

# 公司财务管理研究

张天阳 著

云南大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司财务管理研究 张天阳著 昆明：云南大学出版社，2005

ISBN 7-5489-1000-0

I. ①公 ②张 ③张 ④公司 ⑤财务管理 ⑥研究  
IV. ⑦F426.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 10000 号

## 公司财务管理研究

张天阳 著

责任编辑：冯 峨

封面设计：张严翔

出版发行：云南大学出版社

印 装：云南大学出版社印刷厂

开 本：787mm×1092mm 1/16

印 张：12.5

字 数：300千字

版 次：2005年 9月第 1版

印 次：2005年 9月第 1次印刷

书 号：ISBN 7-5489-1000-0

定 价：18.00元

社 址：云南省昆明市一二·一大街云南大学英华园内

(邮编：650091)

发行电话：0871-65031000

网 址：<http://www.ynup.com> <http://www.ynup.com>

# 前 言

21世纪，人类社会正在步入知识经济时代，经济的发展日益呈现出市场化、知识化、信息化和全球化的趋势。随着国际经济环境的变化，中国的经济改革也不断深化。在这一背景下财务管理的发展正面临着新的挑战，特别是“安然事件”等一系列造假案件的发生，对财务理论和实务产生了巨大的冲击，国际国内经济的发展与理财环境的变化，要求财务管理不断改革和完善。

趁经济改革之春风，沐新时代知识经济之春雨，财务管理的发展进入了前所未有的佳境：实现最优公司财务决策和企业价值最大化需要精通财务管理，培育良好的市场秩序需要加强财务管理，新知识、新经济的到来需要推进财务管理，实现经济全球化需要借助于财务管理……财务管理无论在基层、上层，无论在企业、机关、事业单位抑或是金融、证券部门，在不同层面、不同角度都受到了空前的重视。社会对财务管理人才的需求数量日益增多，对财务管理人才的素质要求不断提高。在这种态势下，迫切需要健全财务管理学科理论体系，传播财务管理知识，提高管理人员的理财能力，这就需要推出更多更好的财务管理著作，本书正是适应这一要求而进行尝试的结果。

《公司财务管理研究》一书在参阅大量有关文献的基础上，以全新的视角，将现代财务管理的理论与中国的现实情况相结合，以公司理财为主体，以理财目标为导向，以理财技术为工具，以风险收益为主线，系统地介绍了以公司制企业为代表的现代财务管理的理论和方法。力求做到“理论—方法—案例”并行，尽量为读者提供一种理财思路和导向，使读者能学以致用，有所借鉴。本书的内容分为两大部分，第一部分是财务管理的基础知识，由第一章和第二章构成，以金融市场为背景，阐述了财务管理的基本理论及货币时间价值、投资风险价值等内容。第二部分是全书的主体篇，由第三章至第十章构成，先后介绍了筹资管理、流动资产、固定资产和无形资产管理、对外投资管理、成本费用管理、收入和利润管理、企业清算、财务分析等内容。

本书得以顺利出版，首先要感谢我的导师——西南财经大学博士生导师，我国著名财务专家樊行健教授，他在百忙之中对本书的写作进行指导。云南师范大学的曹骑豹教授审阅了本书的提纲并给予了許多支持。本书的出版也离不开云南大学出版社有关领导和编辑的大力支持。此外，本书编写过程中，参阅了许多财务专家、学者的最新研究成果，他们的思想和观点对本书的完成极为重要。在此一并表示深深的谢意。

