

学习目标与要求

了解和熟悉财务管理的概念、内容与目标；
熟悉企业财务管理环节和财务管理环境；
能够理解财务管理与会计的区别与联系；
能够运用所学的财务管理基础知识对某个具体企业的财务管理内容和环境进行分析与评价。

案例导入

苹果公司是由两个合伙人一间车库里创立的。苹果公司自1976年成立以来发展特别快。1985年,苹果公司已经发展成为一家发行股票6000万股、总市值超过10亿美元的大型上市公司。当时,该公司的合伙创始人之一史蒂夫·乔布斯持有公司股票700万股,总市值约1.2亿美元。

尽管乔布斯在苹果公司中拥有如此重要的地位,而且为公司的创立和成功发展立下了汗马功劳,但是,当苹果公司的财务状况恶化时,他还是被迫放弃了经营控制权,随后辞职。

当然,一个优秀的企业家是不会被击垮的。乔布斯随后创办了Pixar动画工作室,负责为卖座的电影《玩具总动员1》等制作动画。1995年,Pixar动画公司上市,并很快受到股票市场的追捧。此时,乔布斯持有的80%股权的市值大约为11亿美元。

1997年,依然在苦苦挣扎且前途未卜的苹果公司雇用了一位新的临时首席执行官——史蒂夫·乔布斯。乔布斯刚上任时,苹果公司的亏损高达10亿美元。乔布斯在新位置上取得了多大的成功呢?在乔布斯的改革推动之下,苹果公司终于实现盈利。一年后,苹果公司奇迹般地盈利3.09亿美元。董事会成员埃德加·伍拉德称赞道:“是这个家伙挽救了我们公司。”^①

^① 佚名. 公司理财导论 [EB/OL]. (2011-04-07) [2017-02-15]. <http://doc.mbalib.com/view/03a546d7257f6cc1e661476d783a30ed.html>. (有改动)

乔布斯由车库企业家到公司经理,再到辞职员工,最后又成为首席执行官的历程可以引导人们思考一些关于财务管理的基本理论问题。于是,对这些问题的阐释便构成本章的主要内容。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的产生和发展

财务管理是基于社会生产力的发展,人们对生产管理需要而产生的。其完善于现代市场经济。财务管理经历了由简单到复杂,由初级到高级的历史发展过程。财务管理在企业管理中的地位越来越重要,逐渐成为企业管理的核心。

财务管理的产生和发展主要经历了以下三个阶段:

(1) 以筹资为目的的初始阶段。15~16世纪,地中海沿岸城市出现了手工作坊和工场手工业等生产方式及公众入股的商业组织。这些组织有时仅依靠自己的资金无法满足生产发展的需要,于是需要从外部筹资,而当时基于商品经济的发展产生的银行业可为其提供所需的资金。这样,以筹资为目的的财务管理产生了。但是,由于筹资的渠道和方式比较单一,财务管理并没有从生产管理职能中分离出来,而只是生产管理职能的附属部分。19世纪末至20世纪初,随着工业革命的成功及资本主义商品经济的建立和发展,股份公司成为占主导地位的经济组织。其对资金的需求大大增强,在公司内部出现了专门筹资的管理部门——财务管理部门。这样,财务管理就从企业生产管理职能中分离出来,成为一项独立的管理职能。

(2) 以内部控制为目的的发展阶段。20世纪30年代,西方经济大萧条,许多企业破产、倒闭,使投资者遭受严重损失。为了保护投资者和债权人的经济利益,各国政府加强了对证券市场的监管。面对严峻的局面,企业不仅要关注筹资管理,还要加强企业的内部财务管理与控制。其具体表现在运用各种计量模型开展财务分析,运用政府制定的法律来规范和制定企业的财务政策。

(3) 以投资为目的的完善阶段。20世纪50年代以后,随着项目投资决策和评价方法的出现,财务管理的投资决策理论得到长足发展,如建立科学的项目投资决策程序、运用动态决策指标分析与评价投资方案、制定组合投资决策、分散企业投资风险等。20世纪80年代以来,随着财务管理面临的客观经济环境的变化,财务管理领域也在不断拓展,出现了跨国财务管理、通货膨胀财务管理、网络财务管理等新的财务管理领域。

二、财务管理的概念和实质

财务管理就是对企业的财务活动及其形成的财务关系的管理。所谓企业的财务活动,就是企业再生产过程中的资金运动;所谓财务关系,就是由企业的资金运动形成的企业与其他各个经济主体的经济利益关系。

资金运动是在企业再生产过程中客观存在着的一种经济现象。其存在的客观基础是商品经济。在商品经济条件下,企业的生产经营过程包括供应过程、生产过程和销售过程,表现为物资运动和资金运动两个方面。企业的物资不断运动,其物资形态也在不断发生变化;同时,由于物资的货币表现是资金,故其价值形态也会不断发生变化,即由一种形态转化为另一种形态,周

