

# 第一章

# 财务管理总论

## 岗位要求

### 知识目标

1. 掌握企业财务管理的基本概念；
2. 掌握企业财务管理的基本内容；
3. 熟悉企业财务管理的主要环节；
4. 掌握财务管理的目标和优缺点；
5. 熟悉财务管理的环境；
6. 熟悉企业组织形式。

### 能力目标

选取一家企业，分析这家企业面临的财务管理环境。

## 课前思考

1. 你理解的财务管理是什么？
2. 财务管理的对象是什么？这个对象在企业中重要吗？为什么？
3. 财务管理目标有哪些？影响企业选择财务管理目标的因素有哪些？



## 案例导入

1999年11月18日至12月2日,对北京天桥北大青鸟科技股份有限公司(股票代码600657,简称青鸟天桥)的管理层和广大员工来说,是黑色的15天!在这15天里,天桥商场经历了46年来第一次大规模裁员;283名员工采取了静坐等手段抗议公司;天桥商场被迫停业8天之久;公司管理层经受了职业道德与人道主义的考验,做出了在改革的道路上是前进还是后退的抉择……

### 一、起因

北京天桥商场是一家老字号的商业企业,成立于1953年。1984年7月25日,北京天桥百货股份有限公司正式成立,发行股票300万股;1988年,发行了第二期股票700万股;1993年5月,天桥商场股票在上海证券交易所上市;1998年12月25日,北京天桥百货股份有限公司董事会发布公告,宣布进入高科技领域,收购北大青鸟商用信息系统有限公司98%的股权,同时收购北大青鸟软件系统公司的两项知识产权;12月30日,北大青鸟出资6000多万元,受让天桥商场法人股,拥有了天桥商场16.76%的股份,成为天桥商场的第一大股东,实现借壳上市;天桥商场也顺利进军IT产业,同时,北京天桥百货股份有限公司更名为“北京天桥北大青鸟科技股份有限公司”(以下简称青鸟天桥)。然而,高科技大股东的加入并没有给员工带来新的转机,几个月后,天桥商场的经营滑落到了盈亏临界点,并从此疲态不改。面对严峻的经营形式,1999年11月2日,公司董事会决定实行减员增效。

### 二、交锋

青鸟天桥有员工1122人,其中,有664人的就业合同于1999年12月26日到期,考虑到商场的实际情况,公司制定了相应的减员政策,最后决定在这664名员工中,留用226人,其余438人则成为减员的对象。到期的员工到会计室领取12月的工资、奖金,档案关系由商场近期给予转出。同时,公司与有关部门和企业联系,把需要招工的企业直接引进商场,方便员工再就业。

1999年11月18日,减员决定一经公布,几百名合同到期的员工不约而同地涌进商场的领导办公室,商场工作顿时陷入瘫痪,挂出了停业招牌!当晚,未能续签合同的438名员工在一楼营业大厅静坐,要求与企业法人对话:“我们没有一点思想准备,不理解企业为什么要这样做。”11月20日,公司董事会派代表与员工对话,阐明了裁员决定的合法性,并以北大方正裁员等实例,强调了在市场经济条件下,企业控制成本、减员增效、追求利润最大化,是符合市场规则的,当然也是符合国家有关的政策制度的。“我们不懂什么市场规则,我们要生存!”员工们针锋相对。

11月28日,员工们递交了一封给董事会的信:“在目前的改革形势下,国有企业面临新的体制改革,青鸟天桥董事会做出了减员增效的决定,对此我们表示理解和支持,但是我们这些人必然会面临一个更严峻的问题,就是重新被社会选择,而我们基本不具备高学历、高技能,让我们走向市场,谁要我们?旧体制不要我们,新体制我们又进不

去，因此，我们要求，作为工龄、养老保险、再就业劳动技能培训、精神伤害等补助，公司须补助每人总计 47 500 元。”29 日，公司董事会如期召开，原则上同意职工提出的关于工龄补助的要求，但关于养老保险补助的要求，董事会有不同意见，其他补助不予考虑。另外，再就业劳动技能培训今后由北大青鸟免费解决，不再另给经济补助。员工不满公司决定，紧张气氛立即升温！

### 三、结局

青岛天桥裁员风波惊动了中央和北京市领导，市委、市政府高度重视，12 月 1 日召开紧急会议进行研究，决定由市委常委、崇文区委书记和北京市劳动局局长组成领导小组，妥善做好部分终止合同的员工的思想工作和生活困难补助事宜。12 月 2 日，公司董事会经过投票，通过了对终止劳动合同职工给予一次性生活困难补助的方案，参照解除劳动合同的相关规定，对 438 名终止劳动合同的职工给予每人 1 万元的一次性经济补助。与此同时，商场发挥各部门负责人的作用，对职工进行耐心细致的思想说服教育工作，劳动部门也亲临现场设立咨询台，讲解我国《劳动法》等相关政策法规。15 个不同寻常的日夜，原先占据天桥百货商场的部分职工全部撤离了现场，停业期间没有一件商品丢失，没有任何设施受到破坏。

