

普通高等院校经济管理类“十一五”应用型规划教材
[经济管理类专业基础课系列]

HZ BOOKS
华章教育

财务管理学

Financial Management

李立新 主编 吴强 主审

机械工业出版社
China Machine Press

普通高等院校经济管理类“十一五”应用型规划教材
[经济管理类专业基础课系列]

财务管理学

Financial Management

李立新 主 编
缪启军 刘生华 副主编
彭仁贤 曾焱鑫 参 编
吴强 主 审



机械工业出版社
China Machine Press

“财务管理学”是经济管理类专业的重要专业课程之一。本书以我国最新颁布的《企业财务通则》及各项财务管理制度为依据,充分考虑应用型本科经济管理专业突出案例、强化动手操作等环节的教学特点,贴近注册会计师、会计师资格考试要求,由浅入深、循序渐进地介绍了企业的筹资、投资、资金营运、资金分配等财务管理活动以及财务预算的编制、财务控制、财务分析的原理、方法和技巧等。本书内容难度适中,训练和案例着重参考了近年的专业技术资格考试试题,具有高度时效性和应用性。

本书可作为应用型本科经济管理类专业教材,也可作为会计人员和管理干部学习财务管理理论和方法的参考用书。

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/李立新主编. —北京:机械工业出版社, 2009.7

(普通高等院校经济管理类“十一五”应用型规划教材·经济管理类专业基础课系列)

ISBN 978-7-111-27692-0

I. 财… II. 李… III. 财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第114883号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:佟欣书 版式设计:刘永青

北京慧美印刷有限公司印刷

2009年7月第1版第1次印刷

184mm×260mm·16.25印张

标准书号:ISBN 978-7-111-27692-0

定价:30.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

PREFACE 前言

随着我国资本市场的不断发展和壮大,财务管理在现代企业管理中扮演着越来越重要的角色。科学有效的财务管理是企业价值保持持续增长的基本前提,财务管理的价值管理特征正日益彰显其在企业管理中的中心地位。随着中国经济的迅猛发展,中国的企业在不断成长,管理思想、管理理念在不断发生变化,财务管理方法也在不断创新与发展。

本书编者都是长期工作在财务管理教学一线的专业教师,具有多年的教学经验,积累了丰富的教学经验和科研成果。在本教材的编写过程中,我们依据《企业会计准则》和《企业财务通则》,结合我国经济体制改革和财务管理改革的实践,吸收国内外现代财务管理的科学成果,特别是以前相关教材的成功经验和教学对象的特点,以及与我国近几年注册会计师统一考试和会计职称统一考试的内容相衔接,重点阐明现代企业财务管理的基本理论、基本知识和基本方法,努力体现教材的科学性、启发性、完整性和适用性。在共同讨论、反复研究的基础上设计了全书的内容纲要。在写作过程中翻阅了大量中外各种版本的财务管理教材,取长补短、去粗存精,精心组织编写了各章节的内容。

根据教育部《高等学校教学质量和教学改革工程》对精品教材的要求,本书在编写的过程中紧紧围绕应用型本科相关专业培养第一线所需要的能直接上岗的应用型专门人才的目标,注重新知识的吸收,坚持循序渐进,由易到难,突出基础,加强举例,将财务管理基本概念、基本理论与基本方法、基本技能的介绍有机结合在一起,兼顾了“知识”、“素质”和“能力”三者,并在各章的“学习目标”中分别列出了本章的学习目标,各章通过“引例”引入,穿插“经典案例”、“互动地带”、“问题诊断”等栏目,以便学生有针对性地学习和把握该门课程的精髓。每章的结尾还提供了“要点回放”、“行话行规”、“过关斩将”、“阅读平台”等栏目供学生复习和练习,并把专业职称考试、注册评估师和注册会计师考试所要求的一些相关知识、技能与能力也融入教材内容中,体现了教材的实际使用价值和可操作性。

本书由广东白云学院管理系主任、教授李立新担任主编,负责本书的总体设计、大纲制定、修改定稿,并编写第1、2章及附录;江苏泰州学院管理工程系高级会计师缪启军编写第3、4、5章;广东轻工学院副教授刘生华编写第6章;广东白云学院曾焱鑫编写第7章;广东药学院医药商学院讲师彭仁贤编写第8、9章。本书由广东技术师范学院吴强教授担任主审。

