

全国高等职业教育会计专业精品系列教材

Accounting

财务管理

李 飞 宋英邦◎主 编



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

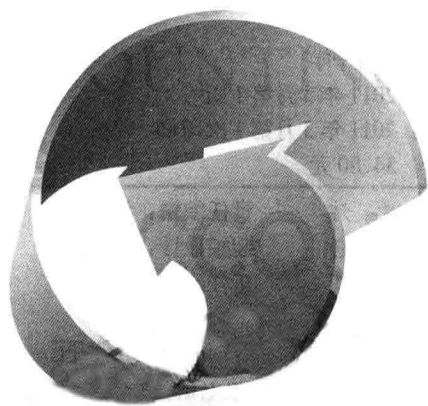
全国高等职业教育会计专业精品系列教材

Accounting

财务管理

CAIWU GUANLI

李 飞 宋英邦◎主 编 李 静 肖国荣◎副主编



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 / 李飞, 宋英邦主编. — 北京: 北京师范大学出版社, 2011.3

(全国高等职业教育会计专业精品系列教材)

ISBN 978-7-303-12144-1

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 025422 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: 北京京师印务有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 184 mm × 260 mm

印 张: 17.25

字 数: 390 千字

版 次: 2011 年 3 月第 1 版

印 次: 2011 年 3 月第 1 次印刷

定 价: 34.80 元

策划编辑: 沈 炜 责任编辑: 沈 炜

美术编辑: 高 霞 装帧设计: 高 霞

责任校对: 李 茵 责任印制: 孙文凯

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

编审委员会

主任委员：高翠莲

委 员：（排名不分先后）

马元兴	王建发	乔梦虎	刘有宝	刘尚林
刘继伟	孙万军	孙莲香	江希和	李锦元
李 瑶	杨智慧	汪 刚	陈 凌	周海彬
季光伟	郑红梅	徐淑华	梁伟样	董京原
裴淑琴	梁美仪	刘美河	韩燕茹	白肖红
周 雪	宋英邦	李 飞	赵爱萍	安玉琴
段全虎	原永娟	潘宏霞	郝宝爱	祁景蓉
刘兴民	祖晓青	赵淑琪	方 敏	马琳瑛
陈国荣				

前言

伴随着经济的快速发展,越来越多的实用型、技能型岗位呼唤着更多的职业技术人才,技能型人才的社会地位明显提升,职业教育在高等教育中所占的比重越来越大。高职高专作为输送会计人才的重要阵地,其教学质量的高低、教学目标的定位能否跟上形势的需要,是高职教育的关键所在。在现实的经济环境下,高等职业教育应以培养实践型、应用型、操作型的职业技术人才为目标,实现这个目标需要很多支撑与载体,但是其中一本合适的教材却起着非常关键的作用。本教材摒弃了传统教材重理论轻实践的特点,本着以学生为教学主体,以恰当的理论为学习基础,以技能培养为中心,以实践应用为目标,力求做到理论与实践的有机结合,力求为高职教育提供很好的教学资源。

财务管理是对企业资金的筹集、投放、营运及分配活动进行筹划、决策、控制与分析的一项综合性管理工作。本教材以市场经济为背景,以公司制企业为对象,以企业财务活动过程和财务管理方法为主线,在概括阐述现代企业财务管理原理的基础上,系统介绍企业融资、投资、日常资金营运和收益分配等方面的基本知识,形成了脉络清晰、构架合理、逻辑性强的内容体系。在写作过程中力求做到理论性与实践性相结合、专业性与通俗性相结合,内容选择上遵循高职教育的特点,不求广,但求精,以理论够用、侧重实践为原则。力求为学生提供一种清晰、实用的思路或导向,使学生能够掌握基本的财务管理知识和技能,提高其分析和解决企业财务管理问题的能力,显著提升理财能力及综合管理素质,为学生走向工作岗位奠定坚实的基础。

本教材相比于传统的教材有三个特点:一是理论够用、侧重实践,实现了理论与实践的极大统一。本教材针对教育对象的特点,剔除了传统教材中冗长的理论阐述与概念对比,只提及与实践相关的理论知识,偏重于实践操作。二是内容相对全面,知识与时俱进。在编写过程中,恰逢与财务管理相关的税收制度修改调整之际,本教材及时对相关内容做了更新。三是便于使用。每章的基础理论、思考与练习编排在一起,非常便于学生温故而知新。