而复始,形成企业的资金循环和周转运动。当然,企业的资金运动过程还包括资金的投入和退出过程。企业的资金运动过程如图 1-1 所示。

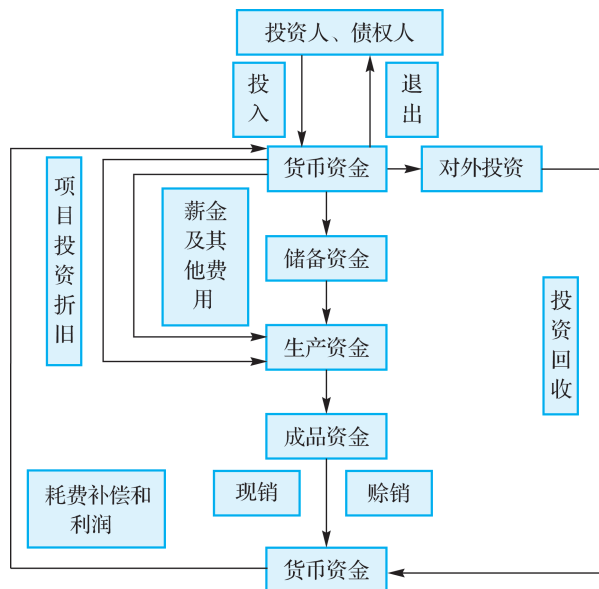


图 1-1 企业的资金运动过程

财务管理与其他管理活动的本质区别在于财务管理是一种价值管理,具有综合性。它是利用各种价值指标,运用财务管理的专门方法和手段来组织企业的资金,以达到对资金的有效使用,以及合理分配收益的目标的过程。

第二节 财务管理的内容与企业财务关系

一、财务管理的内容

财务管理的研究对象是企业的财务活动,即企业再生产过程中的资金运动及其引起的财务关系。一般而言,生产经营企业的财务活动主要表现为资金筹集、资金投资或使用、资金营运、资金收益和分配四个方面。财务管理的内容是财务管理对象的具体化,因而企业财务活动的主要表现就构成企业财务管理的基本内容。

(一) 资金筹集

资金的筹集是企业资金运动的起点,是企业资金投资或使用的前提。所以,资金筹集是企业财务管理的首要环节。企业要进行生产经营活动,首先必须利用各种渠道和手段筹集资金。企业资金的来源主要有三个:一是所有者投入资金,二是债权人借入资金,三是企业的留存收益。所有者投入资金和企业的留存收益构成企业的自有资金,债权人借入资金形成企业的外来资金。筹资管理就是要确定企业资金的筹集规模和渠道、方式,确定合理的筹资结构,以最小的筹资成本筹集企业所需要的资金。

（二）资金投资或使用

投资是企业财务管理的关键环节,是财务管理的中心。投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。它有广义和狭义之分。狭义的投资是指以现金、实物资产和其他资产对外或对其他单位进行的投资;广义的投资不仅包括狭义的投资,还包括企业对内进行的投资。

企业筹集的资金只有投入使用才有存在的价值。首先,企业将资金投入企业内部生产经营活动,主要是进行固定资产的项目投资。其次,企业对外进行证券投资和对其他单位进行直接投资。所以,资金管理有助于确定企业的投资规模、投资方向及投资结构,进行投资决策,选择最优的投资决策方案,以及在投资风险一定的条件下使企业的收益最大;有助于加强对企业营运资金的使用管理,提高营运资金的周转速度和资金的使用效率。

（三）资金营运

资金营运是企业在日常经营活动中发生的一系列资金收付行为。企业在采购、生产和销售过程中要支付采购款、工资和各种费用及收回货款等,这一系列的资金收付行为都源于企业经营引起的财务活动,故称为资金营运活动。

在资金营运活动中,资金周转越快,在一定时期相同数量的资金生产出的产品越多,取得的收入越多,资金增值就越多。因此,加速资金周转与提高资金利用效率是资金营运的直接目的。

（四）资金收益和分配

资金收益和分配是企业财务管理的最后环节,是企业财务管理的终点。企业开展财务活动的直接目的就是通过资金的筹集和有效使用来获得收益。企业通过自己的生产经营活动和对外投资活动会取得各项收入。这些收入在弥补了各项耗费后会形成企业的利润。企业在按照国家的税法规定缴纳所得税后,会对税后净利润按利润分配的顺序提取公积金和向投资者分配利润。资金收益是基础,只有企业的收入大于企业的各项耗费,才能为企业带来足够多的利润。利润分配是关键,它决定着企业、国家和投资者等利益相关者目前和未来的经济利益。因此,资金收益和分配就是要制定好企业的利润分配政策特别是股利分配政策,处理好企业当前利益和长远利益的关系,保证企业的长远发展。

二、企业财务关系

企业在筹集、投资或使用资金以及进行收益和分配等财务活动中必然与有关方面发生广泛的经济联系,形成各种经济利益关系。这种经济利益关系就是财务关系。财务关系揭示了财务的本质内容。财务关系的内容和本质特征是由经济体制决定的。企业财务关系主要有以下几个方面:

（一）企业与投资者之间的财务关系

企业的投资者主要有国家、企业法人单位、个人投资者和外商等。投资者对企业进行投资,是企业的所有者,要求企业给予投资回报,分享企业的利润分配。因此,企业与投资者之间的财务关系是被投资与投资的关系,属于所有权性质的关系。