由于编者水平有限,加之时间仓促,不妥之处,请予指正。

教学目的

财务管理是企业管理的一部分，是有关资金的获得和有效使用的管理工作。通过本课程的学习，了解财务管理的概念、熟悉理财环境和理财的基本价值衡量，掌握资本成本和资本结构的确定、筹资决策、投资决策、利润分配以及财务分析的方法。使学生深刻理解并掌握企业财务管理过程中的投资、筹资、股利分配等业务活动；同时，要求学生熟练掌握财务管理过程中的综合技能。通过本课程的学习提高学生分析问题和解决问题的能力。

先修、后续课程及关系

本课程的先修课程是《西方经济学》、《会计学原理》、《财务会计学》，后续课程是《管理会计学》、《审计学》等。先修课程可为学习财务管理扩大理论基础及树立财务意识，理解财务管理原则和方法，初步了解财务框架；后续课程以此为基础，能加深对课程知识的理解，树立财务整体观。将货币时间价值单独列为一章，是为了突出其在财务管理课程中的重要地位；还将财务预算按照企业财务管理的实际操作情况提前列在第4章。

教学方式方法及手段建议

财务管理课程教学存在较多难题，如财务管理理论、概念、原理多，教学时较分散，学生需要掌握的知识点十分多，且涉及面广，往往是课程学完，只知其表。教学过程中还存在理论与实际脱节的现象。因此在财务管理课程的教学过程中，不但有内容丰富的财务管理理论，还需要精心设计案例实操模块，为学生提供一个仿真的学习环境，交互引导学生自我动手，解决企业的具体财务问题。还需要组织适当的课堂教学活动，让学生积极参与财务问题的讨论，通过课堂师生互动交流，提高学生对课程学习的积极性，能较好地培养学生的财务意识和理财技能。

学时分配表（供参考）

序号	章节	教学内容	建议课时		备注
			非会计类专业	会计学专业	
1	第1章	总论	4	6	企业参观实践
2	第2章	货币时间价值	6	4	课内案例训练
3	第3章	财务预算	4	8	课内案例训练
4	第4章	企业筹资管理	6	8	课内案例训练
5	第5章	营运资金管理	6	8	
6	第6章	投资管理	14	18	课内案例训练
7	第7章	收入与利润管理	4	6	课内案例训练
8	第8章	财务控制	4	6	课内案例训练
9	第9章	财务分析与评价	6	8	课内案例训练
10	合计		54	72	

目 录 CONTENT

前 言 教学建议

第1章 总论/1

- 1.1 财务管理的内容/1
- 1.2 财务管理的环境/4
- 1.3 财务管理的目标/10
- 1.4 财务管理环节/16

第2章 货币时间价值/25

- 2.1 货币的时间价值/25
- 2.2 风险和报酬/35

第3章 财务预算/44

- 3.1 财务预算概述/44
- 3.2 财务预算的编制方法/46
- 3.3 财务预算的编制/49

第4章 企业筹资管理/66

- 4.1 企业筹资概述/66
- 4.2 权益资金的筹集/72
- 4.3 负债资金的筹集/77
- 4.4 资金成本与资本结构/84

第5章 营运资金管理/106

- 5.1 营运资金概述/106
- 5.2 现金管理/108
- 5.3 应收账款管理/111
- 5.4 存货管理/117

第6章 投资管理/130

- 6.1 项目投资管理/131
- 6.2 金融投资管理/146

第7章 收入与利润管理/169

- 7.1 营业收入管理/169
- 7.2 利润预测/172
- 7.3 利润分配管理/175

第8章 财务控制/186

- 8.1 财务控制的意义与种类/186
- 8.2 责任控制/188

第9章 财务分析与评价/205

- 9.1 财务分析的目的与内容/205
- 9.2 财务分析的基本方法/207
- 9.3 偿债能力分析/211
- 9.4 营运能力分析/216
- 9.5 盈利能力分析/218
- 9.6 综合财务分析/222

附录A 1元的复利现值系数/232

附录B 1元的复利终值系数/234

附录C 1元的年金现值系数/236

附录D 1元的年金终值系数/238

附录E 企业财务通则/240

参考文献/250

学习目标

1. 了解企业财务及企业财务管理环境。
2. 理解财务管理中要处理好的财务关系。
3. 了解财务管理要利用的金融市场。
4. 理解财务管理目标的三种表述。
5. 掌握财务管理目标的协调。

