

免费提供
精品教学资料包
服务热线: 400-615-1233
www.huatengedu.com.cn

ZHONGJI CAIWU GUANLI

中级财务管理

ISBN 978-7-5608-9002-9



9 787560 890029 >

定价: 59.80元

同济大学出版社
TONGJI UNIVERSITY PRESS

中级财务管理

主编 马英娟 王鹤睿



21世纪高等教育应用型系列教材

ZHONGJI CAIWU GUANLI

中级财务管理

主 编◎马英娟 王鹤睿

同济大学出版社
TONGJI UNIVERSITY PRESS





21世纪高等教育应用型系列教材

ZHONGJI CAIWU GUANLI

中级财务管理

主 编◎马英娟 王鹤睿



同济大学出版社
TONGJI UNIVERSITY PRESS

内 容 提 要

财务管理是财经类、管理类各专业的必修课程,作为一门独立学科,与金融市场和投资学密切相关。本书以最新修订的企业会计准则和注册会计师审计准则为依据编写,内容简练、通俗易懂,与我国近几年注册会计师统一考试和会计职称考试的内容衔接,重点阐明现代企业财务管理的基本理论、基本知识和基本方法,内容包括货币时间价值、风险和报酬率、证券估价、筹资管理、营运资金管理、项目投资管理、收益与分配管理、财务预算、财务分析和财务控制。

本书既可以作为高等院校财务管理、会计学、审计学等经济管理类专业本科生的专业课程教材,也可以作为企业财务管理人员、会计人员等学习财务管理知识的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

中级财务管理 / 马英娟, 王鹤睿主编. --上海:
同济大学出版社, 2021. 9
ISBN 978 - 7 - 5608 - 9002 - 9

I. ①中… II. ①马… ②王… III. ①财务管理-教
材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2021)第 188065 号

中级财务管理

马英娟 王鹤睿 主编

责任编辑 王有文 责任校对 叶倩 封面设计 华腾视觉·刘文东

出版发行 同济大学出版社 www.tongjipress.com.cn
(地址:上海市四平路 1239 号 邮编:200092 电话:021-65985622)

经 销 全国各地新华书店
印 刷 大厂回族自治县聚鑫印刷有限责任公司
开 本 787 mm×1 092 mm 1/16
印 张 21.5 插页 1
字 数 445 000
版 次 2021 年 9 月第 1 版 2021 年 9 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978 - 7 - 5608 - 9002 - 9

定 价 59.80 元

本书若有印装质量问题,请向本社发行部调换 版权所有 侵权必究



前言 Preface

财务管理是财经类、管理类各专业的必修课程,作为一门独立学科,与金融市场和投资学密切相关。本书以最新修订的企业会计准则和注册会计师审计准则为依据编写,内容简练、通俗易懂,与我国近几年注册会计师统一考试和会计职称考试的内容衔接,重点阐明现代企业财务管理的基本理论、基本知识和基本方法,内容包括货币时间价值、风险和报酬率、证券估价、筹资管理、营运资金管理、项目投资管理、收益与分配管理、财务预算、财务分析和财务控制。

本书具有以下特点:

(1) 内容合理,与注册会计师统一考试和职称考试内容衔接,便于学生以较短的时间掌握。

(2) 案例与实践贴近,学生通过案例导入的学习能有效激发学习热情,明确每节课的学习目标。

(3) 重点阐述现代企业财务管理的基本理论、基本知识和基础方法,避免了学科间知识的彼此割裂,注重知识的科学性、启发性和完整性。

(4) 每章章首均设有知识目标、能力目标和案例导入,章末均设有思考与练习,体现出教材的科学性、完整性和适用性。

本书各章的学时分配建议如下:

内 容	理论板块学时	实践板块学时
第一章 财务管理概述	2	0
第二章 货币时间价值	6	2
第三章 风险和报酬率	10	2
第四章 证券估价	2	2

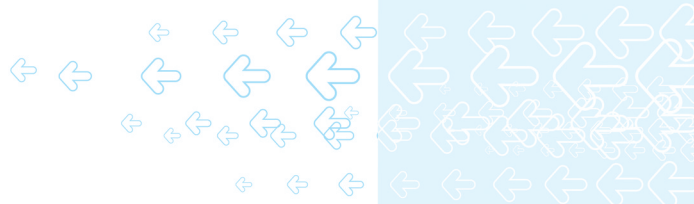
续表

内 容	理论板块学时	实践板块学时
第五章 筹资管理	6	4
第六章 营运资金管理	6	4
第七章 项目投资管理	6	4
第八章 收益与分配管理	6	2
第九章 财务预算	2	2
第十章 财务分析	2	0
第十一章 财务控制	2	0
合计(72)	50	22

本书由兰州文理学院的教师共同编写,马英娟和王鹤睿担任主编,芮庆琳和杨雯茹担任副主编。具体分工如下:马英娟负责拟定编写大纲,编写第一章至第四章,并对全书进行修改和统稿,王鹤睿负责编写第五章至第七章,芮庆琳负责编写第八章至第十章,杨雯茹负责编写第十一章。

在编写本书的过程中,编者参考和借鉴了很多前辈与同行的观点和成果,在此一并表示衷心的感谢!受学识和写作能力所限,书中难免存在疏漏与不妥之处,敬请广大读者批评指正。

编 者



目 录 Contents

第一章	财务管理概述	1
第一节	财务管理的内容	2
第二节	财务管理目标	6
第三节	财务管理体制	11
第四节	财务管理环境	15
第二章	货币时间价值	22
第一节	货币时间价值概述	23
第二节	单利和复利	24
第三节	年金	26
第三章	风险和报酬率	40
第一节	风险和报酬率的概念与计量	41
第二节	单项投资的风险和报酬率	44
第三节	组合投资的风险与报酬率	45
第四节	资本资产定价模型	48
第四章	证券估价	58
第一节	债券价值评估	59
第二节	股票价值评估	62
第五章	筹资管理	72
第一节	筹资管理概述	74
第二节	资金需要量预测	80
第三节	股权筹资	84
第四节	债务筹资	93
第五节	混合筹资	108

第六节	资本成本与资本结构	112
第六章	营运资金管理	132
第一节	营运资金管理概述	135
第二节	现金管理	142
第三节	应收账款管理	152
第四节	存货管理	162
第五节	流动负债管理	172
第七章	项目投资管理	185
第一节	投资管理概述	188
第二节	项目投资的现金流量估计	194
第三节	项目投资决策的基本方法	203
第四节	项目投资决策方法的应用	217
第八章	收益与分配管理	240
第一节	收益分配概述	241
第二节	股利理论	243
第三节	股利分配政策	246
第四节	股票股利、股票分割和股票回购	253
第九章	财务预算	262
第一节	财务预算概述	263
第二节	财务预算的编制方法	265
第三节	日常业务预算与专门决策预算的编制	270
第四节	现金预算和预计财务报表的编制	276
第五节	预算的执行与考核	279
第十章	财务分析	285
第一节	财务分析概述	286
第二节	财务分析的方法	288
第三节	基本财务报表分析	292
第四节	综合财务评价	300
第十一章	财务控制	305
第一节	财务控制的含义与种类	306
第二节	责任控制	308
附录	货币时间价值系数表	328
参考文献	340

