



普通高等教育“十五”国家级规划教材
(高职高专教育)

财务管理 (第二版)

上海立信会计学院 组编

微观经济学与宏观经济学(第二版)

管理学基础(第二版)(单凤儒)

管理学基础(路宏达)

企业管理

经济法(第二版)

经济法案例与实训

经济法实务(配盘)

经济法案例教程

政治经济学

社交礼仪

简明经济应用写作

基础统计(第二版)

基础统计习题集

统计学概论(第二版)

统计学概论习题集

财务管理(第二版)

财务管理习题集

中国税收(第二版)

金融概论(第二版)(配盘)

货币银行学

保险概论(第二版)

国际贸易概论(第二版)

公共关系实用教程(第二版)

管理信息系统(第二版)(配盘)

企业信息系统应用(配盘)

财经写作(第二版)

基础会计(第二版)

基础会计习题集(配盘)

会计核算与财务管理



高等教育出版社

普通高等教育“十五”国家级规划教

(高职高专教育)

财 务 管 理

(第二版)

上海立信会计学院 组编

张玉英 主编

金梅 杨荣德 徐蕴华 副主编

高等教育出版社

内容提要

本书是普通高等教育“十五”国家级规划教材(高职高专教育),编者广泛汲取了高职高专原有的财务管理教学经验和教材建设成果,根据财务管理学科新发展与高职高专应用型人才培养目标,系统、科学地阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法与技能。本书以财务决策、财务预算、财务控制和财务分析为体系,以企业财务活动为主线,以筹资、投资决策和利润分配为主要内容编写而成。其主要特点是:以能力培养为主旨,有较强的适用性;注重教材的实用性,便于学生理解与掌握;内容深入浅出,有利于自学;配有电子教案,有助于提高教学效果。

本书可作为高职高专财经类与管理类专业教材,也可作为在职人员培训教材和职称考试的参考教材。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/上海立信会计学院组编.—2版.—北京:

高等教育出版社,2004.4(2006重印)

ISBN 7-04-014092-6

I.财… II.上… III.财务管理—高等学校:
技术学校—教材 IV.F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第007714号

策划编辑	赵洁	责任编辑	陈伟清	封面设计	于文燕
版式设计	胡志萍	责任校对	胡晓琪	责任印制	陈伟光

出版发行 高等教育出版社
社址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100011
总机 010-58581000

经销 蓝色畅想图书发行有限公司
印刷 北京奥鑫印刷厂

购书热线 010-58581118
免费咨询 800-810-0598
网址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

开本 787×1092 1/16
印张 15.5
字数 370 000

版次 2001年8月第1版
2004年4月第2版
印次 2006年4月第7次印刷
定价 18.20元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 14092-01

出版说明

为加强高职高专教育的教材建设工作,2000年教育部高等教育司颁发了《关于加强高职高专教育教材建设的若干意见》(教高司[2000]19号),提出了“力争经过5年的努力,编写、出版500本左右高职高专教育规划教材”的目标,并将高职高专教育规划教材的建设工作分为两步实施:先用2至3年时间,在继承原有教材建设成果的基础上,充分汲取近年来高职高专院校在探索培养高等技术应用性专门人才和教材建设方面取得的成功经验,解决好高职高专教育教材的有无问题;然后,再用2至3年的时间,在实施《新世纪高职高专教育人才培养模式和教学内容体系改革与建设项目计划》立项研究的基础上,推出一批特色鲜明的高质量的高职高专教育教材。根据这一精神,有关院校和出版社从2000年秋季开始,积极组织编写和出版了一批“教育部高职高专规划教材”。这些高职高专规划教材是依据1999年教育部组织制定的《高职高专教育基础课程教学基本要求》(草案)和《高职高专教育专业人才培养目标及规格》(草案)编写的,随着这些教材的陆续出版,基本上解决了高职高专教材的有无问题,完成了教育部高职高专规划教材建设工作的第一步。