引例

五星公司 2005 年新上任的 CFO（首席财务官或财务总监），了解了该企业 5 年前提出打造“三高”（质量、效率、效益）、“五个一流”（职工素质、企业文化、技术、管理、产品）的战略目标，今年进一步明确提出了成为全球最具竞争力的 500 强企业之一的战略目标。

为了使财务管理在实现战略目标中发挥更大作用，新任 CFO 需要对传统财务经理的职责进行审视，从战略目标的需求出发，分析并制定财务管理部门的职责。这些职责应与业务部门和企业的治理机构职责相结合，并将财务经理的职责进行扩展使其适应于：（1）资金管理与各业务部门管理的融合；（2）战略管理职责与财务职责的结合；（3）协调利益相关者的利益；（4）新形势下的财务管理基本原则；（5）网络化环境下的理财。

新任 CFO 面临的主要任务在于，如何根据战略管理目标 and 需求来改进传统的财务管理职责和基本原则，以提高财务管理的效率和效益。

1.1 财务管理的内容

1.1.1 企业财务与财务管理的概念

财务管理作为一种独立的职能从企业管理职能中分离出来，最初出现于 19 世纪后期，一般以 1897 年托马斯 L. 格林的《公司财务》一书的出版作为财务管理这门独立学科出现的标志。此后，随着商品经济的不断发展，企业生产经营过程的社会化程度和现代化水平的不断提高，企业的财务活动也越来越复杂，企业财务管理也经历了一个由单一到复杂、由低级到

高级的发展过程。

我国企业的财务管理也经历了一段很长的历史发展过程。在漫长的封建社会中，占统治地位的仍然是自给自足的自然经济，商品经济处于从属地位，财务管理也处于一种萌芽状态。到了半封建半殖民地的旧中国，商品经济有了进一步地发展，一些规模较大的企业开始设置专门的财务管理工作，委派专职的财务管理人员，从而产生了独立的企业财务管理工作。新中国成立后，我国建立了集中的计划管理和统收统支的财务管理体制，企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标，企业无自主筹集资金的必要，也无自主使用资金的权力，财务管理工作相对薄弱。改革开放以后，随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立，企业成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我积累的经济实体，企业理财的环境和内容均有较大的变化，财务管理的地位和作用也不断加强。

财务管理是商品经济条件下企业最基本的经济管理活动。商品经济越发达，市场经济越发展，财务管理越重要。财务管理是企业组织财务活动，处理财务关系的一项重要管理活动。

1.1.2 企业财务活动

企业要进行生产经营活动，就必须具有人力、物力、财力和信息等生产经营要素。在这些生产经营要素中，财力是不可缺少的、必要的资源要素。财力的货币形态表现为企业的资金。资金是企业生产经营中最基本、最综合的存在形态。如果把企业比作“人体”，那么资金就犹如人体中的血液一样。企业要生存，就必须有资金。一个人要健康成长，体内不仅要有血液，而且还要维持其畅通和充裕。如果体内血液不畅、供血不足，人就会生病，甚至死亡。企业如果资金周转不灵甚至短缺，也必然会发生财务困难。

企业的财务活动可分为以下四个方面。

1. 筹资活动

筹集资金是企业资金运动的起点，它主要通过一定的渠道，采用一定的方式筹集生产经营所需资金。企业通过吸收直接投资、发行股票、发行债券等方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息、股利和各种筹资费用等，表现为企业资金的支出。这种因资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 投资活动

企业筹集的资金用于生产经营活动，以便取得盈利，不断增加企业的价值。企业投资主要有两个方向：用于购买企业内部的经营资产，如购买设备、建造厂房等固定资产方面的投资；用于购买材料、燃料等流动资产方面的投资。这两个方向的投资主要是对内投资。企业投资于其他企业的股票或债券等，构成企业的对外投资。无论是对内投资还是对外投资，都需要支付资金，当企业转让其对内投资的各种资产或收回对外投资时，就会产生资金的收入。这种因投资而产生的资金收支，便是由投资而引起的财务活动。

