

普通高等教育创新型“十二五”规划教材

Financial Management

财务管理

严春容 朱盛萍 刘小飞 主编

湖南大学出版社
HUNAN UNIVERSITY PRESS



普通高等教育创新型“十二五”规划教材

**Financial
Management**

财务管理

严春容 朱盛萍 刘小飞 主编



湖南大学出版社

HUNAN UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本教材是以我国 2006 年 2 月最新颁布的企业会计准则为依据,以够用、实用、适用为原则,总结作者多年财务管理课程的教学成果编写而成的。全书以财务管理环节为主线,共分九章,具体包括绪论、财务管理价值观念、筹资管理、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、利润分配管理、财务报表分析、财务预测与财务预算等内容。

本书可作为应用型本科会计学、财务管理及其他经济管理类专业的教材,亦可作为高职高专会计和经济管理类相关专业的教材,还可供企业内部财务及会计从业人员参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/严春容,朱盛萍,刘小飞主编. —长沙:湖南大学出版社,2011.7

ISBN 978 - 7 - 5667 - 0023 - 0

I. ①财… II. ①严… ②朱… ③刘… 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(2011)第 143788 号

财务管理

Caiwu Guanli

主 编:严春容 朱盛萍 刘小飞

责任编辑:丁 莎

出版发行:湖南大学出版社

社 址:湖南·长沙·岳麓山 邮 编:410082

电 话:0731-88822559(发行部),88821691(编辑室),88821006(出版部)

传 真:0731-88649312(发行部),88822264(总编室)

电子邮箱:dingsha008@126.com

网 址:<http://www.hnupress.com>

印 装:衡阳顺地印务有限公司

开本:787×1092 16 开

印张:16.5

字数:382 千

版次:2011 年 7 月第 1 版

印次:2011 年 7 月第 1 次印刷

书号:ISBN 978 - 7 - 5667 - 0023 - 0/F · 279

定价:35.00 元

版权所有,盗版必究

湖南大学版图书凡有印装差错,请与发行部联系

前 言

财务管理是企业管理的重要组成部分。在市场经济条件下,企业面临的是一个复杂多变、竞争激烈的经营环境,竞争成为企业生存和发展的重要机制。要想在竞争中取胜,企业理财显得尤为重要。如何为企业培养具有一定财务理论知识,又具备较强的财务管理实践操作技能的应用型本科人才,是我们编写此教材所追求的目标。

本教材立足于培养应用型管理类人才的目标,结合经济管理类专业的培养方向和课程教学大纲的要求,教材内容编排注重基础性和应用型。针对学生接触实践的机会少、缺乏直接经验等问题,作者在每章的开始用“引例”引入本章将要讲解的内容,在每章的末尾设置了“阅读材料”和“复习思考题”,希望能以间接经验来提升学生对理论的理解和应用能力。同时,作者借助大量的实例、形象的图表和浅显易懂的文字,以多数读者可以接受的方式展开,确保这些内容易懂、理论与实践有机结合、系统性强和突出实用性。

本教材是在我们多年来对经济管理类应用型本科生教学实践的基础上,总结多年财务管理课程的教学成果,以我国 2006 年 2 月最新颁布的企业会计准则为依据,以够用、实用、适用为原则,精心安排各章的内容,经过认真地归纳和总结编写而成的。全书以财务管理环节为主线,共分九章,具体包括绪论、财务管理价值观念、筹资管理、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、利润分配管理、财务报表分析、财务预测与财务预算等内容。

本教材由几所本科院校长期从事高等教育的教师编写,参编人员有严春容(南昌理工学院)、朱盛萍(南昌工学院)、刘小飞(江西工业职业技术学院)、黄小庆(江西理工大学)、万玲(江西理工大学)、金晶(江西农业大学)、李勇红(江西工业职业技术学院)、金培洪(南昌商学院)、王东泉(南昌职业学院)。严春容、朱盛萍、刘小飞任主编,严春容负责全书的整体体系的设计与实施,负责全书提纲的草拟,并对全书进行了统筹、补充和完善工作。黄小庆、万玲、金晶、李勇红任副主编。具体编写分工为:严春容编写第四章、第五章和第六章,朱盛萍编写第一章,刘小飞编写第二章,黄小庆编写第三章第一节至第四节,万玲编写第三章第五节至第七节,金晶编写第八章,李勇红编写第九章,金培洪和王东泉编写第七章。