2002年教育部确定了普通高等教育“十五”国家级教材规划选题,将高职高专教育规划教材纳入其中。“十五”国家级规划教材的建设将以“实施精品战略,抓好重点规划”为指导方针,重点抓好公共基础课、专业基础课和专业主干课教材的建设,特别要注意选择一部分原来基础较好的优秀教材进行修订使其逐步形成精品教材;同时还要扩大教材品种,实现教材系列配套,并处理好教材的统一性与多样化、基本教材与辅助教材、文字教材与软件教材的关系,在此基础上形成特色鲜明、一纲多本、优化配套的高职高专教育教材体系。

普通高等教育“十五”国家级规划教材(高职高专教育)适用于高等职业学校、高等专科学校、成人高校及本科院校举办的二级职业技术学院、继续教育学院和民办高校使用。

教育部高等教育司

2002年11月30日

前 言

随着我国加入 WTO 和社会主义市场经济的迅速发展,亟需培养大批厚基础、宽口径、重应用的初、中级管理类人才,这是我国高职高专教育所面临的紧迫任务。

本书是依据高职高专教育人才的培养目标,按照教育部《关于加强高职高专教育教材建设的若干意见》和《高职高专规划教材编写的指导思想、原则和特色》的要求编写的。编者广泛汲取了高职高专原有的财务管理教学经验和教材建设成果,密切联系财务管理学科新发展与企业财务管理实务,系统、科学地阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法与技能。教材编写以财务决策、财务预算、财务控制和财务分析为体系,以企业财务活动为主线,以筹资、投资决策和利润分配为主要内容。其主要特点是:以能力培养为主旨,有较强的适用性;通过大量实例计算、分析,有助于学生理解与掌握;每章附有多种类型习题,基本覆盖各章节的重点和难点,便于学生复习与自测;另有赠送的电子教案(含各章习题参考答案),方便教师教学使用,提高教学效果。

本书分为十一章,其中,第一章、第八章、第十一章由张玉英编写;第二章由杨月芬编写;第六章、第十一章由金梅编写;第三章、第四章、第七章由杨荣德编写;第五章、第九章由徐蕴华编写。本书由张玉英任主编,金梅、杨荣德、徐蕴华任副主编。张玉英负责教材编写大纲的拟定及全书的统纂、修改和定稿工作。

本书在编写过程中,上海立信会计学院曹惠民教授对本书提出了许多具体的修改意见和建议,并作了审定。

在本书编写中,我们还参考了大量文献资料,在此向有关单位及作者表示感谢。

由于经济形势的发展,财务管理的内容在不断丰富与更新,以及编者的业务水平有限,书中难免有疏漏及不妥之处,敬请读者批评和指正。

编 者

2004 年 2 月

目 录

第一章 总论	1	第七章 营运资金管理	136
第一节 财务管理基本概念	1	第一节 营运资金概述	136
第二节 财务管理目标	4	第二节 货币资金管理	137
第三节 财务管理工作环节	7	第三节 应收账款管理	141
第四节 财务管理环境	8	第四节 存货管理	146
本章习题	13	本章习题	154
第二章 财务管理基础知识	15	第八章 利润分配管理	158
第一节 资金时间价值	15	第一节 利润分配概述	158
第二节 风险与报酬	24	第二节 股利分配政策	160
第三节 成本性态分析及本量利关系	28	本章习题	169
本章习题	42	第九章 财务预算	173
第三章 筹资决策	46	第一节 财务预算概述	173
第一节 企业筹资概述	46	第二节 财务预算的编制方法	174
第二节 权益资金筹集	49	第三节 现金预算与预计财务报表的编制	179
第三节 负债资金筹集	52	本章习题	188
本章习题	63	第十章 财务控制	193
第四章 资本成本与资本结构	66	第一节 财务控制概述	193
第一节 资本成本及其计算	66	第二节 责任中心	194
第二节 杠杆原理	71	第三节 内部转移价格	202
第三节 资本结构及其优化	75	本章习题	205
本章习题	79	第十一章 财务分析	208
第五章 项目投资决策	83	第一节 财务分析概述	208
第一节 项目投资决策的相关概念	83	第二节 财务分析方法	209
第二节 项目投资决策评价指标与应用	88	第三节 财务指标分析	212
第三节 所得税与折旧对项目投资的影响	100	第四节 财务综合分析	224
* 第四节 投资风险分析	105	本章习题	227
本章习题	112	附录 资金时间价值系数表	231
第六章 证券投资决策	116	附录一 1元复利终值表	231
第一节 证券投资概述	116	附录二 1元复利现值表	233
第二节 证券投资的收益评价	119	附录三 1元年金终值表	235
第三节 证券投资的 风险与组合	125	附录四 1元年金现值表	237
本章习题	132	参考文献	239 [*]