3. 资金营运活动

企业在生产经营过程中会发生一系列的资金收支。企业因从事生产和销售活动而采购材料或商品，并支付职工工资和其他经营费用。当企业把产品或商品销售出去后，便取得了收入，收回了资金。如果企业出现现有资金不能满足经营需要时，还要采用短期借款的方式来筹集所需的资金。上述各方面产生的资金收支，便是企业营运活动所引起的财务活动。

4. 分配活动

企业经营过程中取得的收入弥补生产耗费后，其余部分即为企业的利润。企业也可能因

对外投资而获得利润。企业利润按国家规定缴纳所得税后进行分配。首先,弥补亏损、提取公积金和公益金,以便扩大积累和改善职工集体福利设施;然后,向投资者分配利润或暂时留存企业或作为投资者的追加投资,以便获得最大的长期利益。这种因利润分配而产生的资金收支便是由于利润分配而引起的财务活动。

1.1.3 财务关系

企业理财过程中涉及许多重要的利益相关者,如图 1-1 所示。

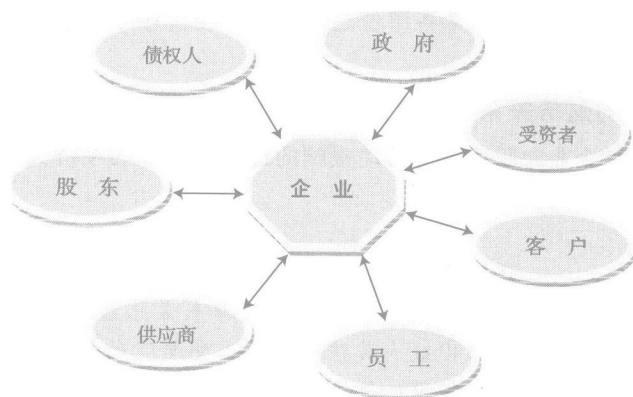


图 1-1 企业理财过程关系

企业在筹资、投资、营运、分配等财务活动中必然要与有关方面发生广泛的经济关系。企业财务关系就是指企业在组织财务活动中与各有关方面发生的经济关系。财务关系的状况反映企业理财环境的客观状况。如何协调处理好企业与有关方面的财务关系,是财务管理工作的主要内容。在市场经济条件下,企业的财务关系主要有以下几方面内容。

1. 企业与政府之间的财务关系

国家以社会管理者的身份向所有企业征收有关税金。任何企业都要按照国家税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和其他各种税金。企业及时足额地纳税,是生产者对国家应尽的义务。企业与税务机关的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

这种关系体现的是企业的投资人向企业投入资金,而企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者包括国家、法人单位、个人和外商。企业所有者按投资合同、协议、章程的约定履行其出资义务,以便及时形成企业的资本金,企业运用其资本金进行经营。实现利润后,按出资比例或合同章程的规定向所有者分配利润。企业与所有者之间的财务关系不仅表现在股息、红利的支付上,还表现在财务权利与财务责任上。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这种关系体现的是企业向债权人借入资金,并按合同定时支付利息和归还本金从而形成的经济关系,这里实际上体现的是债权债务关系。企业的债权人包括向企业贷款的银行、非银行金融机构、企业债券的持有者、商业信用的提供者以及其他向企业拆借资金的单位和个人。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这种关系体现的是企业与受资者之间的所有权性质的投资与受资的关系。这种财务关

系主要是指企业利用闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资所形成的经济关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

这种关系体现的是企业与其债务人之间的债权与债务的关系。这种财务关系主要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。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这种关系体现的是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。这种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所形成的经济关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

这种关系体现的是企业向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系，体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

【经典案例】

广东爱多电器有限公司（以下简称广东爱多）董事长兼总经理胡志标于2000年4月18日被拘。2000年1月6日，中山市中级人民法院发布了受理广东爱多电器有限公司破产案件的公告，对于广东爱多的众多债主来说，他们可能得到的补偿，除了据说已被法院诉讼保全的价值一个多亿的原材料之外，就剩下一个全国知名的价值不菲的“爱多”商标。