（二）企业与受资者之间的财务关系

企业以购买股票或直接投资其他单位的方式进行投资,形成企业与受资者之间的财务关

系。企业根据投资约定及时出资并参加受投资者的经营管理和利润分配。因此,企业与受投资者之间的财务关系是投资与被投资的关系,同样体现的是所有权性质的关系。

(三) 企业与债权人之间的财务关系

企业的债权人主要是指企业债券的持有人、银行和非银行金融机构、商业信用的提供者及其他出借资金给企业的单位和个人。企业与债权人之间的财务关系就是指企业向上述债权人借入资金,并按期还本付息所形成的资金结算经济利益关系。从性质上讲,企业与债权人之间的财务关系是债权债务关系。

(四) 企业与国家税务机关之间的财务关系

国家税务机关代表国家向企业征收各种税款并向企业提供税务服务。按照国家的税收法律法规规定及时足额向国家缴纳税款是企业应尽的义务。所以,企业与国家税务机关之间的财务关系是税收的征纳关系。

(五) 企业与企业内部各单位之间的财务关系

在实行内部经济核算制和内部经营责任制的情况下,企业财务部门与企业内部各个部门、各单位之间会发生经济业务往来,形成资金在内部的计价和结算,以明确各自的经济责任,从而有效地发挥激励和约束机制。因此,企业与企业内部各单位之间的财务关系反映了企业内部的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

(六) 企业与职工之间的财务关系

企业职工向企业提供自己的劳动,企业应按照职工提供的劳动的质量和数量向职工支付薪酬。因此,企业与职工之间的财务关系是工资结算关系,体现的是按劳分配性质的关系。

第三节 财务管理的目标、原则与环节

一、财务管理的目标

财务管理的目标又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的最终目的。它决定于企业的目标和财务活动自身的客观规律,是开展企业财务活动的出发点和归宿,也是财务管理的基本理论之一。当然,企业是以营利为目的的组织。其出发点和归宿都是盈利。企业财务管理的目标应满足企业生存、发展、获利的要求。

财务管理的目标具有相对稳定性、多元性和层次性等特征。明确财务管理的目标是做好财务工作的前提。目前,理论界对财务管理目标有许多不同观点。其中,最具代表性的观点有以下几种:

(一) 利润最大化

利润最大化观点早在 19 世纪就被西方经济理论界推崇,在我国也一直占据主导地位。该观点认为,利润反映了企业一定时期经营的最终结果,体现了企业的经济效益;社会经济资源总是流向实现增值最多的企业。因此,利润最大化有利于社会资源的合理配置。利润代表了企业新创造的财富。利润越多,说明企业的财富越多,越能接近企业的目标。但是,利润最大化也有

其自身的缺陷。这些缺陷主要表现在以下几个方面：

- (1) 没有考虑利润实现的时间价值因素。
- (2) 没有考虑利润与所投入的资本额之间的内在联系。
- (3) 没有考虑实现利润所面临的风险因素。
- (4) 以利润最大化为目标可能导致企业的短期行为。

(二) 股东财富最大化

股东财富最大化又称企业价值最大化,其建立的理论依据是现代委托代理理论。该观点认为,企业经营应最大限度地谋求股东或委托人的利益。谋求股东或委托人的利益的途径是提高企业资本报酬,增加企业财富。企业的财富越多,企业的价值越大,股东或委托人的财富也就越多。

企业的价值是指企业全部资产的市场价值,是按市场规律确定的企业的买卖价格。企业的价值反映了企业潜在的或预期的获利能力。人们一般用企业股票的市场价格来代表企业的价值或股东的财富。

股东财富最大化观点避免了利润最大化观点的缺陷:股票的市场价格反映了资金的时间价值和风险因素;避免了投资的短期行为;考虑了投入资本与利润之间的相互关系。所以,股东财富最大化更能接近财务管理的目标。但是,该观点也有不足之处:以股票市场价值最大化为目标只适用于上市公司,不适用于所有企业。即便是上市公司,有时股价也很难反映公司的实际情况。

(三) 企业价值最大化

企业价值最大化的观点被当前学术界普遍认同。该观点认为,现代企业是多边契约关系的集合,经营者不能只考虑股东的利益,而应考虑企业整体的利益。企业的价值就在于它能给企业的所有者和其他利益相关者带来未来的报酬。企业价值最大化更能体现企业主体的特征和利益相关者的利益,因而较股东财富最大化更为合理。此处的企业价值不是资产的账面价值,而是企业全部财产的市场价值,反映了企业潜在或预期的获利能力。因此,企业价值最大化观点具有考虑了时间价值和风险价值、避免了管理上的片面性和短期行为、兼顾了除股东外的利益相关者的利益及有利于社会资源的合理配置等优点。但是,企业价值最大化观点也有其自身的缺陷:计量方法的缺陷;实际应用上的困难;市场上表现出的企业价值可能无法真正体现其价值。

(四) 权益资本利润率最大化

权益资本利润率最大化又称每股盈余最大化或权益资本净利率最大化,是指企业的净利润与投资者投入的资本的比率。该种观点认为,现代企业是一个以营利为目的的经济组织,财务管理只有把资本收益作为其追求的目标,才有助于企业目标的实现;资本收益反映了多元利益主体的共同愿望;以最少的投入获得最多的收益是评价资源有效利用和配置的重要依据。但是,不赞同该观点的人认为,权益资本利润率最大化观点仍然存在没有考虑取得利润的资金时间价值和存在的风险两个因素。