在编写过程中我们参阅了大量的相关资料,也学到很多的知识,在此向这些文献资料作者深表感谢。虽然我们用心编写此书,但是由于编者水平有限,书中难免有不少疏漏之处,敬请广大读者批评指正。

编 者

2011 年 5 月

目 次

第一章 绪 论

第一节 财务管理概念	(1)
第二节 财务管理环境	(6)
第三节 财务管理目标	(11)
第四节 财务管理环节	(14)
【阅读材料】	(15)
复习思考题	(16)

第二章 财务管理价值观念

【引例】	(19)
第一节 资金时间价值	(19)
第二节 风险和报酬	(31)
第三节 证券估价	(36)
【阅读材料】	(38)
复习思考题	(39)

第三章 筹资管理

【引例】	(41)
第一节 企业筹资管理概述	(42)
第二节 普通股筹资	(44)
第三节 长期负债筹资	(48)
第四节 短期负债筹资与营运资金政策	(55)
第五节 资本成本	(60)
第六节 财务杠杆	(68)
第七节 资本结构	(72)
【阅读材料】	(79)
复习思考题	(82)

第四章 项目投资管理

【引例】	(87)
第一节 项目投资现金流量分析	(88)

第二节 项目投资评价指标及运用	(95)
【阅读材料】	(106)
复习思考题	(109)
第五章 证券投资管理	
【引例】	(113)
第一节 证券投资管理概述	(113)
第二节 债券投资	(117)
第三节 股票投资	(123)
第四节 证券投资组合	(128)
【阅读材料】	(132)
复习思考题	(133)
第六章 营运资金管理	
【引例】	(137)
第一节 企业货币资金管理	(138)
第二节 企业存货资金管理	(145)
第三节 企业应收账款管理	(152)
【阅读材料】	(162)
复习思考题	(173)
第七章 利润分配管理	
【引例】	(177)
第一节 利润分配管理	(178)
第二节 股利分配管理	(180)
【阅读材料】	(188)
复习思考题	(189)
第八章 财务报表分析	
【引例】	(192)
第一节 财务报表分析概述	(193)
第二节 基本财务比率分析	(197)
第三节 财务分析体系	(211)
【阅读材料】	(213)
复习思考题	(214)
第九章 财务预测与财务预算	
【引例】	(219)
第一节 财务预测	(220)
第二节 增长率与资金需求	(224)

第三节 财务预算.....	(226)
【阅读材料】.....	(238)
复习思考题.....	(239)

附 录

附录一 复利终值系数表.....	(242)
附录二 复利现值系数表.....	(245)
附录三 普通年金终值系数表.....	(248)
附录四 普通年金现值系数表.....	(251)

参考文献

第一节 财务管理概念

一、财务管理的内涵

(一)财务管理的概念

在商品经济条件下,企业的生产经营过程实际上是企业的资金在生产经营各环节的分配和转化,并最终实现其增值的过程。资金把企业内部和外部有关生产经营的主体联系在一起。为了实现财务管理目标,为了更好地进行生产经营,企业要对联系各环节、各方面的资金及其运动进行管理,以使资金的运动和配置达到理想的效果。对资金运动的管理是对资金流的管理,对资金配置的管理是静态资金的管理。在企业生产经营过程中,实物商品不断地运动,其价值形态也不断地发生变化,由一种形态转换为另一种形态,周而复始,形成了资金运动。企业的生产经营过程,一方面表现为实物的运动过程,另一方面表现为资金的运动过程;资金运动不仅以资金循环的形式而存在,而且伴随生产经营过程不断进行。因此资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。

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相对独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。企业的资金运动,从表面上看,是钱和物的增减变化;从本质上看,钱和物的增减变动实质上反映的是人与人之间的经济利益关系。

从以上分析可以看出,财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,它是利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理,是企业组织财务活动,处理与各方面财务关系的一项综合性管理工作。

(二) 财务管理的特性

1. 财务管理是一项专业管理与综合管理相结合的管理活动

现代企业的管理活动,是通过有效的分权和分工的方式而形成的一种系统的专业化管理模式。在此模式中,有的侧重于实物或人员的管理,有的侧重于价值形式的管理。企业财务管理是以价值形式为主的专业化管理,具体地讲,财务管理是用货币形式来表现的。正因为如此,财务管理具有高度的系统性、相关性和整体性,这是其他管理形式无法替代的。

