论上讲,企业价值可以通过下列公式进行计量:

$$V = \sum_{t=1}^n FCF_t / (1+i)^t \quad (1-1)$$

式中 V ——企业价值;

t ——取得报酬的具体时间;

FCF_t ——第 t 年的企业报酬, 通常用现金流量来表示;

i ——与企业风险相适应的贴现率;

n ——取得报酬的持续时间, 在持续经营假设的条件下, n 为无穷大。

如果各年的现金流量相等, 则公式 (1-1) 可简化为:

$$V \approx FCF/i \quad (1-2)$$

从公式 (1-2) 中可以看出, 企业的总价值 V 与 FCF 成正比, 与 i 成反比。在 i 不变时, FCF 越大, 则企业价值越大; 在 FCF 不变时, i 越大, 则企业价值越小。 i 的高低, 主要由企业风险的大小来决定, 当风险大时, i 就高, 当风险小时, i 就低。也就是说, 企业的价值, 与预期的报酬成正比, 与预期的风险成反比。在市场经济条件下, 报酬和风险是同增的, 即报酬越大, 风险越大, 报酬的增加是以风险的增加为代价的, 而风险的增加将会直接威胁企业的生存。企业的价值只有在风险和报酬达到比较好的均衡时才能达到最大。

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, 并用货币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, 而且预期未来的利润对企业价值的影响所起的作用更大。

企业价值最大化的观点, 体现了对经济效益的深层次认识, 是现代财务管理的最优目标。企业价值最大化的意义:

- (1) 企业价值最大化扩大了考虑问题的范围。
- (2) 企业价值最大化注重在企业发展中考虑各方利益关系。
- (3) 企业价值最大化目标更符合我国处于社会主义初级阶段的国情。

四、财务管理的分部目标

财务管理的分部目标, 取决于财务管理的具体内容。财务管理的分部目标可以概括为如下几个方面:

- (1) 企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的情况下, 不断降低资金成本和财务风险。
- (2) 企业投资管理的目标——认真进行投资项目的可行性研究, 力求提高投资报酬, 降低投资风险。
- (3) 企业营运资金管理的目标——合理使用资金, 加速资金周转, 不断提高资金的利用效果。
- (4) 企业利润管理的目标——采取各种措施, 努力提高企业利润水平, 合理分配企业利润。

五、财务管理的具体目标

财务管理的具体目标是在整体目标和分部目标的制约下, 从事某项具体财务活动所要达到的目标, 如现金管理要达到的目标、应收账款管理要达到的目标等。具体目标是财务管理目标体系中的基础环节。它是整体目标和分部目标的落脚点, 对保证整体目标和分部目标的

实现具有重要意义。

企业的财务管理目标绝不是一种单一的目标，而是经过合理组合的目标群，并不断提高企业价值才能获得财富最大化。

此外，还要特别指出，企业要正确处理提高经济效益和履行社会责任的关系。企业在谋求自身的经济效益的过程中，必须尽到自己的社会责任。一是要保证产品质量，搞好售后服务，不能以不正当手段追求企业的利润。二是要维护社会公共利益，不能以破坏资源、污染环境为代价谋求企业的效益。另外，企业承担不定期的社会义务、出资参与社会公益事业，也是应当的。企业管理层应加强企业管理并促进财务管理具体目标的实现。

第三节 财务管理的环境

企业的财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动和财务管理产生影响的企业内外部的各种条件。任何理财活动都是在一定环境之下开展的，所以，理财首先要分析财务管理环境的现状、变化及其趋势。通过环境分析，提高企业财务行为对环境的适应能力、应变能力和利用能力，以便更好地实现企业财务管理目标。

由于内部财务环境存在于企业内部，是企业可以从总体上采取一定的措施施加控制和改变的因素。而存在于企业外部的财务环境，对企业财务行为的影响无论是有形的硬环境，还是无形的软环境，企业都难以控制和改变，更多的只是适应和因势利导。因此，本节主要介绍外部财务环境。影响企业外部财务环境的因素包括政治、经济、法律、金融、文化等许多方面，其中最主要的有经济环境、法律环境和金融环境等因素。

一、经济环境

企业的理财活动必须融于宏观经济运行中，微观理财主体的投入产出效益和宏观经济环境是密切相连的，因此，才有所谓股市是宏观经济的晴雨表之说。宏观经济环境也是一个十分宽泛的概念，大的方面包括世界经济环境、洲际经济环境、国家或地区经济环境，小的方面包括行业经济环境、产品的市场经济环境等。无论是哪一方面，对其作出正确的分析、评估是企业采取适应性财务行为、规避风险的基本条件。