本系列教材是北京师范大学出版社联合全国多家知名财经类高等职业院校,如山西省财政税务专科学校、北京财贸职业学院等,以“国家示范校会计专业建设”“国家精品课程”等高职会计教育的优秀成果为基础,合全国骨干教师之力而共同编写的。我们希望通过几年的努力和付出,编写一套课程体系逻辑严密、教学内容合理规范、教学思路清晰严密,教学资源配置丰富的高职会计专业精品教材,与此同时,我们还要着力建设一个服务会计职业教育、推进课程改革、引领教材创新、支持教师发展的资源平台。

本书在编写过程中参考了大量的相关资料和最新研究成果,在此对有关作者表示衷心的感谢!由于编者水平和时间所限,有疏漏不妥之处,诚请读者批评指正。

编者

2011年3月

内 容 简 介

市场经济条件下,企业的生存与发展离不开良好的财务管理环境和先进的财务管理手段,市场经济越发展,财务管理越重要。财务管理是企业为了达到既定的经营目标,组织财务活动、处理财务关系的一项综合性价值管理工作,是企业管理的核心。本教材以高职教育为立足点,以高职学生为教育对象,摒弃了传统教材重理论、轻实践的观点,本着理论够用、重在实践的原则,以企业财务活动过程和财务管理方法为主线,在概括阐述现代企业财务管理基本理论的基础上,系统介绍了组织企业财务活动过程、处理财务关系等方面的基本知识,形成了脉络清晰、构架合理、逻辑性强的内容体系。在编写过程中与时俱进,根据财务管理相关法规的变动,及时对相关内容进行补充与修订。每章基础理论后都附有思考与练习,便于学生巩固每章所学知识。本教材为学生提供了一种清晰、实用的思路或导向,使学生能够掌握基本的财务管理知识和技能,提高其分析和解决企业财务管理问题的能力,显著提升理财能力及综合管理素质,为学生走向工作岗位奠定坚实的基础。

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 财务管理内涵	(1)
第二节 财务管理目标	(5)
第三节 财务管理环境	(7)
第四节 财务管理原则	(11)
第二章 财务管理的基本价值观念	(15)
第一节 资金时间价值	(15)
第二节 投资风险价值	(23)
第三章 项目投资管理	(29)
第一节 投资管理概述	(29)
第二节 项目投资现金流量分析	(32)
第三节 项目投资决策的基本指标	(37)
第四节 项目投资决策指标的运用	(44)
第四章 证券投资管理	(51)
第一节 证券投资概述	(51)
第二节 债券投资分析	(56)
第三节 股票投资分析	(62)
第四节 证券投资组合	(69)
第五章 筹资方式	(77)
第一节 筹资管理概述	(77)
第二节 资金需要量预测	(82)
第三节 权益资金筹集	(86)
第四节 负债资金筹集	(95)
第六章 资本成本与资本结构	(108)
第一节 资本成本	(108)
第二节 杠杆原理	(116)
第三节 资本结构	(121)

第七章 营运资金管理 (130)

 第一节 营运资金概述 (130)

 第二节 现金管理 (133)

 第三节 应收款项管理 (139)

 第四节 存货管理 (149)

第八章 收益分配管理 (159)

 第一节 收益分配管理概述 (159)

 第二节 股利分配政策 (166)

 第三节 股票股利与股票分割 (175)

第九章 财务预算 (181)

 第一节 全面预算概述 (181)

 第二节 财务预算的编制方法 (184)

 第三节 现金预算与预计财务报表的编制 (190)

 第四节 财务预算的监控、调整和考评 (199)

第十章 财务控制 (205)

 第一节 财务控制概述 (205)

 第二节 责任会计 (209)

 第三节 内部转移价格 (217)

第十一章 财务分析 (222)

 第一节 财务分析概述 (222)

 第二节 财务分析方法 (228)

 第三节 财务比率分析 (232)

 第四节 财务状况综合分析 (248)

附表一 (258)

附表二 (259)

附表三 (260)

附表四 (261)

教学支持说明 (263)

第一章

总 论

● ● ● ● 学习目标

1. 理解财务管理的概念
2. 明确财务活动的内容
3. 掌握财务关系及财务管理目标
4. 了解财务管理的环境
5. 能运用财务管理的原则分析企业财务管理中的实际问题