最后，我还要感谢我所有的亲人多年来对我的爱和关照。他们的爱鼓励我奋斗，促使我进步。

张天阳

2005年12月于昆明江东小康城

# 目 录

第一篇 财务管理基础知识 .....	( 员 )
第一章 财务管理总论 .....	( 猿 )
第一节 财务管理的内容 .....	( 猿 )
第二节 财务管理的目标 .....	( 远 )
第三节 财务管理的环节 .....	( 怨 )
第四节 财务管理的环境 .....	( 苑 )
第二章 资金时间价值与风险分析 .....	( 苑 )
第一节 资金时间价值 .....	( 苑 )
第二节 风险分析 .....	( 缘 )
第二篇 财务管理核心内容 .....	( 猿 )
第三章 筹资管理 .....	( 猿 )
第一节 筹资管理概述 .....	( 猿 )
第二节 资金需要量的预测 .....	( 猿 )
第三节 自有资金的筹集 .....	( 源 )
第四节 借入资金的筹集 .....	( 缘 )
第五节 资金结构决策 .....	( 远 )
第四章 流动资产管理 .....	( 苑 )
第一节 流动资产管理概述 .....	( 苑 )
第二节 现金管理 .....	( 苑 )
第三节 应收账款管理 .....	( 苑 )
第四节 存货管理 .....	( 愿 )
第五章 固定资产管理 .....	( 怨 )
第一节 固定资产管理概述 .....	( 怨 )
第二节 固定资产需要量的预测 .....	( 怨 )
第三节 固定资产投资决策 .....	( 怨 )
第四节 固定资产折旧 .....	( 员 )
第五节 固定资产的日常管理 .....	( 员 )
第六章 对外投资管理 .....	( 员 )
第一节 对外投资管理概述 .....	( 员 )

第二节	对外证券投资管理 .....	(页码)
第三节	对外直接投资管理 .....	(页码)
第七章	成本费用管理 .....	(页码)
第一节	成本费用的概念和作用 .....	(页码)
第二节	成本费用的开支范围和分类 .....	(页码)
第三节	成本费用管理的意义和要求 .....	(页码)
第四节	成本预测 .....	(页码)
第五节	成本计划 .....	(页码)
第六节	成本控制 .....	(页码)
第七节	成本分析评价 .....	(页码)
第八章	收入和利润管理 .....	(页码)
第一节	收入管理 .....	(页码)
第二节	利润管理 .....	(页码)
第九章	企业清算 .....	(页码)
第一节	企业清算概述 .....	(页码)
第二节	企业财产和债权、债务清查 .....	(页码)
第三节	债务清偿和剩余财产分配 .....	(页码)
第十章	财务分析 .....	(页码)
第一节	财务分析的意义和要求 .....	(页码)
第二节	财务分析的方法 .....	(页码)
第三节	偿债能力分析 .....	(页码)
第四节	营运能力分析 .....	(页码)
第五节	盈利能力分析 .....	(页码)
主要参考文献	.....	(页码)

# 第一篇 财务管理基础知识

# 第一章 财务管理总论

## 第一节 财务管理的内容

### 一、财务管理的概念

在商品经济条件下，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及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售，使转移价值和新创造的价值得以实现。在企业再生产过程中，资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

在企业生产经营过程中，实物商品不断地运动，实物商品的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。所以，企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程或资金运动；资金运动不仅以资金循环的形式而存在，而且伴随再生产过程的不断进行，资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面，它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动，构成企业经济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。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系。

一言以蔽之，企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动以及它所体现的经济利益关系，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、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

### 二、财务活动

如前所述，企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程，而资金运动过程各阶段总是与一定的财务活动相对应的，或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动，是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲，财务活动包括以下四个方面。

#### （一）筹资活动

企业组织商品生产，必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说，企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。所谓筹资，是指企业为了满足投资和用资的需要筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；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，以降低筹资成本和风险。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源：一是企业自有资金，企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得，其投资者包括国家、法人、个人等；二是企业债务资金，企业可以通过从银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。这种因为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，是企业财务管理的主要内容之一。

## （二）投资活动

企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效益；否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资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，包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）和对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券，都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付，便是由投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中，必须考虑投资规模（即为确保获取最佳投资效益，企业应投入资金数额的多少）；同时，企业还必须通过投资方向和投资方式的选择，来确定合理的投资结构，以提高投资效益、降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

## （三）资金营运活动

企业在日常生产经营过程中，会发生一系列的资金收付。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；第三，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付，这就是因企业经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。

企业的营运资金，主要是为满足企业日常营业活动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，资金的利用效率就越高，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，提高资金利用效率，也是财务管理的主要内容之一。

## （四）分配活动

企业通过投资（或资金营运活动）应当取得收入，并相应实现资金的增值。企业必须对取得的各种收入依据现行法规及规章作出分配，以全面实现财务目标。所以，广义地说，分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅指对利润，尤其是净利润的分配。

企业通过投资取得的收入如销售收入，首先要用以弥补生产经营耗费，缴纳流转税，其余部分成为企业的营业利润；营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税，净利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施，其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是：企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面，在对这两种资金分配报酬时，前者是通过利润分配的形式进行