然而，就在同年2月份，市场上又出现了蓝火科技公司生产的“爱多”牌影碟机和中山爱多电子工业有限公司生产的爱多VCD影碟机。中山爱多电子工业有限公司（以下简称中山爱多）成立于1999年7月15日，公司的法人代表是胡志标的司机苏灿明，总经理是原广东爱多电器总裁办主任朱开云，其他人员也基本是与胡志标关系相当密切的人。中山爱多成立之时，广东爱多因债务危机已基本无法运作。就在公司成立的次日，这家注册资金仅50万元的公司以750万元的价格，从深圳市中级人民法院“买回”爱多中文商标，而当初查封爱多中文商标时，广东爱多欠深圳某公司的债务是850万元。

广东爱多电器有限公司所拥有的“爱多”商标的价值曾被评估为4亿元人民币，虽然后来价值不如从前，而且只是中文商标，但不少业内人士仍然认为收购价格低得出奇，有左手卖给右手的嫌疑。

对此，人们似乎可以猜测，在胡志标和中山爱多之间存在着某种形式的资产纽带——由胡志标的司机担纲的中山爱多，是否可以或应该看做是胡志标的一种有意的安排呢？

如果人们所猜测的中山爱多与胡志标的内在关联属实的话，中山爱多对爱多中文商标收购的成功，胡志标无疑是最大的赢家，而最大的输家则无疑是广东爱多的债主们，即使广东爱多破产，他们也无多少肉可分。

1.2 财务管理的环境

1.2.1 财务管理环境的概述

企业财务管理环境是指对企业财务活动产生影响作用的外部条件或因素，也称理财环境。

理财环境是企业赖以生存的土壤，是企业开展财务活动的舞台，也是企业财务决策难以改变的外部约束条件，对企业的财务活动有着重大影响。企业只有适应理财环境并合理利用理财环境，才能生存和发展。

财务管理环境涉及范围很广，按其涉及范围的大小，可分为宏观理财环境和微观理财环境。宏观理财环境是指对财务管理有重要影响的宏观方面的各种因素，包括政治、经济、法律、资源、科技等方面的环境。微观理财环境是对财务管理有重要影响的微观方面的各种因素，包括企业的组织形式、经营规模、产品销售状况、资源供应等。宏观理财环境的各种因素通常存在于企业之外。微观理财环境有的存在于企业内部，有的存在于企业外部。

1.2.2 经济环境

经济环境是指影响企业财务管理的各种经济因素，包括经济发展状况、通货膨胀、利率波动、经济政策、竞争等。

1. 经济发展状况

一般来说，当国民经济迅速增长，就会给企业扩大规模、调整经营方向、开拓新市场以及拓宽财务活动领域带来机遇。为了跟上这种发展速度并在行业中维持相应的地位，企业需要相应地增加厂房、设备、存货，增加人员配备等。这种增长需要大规模筹集资金，需要财务人员借入巨额资金或增发股票筹集资金。反之，企业就会收缩规模，降低资金等资源的需求。

经济发展的波动对企业理财有极大的影响，这种波动最先影响的是企业的销售额。无论销售额下降还是上升都会暂时引起经营上的失调，妨碍企业财务活动的正常运转。财务人员对于经济波动要做好准确的预测，为可能做出的生产经营调整做好准备，为在经济波动中有效维持企业的生存和发展提供有力的财力保证。

2. 通货膨胀

通货膨胀不仅对消费者不利，而且对企业财务活动的影响更为严重。大规模的通货膨胀会引起企业资金占用上的连续增加；使有价证券价格下降，给企业筹集资金带来困难；导致企业利润虚增，税收的增加，导致企业资金流失。为了减少通货膨胀对企业造成的影响，财务人员可采取的措施有：在通货膨胀初期，企业可加大投资，避免风险，实现资本保值；与客户签订长期采购合同，减少物价上涨造成的影响；举借长期负债，保持资本成本的相对稳定。在通货膨胀的持续期间，采用偏紧的信用政策，减少企业债权，调整财务政策，防止和减少企业资本的流失等。

3. 利率波动

银行贷款利率的波动，以及由此引起的股票和债券价格的波动，既给企业带来了机会，也给企业带来了挑战。企业在为剩余资金选择投资方案时，利用这种机会可获得经营之外的收益。例如，在购入长期债券后，由于市场利率的下降，按固定利率计息的债券价格上涨，企业可出售债券获得比预期更高的收益。如果利率下降，企业也会因此蒙受损失。在选择资金来源时，预期利率将持续上升，以当前较低的利率发行长期债券，可以节约资金成本；如果后来事实与预期相反，企业则要承担比市场利率更高的资金成本。