第一章 总论



学习目标

通过本章学习，要求掌握财务关系及财务管理的基本内容；理解财务管理基本概念及财务管理目标的科学表达；了解财务管理工作环节和财务管理环境。

第一节 财务管理基本概念

任何企业的生产经营活动，都是运用人力、资金、物资与信息等各项生产经营要素来进行的，其中包含了生产经营的业务活动和财务活动两个方面，与之对应的，在企业中必然存在两种基本管理活动，即生产经营管理和财务管理。企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。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。要理解企业财务管理的基本概念，必须先了解资金运动、财务活动及财务关系等相关概念。

一、资金运动及形式

资金是企业生产经营过程中商品价值的货币表现，其实质是再生产过程中运动着的价值。资金运动是指企业实物商品运动和金融商品运动过程中的价值运动，具体表现为以下两种形式：

(一) 实物商品资金运动

企业再生产过程是实物商品的使用价值的生产和交换与价值的形成和实现过程的统一。实物商品经过采购、生产和销售三个基本环节，既表现为其使用价值的实现过程，又表现为实物商品的价值运动过程。这种价值运动过程如图 1-1 所示。

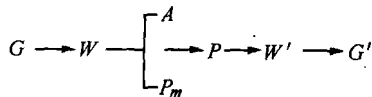


图 1-1 实物商品的价值运动过程

随着实物商品的采购、生产和销售的进行，货币资金(G)依次转化为商品资金(W ——表现为一定数量的劳动力 A 和生产资料 P_m)、生产资金(P)、产成品资金(W')和更多的货币资金(G')。资金运动的结果实现了资金的增值性要求。

(二) 金融商品资金运动

金融商品是指在金融市场反复买卖,并有市场价格的各种有价证券(如股票、债券等)。企业进行的各种金融商品投资或买卖活动如图 1-2 所示。

随着金融商品买卖的进行,货币资金(G)依次转化为金融商品资金(G^w)和更多的货币资金(G')。

如果企业利用发行股票或债券筹集资金以及之后的偿付资金(如回购股票、支付股利、还本付息),完整的实物商品资金运动如图 1-3 所示。

$$G \rightarrow G^w \rightarrow G'$$

图 1-2 金融商品投资或买卖活动过程

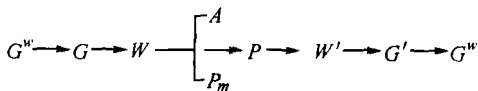


图 1-3 完整的实物商品资金运动

其中, $G^w \rightarrow G$ 成为实物商品运动的前提,称为筹资活动,这时,实物商品运动成为广义的投资活动; $G' \rightarrow G^w$ 成为实物运动的结果,称为偿付筹资活动。

二、财务活动与财务关系

(一) 财务活动

如前所述,企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程,这一过程是通过一系列的财务活动实现的。所谓财务活动,是指资金的筹集、运用、耗资、收回及分配等一系列行为。其中资金的运用、耗资、收回又称为投资。资金运动和财务活动对应关系如图 1-4 所示。

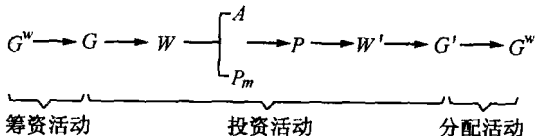


图 1-4 资金运动和财务活动对应关系

其中,筹资活动是资金运动的前提,投资活动是资金运动的关键,分配活动是作为投资成果进行的,体现了企业投资与筹资的目标要求。

(二) 财务关系

企业的财务活动是以企业为主体来进行的,企业作为法人在组织财务活动过程中,必然与企业内外部有关各方发生广泛的经济利益关系,这就是企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

1. 企业与国家行政管理者之间的财务关系

国家作为行政管理者——政府,担负着维护社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这一任务,必然无偿参与企业利润的分配,企业则必然按照国家税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本的税金。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者向企业投入资本形成的所有权关系,具体表现为独资、控股和参股关系。企业的所有者主要有国家、个人和法人单位。企业作为独立的经营实体,独立经营,自负盈亏,实现所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份,参与企业税后利润的分