的，属于税后分配；后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的，属于税前分配。

另外，随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存于企业，它必然会影响企业的资金运动，这不仅表现在资金运动的规模上，而且表现在资金运动的结构上，如筹资结构。因此，如何依据一定的法律原则，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，也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

### 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各方所发生的经济利益关系。企业资金的筹集、投放、使用、回收和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系，企业的财务关系可概括为以下几个方面。

#### （一）企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者，担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务，行使政府行政职能。政府依据这一身份，无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款，包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

#### （二）企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系主要是指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。企业的所有者主要包括国家、法人和个人。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付投资报酬。如果同一企业有多个投资者，他们的出资比例不同，就决定了他们各自对企业所承担的责任不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同，但他们通常要与企业发生以下财务关系：（员）投资者可以对企业进行一定程度的控制；（圆）投资者可以参与企业利润的分配；（猿）投资者对企业的净资产享有分配权；（源）投资者对企业承担一定的经济法律责任。

#### （三）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，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有本企业发行的公司债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

#### （四）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。随着市场经济的不断深入发展，企业经营规模和经营范围的不断扩大，这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

#### （五）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。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

#### （六）企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的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。企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下，企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间，相互提供的劳务和产品也要计价结算。这种在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。

#### （七）企业与职工之间的财务关系

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关系。职工是企业的劳动者，他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况，用其收入向职工支付工资、津贴和奖金，并按规定提取公益金等，体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

## 第二节 财务管理的目标

### 一、财务管理目标的含义

财务管理目标是在特定的理财环境中，通过组织财务活动，处理财务关系所要达到的目的。从根本上说，财务目标取决于企业生存目的或企业目标，取决于特定的社会经济模式。企业财务目标具有体制性特征，整个社会的经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度，在很大程度上决定企业财务目标的取向。根据现代企业财务管理理论和实践，最具有代表性的财务管理目标主要有下几种观点。

#### （一）利润最大化

在企业的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，以追逐利润最大化作为财务管理的目标，其主要原因有三：一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品，在商品经济条件下，剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量；二是在自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终属于获利最多的企业；三是只有每个企业都最大限度地获得利润，整个社会的财富才可能实现最大化，从而带来社会的进步和发展。在社会主义市场经济条件下，企业作为自主经营的主体，所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额，是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少，而且也从一定程度上反映出

企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时，利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此，以利润最大化为理财目标是有一定的道理的。

利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题：（员）这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额，它没有考虑资金时间价值。（圆）没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系，因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间的比较。（猿）没有考虑风险因素，高额利润往往要承担过大的风险。（源）片面追求利润最大化，可能导致企业短期行为，如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

### （二）资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里利润额是净利润。所有者作为企业的投资者，其投资目标是取得资本收益，具体表现为净利润与出资额或股份数（普通股）的对比关系。这个目标的优点是把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时期之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。但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。

### （三）企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的，在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值，而是企业全部财产的市场价值，它反映了企业潜在或预期获利能力。投资者在评价企业价值时，是以投资者预期投资时间为起点的，并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现，未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见，这种计算办法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多，实现收益的时间越近，应得的报酬越是确定，则企业的价值或股东财富越大。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：（员）该目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值，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、合理制订股利政策等。（圆）该目标反映了对企业资产保值增值的要求，从某种意义上说，股东财富越多，企业市场价值就越大，追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值。（猿）该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为。（源）该目标有利于社会资源合理配置。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问题：（员）对于股票上市企业，虽可通过股票价格的变动揭示企业价值，但是股价是受多种因素影响的结果，特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力，只有长期趋势才能做到这一点。（圆）为了控股或稳定购销关系，不少现代企业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，对股价最大化目标没有足够的兴趣。（猿）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，这也导致了企业价值确定的困难。

本书以企业价值最大化作为财务管理目标。

## 二、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是企业价值最大化，根据这一目标，财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。

### （一）所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益，与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲，他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西方，这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本。但问题的关键不是享受成本的多少，而是在增加享受成本的同时，是否更多地提高了企业价值。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，并辅之以一定的监督措施。

①解聘。这是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者对经营者予以监督，如果经营者未能使企业价值达到最大，就解聘经营者，经营者害怕被解聘而被迫实现财务管理目标。

②接收。这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营决策失误、经营不力，未能采取一切有效措施使企业价值提高，该公司就可能被其他公司强行接收或吞并，相应经营者也会被解聘。为此，经营者为了避免这种接收，必须采取一切措施提高股票市价。