第一节 财务管理内涵

一、财务管理的历史沿革

财务管理产生的历史并不太长，但在这短短的历史中，财务管理经历了内容和职能的很大变化，逐渐在企业的经济管理中上升到了战略性的核心地位。西方财务管理发展至今，大约经历了以下几个阶段。

(一)描述及法规性阶段(Descriptive-Legalistic Period)

这一阶段是从 20 世纪初到 50 年代。在这个时期，财务管理的主要内容是研究企业外部筹资的方法，以及和证券发行有关的法律、法规问题。

(二)内部决策财务管理阶段

这一时期主要是 20 世纪 50 年代中后期。那时，货币的时间价值引起了财务经理的广泛关注。1958~1961 年，莫迪里尼(F. Modigliani)和米勒(H. Miller)，创建了著名的 MM 定理，他们认为在有效的证券市场上，公司的资本结构和股利政策与其证券的价值无关。

(三)投资与管理财务阶段

这一阶段是从20世纪60年代至今。1965年,夏普(W. F. Sharpe)提出了“资本资产定价模型”,进一步阐明了风险与报酬的关系。这一理论的出现标志着财务理论的又一重大突破,改变了公司的资产组合和投资策略,被广泛用于公司的资本预算决策,使公司财务理论进入了投资与管理财务相结合的新时期。

我国的财务管理工作以十一届三中全会为界可划分为两个阶段。十一届三中全会之前的阶段,企业财务管理工作是在高度集中的计划经济体制下建立和发展的,明显表现为政府在企业财务管理体系的建立和发展中具有直接管理的性质和起着强大推动作用的特点。十一届三中全会之后,随着计划经济向市场经济的转变,企业成为直接面向市场、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增强。

二、财务管理的概念

在商品经济条件下,价值规律的作用体现于社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程也表现为使用价值的生产和交换过程与价值的形成和实现过程的统一。企业再生产活动,一方面,表现为物质运动,就是劳动者运用劳动手段对劳动对象进行加工,生产出产品,再将这些产品销售给消费者;另一方面,表现为价值运动,就是劳动者将生产中消耗掉的生产资料价值转移到产品中去,并创造新价值。

在企业生产经营过程中,随着实物商品的不断运动,其价值形态的不断变化,周而复始,不断循环,就形成了资金运动。企业资金运动不仅表现为不断地循环,它也跟着企业再生产过程的不进行,表现为一个周转过程。资金的每次周转,都会引起资金的变化;并且这种变化具有自身的运动规律,这就形成了企业的财务活动。因此,企业财务活动体现的是企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其各方面的经济利益关系。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、处理财务关系的一项经济管理工作。其特点是利用货币形式,对企业的生产经营活动进行管理、控制和分析。

(一)财务活动

财务活动的内容主要包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动。

1. 筹资活动

企业筹集的资金主要有两种表现形式,即所有者权益与负债,但筹资的渠道与方式是多种多样的,有发行股票和债券筹资、吸收联营投资、银行信贷与商业信用等。在筹资过程中,企业要考虑筹资所引起的企业资本结构的变动以及筹资给企业带来的财务风险,要认真选择筹资渠道,周密研究筹资方式,降低资金成本。企业在筹集资金以前,还要衡量企业资金的需要量,根据企业所需资金的缺口,来筹集供日常营运和投资所需的资金,并在筹资时间上做出合理安排,以上这些都属于企业筹资管理的内容。

2. 投资活动

投资管理又称资金投放与运用的管理,主要有两方面的内容:一是投资管理;二是企业营运过程中占用资金的管理。对于投资的管理,要力求降低投资风险,提高投资报酬。企业筹集来的资金应尽快投放于生产经营活动中,以便取得盈利。任何投资都有一定的风

险,在投资时必须认真分析影响投资决策的各种因素,科学地进行可行性研究,以便在风险和报酬间进行均衡,提高企业价值。按财务制度规定,企业可采用货币、无形资产、实物等形式进行投资,购置无形资产、固定资产、长期有价证券或进行联营等。虽然用于投资的资产表现形式和投资的方面具有多样性,但投资决策的方法和指标基本是一致的。企业对营运过程中占用的资金也要进行有效管理,包括对固定资产、流动资产、无形资产及其他资产的管理。要合理使用资金,加速资金周转,提高资金利用效果。这部分资金管理的重点是营运资金,它是企业为满足日常生产经营活动而垫支的资金,营运资金的周转和生产周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就越能用相同数量的资金生产出更多的产品,取得更多的收入,因此加速资金周转是提高资金利用效果的主要措施。

