

21

王发仁 主编

财务管理

CAIWU
GUANLI

山东人民出版社

Shandong People's Publishing House



财 务 管 理

主 编:王发仁

副主编:孙梅玉 王海萍 石晶梅

高志贤 刘翠玲 于和成

王春萍 马用民

山东人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 王发仁主编. — 济南: 山东人民出版社,
2009. 1 (2011. 1)

21 世纪高职高专规划教材

ISBN 978-7-209-04612-1

I. 财… II. 王… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 011120 号

责任编辑: 袁丽娟

封面设计: 武 斌

财务管理

王发仁 主编

山东出版集团

山东人民出版社出版发行

社 址: 济南市经九路胜利大街 39 号 邮 编: 250001

网 址: <http://www.sd-book.com.cn>

发行部: (0531) 82098027 82098028

新华书店经销

山东临沂新华印刷物流集团有限责任公司印装

规 格 16 开 (180mm × 240mm)

印 张 19.5

字 数 310 千字 插 页 2

版 次 2009 年 1 月第 1 版

印 次 2011 年 1 月第 3 次

ISBN 978-7-209-04612-1

定 价 28.00 元

如有质量问题, 请与印刷单位调换。电话: (0539) 2925659

前 言

随着全球经济一体化进程的加快和我国现代企业制度的建立,企业筹资和出资方式越来越多元化和复杂化,从而促进了财务管理的发展,为满足高等职业财务管理人才培养的需要,在山东人民出版社的组织下,我们编写了这本教材。

本教材是根据我国企业财务管理面临的现实问题,考虑到财会系列教材的总体要求,并在借鉴国内外现代财务管理理论和方法的基础上编写的。我们在编写过程中,紧密结合财务管理实践和高等职业教育的教学需要,十分注重科学性、实用性和可读性,力求做到内容新颖、规范又富有特色。本书比较详细地说明了企业筹资、投资与利润分配的基本理论和基本方法,并融预算、决策和运行控制知识为一体。

本教材由王发仁主编,编写成员有:王发仁(第一章),刘翠玲(第二章),毕研勤(第三章),石晶梅、王海萍(第四、五章),于和成(第六章),王春萍、孙梅玉(第七章),郑洪文(第八章),马用民、高志贤(第九、十章)。

本教材在编写过程中参阅了大量中外文献书籍,得到了有关领导和专家的支持,在此一并表示衷心感谢。

由于时间仓促,作者水平有限,教材中难免有错误和疏漏之处,请各位老师和学生们在使用过程中批评指正,以便不断完善。

编 者

2009 年 12 月

21 世纪高职高专规划教材

编审委员会名单

编审委员会主任:丁连第

编审委员会成员:(按姓氏笔画为序)

于声涛	王发仁	付智瑞	孙在福
孙凌云	吕秀娥	仲春梅	李志强
牟宗山	陈凤奎	范翠玲	侯君邦
侯秉文	徐金贵	窦乐江	

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的目标	(4)
第三节 财务管理的环境	(6)
第四节 财务管理机构及财务人员的职责	(12)
第二章 财务管理的两项基本原理	(18)
第一节 货币的时间价值	(18)
第二节 风险与报酬	(30)
第三节 价值评估的方法与模型	(34)
第三章 筹资概论	(45)
第一节 筹资中的基本概念	(45)
第二节 资本成本	(54)
第三节 杠杆原理	(62)
第四节 资本结构	(69)
第四章 权益资本筹集	(80)
第一节 吸收直接投资	(80)
第二节 发行股票	(83)
第三节 留存收益筹资	(93)
第四节 可转换债券和认股权证	(94)
第五章 负债资金筹集	(105)
第一节 发行债券	(105)
第二节 长期借款	(113)
第三节 融资租赁	(117)
第四节 短期融资	(123)
第六章 项目投资管理	(139)
第一节 项目投资概述	(139)
第二节 项目投资决策要素	(142)
第三节 项目投资决策评价指标	(149)
第四节 项目投资决策评价指标的应用	(159)