### 四、案例分析

财务管理是企业管理的重要组成部分，它是企业资金的获得和有效使用的管理工作，企业财务管理目标取决于企业的总目标。企业的生产经营活动都是处在具体的特定环境中的，不同环境的企业，其财务管理目标会有很大差异。本例中，在风波的开始，青岛天桥追求的是利润与股东财富最大化，而风波是在“企业价值最大化”目标下才得以平息。不过北大青鸟认为，天桥商场只是公司很小的一部分，不足以影响公司的利益，但是，事件给社会带来的警示意义是深远的。这次事件的起因是天桥商场的经营不佳，利润滑落到了盈余临界点，并从此疲态不改。面对严峻的经营形势，公司董事会下决心实行裁员增效。公司董事会秘书在对员工解释时，阐明了裁员决定的合法性，他们以北大方正裁员等实例，强调在市场经济条件下，企业控制成本、减员增效、追求利润最大化是十分正常的，是符合市场规则的。也就是说，裁员风波是基于企业利润最大化的目标开始的。在正常情况下，利润的增加，可以增加股东财富。但是当员工们的抵触情绪如此之强，事情已发展到管理者们难以控制的局面时，一个企业就已经处于发展的非常阶段，此时就不能再以利润最大化来衡量企业的行为，而是必须考虑出现这种特殊情况后企业的应对措施。如果一味追求利润最大化，可能出现无法想象的后果。所以，企业财务管理目标的确定应该考虑多种因素的影响，而且这个目标也不可能是一成不变的。只有这样，才能在不断变化的内外环境中处于比较有利的竞争地位。

（资料来源：<http://wenku.baidu.com/view/432f8719227916888486d7f2.html?re=view> 已经过整理分析）

## 第一节 企业的类型与设立

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。按照企业组织形式的不同，可以分为个人独资企业、合伙企业、公司企业；按照企业法律属性的不同，可以分为法人企业、非法人企业；按照企业所属行业的不同，可以分为工业企业、农业企业、建筑企业、交通运输企业、邮电企业、商业企业、外贸企业等。其中，按企业组织形式的分类最常用，法律规范最严格，下面分别进行详细介绍。

### 一、个人独资企业

个人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。个体企业有如下特点：①只有一个出资者。②出资人对企业债务承担无限责任。投资人直接拥有企业的全部资产并直接负责企业的全部负债，也就是说投资人承担无限责任。③个体企业不作为企业所得税的纳税主体。一般而言，个体企业并不作为企业所得税的纳税主体，其收益纳入所有者的其他收益一并计算交纳个人所得税。

个体企业具有结构简单、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，企业往往会因信用不足、信息不对称而存在筹资障碍。

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。

### 二、合伙企业

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。合伙企业的法律特征是：①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。②有书面合伙协议，合伙人依照合伙协议享有权利，承担责任。③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。④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。⑤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。⑥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、信用相对较好的优点，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。

### 三、公司

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。公司是企业法人，有独立的法人财产，依法享有民事权利，承担民事责任。公司以其全部财产对公司的债务承担责任。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、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。

#### （一）有限责任公司

有限责任公司是指由 50 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：①公司的资本总额不分为等额股份；②公司向股东签发出资证明书，不发股票；③公司股份的转让有较严格限制；④限制股东人数，不得超过一定限额；⑤股东以其出资比例享受权利、承担义务；⑥股东以其出资额为限对公司承担有限责任。

#### （二）股份有限公司

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：①公司的资本划分为股份，每一股的金额相等；②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；③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；④股东可以依法转让持有的股份；⑤股东不得少于规定的数目，但没有上限限制；⑥股东以其所持股份为限对公司债务承担有限责任。

#### （三）公司的特点

与个体企业和合伙企业相比，公司具有如下特点。

（1）有限责任。股东对公司的债务承担有限责任，倘若公司破产清算，股东的损失以其对公司的投资额为限。而对个体企业和合伙企业，其所有者可能损失更多，甚至个人的全部财产。

（2）永续存在。公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响，因此，其寿命较之个体企业或合伙企业更有保障。

（3）可转让性。一般而言，公司的股份转让比个体企业和合伙企业权益转让更为容易。

（4）易于筹资。就筹集资本的角度而言，公司是最有效的企业组织形式。因其永续存在以及举债和增股的空间大，股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性。

（5）对公司的收益重复纳税。作为一种企业组织形式，公司也有不足，最大的缺点是对公司的收益重复纳税：公司的收益先要交纳公司所得税；税后收益以现金股利分配

给股东后，股东还要交纳个人所得税。

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。

企业组织形式不同，企业所有者与经营管理者的关系也不相同。当企业采取个体形式时，其所有权和经营权是合而为一的；当企业采取合伙的组织形式时，其所有者不再是单一的个人，而是合伙人群体，但其经营则主要由身为合伙人之一的个人组织，其重要经营决策则由合伙人共同进行。因此，合伙企业的所有权和经营权基本上也是合而为一的。在个体和合伙企业，由于所有权和经营权的合而为一，既是所有者，又是经营者。

在以公司为组织形式的现代企业里，所有权与经营权是高度分离的，因而使公司的财务管理权也相应分离，企业的财务管理主体被分属于所有者和经营者两个方面，由此形成了企业财务管理主体的双重化。企业所有者基于保护其权益不受损失和追求资本增值的需要，一般要参与和做出有关所有者权益或资本权益变动的财务决策，但不参与企业日常的生产经营活动和财务管理活动。企业经营者基于履行管理职责和追求企业价值最大化或股东财富最大化的需要，应当对企业日常的财务活动进行组织、指挥、监督和协调，正确处理企业同各方面的财务关系。

## 第二节 财务管理概述

### 一、财务管理的历史

财务管理活动，由来已久。但由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性，理财活动往往由生产经营者或生产经营单位的经理人直接进行。所以，财务管理作为一项独立的业务工作形成较晚，而财务管理学作为一门独立的学科则存在的更晚。很长时期以来，财务管理学都从属于其他学科。直到进入 20 世纪以后，特别是第二次世界大战以后，在西方、苏联和我国，财务管理学才逐渐成为一门独立的经济管理学科。

