

教育部推荐教材

21世纪高职高专系列规划教材

财务管理新教程

主 编 张大田 杨淑娥



北京师范大学出版集团
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP
北京师范大学出版社

教育部推荐教材

21世纪高职高专系列规划教材

财务管理新教程

主 编 张大田 杨淑娥

副主编 杨米会 刘艳丽



北京师范大学出版集团
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP
北京师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理新教程 / 张大田, 杨淑娥主编. — 北京: 北京师范大学出版社, 2010.8

(21 世纪高职高专系列规划教材)

ISBN 978-7-303-11301-9

I. ①财… II. ①张…②杨… III. ①财务管理—高等学校: 技术学校—教材 IV. ① F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 140308 号

出版发行: 北京师范大学出版社 www.bnup.com.cn

北京新街口外大街 19 号

邮政编码: 100875

印 刷: 北京画中画印刷有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 184 mm × 260 mm

印 张: 20.5

字 数: 450 千字

版 次: 2010 年 8 月第 1 版

印 次: 2010 年 8 月第 1 次印刷

定 价: 32.80 元

策划编辑: 杜永生 责任编辑: 杜永生

美术编辑: 高 霞 装帧设计: 潘 伟

责任校对: 李 茵 责任印制: 李 啸

版权所有 侵权必究

反盗版、侵权举报电话: 010-58800697

北京读者服务部电话: 010-58808104

外埠邮购电话: 010-58808083

本书如有印装质量问题, 请与印制管理部联系调换。

印制管理部电话: 010-58800825

前 言

企业作为自主经营、自负盈亏的理财主体，它的发展，既需要资金的支持，又要对出资人承担起资本保值、增值的责任，这样企业就将直接面对商品市场和金融市场两大市场，并在这两大市场中，扮演商品生产、销售和资金的筹措、投放以及分配的双重角色。经济越是发展，理财就显得越重要，理财能力的培养和提高，关键在于教育。

高等职业教育是我国高等教育体系的一个重要组成部分，担负着向生产、服务和管理一线输送高技能人才的重任，要保证高等职业教育的教学质量，需要优秀的教材作为支撑。而面对经济主体多元化、投融资多极化、全球经济、金融一体化的大趋势，为了满足区域、行业经济和社会发展对生产、建设、服务和管理第一线高素质、高技能型人才要求的不断提高和不断增加，我们编写了这本《财务管理新教程》教材。

本教材的编写特点是：面向高等职业教育的实际情况，紧紧围绕培养既有一定的财务管理理论知识，又能够进行实践操作的高技能人才的目标。以培养能力为本位，以实践为导向，通过导入案例，激发学生的学习兴趣；通过相关阅读和相关链接，开阔学生的视野；通过课堂讨论题、案例分析和课后习题等方式，突出“教、学、做”相结合，提高学生分析问题和解决问题的能力。本教材以企业理财为主体，以风险与收益为主线，比较系统地介绍了财务管理的基础知识、基本理论和实用技术。在内容选择上，既吸收当代先进的财务理论与方法，又注重选用实务中行之有效的理财技术和方法，力求突破财务管理教材的传统模式与写作方法，内容求“实”、求“新”。

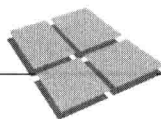
本教材由长期从事财务管理教学和实践的一线教师共同编写，编写者有深厚的财务管理理论基础和丰富的财务管理实践经验。本教材由张大田、杨淑娥任主编，杨米会、刘艳丽任副主编。具体分工为：张大田编写第一章、第九章，杨淑娥编写第五章、第六章，杨米会编写第三章、第四章，刘艳丽编写第二章、第七章，付智勇编写第八章，褚林华编写第十章。本教材在编写过程中吸收了有关教材的研究成果，并得到了北京师范大学出版社的大力支持与帮助，在此一并感谢。