配,与企业的关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指债权人向企业贷放资金,企业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金融机构、企业和个人。企业除利用权益资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便扩大企业经营规模,降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。在这种关系中,债权人不像资本投资者那样有权直接参与企业经营管理,对企业的重大活动不享有表决权,也不参与剩余收益的分配,但在企业破产清算时享有优先求偿权。因此债权人投资的风险相对较小,收益也较低。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这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。随着市场经济的不断深入发展,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。企业与受资方的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资,依其出资额,可形成独资、控股和参股情况,并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业投资最终目的是取得收益,但预期收益能否实现,也存在一定的投资风险。投资风险大,要求的收益高。

5. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将资金以购买债券、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。企业同其他债务人的关系体现为债权与债务关系。企业在提供信用的过程中,一方面会产生直接的信用收入,另一方面也会发生相应的机会成本和坏账损失的风险,企业必须考虑两者的对称性。

6. 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。企业内部实行责任预算和责任考核与评价的情况下,企业内部各责任中心之间相互提供产品与劳务,应以内部转移价格进行核算。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均衡关系。

7. 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。职工是企业的劳动者,他们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,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

三、财务管理的内容

根据以上分析,财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。企业筹资、投资和利润分配构成了完整的企业财务活动,与此对应地,企业筹资管理、投资管理和利润分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

(一) 筹资管理

筹资管理是企业财务管理的首要环节,是企业投资活动的基础。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。可见,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。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以

保证投资所需要的资金；另一方面要选择筹资方式，降低筹资的代价和筹资风险。

企业的资金来源按产权关系可以分为权益资金和负债资金。一般来说，企业完全通过权益资金筹资是不明智的，不能得到负债经营的好处。但负债的比例大则风险也大，企业随时可能陷入财务危机。因此，筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。

企业资金来源按使用的期限，可分为长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受到的限制不同。因此，筹资决策要解决的另一个重要内容是安排长期资金与短期资金的比例关系。

（二）投资管理

投资是企业对资金的运用，是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资过程中，企业必须考虑投资规模，同时，企业还必须通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资效益、降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节。投资决策的失败，对企业未来经营成败具有根本性影响。

投资按其方式可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上，以便获得利润的投资，如购买设备、兴建厂房、开办商店等。间接投资又称证券投资，是指将资金投放在金融商品上，以便获得利息或股利收入的投资，如购买政府债券、企业债券和企业股票等。

投资按其影响的期限长短可分为长期投资和短期投资。长期投资是指其影响超过一年以上的投资，如固定资产投资和长期证券投资。固定资产投资又称资本性投资。短期投资是指其影响和回收期限在一年以内的投资，如应收账款、存货和短期证券投资。短期投资又称流动资产投资或营运资金投资。由于长期投资涉及的时间长、风险大，直接决定着企业的生存和发展，因此，在决策分析时更重视资金时间价值和投资风险价值。

投资按其范围可分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资，如购置流动资产、固定资产、无形资产等。对外投资是以企业合法资产对其他单位或对金融资产进行投资，如企业与其他企业联营、购买其他企业的股票或债券等。

（三）利润(股利)分配管理

企业通过投资必然要取得收入，获得资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的，它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入，并在扣除各种成本费用后获得利润，所以，广义地说，分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程，而狭义的分配仅指对利润的分配。利润(股利)分配管理就是要解决，在所得税交纳后的企业获得的税后利润中，有多少分配给投资者，有多少留在企业作为再投资之用。如果利润发放过多，会影响企业再投资能力，使未来收益减少，不利于企业长期发展；如果利润分配过少，可能引起投资者不满。因此，利润(股利)决策的关键是确定利润(股利)的支付率。影响企业股利决策的因素很多，企业必须根据情况制定出企业最佳的利润(股利)政策。

第二节 财务管理目标

一、企业财务管理目标的选择

任何管理都是有目的的行为，财务管理也不例外。财务管理目标是企业财务管理工作尤其

是财务决策所依据的最高准则,是企业财务活动所要达到的最终目标。

目前,人们对财务管理目标的认识尚未统一,主要有三种观点: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。