在西方，15 世纪和 16 世纪地中海沿岸一带商业蓬勃发展，财务管理开始萌芽。18 世纪发生了产业革命，过去的作坊、工场手工业的生产方式，被工厂化的机器生产方式所代替，财务活动开始复杂起来。但当时主要采取独资、合伙等经营方式，企业组织比较简单，财务关系也比较单纯，其财务活动大多由企业主亲自从事。到了 19 世纪末期，随着股份公司的迅速发展和托拉斯的建立，企业规模不断扩大，企业所需资金大量增加，财务关系逐渐复杂，企业主已难以亲自从事财务管理活动，开始单独建立财务管理部门。这时管理的职能开始分离，独立的财务管理工作也就分化出来了。财务管理实践对财务管理人员提出了广泛的要求，财务管理理论也随之得到发展。美国著名财务管理学者格林（Green）于 1879 年出版了《公司财务》一书，这是一部最早的财务管理学方面的著

作，距今约有一个世纪。

20 世纪是财务管理大发展的一个世纪，在这一百年的时间里，随着科学技术的发展和市场竞争的加剧，财务管理经历了几次飞跃性的变化。

### （一）第一阶段——筹资管理理财阶段

时间是从 18 世纪末至第二次世界大战，这一阶段又称“传统财务管理阶段”，在这一阶段中，财务管理的主要职能是预测公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。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。那时，市场竞争不是十分激烈，各国经济迅速发展，只要筹集到足够的资金，一般都能取得较好的效益。然而，当时的资金市场还不甚成熟，金融机构也不十分发达，因而，如何筹集资金便成为财务管理的最主要问题。在这一阶段，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）第二阶段——内部计划管理阶段

时间是从第二次世界大战后至 20 世纪 60 年代末，筹资阶段的财务管理只着重研究资本筹集，却忽视了企业日常的资金周转和内部控制。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，管好用好资金。在此阶段，资产负债表中的资产科目，如现金、应收账款、存货、固定资产等引起财务人员的高度重视。在这一时期，公司内部的财务决策被认为是财务管理的最主要问题，而与资金筹集有关的事项已退居第二位。各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产等项目，财务分析、财务计划、财务控制等得到广泛应用。

### （三）第三阶段——投资管理理财阶段

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，使投资风险不断加大，投资管理受到空前重视。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。对投资财务管理理论做出重要贡献的学者是迪安（Joel Dean）、马考维兹（H. Markowitz）和夏普（William F. Sharpe）。迪安在其所著的《资本预算》一书中，主要研究应用贴现现金流量法来确定最优投资决策问题。马考维兹致力于投资组合的研究，提出了投资组合理论。夏普提出了资本资产定价模型，揭示了风险与报酬的关系。

### （四）第四阶段——风险控制阶段

时间是 20 世纪 90 年代末至今。这个阶段市场经济得到了进一步的完善，企业已成为市场竞争的主体，它所面临的风险将比其他任何经济制度中的风险都要复杂，风险和

风险控制问题已成为现代企业能否健康发展的关键，加强对风险的控制已成为现代企业经营管理中一项十分重要的内容。企业所经历的风险均是企业资金运行过程中造成的风险，对企业的所有影响最终都将集中体现在企业的财务状况和经营成果方面，为促进社会主义市场经济持续、健康、稳定发展，目前企业的经营要把握风险运行规律，加强对筹资风险、投资风险、资金回收风险和外汇风险的防范与控制。

## 二、财务管理的概念

财务管理是一项重要的经济管理活动，是企业组织财务活动、处理财务关系的各项经济活动的总称。

企业财务管理的对象就是资金、资金的运动及其结果。在市场经济条件下，企业通过采购业务将资金转化为生产材料；通过生产活动将生产材料转化为产成品；通过销售过程将产品销售出去，产成品又转化为资金。企业在上述生产经营过程中，其实物资产的价值形态不断地发生变化，由一种形态转变成另一种形态，周而复始，循环往复，这种价值量的循环周转形成了企业的资金运动。企业的生产经营活动一方面表现为商品实物形态的转换过程，另一方面表现为资金的运动。

## 三、财务管理的内容

### （一）财务活动

#### 1. 资金的需求及其筹集

在商品经济条件下，任何经济实体开业都需要筹集到符合法律规定的注册资金；而从事生产经营活动也需要拥有一定数量的资金并能够对其加以自主的支配和运用。企业取得资金以及由此而产生的一系列经济活动就构成了企业的筹资活动。具体表现为：当企业借助于发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金时，会引发现金流入企业，此为资金收入；当企业在筹资时支付各种筹资费用，向投资者支付股利，向债权人支付债务利息以及到期偿还债务本金时，会引发现金流出企业，此为资金支出。上述因筹集资金而引发的各种资金收支活动就是筹资活动。

#### 2. 资金的投放

通过各种方式筹集大量的资金并非企业经营的最终目的。企业筹集资金后所面临的问题是如何合理的运用资金以谋求最大的经济利益，增加企业的价值。企业对资金的投放包含两个方面的内容：将资金投放于长期资产或短期资产。在本书中将资金占用在长期资产上称为投资活动；将资金运用在短期资产上进行周转称为资金营运活动。企业的投资活动可以分为广义的投资活动和狭义的投资活动。狭义的投资活动仅指对外投资，包括对外股权性投资和债权性投资两种。广义的投资活动不仅包括对外投资还包括对内投资，具体表现为：对内固定资产投资、对内无形资产投资等。当企业将筹集到的资金