现代企业的财务管理又是一种综合性的管理活动,它并不排斥非价值形式的管理活动,而是以企业经营活动中的各项物质条件、人力资源、经营特点和过程、管理要求和目的等作为其管理的基础,并通过价值形式的管理,运用财务预测、预算、控制、决策和分析及考核等方法,将其有效地协调起来,形成一种专业性很强的综合管理方式。

2. 财务管理与企业经营管理有密切的联系

企业的财务管理是相对独立的管理活动,但它并不是孤立的,而是以企业各项经营管理活动为基础的,并与其有非常密切的联系。企业中所有的资金运动和各项收支活动,都是由企业的经营管理活动引起的,即便是纯粹的财务运作,也是为企业一定时期的管理战略和具体管理目标服务的。

高水平的财务管理,应当涉及和覆盖企业经营管理的各个方面。企业管理的每个部门都会在资金的运用过程中与财务管理部门发生联系,因此企业财务管理部门应该建立有效的财务规划和考核制度,促使各个部门在企业财务规划和财务制度的制约下,高效合理地使用资金,提高资金的使用效果。

3. 财务管理必须及时对企业的经营状况和财务状况进行监控

企业的整个管理过程中,经营方针是否合理、各项决策是否正确、资金周转是否良好、赢利能力是否加强等,财务管理部门都必须进行有效的跟踪控制,并及时向企业管理当局通报有关财务指标的变化情况和预期发展情况,同时提出有关建设性的意见。只有这样,才能有效地实现财务管理的职能,真正将整个企业的经营管理工作纳入到提高经济效益的轨道上来。

(三) 财务管理的职能

财务管理的职能是财务管理机制的应用所产生的效果,也称财务管理的内在功能,具体是指财务管理能够解决企业财务活动中的问题的能力。总的来讲,在市场经济条件下,企业财务管理的基本职能主要有:

1. 有效制订和实施企业筹资决策方案

企业财务管理的核心是适时、适量和低成本地筹集并有效运用各项资金,以确保企业一定时期经营目标的实现。所以,财务管理部门必须根据企业具体经营目标的要求,通过编制企业短期、长期的资金预算和相应计划,来直接制订和实施企业的筹资决策方案。在制订企业筹资决策方案时,财务管理部门必须对企业经营和投资等各部门的资金需求量做深入细致的调查和分析,既要尽可能地满足各方面合理的资金需求,确保企业经营和投

资活动的正常开展,又要保证资金的合理和有效使用,不能造成资金的浪费。所以,制订科学的资金预算是确保正确筹资决策的前提条件。同时,在进行筹资决策时,必须对各种可能的筹资方式、筹资规模和时间、筹资成本和筹资后企业资本结构的变化等多种因素做综合比较和分析,选择最合理的筹资方案。

2. 合理投放和配置资金

有效地使用资金,从某种意义上讲要比筹集资金更难。因为这直接取决于企业的经营管理水平和投资项目本身的质量,而许多方面是财务管理部门无法控制的。财务管理部门所能做的是,将所筹集的资金投放到那些最有投资价值的投资项目上去,这些项目可能是企业原有的经营项目的延伸和扩展,也可能是更具有价值的全新投资项目;另外,要对所投入的资金做结构和比例上的有效配置,保持企业资本结构和企业资产结构的合理性。

3. 控制经营成本,充分利用企业资金

企业经营成本的高低,是企业是否具有立足之本的关键。从企业发展的整体利益和长远规划来看,市场竞争的实质是企业间成本的竞争。一个成本管理混乱、费用开支庞大、成本利润率很低的企业,是不可能在激烈的市场竞争中获得成功的。企业财务管理的另一重要任务就是要帮助企业建立行之有效的成本管理和控制制度,制订合理的成本、费用的开支范围和定额预算标准,在整个经营过程中实施严格的成本控制,并定期进行成本考核,不断提高企业的成本管理水平。财务管理部门要对企业的各个生产和管理部门做全面和深入的调查研究,制订合理的成本定额和费用开支标准,降低耗费、节约费用,尽可能地减少各种浪费,提高企业的赢利能力。同时,财务管理部门还应对经营过程中成本控制的有关反馈信息作及时的分析和判断,不断调整和完善各项成本控制制度,采用有效的成本管理措施,进一步降低企业的各项经营成本,提高资金的利用水平。