3. 资金营运活动

资金营运活动是企业正常的生产经营过程中所发生的一系列资金收付的活动。首先,公司将资金投放于生产经营活动中,一般要经历供应、生产和销售等过程。在这一过程中,资金的形态在不断变化,不断收入和支出。其次,为弥补企业生产经营过程中资金的不足,还要采取短期借款等方式筹集所需资金。在经营过程中,资金从一种形态依次经过供、产、销等阶段,又回到该形态的过程,称之为资金的循环。周而复始的资金循环,构成了资金的周转。资金周转速度的快慢,直接影响企业的获利能力和风险程度。在一定时期内资金周转快,就可以利用同样数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬,更好地降低企业的风险。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,也是财务管理的重要内容之一。

4. 资金分配活动

企业的财务成果主要表现为销售收入和利润,而利润是收入与成本费用相抵后的结果,所以财务成果管理应包括三个方面,即销售收入管理、成本费用管理和利润管理。企业要取得财务成果,就要发生一定的耗费,财务管理必须努力降低耗费,挖掘企业内部潜力,促使企业合理使用人力、物力,以尽可能少的耗费取得尽可能多的成果,增加盈利,提高企业价值。企业获取的利润还需在有关各方进行分配,合理决定多少发放给投资者,多少留在企业用于再投资,以便未来的收益可以持续下去,因此,利润分配管理也是财务管理的一项内容。

(二) 财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中所形成的各种经济利益关系。经济利益关系应包括利益双方的权利、义务两个方面。企业的财务关系主要包括以下几个方面。

1. 企业与政府之间的财务关系

作为社会管理者的政府,需要相当的财政收入做保障。因此,一方面,政府有权无偿参与企业利润的分配。而企业则应根据国家税法的规定履行交纳税金的义务。另一方面,政府有义务为企业必要的社会服务和良好的经营环境。处理好企业与政府之间的财务关系,既影响国家利益,也影响企业的生存与发展。

2. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者的财务关系主要是指投资者向企业投入资金,企业向投资者分配收益所形成的经济关系。企业所有者具有的经济权利是基于其投资而形成的参与经营管理和享受收益分配的权利,其经济义务是按照投资协议、合同或章程的规定足额交纳投资款的义

务；企业有权利根据投资协议、合同或章程的规定收取投资款，而有义务保证所有者投入资金的保值和增值。

3. 企业与债权人之间的财务关系

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，并按照借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的债权和债务关系。债权人具有到期收回本金和获取利息的权利，并负有按照借款协议或合同提供资金的义务；企业享有按照借款协议或合同取得借款的权利，并负有到期归还本金和按期支付利息的义务。正确处理企业与债权人之间的财务关系，有利于扩大企业的筹资渠道，控制企业风险，增加企业收益，保障债权人的合法权益。

4. 企业与受资者之间的财务关系

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。其实质与企业 and 投资者之间的财务关系一样。所不同的是，企业是投资者而对方单位是受资者。随着企业经营范围的扩大，获取利润途径的多样化和为降低风险而进行的多角化经营的需要，这种经济关系会日益广泛。

5. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系主要是指企业以其资金购买债券、提供借款或商业信用等所形成的债权债务关系。其实质与企业 and 债权人之间的财务关系一样，所不同的是，企业是债权人而对方为债务人。

6. 企业内部各单位之间的经济关系

企业内部各单位之间的经济关系是指企业内部各单位在生产经营过程中相互提供产品或劳务而形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下，供应、生产和销售等部门以及各生产经营单位之间，相互提供产品和劳务要进行计价结算，因此形成了企业内部的资金结算关系。正确处理企业内部各单位之间的财务关系，有利于实行经济责任制，调动各单位的工作积极性。

7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是指企业按照职工的劳动数量和劳动质量支付职工劳动报酬而形成的结算关系。支付给职工的劳动报酬包括工资、津贴、奖金以及按规定提取的公益金。企业与职工的关系直接影响企业利润及企业所有者权益的规模，也直接影响着职工的劳动积极性。

