

高等职业教育财经商贸类系列教材（新形态）

财务管理实务

CAIWU GUANLI SHIWU (第2版)

主 编 韩冬梅

副主编 梁迎春 王 锦 季菲菲 耿剑卫

财务管理实务
(第2版)

主 编 韩冬梅

财务管理实务

CAIWU GUANLI SHIWU (第2版)

ISBN 978-7-5504-6627-2



定价：56.00元

策划编辑：邓克虎
责任编辑：植 苗
责任校对：杜显钰
装帧设计：张瑞阳



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

中国·成都

全国高等职业教育立体化精品教材

财务管理实务

主 编 韩冬梅

副主编 耿剑卫 梁迎春



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务 / 韩冬梅主编 ; 梁迎春等副主编.
2 版. -- 成都 : 西南财经大学出版社, 2025. 1.
ISBN 978-7-5504-6627-2
I. F275
中国国家版本馆 CIP 数据核字第 2025H0J979 号

财务管理实务(第 2 版)

CAIWU GUANLI SHIWU(DIERBAN)

韩冬梅 主编

策划编辑:邓克虎

责任编辑:植 苗

责任校对:杜显钰

装帧设计:

责任印制:

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://cbs.swufe.edu.cn
电子邮件	bookcj@swufe.edu.cn
邮政编码	610074
电 话	028-87353785
印 刷	三河市骏杰印刷有限公司
成品尺寸	185 mm×260 mm
印 张	
字 数	千字
版 次	2025 年 1 月第 1 版
印 次	2025 年 1 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-5504-6627-2
定 价	00.00 元

版权所有,翻印必究。

近年来,职业教育处于由量变到质变的关键时期,国家对职业教育提出了更高的要求。本教材在第一版基础上,根据教育部《高职高专教育财务管理课程教学基本要求》,贯彻教育部《高等学校课程思政建设指导纲要》精神,充分汇集了相关教学单位的意见和建议,进行了更切合高职高专教学实际、更有针对性的改进,在工学结合方面进行了大胆尝试,根据“项目引导,任务驱动”的原则编写,以期能满足高职高专教学的需要。本次修订主要有三方面的变化:一是增加了素质培养目标,将习近平新时代中国特色社会主义思想融入教材内容;二是修订了导入案例,用反映财会领域变革新法律、新法规和新标准的案例替换了原内容;三是更新了教材内容,补充了一些新的财务管理理论和方法。本次修订后,教材结构更合理,特色更鲜明,工学结合特点更突出。本教材的特色具体表现为:

1. 完善的体系架构

本教材坚持“能力本位、工学结合、校企合作、产教融合”的理念,以培养学生职业能力为目标来设计教材体系。本教材编写人员对企业、行业和职业工作过程有深入体验,力争通过合理的教学设计,使学生更好地学习和掌握职业能力和职业方法。

2. 确定了基于财务管理岗位能力要求的“任务驱动,岗、证、课一体化”教学模块

本教材基于能力本位、任务一体化的要求,以职业标准、岗位工作能力要求为教学的基本要求,以项目教学、工学结合为实训的主要手段,重组教材内容,构建理论与实践相辅相成、以技能训练为主线的体系结构。这样既保证了知识的系统性、完整性,又力求内容精练、准确,简化理论叙述,使其简约明了,通俗易懂。

3. 推进习近平新时代中国特色社会主义思想进教材

本次修订,增加了素质培养目标,增设道德讲堂板块,将习近平新时代中国特色社会主义思想融入教材内容,引领学生认识我国当前经济发展新常态,深刻理解中央提出的供给侧结构性改革,增强使命感,树立担当意识。深化职业理想和职业道德教育,引导学生成长为有理想、有本领、有担当的时代新人。

4. 强化可操作性,注重应用能力的培养

本教材围绕高职高专教育培养应用型人才的目标,克服了“重理论、轻实践”的弊端,侧重实务介绍,力求接近企业财务管理实际,突出任务驱动,强化操作性,注重对学生实际应用能力的培养,从而有利于提高学生分析问题和解决问题的能力。

本书学时分配建议如下:

内 容	学 时
项目一 财务管理总论	4
项目二 财务管理工具	6
项目三 预算管理	8
项目四 企业筹资管理	10
项目五 项目投资管理	10
项目六 证券投资管理	8
项目七 营运资金管理	10
项目八 企业收益分配管理	6
项目九 企业业绩评价	10
总计	72

本书由韩冬梅担任主编,梁迎春、王锦、季菲菲、耿剑卫担任副主编。具体编写分工为:项目二、项目三由梁迎春、杨峰编写;项目一、项目五、项目六由韩冬梅编写。项目四由南通燕园税务师事务所南通有限公司总经理、高级会计师吕艳娟编写,项目七、项目八、项目九由王锦、季菲菲、陆璐、耿剑卫编写。韩冬梅负责全书统稿。

本教材适用于大数据与会计专业、大数据与财务管理及相关专业的教学,也适用于在职人员培训及其他应用型人才的培养教育。

尽管在教材的特色建设方面我们做出了很多努力,但不足之处在所难免,恳请各相关高职院校和读者在使用本教材的过程中予以关注,并将意见或建议及时反馈给我们,以便修订时完善。

编 者

党的二十大报告指出,教育、科技、人才是全面建设社会主义现代化国家的基础性、战略性支撑,要坚持教育优先发展、科技自立自强、人才引领驱动,加快建设教育强国、科技强国、人才强国,坚持为党育人、为国育才,全面提高人才自主培养质量。

财务管理是企业管理的一个重要组成部分,它利用风险与收益均衡的原理协调企业资金及其运行,以实现企业财务管理的目标。作为一门理论与实际紧密结合、应用性极强的经济管理学学科,财务管理以财务决策为中心,利用价值形式,按照财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等方法对企业财务活动进行综合管理。随着我国经济体制改革的深入,企业管理者在研究资金管理及其运行规律时,不断产生很多新的内容和方法,企业在市场中的竞争越激烈,财务管理为企业创造价值的作用就越凸显。

财务管理作为高等职业院校会计学、财务管理学、审计学专业的一门主干课程,教学的重点要放在培养学生的好奇心、求知欲,激发学生自主学习的欲望上。因此,本书从结构到内容,力求有所突破、有所创新,其主要体现在以下几点:

(1) 充分体现财务管理在理论、实务与政策三个方面的有机统一。编者根据财务管理理论、实践与政策相辅相成的特点,致力于培养学生分析和解决问题的能力。

(2) 以“必需、够用”为度,适应高职学生的认知特点。本书牢牢把握高职学生的认知特点,理论知识以“必需、够用”为度,简化内容,使语言精练、浅显易懂。

(3) 框架结构完整,整体思路清晰。本书遵循项目化教学模式的思路编写。每个项目均设有“知识目标”“能力目标”,并通过“导入案例”引出项目的主要议题;同时,各项目均精心安排了“巩固与提高”等相关内容,为学生更轻松、有效地学习财务管理这门课程设计了一个较为科学的知识体系。

本书学时分配建议如下：

内 容	学 时
项目一 财务管理总论	4
项目二 财务管理工具	6
项目三 预算管理	8
项目四 企业筹资管理	10
项目五 项目投资管理	10
项目六 证券投资管理	8
项目七 营运资金管理	10
项目八 企业收益分配管理	6
项目九 企业业绩评价	10
总计	72

本书由韩冬梅任主编,耿剑卫、梁迎春任副主编,杨峰、陆璐参与编写。具体编写分工如下:项目一、项目二由杨峰和梁迎春编写,项目三、项目五、项目六、项目八由韩冬梅编写,项目四、项目七、项目九由耿剑卫和陆璐编写。韩冬梅负责全书的统稿。

由于编者水平有限,书中难免存在不足之处,欢迎广大读者批评指正。

编 者

项目一 财务管理总论 1

- 任务一 财务管理的内容 2
- 任务二 财务管理的目标、原则与基本环节 7
- 任务三 财务管理的组织与环境 12

项目二 财务管理工具 22

- 任务一 货币时间价值 23
- 任务二 风险价值 32

项目三 预算管理 44

- 任务一 预算管理认知 46
- 任务二 预算的编制方法与程序 48
- 任务三 预算编制 68
- 任务四 预算的执行与考核 80

项目四 企业筹资管理 88

- 任务一 筹资规模管理 91
- 任务二 资本成本认知 98
- 任务三 筹资风险评价 103
- 任务四 最佳资本结构决策 106
- 任务五 长期筹资决策 110