4. 经济政策

经济政策是国家进行宏观调控的重要手段。国民经济的发展规划、国家产业政策、经济体制改革的措施、政府的行政法规等对企业的财务活动都有重大影响。国家对某些地区、某些行业、某些经济行为的优惠、鼓励和有利倾斜构成了政府政策的主要内容。从反面来看,政府政策对另外一些地区、行业或经济行为进行了限制。例如,金融政策中货币的发行量、信贷规模控制等,都能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;价格政策能影响企业资金的投向和投资的回收期及预期收益等。在进行财务决策时,企业要认真分析研究政府的经济政策,按照政策导向行事,才能趋利避害,更好地为企业经营理财服务。

5. 竞争

竞争广泛存在于市场经济之中,任何企业都不可能避免。企业之间、产品之间、现有产品和新产品之间的竞争,涉及设备、技术、人才、推销、管理等各个方面。竞争促使企业用更好的方法来生产更好的产品,对企业经济发展起到推动作用。竞争对企业既是机会,又是威胁。为了改善竞争地位,企业需要大规模投资,成功之后企业盈利增加,若投资失败,企业的竞争地位更为不利。竞争能综合体现企业的全部实力和智慧,经济增长、通货膨胀、利率波动带来的财务问题,以及企业的对策在竞争中都会体现出来。

1.2.3 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。市场经济是以法律和市场规则为特征的经济体制。法律规定了企业经营活动的空间,也为企业在相应空间内自主经营提供了法律保障。企业的理财活动,无论是筹资、投资还是利润分配,都要与企业外部发生经济关系。在处理这些经济关系时,应当遵守有关的法律规范。对企业理财活动有影响的法律规范很多,下面主要介绍三大类。

1. 企业组织法规

企业必须依法成立。组建不同的企业,要依据不同的法律规范。在我国,这些法律规范包括:《中华人民共和国公司法》(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》、《私营企业条例》、《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国个人独资企业法》等。这些法规既是企业的组织法,又是企业的行为法。按组织形式的不同,可将企业分为独资企业、合伙企业和公司制企业。企业的组织形式不同其财务管理也有所不同。

2. 税务法规

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、流转税的法规和其他地方税法规。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。企业都希望在 not 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,对财务人员有重要意义。

3. 财务法规

财务法律规范主要指《企业财务通则》和行业财务制度。

(1) 企业财务通则《企业财务通则》是各类企业进行财务活动、实施财务管理的基本规范。它主要对建立资本金制度、固定资产折旧、成本开支范围和利润分配做出规定。

(2) 分行业的财务制度行业财务制度是根据《企业财务通则》的规定,为适用于不同行业的特点和管理的要求,由财政部制定的行业规范。

除了上述法规外,与企业财务管理有关的其他法规还有许多,包括各种证券法律规范、结算法律规范、合同法律规范、上市公司法律规范等。财务人员应熟悉、掌握这些法律规范,以便更好地实现财务管理的目标。

1.2.4 金融市场环境

金融市场是企业财务管理的直接环境,它不仅为企业筹资和投资提供场所,而且促进了资本的合理流动和优化配置。金融机构、金融市场及利息率构成了金融环境三大要素。

1. 金融市场与企业理财

(1) 金融市场是企业投资和筹资的场所

金融市场集合了资金供应者和需求者,并提供各种金融工具和选择机会,使双方能够自由灵活地调度资金。对融资者来说,金融市场可提供多种融资渠道,使融资者根据自己的需要适时有效地融通所需资金。对资金供应者来说,金融市场提供了各种投资工具,投资者可从中选择合适的投资方式,达到灵活使用资金并取得最大收益的目的。

(2) 企业通过金融市场使长短期资金互相转化

企业持有长期资金可通过金融市场转化为短期资金,例如,企业持有的股票和债券在企业急需资金时,可在金融市场转手变现,成为短期资金;远期票据通过贴现,可变为现金;大额可转让定期存单,也可在金融市场上卖出,成为短期资金。同样,短期资金也可在金融市场上转变为股票、债券等长期资金。