不论企业采用什么观点作为财务管理的目标,都应该以履行社会责任与维护社会公众利益为前提。一般来说,企业财务管理的目标与社会目标既有一定的趋同性,也有冲突,甚至背离。企业提供社会需要的合格产品、解决社会劳动力就业、上缴各项税收等都反映了企业财务管理

的目标与社会目标的趋同性。但是,企业毕竟是国民经济的经济实体之一,有时会为了自己的经济利益而与社会利益背离,如破坏生态环境、制造环境污染、生产假冒伪劣商品等。因此,政府应制定相关的法律法规来规范企业行为,强制企业维护社会公众的经济利益,迫使企业切实有效地履行社会责任和义务。

二、财务管理的原则

财务管理的原则是企业开展财务活动、处理财务关系应遵循的行为准则,是对企业财务管理的基本要求。在市场经济条件下,企业财务管理一般应遵循以下几项原则:

(一) 风险与收益权衡原则

企业只要开展财务活动,就有可能遭遇风险。风险与收益之间存在着对等关系。高收益面临高风险,低收益面临低风险。市场中很难找到收益很高而风险很低的项目。正因为这样,企业在进行生产经营活动时应遵循风险与收益权衡原则,避免只追求高收益而不考虑发生损失的可能性,或害怕风险而坐失良机。

(二) 现金流量平衡原则

企业的现金流量平衡是指企业的资金收支总量和各个环节的平衡。在企业的生产经营过程中,现金的支出是无限的,而现金的来源是有限的。因此,企业应随时组织资金来满足各项支出的需要,不仅要做到现金流量的总量平衡,还要合理配置企业的资金,保证在供、产、销诸环节上资金的平衡。只有这样,企业的财务活动才能顺利进行,企业的财务管理目标才能实现。

(三) 净增收益原则

净增收益又称现金净流量,是指一个方案的现金流入量与其现金流出量的差额。企业的财务决策应建立在净增收益的基础上。因此,企业的生产经营必须考虑其所费与所得,企业的投资必须考虑其成本与收益。企业只有讲求成本效益,注重净增收益,才能获取更多的利润。

(四) 资金的时间价值原则

资金的时间价值原则是指企业在进行财务活动时应考虑资金的时间价值因素。从经济学的意义上来讲,现在的1元钱比未来的1元钱更值钱。所以,企业的财务活动应注重资金的时间价值,做到“早收晚付”,在进行财务决策时应将项目的未来收益折算到投资期初,再与投资成本进行比较,以确定其优劣。

三、财务管理的环节

财务管理的环节是企业财务活动中所采用的各个技术方法的总称。它构成财务管理工作的各个阶段。其主要由财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析等组成。这些财务管理环节相互配合,形成财务管理的循环,构成财务管理的循环体系。

(一) 财务预测

财务预测是企业根据过去的财务活动资料,结合现实的变动情况,对企业未来的财务活动的发展趋势所做出的科学预计和测算。财务预测是企业开展财务决策的前提。常用的财务预测方法有定性预测法和定量预测法。

财务预测的作用主要体现在以下几个方面:

(1) 预测企业的生产经营方案,为企业决策提供可靠的依据。

(2) 预测企业的财务收支情况,为企业确定未来的经营目标。

(3) 预测企业的各项定额和标准,为企业编制财务计划、分解财务指标提供依据。

(二) 财务决策

财务决策是指在财务预测的基础上运用决策的专门方法,从若干个备选财务活动方案中选择一个最优方案的过程。财务决策是财务预测的结果,也是编制财务计划的基础,是财务管理的核心环节。财务决策涉及企业财务活动的全过程,一般包括筹资决策、投资决策、股利分配决策和其他有关方面的决策。财务决策的方法主要有确定性决策方法、不确定性决策方法和风险决策方法等。

(三) 财务计划

财务计划是组织企业财务活动的计划文件。编制财务计划就是将财务预测和财务决策提供的目标和选定的最优方案形成各种主要的计划指标,然后拟定各项具体措施,协调各项计划指标的过程。财务计划是财务预测与财务决策的具体化,也是进行财务控制与财务分析的依据。编制财务计划的方法主要有固定预算法、零基预算法、弹性预算法和滚动预算法等。

(四) 财务控制

财务控制是指依据财务计划目标,采用控制的程序和方法,对企业生产经营的各项日常活动进行调节和监督,从而发现实际偏差并加以纠正,以保证财务目标实现的过程。财务控制是财务计划得以实现的保证。常用的财务控制方法有事前控制、事中控制和事后控制。

(五) 财务分析

财务分析是以会计核算资料主要是报表资料为依据,运用专门的分析方法,对企业的财务活动和结果进行分析和评价的过程。相关人员通过财务分析既可以了解企业的财务状况、偿债能力、资金营运能力、盈利能力等,还可以评价企业经营者和有关部门的经济责任及其履行情况。财务分析的方法主要有对比分析法、因素分析法、趋势分析法和比率分析法等。