项目五	项目投资管理	127
任务一	项目投资认知	129
任务二	项目投资决策的一般评估方法	135
任务三	项目投资评估方法的应用	142
任务四	项目投资风险分析	148
项目六	证券投资管理	159
任务一	证券投资认知	161
任务二	债券投资决策	165
任务三	股票投资决策	170
任务四	证券投资组合	175
项目七	营运资金管理	184
任务一	营运资金管理认知	186
任务二	现 金 管 理	190
任务三	应收账款管理	198
任务四	存 货 管 理	206
任务五	流动负债管理	214
项目八	企业收益分配管理	225
任务一	企业收益分配认知	227
任务二	企业股利分配政策	230
项目九	企业业绩评价	243
任务一	企业业绩评价认知	245
任务二	企业财务分析	247
任务三	企业综合业绩分析与评价	262
附录	资金时间价值系数表	277
参考文献		285

项目一

财务管理总论

【知识目标】

- 掌握财务活动及财务关系的基本内容；
- 理解财务管理假设的内容；
- 理解财务管理目标的协调；
- 了解财务管理的工作环节和财务管理环境。

【能力目标】

- 能解释财务管理目标及其协调的联系；
- 能运用财务管理的内容分析企业财务管理中的实际问题。

【素质目标】

- 关心国家宏观经济形势及法治建设；
- 做好个人目标和集体目标的协调、统一；
- 保持对科技、潮流、国际环境的敏感度。



导入案例

新《公司法》体现企业理财目标的实质

财务管理目标是财务管理理论和实务的导向,是用来评价企业理财活动是否合理标准,也是企业理财活动所希望实现的结果。不同的财务管理目标会产生不同的财务管理运行机制,因此科学合理地设置理财目标,是优化企业理财行为,实现企业理财良性循环的前提。我国目前在公司治理中所强调的“共同治理”机制,实际上是基于“相关者利益最大化”的理财目标。

新《公司法》强化了股东权益的维护机制,进一步明确股东与公司经营管理者的法律关系,以确保股东的合法权益不受侵犯;实行累积投票制、增加有限责任公司股东的退出机制、股东可以依法起诉有限责任公司故意不分配利润的行为、上市公司设立独立董事等多种措施加强对中小股东权益的保护;引入公司法人人格否认制度、并要求公司在减少注册资本时必须通知债权人等措施保护债权人的利益;对关联交易行为做出严格规范,强化公司的清算责任、强调公司的社会责任以维护相关利益者的利益。

现代企业理论认为,企业是多边契约关系的总和:股东、债权人、经营者、一般职工及政府等,如果其中的一方试图通过损害另一方的利益获利,就会导致各种矛盾冲突。新《公司法》显然是综合考虑了参与构成企业利益制衡机制的各相关者的利益,并为各相关者产生利益冲突时提供法律上的解决途径,这也体现出了“相关者利益最大化”理财目标的实质,即考虑与企业有契约关系的各个方面的利益,强调各方利益的协调。

任务一

财务管理的内容

一、财务管理的概念与特点

(一) 财务管理的概念

在商品经济条件下,企业的生产经营过程实际上是企业的资金在生产经营各环节的分配和转化,并最终实现其增值的过程。资金运动在生产经营过程以资金循环的形式存在,表现为一个周而复始的周转过程。在此过程中,资金运动一方面体现的是资金的取得、使用、回收和分配,另一方面体现了企业与其他经济利益主体之间的关系。企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的财务活动及其所体现的财务关系。

财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,它是利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理,是企业组织财务活动、处理各方面财务关系的一项综合性管理工作。