4. 合理分配企业收益

合理分配一定的企业经营收益是财务管理的一项重要任务。所谓合理分配企业收益,是指将企业一定时期的经营收益,根据企业合理的分配政策,来确定多少收益应该分配给股东、经营者和其他相关利益者;多少收益应作为企业的留存收益积累在企业中,以利于企业未来更好的发展。在股份制企业中,这种分配方针也称为股利政策。企业财务管理部门要十分认真和慎重地制订合理的收益分配政策,不断提高企业的综合财务实力,确保企业具有长期稳定的发展能力。

5. 建立有效的财务管理制度,强化日常财务管理,实行有效财务监控和分析

针对不同企业的具体管理水平和管理要求,建立有效的全方位的财务监控体系来加强企业的日常财务监控和分析,这是现代企业财务管理最基本的也是最重要的任务之一。建立和健全企业的经济责任制度,配以严格的考核体系,是确保企业日常财务管理和监控工作能顺利进行的基本保证。企业应根据其经营管理的特点,由财务部门负责统一规划,分部门和分环节建立相关的责任中心,制订完备的预算制度,配以严密的费用申报和审批规程,并下达必要的经济指标,实施对各项成本、费用和财务收支等的全面审查和控制。要定期或不定期地进行财务分析,为不断改善企业的经营管理和财务管理指明方向。有效的财务监控制度,是确保企业正常和良性运作的根本保证,其实质是对企业整个过程中

的各项财务活动和行为的一种理性约束。在整个管理过程中,财务管理部门应坚持“量入为出”和“权、责、利”相结合的基本原则,定期对企业 and 各部门的经营和财务状况进行分析,根据其不同的经营业绩,适时地调整有关预算标准和考核指标,并且要不断完善内部考核和奖惩制度,明确有关责任部门和人员的基本职责和相应权利,真正起到既控制又激励的作用。

(四)财务管理的内容

财务管理是组织企业资金运动,处理企业同各方面的财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。主要包括以下四个方面:

1. 筹资活动

筹资活动是指企业为了满足用于内、外部的资金需要,筹集所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的规模,另一方面还要通过筹资渠道、筹资方式的选择,合理确定筹资结构,来降低筹资的成本和风险,提高企业价值。

企业可供选择的筹资渠道主要有两种:一是企业权益资金,即企业通过发行股票、吸收直接投资和用留存收益转增资本等方式取得所需资金;二是企业债务资金,企业可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。当然,资金的使用都是有成本的,要付利息、股利等。

2. 投资活动

企业的投资从大的方面可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括对内部经营所需的投入和对外投资。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,同时还要考虑投资的方向和投资方式的选择。合理的投资结构可以提高投资效益,降低投资风险。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,要发生一系列的资金收付。企业的营运资金,主要是为了满足企业日常营运的需要而垫支的资金。营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转越快,资金利用效率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金使用效率,是财务管理的主要内容之一。

4. 分配活动

企业通过投资或资金运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、缴纳相关税费后,还应对剩余收益进行分配。客观地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

上述财务活动的四个方面,是相互联系、相互依存的。正是上述相互联系又有区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动,这正是企业财务管理的基本内容。

二、近代财务管理发展回顾

20世纪以前,公司理财学一直被认为是微观经济理论的一门应用科学,是经济学的

一个分支。20 世纪是财务管理大发展的一个世纪,在这 100 年的时间里,财务管理经历了五次飞跃性的变化。

(一)筹资管理阶段

在这一阶段中,财务管理的主要职能是预测并筹集企业所需要的资金。20 世纪初,由于西方国家经济的持续繁荣和股份制公司的迅速发展,各类企业都面临着如何筹集扩大生产经营所需资金的问题。只要能筹集到足够的资金,一般都能取得较好的效益。然而,当时的资金市场还不够成熟,金融市场也不十分发达,所以,如何筹集到足够的资金就成了该阶段财务管理的最主要问题。在这一阶段中,筹资理论和方法得到迅速发展,为现代财务管理理论的产生和完善奠定了基础。