（一）经济周期

经济周期是指总体经济活动的扩张和收缩交替反复出现的过程，也称经济波动。每一个经济周期都可以分为上升和下降两个阶段。上升阶段称为繁荣，最高点称为顶峰。然而，顶峰也是经济由盛转衰的转折点，此后经济就进入下降阶段，即衰退。衰退严重则经济进入萧条，衰退的最低点称为谷底。当然，谷底也是经济由衰转盛的一个转折点，此后经济进入上升阶段。经济从一个顶峰到另一个顶峰，或者从一个谷底到另一个谷底，就是一次完整的经济周期。现代经济学关于经济周期的定义，建立在经济增长率变化的基础上，指的是增长率上升和下降的交替过程。

经济周期的各个阶段都具有一些典型特征，大致如下：

1. 繁荣阶段

该阶段的经济活动水平高于趋势水平,经济活动较为活跃,需求不断增加,产品销售通畅,投资持续增加,产量不断上升,就业不断扩大,产出水平逐渐达到高水平,经济持续扩张。不过,繁荣阶段一般持续时间不长,当需求扩张开始减速时会诱发投资减速,经济就会从峰顶开始滑落。通常当国内生产总值连续两个季度下降时,可以认为经济已经走向衰退阶段。

2. 衰退阶段

该阶段经济活动水平开始下降,消费需求也开始萎缩,闲置生产能力开始增加,企业投资开始以更大的幅度下滑,产出增长势头受到抑制,国民收入水平和需求水平进一步下降,最终将使经济走向萧条阶段。

3. 萧条阶段

这时,经济处于收缩较为严重的时期,逐渐降低到低水平,即低于长期趋势值,就业减少,失业水平提高,企业投资降至低谷,一般物价水平也在持续下跌。当萧条持续一段时间后,闲置生产能力因投资在前些阶段减少而逐渐耗尽,投资开始出现缓慢回升,需求水平开始出现增长,经济逐渐走向复苏阶段。

4. 复苏阶段

这时,经济活动走向上升通道,经济活动开始趋于活跃,投资开始加速增长,需求水平也开始逐渐高涨,就业水平提高,失业水平下降,产出水平不断增加。随着经济活动不断恢复,整个经济走向下一个周期的繁荣阶段。

在市场经济条件下,企业家们越来越多地关心经济形势,也就是“经济大气候”的变化。一个企业生产经营状况的好坏,既受其内部条件的影响,又受其外部宏观经济环境和市场环境的影响。一个企业,无力决定它的外部环境,但可以通过内部条件的改善,来积极适应外部环境的变化,充分利用外部环境,并在一定范围内,改变自己的小环境,以增强自身活力,扩大市场占有率。因此,作为企业家对经济周期波动必须了解、把握,并能制定相应的对策来适应周期的波动,否则将在波动中丧失生机。

经济周期波动的扩张阶段,是宏观经济环境和市场环境日益活跃的季节。这时,市场需求旺盛,订货饱满,商品畅销,生产趋升,资金周转灵便。企业的供、产、销和人、财、物都比较好安排。企业处于较为宽松有利的外部环境中。

经济周期波动的收缩阶段,是宏观经济环境和市场环境日趋紧缩的季节。这时,市场需求疲软,订货不足,商品滞销,生产下降,资金周转不畅。企业在供、产、销和人、财、物方面都会遇到很多困难。企业处于较恶劣的外部环境中。经济的衰退既有破坏作用,又有自动调节作用。在经济衰退中,一些企业破产,退出商海;一些企业亏损,陷入困境,寻求新的出路;一些企业顶住恶劣的环境,在逆境中站稳了脚,并求得新的生存和发展。这就是市场经济下优胜劣汰的企业生存法则。