限于水平和时间，书中难免有疏漏和不足之处，恳切希望同行、专家和广大读者批评、指正。

编 者
2010年6月

目 录

第一章 走近财务管理	1
第一节 财务管理概述	1
第二节 财务管理的目标	6
第三节 财务管理的环境	9
第二章 财务管理的价值观念	18
第一节 财务管理的时间价值	19
第二节 资金的风险价值	27
第三章 筹资管理	38
第一节 企业筹资概述	39
第二节 权益性筹资	47
第三节 负债资金筹资	51
第四节 资本成本	60
第五节 杠杆原理	69
第六节 资本结构	76
第四章 项目投资管理	92
第一节 项目投资概述	92
第二节 项目现金流量的确定	95
第三节 项目投资决策静态评价指标及其计算	100
第四节 动态评价指标及其计算	104
第五节 投资决策指标的运用	110
第五章 证券投资管理	121
第一节 证券投资概述	121
第二节 股票投资	125
第三节 债券投资	131
第四节 基金投资	137
第五节 衍生金融资产投资	141
第六节 证券投资组合决策	151
第六章 营运资金管理	161
第一节 营运资金的含义与特点	162
第二节 现金管理	163
第三节 应收账款管理	171



第四节 存货管理	183
第七章 收益分配管理	198
第一节 收益分配概述	198
第二节 股利政策	203
第三节 股票分割和股票回购	210
第八章 财务预算	222
第一节 财务预算体系介绍	223
第二节 财务预算的编制方法	224
第三节 日常业务预算和特种决策预算	228
第四节 现金预算与预计财务报表的编制	234
第九章 财务成本控制	242
第一节 内部控制	243
第二节 成本控制	248
第三节 财务控制	261
第十章 财务分析与业绩评价	278
第一节 概述	279
第二节 营运能力的分析	284
第三节 偿债能力的分析	289
第四节 盈利能力的分析	294
第五节 企业发展能力分析	300
第六节 财务状况的综合分析	303
附 录	312
主要参考书目	320

第一章 走近财务管理

【主要内容】

财务管理概述
财务管理的目标
财务管理的环境

【核心概念】

财务
财务活动
财务关系
财务管理
财务管理目标
财务管理环境

【预期目标】

1. 正确理解财务活动、财务关系、财务管理等基本概念；
2. 明确财务管理的目标；
3. 了解财务管理的相关环境。

【导入案例】

巴菲特成功的启示

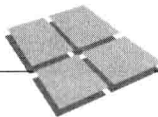
沃伦·巴菲特曾在美国财经杂志《福布斯》公布的 2002 年全球富豪榜上位居第二，拥有 320 亿美元资产，是世界上最传奇的理财高手。他于 11 岁时手持 100 美元跻身于投资行业，几乎从零开始，仅仅靠从事股票和企业投资，就积聚了上百亿美元的巨额财富，成为 20 世纪的世界大富豪，曾经一度超过比尔·盖茨，成为世界首富。投资于巴菲特的普通股东已经变得很富裕了，与他们当初交给巴菲特的运作资本相比，其资本增值的数字几乎不可想象；如果一个人在巴菲特职业投资生涯刚开始时投入一万美元，并且坚持到底，那么到 1994 年年底，他的财富将升值至八亿美元。

巴菲特的成功绝非来自运气，当他投资于某家公司股票时，总是阅读所能找到的该公司全部年度报告，了解该公司的发展状况及策略，他全身心地投入到他的投资事业中。从巴菲特的传奇故事中我们能够感受到理财的巨大魅力。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

企业的生产经营过程是劳动者利用劳动资料作用于劳动对象生产出劳动产品的过



程。在生产经营过程中,企业必须拥有一定量的财产物资,这些财产物资的货币表现就是企业的资金。资金周而复始,不断循环,形成了资金运动。资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动,构成企业生产经营活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。

企业财务是指企业在生产经营过程中有关资金的筹集、投放、营运和分配等方面的活动,这些活动也称为企业的财务活动。企业在组织财务活动的过程中,必然会与有关各方面发生一定的经济利益关系,这些经济利益关系一般称为财务关系。要组织企业的财务活动并正确地处理好企业与有关方面的财务关系就必须实施有效的财务管理。