③激励。即将经营者的报酬与其绩效挂钩，以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式：（员“股票选择权”方式。它允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票，当股票的价格越高于固定价格时，经营者所得的报酬就越多。经营者为了获取更大的股票涨价益处，就必然主动采取能够提高股价的行动。（圆“绩效股”形式。它的特点是公司运用每股利润、资产报酬率等指标来评价经营者的业绩，视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标时，经营者也将部分丧失原先持有的“绩效股”。这种方式使经营者不仅为了多得“绩效股”而不断采取措施提高公司的经营业绩，而且为了使股票市价最大化，也采取各种措施使股票市价稳定上升。

### （二）所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先，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，债权人却要与众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；其次，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（因为相应的偿债风险增加）。

为协调所有者与债权人的上述矛盾，通常可采用以下方式：

①限制性借债，即在借款合同中加入某些限制性条款，如约定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

②收回借款或不再借款，即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时，采取收

回债权和不给予公司增加放款，从而来保护自身的权益。

### 第三节 财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般程序。一般说来，企业财务管理包括以下几个环节：

#### 一、财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料，考虑现实的要求和条件，对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。本环节的主要任务在于：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。财务预测环节的工作主要包括以下步骤：（员）明确预测目标。（圆）搜集相关资料。（獭）建立预测模型。（源）确定财务预测结果。

#### 二、财务决策

财务决策是指财务人员按照财务目标的总体要求，利用专门方法对各种备选方案进行比较分析，并从中选出最佳方案的过程。在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策，财务预测是为财务决策服务的，决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。财务决策环节的工作主要包括以下步骤：（员）确定决策目标。（圆）提出备选方案。（獭）选择最优方案。

#### 三、财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法，对未来财务活动的内容及指标所进行的具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的，是财务预测和财务决策的具体化，是控制财务活动的依据。财务预算的编制一般包括以下几个步骤：（员）分析财务环境，确定预算指标。（圆）协调财务能力，组织综合平衡。（獭）选择预算方法，编制财务预算。

#### 四、财务控制

财务控制是在财务管理的过程中，利用有关信息和特定手段，对企业财务活动所施加的影响或进行的调节。实行财务控制是落实预算任务、保证预算实现的有效措施。财务控制一般要经过以下步骤：（员）制定控制标准，分解落实责任。（圆）实施追踪控制，及时调整误差。（獭）分析执行情况，搞好考核奖惩。

#### 五、财务分析

财务分析是根据核算资料，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，可以掌握各项财务计划的完成情况，评价财务状况，研究和掌握企业财务活动的规律性，改善财务预测、决策、预算和控制，改善企业管理水

平，提高企业经济效益。财务分析包括以下步骤：(负)占有资料，掌握信息。(圆)指标对比，揭露矛盾。(猿)分析原因，明确责任。(源)提出措施，改进工作。

## 第四节 财务管理的环境

### 一、财务管理环境的概念

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的统称。

企业财务活动在相当大程度上受理财环境制约，如生产、技术、供销、市场、物价、金融、税收等因素，对企业财务活动都有重大的影响。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。本书主要讨论对企业财务管理影响比较大的经济环境、法律环境和金融环境等因素。

### 二、经济环境

影响财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和经济政策等。

#### (一) 经济周期

市场经济条件下，经济发展与运行带有一定的波动性，大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环，这种循环叫做经济周期。资本主义经济周期是人所共知的现象，西方财务学者曾探讨了经济周期中的经营理财策略。现择其要点归纳如表 员员员所示。

表 员员员

复 苏	繁 荣	衰 退	萧 条
员增加厂房设备 圆实行长期租赁 猿建立存货 源引入新产品 缘增加劳动	员扩充厂房设备 圆继续建立存货 猿提高价格 源开展营销规划 缘增加劳动力	员停止扩张 圆出售多余设备 猿停产不利产品 源停止长期采购 缘削减存货 远停止扩招雇员	员建立投资标准 圆保持市场份额 猿缩减管理费用 源放弃次要利益 缘削减存货 远裁减雇员

我国的经济发展与运行也呈现其特有的周期性特征，带有一定的经济波动，过去曾经历过若干次从投资膨胀、生产高涨到控制投资、紧缩银根和正常发展的过程，从而促进了经济的持续发展。企业的筹资、投资和资产运营等理财活动都要受这种经济波动的影响，比如在治理紧缩时期，社会资金十分短缺，利率上涨，会使企业的筹资非常困难，甚至影响到企业的正常生产经营活动。相应企业的投资方向会因为市场利率的上涨而转向本币存款或贷款。此外，由于国际经济交流与合作的发展，西方的经济周期影响也不同程度地波及我国。因此，企业财务人员必须认识到经济周期的影响，掌握经济发展波动中的理财本领。