对于企业来说,对经济运行周期阶段的识别与评判是评价经济发展现状、预测经济发展趋势的重要前提,也是企业正确规划财务发展战略、选择财务政策的基本前提。

(二) 经济发展状况

经济发展状况是指宏观经济的短期运行特征。国家统计局部门会定期公布经济发展状况的

各种经济指标,如经济增长速度、失业率、物价指数、进出口贸易额增长率、税收收入以及各个行业的经济发展状况指标等。对各种经济发展状况指标的跟踪观察有利于企业正确把握宏观经济运行的态势,及时调整财务管理策略。任何国家的经济发展都不可能呈长期的快速增长之势,而总是表现为“波浪式前进,螺旋式上升”的状态。当经济发展处于繁荣时期,经济发展速度较快,市场需求旺盛,销售额大幅度上升,企业为了扩大生产,需要增加投资,与此相适应,则需筹集大量的资金以满足投资扩张的需要。当经济发展处于衰退时期,经济发展速度缓慢,甚至出现负增长,企业的产量和销售量下降,投资锐减,资金时而紧缺、时而闲置,财务运作出现较大困难。另外,经济发展中的通货膨胀也会给企业财务管理带来较大的不利影响,主要表现在:①资金占用额迅速增加。②利率上升,企业筹资成本加大。③证券价格下跌,筹资难度增加。④利润虚增、资金流失。

(三) 宏观调控政策

宏观调控政策是政府对宏观经济进行干预的重要手段,主要包括产业政策、金融政策和财政政策等。政府通过宏观经济政策的调整引导微观财务主体的经济行为,达到调控宏观经济的目的。这些宏观经济调控政策对企业财务管理的影响是直接的,企业必须按国家政策办事,否则将寸步难行。例如,国家采取收缩的调控政策时,会导致企业的现金流入减少、现金流出增加、资金紧张、投资压缩。反之,当国家采取扩张的调控政策时,企业财务管理则会出现与之相反的情形。所以,作为微观的市场竞争主体,企业必须关注宏观经济政策的取向及其对企业经济行为的影响;并根据宏观经济政策的变化及时调整自身的行为,以规避政策性风险对企业财务运行的影响。

(四) 通货膨胀

一般认为,在产品和服务质量没有明显改善的情况下,价格的持续提高就是通货膨胀。通货膨胀犹如一个影子,始终伴随着现代经济的发展。通货膨胀不仅对消费者不利,而且对企业的财务活动的影响更为严重。它是困扰企业管理人士的一个重要因素。因为,大规模的通货膨胀会引起资金占用的迅速增加;通货膨胀会引起利率的上升,增加企业筹资成本;通货膨胀时期有价证券价格的不断下降,给筹资带来较大的困难;通货膨胀会引起利润的虚增,造成企业的资金流失。通货膨胀的程度直接影响投资收益、资本成本,加剧企业财务状况和经营成果的不确定性,增大企业的经营风险。企业对通货膨胀本身无能为力,只有政府才能调控通货膨胀的程度。企业为实现期望的报酬率,必须在财务决策时考虑通货膨胀因素,并使用套期保值等措施减少损失。

(五) 市场竞争

竞争广泛存在于市场经济之中,任何企业都不能回避,财务管理行为的选择在很大程度上取决于企业的竞争环境。不了解企业所处的市场环境,就不可能深入地了解企业的运行状态,也就很难作出科学的、行之有效的财务决策。

竞争市场又分为:完全竞争市场、不完全竞争市场、完全垄断市场、寡头垄断市场。不同的市场环境对财务管理有不同的影响。处于完全垄断市场的企业,销售一般都不成问题,价格波动不大,利润稳中有升,经营风险较小,企业可利用较多的债务资本。处于完全竞争市场的企业,销售价格完全由市场来决定,企业利润随价格波动而波动,企业不宜

过多地采用负债方式去筹集资本。处于不完全竞争市场和寡头垄断市场的企业，关键是要使企业的产品具有优势、特色和品牌效应，这就要求在研究与开发上投入大量资本，研制出新的优质产品，并搞好售后服务，给予优惠的信用条件。企业竞争环境对于财务管理行为的影响表现在各个方面，各种财务策略的谋划和运用应注意相通性，避免激烈的互相伤害，企业欲取得竞争优势，必须正确制定和实施科学的财务管理战略，并关注竞争对手的财务策略。

二、法律环境

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。企业在其经营活动中，要和国家、其他企业或社会组织、企业职工或其他公民，及国外的经济组织或个人发生经济关系。国家管理这些经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。在市场经济条件下，行政手段逐步减少，而经济手段，特别是法律手段日益增多，越来越多的经济关系和经济活动的准则用法律的形式固定下来。同时，众多的经济手段和必要的行政手段的使用，也必须逐步做到有法可依，从而转化为法律手段的具体形式，真正实现国民经济管理的法制化。一方面，法律提出了企业从事一切经济业务所必须遵守的规范，从而对企业的经济行为进行约束；另一方面，法律也为企业合法从事各项经济活动提供了保护。