第一章

财务管理概述

知识目标

- 了解企业财务活动的内容；
- 掌握财务管理的概念及特征；
- 理解财务管理的总体目标与具体目标；
- 了解财务管理的外部环境与内部环境。

能力目标

- 能正确理解财务管理的概念；
- 能正确评价财务管理的各种目标；
- 能正确分析企业财务管理的各项活动。

案例导入

从恒大经营战略调整看财务管理的重要性

恒大地产(以下简称“恒大”)成立于1996年,在广州因从事房地产业起家,2009年在香港上市。2009年,恒大出资2000万元注册成立了中国首家真正职业化女子排球俱乐部;2010年,恒大以1亿元接手了广州足球队。2011年末,公司房地产业已在全国120多个主要城市开发项目200多个,其中土地储备、在建面积、销售面积、竣工面积、利润指标等重要经济指标均列行业第一,品牌价值突破210亿元。2015年,恒大开始拓展金融、文化旅游及健康等多元产业。许家印反复强调:“我们专门研究后发现,世界500强企业绝大部分发展

到一定程度和规模后,都会选择多元化战略,恒大也是这样。恒大如果不走多元化战略,会失掉很多发展机会。”2015年,许家印将恒大多元化发展主题确定为“夯实基础、多元发展”。恒大将矿泉水、粮油、乳业、健康这四大产业作为主业房地产外的有效补充。因为这些产业符合恒大多元化产业选择的标准:有巨大市场和发展空间,且需求高速增长;投入产出比很高,拥有高收益;短期内能实现快速跨越式发展。

然而,恒大多元化下的实际成果仍是全面亏损。广州恒大淘宝足球俱乐部^①(以下简称“恒大淘宝足球”)所披露的两年一期的财务报表显示,其2013年亏损5.76亿元,2014年亏损4.83亿元,2015年前5个月亏损2.65亿元。而其收入结构中,来自关联方的收入占比呈现出逐年提高的趋势。这种趋势在其广告收入结构中表现得更为明显。2015年前5个月,恒大淘宝足球的赞助广告有近乎一半是由其关联方投放的。恒大文化产业集团作为恒大旗下的二级控股公司,分别经营院线、影视文化、影视发行、音乐、动漫、文化经纪六大细分业务,但截至2015年年底无一业务实现盈利。恒大冰泉启动于2013年10月左右,是非房地产业务中投入资源最多,也是亏损最严重的业务。2013年11月至2015年5月,恒大冰泉投入的销售费用累计高达43.88亿元。恒大冰泉2013年仅实现营业收入3480万元,亏损高达5.52亿元;2014年营业收入达到9.68亿元,亏损28.39亿元;2015年1—5月实现营业收入2.84亿元,亏损有所减少,但也高达5.55亿元。2016年9月28日,恒大在港交所发布“出售粮油、乳制品及矿泉水非主营业务”的公告称,公司的全资附属公司恒大集团公司及其他全资附属公司与不同的独立第三方订立协议,据此,向买方出售粮油、乳制品及矿泉水业务中的全部权益,总价约为人民币27亿元。公告显示,恒大将更加专注于房地产及其他相关业务。2016年10月26日,恒大发布公告宣布“恒大文化”退市。

资料来源:中关村在线,<http://news.zol.com.cn/543/5435887.html>,有删改。

问题:恒大地产的多元化经营出现了什么问题?这些问题在财务上造成了怎样的后果?财务管理在经营战略的调整上发挥了什么作用?

随着我国市场经济的深化和现代企业制度的贯彻落实,投资与融资分析等财务决策业务越来越成为企业决策的重要部分。财务管理是企业管理的一个重要方面,它通过价值形式,合理地规划与控制企业的经营过程,使企业实现经济效益不断提高、财富不断增加的目标。掌握必要的财务管理知识对现代企业的发展具有重要意义。

第一节 财务管理的内容

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。在机会与风险并存的现代经济生活中,财务管理对企业经营的理性指导作用不断增强。为了研究企业财务管理,要对企业的财务活动、形成的财务关系和财务管理的概念及特征有一个总括的了解。

^① 2021年1月9日,广州恒大淘宝足球俱乐部正式更名为广州足球俱乐部。

一、财务活动

财务活动是指企业再生产过程中的资金运动,即筹集、运用和分配资金的活动,企业财务管理是对企业财务活动的管理。

(一) 筹资活动

筹资是企业为了满足投资和资金运营的需要,筹集所需资金的行为。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、股利及付出各种筹资费用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,就是企业的筹资活动。一般而言,企业可以从三个方面筹集资金:一是从所有者处取得资金,形成资本金;二是从债权人处取得资金,形成负债;三是从企业获利中以留存收益的形式取得资金,形成一部分所有者权益。企业筹集的资金可以是货币资金,也可以是实物资产或无形资产。在筹资活动中,企业一方面需要根据企业战略发展的需要和投资规划确定不同时期的筹资规模;另一方面要通过不同筹资渠道与筹资方式的选择确定最佳筹资结构,降低筹资成本和风险,以保持和提升企业价值。

(二) 投资活动

投资是实现投资者财产价值增值的手段。投资有广义和狭义之分: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以及企业对外投放资金的过程;狭义的投资是指企业通过现金、实物或无形资产对外或对其他单位进行投资。在投资过程中,企业一方面必须确定投资规模,以保证获得最佳的投资效益;另一方面通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以此来提高投资收益、降低投资风险。

(三) 资金营运活动

资金营运活动是指企业日常活动中的资金收付行为。企业经营所需材料物资的采购、工资和相关费用等的支付,构成了日常财务支出;企业通过产品销售和其他业务等所获得的相关收入,构成了日常财务收入。为了保证日常财务收支在时间上的平衡,企业需要利用所筹资金垫付支出大于收入的缺口资金。营运资金的周转期与生产经营周期具有一致性,在一定时期内,资金周转越快,生产出的产品越多,取得的收入越多,获得的报酬也越多。

(四) 资金分配活动

企业在经营中所获得的各项收入首先用于弥补生产经营耗费。缴纳税金后,企业需要依法对剩余收益进行分配。财务活动中的资金分配体现了企业履行相应的经济责任,企业必须在国家分配政策的指导下,根据国家规定的分配原则,合理确定分配规模和分配方式,以使企业获得最大的长期利益。

筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动是相互联系、相互依存的,它们构成了完整的企业财务活动,是企业财务管理的基本内容。

二、财务关系

企业再生产过程中的资金运动体现着企业与各方面的经济关系,这种经济关系被称为财务关系,主要包括以下几个方面:

(一) 企业与投资者之间的财务关系

企业投资者向企业投入主权资本,从而形成了履行投资义务、承担终极风险、享受投资收益分配的经济关系。投资者是企业最重要的利益相关者,因为其拥有企业的所有权。投资者的所有权主要体现在以下几个方面:

- (1) 对企业进行控制或施加影响。
- (2) 参与企业的利润分配。
- (3) 享有剩余财产索取权。
- (4) 承担一定的经济法律责任。

(二) 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业的债权人是借入资金的提供者,企业的债务人是企业资金的占有者。企业与债权人、债务人之间的财务关系在性质上属于债权与债务的关系。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。