三、财务管理的基本环节

财务管理的基本环节主要包括以下五个方面。

(一) 财务预测

财务预测是根据历史资料，依据现实条件，运用特定方法对公司未来的财务活动和财务成果所做出的科学预计或测算。财务预测是进行财务决策的基础，是编制财务计划的前提。

进行财务预测所采用的方法主要有两种。一是定性预测法，主要利用一些直观资料，依靠财务人员过去的经验和各方面的意见进行分析判断，预测事物未来的状况和发展变动趋势。二是定量预测法，是根据比较完备的资料，运用数学方法，建立数学模型，对事物的未来进行预测。在实际工作中应将这两种方法结合应用。

（二）财务决策

财务决策是财务管理人员在企业财务管理总体目标的要求下，在若干个可供选择的财务活动方案中选择出最优或满意方案的过程。财务决策是企业财务管理的核心，存在于企业财务管理的全过程。

（三）财务计划

财务计划是在一定的计划期内，以货币形式反映生产经营活动所需要的资金及其来源、财务收入和支出、财务成果及其分配的计划。财务计划是全面规划企业财务活动的综合手段，是财务决策的具体化和组织企业财务活动的依据。

财务计划的编制方法主要有平衡法、因素法和比例法等。

（四）财务控制

财务控制是指在财务管理过程中，利用有关信息和特定手段，对企业的财务活动进行调节，以便实现计划所规定的财务指标。

财务控制的方法主要有计划控制法、定额控制法、制度控制法和责任控制法等。

（五）财务分析

财务分析是根据会计核算资料及其他有关资料，在调查研究的基础上，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。通过财务分析，可以掌握各项财务指标的完成情况，评价企业财务状况和财务成果，研究和掌握企业财务活动的规律，改善财务预测、决策、计划和控制，提高企业经济效益，改善企业管理水平。

第二节 财务管理目标

一、财务管理目标的含义

财务管理目标是指企业进行财务活动所要达到的目的，它决定着企业财务管理与分析的方向，是评价企业财务活动是否合理的标准。明确财务管理的目标，是搞好财务管理工作的前提，是财务管理主体必须首先解决的理论和实践问题。

二、财务管理目标的种类

（一）利润最大化

这种观念认为，利润是衡量企业经营和财务管理水平的标志，利润越大越能满足投资人对投资回报的要求，利润最大就是财务管理的目标。它有如下几项优点。

- （1）利润是企业的新创价值，而且是已实现销售并被社会承认的价值。
- （2）利润是企业最综合的财务指标，能说明企业的整体经营和财务管理水平的高低。
- （3）真实的利润是社会财富的积累。
- （4）利润概念是一个最容易被社会各界广泛接受的财务概念。

利润最大化有着不可避免的缺点。

（1）没有考虑企业利润实现的时间因素，即没有运用资金时间价值这一重要的财务概念。

（2）没有充分考虑利润实现的风险因素，不切实际地盲目追求利润最大，往往会使企

业承受很大甚至是不必要的风险。

(3)利润作为一个绝对数指标,不能反映企业一定时期的投资收益率水平,因而无法表现资本的投入与产出的关系,更不便在不同企业之间进行财务状况比较。

(4)没有考虑企业一定时期的现金流量状况,因为利润大并不意味着企业的现金状况好。

(5)追求利润最大会造成企业经营者和财务决策者的短期行为,只顾实现当前的或局部的利润最大,而不顾企业长远和整体的发展,甚至伤害了企业长久发展的财务实力。

(二)每股收益最大化

每股收益也称每股盈余,是指企业一定时期的净利额与发行在外的普通股股数的比值,说明了投资者每股股本的赢利能力。该指标主要适用于上市公司。

该指标存在着与利润最大化相似的缺陷。

(1)没有考虑风险因素。

(2)没有考虑资金的时间价值,即没有考虑股本获取利润的时间性差异和持续性特征。

(3)没有考虑现金流量因素,并且同样会由于经营者追求最大收益而造成短期行为。

因此,每股收益最大化存在着许多不完善之处,同样不能作为企业的财务管理目标。

(三)股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营,为股东带来最多的财富。在股份经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定的前提下,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大。所以,股东财富最大化,又演变为股票价格最大化。

与利润最大化的目标相比,股东财富最大化的目标有其积极的方面,这是由于以下几个方面。

(1)股东财富最大化目标科学地考虑了风险因素,因为风险的高低会对股票价格产生重要影响。

(2)股东财富最大化在一定程度上能够克服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股票价格,预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响。