第四节 财务管理环境

一、财务管理环境的概念及其分类

企业财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务管理活动产生影响的各种内外部客观条件或因素。企业的财务管理活动是在一定的环境下进行的,必然受到环境的约束或制约。各种环境是客观存在的。企业要想做好财务管理工作,就要研究对财务活动产生影响的各种因素。

财务管理环境一般按层次可分为宏观环境和微观环境。财务管理的宏观环境是指影响企业财务活动的各种宏观因素,如社会政治因素、文化宗教因素、经济因素、法律因素和金融市场因素等。宏观环境是发生在企业外部的、不受企业控制的各种客观条件,对所有企业的财务活动都会产生影响和制约作用,是企业无法回避的。所以,企业应适应宏观环境的变化,不断调整企业的财务管理活动。财务管理的微观环境是指影响企业财务活动的各种微观因素,如企业的所有制形式、组织形式、生产状况、供应状况和销售状况等。微观环境是存在于企业内部的、企业可以控制或调整的、影响企业财务活动的各种因素。所以,微观环境只对特定企业的财务管

理活动产生具体的影响。

财务管理环境还可以按范围分为内部环境和外部环境;按可控性分为企业可控制的环境和企业不可控制的环境;按稳定性分为相对稳定的环境和相对动态的环境。

二、财务管理的外部环境

(一) 社会文化环境

社会文化包括教育、科学、文学、艺术、宗教、道德、观念等。与人类社会生产活动不同,社会文化构成人类的精神活动。作为人类的一项社会活动,社会文化的各个方面必然会对企业的财务活动产生影响。其中,教育、科学、观念等直接影响现代企业财务管理活动。企业财务管理人员的基本素质、专业胜任能力取决于一国教育的总体水平和其受教育的程度。科学的发展对财务管理产生极大的影响,自然科学和社会科学的发展推动了财务管理内容、方法的不断发展,科技的进步带来了财务管理手段的更新。特别是科技在企业中的广泛应用,使得财务管理的领域不断扩大和加深。观念对财务管理也产生着深远的影响。现代企业的发展取决于自我创新。创新就要改变原有的、落后的观念,树立新的、先进的观念。企业的财务管理活动也是如此。

(二) 经济环境

经济环境是影响企业财务管理的重要环境。经济环境一般由经济体制、经济周期、经济政策、通货膨胀、市场竞争、经济发展速度等因素构成。

1. 经济体制

经济体制是指经济运行采用的模式。经济运行模式一般有计划经济模式和市场经济模式两种。模式不同,集权与分权的程度不同,经济运行的手段也不同,对企业财务管理的影响也不一样。计划经济模式是高度集中的模式,采用计划管理手段进行经济管理,企业基本上没有理财的权利。在市场经济模式下,企业的自主权得到充分扩大,经济运行以市场为导向,企业自主开展财务管理活动。

2. 经济周期

在市场经济条件下,社会资源的配置由市场进行自我调节,但市场也有失灵的时候,经济的周期性波动是客观存在的。经济周期的客观存在已被许多西方经济学家证实。我国在经济发展过程中也出现过明显的经济波动情况。经济的周期性波动通常呈现出由繁荣到衰退、萧条再到复苏、繁荣的周期性特征。经济的周期性波动对财务管理有着非常重要的影响。在不同的周期阶段,企业的供应情况、生产规模、销售规模将受到不同的影响,企业的投资能力、负债经营能力、获利能力也会由此而改变。

3. 经济政策

国家制定的经济政策主要有产业政策、金融货币政策、财政税收政策等。国家制定的经济政策对企业财务管理的影响不可忽视。国家鼓励和扶持发展的产业往往会得到国家给予的政策上的许多优惠,如税收减免优惠、银行信贷利率优惠、国家资金的支持等;而国家限制和禁止发展的产业将受到国家约束和制约,如高额的税收、较高的银行信贷商业利率等。国家的金融货币政策是宽松还是从紧、货币的发行总量是多还是少、银行信贷规模是大还是小、银行利率是高还是低都对企业的资本规模的大小、资本结构是否合理、资本成本的高低产生重大的影响。

在国家制定的税收政策中,税种的数量、征税的范围、税率直接影响企业的现金流。

4. 通货膨胀

通货膨胀是指物价持续上涨而货币不断贬值的一种经济现象。通货膨胀会对所有企业的财务活动产生巨大的影响。大规模的通货膨胀会带来资金占用的增加、存货的积压、资金使用成本的上升等诸多不利影响。面对通货膨胀,企业要持有现货,抛售期货;与客户签订长期供货合同,以减少物价上涨带来的损失;取得长期负债,以保持资金成本的稳定;增加企业的销售收入,采取较平时更严格的信用条件销售企业的商品,减少债权,防止企业资金的外流和损失。

5. 市场竞争

在市场经济中,竞争无处不在,任何企业都无法回避。一般企业所处的市场环境有四种:完全垄断市场、完全竞争市场、垄断竞争市场和寡头垄断市场。同时,企业面临五种基本竞争力量的威胁,即新进入者的威胁、行业中现有企业的威胁、替代品及服务的威胁、供应者讨价还价能力的威胁、用户讨价还价能力的威胁。竞争市场不同,对企业财务活动的影响也不同。竞争力不同,企业的财务战略模式也就不一样。