(三) 企业与受资者之间的财务关系

受资者是接受企业投资的经济实体,当企业以直接投资或者购买股票的间接投资方式成为被投资单位的股东时,企业就随之享有相应的权利并承担相应的风险。因此,企业与受资者之间的财务关系是股东与受资企业之间的权利与义务的关系。

(四) 企业与职工之间的财务关系

职工是企业的劳动者,企业与职工之间的财务关系表现为劳动报酬的资金结算关系。企业需要建立相应的规章制度和考核办法,向职工支付工资、奖金、津贴等劳动报酬,并依法缴纳各项社会保险。

(五) 企业与政府管理部门之间的财务关系

企业与政府管理部门之间的财务关系主要是企业通过依法纳税与政府形成的经济利益关系。作为社会管理者,政府需要通过税收获取足够的资金保障以行使其社会职能。企业必须按照国家税法的规定缴纳各种税款,履行应尽的义务。

综上所述,企业的财务活动描述了企业财务的形式特征,而企业的财务关系揭示了企业财务的本质。

三、财务管理的概念与特点

(一) 财务管理的概念

财务管理是企业依据财经法规制度组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。企业财务管理的要素包括资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、信息管理和财务

监督等。



知识链接

《企业财务通则》对企业财务管理工作的规定

2007年1月1日起正式执行的《企业财务通则》对企业财务管理工作进行了许多改革和创新,具体表现为:改革财政对企业财务的主要管理方式为指导、管理、监督、服务;在借鉴国际通行做法的前提下,根据现阶段国家财政资金的使用方式,对财政资金的财务处理做了特殊规定,明确了政府投资等财政性资金的财务处理方式;与税法、公司法等相关法律规定相衔接;在通过回购股份实施激励的情况下,规定企业对职工的激励应当与公司法的规定一致,以可供投资者分配的利润支付;规定了企业要建立财务风险管理制度和财务预警机制,在涉及有关资金管理、资产营运、利润分配的条款中,体现了控制财务风险的要求,强化了企业财务风险管理。考虑到我国非金融企业与金融企业在经营模式、股权结构、组织形式、管理内容、风险控制和部门管辖等诸多方面存在明显差异,修订后的《企业财务通则》不再适用于金融企业。

(二) 财务管理的特点

财务管理具有以下三种特点:

(1) 财务管理是一种价值管理。财务管理主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标,运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段来促进企业中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。

(2) 财务管理具有很强的综合性。财务管理运用价值形式把企业的各种经济资源、生产经营过程与经营成果进行合理配置、规划、协调和控制。财务管理既是企业财务管理工作中的一个重要组成部分,又是一项综合性很强的管理工作。

(3) 财务管理既是组织企业一切经营活动的前提,又是反映企业全部经营活动的成果。企业进行生产经营活动必须筹集一定数量的资金。企业生产经营的成果集中表现为企业利润,并且企业通过利润分配实现经营成果的分配。

四、财务管理的产生与发展

财务管理是伴随人们对生产管理的需要而产生的。随着社会生产力的发展,财务管理也经历了一个由简单到复杂,由低级到高级的发展过程。

西方财务管理的发展过程大体经历了以下三个阶段:

第一阶段为萌芽阶段。从商品生产和商品交换的产生开始到19世纪中期,与小规模简单化的企业组织相匹配的是业主直接开始从事财务管理工作。这一时期理论文献的代表作是美国著名财务学者托马斯·L·格林(Thomas L. Greene)于1897年出版的《公司理财》,它被公认为是西方财务管理学产生的标志。

第二阶段为发展阶段。从19世纪末至20世纪50年代,伴随西方资本主义工业化发展的

是股份公司和托拉斯等大型企业组织的出现,财务管理工作的复杂化使专门的财务管理机构应运而生,企业的资金筹集成为工作的重点。然而,20世纪30年代的经济危机又促使财务管理工作重点转向资金运用和财务监督。这一时期的代表作是阿尔瑟·斯通(Arthur Stone)于1920年出版的《公司财务策略》,它在很长时间被广泛用作大学经济管理相关专业的教科书。

第三阶段为现代化阶段。从20世纪50年代至今,在这一时期,企业的财务活动和财务政策日益复杂和敏感,对财务管理提出了更高的要求。现代的西方企业财务管理以创造最大价值为目标,在管理内容上,逐渐由资金筹集、资金运用扩展到资金分配;在管理手段上,广泛实行财务预测,加强预算控制,进行时间价值和风险价值分析,参与企业生产经营决策;在管理方法上,普遍运用数量模型和计算机等现代化计算分析工具,使财务管理的综合性大为增强。这一时期既是财务管理理论的完善时期,也是财务管理理论的创新时期,许多沿用至今的财务管理理论和模型都是在这一时期形成的,包括哈里·马科维茨(Harry Markowitz)的“投资组合理论”、威廉·夏普(William F. Sharpe)的“资本资产定价模型”、斯蒂芬·罗斯(Stephen A. Ross)的“套利定价理论”、弗兰科·莫迪利安尼(Franco Modigliani)和默顿·米勒(Merton Miller)的“资本结构理论及其模型”等。

财务管理产生和发展的历史表明:财务管理是商品经济条件下企业最基本的经济管理活动,商品经济越发达,市场经济越发展,财务管理就越重要。发展社会主义市场经济必须高度重视和大力加强企业的财务管理工作。

第二节 财务管理目标

一、财务管理的总目标

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。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有以下几种:

(一) 利润最大化

利润是企业一定期间内全部收入与全部费用的差额,它反映了企业当期经营活动中投入与产出对比的结果,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。利润既是获取资本报酬的来源,又是提高企业职工劳动报酬的来源,还是企业增加资本公积、扩大经营规模的源泉。在市场经济条件下,利润的高低决定着资本的流向;企业获取利润的多少表明企业竞争能力的大小,决定着企业的生存和发展。因此,以利润最大化作为企业财务管理的目标,有利于企业加强管理、增加利润。但利润最大化目标在实践中存在一些难以解决的问题:

(1) 没有考虑资金时间价值。

(2) 没有反映利润与投入资本之间的关系,不利于不同资本规模的企业或同一企业不同期间的比较。

(3) 没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险。

(4) 片面追求利润最大化可能导致企业的短期行为。

（二）股东财富最大化

在股份制企业尤其是上市公司,投资者持有公司的股票并成为公司的股东。股票的市场价格体现着投资大众(包括股东本身)对公司价值所做的客观评价。所以,人们通常用股票的市场价格来代表公司价值或股东财富。一般来说,股票的市场价格可以全面地反映公司目前和将来的盈利能力、预期收益、时间价值和风险价值等方面的因素及其变化。因而,股东财富是由股票数量和股票价格决定的。股东财富最大化反映了资本与报酬的关系,因为股票价格是对每股股份的标价。股东财富最大化目标考虑了风险因素,在一定程度上能避免企业的短期行为,对上市公司而言,股东财富最大化目标容易量化,便于考核和奖惩。但股东财富最大化目标也存在以下缺点:

- (1) 非上市公司难以应用。
- (2) 股价受众多因素影响,不能完全准确反映企业财务管理状况。
- (3) 更多地强调股东利益,对其他相关者的利益不够重视。

（三）企业价值最大化

企业价值是通过市场评价确定的企业买卖价格,是企业全部资产的市场价值,它反映了企业潜在或预期的获利能力。投资者投资企业的目的在于获得尽可能多的财富。这种财富不仅表现为企业的利润,而且表现为企业全部资产的价值。这一目标考虑了资金时间价值和风险问题,企业所得的利润越多,利润的来源越稳定,企业的价值就越大。这一目标还充分体现了对企业资产保值增值的要求,有利于纠正企业追求短期利益行为的倾向,有利于社会资源的合理配置,有利于社会资本流向价值最大化的企业,从而实现社会效益最大化。但是,以企业价值最大化作为企业财务管理的目标过于理论化,不易操作,而且受评估标准和评估方式的影响,在评估资产时很难做到客观和准确。

（四）相关者利益最大化

在现代企业是多边契约关系的总和的前提下,要确立科学的财务管理目标,需要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。企业的利益相关者不仅包括股东,还包括债权人、企业经营管理者、客户、供应商、员工、政府等。以相关者利益最大化作为财务管理目标,体现了合作共赢的价值理念,较好地兼顾了各利益主体的利益。这一目标可以使企业各利益主体相互作用、相互协调,并在使企业利益、股东利益实现最大化的同时,也使其他利益相关者的利益实现最大化,避免了只站在股东的角度进行投资可能导致的一系列问题。

相关者利益最大化目标的具体内容包括以下几个方面:

- (1) 强调风险与报酬的均衡,将风险控制在企业可以承受的范围内。
- (2) 强调股东的首要地位并强调企业与股东之间的协调关系。
- (3) 强调对代理人(企业经营管理者)的监督和控制在企业战略目标的顺利实施。
- (4) 关心本企业普通职工的利益,创造良好的工作环境,提供合理的福利待遇。
- (5) 不断加强与债权人的关系。
- (6) 关心客户的长期利益,以便保持销售收入的长期稳定增长。

(7) 加强与供应商的协作,共同面对市场竞争,注重企业形象的宣传。

(8) 保持与政府部门的良好关系。

以上财务目标是以股东财富最大化为基础的,离开了股东的投入,企业就不复存在;没有股东财富最大化的目标,利润最大化、企业价值最大化及相关者利益最大化的目标也就无法实现。因此,在强调公司承担应尽的社会责任的前提下,允许企业以股东财富最大化为目标,但同时应考虑利益相关者的利益。

二、财务管理的具体目标

财务管理的具体目标是企业为实现财务管理的总体目标而确定的各项具体财务活动所要达到的目的。

(一) 筹资管理的目标

首先,企业必须以较小的筹资成本获取同样多或较多的资金。企业的筹资成本既包括利息、股利(或利润)等向出资人支付的报酬,也包括筹资中的各种筹资费用。企业降低筹资过程的各种费用,尽可能使利息、股利(或利润)等的付出总额降低,就会增加企业的总价值。其次,企业必须以较小的筹资风险获取同样多或较多的资金。企业筹资管理的具体目标:以较低的筹资成本和较小的筹资风险获取同样多或较多的资金。

(二) 投资管理的目标

首先,企业必须使投资收益最大化。投资收益总是与一定的投资额和资金占用额相联系的。企业的投资收益越高,意味着企业的整体获利能力越高。因而投资收益会在两个方面影响企业价值:第一,已获得的投资收益会直接和实际地增加企业资产价值;第二,投资收益高会提高企业的市场价值。其次,由于投资还会带来投资风险,因此,企业在争取获得较高投资收益的同时,还必须降低投资风险。投资风险是指投资不能收回的风险。企业投资管理的具体目标:以较小的投资额和较低的投资风险获取同样多或较多的投资收益。

(三) 资金营运管理的目标

企业资金营运管理的具体目标就是合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金使用效率。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,就越可以利用相同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。因此,加速资金周转是提高资金使用效率的重要措施。

(四) 资金分配管理的目标

企业资金分配管理的具体目标就是合理确定利润的分留比例及分配形式,以提高企业潜在的收益能力,从而提高企业总价值。分配是将企业取得的利润在企业与相关利益主体之间进行分割。这种分割不仅涉及各利益主体的经济利益,而且涉及企业现金的流出量,从而影响企业财务的稳定性和安全性;不仅涉及各利益主体经济利益的多少,而且涉及企业价值的变动。企业只有通过分配选择适当的分配标准和分配方式,才能提高企业的即期市场价值和财务的稳定性与安全性,使企业的未来收入或利润不断增加,从而使企业的市场价值不断上升。

三、财务管理相关者的利益冲突

相关者的利益冲突主要是指所有者和经营者之间、所有者和债权人之间的利益冲突。

(一) 所有者和经营者之间的利益冲突与协调

所有者和经营者之间的主要利益冲突是所有者希望以较小的代价实现更多的财富,而经营者希望在创造财富的同时能够获取更多的报酬并避免各种风险。为了协调这一冲突,企业可以采取以下方式解决:

(1) 解聘。这是一种通过所有者来约束经营者的方法。所有者对经营者的工作进行考量:若经营者业绩不佳,就进行解聘;经营者为了不被解聘,会更加努力工作。

(2) 接收。这是一种通过市场来约束经营者的方法。如果经营者的经营不力或决策失误,就会被其他企业兼并或吸收。

(3) 激励。将经营者的报酬与业绩挂钩通常有两种方式:一是股票期权。允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票,股价高于购买时的约定价格部分就是经营者的报酬,这会激励经营者为提高股价、提升公司整体业绩而努力工作。二是绩效股。企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效,并根据绩效给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果经营者的绩效未能达到规定目标,经营者将失去原先持有的部分绩效股。这会激励经营者为了多得绩效股并使每股市价最大化而主动采取措施使股价稳定上升,从而增加所有者财富。

(二) 所有者和债权人之间的利益冲突与协调

所有者和债权人之间的主要利益冲突是所有者可能为了追求高收益,要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,这会增大偿债风险,债权人获得的收益与其承担的风险不匹配;或者,所有者可能在未获得现有债权人同意的情况下要求经营者举借新债,由此偿债风险相应增大,致使原有债权的价值降低。为了协调这一冲突,企业可以采取以下方式解决:

(1) 限制性借债。债权人通过事先规定借债用途限制、借款担保条款和借债信用条件,使所有者不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。

(2) 收回借款或停止借款。当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,可以采取收回债权或不再给予新的借款的措施。

知识链接

委托—代理问题

委托—代理理论(principal-agent theory)是关于委托人与代理人之间的关系及其行为规则的理论,是制度经济学契约理论的主要内容之一。20世纪70年代初,该理论首先由美国经济学家斯蒂芬·罗斯(Stephen A. Ross, 1944—)提出,经英国的詹姆斯·莫里斯(James A. Mirrlees, 1936—)、美国的威廉·维克瑞(William Vickrey, 1914—1996)和约瑟夫·斯蒂格利茨(Joseph E. Stiglitz, 1943—)等人发展。其主要内