用以购买各种长期资产或有价证券时，会引发现金流出企业；当企业将长期资产处置或将有价证券转让收回投资时，会引发现金流入企业。上述因资金的投放而引发的现金收支活动就是投资活动。

企业的筹资活动和投资活动之间不是孤立的，而是互为依存、辩证统一的。筹资活动是投资活动的前提，没有筹资活动，投资活动就将失去资金基础；投资活动是筹资活动的目的，是筹资活动经济效益得以实现的保障，没有投资活动，筹资活动将失去意义，成为不经济行为。

### 3. 资金的运转

企业短期资金的周转是伴随着日常生产经营循环来实现的。具体表现为：企业运用资金采购材料物资并由劳动工人对其进行加工，直至将其加工成可供销售的商品，同时向劳动者支付劳务报酬以及支付各种期间费用。当企业用资金来偿付这些料、工、费的消耗时会引起资金流出企业，最终企业通过销售、货款结算将商品销售出去并实现资金的回笼，从而使现金流入企业。在此过程中，若企业出现临时的资金短缺无法满足经营开支时，还可以借助于举借短期债务的方式筹集流动资金，同样也会引起现金流入企业。如上所述，因企业的日常经营活动而引起的各种现金收支活动就是资金营运活动。

### 4. 资金的分配

企业在经营过程中会取得利润，也可能会因对外投资而获得投资收益，这表明企业实现了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税；其次要用来弥补亏损，提取盈余公积金、公益金；最后要向投资者分配利润。这种因实现利润并对其进行分配而引起的各种资金收支活动就是利润分配活动。

上述4项财务活动并非是孤立、互不相关的，而是相互依存、相互制约的。正是上述相互联系又有一定区别的4个方面，构成了完整的企业财务活动，这4个方面也就是财务管理的基本内容，即企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理和资金分配管理。

## （二）财务关系

企业在进行财务活动时与有关方面发生的财务关系主要有以下几个方面。

### 1. 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投资者按照投资合同的约定及时履行出资义务，同时，参与或监督企业经营，参与企业剩余收益分配，并承担一定的风险。一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同。

### 2. 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是企业通过购买股票或者直接投资的形式向其他企业（受资者）投资形成的财务关系。

### 3. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人的财务关系是企业向债权人如银行借入资金或者通过发行债券的方式取得资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的财务关系。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，要按时向债权人归还本金。

### 4. 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是企业将资金以提供借款、购买债券等形式出借给其他企业（债务人）所形成的财务关系。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。

### 5. 企业与政府之间的财务关系

对于一般的企业来说，企业与政府之间的财务关系，主要是向税务机关缴纳各种税款。企业应按照国家税法规定及时向税务机关缴纳企业所得税、增值税、营业税等各种税款。政府作为社会管理者，则承担着维护社会秩序，满足社会各方面需要等职责。

### 6. 企业内部各部门之间的财务关系

企业内部各部门之间的财务关系是企业内部各部门之间在生产经营环节中以提供商品或劳务所形成的资金结算关系。在实行内部经济核算制的企业，企业各部门资金核算相对独立，各部门之间提供商品或劳务需要进行计价结算，由此形成了企业内部各部门之间的财务关系。

### 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企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的财务关系。职工以知识或技能为企业提供服务，企业则以按劳分配的原则向职工发放薪酬。企业与职工之间的财务关系，体现了职工与企业劳动成果上的分配关系。

综上所述，财务管理是企业组织财务活动，处理企业与各方面财务关系的一种经济管理活动，是市场经济条件下企业最基本的管理活动。

## 四、财务管理的主要环节

财务管理工作的流程包括以下几个方面。

### 1. 财务预测

财务预测是根据企业财务活动的历史资料，结合当前实际要求，对企业未来的财务活动所做的预计和测算。

财务预测是财务管理工作的第一个环节，为财务决策提供了可靠的依据。财务预测可以预计财务收支的发展趋势，以确定经营目标；可以测算各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标服务。

财务预测的方法主要有定性预测和定量预测两类方法。定性预测是指利用收集到的直观材料，利用专业人员的经验进行主观判断，对事物未来状况进行预测。定量预测是通过分析各项因素之间的数量关系建立数学模型进行预测的方法。

## 2. 财务决策

财务决策是指按照企业财务管理目标的要求，利用专门方法从各种备选方案进行比较，从中确定最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心，决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

## 3. 财务预算

财务预算是关于企业未来一定预算期内，全部经济活动各项目标的行动计划相应措施的预期数值说明，主要用来规划预算期内企业的全部经济活动及其成果。财务预算是财务预测和财务决策的具体化，是控制财务活动的依据。

## 4. 财务控制

财务控制是指利用一定的方法和手段，对企业的财务活动施加影响和控制，以便实现计划所规定的财务目标的过程。按照财务控制的时序，可以分为事前控制、事中控制和事后控制。

## 5. 财务分析与评价

财务分析是指利用会计报表等资料，利用专门的方法，对企业的财务状况和经营成果进行分析和评价的经济管理活动。通过财务分析，可以分析企业财务预算的完成情况，评价企业现状，改进企业生产经营活动，为企业未来做出正确的财务预测提供准确的信息和依据。

# 第三节 财务管理目标

财务管理目标是企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着企业财务管理的基本方向，是为了完成企业管理对财务管理提出的要求，在企业理财过程中事先拟定的希望实现的结果。企业财务管理目标应与企业经营管理目标协调一致，并受财务管理自身特点的制约。财务管理目标是衡量财务管理过程是否有效的最终标准。有代表性的财务管理目标主要有以下几种。