财务管理是企业管理的重要组成部分,是企业组织财务活动,正确处理企业与各方面财务关系的一项综合性管理工作。财务管理的主要目的就是要以最少的资金占用和耗费,获取最大的经济效益。财务管理的主要特征是:财务管理是一种价值管理活动;财务管理的内容具有广泛性;财务管理有较强的控制功能;财务管理是一种综合性管理工作。

【相关阅读】

财务管理的演进

企业财务管理大约起源于15世纪末16世纪初。它经历了萌芽、筹资财务管理、法规财务管理、资产财务管理、投资财务管理和财务管理深化发展的新时期六个阶段。19世纪末20年代初前是财务管理的萌芽时期,在该阶段企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理,并没有形成独立的财务管理职业;19世纪末20世纪初至20世纪30年代末是筹资财务管理时期,财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措所需资金,融资是当时财务管理的根本任务;19世纪40年代初至19世纪50年代是法规财务管理时期。这一阶段财务管理的重点开始从扩张性的外部融资向防御性的内部资金控制转移,各种财务目标和预算的确定、债务重组、资产评估、保持偿债能力等问题,开始成为这一时期财务管理研究的重要内容;20世纪50年代至60年代中期是资产财务管理时期。这一时期注重财务管理的事先控制,强调将企业与其所处的经济环境密切联系,以资产管理决策为中心,将财务管理向前推进了一大步;20世纪60年代后期至20世纪70年代中期是投资财务管理时期。这一时期财务管理进一步发展成为集财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析于一身,以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容的管理活动,并在企业管理中居于核心地位;20世纪70年代中期以后,财务风险问题与财务预测、决策数量化受到高度重视,数学方法、应用统计、优化理论与电子计算机、电子通信技术和网络技术等先进方法和手段在财务管理中的应用,使财务管理理论发生了一场“革命”。

二、企业财务活动

企业的财务活动指企业在生产经营过程中有关资金的筹集、投放、营运和分配等方面的活动。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的过程。筹集资金是企业进行生产经营的前提,也是资金运动的起点。

企业筹集资金的来源:一是从所有者处取得的投入资金,形成资本金;二是从企业净利润中提取,形成留存收益;三是企业从债权人处取得的资金,形成债务资金。前两者统称为所有者权益,后者称为负债。

在筹资过程中,一方面,企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;另一方面,要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,降低筹资成本和风险,提高企业价值。

2. 投资活动

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的过程。

企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资包括对外投资,如投资购买股票、基金、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目等;内部使用资金,如购置流动资产、固定资产、无形资产等。狭义的投资仅指对外投资。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模,确保获取最佳投资效益;同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合适的投资结构,提高投资效益、降低投资风险。

3. 资金营运活动

企业为满足其日常经营活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。在供应过程中,企业需要采购各种材料物资;在生产过程中,需要支付职工薪酬和各种生产经营管理费用;在销售过程中,需要支付各种销售费用,销售商品取得营业收入,收回资金;企业在资金不能满足经营需要时,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略。在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金的利用效率就越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获取更多的利润。

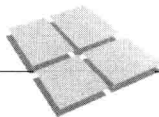
4. 资金分配活动

企业通过筹资、投资和资金的营运活动可以取得相应的收入并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本费用、缴纳各种税金后,还应依据有关法律规定对剩余收益进行分配。广义地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业实现的净利润按规定应提取法定盈余公积和任意盈余公积并向投资者分配利润。企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益。

三、企业的财务关系

企业的财务关系是指企业在进行财务活动时与有关各方面所发生的经济利益关系。企业的财务关系主要包括以下几个方面:



(1)企业与投资者之间的财务关系,主要是企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。这种财务关系体现了所有权性质的受资与投资的关系。

(2)企业与债权人之间的财务关系,主要是指企业向债权人借入资金,并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。这种财务关系在性质上体现了债务与债权的关系。

(3)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。这种财务关系体现了所有权性质的投资与受资的关系。

(4)企业与债务人之间的财务关系,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。这种财务关系在性质上体现了债权与债务的关系。

(5)企业与供货商、企业与客户之间的财务关系,主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。这种财务关系在性质上体现了企业与供货商、客户之间的结算关系。