(3)股东财富最大化的目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

股东财富最大化也存在一些缺点。

(1)它只适用于上市公司,对非上市公司则很难适用。

(2)它只强调股东的利益,而对企业其他关系人的利益重视不够。

(3)股票价格受多种因素影响,并非都是公司所能控制的,把不可控因素引入理财目标是不合理的。

(四)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,采用最优的财务政策,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的总价值达到最大。这一定义看似简单,实际上包括着丰富的内容,其基本思想是将企业长期稳定的发展摆在首位,强调在企业价值增长中满足各方的利益关系。具体内容包括以下几个方面。

(1)强调风险与报酬的均衡,将风险限制在企业可以承担的范围之内。

(2)创造与股东之间的利益协调关系,努力培养安定性股东。

(3)关心本企业职工利益,创造优美、和谐的工作环境。

(4)不断加强与债权人的联系,重大财务决策请债权人参加讨论,培养可靠的资金供应者。

(5)关心客户的利益,在新产品的研制和开发上有较高投入,不断推出新产品来满足顾客的要求,以便保持销售收入的长期、稳定增长。

(6)讲求信誉,注意企业形象的宣传。

(7)关心政府政策的变化,努力争取参与政府制定政策的有关活动,以便争取出现对自己有利的法规,但一旦立法颁布实施,不管是否对自己有利,都会严格执行。

企业价值最大化作为财务管理的目标,具有以下优点。

(1)企业价值最大化目标考虑了取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行计量。

(2)企业价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬的联系。

(3)企业价值最大化能克服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。不过企业价值是基于对未来报酬预计的基础上所进行的测算,存在一定的不确定性,而且折现率的确定较为困难,这构成了企业价值最大化目标的不足。

第三节 财务管理环境

一、财务管理环境的概念与分类

(一)财务管理环境的概念

财务管理环境,也称理财环境,是影响企业财务活动、财务关系和财务管理的各种因素的总和,是财务管理之外的、对财务管理系统有影响作用的一切系统的总和。

(二)财务管理环境的分类

按照财务管理环境的范围可将其分为宏观理财环境和微观理财环境。

1. 宏观理财环境

宏观理财环境是对企业财务管理有着重要影响的宏观方面的各种因素,主要包括经济环境、金融环境和法律环境。宏观经济环境的变化,对各地区、各类企业的财务管理均产生影响。财务管理要适应环境的变化进行适时的调整。

2. 微观理财环境

微观理财环境是对财务管理有影响的微观方面的种种因素,如企业生产经营状况、产品市场销售状况、资源供应情况、人力资源情况、组织形式和管理体制等。微观环境的变化,对特定行业、特定企业的财务管理产生影响。这就要求财务管理人员有针对性地通过有效的管理措施进行解决,适应外部环境不断变化的要求,使自己立于不败之地。

二、经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务活动和财务管理的各种经济因素。主要包括经

济周期、经济发展水平、经济政策、竞争等。

（一）经济周期

在市场经济条件下，经济的发展和运行处于周期性的波动之中。这种周期性的波动就是经济周期，包括经济的复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段。处于不同经济周期的企业，其财务活动、财务状况和财务管理也不尽相同。如在经济复苏阶段，市场景气指数提高，消费增长，企业开始引进新产品，增加厂房设备投资，建立存货，资金需要量增加。筹资、投资等财务活动将是财务管理的重点内容。而在经济衰退阶段，市场景气指数下跌，消费水平降低，企业开始停止扩张，出售多余设备，停产不利产品，削减存货，减少雇员。表现在财务方面，收入将大幅度下降，生产规模萎缩引起成本的提高，资金短缺可能会影响到企业的正常生产经营。此时，企业财务管理的重点应该是严格控制成本，加强营运资金的管理，积极筹措资金，保证生产经营活动的正常持续进行。

（二）通货膨胀

通货膨胀是指持续的物价上涨和货币购买力的下降。通货膨胀对企业财务管理影响显著。主要表现在以下几个方面：一是企业原材料的采购成本、人工成本、固定资产的购置成本等增加，对资金的需求量增加。二是利率提高，企业筹资成本提高，筹资数量受到限制。三是固定资产等长期资产按历史成本计价所带来的成本补偿不足，也会使资金短缺现象加剧。四是成本补偿不足造成利润的虚增，税金多交，利润多分。以上四个方面最终都会影响企业的资金状况和获利水平。虽然企业对通货膨胀本身是无能为力的，但可以通过有效的财务管理手段，避免或降低通货膨胀给企业带来的不利影响。