6. 经济发展速度

一国经济的发展状况体现在国民生产总量和国民经济增长速度上。国民经济在快速增长时,供需两旺,要求企业实施投资扩张战略来维持和提高企业现有的市场地位;反之,经济增长缓慢时,企业投资的机会也会减少,这时投资的步伐也应放缓。

(三) 法律环境

财务管理的法律环境是企业与外部发生经济关系时所遵循的各种法律法规。市场经济是以法律手段、经济手段和行政手段为基础来处理企业与其他有关各方的经济关系的。在法律规范越来越健全的今天,法律为企业提供了生产经营活动的空间,同时也为企业的生产经营提供了法律保护。法律环境对企业财务活动的影响主要体现在国家制定的各项法律法规上。

1. 企业组织法

企业组织必须依法设立。企业设立的组织形式不同,其依照的法律规范也不同。一般,企业分为独资企业、合伙企业和公司制企业。不同的企业组织形式对财务管理有不同的影响。

(1) 独资企业。独资企业是由个人出资设立,所有权完全归个人所有的企业。该类企业不具有真正意义上的法律地位,对企业的债务承担无限责任。因此,独资企业的资本有限,利用负债手段的能力较弱,主要利用自有资金开展生产经营。

(2) 合伙企业。合伙企业是由两个或两个以上的出资者共同出资设立、共同经营、共负盈亏的企业。合伙企业较独资企业的资本规模大、信用能力强,但与独资企业一样,不具有法人资格,对企业的债务承担无限责任。合伙企业的盈亏按投资协议或合同的规定在合伙人之间进行分配。

(3) 公司制企业。公司制企业是由两个以上的股东共同出资,每个股东以其认缴的出资额或认购的股份对公司承担有限责任,公司以其全部资产对公司债务承担有限责任的法人企业。公司包括有限责任公司和股份有限公司两种形式。

① 有限责任公司。有限责任公司的特点:公司资本不分为等额份额;公司向股东签发出资

证明而不发行股票;公司股份转让有严格的限制;股东人数受限制(50人以下);股东以其出资比例享有权利,承担义务。

② 股份有限公司。股份有限公司的特点:公司资本分为若干等额股份;经批准后,公司的股票可以向社会公开发行,股票可以转让;股东人数没有上限;股东按其持有的股份享有权利和承担义务。

可见,公司制企业的最大优点是可以通过发行股票、债券迅速筹集资本;股东只按其出资比例或持有的股份对公司承担有限责任。但是,负债筹资规模过大,资金结构不合理,资金成本过高都会给企业带来较大的财务风险。

2. 税收法律法规

税法是调整税收征纳关系的法律规范,是税收法律制度的总称。税种、税率、征收范围、税收减免、优惠政策等都会影响企业的财务活动。根据“统一税法,公平税负,简化税制和合理分权”的税制改革原则,我国建立了以流转税和所得税并重,辅之以其他税种为特征的税收体系。税收体系主要包括所得税类、流转税类、资源税类、财产税类和行为税类。

税收对企业财务活动的影响主要表现为影响企业的投融资决策、现金流、利润和利润的分配。因此,企业的财务决策应适应税收政策的导向。企业应合理安排资本的投放以追求更大的经济效益。

3. 财务法律法规

财务法律规范是规范企业财务活动,协调企业财务关系的行为准则。目前,我国的企业财务法律规范主要由《企业财务通则》、行业财务制度及企业内部财务制度构成。《企业财务通则》是财务法规体系的基础,规范了在我国境内设立各类企业进行财务活动必须遵循的基本原则和规范;行业财务制度则是对各类行业进行财务活动所必须遵循的原则和一般要求所做的规范;企业内部财务制度是企业自身用来规范其内部财务活动行为,处理内部财务关系的具体规范。

(四) 金融市场环境

1. 金融市场的含义与构成要素

金融市场是指资金融通的场所。它有广义和狭义之分。广义的金融市场泛指一切金融性交易,包括货币借贷、票据承兑和贴现、有价证券的买卖、黄金和外汇的买卖等。狭义的金融市场一般指有价证券的买卖市场。

金融市场的构成要素主要有以下几个:

(1) 金融市场主体。金融市场主体是指金融交易活动的参与者,一般有个人、企业法人、金融机构及政府等。这些主体可以分为资金的需求者、供应者与中介人,以及金融市场的管理者。个人、企业和金融机构一般是资金的供应者。资金的需求者主要是企业、政府。有时,个人也会成为资金的需求者。银行和非银行金融机构是资金的主要供应者,也是中介人,是联结资金供应者和需求者的桥梁。目前,我国银行和非银行金融机构主要由中国人民银行、商业银行、证券公司、保险公司、财务公司、租赁公司、基金会等构成。金融市场的管理者主要是政府及其相关部门,如中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)、中国保险监督管理委员会等。

(2) 金融市场客体。金融市场客体是金融工具。金融工具是金融市场的交易对象。资金

的供求者对资金的多样化需求决定了金融市场上金融工具的多样化,同时形成不同的金融市场。

常用的金融工具有商业汇票、商业本票、银行汇票、银行本票、银行支票、信用证、股票、债券等。不同的金融工具用于不同的金融市场,具有不同的法律效力和流通功能,企业为此而承担的成本和风险也不同。因此,企业应选择适合自己的金融工具进行交易以降低风险和成本。