(6)企业与政府之间的财务关系,是指政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。这种财务关系体现了所有权性质的无偿与强制的关系。

(7)企业内部各单位之间的财务关系,是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。这种财务关系在性质上体现了企业内部的结算关系。

(8)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过程中所形成的经济利益关系。这种财务关系在性质上体现了企业与职工之间的按劳分配的结算关系。

四、财务管理的基本环节

财务管理的基本环节是指财务管理工作的步骤和一般程序,包括财务规划和预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析、业绩考评与激励五个基本环节。它们相互联系、相互制约,形成周而复始的财务管理循环过程,构成完整的财务管理工作体系。

1. 财务规划和预测

财务规划和预测是企业财务管理人员根据企业财务活动的历史资料,结合具体条件和要求,运用科学的方法,对企业未来的财务活动、财务成果及财务状况和发展趋势进行科学的测算和预计。

财务规划和预测要以全局观念,根据企业整体战略目标和规划,结合对未来宏观、微观形势的预测,来建立企业财务的战略目标和规划。财务战略目标是企业战略目标的具体体现。财务战略规划也就是企业整体战略规划的具体化。

财务规划和预测主要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。

【相关链接】**销售收入计划指标的确定**

销售收入指标是企业财务计划的重要指标。从表面上看,企业每年实现的销售收入各不相同。但如果对以前若干年度实现的销售收入资料进行分析,就会发现它们是有一定规律的,如:家乐有限责任公司2004~2008年的销售收入分别是8000万元、8400万元、8700万元、9000万元和9400万元,通过对这些财务数据进行分析可以发现,该企业的销售收入大体上呈逐年递增趋势。结合企业面临的具体销售环境,2009年销售收入比2008年增长4%,则2009年企业销售收入计划指标可以确定为9776万元。

2. 财务决策

财务决策是指企业财务管理人员在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。

财务决策的步骤主要包括:确定决策目标、提出备选方案、方案优选等。

财务决策的方法主要包括两类。一类是经验判断法,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;另一类方法是定量分析法,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。

财务决策是企业财务管理的核心,财务预测是为财务决策服务的,决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

3. 财务预算

财务预算是指企业财务管理人员根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。

企业在制订了财务目标、财务规划后,要在企业内部建立财务预算体系,并根据各种预测信息和各项财务决策确立财务预算的指标和编制财务计划,预算体系的建立和财务预算的编制是实现企业财务目标乃至实现企业整体战略目标的出发点和基础。财务预算就是企业财务战略规划的具体计划,是控制财务活动的依据。

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,编制财务预算。

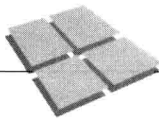
4. 财务控制

财务控制是以财务预算为依据,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。

实行财务控制是贯彻财务制度,实现财务预算的关键环节。在控制过程中,企业应设计适当合理的财务控制制度以监控预算的执行;对财务活动的各个环节进行风险控制和管理,以保证目标和预算的执行;协调企业各部门及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。

5. 财务分析、业绩考评与激励

财务分析是以会计核算资料和其他有关方面提供的资料为依据,采用专门的方法,



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。财务分析是评价和衡量企业、部门以及各级管理人员经营业绩的重要依据，是挖掘潜力、改进工作、实现财务管理目标和企业战略目标的重要手段，是合理实施企业决策的重要步骤。

财务分析的步骤主要包括：占有资料，掌握信息；指标对比，揭露矛盾；分析原因，明确责任；提出措施，改进工作。

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。

课堂讨论题：举例说明某工业企业在生产经营活动中的主要财务活动及其所体现的财务关系。

▶ 第二节 财务管理的目标

一、企业财务管理目标的含义和种类

企业发展的总体目标是：生存、发展、获利。财务管理目标的设置，必须要与企业整体发展战略相一致，符合企业长期发展战略的需要，体现企业发展战略的意图。

企业财务管理目标是指企业财务管理活动所希望实现的结果。它是评价企业理财活动是否合理有效的基本标准，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。财务管理目标制约着财务工作运行的基本特征和发展方向。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制。因此，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的意义。