第七章 营运资金管理	(170)
第一节 营运资金管理的基本原理	(170)
第二节 现金管理	(174)
第三节 有价证券管理	(179)
第四节 应收账款管理	(184)
第五节 存货管理	(190)
第八章 利润分配管理	(204)
第一节 利润分配概述	(204)
第二节 股利理论与股利政策	(210)
第三节 股票股利、股票分割和股票回购	(218)
第九章 财务分析	(230)
第一节 财务分析概述	(230)
第二节 比率分析	(236)
第三节 综合财务分析	(249)
第十章 财务预算与财务控制	(254)
第一节 财务预算	(254)
第二节 财务控制	(275)

第一章 总 论

【学习目标】

通过本章的学习,理解财务管理的概念;掌握企业财务管理的内容及目标;了解企业财务管理的环境;熟悉财务管理机构及财务人员的职责。

第一节 财务管理概述

企业财务管理,也称为企业理财或公司理财,是研究资本配置规律和观念的学问。理财是一种古老的活动。有研究表明,大猩猩也会理财,可以说,从有人类的那一天起就有了理财。但是,理财作为企业的一种独立的经济活动,即企业财务管理,则是进入 20 世纪以后的事情。要理解财务管理,首先应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,顾名思义,是指涉及钱财的业务,是与货币、资金、资本或价值相关的概念。财务活动是指企业为了达到既定目标所进行的筹集资金、运用资金和收益分配的活动,是以现金收支为主的企业资金运动的总称。企业要进行生产经营活动,就必须进行人力、物力和财力的投入,形成生产能力;再经过采购、生产、销售等阶段,获得生产经营收入;还要将生产经营成果分配给相关利益者。在这个过程中,自始至终存在着资金运动,因此,财务活动也可以说是现金流转活动。一般来说,企业的财务活动包括以下内容:

(一)筹资活动

企业经营活动必然产生大量的现金支付的需求。如果这些现金支付需求得不到满足,企业就会发生财务危机,甚至导致破产。财务的首要任务就是满足这些基本的资金需求。为此,必须对生产经营所需资金做出及时、准确的估量,包括预测筹集资金的时间、数量和筹资成本,并选择合适的筹资渠道和筹资方式,以降低筹资成本,控制财务风险。企业因为筹集资金而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动。

(二)投资活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营以谋求最大的经济效益。所

谓投资是指以获得收入和利润为目标,将资金投入使用的过程。这种投资是以收入为中心,以市场为媒介,以资金或能产生特殊收益的资产为运作对象,以商品经营为手段和形式的经济活动。在投资过程中,企业必须考虑投资规模、投资方向和投资方式,以提高投资效益,控制投资风险。企业因为投放资金而产生的资金收支,便是由企业投资而引起的财务活动。

(三)资金营运活动

企业将资金投放于生产经营活动后,形成企业的各种资产。对固定资产的管理一般是由使用部门负责的。流动资产在企业生产经营过程中随着经营活动的进行则不断变换其形态,其周转速度和使用效率直接影响企业的经营收益。在经营过程中,企业必须千方百计加速资金的周转,实现收入持续增长和成本不断降低。企业因为生产经营而产生的资金收支,便是由企业经营而引起的财务活动。

(四)资金分配活动

企业将资金投放和使用后,必然会取得一定的成果。这种成果首先表现为生产经营收入,在补偿成本费用后,最终以利润形式体现出来。狭义的分配是指对企业净利润的分配,广义的分配包括支付给职工的薪酬、支付给债权人的利息、缴纳给政府的各种税金、弥补企业以前年度亏损、提取的公积金和向投资者分配利润等。企业应依据一定的分配原则,充分考虑各相关利益主体的要求,合理确定分配规模和分配方式,力争使企业取得最大的长期利益。企业因为分配而产生的资金收支,便是由企业分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面相互联系、相互依存,构成了企业财务活动的完整过程,同时也成为财务管理的基本内容。

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相关利益主体发生的经济利益关系,一般包括以下几个方面:

(一)企业与政府之间的财务关系

政府作为社会管理者,行使政府的行政职能,向社会提供公共服务。任何企业都必须按照国家税法的规定缴纳各种税款,以便使政府能维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等。企业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,企业与政府之间的财务关系体现为依法纳税和依法征税的关系。