(一) 利润最大化

这种观点认为,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,越接近企业的目标。

这种观点的缺陷是:

(1) 利润最大化是一个绝对指标,没有考虑企业的投入与产出之间的关系,难以在不同资本规模的企业或同一企业的不同期间进行比较。

(2) 没有区分不同时期的收益,没有考虑资金的时间价值。投资项目收益现值的大小,不仅取决于其收益将来值总额的大小,还要受取得收益时间的制约。因为早取得收益,就能早进行再投资,进而早获得新的收益,利润最大化目标则忽视了这一点。

(3) 没有考虑风险问题。一般而言,收益越高,风险越大。追求最大利润,有时会增加企业风险,但利润最大化的目标不考虑企业风险的大小。

(4) 利润最大化可能会使企业财务决策带有短期行为,即片面追求利润的增加,不考虑企业长远的发展。

(二) 资本利润率(每股利润)最大化

这种观点认为,应该把企业利润与投入的资本相联系,用资本利润率(每股利润)概括企业财务管理目标。这种观点本身概念明确,将企业实现的利润与投入的资本或股本进行对比,可以在不同资本规模的企业或期间进行对比,揭示其盈利水平的差异。但是这种观点仍然存在两个问题:一是没有考虑资金的时间价值;二是没有考虑风险问题。

(三) 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的在于,创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值的大小取决于企业全部财产的市场价值和企业潜在或预期获利能力。这种观点认为,企业价值最大化可以通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,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。这是现代西方财务管理理论公认的财务目标,认为这是衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。

对于股份制企业,企业价值最大化可表述为股东财富最大化。对于上市的股份公司,股东财富最大化可用股票市价最大化来代替。股票市价是企业经营状况及业绩水平的动态描述,代表了投资大众对公司价值的客观评价。股票价格是由公司未来的收益和风险决定的,其股价的高低,不仅反映了资本和获利之间的关系,而且体现了预期每股收益的大小、取得的时间、所冒的风险以及企业股利政策等诸多因素的影响。企业追求其市场价值最大化,有利于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。

企业是一个通过一系列合同或契约关系将各种利益主体联系在一起的组织形式。企业应将长期稳定发展摆在首位,强调在企业价值增长中满足与企业相关各利益主体的利益,企业只有通过维护与企业相关者的利益,承担起应有的社会责任(如保护消费者利益、保护环境、支持社会公众活动等),才能更好地实现企业价值最大化这一财务管理目标。

由于企业价值最大化是一个抽象的目标,在运用时也存在一些缺陷:

(1) 非上市企业的价值确定难度较大。虽然通过专门评价(如资产评估)可以确定其价值,

但评估过程受评估标准和评估方式的影响使估价不够客观和标准,从而影响企业价值的准确与客观性。

(2) 股票价格的变动除受企业经营因素影响之外,还要受到其他企业无法控制的因素影响。

二、不同利益主体财务管理目标的矛盾与协调

企业从事财务管理活动,必然发生企业与各个方面的经济利益关系,在企业财务关系中最重要的是所有者、经营者与债权人之间的关系。企业必须处理、协调好这三者之间的矛盾与利益关系。

(一) 所有者与经营者的矛盾与协调

企业是所有者的企业,企业价值最大化代表了所有者的利益。现代公司制企业所有权与经营权完全分离,经营者不持有公司股票或部分持有股票,其经营的积极性就会降低,因为经营者拼命干的所得不能全部归自己所有。此时,他会干得轻松点,不愿意为提高股价而冒险,并想法用企业的钱为自己谋福利,如坐豪华轿车、奢侈的出差旅行等,因为这些开支可计入企业成本而由全体股东分担,甚至蓄意压低股票价格,以自己的名义借款买回,导致股东财富受损,自己从中渔利。由于两者行为目标不同,必然导致经营者利益和股东财富最大化的冲突,即经理个人利益最大化和股东财富最大化的矛盾。

为了协调所有者与经营者的矛盾,防止经理背离股东目标,一般有两种方法:

(1) 监督。经理背离股东目标的条件是,双方的信息不一致。经理掌握企业实际的经营控制权,对企业财务信息的掌握远远多于股东。为了协调这种矛盾,股东除要求经营者定期公布财务报表外,还应尽量获取更多信息,对经理进行必要的监督。但监督只能减少经理违背股东意愿的行为,因为股东是分散的,得不到充分的信息,全面监督实际上做不到,也会受到合理成本的制约。

(2) 激励。就是将经理的管理绩效与经理所得的报酬联系起来,使经理分享企业增加的财富,鼓励他们自觉采取符合股东目标的行为。如允许经理在未来某个时期以约定的固定价格购买一定数量的公司股票,股票价格提高后,经理自然获取股票涨价收益。或者,以每股收益、资产报酬率、净资产收益率以及资产流动性指标等对经理的绩效进行考核,以其增长率为标准,给经理以现金、股票奖励。但激励作用与激励成本相关,报酬太低,不起激励作用;报酬太高,又会加大股东的激励成本,减少股东自身利益。可见,激励也只能减少经理违背股东意愿的行为,不能解决全部问题。

通常情况下,企业采用监督和激励相结合的办法使经理的目标与企业目标协调起来,力求使监督成本、激励成本和经理背离股东目标的损失之和最小。

除了企业自身的努力之外,由于外部市场竞争的作用,也促使经理把公司股票价格最高化作为他经营的首要目标。外部市场竞争作用主要表现在:

(1) 经理人才市场评价。经理人才作为一种人力资源,其价值是由市场决定的。来自资本市场的信息反映了经理的经营绩效,公司股价高说明经理经营有方,股东财富增加,同时经理在人才市场上的价值也高,聘用他的公司会向他付出高报酬。此时经理追求利益最大的愿望便与股东财富最大的目标一致。

(2) 经理被解聘的威胁。现代公司股权的分散使个别股东很难通过投票表决来撤换不称职

的总经理,同时由于经理被授予了很大的权力,他们实际上控制了公司,股东看到他们经营企业不力、业绩欠佳而无能为力。进入20世纪80年代以来,许多大公司为机构投资者控股,养老基金、共同基金和保险公司在大型企业中的股份,足以使他们有能力解聘总经理。由于高级经理被解聘的威胁动摇了他们稳固的地位,因而促使他们不断创新、努力经营,为股东的最大利益服务。

(3) 公司被兼并的威胁。当公司经理经营不力或决策错误,导致股票价格下降到一定水平时,就会有被其他公司兼并的危险。被兼并公司的经理在合并公司的地位一般都会下降或被解雇,这对经理利益的损害是很大的。因此,经理人员为保住自己的地位和已有的权力,会竭尽全力使公司的股价最高化,这是和股东利益一致的。

(二) 所有者与债权人的矛盾与协调

企业的资本来自股东和债权人。债权人的投资回报是固定的,而股东收益随企业经营效益而变化。当企业经营得好时,债权人所得的固定利息只是企业收益中的一小部分,大部分利润归股东所有。当企业经营状况差、陷入财务困境时,债权人承担了资本无法追回的风险。这就使得所有者的财务目标与债权人可望实现的目标可能发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目,这会增加负债的风险。若高风险的项目一旦成功,额外利润就会被所有者独享;倘若失败,债权人却要所有者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说风险与收益是不对称的。其次,所有者或股东未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或借新债,这增大了企业破产风险,致使旧债券或老债的价值降低,侵犯了债权人的利益。因此,在企业财务拮据时,所有者和债权人之间的利益冲突加剧。

所有者与债权人的上述矛盾协调,一般通过以下方式解决:

(1) 限制性借款。它是通过对借款的用途限制、借款的担保条款和借款的信用条件来防止和迫使股东不能利用上述两种方法剥夺债权人的债权价值。

(2) 收回借款不再借款。它是当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予公司重新放款,从而来保护自身的权益。

除债权人外,与企业经营者有关的各方都与企业有合同关系,都存在着利益冲突和限制条款。企业经营者若侵犯雇员、客户、供应商和所在社区的利益,都将影响企业目标的实现。所以说企业是在一系列限制条件下实现企业价值最大化的。

第三节 财务管理工作环节

财务管理工作环节是指财务管理的工作步骤和一般程序。企业财务管理一般包括以下几个环节。

一、财务预测

财务预测是企业根据财务活动的历史资料(如财务分析),考虑现实条件与要求,运用特定方法对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计或测算。财务预测是进行财务决策的基础,是编制财务预算的前提。