(二)资产管理阶段

第二次世界大战以后,随着科学技术的迅速发展,市场竞争的日益激烈,西方企业的财务管理人员逐渐认识到,在残酷的竞争中要维持企业的生存和发展,财务管理的主要问题不仅在于筹集资金,更在于有效的内部控制,管好用好现有的资金。在这一阶段,资产负债表中的资产项目受到财务人员的高度重视。公司内部的财务决策被认为是财务管理的主要问题,而与资金筹集有关的事项已退居第二位。各种计量模型逐渐广泛运用。

(三)投资管理阶段

20 世纪 60 年代中期以后,随着企业经营的不断变化和发展,资金运用日趋复杂,市场竞争更加激烈,投资风险不断加大,投资管理因此受到空前重视。主要表现在:

- (1)确定了比较合理的投资决策程序;
- (2)建立了科学的投资决策指标;
- (3)建立了科学的投资决策方法;
- (4)创立了投资组合理论和资本资产定价理论。

(四)通货膨胀理财阶段

20 世纪 70 年代末期和 80 年代早期,伴随石油价格的上涨,西方国家出现了严重的通货膨胀,持续的通货膨胀给财务管理带来了许多问题,在通货膨胀条件下如何有效地进行财务管理便成为主要矛盾。大规模的通货膨胀,使企业资金需求不断膨胀,货币资金不断贬值,资金成本不断提高,成本虚降,利润虚增,资金周转困难。为此,西方财务管理提出了许多对付通货膨胀的方法,企业筹资决策、投资决策、资金日常调度决策、股利分配决策都根据通货膨胀的状况,进行了相应的调整。

(五)国际经营理财阶段

20 世纪 80 年代中后期,由于运输和通信技术的发展,市场竞争的加剧,企业跨国经营发展很快,国际企业的财务管理越来越重要。当然,一国财务管理的基本原理对国际企业也是适用的,但由于国际企业涉及多个国家,需要在不同制度、不同环境下作出决策,就

会有一些特殊问题需要解决,如外汇风险的管理、多国融资问题、跨国资本预算问题、国际投资环境的评价问题、内部转移价格问题等,都和单独一国的财务管理不同。

从 20 世纪财务管理的发展过程可以看出,财务管理的目标、内容、方法的变化,都是财务管理环境综合作用的结果。所以,有什么样的财务管理环境,就会产生相应的理财模式。

三、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有关方面发生的经济利益关系。企业财务管理的实质就是处理好企业同各方面的财务关系。财务管理作为企业管理的一个重要组成部分,在企业管理中的地位和作用越来越重要。财务管理也可以理解为企业在特定的环境条件下,为了实现其既定的经营目标,采用一定的方法,有效地组织企业资金运动,正确处理各种财务关系的一项经济管理活动。

企业在资金的筹集、投放、使用、回收和分配过程中,与企业各方面有着广泛的联系,企业的财务关系可以概括为以下几个方面:

- (1)企业与投资者之间的财务关系;
- (2)企业与债权人之间的财务关系;
- (3)企业与受资人之间的财务关系;
- (4)企业与债务人之间的财务关系;
- (5)企业与政府之间的财务关系;
- (6)企业内部各单位之间的财务关系;
- (7)企业与职工之间的财务关系。

第二节 财务管理环境

企业的财务管理环境是指对企业财务活动产生影响的企业外部条件。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件,企业财务决策更多的是要适应这些外部条件的要求和变化。在市场经济条件下,财务管理环境具有构成复杂、变化迅速等特点,财务管理人员必须对环境进行认真的调查研究和分析,预测其发展变化趋势,不断增强对环境的适应能力、应变能力和利用能力,根据环境的变化采取相应的财务策略,提高财务管理水平。

企业财务管理环境可分为内部环境和外部环境,内部环境为可控环境,外部环境则是不可控环境。本书讨论只限于外部环境。外部环境涉及面广,其中最重要的是经济环境、法律环境和金融市场环境。