容为一个或多个行为主体根据一种明示或隐含的契约,指定、雇用另一些行为主体为其服务,同时授予后者一定的决策权利,并根据后者提供的服务数量和质量对其支付相应的报酬。授权者就是委托人,被授权者就是代理人。该理论从不同于传统微观经济学的角度来分析企业内部、企业之间的委托代理关系,被认为是现代公司治理的逻辑起点。

委托—代理问题导致的利益冲突主要存在于以下三种关系中:

1. 股东与管理者

股东作为企业的所有者,委托管理层经营管理企业,但是,管理层努力工作创造的财富不能由其单独享有,而应由全股东分享,因此,管理层希望在提高股东财富的同时能够享受更多的额外补贴。所有者则希望以最小的管理成本获得最大的股东财富收益。由此便产生了管理层个人目标与股东目标的冲突。

2. 股东与债权人

当企业向债权人借入资金后,债权人偏好风险较小,即收益不确定性较小的项目;股东则偏好风险较大,即收益不确定性较大的项目,这便导致了他们投资决策上的冲突,也是投资不足产生的根源。由于对投资项目的风险偏好不同,便产生了股东与债权人的利益冲突。

3. 大股东与中小股东

大股东通常指控股股东,他们持有企业的大多数股份,能够掌握企业的重大经营决策,拥有对企业的控制权。而大多数持有股份很少的中小股东由于与控股股东之间存在严重的信息不对称,因此他们的权利很容易被大股东以各种形式侵害,这样就形成了企业中大股东与中小股东的利益冲突。

由利益冲突带来的代理问题会降低企业的效率,增加企业的成本,这种成本在经济学上称为代理成本。解决这些代理问题和利益冲突的方法可以分为以下几种:

(1) 股东与管理层利益冲突的解决办法。通过一套激励、约束和惩罚机制来协调解决。激励是把管理层的报酬和他们的绩效挂钩,以使得管理层更加自觉地采取满足股东财富最大化的措施。约束是充分利用代理人竞争市场来进行,通过竞争,委托人可以自由地聘用或解雇管理者,从而实现对经济行为的激励约束。

(2) 股东与债权人利益冲突的解决办法。债权人可以在借款合同中加入限制性条款,如规定资金的用途,规定不得发行新债或限制发行新债的数额,等等。发现公司有损害其债权意图时,债权人可以拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款。

(3) 大股东与中小股东利益冲突的解决办法。加强中小股东的法律保护,加大对控股股东的市场监管力度,尤其是加强对控股股东内幕交易行为的监管,完善公司治理结构。

四、财务管理的主体

企业的组织形式主要有独资、合伙和公司三种。企业的组织形式不同,其财务管理的主

体也不相同。当企业采取独资形式时,其所有权主体和经营权主体是合二为一的;当企业采取合伙形式时,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做出。因此,合伙企业的所有权主体和经营权主体基本上也是合二为一的。在独资企业和合伙企业中,由于所有权主体和经营权主体是合二为一的,因此,经营权中的财务管理的主体也是不可分的,即独资企业和合伙企业的财务管理主体既是所有权主体又是经营权主体,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。相应地,其所有权主体和经营权主体也是分离的,因而公司的财务管理权也相应分离。《企业财务通则》分别从政府宏观财务、投资者财务、经营者财务三个层次来界定不同的财务主体。对企业而言,其财务管理主体被分为投资者财务和经营者财务两个方面,因此形成了企业财务管理主体的双重性。

投资者应当通过股东大会、董事会或者其他形式的内部机构履行财务管理职责,可以通过公司章程、内部制度、合同约定等方式将部分财务管理职责授予经营者。但是“一股一票”和“多数决议”的原则又决定了不同持股比例的股东之间的股权是不相同的,目标也是不一致的。大股东更注重维护其公司控制权,并通过控制权的行使维护自己的共益权和自益权;小股东由于股少言轻,专注于自益权而放弃共益权,这也使无控制权的股权投资价值明显低于控制权股权的投资价值。

企业财务管理是管理者的主观行为,它不仅依赖于管理主体权力的配置和职责的行使,而且需要不同主体之间的监督与配合。只有协调好投资者与经营者之间的权力、职责和经济利益关系,才能有效提高财务资源的利用效率,实现企业价值最大化、股东价值最大化的财务管理目标。

第三节 财务管理体制

财务管理体制是指划分企业财务管理方面的权责利关系的一种制度,是财务关系的具体表现形式,一般包括企业投资者与经营者之间的财务管理体制和企业内部的财务管理体制两个层次。企业集团财务管理体制是明确集团各财务层级财务权限、责任和利益的制度,其核心问题是配置财务管理权限,其中又以分配母公司与子公司之间的财权为主要内容。

一、财务管理体制的类型

财务管理体制按其集权化的程度可分为集权式财务管理体制、分权式财务管理体制和混合式财务管理体制。

(一) 集权式财务管理体制

集权式财务管理体制就是指重大财务决策权都集中在母公司,母公司对子公司采取严格控制 and 统一管理的财务管理体制。

集权式财务管理体制的优点体现在以下几个方面：

(1) 由集团最高管理层统一决策,有利于规范各成员企业的行动,促使集团整体政策目标的贯彻与实现。

(2) 最大限度地发挥企业集团各项资源的复合优势,集中力量,达到企业集团的整体目标。

(3) 有利于发挥母公司财务专家的作用,降低子公司财务风险和经营风险。

(4) 有利于统一调度集团资金,保证资金头寸,降低资金成本。

集权式财务管理体制的缺点也很明显,主要体现在以下几个方面：

(1) 集权制要求最高决策管理层必须具有极高的素质与能力,同时必须能够高效率地汇集起各方面详尽的信息资料,否则可能导致主观臆断,出现重大的决策失误。

(2) 财务管理权限高度集中于母公司,容易挫伤子公司的积极性,抑制子公司的灵活性和创造性。

(3) 可能因信息传递时间长而延误决策时机,缺乏对市场的应变力与灵活性。

(二) 分权式财务管理体制

分权式财务管理体制是指大部分的重大决策权集中在子公司,母公司对子公司以间接管理方式为主的财务管理体制。

分权式财务管理体制的优点主要有以下几点：

(1) 可以调动子公司各层次管理者的积极性。

(2) 市场信息反应灵敏,决策快捷,易于捕捉商业机会,增加创利机会。

(3) 使最高层管理人员将有限的时间和精力集中于企业最重要的战略决策问题上。

分权式财务管理体制的缺点主要有以下几点：

(1) 难以统一指挥和协调,有的子公司因追求自身利益而忽视甚至损害公司整体利益。

(2) 弱化了母公司财务调控功能,不能及时发现子公司面临的风险和重大问题。

(3) 难以有效约束经营者,从而造成子公司“内部控制人”的问题。

(三) 混合式财务管理体制

混合式财务管理体制即适度的集权与适度的分权相结合的财务管理体制。适度的集权与分权相结合既能发挥母公司的财务调控职能,激发子公司的积极性和创造性,又能有效控制经营者及子公司的风险。适度的集权与分权相结合的混合制是很多企业集团财务管理体制所追求的目标。然而,如何把握其中的“度”,是一大难题。