(3) 金融市场的组织形式和管理方式。金融市场的组织形式主要有交易所交易和场外交易两种。交易的方式主要是现货交易、期货交易、期权交易及信用交易。其管理方式主要由上述管理机构和国家法律来管理和规范。

(4) 金融市场的利率机制。金融市场的交易实质是货币资金这一特殊商品的交易。资金融通是以利率为价格标准的。利率是资金使用权的价格。其可用下式表示:

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀附加率} + \text{风险附加率}$$

① 纯利率。纯利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。影响纯利率的主要因素有资金的供求关系、社会的平均利润率和国家的货币政策。通常,企业以国库券的利率代表纯利率。

② 通货膨胀附加率。通货膨胀使货币贬值,资金提供者的实际报酬下降。因此,资金提供者在通货膨胀的条件下会要求提高利率水平,以补偿其货币资金的购买力损失,会在纯利率的基础上加上通货膨胀附加率。

③ 风险附加率。资金的提供者既关心通货膨胀,也关心其投出的资金的本息到期能否回收。投资是有风险的。投资的风险越大,要求的报酬率就越高。风险主要有违约风险、流动性风险及到期风险。违约风险是指贷款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资人带来的风险;流动性风险是指由证券资产的变现能力产生的风险;到期风险是指由于投资者投资到期时收益的不确定性而带来的风险。

2. 金融市场的分类

根据使用的金融工具不同,金融市场有以下几种分类:

(1) 按交易的期限分为短期资金市场和长期资金市场。短期资金市场又称货币市场或短期资本市场,是指融资期限在一年以内的资金市场。其包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场。长期资金市场又称资本市场或长期资本市场,是指融资期限在一年以上的资金市场。其主要包括股票市场和债券市场。

(2) 按交割的时间分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方交易后立即由买方付款、卖方交出证券的交易市场。期货市场是指买卖双方成交后,在未来约定的某一时日才交割的交易市场。

(3) 按交易的性质分为发行市场和流通市场。发行市场又称一级市场或初级市场,是指从事新证券或票据等金融工具买卖的市场。流通市场又称次级市场或二级市场,是指从事已上市的证券或票据等金融工具买卖的转让市场。

(4) 按融资的对象分为资本市场、黄金市场和外汇市场。资本市场是指以货币或资本为交易对象的交易市场。黄金市场是指以黄金或金币为交易对象的交易市场。外汇市场是指以各种外汇信用工具为交易对象的交易市场。

3. 金融市场对企业财务管理的影响

(1) 金融市场是企业筹资和投资的场所。金融市场为资金的供求双方提供了投资和筹资

的场所。当企业需要资金时,金融市场为企业多种融资渠道和方式,在融资的规模和时间上保证企业所需要的资金;当企业有了闲置资金,需要寻找投资的场所时,金融市场同样会提供适合的金融产品让企业选择,以保证其安全性、流动性和收益性。

(2) 金融市场可以引导企业的资金流向和流量,提高资金的使用效率。金融市场的资金供求关系决定了利率的波动状况,从而引导资金从利润率低的部门流向利润率高的部门,以提高资金的使用效率。

(3) 金融市场可以促进企业资金的相互转化。灵活多样的金融工具使得企业的资金可以相互转化,如长期资金转化为短期资金、远期票据转化为现时收入。多种方式的相互转化调剂了企业的资金供求,改变了企业使用资金的目的,促进了企业的资金流通。

(4) 金融市场为企业财务管理提供有用的信息。完善的金融市场不仅为企业提供了资金交易的场所,还为企业筹资和投资提供了赖以决策的有用的经济信息。



实战演练 >>>>

一、快速测试

(一) 单项选择题

- 在没有通货膨胀时,()的利率可以视为纯利率。
A. 短期借款 B. 金融债券 C. 国库券 D. 商业汇票贴现
- 企业财务关系中最为重要的关系是()。
A. 股东与经营者之间的关系
B. 股东与债权人之间的关系
C. 股东、经营者、债权人之间的关系
D. 企业与作为社会管理者的政府有关部门以及社会公众之间的关系
- 财务管理的目标是企业价值最大化或股东财富最大化。下列各项中,反映财务管理目标实现程度的是()。
A. 利润多少 B. 每股盈余多少
C. 每股股利多少 D. 股价高低
- 下列各项中,属于企业投资引起的财务活动的是()。
A. 偿还借款 B. 购买国库券
C. 支付利息 D. 利用商业信用
- 假定甲公司向乙公司赊销产品,并持有丙公司的债券和丁公司的股票,且向戊公司支付公司债利息。假定不考虑其他条件,下列各项中属于甲公司与债权人之间的财务关系的是()。
A. 甲公司与乙公司之间的关系 B. 甲公司与丙公司之间的关系
C. 甲公司与丁公司之间的关系 D. 甲公司与戊公司之间的关系
- 相对于每股利润最大化目标而言,企业价值最大化目标的不足之处是()。
A. 没有考虑资金的时间价值 B. 没有考虑投资的风险价值
C. 不能反映企业潜在的获利能力 D. 不能直接反映企业当前的获利水平