## （二）经济发展水平

改革开放以来，我国的国民生产总值以很高的速度增长，各项建设方兴未艾。党的“十五大”的召开，进一步推动了我国国有企业的现代化进程。这就给企业扩大规模、调整方向、打开市场以及拓宽财务活动的领域带来了机遇。同时，由于高速发展中的资金短缺将长期存在，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。

## （三）经济政策

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，以进一步解放和发展生产力。在这个总目标的指导下，我国已经并正在进行财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、计划体制、价格体制、投资体制、社会保障制度等项改革。所有这些改革措施，都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；财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等；价格政策能影响并决定资金的投向和投资的回收期及预期收益等。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。

## 三、法律环境

市场经济的重要特征就在于它是以法律规范和市场规则为特征的经济制度。法律为企业经营活动规定了活动空间，也为企业在相应空间内自由经营提供了法律上的保护。影响财务管理的主要法律环境因素有企业组织形式的法律规定和税收法律规定等。

### （一）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。了解企业的组织形式，有助于企业财务管理活动的开展。企业可按照不同的标准进行分类，下面着重讲述按企业组织形式的分类。

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。

（一）独资企业。指由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。独资企业具有结构简单、容易开办、利润独享、限制较少等优点。但也存在无法克服的缺点，一是出资者负有无限偿债责任；二是筹资困难，个人财力有限，借款时往往会因信用不足而遭到拒绝。

我国的国有独资公司不属于本类企业，它对企业债务承担有限责任公司的责任。

（二）合伙企业。指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，并对本企业债务承担无限连带责任的营利性组织。合伙企业的法律特征是：（一）有两个以上合伙人，并且都是具有完全民事行为能力，依法承担无限责任的人。（二）有书面合伙协议，合伙人依照合伙协议享有权利，承担责任。（三）有各合伙人实际缴付的出资，合伙人可以用货币、实物、土地使用权、知识产权或者其他属于合伙人的合法财产及财产权利出资，经全体合伙人协商一致，合伙人也可以用劳务出资，其评估作价由全体合伙人协商确定。（四）有关合伙企业改变名称、向企业登记机关申请办理变更登记手续、处分不动产或财产权利、为他人提供担保、聘任企业经营管理等重要事务，均须经全体合伙

人一致同意。(缘 合伙企业的利润和亏损,由合伙人依照合伙协议约定的比例分配和分担;合伙协议未约定利润分配和亏损分担比例的,由各合伙人平均分配和分担。(远 各合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。合伙企业具有开办容易、信用较佳的优点,但也存在责任无限、权力不易集中、有时决策过程过于冗长等缺点。

**公司。**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按投入公司的资本额享有所有者的资产受益、作出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。

有限责任公司是指由两个以上两个以下股东共同出资,每个股东以其所认缴的出资额为限对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其特征有:(员 公司的资本总额不分为等额的股份。(圆 公司向股东签发出资证明书,不发股票。(猿 公司股份的转让有较严格限制。(源 限制股东人数,不得超过一定限额。(缘 股东以其出资比例享受权利、承担义务。(远 股东以其出资额为限对公司承担有限责任。

股份有限公司是指其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。其特征有:(员 公司的资本划分为股份,每一股的金额相等。(圆 公司的股份采取股票的形式,股票是公司签发的证明股东所持股份的凭证。(猿 同股同权,同股同利;股东出席股东大会,所持每一股份有一表决权。(源 股东可以依法转让持有的股份。(缘 股东不得少于规定的数目,但没有上限限制。(远 股东以其所持股份为限对公司债务承担有限责任。

公司的最大优点是公司的所有者——股东只承担有限责任,股东对公司债务的责任以其投资额为限。公司的另一个优点是容易筹集资金,通过发行股票、债券等可以迅速筹集到大量资金,这使公司比独资企业和合伙企业有更大发展的可能性。公司这一组织形式,已经成为西方大企业所采用的普遍形式,也是我国建立现代企业制度过程中选择的企业组织形式之一。本书所讲的财务管理,主要是指公司的财务管理。