财务管理目标具有相对稳定性、层次性和多元性的特点。

相对稳定性是指尽管随着一定的政治、经济环境的变化，财务管理目标可能会发生变化，人们对财务管理目标的认识也会不断深化，但在一定时期应保持相对稳定。

层次性是指总目标的分解，就是把企业财务的总目标分解到企业的各个部门，形成部门目标，甚至再进一步分解到班组和岗位。

多元性是指财务管理目标应包括有起主要作用的主导目标和起次要作用的辅助目标。

企业财务管理目标的主要模式：

1. 利润最大化目标

利润最大化目标是指假定在投资预期收益确定的情况下，财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。利润是企业一定时期内实现的经营成果，是全部收入和全部费用的差额。企业获取利润的多少代表着企业竞争能力的强弱，决定着企业的生存和发展。利润代表了企业新创造的价值，利润越多说明企业的财富增加得越多，就越接近企业的目标。

将利润最大化作为企业的财务管理的目标，其理由有以下几点：一是利润最大化的目标可以引导企业去创造尽可能多的剩余产品；二是利润最大化的目标有利于社会

经济资源的合理配置；三是利润最大化的目标可以促进整个社会财富的最大化，从而带来社会的进步和发展。但利润最大化的财务目标也存在着明显的缺陷。具体表现在以下几个方面：(1)没有考虑资金的时间价值；(2)利润最大化会引导企业的管理者盲目追求利润而忽视风险因素；(3)没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系；(4)利润最大化可能导致企业经营者的短期行为，与企业发展的战略目标相背离。

2. 每股收益最大化目标

每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股股数的比值，它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。

每股收益最大化的目标将企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，能够说明企业的盈利水平，可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。可以克服利润最大化目标的某些缺陷。与利润最大化目标一样，该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为，可能会导致与企业的战略目标相背离。

3. 企业价值最大化目标

企业价值就是企业的市场价值，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。投资者投资企业的目的，在于创造尽可能多的财富。这种财富不仅表现为企业实现的利润，而且表现为企业全部资产的价值。

以企业价值最大化作为财务管理的目标，其优点主要表现在：(1)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、合理制定股利政策等；(2)反映了对企业资产保值增值的要求；(3)有利于社会资源合理配置；(4)有利于克服管理上的片面性和短期行为。社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业，有利于实现社会效益最大化。

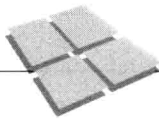
以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在以下缺点：(1)尽管对于股票上市企业，股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是股价是受多种因素影响的结果，特别是在资本市场效率低下的情况下，股票价格很难反映企业所有者权益的价值；(2)为了控股或稳定购销关系，现代企业不少采用环形持股的方式，相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东，对股票价值的增加没有足够的兴趣；(3)对于非股票上市企业，只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，这种估价不易做到客观和准确，这也导致企业价值确定的困难。

企业价值最大化目标，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稳定发展的基础上，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。因此，企业价值最大化的目标是目前被多数企业认可的财务管理目标。

【相关链接】

实现企业价值最大化的常规途径

实现企业价值最大化的三大常规途径，即资本成本最小化、现金流量最大化、持



续发展能力最大化。

1. 资本成本最小化

要实现资本成本最小化，关键是从以下两个方面来进行。

①优化资本结构。优化资本结构的实质就是寻求加权平均资本成本率最低。企业可通过确定现有资本结构条件下的资本成本，再计算预资本结构变化范围的资本成本变化情况，实现以资本成本最小化为目标来选择适宜的资本结构。

②降低负债成本和股权成本。

2. 现金流量最大化

现金流量最大化可以通过提高企业收益水平、合理投资、利润分配政策最优化来实现。

3. 持续发展能力最大化

从企业财务管理角度出发，持续发展能力最大化具体体现在以下几个方面：

①市场竞争能力

②抵御风险能力

③偿债能力

④获利增值能力

⑤资产管理能力

二、财务管理目标的协调

要保证企业价值最大化财务管理目标的实现，就需要协调相关利益群体的关系，化解他们之间的利益冲突。协调相关利益群体的利益冲突，要把握的原则是：力求企业相关利益者的利益分配均衡，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收益和价值的下降，使利益分配在数量上和时间内达到动态的协调平衡。