## 一、利润最大化

这种观点认为：利润代表企业新创造的价值，利润越多则说明企业的价值积累越多，越接近企业的管理目标。以“利润最大化”作为理财目标的原因是：首先，从全社会角度看，人类从事生产经营的目的是创造更多的财富，厂商生产更多的剩余产品用以满足

消费者的消费需求。在经济领域中，用来衡量剩余产品数量多少的价值指标是利润额。其次，在自由竞争的资本市场中，一定量资本的最终使用权归属于使用效率最好的企业，即获利最多的企业。最后，利润是企业补充资本、扩大生产经营规模的资金源泉，利润越多，企业的自我积累能力越强，越具有竞争实力。

因此，以利润最大化作为理财目标在一定条件下对社会经济的发展、企业管理目标的实现具有一定的积极意义。但是，“利润最大化”目标在实践应用中暴露出了以下几个缺点。

(1) 没有考虑资金的时间价值，即没有考虑利润取得的时间。这里的利润是指企业在一定时期内获得的利润总额，并没有考虑获得利润的时间先后。例如，有甲乙两个方案，同样都是在3年有效投资寿命期内获得利润总额1000万元，甲方案的利润额是在3年中分期获得的，乙方案的利润额是在寿命期满时一次性获得的。单纯按照“利润最大化”目标衡量两个方案，这两个方案便没有差异了。显然，这一结论是不符合实际的。任何理性经济人都会判断出甲方案经济效益超过乙方案。这里就体现了资金的时间价值。

(2) 没有考虑投入与产出之间的比例关系，即没有考虑为取得利润所需投入的资本额。例如：同一时间获得同等数额的利润1000万元，一个企业需投入6000万元的资本，而另一个企业为支撑运转则需投入7000万元的资本。单从“利润最大化”目标进行判断，二者是无差异的。但实质上，前者的资本运营效果明显好于后者。也就是说在评判财务管理效果时不能仅仅依靠“利润最大化”目标。使用“利润最大化”指标，不能用于不同经营规模的企业、同一企业不同时期或不同投资成本的项目间的比较。

(3) 没有考虑到风险因素，即没有考虑到为取得等量利润所承担风险的程度，可能会导致企业的财务决策者只顾追求利润而忽略了风险的“负面影响”，使企业遭受风险损失。

(4) 片面的追求利润最大化，可能会使企业在制定决策时过于重视“近期利益”忽视“远期利益”，引发决策上的“短期行为”。导致企业只顾实现目前的短期利润最大化，忽视了企业的长远发展。

值得注意的是，对利润最大化目标的缺点应当进行实事求是的分析。我们应该看到，如果采取利润最大化的观点，在业绩评价时用来与目标利润额进行比较的是实际利润额，而不是预测利润额。实际利润额不是未来值，当然就不存在折成现值的问题，也无法去估量它在今后可能遇到的风险。所以这种指责实际上是站在“未来收益贴现值”方法的角度来要求企业当期实现的利润额，这是不切实际的。

利润指标在实际应用中的确有比较方便之处。利润总额直观、明确，容易计算，便于分解落实，都能理解。这也正是这种并不十分理想的理财目标之所以在现实中尚能广为应用的缘由。

## 二、每股盈余最大化

这种观点认为，在企业运营过程中，资金是稀缺的经济资源，所以在企业理财时还应重视对资金运营效率的管理，即应当把企业获取的利润与所有者（股东）投入的资本相联系，从而衍生出“每股收益最大化”的企业理财目标。“每股收益最大化”目标克服了“利润最大化”目标中的一个缺点，即考虑了所得与所费之间的比例关系，强调了资金运营效率，但是该理财目标中依然存在以下弊端。

- （1）没有考虑到资金的时间价值。
- （2）没有考虑到取得利润时所承担的风险。
- （3）不能避免决策上的“短期行为”。

## 三、股东财富最大化

这种观点认为，企业的所有权属于股东，企业运营管理应代表股东的利益，即通过财务上的合理经营，为投入企业中的股东资本创造更多积累，为股东创造更多财富。

理论界所公认的衡量“股东财富”的标准是：公司当前的股票价格。因为，在股份公司中，个别股东财富的多少取决于两个因素，股东拥有的股份数量以及每股股票的市场交易价格。其中，股份数的多少取决于股东最初投入的股本数额，并不能体现出公司日后的经营为其带来的利益。所以，在剔出了股份数引发的股东财富数量上的差异后，股票市场价格就成为决定股东财富多寡的唯一制约因素。

$$\text{股东财富} = \text{股票数量} \times \text{股票市场价格}$$

股价的高低，反映了潜在的投资群体对公司价值的客观评价。衡量股东财富大小的标准——每股股价的高低反映了投入资本与获利额之间的关系；每股价格的高低在数值上受预期每股收益现值的影响，反映了预期每股收益的大小和取得的时间；每股价格的大小也能够在一定程度上反映出每股收益的风险，就是企业的价值。

股东财富最大化具有明显的优点。

- （1）指标清晰。股东财富最大化可以用股价直接衡量股东财富。
- （2）考虑了资金时间价值。
- （3）考虑了风险的影响。因为风险的高低会对股价产生重要影响。
- （4）股东财富最大化在一定程度上能够克服企业追求短期利益的行为。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。
- （5）股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。