(二) 财务管理的特点

企业生产经营活动的复杂性决定了企业管理的多方面性。财务管理作为企业管理的一个环节,不仅与其他管理工作互相联系、紧密配合,同时也具有其自身的特点。

1. 财务管理是一项综合性管理工作

财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理。通过价值形式,把企业拥有的经

济资源、经营过程和经营成果进行合理的规划和控制,达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

2. 财务管理与企业各方面具有广泛联系

在企业生产经营过程中,一切涉及资金的收支活动都属于财务管理的范畴,企业内部各部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系,每个部门也都要在合理使用资金、节约资金等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此保证企业经济效益的提高。

3. 财务管理能迅速反映企业的生产经营状况

企业生产经营过程中的资金运动及成果都可以通过各种财务指标迅速地反映出来,相关的工作人员通过向企业管理者及时通报有关财务指标的变化情况,并把各部门的工作都纳入提高经济效益的轨道,以实现财务管理的目标。

二、财务活动

企业的财务活动是指企业在生产经营过程中的资金运动。资金运动是企业资金从货币资金开始,依次转化为储备资金、生产资金、成品资金,最后又回到货币资金形态的循环和周转过程。资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。从整个过程来看,财务活动包括以下四个方面。

(一) 筹资活动

筹资活动是指企业为了满足用于内、外部的资金需要,筹集所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的规模,另一方面还要通过筹资渠道、筹资方式的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资的成本和风险,提高企业价值。

企业可供选择的筹资渠道主要有两种:一是企业筹集权益资金,即企业通过发行股票、吸收直接投资和利用留存收益转增资本等方式取得所需资金;二是企业筹集债务资金,即通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得资金。当然,资金的使用都是有成本的,要付出利息、股利等。

在筹资活动中,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,必然将资金投入使用,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和对外投放资金的过程;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。当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收付,便是由投资而引起的财务活动。

在企业投资过程中,投资规模的大小、投资方向的确定、投资方式的选择、投资收益的判定都是企业财务管理的内容。

(三) 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,总是要发生诸如采购材料或商品、支付工资和其他费用、销售产品以收回资金、短期借款等一系列的资金收付。企业的营运资金主要是为了满足企

业日常营运的需要而垫支的资金,资金周转越快,其利用效率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入。因此,如何加速资金周转,提高资金使用效率,都是财务管理需要解决的问题。

(四) 分配活动

企业通过投资或资金营运活动可以取得相应的收入,实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税款之后,还应依据现行法规及规章对剩余收益予以分配。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程,狭义的分配仅指对企业净利润的分配。随着分配过程的进行,资金或者退出,或者留存企业,但无论如何分配,都会影响企业的资金运动。这种影响不但表现在资金运动的规模上,还表现在资金运动的结构上。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,确保企业取得最优的长期利益,是财务管理需要解决的主要问题之一。

财务活动的这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。正是这种互相联系、相互依存的关系,使这四个方面构成了完整的企业财务活动,同时也是企业财务管理的基本内容。

三、财务关系的主要内容

(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,行使行政职能。为保证行政职能顺利进行,政府无偿参与企业利润的分配,即企业必须按照税法的规定向税务机关缴纳各种税款,这种分配关系具有强制和无偿性。

(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投资者按照投资合同、协议、章程的约定向企业投入资金,企业按照出资比例或合同、章程的规定向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业与投资者之间的财务关系体现了所有权性质的受资和投资的关系。

(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、发行债券,并按借款合同等有关规定按时支付利息和归还本金,以及在购买活动中采用延期付款等与有关单位发生的商业信用而形成的经济利益关系。企业与债权人之间的财务关系,在性质上反映了债务和债权的关系。

(四) 企业与受资者之间的财务关系

企业和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,受资者按规定分配给企业投资报酬所形成的经济利益关系。企业与受资者直接的财务关系,体现着所有权性质的投资和受资的关系。

(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向债务人提供借款、购买债券,并按照约定的条件要求债务人支付利息和归还本金,以及在营业活动中延期收款等发生的商业信用而形成的经济利益关系。企业与债务人之间的财务关系,在性质上反映了债权与债务的关系。

（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和劳务所形成的经济关系。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经济利益关系。

（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工资、津贴、奖金等劳动报酬,按照规定提取应付福利费、为职工代垫款项等而形成的经济利益关系。企业与职工之间的财务关系,体现了职工个人和企业劳动成果上的分配关系。