(二)企业与投资者、受资者之间的财务关系

投资者向受资者投入资金成为企业的所有者,拥有企业的剩余控制权。这种

剩余控制权一般体现为管理剩余控制权、生产剩余控制权和财产剩余控制权。管理剩余控制权是指企业在依法经营的前提下,履行了与债权人订立的契约后,所有者拥有企业的决策权。生产剩余控制权是指企业的收入在补偿成本费用后,所有者拥有企业净利润的分配权。财产剩余控制权是指企业清算时,公司财产在按规定清偿债务后,所有者拥有对剩余财产的分配权。企业以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资,则企业成为其他单位的所有者,拥有了被投资单位的剩余控制权。企业对投资者承担资产保值增值,为投资者创造财富的责任。因此,企业与投资者或受资者之间的财务关系体现为经营权和所有权的关系。

(三)企业与债权人、债务人之间的财务关系

债务人向债权人借入资金,债务人必须按借款时签订的契约按时支付利息和归还本金。企业在生产经营活动过程中,一方面,既要向贷款机构借入资金,也会发生应付账款、发行债券等,成为债务人;另一方面,既会发生应收账款,也可能购买债券、提供借款等,成为债权人。因此,企业与债权人或债务人之间的财务关系体现为债权和债务关系。

(四)企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位在生产经营各环节中相互提供产品或劳务,在实行内部经济核算制的条件下,这些产品和劳务要计价结算。企业与各部门、各单位之间也要发生领款、报销、代收、代付等收支结算关系。因此,企业内部各单位之间的财务关系体现为企业内部各单位之间的利益关系。

(五)企业与职工之间的财务关系

企业职工是企业生产经营活动的主要参与者,为企业提供了体力或脑力劳动,企业要为职工支付劳动报酬,并提供必要的福利和保险等。职工作为人力资本的所有者,其知识和技能是最重要的生产力,要使职工充分发挥潜力,企业必须给予一定的诱导和激励,创造适宜的工作环境和条件。因此,企业与职工之间的财务关系体现为劳动成果的分配关系。

另外,企业与其他相关利益者也存在一定的财务关系,如企业要为客户提供(销售)更多更好的产品,并尽可能降低成本;企业要为社会公众提供就业机会,保护生态环境,确保产品安全及建立良好的公共关系等。企业只有正确处理和协调好这些财务关系,各相关利益者才会继续“参与”到企业组织中,企业组织才得以继续生存和发展。

三、财务管理的概念及内容

(一)财务管理的概念

企业财务管理是研究一个企业如何组织财务活动、协调财务关系、提高财务效

率的学科。从不同的角度划分,财务管理有不同的范畴分类。从财务管理活动的内容划分,主要分为筹资管理、投资管理和股利分配管理等;从财务管理的层级来划分,主要分为财务管理原理、中级财务管理和高级财务管理等;从财务管理的地域划分,主要分为一般财务管理和跨国财务管理等;从财务管理的广义主体划分,可分为宏观财务管理和微观财务管理;从财务管理的狭义主体划分,可分为所有者财务管理、经营者财务管理和财务经理财务管理等。我们主要是从财务经理的角度,研究资本配置,提高资本使用的效率和效果。

(二)财务管理的内容

由于资金营运即资金的投放、使用和收回又称为短期投资,所以从整体上看,企业的财务活动由筹资、投资、分配三个环节组成。因此,企业财务管理的内容由筹资管理、投资管理和股利分配管理组成。

1. 筹资管理

筹资管理就是分析研究企业如何以较少的代价筹集到足够的资金,以满足企业生产经营的需要。由于筹资方式的多样性,不同筹资渠道的资金,其成本、风险和期限各不相同,对企业产生的影响也不相同,所以企业管理团队应根据企业的资金需要量和使用期限等来分析不同来源、不同方式取得的资金对企业产生的潜在影响,选择最合理的筹资渠道,决定企业筹资的最佳组合方式。

2. 投资管理

企业的投资既可以是对内投资,也可以是对外投资;既可以是短期投资,也可以是长期投资。投资管理就是分析研究企业如何选择最合理的投资方案,实现提高投资效益、控制投资风险的目的。例如短期投资与长期投资相比,其流动性强、风险低、盈利性差,如果短期投资的比例高,企业的偿债能力就会比较强,但利润会减少。而长期投资虽然盈利性好,但风险高,如果长期投资的比例高,企业的盈利能力就会强,但风险也会大。所以,企业要做好预测和决策分析,尽量提高投资收益,同时将风险控制在合理的范围以内。