同时，股东财富最大化也有明显的缺点。

- （1）只适用于上市公司。对于非上市公司其股票价格很难确定。就中国国情而言，非上市公司占了绝大部分，因此，股东财富最大化目标不能成为众多非上市公司的财务

管理目标。

(2) 股东财富最大化要求金融市场是有效的。由于股票的分散和信息的不对称,企业管理者为实现自身利益最大化有可能以损失股东利益为代价做出逆向选择。

(3) 股票价格并不能准确反映企业的经营业绩。股票价格的高低受多种因素的影响,如国家政策的调整,国内外经济形势的变化,股民的心理等,这些因素对股价的影响与企业的经营业绩无关。

#### 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,尽量满足企业各方利益关系,使企业总价值达到最大。该目标最显著的优点是考虑了企业多方利益相关者和社会责任对企业财务管理目标的影响,考虑了资金时间价值的影响,避免了短期行为。

企业价值有两种表达形式:

$$\text{企业价值} = \sum \text{未来现金净流量} \times \text{现值系数}$$

$$\text{企业价值} = \sum \text{未来现金分红量} \times \text{现值系数} + \text{股权转让收入} \times \text{现值系数}$$

前者为经营管理者的观察角度,后者为企业所有者的观察角度。两角度有矛盾,解决方式是企业创造足够大的现金净流入量。这一目标既考虑了利润的时间性,又兼顾了未来的风险,体现了企业资产保值增值的要求。而且这一目标重在企业长远发展,有利于克服管理上的片面性和短期行为,有利于社会资源合理配置。缺点是:①非上市公司的价值须通过资产评估方式确定,有可能不准确;②公司股票价值并非公司所能控制,其价值波动与公司财务状况变动并非完全一致;③在将预期每股收益折现时,折现率的选择及确认也都带有一定主观因素,以此衡量股东财富可能与事实略有偏差;④不易为管理人员理解和掌握。

#### 五、财务管理目标中所有者与经营者利益关系的协调

企业财务管理目标采用企业价值最大化时,应当注意协调所有者与经营者、债权人之间的利益关系,防止利益过于向股东倾斜,还必须坚持长期利益的原则,防止追求短期利益的行为。

##### 1. 所有者与经营者利益关系与协调

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。而所有者关心的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。

## 2. 所有者与债权人的关系与协调

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;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;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,如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

(2) 收回借款或停止借款,即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不予增加放款,从而来保护自身的权益。

另外,企业价值最大化即股东财富最大化与公司所承担的社会责任并不矛盾,因为股东财富是依赖于其所承担的社会责任。由于社会责任的标准很难定义,因此,大多数社会责任都必须通过立法以强制的方式让每个公司平均负担(例如《消费者权益保护法》),即公司必须在各种法律约束下追求公司价值最大化。

## 第四节 财务管理环境

### 一、企业的外部环境

企业各项财务活动都是在一定客观环境中运行并受客观环境所制约的,例如,生产技术、市场发展状况、税收政策、产业政策、金融市场等因素都对企业的财务活动有着重大影响。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件。企业只有在理财环境的各个影响因素下协调、平衡企业各项生产经营活动,才能确保企业的生存和发展。为此,企业财务决策的制定更多的是使企业财务活动适应外界环境的变化和要求。财务管理的环境涉及的范围很广,其中最重要的理财环境包括法律环境、金融市场环境和经济环境。

#### (一) 法律环境

市场经济的主要特征在于它是一种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主经营提供了法律上的保护。财务管理的法律环境是指企业和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。企业在其经营活动中，要和各利益相关群体发生各种经济利益关系，在处理这些经济利益关系时，应当遵守有关法律规范。影响企业财务管理活动的法律规范主要有：企业组织法律规范、税收法律规范和财务法律规范等。

### 1. 企业组织法律规范

企业是市场经济的主体，企业组织必须依法成立，组建不同类型的企业，要依据不同的法律规范。这些法律规范既是企业的组织法又是企业的行为法。例如，《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）对公司制企业的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更及终止的条件和程序等都做出相应规定，包括股东人数、法定资本的最低限额、资本筹集方式等。只有按照规定的条件和程序建立企业，才能称为法律意义上的“公司”。《公司法》还对公司生产经营的主要方面做出规定，包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、税后利润的分配等内容。公司组建后各项生产经营活动，包括财务管理活动都要按照《公司法》的有关规定来进行。因此，《公司法》是公司制企业财务管理最重要的强制性法律规范，公司的理财活动不能违反《公司法》，公司生产经营的自主权也不能超出该法律规范的限制。

### 2. 税收法律规范

国家财政收入的主要来源是企业所缴纳的各种税金，任何企业都有法定的纳税义务。而国家的财政状况和财政政策对于企业的资金筹措和税收负担有着重要的影响。有关的税收法律规范主要有以下3类：所得税的法律规范、流转税的法律规范和其他税的法律规范。

税负是企业的一项费用支出，会增加企业的现金流出量，加大了企业对现金管理的压力，对财务管理有重要的影响。任何企业均希望在不违法的前提下减轻税务负担。故而，要求企业的财务人员应当熟悉国家税收法规，不仅要了解各种税种的征税范围、计征依据和税率，还要了解税率的差别，减税、免税的原则规定等，自觉按照税收政策导向进行生产经营活动，精心安排和规划筹资、投资以及税后利润的分配等。同时应避免在纳税行为发生时偷税漏税。

### 3. 财务法律规范

财务法律规范主要是《企业财务通则》和《行业财务制度》。《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。经国务院批准由财政部颁发的《企业财务通则》于1993年7月1日起施行。为了进一步加强企业财务管理，规范企业财务行为，保护企业及其相关方的合法权益，推进现代企业制度建设，2007年1月1日又开始实施新的《企业财务通则》。《行业财务制度》是根据《企业财务通则》的有关规定，