财务预测所采用的方法主要有两种:一是定性预测,是指企业在缺乏完整的历史资料或有关变量之间不存在较为明显的数量关系下,专业人员进行的主观判断与推测。二是定量预测,

是指企业根据比较完备的资料,运用数学方法,建立数学模型,对事物的未来进行的预测。实际工作中,通常将两者结合起来进行财务预测。

二、财务决策

决策即决定。财务决策是企业财务人员按照企业财务管理目标,利用专门方法对各种备选方案进行比较分析,并从中选出最优方案的过程。它不是拍板决定的瞬间行为,而是提出问题、分析问题和解决问题的全过程。正确的决策可使企业起死回生,错误的决策可导致企业毁于一旦,所以财务决策是企业财务管理的核心,其成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

三、财务预算

财务预算是指企业运用科学的技术手段和数量方法,对未来财务活动的内容及指标进行综合平衡与协调的具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化,是财务控制和财务分析的依据,贯穿企业财务活动的全过程。

四、财务控制

财务控制是在财务管理过程中,利用有关信息和特定手段,对企业财务活动所施加的影响和进行的调节。实行财务控制是落实财务预算、保证预算实现的有效措施,也是责任绩效考评与奖惩的重要依据。

五、财务分析

财务分析是根据企业核算资料,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。财务分析既是本期财务活动的总结,也是下期财务预测的前提,具有承上启下的作用。通过财务分析,可以掌握企业财务预算的完成情况,评价财务状况,研究和掌握企业财务活动的规律,改善财务预测、财务决策、财务预算和财务控制,提高企业财务管理水平。

第四节 财务管理环境

财务管理环境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部的各种条件。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。

企业财务管理环境按其存在的空间,可分为内部财务环境和外部财务环境。内部财务环境主要内容包括企业资本实力、生产技术条件、经营管理水平和决策者的素质等四个方面。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加以控制和改变的因素。而外部财务环境由于存在于企业外部,它们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,更多的是适应和因势利导,因此本章主要介绍外部财务环境。影响企业外部财务环境有各种因素,其中最主要的有法律环境、经济环境和金融市场环境等因素。

一、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。市场经济是一种法治经济,企业的一切经济活动总是在一定法律规范范围内进行的。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。企业财务管理中应遵循的法律法规主要包括:

1. 企业组织法

企业是市场经济的主体,不同组织形式的企业所适用的法律是不同的。按照国际惯例,企业划分为独资企业、合伙企业和公司制企业,各国均有相应的法律来规范这三类企业的行为。因此,不同组织形式的企业在进行财务管理时,必须熟悉其企业组织形式对财务管理的影响,从而作出相应的财务决策。

2. 税收法规

税法是税收法律制度的总称,是调整税收征收关系的法规规范。与企业相关的税种主要有以下五种:

- (1) 所得税类,包括企业所得税、外商投资企业和外国企业所得税、个人所得税。
- (2) 流转税类,包括增值税、消费税、营业税、城市维护建设税。
- (3) 资源税类,包括资源税、土地使用税、土地增值税。
- (4) 财产税类,包括房产税。
- (5) 行为税类,包括印花税、车船使用税、屠宰税。

3. 财务法规

企业财务法规制度是规范企业财务活动、协调企业财务关系的法令文件。我国目前企业财务管理法规制度有企业财务通则、行业财务制度和企业内部财务制度等三个层次。

4. 其他法规

其他法规,如《证券交易法》、《票据法》、《银行法》等。

从整体上说,法律环境对企业财务管理的影响和制约主要表现在以下方面:

在筹资活动中,国家通过法律规定了筹资的最低规模和结构,如《公司法》规定股份有限公司的注册资本的最低限额为人民币 1 000 万元,规定了筹资的前提条件和基本程序,如《公司法》就对公司发行债券和股票的条件做出了严格的规定。

在投资活动中,国家通过法律规定了投资的方式和条件,如《公司法》规定股份公司的发起人可以用货币资金出资,也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资,规定了投资的基本程序、投资方向和投资者的出资期限及违约责任,如企业进行证券投资必须按照《证券法》所规定的程序来进行,企业投资必须符合国家的产业政策,符合公平竞争的原则。