1. 企业组织法律规范

企业组织必须依法成立。组建不同的企业，要依照不同的法律规范。它们包括《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）、《中华人民共和国全民所有制工业企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》、《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。这些法律规范既是企业的组织法，又是企业的行为法。

例如，《公司法》对公司企业的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更和终止的条件及程序等都作了规定，包括股东人数、法定资本的最低限额、资本的筹集方式等。只有按其规定的条件和程序建立的企业，才能称为公司。《公司法》还对公司生产经营的主要方面作出了规定，包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、利润的分配等。公司一旦成立，其主要的活动，包括财务管理活动，都要按照《公司法》的规定来进行。因此，《公司法》是公司企业财务管理最重要的强制性规范，公司的理财活动不能违反该法律，公司的自主权不能超出该法律的限制。

其他企业也要按照相应的企业法来进行其理财活动。

2. 税务法律规范

任何企业都有法定的纳税义务。有关税收的立法分为三类：所得税的法规、流转税的法规、其他地方税的法规。税负是企业的一种费用，会增加企业的现金流出，对企业理财有重要影响。企业无不希望在不违反税法的前提下减少税务负担。税负的减少，只能靠精心安排和筹划投资、筹资和利润分配等财务决策，而不允许在纳税行为已经发生时去偷税、漏税。精通税法，对财务主管人员有着重要的意义。

3. 财务法律规范

财务法律规范主要是《企业财务通则》及有关财务制度。其分为三个层次：第一层是《企业财务通则》，明确了财政管理的界限、投资者与经营者之间的“游戏规则”、财务制度的内涵和范围；第二层是具体的财务规范，是关于具体财务行为与财政资金相关的操作性规定；第三层是企业财务管理的指导意见，属于服务性公共产品，引导企业形成共同的财务理念。

《企业财务通则》是企业财务管理的基本准则，是各类企业进行财务活动、实施财务管理的基本规范。《企业财务通则》明确了其适用于“在中华人民共和国境内依法设立的具备法人资格的国有及国有控股企业”。由于金融企业在资产管理、财务运行、财务风险控制、财政监管等方面具有一定的特殊性，财政部专门发布了《金融企业财务规则》。该规则适用于在我国境内依法设立的金融企业，该规则的制定有助于加强金融企业财务管理，规范金融企业财务行为，促进金融企业法人治理结构的建立和完善，防范金融企业财务风险，保护金融企业及其相关方的合法权益，维护社会经济秩序。

三、金融环境

（一）金融市场

金融市场是指资金筹集的场所。广义的金融市场，是指一切资本流动（包括实物资本和货币资本）的场所。其交易对象有货币借贷、票据承兑和贴现、有价证券买卖、黄金和外汇买卖、办理国内外保险、生产资料的产权交换等。狭义的金融市场，一般是指有价证券市场，即股票和债券的发行和买卖市场。

企业总是需要资金来从事投资和经营活动的。而资金的取得，除了自有资金外，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，金融环境是企业最主要的环境因素之一。

1. 金融市场的分类

（1）根据交易期限的不同，可分为短期资金市场和长期资金市场。短期资金市场是指期限不超过一年的资金交易市场，因为短期有价证券易于变成货币或作为货币使用，所以也叫货币市场。长期资金市场是指期限在一年以上的股票和债券交易市场，因为发行股票和债券主要用于固定资产等资本货物的购置，所以也叫资本市场。

（2）根据交易性质的不同，可分为发行市场和流通市场。发行市场是指从事新证券和票据等金融工具买卖的转让市场，也叫初级市场或一级市场。流通市场是指从事已上市的旧证券或票据等金融工具买卖的转让市场，也叫次级市场或二级市场。

（3）根据直接交易对象的不同，可分为同业拆借市场、国债市场、企业债券市场、股票市场和金融期货市场等。

（4）根据交割时间的不同，可分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方成交后，当场或几天之内买方付款、卖方交出证券的交易市场。期货市场是指买卖双方成交后，在双方约定的未来某一特定的时日才交割的交易市场。

2. 金融市场对财务管理的影响

（1）金融市场为企业提供了良好的投资和筹资场所。金融市场能够为资本所有者提供多种投资渠道，为资本筹集者提供多种可供选择的筹资方式。企业需要资金时，可以到金融市