为适应不同行业的特点和要求，由财政部制定的行业规范。

除上述法律规范外，与企业财务管理有关的其他经济法律规范还有很多，如证券法律规范、支付结算法律规范、合同法律规范等。财务人员要熟悉这些法律法规，在守法的前提下完成企业的各项财务管理活动，实现企业财务管理目标。

## （二）金融市场环境

企业从事生产经营活动一般都需要有资金参与运作。而企业的资金来源除了投资者投入的自有资金，主要靠企业从金融机构和金融市场上筹措取得。金融市场环境的变化必然会影响到企业资金的筹集、投放、营运和收回。在此意义上，金融市场环境是企业最为重要的外部环境。金融市场是指企业筹集资金的场所。广义的金融市场是指一切资本流动的场合，包括实物资本和货币资本。广义金融市场的交易对象包括货币借贷、票据承兑和贴现、有价证券的交易、黄金和外汇的交易、办理国内外保险和生产资料的产权交易等。狭义的金融市场一般是指有价证券发行和交易的市场，即股票和债券发行和流通的市场。

### 1. 金融市场

资金的供求双方在金融市场上可以借助于金融工具进行资金融通。金融市场按照交易的对象不同可以分为资金市场、外汇市场和黄金市场。资金市场按照融通资金的期限长短又可以分为货币市场和资本市场。货币市场包括短期证券市场和短期借贷市场；资本市场包括长期证券市场和长期借贷市场，而长期证券市场又分为发行市场和交易市场。其关系如图 1-1 所示。

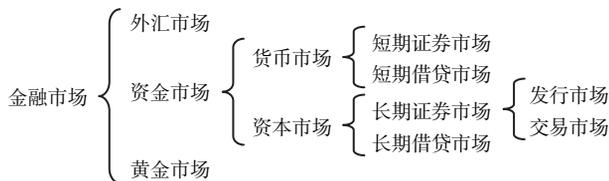


图 1-1 金融市场的分类

金融市场交易对象具有特殊性。金融市场是以资金为交易对象的市场，在金融市场上，资金是作为一种特殊的商品进行交易的。在市场经济的条件下，金融市场发挥着调节资金余缺的功能，与企业筹投资活动存在着密切的关系。

金融市场是企业筹资和投资的场所。企业可以运用各种筹资方式在金融市场上灵活地进行筹投资活动。

企业通过金融市场可以根据自身运营的需要将长短期资金进行相互转化。企业持有的股票和债券对企业来说是长期投资，当企业需求大量的短期资金时，可以在金融市场上随时转让变现，使之成为短期资金；远期票据通过贴现变为现金；大额可转让定期存

单可以在金融市场上转让。与此相适应，企业也可以在金融市场上将企业的短期资金转变成长期资金，以提高资金的获利水平和管理效率。

金融市场可以为企业提供相关的信息。金融市场上利率的波动能够反映出资金的供求状况；有价证券的市场价格波动能够反映出投资者对企业的经营状况和获利能力的评价。企业高级管理层的交易行为能够在一定程度上反映企业财务报告的真实程度。企业可以据此制定投资融资规划。

金融市场由主体、客体和参加人组成。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，是联系筹资人和投资者的桥梁和纽带。客体是指金融市场上买卖交易的对象，如商业票据、政府债券、公司股票、公司债券等各种信用工具。金融市场的参加人是指客体的供应者和需求者（资金的供应者和需求者），如企业、事业单位、政府部门、城乡居民等。

## 2. 金融机构

社会上的闲散资金从供应者手中转移到资金需求者手中，需要借助于金融机构来进行。我国的金融机构主要有如下几个。

（1）中国人民银行。中国人民银行是我国的中央银行，代表我国政府管理全国的金融机构和金融活动，经理国库。

（2）政策性银行。政策性银行是指由政府设立，以贯彻国家产业政策、区域发展政策为目的，而不以营利为目的的政策性金融机构。我国目前有3家政策性银行，即国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行。

（3）商业银行。商业银行是以营利为目的经营存贷款、办理结算为主要业务的金融企业。我国的商业银行分为两类：国有独资商业银行和股份制商业银行。国有独资银行包括：中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行。股份制商业银行包括：交通银行、深圳发展银行、中信实业银行、中国光大银行、华夏银行、招商银行、福建兴业银行、上海浦东发展银行、中国民生银行等。

（4）非银行金融机构。目前，我国的非银行金融机构主要有保险公司、信托投资公司、证券公司、财务公司、金融租赁公司等。

## 3. 金融市场上利率率的决定因素

利率率简称为“利率”，是指利息占本金的百分比。从资金借贷关系上看，利率是一定时期运用资金资源的交易价格。资金作为一种特殊的商品，以利率为价格标准的资金融通行为实质上是资源通过利率实行再分配。金融市场上利率的高低在企业资金分配以及财务决策中起着决定性作用。

任何商品的市场价格均是由供求双方的力量来决定的，资金的交易价格——利率也是由资金的供应和需求的关系来决定的。除此之外，经济周期、通货膨胀、货币政策、国际

政治经济关系、国家利率管制程度等外部因素，对利率的水平均有着不同程度的影响。

一般来讲，金融市场上资金的交易价格可用下式来表示：

利率=纯粹利率+通货膨胀补偿率+变现力附加率+违约风险报酬率+到期风险附加率

(1) 纯粹利率。纯粹利率是指没有通货膨胀、没有风险情况下的市场平均利率。一般来讲，在没有通货膨胀条件下，国库券的利率可以视为纯粹利率。原因是国库券是一种无变现力风险、无违约风险的有价证券，所以可以将其视为没有风险的有价证券。纯粹利率的高低受社会平均利润率、资金供求关系、国家宏观经济政策调节的影响。