二、模式选择

由于企业内部财务管理体制是构建企业财务运行机制的基础和前提,因而如何合理选择企业内部财务管理体制就显得很重要。《企业财务通则》第八条要求:“企业实行资本权属清晰、财务关系明确、符合法人治理结构要求的财务管理体制。企业应当按照国家有关规定建立有效的内部财务管理级次。企业集团自行决定集团内部财务管理体制。”因此,企业内部财务管理体制可依据以下标准来选择:

（一）稳健高效的财务管理运行机制

反映现代企业制度的企业内部财务管理体制的构建,目的在于引导企业建立“自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束”的财务运行机制,从而形成一套完整的自我控制、自我适应的系统。由于财务机制是财务管理体制最直接、最灵敏的反映,其有效运行是财务体制构建的重要目标。因此,在构建财务管理体制时,关键要看其是否有利于财务管理机制的有效运行。

（二）能够调动各级经营管理者的积极性和创造性

财务管理是企业管理的一部分,企业能否成功地构建其内部财务管理体制,很大程度上取决于其是否把各级经营者、管理者的积极性调动起来,使企业内部各级管理者、经营者出于对自身利益的追求,自觉地把个人利益与企业利益、个人目标与企业目标有效地结合起来,从而形成强大的凝聚力。

（三）能强化企业的内部管理

财务管理是企业管理各项工作的综合反映,它与企业管理的各项工作密切相关,它们之间相互制约、相互促进。同时,财务管理本质上是处理企业同企业内外各种经济利益的关系,因而,成功地构建企业内部财务管理体制能够强化企业的内部管理。

（四）可促进企业经济效益的提高

经济效益是衡量企业管理好坏的标志,是判断一种体制优劣的根本,而且企业内部财务管理体制构建的目的是为企业管理服务并有利于经济效益的提高。因此,企业内部财务管理体制构建的成功与否,应该用企业的经济效益来衡量。

课堂案例

王总于1995年创立了一家制药厂,由于定位准确、产品卓越、技术领先,制药厂在医药行业取得了领先优势,成为当地的明星企业。企业实行总经理负责制,在一定程度上避免了发展中可能发生的企业内部矛盾。1998年,利用企业改革契机,王总独自拟定了收购兼并的战略,成功收购了3个亏损企业,成立了企业集团,业务领域拓展到食品、旅游和房地产。考虑到自己对这些领域的经营管理并不熟悉,王总决定仍由原企业的管理人员管理企业,采用利润考核原则,没有业绩就换人。1998—2010年,集团高速发展,但王总发现自己大部分的时间和精力都花在思考和把握集团的发展战略和重大投资规划上,下属子公司的经理各自为政,在重大投资规划上意见不一,于是决定进一步放权,允许其保持原来的生产管理结构,这些都不受集团的限制和约束。除此之外,他还发现,虽然集团总部专门设有一个财务部门,但是这个财务部门根本就无法控制子公司的财务活动,子公司的房地产业务占用了大量资金,造成集团总部医药生产业务无法正常开展。到2018年,该企业集团共欠银行贷款2亿元,银行开始封存其资产,提起诉讼。集团总部一片混乱,陷入了进退两难的困境。

问题:从集权与分权的角度来看,王总的企业集团存在什么问题?你能给他一些合理的建议吗?

分析提示:从集权与分权的角度来看,王总的企业集团没有处理好集权与分权的关系,存在两个问题:第一,过度集权,决策失误。在正常的情况下,企业的多元化战略应该是在成熟期和衰退期中间段实施的,但是该企业是在成长期的初期实施多元化战略,没有给企业留下成长的时间。这种缺少关联度、缺乏整合的购并策略是由王总一人做出的决策,缺乏对宏观经济环境以及对竞争态势和未来业务前景的分析,没有根据市场环境的变化正确选择并购的行业,容易造成决策失误。第二,过度分权,缺乏有效管理约束。随着企业规模的逐渐扩大和经营决策复杂性的不断增强,王总充分放权给下属企业,造成企业管理的混乱。被兼并的企业处于亏损状态,增加了集团的负债率。房地产业务并非集团主业却占用大量资金,内部的财务制度不能有效控制下属子公司,造成了管理混乱。

建议:第一,结合企业集团实际情况适当调整集权和分权的比例,少数重要决策权应高度集中,如客户、财务、人事等应由高层集中掌控;多数运行权力要彻底分开,如品种开发、生产、营销等由下属子公司自行掌控。第二,企业应重点抓核心产品,保持核心竞争力;分清主次,注重主业与副业的关联度。所有的多元化行为都必须基于企业核心竞争力的提高,这样才能创造价值。第三,建立内部控制制度,完善监督制度,协调各方的权力与义务,集权要有好的治理制度,分权要有好的运行制度,而不是让各方处于失控状态。

三、财务管理的基本环节

财务管理的基本环节是指财务管理的工作步骤和一般程序,包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析。这些环节相互配合、紧密联系,形成了周而复始的财务管理循环过程,构成了完整的财务管理工作的体系。

(一) 财务预测

财务预测是指根据企业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做出科学的预计和测算。其作用在于通过测算各种生产经营方案的效益,为决策提供可靠的依据;通过预计财务收支的发展变化情况,确定经营目标;通过测定各项定额和标准,为编制预算提供服务。其工作内容包括:明确预测对象和目的;收集和整理资料;确定预测方法,利用预测模型进行预测。

(二) 财务决策

财务决策是指财务人员在财务目标的总体要求下,运用专门的方法从各种备选方案中选出最佳方案。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,财务决策直接关系到企业的成败。财务决策的工作步骤包括确定决策目标、提出备选方案、选择最优方案。

(三) 财务预算

财务预算是运用科学的技术手段和数量方法,对目标进行综合平衡,制定主要的计划指标,拟定增产节约措施,协调各项计划指标。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所确定的经营目标的系统化、具体化,是

控制财务收支活动、分析生产经营成果的依据,是落实企业奋斗目标和保证实施的必要环节。财务预算的工作主要包括:分析财务环境,确定预算指标;协调财务能力,组织综合平衡;选择预算方法,编制财务预算。

(四) 财务控制

财务控制是指在生产经营活动过程中,以预算任务和各项定额为依据,对各项财务收支进行日常的计算、审核和调节,将其控制在制度和预算规定的范围之内。如果发现偏差,应及时进行纠正,以保证实现或超过预定的财务目标。实行财务控制是贯彻财务制度、实现财务预算的关键环节。财务控制的工作主要包括:制定控制标准,分解落实责任;实施追踪控制,及时调整误差;分析执行差异,合理考核奖惩。

(五) 财务分析

财务分析是指以核算资料为依据,对企业财务活动的过程和结果进行调查研究,评价预算完成情况,分析影响预算执行的因素,挖掘企业潜力,提出改进措施。财务分析的一般程序:收集资料,掌握信息;进行对比,做出评价;分析原因,明确责任;提出措施,改进工作。