1. 所有者与经营者的矛盾与协调

在现代企业中，经营者一般不拥有占支配权地位的股权，他们只是所有者的代理人，所有者期望经营者代表他们的利益工作，实现所有者财富最大化；而经营者则从其自身的利益考虑，如增加报酬、减少经营风险等。对经营者来讲，他们所得到的利益来自所有者，是所有者支付给经营者的利益即享受成本。因而，经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时，能更多地增加享受成本；而所有者和股东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。为了解决这一矛盾，应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法，并辅之以解聘、接收、激励等监督措施。

2. 所有者与债权人的矛盾与协调

当企业向债权人借入资金后，两者之间也形成了一种债务债权关系。所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标会发生矛盾。主要表现在：一是所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于风险更高的项目，这会增大偿债的风险，债权人的负债价值也必然会实际降低。若高风险的项目一旦成功，额外的利润就会被所有者独享；但若失败，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；二是所有者或股东可能未征得现有债权人同意，而要

求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或老债券的价值降低。为协调所有者与债权人的上述矛盾,债权人通常采用限制性借债、收回借款或停止借款等措施,从而保护自身的权益。

课堂讨论题:举例说明企业财务管理目标模式的优缺点,我国目前应采用哪种财务管理目标模式。

▶ 第三节 财务管理的环境

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作用的企业内外各种条件或因素的统称。企业的财务活动是在不断变化的环境中进行的,必然受到环境的影响或制约。企业的理财环境包括外部环境和内部环境。外部环境主要是指企业外部影响财务活动的各种条件或因素,主要包括经济环境、法律环境和金融环境等;内部环境是指企业内部影响财务活动的各种条件或因素,主要包括采购环境、生产环境、销售环境等。

只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡,企业才能生存和发展。研究理财环境,有助于正确地制定理财策略。

这里主要介绍对企业财务管理影响比较大的外部环境。

一、经济环境

影响财务管理的经济环境因素主要有宏观经济政策、经济发展水平和经济周期等。

1. 宏观经济政策

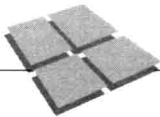
政府对企业的宏观调控主要是通过一系列的宏观经济政策做导向。尤其是我国政府具有调控宏观经济的职能。我国经济体制改革充分体现了宏观调控的职能。我国采取的财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、计划体制、价格体制、投资体制、社会保障制度、会计准则体系等各项改革措施,深刻地影响着我国的经济生活,也深刻地影响着我国企业的发展和财务活动的运行。如财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等;金融政策中货币的发行量、信贷规模都能影响企业投资的资金来源和投资的预期收益;价格政策能影响资金的投向和投资的回收期及预期收益;会计准则的改革会影响会计要素的确认和计量,进而对企业财务活动的事前预测、决策以及事后的评价产生影响,等等。可见,经济政策对企业财务的影响是非常大的。这就要求企业财务人员必须把握经济政策,更好地为企业的经营理财活动服务。

2. 经济发展水平

改革开放以来,我国的国民经济保持持续高速增长,产业结构不断调整、企业规模不断扩大、市场不断扩展,给企业财务管理带来了新的机遇,同时,由于经济高速发展造成经营资金严重短缺,又给企业财务管理带来严峻的挑战。因此,企业财务管理工作必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。

3. 经济周期

市场经济条件下,经济发展具有一定的波动性,经济运行也呈现一定的周期性特征。经济周期包括复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段,在不同的经济阶段,企业应相



应采用不同的财务管理策略。

在经济复苏时期，社会购买力逐步提高，市场销售好转，企业的投资机会增加，企业应增加厂房设备，实行长期租赁，建立存货，开发新产品，扩充劳动力，为企业今后发展奠定基础。

在经济繁荣时期，社会购买力大幅度提高，市场销售旺盛，企业应采取更为扩张的政策，扩充厂房设备，继续建立存货，提高产品价格，开展营销规划，增加劳动力，为企业增加积累，提高防范风险的能力。