（三）政府的经济政策

政府作为国民经济的宏观管理部门，通过对国民经济发展方向和速度的规划、产业政策的制定、经济体制的改革、行政法规的颁布等政府行为影响着企业的财务活动。国家对某些地区、某些行业、某些经济行为的优惠、鼓励 and 政策的有利倾斜构成了政府政策的主要内容。反过来，政府政策也对某些地区、行业和经济行为进行限制。虽然企业对政府的影响力的影响力是有限的，是不能违反的，但也不是无能为力的。企业在财务决策时，要认真研究政府政策，按照政策导向行事，这样才能趋利避害。

（四）竞争

市场经济中的企业总是处于激烈的竞争之中，任何企业都无法避免。竞争对企业而言，既是威胁，又是机会。同业竞争使企业销售增长受到威胁，产品价格下降，营销费用提高，利润水平降低。但企业为了在竞争中占据有利地位，往往要加强管理，优化投资，增收节支，提高资产的使用效果。这将极大地提高企业的竞争能力，有利于企业的生存和发展。

三、金融环境

严格地讲，金融环境也是经济环境的一个方面。由于财务管理是对企业资金的管理，而资金的取得和投放，和金融市场有着密切的关系，具体表现为：金融市场是企业筹资和投资的重要场所，金融市场为企业财务管理提供了重要的信息。金融环境是企业最主要的财务环境。所以，我们把它作为一个独立的方面进行考察。

（一）金融市场的分类与组成

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的场

所,是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据、进行证券交易活动的市场。在金融市场上,资金被当做一种“特殊商品”来交易。金融市场可以有形的,如银行、证券交易所等,也可以是无形的,如利用计算机、电传、电话等设施通过经纪人进行资金商品的交易活动。

1. 金融市场的分类

(1)按交易的期限划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现或被作为货币使用,所以也叫作货币市场。长期资金市场是指期限在一年以上的股票和债券等的交易市场,因为发行股票和债券主要用于固定资产等资本性货物的购置,所以也叫资本市场。

(2)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当场或几天内进行交割的交易市场;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日期才交割的交易市场。

(3)按交易的性质分为发行市场和流通市场。发行市场也称一级市场或初级市场,是新证券和新票据等金融工具买卖的市场;流通市场也称二级市场或次级市场,是指已上市的旧证券或票据等金融工具买卖的转让市场。

2. 金融市场的组成

金融市场由主体、客体和参加者组成。金融市场的主体是指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交易的对象,如股票、债券、商业票据等信用工具。金融市场的参加者包括资金供应者和资金需求者。如政府部门、企事业单位、个人等。

(二)我国主要的金融机构

我国主要的金融机构包括银行和非银行金融机构两大类。银行是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务,承担信用中介的金融机构。我国的银行主要有以下几种:一是中央银行——中国人民银行,代表政府管理全国的金融机构和金融活动,经营国库;二是政策性银行,由政府设立,以贯彻国家产业政策、区域政策为目的而不以营利为目的,包括国家开发银行、中国进出口银行和农业发展银行;三是商业银行,以经营存款、放款、办理转账结算为主要业务,以营利为主要目标,如中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、光大银行等。非银行金融机构主要包括保险公司、信托投资公司、证券机构、财务公司和金融租赁公司等。非银行金融机构通过经营保险业务、证券业务、代人理财业务和融资租赁业务等方式为企业筹资和投资活动充当中介。

(三)利息率

利息率简称利率,是资金的增值额同投入资金的价值比率,是衡量资金增值程度的数量指标,是一定时期金融市场上资金使用权的价格。一般来说,利率由以下几部分组成。

$$\text{利率} = \frac{\text{纯粹利率}}{\text{利率}} + \frac{\text{通货膨胀}}{\text{附加率}} + \frac{\text{变现力}}{\text{附加率}} + \frac{\text{违约风险}}{\text{附加率}} + \frac{\text{到期风险}}{\text{附加率}} \quad (1-1)$$

1. 纯粹利率

纯粹利率是指没有通货膨胀和风险情况下的平均利率。在没有通货膨胀时,国库券的利率可以视为纯粹利率。纯粹利率的高低,受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。

由于利息是利润的一部分,利息率依存于利润率。当社会平均利润率水平变动时,利