第四节 财务管理环境

财务管理环境是指对企业财务活动产生影响作用的企业内外的各种条件或要素。企业的财务活动是在一定的财务管理环境下进行的,财务管理环境的变化必然会导致企业筹资成本和风险、生产经营成本、资金占用水平、投资报酬与风险、利润及现金净流量等发生变化,从而影响企业的财务活动和财务管理。在财务管理中,必须认真分析研究各种财务管理环境的变动趋势,判明其对企业财务活动可能造成的影响,并据此采取相应的财务对策。

影响企业财务管理的环境要素主要有经济环境、金融环境和法律环境等。

一、经济环境

经济环境是影响企业财务管理的重要环境。影响财务管理的经济环境因素主要包括经济周期、经济发展水平、经济政策和通货膨胀水平等。

(一) 经济周期

在市场经济条件下,经济的发展与运行带有一定的波动性,大体上会经历复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段,并循环往复。企业的筹资、投资和资产运营等活动都要受到这种经济波动的影响。例如,在治理紧缩时期,社会资金十分短缺,利率上涨,企业筹资非常困难,甚至影响到企业的正常生产经营活动。相应地,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。企业财务人员必须认识到经济周期的影响,掌握在经济发展波动活动中的财务管理之道。

（二）经济发展水平

经济发展水平是指不同的国家处于不同的经济发展阶段,其市场的成熟度也存在差距,这对企业的财务管理活动有着重要影响。通常,我们根据经济发展水平的不同,将不同的国家分为发达国家、发展中国家和不发达国家三大群体。发达国家由于市场机制已经比较成熟,企业已经积累了丰富的在市场经济环境下的财务管理理论和管理经验,因此财务管理水平已经比较高,财务管理活动的创新也很活跃。发展中国家的企业大多还处于财务管理活动的学习和探索阶段,国家政策和法律仍处于不断的变化和完善中,这也给企业的财务管理活动造成了不利的影响。而不发达国家企业的财务管理水平还较低,财务管理的重要性和作用还没有充分发挥出来。近年来,我国经济发展速度很快,经济发展水平不断提高,企业的财务管理正处于不断发展和完善的阶段。

（三）经济政策

国家经济政策(如财税体制、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)对企业的财务活动都有重大影响。例如,金融政策中的货币发行量、信贷规模会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本结构和投资项目的选择等;价格政策会影响资金的投向和投资的回收期及预期收益;会计制度的改革会影响会计要素的确认和计量,进而对企业财务活动的事前预测、决策及事后的评价产生影响。

（四）通货膨胀水平

通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的:引起资金占用量的大量增加,企业的筹资成本和数量都将上升,造成企业利润虚增;引起有价证券价格下降,增加企业的筹资难度等。为了减轻通货膨胀对企业造成的不利影响,在通货膨胀初期,货币面临贬值风险,企业可以进行投资以避免风险,实现资本保值;与客户签订长期购货合同,以减少物价上涨造成的损失;在通货膨胀的持续期,企业可以采用比较严格的信用条件,减少企业债权,或者调整财务政策,减少资本流失等。

二、金融环境

企业总是需要资金从事投资和经营活动,除了自有资金外,企业的资金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。

（一）金融市场的分类

金融环境也可以称为金融市场环境。金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过某种形式融通资金的场所,是政府进行金融宏观调控的对象。金融市场可以分为不同的类型:按市场交易内容的不同可以分为外汇市场、资金市场和黄金市场;按偿还期限长短可以分为长期市场和短期市场;按交易性质不同可以分为发行市场和流通市场,其中,发行市场又称为一级市场或初级市场,流通市场又称为二级市场或次级市场。金融市场的分类

如图 1-1 所示。

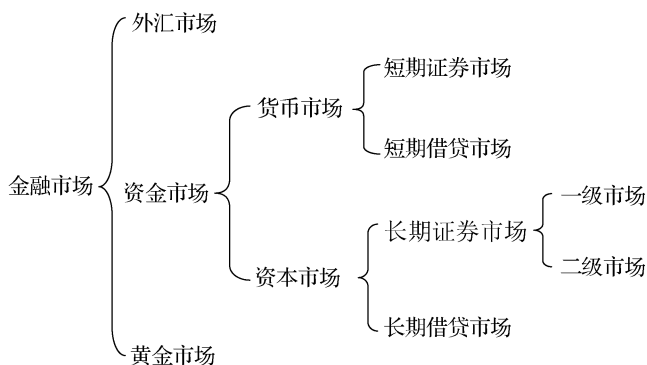


图 1-1 金融市场的分类

（二）我国的主要金融机构

金融机构是企业投融资理财业务的中介人。按照所从事业务的不同，可以将金融机构分为以下三类：

1. 银行

银行指的是经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构。我国的中央银行是中国人民银行；三大国家政策性银行是国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行；四大国有专业银行是中国银行、建设银行、工商银行、农业银行；其他股份制银行有交通银行、招商银行、深圳发展银行、民生银行、光大银行等。以上这些银行构成了我国主要的银行体系。

2. 证券公司

证券公司指的是主要从事证券业务的金融机构。这类金融机构包括各证券公司和基金管理公司，其业务包括股票、债券、基金的发行销售和交易中介等。

3. 非银行金融机构

非银行金融机构指的是主要从事银行、证券业务以外的其他金融业务的金融机构，包括保险公司、资产管理公司、信托投资公司、金融租赁公司等。

（三）金融工具

金融工具是指融通资金双方在金融市场上进行资金交易、转让的工具。金融工具分为基本金融工具和衍生金融工具两大类。

1. 基本金融工具

基本金融工具是指一切能证明债权、权益、债务关系的具有一定格式的合法书面文件。主要的基本金融工具包括货币、票据、股票和债券。

（1）货币。货币属于金融资产，包括现金和存款。存款是存款人在其存款限额内从其开户行或其他金融机构取得现金或者以其存款额中开具票据偿付某项金融负债的权利。

（2）票据。票据是由出票人签名，无条件承诺在指定日期向收款人付款的一种书面契约，具体包括支票、汇票和本票。从会计角度看，票据行为表现为一方的金融资产和另一方

的金融负债,如应收和应付账款、应收和应付票据。

(3) 股票。股票是股份公司发给股东证明其投入股本的一种有价证券,表明投资者与被投资者之间的所有权与经营权关系。在金融市场上,股票可以作为买卖对象和抵押品,股票作为权益工具,在发行方表现为持有者的权益,而在持有方表现为金融资产。

(4) 债券。债券是筹资者向投资者出具的承诺在将来一定时期偿还本金并支付利息的凭证。债券表明投资者与被投资者之间的债权债务关系,债券的发行和持有表现为发行者的金融负债和持有者的金融资产。值得注意的是,混合性证券(如可转换证券)既有负债的性质,又有权益的性质。

2. 衍生金融工具

衍生金融工具是在货币、债券、股票等传统金融工具的基础上衍化和派生的,以杠杆和信用交易为特征的金融工具。主要的衍生金融工具包括期货合约、期权合约、远期合同和互换合同。

(1) 期货合约。期货合约是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量和质量实物商品或金融商品的标准化合约。