一、经济环境

财务管理的经济环境是指对财务管理产生影响的一系列经济因素,如经济周期、经济政策、通货膨胀等。

(一)经济周期

它是指经济发展所表现的由扩张到失调,再到调整和收缩的循环变化状态。这种循环一般经由复苏、繁荣、萧条和衰退四个阶段。经济周期对财务管理的影响表现为:在经济发展为萧条到衰退阶段,由于整个宏观经济的不景气,紧缩成为企业明智的选择;而在经济发展的复苏到繁荣阶段,市场需求加大,预期销量上升,前景乐观,给企业以扩张的动力,扩大的生产规模需要加倍的资金周转,以增加股票的现金股利为重点;在经济衰退阶段,以加速应收账款的回收、削减存货、调剂现金收支、应付债务危机、合理安排股利形式、减少现金股利的支付为重点。即经济周期影响企业的营运资金策略和股利政策。

(二)经济政策

它是指政府为影响经济运行而颁布的经济法规和经济政策。企业作为经济组织,必然受经济政策的影响。经济政策对企业财务管理的影响表现为:政府鼓励发展的行业,将受较优惠的政策照顾,如享受财政补贴、政府担保贷款和低息贷款等;反之,政府将采取一系列限制措施。政府产业政策的导向,也会影响企业投资的现金流量:政府扶持的行业,企业将受到税收减免政策的照顾,减少现金流出,扩大投资规模;反之,政府会提高税率,增加税收,使企业增加现金流出,从而限制其投资规模。另外,国家的财务通则、行业财务会计制度等也会对企业的财务管理活动产生影响。

(三)通货膨胀

通货膨胀是指货币发行量超过商品流通所需的货币量,从而引起货币贬值、物价上涨的经济状态。通货膨胀对企业财务管理的影响表现为:一方面原材料价格上涨,资金占用量增加;固定资产重置缺口加大进一步增加了企业的资金需求。另一方面,企业生产成本上涨引起产品价格上涨,利润虚增,同时税负增加,现金流出多,资金供应小于需求。资金供应的紧张又增加了企业筹资困难和筹资成本。为弥补通货膨胀所引起的货币购买力损失,政府会提高利率水平;而利率的变化与有价证券的价格呈反向变动,提高利率妨碍了投资者在资本市场的现金流入,从而进一步加大了企业的筹资困难。由于利率上升,企业筹资成本增加,利润减少,直接影响了企业的股利政策。另外,通货膨胀引起了货币购买力的下降,也降低了企业实际的投资报酬率——名义报酬率减去通货膨胀贴水后的余额。总之,持续的通货膨胀会对企业的财务管理产生一系列的不利影响。

二、法律环境

财务管理的法律环境是指企业与外部发生经济关系时必须遵守的法律、法规和规章。企业在经营活动中,要与国家其他企业或社会组织、企业职工或其他公民发生经济关系。国家管理这些经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段。随着社会经济的发展,政府运用行政手段的方式逐渐减少,而经济手段、法律手段日益增多,把越来越多的经济关系和经济活动的准则用法律形式固定下来。同时,众多的经济手段和行政手段的使用也必须做到有法可依,从而转化为法律手段的具体形式。

(一)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》)、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国合作经营企业法》、《中华人民共和国外资经营企业法》、《中华人民共和国私营企业条例》、《中华人民共和国合伙企业法》等。这些法规既是企业组织法,又是企业的行为法。只有按《公司法》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,其主要活动都要按《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。其他类型的企业也要按照相应的企业法来规范自己的行为。

就财务管理而言,非公司企业与公司企业有很大不同。非公司企业的所有者,包括独资企业的业主和合伙企业的合伙人要承担无限责任,一旦经营失败必须抵押其个人的财产,以满足债权人的要求。公司企业的股东只承担有限责任,经营失败时其经济责任以出资额为限。

(二)税务法律规范

任何企业都有纳税义务。有关税收立法分为三类:①所得税法规;②流转税法规;③地方税法规。

税负是企业的一种费用,它会增加企业的现金流出,对企业理财有重要影响。企业无希望在不违反税法的前提下减少税务负担。税负的减少,只能靠投资、筹资和利润分配等财务决策时的精心安排来合法避税,而不允许偷税漏税。

(三)财务法律规范

财务法律规范主要有财务通则和分行业的财务制度。经国务院批准、由财政部颁发的《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。行业财务制度是根据《企业财务准则》的规定,为适应不同行业的特点和管理要求,由财政部制定的行业法规。