(3) 金融市场为企业理财提供有意义的信息

金融市场的利率变动反映资金的供求状况,有价证券价格的变动反映投资人对企业经营状况和盈利水平的评价,这些都是企业经营和投资的重要信息。总之,金融市场作为资金融通的场所,是企业向社会融通资金的必不可少的条件。企业财务人员必须熟悉金融市场的类型和管理规则,有效地利用金融市场来组织资金的供应和使用,发挥金融市场的积极作用。

2. 金融市场的分类和组成

(1) 金融市场的分类

首先,按交易的期限划分为短期资金市场和长期资金市场。其次,按交割的时间划分为现货市场和期货市场。现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。期货市场是买卖双方成交后,立即实行交割的交易市场。再次,按交易的性质分为发行市场和流通市场。最后,按交易的直接对象分为同业拆借市场、国债市场、企业债券市场、股票市场、金融期货市场等。

(2) 金融市场的组成

金融市场的主体是银行和非银行金融机构，它们是金融市场的中介机构，是连接筹资人和投资人的桥梁。金融市场的客体是指金融市场上的买卖对象，如商业票据、政府债券、公司股票等各种信用工具。金融市场的参加人是指客体的供给者和需求者。

(3) 我国的主要金融机构

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。其主要职责是制定和实施货币政策，保持货币币值稳定；依法对金融机构进行监督管理，维持金融业的合法、稳健运行；维护支付和清算系统的正常运行；持有、管理、经营国家外汇储备和黄金储备；代理国库和其他与政府有关的金融业务；代表政府从事有关的国际金融活动。

2) **政策性银行**。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，不以营利为目的的金融机构。特点：不面向公众吸收存款，而以财政拨款和发行政策性金融债券为主要资金来源；其资本主要由政府拨付；不以营利为目的，经营时主要考虑国家的整体利益和社会效益；其服务领域主要是对国民经济发展和社会稳定有重要意义；一般不普遍设立分支机构，其业务由商业银行代理。我国有三家政策性银行：一是国家开发银行，二是中国进出口银行，三是中国农业发展银行。

3) **商业银行**。是以经营存款、放款，办理转账结算为主要业务，以营利为主要经营目标的金融企业。我国商业银行主要有两类：一类是国有控股商业银行。包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行。二类是股份制商业银行。包括交通银行、深圳发展银行、中信实业银行、中国光大银行、华夏银行、招商银行、福建兴业银行、上海浦东发展银行、中国民生银行以及原城市合作银行等。

4) 非银行金融机构。主要有：

- **保险公司**。主要经营保险业务，包括财产保险、责任保险、保证保险和人身保险。其资金运用被严格限制在银行存款、政府债券、金融债券和投资基金范围内。
- **信托投资公司**。主要是以受托人的身份代人理财。其主要业务有经营资金和财产委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询以及投资等。
- **证券机构**。是指从事证券业务的机构包括：证券公司其主要业务是推销政府债券、企业债券和股票，代理买卖和自营买卖已上市流通的各类有价证券，参与企业收购、兼并，充当企业财务顾问等；证券交易所提供证券交易的场所和设施，制定证券交易的业务规则，接受上市申请并安排上市，组织、监督证券交易，对会员和上市公司进行监管等；登记结算公司主要是办理股票交易中所有权转移时的过户和资金的结算。
- **财务公司**。通常类似于投资银行。我国的财务公司是由企业集团内部各成员单位入股，向社会募集中长期资金，为企业技术进步服务的金融股份有限公司。它的业务被限定在本集团内，不得从企业集团之外吸收存款，也不得对非集团单位和个人贷款。
- **金融租赁公司**。是指办理融资租赁业务的公司组织，其主要业务有动产和不动产的租赁、转租赁、回租赁。

3. 金融性资产的特点

金融性资产是指现金或有价证券等可以进入金融市场交易的资产。它具有以下特性：

(1) **流动性** 指金融性资产能够在短期内不受损失地变为现金的属性。流动性高的金融

性资产的特征是：①容易兑现；②市场价格波动小。

(2) 收益性 指某项金融性资产投资收益率的高低。

(3) 风险性 指某种金融性资产不能恢复其原投资价格的可能性，金融性资产的风险主要有违约风险和市场风险。违约风险是指由于证券的发行人破产而导致永远不能偿还的风险；市场风险是指由于投资的金融性资产的市场价格波动而产生的风险。