(2) 期权合约。期权合约是指合同的买方支付一定金额的款项后即可获得的一种选择权合同。证券市场上推出的认股权证属于看涨期权,认沽权证则属于看跌期权。

(3) 远期合同。远期合同是指合同双方约定在未来某一日期以约定价值,由买方向卖方购买某一数量标的项目的合同。

(4) 互换合同。互换合同是指合同双方在未来某一期间内交换一系列现金流量的合同。按合同标的项目不同,互换可以分为利率互换、货币互换、商品互换、权益互换等。其中,利率互换和货币互换比较常见。

三、法律环境

法律环境是指企业与外部发生经济关系时应遵循的有关法律、法规和规章。在市场经济条件下,企业总是在一定的法律前提下从事各项业务活动的。企业需要遵循的法律规范主要有以下几种:

1. 与企业相关的法律规范

与企业相关的法律规范有《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国中小企业促进法》《中华人民共和国外资企业法》《中华人民共和国合伙企业法》《中华人民共和国个人独资企业法》等。

2. 与税务相关的法律规范

与税务相关的法律规范有《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国增值税暂行条例》《中华人民共和国消费税暂行条例》《中华人民共和国营业税暂行条例》《中华人民共和国税收征收管理法》等。

3. 与财务相关的法律规范

与财务相关的法律规范有《中华人民共和国会计法》《企业会计准则》《企业财务通

则》等。

4. 其他相关法规

其他相关法规包括《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等。

上述不同种类的法律、法规及规章,分别从不同方面约束企业的经济行为,都对企业财务管理有着重要影响。



本章小结 >>>>

企业的财务活动指的是企业再生产过程中的资金运动,即筹集活动、投资活动、资金营运活动和资金分配管理活动。企业的财务关系主要包括企业与投资者、债权债务、受资者、职工及政府管理部门之间的财务关系。财务管理是企业依据财经法规制度组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。企业财务管理的要素包括资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、信息管理和财务监督等。

财务管理目标是企业进行财务活动所要达到的目的,它决定企业财务管理的发展方向。财务管理目标包括总体目标和具体目标。财务管理的总体目标是实现企业价值最大化,对股份公司而言就是实现股东财富最大化。企业财务管理主体包括投资者财务和经营者财务两个方面。

按集权化的程度不同,财务管理体制可以分为集权式财务管理体制、分权式财务管理体制和混合式财务管理体制。财务管理环节是指财务管理的工作步骤和一般程序,包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析五个基本环节。这些环节相互配合、紧密联系,形成周而复始的财务管理循环过程,构成完整的财务管理工作的体系。

企业财务活动是在一定财务管理环境下进行的,影响企业财务管理的环境要素主要有经济环境、金融环境和法律环境,其中,经济环境是最重要的。



案例解析 >>>>

学完本章内容后,对章首案例进行分析,要点如下:

(1) 从企业财务活动看,恒大地产 2009 年上市是筹资活动的体现。2010—2011 年,其投资领域既有核心的地产业务,也有非地产业务,但是投向排球和足球活动与地产业务完全无关,企业需要投入更多资金来支持非核心业务,这种资金的分配不仅涉及各利益主体的经济利益,而且涉及企业现金的流出量的增加,从而影响了企业财务的稳定性和安全性,为后面的经营失败埋下了隐患。

(2) 从财务管理的目标看,股份公司的财务目标是股东财富最大化,多元化经营的出发点是投向投入产出比很高的产业、高收益的产业以及在短期内能实现快速跨越式发展的产业,但当非地产的多元化业务出现亏损时,恒大地产将粮油、乳制品及矿泉水业务全部出售,并进行“恒大文化”退市。进行资产重组、剥离不良资产正是体现了对股东权益的保护和公司长远发展的考虑,体现了股东财富最大化的目标。

(3) 财务管理是组织资金运动、处理同有关方面财务关系的一项经济管理工作。企业

的资金筹集、使用和分配,一切涉及资金的业务活动都属于财务管理的范畴。由于2013—2015年非房地产业务严重亏损,公司做出正确决策,今后将更加专注于房地产及其他相关业务,正是财务管理发挥了重要作用的体现。2017年,公司从高负债、高杠杆、高周转、低成本的“三高一低”模式向低负债、低杠杆、低成本、高周转的“三低一高”模式转变,体现了财务管理的工作环节,是财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析环节的充分体现。



思考与练习 >>>>

一、单项选择题

- 下列财务管理目标中,没有考虑到风险因素的是()。
 - 利润最大化
 - 股东财富最大化
 - 企业价值最大化
 - 相关者利益最大化
- 企业同被投资单位之间的财务关系反映的是()。
 - 经营权与所有权关系
 - 债权债务关系
 - 投资与受资关系
 - 债务债权关系
- 与利润最大化相比,股东财富最大化作为财务管理目标的积极意义在于()。
 - 能够避免公司的盈余管理行为
 - 公司所有者与其他利益主体之间的利益统一
 - 股东财富最大化目标考虑了风险因素,在一定程度上能避免企业的短期行为
 - 考虑了非上市公司的可操作性
- 下列各项中,能够用于协调企业所有者与债权人矛盾的方法是()。
 - 解聘
 - 接收
 - 激励
 - 停止借款
- 各类银行、证券公司、保险公司等均可以称为()。
 - 金融市场
 - 金融机构
 - 金融工具
 - 金融对象

二、多项选择题

- 企业的财务活动包括()。
 - 筹集活动
 - 投资活动
 - 资金营运活动
 - 资金分配活动
- 企业的财务关系主要有企业与()之间的关系。
 - 投资者
 - 债权人
 - 受资者
 - 政府
- 为确保企业财务目标的实现,可用于协调所有者与经营者矛盾的措施有()。
 - 所有者解聘经营者
 - 公司被其他公司接收或吞并
 - 股票期权激励
 - 所有者根据绩效给予经营者数量不等的股票作为报酬
- 对上市公司而言,股东财富最大化的财务管理目标中,股东财富是由()决定的。
 - 股票数量
 - 股票价格
 - 股票价值
 - 每股收益
- 企业的利益相关者包括()。
 - 供应商
 - 债权人
 - 政府
 - 股东

6. 通货膨胀对企业财务活动的影响主要体现为()。
- A. 减少资金占用量 B. 增加企业的资金需求
- C. 降低企业的资本成本 D. 引起利率的上升

三、判断题

1. 企业与投资者之间的财务关系可能会涉及企业与法人单位的关系、企业与商业信用提供者之间的关系。 ()
2. 与债权人的索取权不同,股东对公司收益的索取权是一种剩余索取权。 ()
3. 股东与管理层之间存在委托—代理问题,由于双方目标存在差异,不可避免地会产生冲突,这种冲突可以通过一套激励、约束和解聘机制来协调解决。 ()
4. 在协调所有者与经营者利益冲突的方法中,“接收”是一种通过所有者来约束经营者的方法。 ()
5. 分权型财务管理体制可能导致资金管理分散,公司经营管理灵活,缺乏对市场的应变力与灵活性。 ()
6. 在影响财务管理的各种外部环境中,金融环境是最为重要的。 ()

四、简答题

1. 简述企业的财务活动。
2. 简述企业的财务关系。
3. 简述以股东财富最大化作为企业财务管理目标的优点。