3. 股利分配管理

企业实现的净利润,由企业所有者拥有分配的控制权。但是,如果企业向投资者(股东)支付过高的股利,则可能会影响到企业的再投资能力,不利于企业的长远发展;如果支付过低的股利,则又可能引起投资者的不满,导致企业的股价下跌。因此,企业在进行净利润分配(股东分配)过程中,应兼顾股东和企业的利益,既要有利于企业的长期稳定发展,又要有利于保障股东利益,增加企业价值。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标是指财务管理依据的最高准则,是企业财务活动所要达到的

根本目的。从根本上说,财务管理目标取决于企业目标。而企业目标应该是一个目标体系,它通常是“所有参与集团共同作用和妥协的结果”,而不简单等同于任一“参与者”的个人目标。在理论上,各利益主体的个人目标可折中为企业的“长期稳定发展”,参与企业活动的各类利益主体都可借此实现其个人目标。从长远意义上说,只有盈利或者说资本增值,才是企业的本质追求。企业之所以追求其他目标,无非是为了能使企业实现更多的利润或者说更大的资本增值。所以,动态地看,财务管理目标是企业目标体系中居于“支配”地位的“职能化”目标。正因如此,企业目标往往被等价地表达为财务管理目标。

在传统体制下,我国的国有企业曾以“产值最大化”作为财务管理目标。改革开放后,企业一般以“利润最大化”作为财务管理目标。现代财务管理理论认为,企业的最高财务管理目标应该是“企业价值最大化”。

一、利润最大化

在西方经济学理论中,利润最大化的观念早已根深蒂固,尽管一些当代经济学家也曾对此提出异议。在经济学中,往往是以利润最大化概念来分析、评判企业的业绩,因此,利润最大化就被设定为企业财务管理目标。这样设定财务管理目标,其原因有三个:一是人类从事生产经营活动,都是为了创造剩余产品,而剩余产品的多少,可以用利润的多少来衡量;二是在自由竞争的资本市场上,资本将流向能实现最大增值的企业,而会计对增值的计量指标就是利润;三是只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才会实现最大化。因此,以利润最大化作为财务管理目标,有其合理的一面。但是,同时也存在以下缺点:

(一)利润最大化概念的含义是模糊的。经济学中的利润概念和会计学上的利润概念是不一致的;短期利润和长期利润对企业的影响也是不一致的;会计学上税前利润和税后利润、总利润和每股收益也是不同的。那么,利润最大化中的“利润”到底是哪个概念呢?

(二)利润最大化目标没有考虑货币时间价值。例如在投资决策中,对未来年度的收益仅以利润来衡量,如果忽视现金流入的时间,会导致错误的选择。

(三)利润最大化没有考虑风险。在市场经济条件下,利润一般与风险并存,高收益一般会与高风险相伴。如果盲目追求利润最大化,忽视风险因素,有可能导致企业陷入严重危机。

(四)利润最大化容易导致企业的短期行为。在会计学上,利润是某一会计期计算的收入与费用的差额,如果企业只顾实现当前的最大利润,而忽视了企业的长期战略发展,那么可能使企业做出错误决策。

(五)利润最大化不符合投资者的最终目标。投资者对企业投资的最终目标是实现资本增值最大化。虽然盈利会有利于资本增值,但资本增值的因素还要受其

他因素的影响,如企业的发展速度、企业所处的行业、企业的规模等,即便以每股收益最大化为目标,也可能不利于企业的长期稳定发展。

二、企业价值最大化

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,采用最满意的财务决策,在考虑货币时间价值、风险价值和企业长期稳定发展的基础上,使企业总价值达到最大。所谓企业价值就是企业总资产的市场价值,也是企业债务价值与所有者权益价值(股东财富)之和。投资者在评估企业资产的价值时,一般以资产能够给企业带来经济利益的折现值来计量,它反映了企业资产的潜力或预期获利能力。如果企业不存在破产倒闭的可能,企业债务的折现值一般是一个定数,企业价值最大化也就是业主经济利益最大化或股东财富最大化。如果企业面临破产风险,则企业的债权人将在实质上控制企业资产,则企业价值最大化就会与企业债务价值最大化密切相关,或者说事实上就是债权人经济利益最大化。对上市公司来说,股东财富是股票价格与股数的乘积,当企业总股本不变时,股东财富最大化就是股票价格最高化。对一般企业来说,业主经济利益最大化就是在考虑货币时间价值和风险因素后,使企业为业主创造的未来现金流量最大化。