在分配活动中,国家通过法律如《税法》、《公司法》、《企业财务通则》及《企业财务制度》规定了企业成本开支的范围和标准,企业应缴纳的税种及计算方法,利润分配的前提条件、利润分配的去向、一般程序及重大比例。在生产经营活动中,国家规定的各项法律也会引起财务安

排的变动或者说在财务活动中必须予以考虑。

二、经济环境

财务管理作为一种微观管理活动,与其所处的经济管理体制、经济结构、经济发展状况、宏观经济调控政策等经济环境密切相关。

(一) 经济管理体制

经济管理体制是指在一定的社会制度下,生产关系的具体形式以及组织、管理和调节国民经济的体系、制度、方式和方法的总称。它分为宏观经济管理体制和微观经济管理体制两类。宏观经济管理体制是指整个国家宏观经济的基本经济制度,而微观经济管理体制是指一国的企业体制及企业与政府、企业与所有者的关系。宏观经济体制对企业财务行为的影响主要体现在,企业必须服从和服务于宏观经济管理体制,在财务管理的目标、财务主体、财务管理的手段与方法等方面与宏观经济管理体制的要求相一致。微观经济管理体制对企业财务行为的影响与宏观经济体制相联系,主要体现在如何处理企业与政府、企业与所有者之间的财务关系。

(二) 经济结构

经济结构一般指从各个角度考察的社会生产和再生产的构成,包括产业结构、地区结构、分配结构和技术结构等。经济结构对企业财务行为的影响主要体现在产业结构上。一方面,产业结构会在一定程度上影响甚至决定财务管理的性质,不同产业所要求的资金规模或投资规模不同,不同产业所要求的资本结构也不一样。另一方面,产业结构的调整和变动要求财务管理做出相应的调整和变动,否则企业日常财务运作艰难,财务目标难以实现。

(三) 经济发展状况

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:资金占用额迅速增加;利率上升,企业筹资成本加大;证券价格下跌,筹资难度增加;利润虚增、资金流失。

(四) 宏观经济调控政策

政府具有对宏观经济发展进行调控的职能。在一定时期,政府为了协调经济发展,往往通过计划、财税、金融等手段对国民经济总运行机制及其子系统提出一些具体的政策措施。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。

三、金融市场环境

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,其交易对象为:货币借贷、票据承兑和贴现、有价证券的买卖、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。

（一）金融市场的分类

金融市场按交易的期限不同，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。

金融市场按交易的性质不同，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。

金融市场按交易的直接对象不同，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。

金融市场按交割的时间不同，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。

（二）金融市场与企业财务活动

企业从事投资活动所需要资金，除了所有者投入以外，主要从金融市场取得。金融政策的变化必然影响企业的筹资与投资。所以，金融市场环境是企业最为主要的环境因素，它对企业财务活动的影响主要有：

1. 金融市场为企业提供了良好的投资和筹资场所

当企业需要资金时，可以在金融市场上选择合适的方式筹资，而当企业有闲置的资金，又可以在市场上选择合适的投资方式，为其资金寻找出路。

2. 金融市场为企业的长短期资金相互转化提供方便

企业可通过金融市场将长期资金（如股票、债券）变现转为短期资金，也可以通过金融市场购进股票、债券等，将短期资金转化为长期资金。

3. 金融市场为企业财务管理提供有意义的信息

金融市场的利率变动反映资金的供求状况，有价证券市场的行情反映投资人对企业经营状况和盈利水平的评价。这些都是企业生产经营和财务管理的重要依据。

（三）我国主要的金融机构

1. 中国人民银行

中国人民银行是我国的中央银行，它代表政府管理全国的金融机构和金融活动，经理国库。

2. 政策银行

政策银行是指由政府设立，以贯彻国家产业政策、区域发展政策为目的，不以盈利为目的的金融机构。我国目前有三家政策银行：国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行。

3. 商业银行

商业银行是以经营存款、放款、办理转账结算为主要业务，以盈利为主要经营目标的金融企业。我国商业银行有：国有独资商业银行、股份制商业银行。

4. 非银行金融机构