## (二) 税法

首先,国家财政收入的主要来源是企业所缴纳的税金,而国家财政状况和财政政策对于企业资金供应和税收负担有着重要的影响;其次,国家各种税种的设置、税率的调整还具有调节生产经营的作用。企业的财务决策应当适应税收政策的导向,合理安排资金投放,以追求最佳的经济效益。国家税收制度特别是工商税收制度,是企业财务管理的重要外部条件。我国从1994年1月开始实行一系列新的税收法律法规,现就我国税制作简要介绍:

**所得税类。**改革后的所得税有三种:(员 企业所得税。适用于境内的实行独立经济核算的企业组织,包括国有企业、集体企业、私营企业、联营企业、股份制企业和其他组织,但外商投资企业和外国企业除外。上述企业在我国境内和境外的生产、经营所得和其他所得为应纳税所得额,按规定的税率计算缴纳税款。(圆 外商投资企业和外国企业所得税。此项所得税适用于在中国境内设立的中外合资经营企业、中外合作经营企业和外商独资企业,以及在中国境内设立机构、场所,从事生产、经营和虽未设立机构、场所,而有来源于中国境内所得的外国公司、企业和其他经济组织。上述外商投资企业和外国企业

的生产、经营所得和其他所得为应纳税所得额，税率为 25%；地方所得税税率为 25%。（猿 个人所得税。个人所得税税率设有 3%~45% 的超额累进税率和 20% 的比例税率。

（圆 流转税类。流转税是对企业的流转额即销售额所征收的税金，从企业角度看就是销售税金。包括以下四种：（造 增值税。是就商品生产、流通和加工、修理、修配各个环节的增值额课税的一种流转税。税率分为三档：基本税率为 17%，低税率为 13%，出口税率为零。增值税属于价外税。（圆 消费税。是对少数特定的消费品需要调节其消费行为而征收的一种税。征收消费税，有利于正确引导消费，调整消费结构，也有助于调节个人收入水平，缓解分配不公的矛盾。（猿 营业税。主要是对提供应税劳务的第三产业（如交通运输、金融保险、邮电通讯、文化娱乐、建筑安装、服务业等单位）、转让无形资产或销售不动产的单位和个人征收的一种税。（源 城市维护建设税。是专为筹集城市维护建设资金而征收的一种税。

（猿 资源税类。资源税目前主要是对矿产资源和土地资源征收的税种，其目的既有对资源受益的征收，又有对资源级差收入的调节。主要有三种：（员 资源税。是对在我国开采矿产和盐资源的单位和个人取得的级差收入征收的一种税。（圆 土地使用税。是对在城市和县城占用国家和集体土地的单位和个人按使用土地面积定额征收的一种税。（猿 土地增值税。是为了调节土地增值收益而征收的一种税。

（源 财产税类。财产税是对纳税人所有的财产课征的税。主要有房产税，它是对城镇、工矿区的房产向产权所有人和承租人征收的一种税。

（缘 行为税类。行为税是以纳税人的某种特定行为为征税对象的税种。主要有四类：（员 固定资产投资方向调节税。是为了引导投资方向，对我国境内从事固定资产投资行为的单位和个人征收的一种税。（圆 印花税。是对书立、领受应税凭证的行为而征收的一种税。（猿 车船使用税。是对于行驶于我国境内的车船，按其种类定额征收的一种税。（源 屠宰税。是对屠宰猪、牛、羊等牲畜行为征收的一种税。

#### 四、金融环境

企业总是需要资金从事投资和经营活动。而资金的取得，除了自有资金外，主要从金融机构和金融市场取得。金融政策的变化必然影响企业的筹资、投资和资金运营活动。所以，金融环境是企业最为主要的环境因素。影响财务管理的主要金融环境因素有金融机构、金融市场和利息率等。

##### （一）金融机构

社会资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中，大多要通过金融机构。金融机构主要包括：

（员 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。银行的主要职能是充当信用中介，充当企业之间的支付中介，提供信用工具，充当投资手段和充当国民经济的宏观调控手段。我国银行主要包括：（员 中央银行，即中国人民银行。（圆 商业银行，包括国有商业银行（如中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行）和其他商业银行（如交通银行、中信实业银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等）。（猿 国家政策性银行，如中国进出口银行、国家开发银行。

（圆 非银行金融机构。主要包括信托投资公司和租赁公司等。前者主要办理信托存款