以企业价值最大化作为财务管理目标,其基本思想是将企业长期稳定的发展和持续的获利能力放在首位,强调在实现企业价值增长中对有关利益的满足。它满足了投资者对企业的要求,也保证了债权人的利益;它能使企业职工的利益得到最大满足;它还有利于社会资源的合理配置;并有利于促使管理当局克服管理上的短期行为,将自身的个人目标与企业目标协调一致。

当然,以企业价值最大化作为财务管理目标也有一些不足之处。例如:股价会受到多种因素的影响,即期市场上股票的价格并不是完全由企业未来的获利能力所决定的;对非上市公司来说,如何准确计量其价值在实践中有许多困难;企业的相关利益者并不完全认同企业价值最大就会满足其利益等等。但是,现代财务主流理论还是将其作为财务管理的最优目标。

另外,对财务管理目标还有其他提法,如“资本利润最大化”、“每股收益最大化”、“股东财富最大化”、“相关者利益最大化”等等。这些目标都是财务管理的整体目标,财务管理的任何一部分内容都有其分部目标,财务管理的任何一项具体财务活动也都有具体目标,这种层次性的财务管理目标构成了财务管理目标体系。

第三节 财务管理的环境

财务管理环境又称为理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响和作用的企内外条件或因素。它处在财务管理系统之外,但与财务管理系统有

着直接或间接联系,是非财务事件制约企业实现财务管理目标的客观条件。研究财务管理环境,可以使我们正确、全面认识财务管理发展的规律,正确认识财务管理实践活动的环境特征,并密切注意影响财务管理的各种环境及变化。

财务管理环境可以按多种标准进行划分。根据环境的层次性,可以划分为宏观环境、中观环境和微观环境;根据环境因素的企业可控性,可以划分为企业可控的环境因素和企业不可控的环境因素;根据环境因素的稳定性,可以划分为相对稳定环境和相对动态环境等等。企业财务管理环境的各个方面特征不一,它们对企业财务管理的影响也不尽相同。只有充分把握了这些特征,企业财务管理过程才能与环境相协调。

一、社会文化环境

社会文化环境是指影响企业进行财务活动的社会文化因素,其内容十分广泛,包括教育、科学、文学、艺术、舆论、新闻出版、广播电视、卫生体育、世界观、理想、信念、道德、习俗、传统思维方式,以及同社会制度相适应的权利义务观念、组织纪律观念、价值观念等。自从人类诞生以来,人类所特有的精神文化,一直是影响社会发展的重要因素,作为人类的一项社会实践活动,企业财务管理必然受社会文化的影响。社会文化的各个方面对企业财务管理的影响程度不尽相同,相对而言,教育、科学和观念等因素的影响更为直接。

教育,从一定意义上说是人类文化的传授。同其他任何工作一样,企业财务人员既要接受基础教育,又要接受专业教育。企业财务管理工作的质量,既取决于财务人员的素质,也取决于他们的专业水平和能力。现代财务管理是一项十分复杂的工作,从事财务管理工作的有关人员,不仅要牢固掌握财务管理专业知识和技能,而且要熟悉企业管理的其他各个方面;不仅要掌握财务管理的常规方法,而且要善于创造财务管理的非常规方法;不仅要十分清楚地把握企业内部的各种条件特征,而且要精于分析企业外部环境及其可能的变化趋势。所以,财务人员受教育的过程不仅是知识的接受过程,而且必须同时是能力的受培养过程,两者不可偏废。

不管是自然科学还是社会科学,都对财务管理有重大的影响。首先,科学发展为财务管理提供了理论指导和管理手段,经济学、管理学乃至数学、物理及计算机等科学的发展,都在一定程度上促进了现代财务理论的发展,并用于指导财务管理的实践活动。其次,科学发展丰富了财务管理的内容,为人类改造自然和从事财务管理工作不断开辟新的领域,并增加了财务人员在财务管理工作中讲求经济效果的方法。