在经济衰退时期，社会购买力逐步下降，市场销售疲软，企业的投资机会减少，企业应压缩投资规模，处置多余设备，停止长期采购，削减存货，停止扩充劳动力，以减少经济风险。

在经济萧条时期，社会购买力大幅度下降，市场销售恶化，企业应采取更为紧缩的政策，企业应建立新的投资标准，适当考虑一些低风险的投资机会，在保持市场份额的基础上，削减存货，裁减员工，压缩管理费用，以顺利度过经济萧条时期。

因此，企业财务人员必须认识到经济周期的影响，掌握在经济发展波动中的理财本领。

二、法律环境

企业的法律环境是企业与外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章制度。财务管理的法律环境主要包括企业组织形式、公司治理的有关规定以及税收法规。

1. 企业组织形式

企业是市场经济的主体，不同类型的企业在所适用的法律方面有所不同。按其组织形式不同，可将企业分为独资企业、合伙企业和公司。

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。我国的国有独资公司不属于本类企业，而是按有限责任公司对待。

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营利组织。

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。

2. 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，涉及所有者、董事会和高级执行人员等之间权力分配和制衡关系，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。

公司治理结构是指明确界定股东大会、董事会、监事会和经理人员职责和功能的一种企业组织结构。

公司治理机制是公司治理结构在经济运行中的具体表现,包括内部治理机制和外部治理机制。内部治理机制是指为保证投资利益在公司内部组织程序明确股东、董事会和高级管理人员的权力分配和制衡关系,具体表现为公司章程、董事会议事规则、决策权力分配等一系列内部控制制度;外部治理机制是通过企业外部主体如政府、中介机构和市场监督约束发生作用的,这些外部的约束包括法律、法规、合同、协议等条款。外部治理机制常表现为事后保障机制,需要充分准确的公司信息披露。

财务监控是对公司的经济活动实施有效的监督和控制。实施财务监控是公司治理结构和治理机制有效实现的保障,公司治理结构中的每一个层次都有监控的职能。

财务信息披露是公司治理的决定因素之一,建立信息披露制度是公司治理的有效措施。有效的信息披露制度有利于吸收资金,维持公众对公司和资本市场的信心。

3. 税法

税法是由国家机关制定的调整税收征收关系及其管理关系的法律规范的总称。我国税法的构成要素主要包括:征税人、纳税义务人、课税对象、税目、税率、纳税环节。纳税环节是税法对商品从生产到消费的整个过程所选择规定的应纳税环节、计税依据、纳税期限、纳税地点、减税免税、法律责任等。

税负是企业的一种费用,要增加企业的货币支出,因而对企业的财务管理有十分重要的影响。在不违反税法规定的前提下,要求企业财务管理人员认真学习税法知识,应精通税法,精心安排,合理筹划,尽量减少企业的纳税负担。

【相关链接】

我国目前主要税种

我国目前主要税种有 23 个,初步实现了税制简化与高效的统一。

按课税对象,可分为流转税、所得税、财产税、资源税和行为目的税五类。流转税主要包括现行的增值税、消费税、营业税、关税等;所得税主要包括企业所得税、个人所得税和社会保险税(也称工薪税);财产税主要包括房产税、车船使用税、城镇土地使用税等;资源税则分为一般资源税和级差资源税;行为目的税包括固定资产投资方向调节税、城市维护建设税、印花税、屠宰税、耕地占用税、契税、土地增值税等。

按照征收管理体系,可分为工商税收、关税和农业税三类:工商税收包括增值税、消费税、营业税、资源税、企业所得税等;关税以进出境的货物、物品为课税对象;农业税收主要是指农(牧)业税(包括农业特产税)、耕地占用税和契税。

按照税收管理权限,可将税收分为中央税、地方税和中央地方共享税三类。中央税包括现行的关税、消费税、中央企业所得税等;地方税包括现行的营业税、个人所得税、城镇土地使用税等;中央地方共享税包括现行增值税、资源税、证券交易税等。

三、金融环境

企业要维持正常的生产经营活动,需要有一定量的资金作为保障。而资金的取得,