(2) 通货膨胀补偿率。通货膨胀的存在会使货币的购买力下降，货币贬值，投资者的实际报酬下降。因此，投资者为弥补通货膨胀造成的购买力下降损失，会在将资金交给债务人时在纯粹利率的基础上上浮一定百分比，即通货膨胀补偿率。故而，政府每次发行国库券的利息率也将随预期通货膨胀率的变化而变化，它等于纯粹利率加预期通货膨胀率。

(3) 变现力附加率。由于有价证券发行者的偿债能力不同，信用等级不同，不同的有价证券变现力各不相同。政府债券和大公司发行的股票、债券容易被投资者所接受，投资者可以随时将其转让并收回投资，该有价证券的变现能力很强；反之，一些小公司发行的股票、债券，因其鲜为人知、信用等级不高，不容易在证券交易市场交易，不易变现，所以投资者在进行投资时要求对其承担的变现力风险给予一定的补偿，反映在利率上，就是在纯粹利率的基础上加1%~2%的变现力附加率。

(4) 违约风险报酬率。违约风险是指债务人未能按期偿付债务利息和本金，给投资者带来的风险。违约风险越大，投资者要求的利率报酬越高。对债券进行评级，实际上就是评定债券违约风险的大小。信用等级越低，违约风险越大，投资者要求的利率补偿越多。在纯粹利率基础上附加的违约风险报酬率越多，市场利率就越高。

(5) 到期风险附加率。到期风险附加率是指因到期时间长短不同而形成的利率差异。例如，五年期国库券的年利率比三年期国库券年利率高。二者的发行者相同，变现力风险和违约风险相同，差别仅在于到期时间不同。到期时间越长，在此期间利率变动的可能性越大，到期风险附加率就是对投资者承担利率变动风险的一种补偿。一般而言，因受到期风险的影响，长期资金的利率会高于短期资金的利率。但有时也会出现相反的情况，当再投资风险大于利率波动风险时，即预期市场利率会持续下降，投资者争相寻求长期投资机会而造成资金的供给量大于需求量，使长期资金价格低于短期资金价格，造成长期资金的利率低于短期资金利率的现象。

对企业的财务管理人员来讲，要求其尽可能地预测出未来市场利率的发展趋势，在利率持续上升期使用长期资金；在利率持续下降期使用短期资金。当然，市场利率的变化很难预测，为了降低企业的利率风险，要求财务人员在安排企业的资本结构、资金占

用时间时，能够合理搭配长短期资金。

### （三）经济环境

经济环境是指企业从事财务活动时所处的宏观经济状况。影响企业财务管理的宏观经济因素主要有：经济发展状况、通货膨胀、政府的宏观经济政策以及竞争等。

#### 1. 经济发展状况

经济发展总是呈现出周期性兴衰更替的变化态势，经济发展的不规律性变化对企业理财活动有着重大影响。当经济发展进入不同阶段时，首先对企业的营业额产生直接影响，当企业营业额发生变化时，将使企业的经营发生变化。例如，经济发展进入繁荣期，会引起企业销售量增加，当企业销售量增加时，企业存货将大量减少（包括商品和生产所需材料物资等都会大量缩减），企业的生产能力不足，从而使企业面临存货短缺的局面。此时，需要企业短期内动用大量的流动资金购入存货，同时购置固定资产等长期资产以增加企业的生产能力。需要企业的财务人员筹集足量的资金以满足企业扩大生产经营规模的需要。反之，将引起企业资金的大量闲置以及存货的积压等现象。正因为经济发展的不规律性变化是客观存在的，所以财务人员对这种波动应事先做好准备，筹措并分配足量的资金，用以调整企业的生产经营活动。

经济发展的周期性变化一般要经过以下 4 个阶段：经济复苏期、经济繁荣期、经济衰退期和经济萧条期。在不同的经济发展时期，企业应采取的理财策略也呈现出不同的内容，如表 1-1 所示。

表 1-1 经济发展的周期性变化表

经济复苏期	经济繁荣期	经济衰退期	经济萧条期
(1) 增加厂房设备	(1) 扩充厂房设备	(1) 停止扩张	(1) 保持市场份额
(2) 增加存货	(2) 继续增加存货	(2) 处置不用或闲置的设备	(2) 缩减各种不必要支出和管理费用
(3) 开发新产品	(3) 制定并实施扩张战略	(3) 减少存货	(3) 削减存货
(4) 增加员工	(4) 增加员工	(4) 调整产品结构和资本结构	(4) 实施减员增效
(5) 拟定进入战略	(5) 制定适宜的筹资决策	(5) 适当减员增效	(5) 制定并实施退出战略
(6) 寻求适当的资金来源（租赁）			

#### 2. 通货膨胀

通货膨胀不仅使货币购买力下降，而且给企业财务管理活动造成很大的困难。由于通货膨胀只有政府借助于宏观调控手段才能够加以调控，而企业无法通过自身的生产经营行为对其产生影响，因此，企业只能采取一定的理财手段调整收入和成本，使企业的预期投资报酬得以实现。同时，利用套期保值等手段降低因通货膨胀的存在给企业造成的损失。常用的套期保值的手段有期权、期货等。