观念是指人们对事物的看法和认识。要改变一种传统观念,树立新的观念,往往需要做出极大的努力。财务管理人员是否具有货币时间价值观念、风险与收益

均衡观念、信息观念、机会损益观念、边际观念、弹性观念、预期观念、全局整体观念、长远观念等,将影响财务管理工作的社会地位及从事财务管理工作的人员的类型。企业管理团队、其他有关职能部门负责人,乃至企业全体职工是否具备现代财务观念,将影响财务决策实施的效果。传统观念往往会束缚财务管理人员的头脑,许多在新形式下已经成为不合理的做法,往往仍被认为是正确的。要使新的理论、新的方法应用于实际工作,必须先对人们的观念进行更新。

二、政治与法律环境

政治与法律环境是指影响企业财务活动的政治和法律因素。政治和法律都属于上层建筑,上层建筑的内容是由经济基础决定的。然而,上层建筑并不只是消极地由经济基础决定,它反过来又对经济基础产生影响,尤其是其中占主导地位的政治和法律。

政治能给经济以能动的反作用。政治的内容包括作为实体的国家、作为观念的政治思想和作为实践的政治活动。其中,国家政权机关是政治的基本内容。企业财务管理不仅要服从于人们讲求经济效果这一要求,而且还要服从于统治阶级特定的政治要求。无论在什么政治制度下,统治阶级都会通过企业财务管理处理社会各阶级(或阶层)及其内部的利益分配关系。从根本上讲,由于社会主义国家政治是有利于广大劳动人民的政治,因而企业财务管理需处理的主要是长远利益与短期利益、整体利益与局部利益的关系。政治思想和政治活动一般不对企业财务管理产生直接影响,而是通过潜移默化地影响人们的行为或最终引起国家政权的变革,才对企业财务管理产生实质性的影响。

企业的财务管理活动,无论是筹资、投资,还是股利分配,都应遵守有关的法律、法规和规章。在我国,随着改革的深化和社会的发展,法律规范越来越健全,企业财务管理受法律规范的约束也表现得越来越显著。目前,直接制约我国财务管理的法律规范主要包括:企业法、公司法、证券法、税法、企业会计准则、企业财务通则等。例如设立企业必须符合企业组织法律规范,这些法规包括《公司法》、《全民所有制工业企业法》、《个人独资企业法》、《中外合资经营企业法》、《中外合作经营企业法》、《外资企业法》、《合伙企业法》、《私营企业条例》等。这些法规对各种不同类型企业的设立、组织机构、企业行为等方面分别做出了规定,它们既是企业的组织法,又是企业的行为法,企业的主要财务活动都必须依法进行。

三、经济环境

经济环境是指影响企业进行财务活动的社会宏观经济因素,包括经济管理体制、经济发展水平和发展战略、宏观经济的运行状况和宏观经济政策等基本因素,还有通货膨胀、产业及行业特征等诸多具体经济因素。

经济管理体制是指制定并执行经济决策的各种机制的总和,它主要包括集权与分权的程度、市场与计划如何协同作用、确立经济目标及诱导人们实现目标的激励机制。首先,集权与分权会影响企业财务管理的作用范围。在完全集权化的经济体制下,决策权集中于单一的中央指挥机构,并由该机构向组织内的低层单位发布指令。而在完全分权的经济体制下,决策权则掌握在低层次单位手中。尽管现实中很少真正存在完全的集权制和完全的分权制,但偏于分权的经济体制则使决策权更多地“回归”企业。其次,计划与市场协调作用的方式和变化也影响企业财务管理。企业财务管理的过程也就是优化资源配置的过程,只有在以市场为导向的经济体制下,资源配置才是根据市场信息而不是根据计划指令进行的,企业财务管理才有更多的机会和更大的必要发挥其主观能动作用。最后,激励的方式、手段和力度,会直接影响企业财务管理过程中的利益分配,并进而影响企业职工包括财务人员的积极性,从而给企业财务管理带来影响。

经济发展对企业财务管理的影响一般表现在一个国家的经济发展水平和经济发展战略。发展中国家的特征是:基础较薄弱、发展速度较快、经济波动较大、经济政策变更频繁。这就决定了发展中国家的企业财务管理表现出内容和方法手段的快速更新、企业财务管理受政策影响显著且不太稳定等共同特征。而发达国家企业经济生活中许多新的内容、更为复杂的经济关系以及更为完善的生产方式,决定了企业财务管理内容的丰富多彩和财务管理方法及手段的科学严密。在重视经济发展速度的发展战略下,经济发展速度很快,企业要想维持现有的市场地位,就必须努力保持企业较高的增长速度,要求企业抓住经济增长带来的机遇实施投资扩张战略,使企业高速成长。相应的,在重视经济发展质量的发展战略下,经济发展速度会放缓,企业必须更加重视环境保护、生态平衡等生活质量指标,企业成长的机会减少,投资扩张就应更慎重。