7. 从财务管理来看,公司制企业与非公司制企业的区别在于()。
- A. 责任形式不同
B. 组织形式不同
C. 出资方式不同
D. 管理方式不同
8. 下列各项中,不属于企业经济环境的是()。
- A. 经济发展状况
B. 经济政策
C. 通货膨胀
D. 企业理财能力
9. 下列各项中,不属于投资风险的是()。
- A. 通货膨胀
B. 违约风险
C. 流动性风险
D. 到期风险
10. 下列关于财务预测的说法中,不正确的是()。
- A. 财务预测是财务决策的基础
B. 财务预测是财务管理的核心
C. 财务预测是编制财务计划的前提
D. 财务预测是组织日常财务活动的必要条件

(二) 多项选择题

1. 下列关于现金流转的表述中,正确的有()。
- A. 任何企业要迅速扩大经营规模都会遇到现金短缺问题
B. 亏损额小于折旧额的企业只要能在固定资产重置时从外部借到现金,就可以维持现有局面
C. 亏损额大于折旧额的企业如不能在短期内扭亏为盈,应尽快关闭
D. 企业可以通过短期借款解决通货膨胀造成的现金流转不平衡问题
2. 下列各项因素中,能够影响利率的有()。
- A. 平均资金利润率
B. 纯利率
C. 国家宏观调控
D. 通货膨胀附加率
3. 以利润最大化作为财务管理的目标的缺陷有()。
- A. 没有考虑资金时间价值
B. 没有考虑风险因素
C. 只考虑近期收益而没有考虑远期收益
D. 没有考虑投入资本和获利之间的关系
4. 财务管理十分重视股价的高低。其原因是()。
- A. 股价代表了投资大众对公司价值的客观评价
B. 股价反映了资本和获利之间的关系
C. 股价反映了每股盈余和取得时间
D. 股价受企业风险的影响,反映每股盈余的风险
5. 在不存在通货膨胀的情况下,利率的组成因素包括()。
- A. 纯利率
B. 违约风险附加率
C. 流动性风险附加率
D. 期限风险附加率
6. 纯利率受()的影响。
- A. 通货膨胀
B. 资金供求关系

- C. 平均利润率
D. 国家调节
7. 下列关于金融市场的说法中,正确的有()。
- A. 金融市场是指资金筹集的场所
B. 广义金融市场包括实物资本和货币资本流动
C. 狭义金融市场一般指有价证券市场
D. 金融市场的利率变动反映资金供求状况
8. 影响企业现金流转的外部原因包括()。
- A. 市场的季节性变化
B. 经济的波动
C. 通货膨胀
D. 竞争
9. 每股盈余最大化和利润最大化作为企业财务管理目标的共同缺陷有()。
- A. 没有考虑时间性
B. 没有考虑风险性
C. 没有考虑投入和产出关系
D. 不具有现实意义
10. 企业的目标是生存、发展和获利。企业的这些目标要求财务管理完成的任务有()。
- A. 筹措资金
B. 有效地投放资金
C. 使用资金
D. 盈利

(三) 判断题

1. 金融市场按照交割的时间可分为短期资金市场和长期资金市场。 ()
2. 股东的财富要看盈利总额,而不是看投资报酬率。 ()
3. 对于股份有限公司而言,其股票价格代表了企业的价值。 ()
4. 股东创办企业的目的是获得财富。企业价值最大化就是股东财富最大化。 ()
5. 企业的目标决定了财务管理的内容和职能,以及它所使用的概念和方法。 ()
6. 由于未来金融市场的利率难以准确预测,所以财务管理人员不得不合理搭配长短期资金来源以使企业适应任何利率环境。 ()
7. 任何要迅速扩大经营规模的企业都会遇到相当严重的现金短缺情况。 ()
8. 增加营运资金有利于增加股东财富。 ()

(四) 思考讨论题

1. 什么是财务关系? 企业财务关系主要有哪些?
2. 影响企业财务管理的环境因素有哪些?
3. 公司有时候会投资一些不能直接为公司产生利润的项目,如美孚公司经常赞助一些电视公共广播事业。这些项目与企业追求股东财富最大化的目标相悖吗? 为什么?
4. 什么是金融市场? 它对企业财务管理有什么影响?
5. 公司的运营是仅需要严格地遵从股东利益最大化这一原则,还是同时也要考虑员工、顾客和所在社区的福利? 请对此做出简单说明。

二、实训

搜狐网证券频道曾转载过一篇题为“放开贷款利率管制传递中国政府稳增长、促改革信号”的文章:“中国人民银行19日宣布,自7月20日起全面放开金融机构贷款利率管制。央行称,将取消金融机构贷款利率0.7倍的下限,由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平;取

消票据贴现利率管制,改变贴现利率在再贴现利率基础上加点确定的方式,由金融机构自主确定;对农村信用社贷款利率不再设立上限。这意味着中国利率市场化进程迈出了关键性一步。”^①

要求:假设你是财务经理,你认为中国人民银行全面放开金融机构贷款利率管制会对企业融资产生什么影响?

^① 姚玉洁,张祎. 放开贷款利率管制传递中国政府稳增长、促改革信号[EB/OL]. 2013-07-20[2017-02-20]. <http://stock.sohu.com/20130719/n382125667.shtml>. (有改动)