除上述法规外,与企业财务管理有关的其他经济法规还有许多,包括各种合同法规、

证券法规、结算法规等。

三、金融市场环境

(一)金融市场的分类

金融市场是指资金供需双方通过金融工具进行资金融通的场所。它是一个庞大而复杂的市场体系,按不同标准可分为多种类型,而与企业财务管理直接相关的主要是资金市场。

- (1)按营业的性质可分为资金市场、外汇市场、黄金市场、保险市场。
- (2)按资金融通的期限可分为短期市场和长期市场。
- (3)按证券发行或交易的过程可分为初级市场(发行市场)和流通市场(交易市场)。
- (4)按交割期限的不同可分为现货交易市场和期货交易市场。
- (5)按交易的区域可分为国际金融市场、地区金融市场和国内金融市场。

(二)金融市场上利率的影响因素

利率对于企业的财务决策具有深远影响。利率代表企业使用资金的成本,其高低影响企业利润,进而影响到企业的价值。由于股票市场和债券市场之间的竞争性和自由流动性,利率变化对股票价格有主要的、迅速的影响。此外,长短期利率的变化也会影响企业长短债务结构的变化。

在市场经济条件下,资金的分配是通过金融市场的运行机制来实现的。在这种分配机制下,资金会沿着低效率部门向高效率部门移动,从而实现社会资源的优化配置。在金融市场上,利率是资金使用权的价格,可表示为:

$$K = KP + IP + DP + LP + MP$$

式中: K —名义利率;

KP —实际利率(纯粹利率);

IP —通货膨胀附加率;

DP —违约风险附加率;

LP —流动性风险附加率;

MP —到期风险附加率。

1. 纯粹利率

是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。如在没有通货膨胀时,国库券的利率可视为纯粹利率。纯粹利率高低受平均利润率、资金供求关系和国家政策的影响。

2. 通货膨胀附加率

通货膨胀会使货币贬值,造成投资者的真实报酬下降。投资者在出借资金时,会在纯粹利率的水平上加上通货膨胀附加率,以弥补通货膨胀造成的购买力损失。因此,每次发行的国库券的利率会随着预期的通货膨胀率而变化,它等于纯粹利率加上预期通货膨胀附加率。

3. 违约风险附加率

指借款人未能按时支付利息或未如期偿还贷款本金。资金的提供者所承担的这种风险叫违约风险。违约风险越大,投资人要求的利息回报越高。债券评级实际上就是评定违约风险的大小。信用等级越低,违约风险越大,要求的利率就越高。

4. 流动性(变现力)风险附加率

各种有价证券的变现力不同,其风险也就不同。政府债券和一些大公司债券变现力强,投资人可随时收回投资,相反,一些小公司的债券往往不容易变现。因此,投资人往往要求增加附加率(提高利率 $1\%\sim 2\%$)作为补偿。

5. 到期风险附加率

指因到期时间长短不同而形成的利率差别,如五年期国库券利率比三年期高。两者的变现率和违约风险相同,差别在于到期时间不同。到期时间越长,在此期间由于市场利率上升,长期债券按固定利率计算,使购买者可能遭受的损失越大。到期风险附加率是对投资者承担利率风险的一种补偿。

(三)金融市场与财务管理

金融市场与企业财务管理的关系十分密切,健全和发达的金融市场对企业财务管理的重要性在于:

1. 金融市场有利于企业迅速筹集所需资金

一方面,金融市场为企业筹资提供了场所,另一方面,金融市场的构成也会影响企业的筹资方式。在一个健全的金融市场中,资金需求可通过发行债券或用借贷方式筹集资金,以满足企业筹资需要。

2. 金融市场为企业提供投资场所

当企业有暂时闲置的资金时,企业可通过金融市场进行短期有价证券的投资,以充分发挥资金的使用效率。

3. 金融市场的利率水平为企业理财提供有用信息

利率代表企业使用资金的成本,其高低直接影响企业的利润,进而影响企业的股利政策和股票价格。财务人员可通过利率的变化,作出合理的财务决策。在企业选择筹资期限时,若利率上升,可使用长期资金;在选择投资机会时,若利率上升,可作短期投资。

企业的投资融资依赖于金融市场,同时,金融市场的产生和发展与企业的理财需要息息相关。企业融资的原始冲动孕育出金融市场,企业在投资过程中对各种风险的规避又创新出各种金融工具,从而发展了金融市场。离开真正有价值企业的参与,金融市场只能是一个投机市场。因此,金融市场与企业财务管理相辅相成,两者缺一不可。