宏观经济的运行状况,往往可以通过经济周期和通货膨胀变动等方式表现出来。经济周期通常要经历衰退、萧条、复苏和繁荣四个阶段,不同阶段给企业带来的机遇或挑战也不同。经济复苏时期,企业的产品销售开始增加,企业应该增加厂房设备,增加存货,引入新产品,增加劳动力;繁荣时期,企业的产品销售大量增加,企业应该扩充厂房设备,继续增加存货和劳动力,并要提高产品价格和开展营销规划;衰退时期,企业的产品销售开始减少,企业应该停止扩张,并出售多余设备,削减存货,停止增加劳动力,甚至停产部分产品;萧条时期,企业的产品销售困难,企业应该缩小生产经营规模,缩减管理费用,甚至裁减雇员,但应该尽量保持市场份额。通货膨胀高涨时期,由于物价上涨和利率上升,企业应该重视赚“物”而不是赚“钱”,以避免利润虚增;相反,物价下跌时,企业应该重视赚“钱”而不是赚“物”,以避免企业资产减值。

宏观经济政策包括国家的财政政策和货币政策等。财政政策是指一定时期有

关政府收支方面的政策。扩张性的财政政策会刺激经济增长,企业的投资机会随之增多,筹资需求增加,理财活动趋于活跃;反之,紧缩性的财政政策会使过热的经济受到控制,企业的投资活动和筹资活动会减少。货币政策是指中央银行所制定的关于货币供应和货币流通组织方面的有关政策。一般地,较紧的货币政策会通过减少货币供应量等措施来减少社会总需求,从而使企业的筹资变得困难,筹资成本增加;较松的货币政策会通过增加货币供应量等措施来增加社会总需求,从而使企业的筹资变得容易,筹资成本相应下降。

四、金融环境

金融环境是指影响企业进行财务活动的金融因素,其内容包括金融市场、金融机构、金融工具和利率等。可以说,金融环境是影响财务管理的诸多因素中最为直接和最为特殊的一个方面。

金融市场的基本构成要素有交易对象、交易主体、交易工具和交易价格。金融市场的交易对象是货币资金,它的交易大多情况只是发生货币使用权的转移。金融市场的交易主体一般有资金供给者、资金需求者和金融机构。资金需求者(包括金融机构)提供金融工具,资金供给者(包括金融机构)提供资金,由金融机构提供服务,在交易场所进行资金交易。这种交易大大减少了金融工具持有者的风险。金融市场的一般划分如图 1-1 所示:

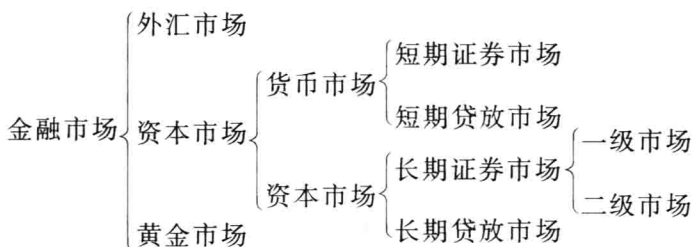


图 1-1 金融市场的一般划分

金融机构在金融市场上既创造金融工具,又推进资金的流转。资金供给者和资金需求者之间进行直接交易(直接融资)时,金融机构往往只起中介作用,不承担交易风险;但在间接融资时,金融机构不但要提供服务,而且要承担交易风险。金融机构主要由银行类金融机构和非银行类金融机构组成(也有综合类金融机构)。银行类金融机构包括中央银行、政策性银行和商业银行等;非银行类金融机构包括保险公司、证券公司、信托公司、财务公司和租赁公司等。在我国,中央银行是中国人民银行,它是金融管理体系的核心。政策性银行包括国家开发银行、中国农业发展银行和中国进出口银行,是以贯彻国家产业政策为目的,办理政策性贷款的金融机构。商业银行按产权关系和组织形式分为国有商业银行、股份制商业银行和合