上述三种属性相互联系、互相制约。流动性和收益性呈反比，收益性和风险性呈正比。现金的流动性最高，但持有现金不能获得收益；政府债券的收益较好，但流动性较差；股票的收益性好，但风险大；政府债券的收益性不如股票，但其风险小。企业在投资时，期望流动性高、风险小而收益高，但实际上很难找到这种机会。

4. 金融市场上的利率

利率可按照不同的标准进行如下分类：

(1) 按利率之间的变动关系可分为基准利率和套算利率

基准利率在市场中现存的多种利率中起决定作用，了解基准利率的变化趋势就可以了解全部利率的变化水平。基准利率在西方通常是中央银行的再贴现利率，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后，各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点换算出的利率。

(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

固定利率是在借贷期内不变的利率。受通货膨胀的影响，实行固定利率会使债券持有人利益受到损害。浮动利率是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，可使债券持有人减少损失。

(3) 按利率形成机制不同可分为市场利率和法定利率

市场利率是根据资金市场上的供求关系而自由变动的利率。法定利率又称官方利率，是政府金融管理部门或者中央银行确定的利率。官方利率是政府通过中央银行确定公布，并且各银行都必须执行的利率，主要包括中央银行基准利率、金融机构对客户的存贷利率等。市场利率是金融市场上资金供求双方竞争形成的利率，随资金供求状况而变化，主要包括同业拆借利率、国债二级市场利率等。市场利率要受官方利率的影响，官方确定利率时也要考虑市场供求状况。

(4) 资金的利率计算

资金的利率通常由纯利率、通货膨胀补偿率（或称通货膨胀贴水）和风险报酬率三部分组成，一般表达公式如下：

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险报酬率}$$

其中，纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率，其来源是资金投入生产运营后的增值部分，即剩余价值额。通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会降低货币的实际购买力，为补偿其购买力损失而要求提高的利率。风险报酬是投资者因冒风险而获得的超过时间价值的那部分报酬。包括违约风险报酬、流动性风险报酬和期限风险报酬。违约风险报酬率是指借款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资人带来风险，投资人为补偿其风险损失而要求提高的利率。流动性风险报酬率是指由于债务人资产的流动性不好而给债权人带来风险，为补偿其风险损失而要求提高的利率。期限风险报酬率是指对于一项负债，到期日越长，债权人承受的风险就越大，为补偿其风险损失而要求提高的利率。

【经典案例】 凭证式国债遭遇赎回尴尬

连续的加息周期中凭证式国债的处境如何?“提前赎回”成为凭证式国债不得不面对的问题。凭证式国债的投资者们可以发现将凭证式国债赎回后,不管是重新投资国债还是转为存款,都比继续持有原先的中长期凭证式国债要合算。

2007年以来财政部共发行了三期凭证式国债,发行时间分别为3月1日~3月31日、4月23日~4月25日、5月10日~5月31日。一期凭证式国债当中3年期210亿元,票面年利率3.39%;5年期90亿元,票面年利率3.81%。二期凭证式国债期限5年,发行量为300亿元,票面年利率为3.18%。三期凭证式国债发行总额300亿元,其中3年期210亿元,票面年利率3.66%;5年期90亿元,票面年利率4.08%。

截至2007年第三季度,央行已经加息四次。连续地加息不但使得新发行国债的收益率走高,而且随着利息税的降低,凭证式国债对投资者的吸引力大打折扣。如今看来,投资了二期凭证式国债的投资者如今将手中的凭证式国债去银行提前支取,再投资新近发行的凭证式国债,能获得更大的收益。考虑到第四季度仍旧存在加息的可能性,国债发行利率存在继续走高的可能。继续持有固定利率国债的风险进一步加大。

1.3 财务管理的目标

1.3.1 企业的目标及其对财务管理的要求

财务管理是企业管理的一部分,是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标,取决于企业的总目标,并且受财务管理特点的制约。

企业是营利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利。而企业生存的土壤是市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币,才能维持继续经营,这是企业长期存续的基本条件。因此,企业的生命力在于它能不断创新,以独特的产品和服务取得收入,并且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的资源,企业就会萎缩,直到无法维持最低的运营条件而终止。企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以向其他个人或法人借债。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果没有能力偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

企业生存的主要威胁来自两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会因借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。