除此之外,还有企业通过对外投资、横向联合、租赁等活动而产生的企业与其他经济主体间的财务关系。

上述财务关系都是通过企业日常财务活动表现出来的,随着我国市场经济体制的不断发展与完善,以及金融市场的不断成熟和金融工具的日益现代化,企业的财务活动,以及与各方面的财务关系将越来越复杂,如何处理好企业与各方面的财务关系,将成为决定企业生存和发展的关键问题之一。

四、财务管理的假设

财务管理的假设是人们利用自己的知识,根据财务活动的内在规律和理财环境的要求所提出的、具有一定事实依据的假定或设想,是进一步研究财务管理理论和实践问题的基本前提。财务管理主要有以下几种假设。

（一）理财主体假设

理财主体假设是指企业的财务管理工作应限制在每一个经济和经营上具有独立性的组织之内。它明确了财务管理工作的空间范围。这一假设将一个主体的理财活动同另一个主体的理财活动相区分。例如,在现代的公司制企业中,客观上要求将公司的财务活动与股东的财务活动划分清楚。

理财主体应具备以下特点:

- (1) 理财主体必须有独立的经济利益。
- (2) 理财主体必须有独立的经营权和财产所有权。
- (3) 理财主体一定是法律实体,但法律实体并不一定是理财主体。

一个组织只有具备这三个特点,才能成为真正的理财主体。显然,这比会计上的会计主体要求更严格。例如,某个主体虽然有独立的经济利益,但不是法律实体,则该主体虽然是会计主体,但不是理财主体,如一个企业的分厂。

（二）持续经营假设

持续经营假设是指理财主体是持续存在且能执行其预计的经济活动的。也就是说,除非有相反的证明,否则将认为每一个理财主体都会无限期地经营下去。它明确了财务管理工作的时间范围。

持续经营假设是财务管理上一个重要的基础前提。在确定筹资方式时,要注意合理安排短期资金和长期资金的关系;在进行投资时,要合理确定短期投资和长期投资的关系;在进行收益分配时,要正确处理各个利益集团短期利益和长期利益的关系。这些都是建立在此项假设基础之上的。

（三）有效市场假设

有效市场假设是指财务管理所依据的资金市场是健全和有效的。只有在有效市场上，财务管理才能正常进行，财务管理理论体系才能建立。有效市场应具备以下特点：

- （1）企业需要资金时，能以合理的价格在资金市场上筹集到资金。
- （2）当企业有闲置资金时，能在市场上找到有效的投资方式。
- （3）企业理财上的任何成功和失误，都能在资金市场上得到反映。

有效市场假设是建立财务管理原则，决定筹资方式、投资方式，安排资金结构，确定筹资组合的理论基础。

（四）资金增值假设

资金增值假设是指通过财务管理人员的合理运营，企业资金的价值可以不断增加。这一假设指明了财务管理存在的现实意义。财务管理是对企业资金进行规划和控制的一项活动，如果在资金运筹过程中不能实现资金的增值，财务管理也就失去了意义。

资金增值假设派生出风险与报酬同增假设，即风险越高，获得的报酬也越高。因此，财务管理人员不能盲目追求资金的增值。这两项假设为科学地确立财务管理目标、合理安排资金结构、不断调整资金投向奠定了理论基础。

（五）理性理财假设

理性理财假设是指从事财务管理工作的有关人员都是理性的理财人员，其理财行为也是理性的，他们会在众多方案中，选择最有利的方案。

理性理财应具备以下特点：

- （1）企业理财活动都有一定的目标；
- （2）理财人员会在众多方案中选择一个最佳方案。
- （3）当理财人员发现正在执行的方案是错误的方案时，都会及时采取措施进行纠正，以便使损失降至最低。
- （4）财务管理人员都能吸取以往工作的教训，总结以往工作的经验，不断学习新的理论，合理应用新的方法，使理财行为由不理性变为理性。

理性理财行为是确立财务管理目标、建立财务管理原则、优化财务管理方法的理论前提。

任务二

财务管理的目标、原则与基本环节

一、财务管理的总目标

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根本目的,决定着企业财务管理的基本方向和基本内容。财务管理的目标是企业全部财务活动需要实现的最终目标。根据现代企业财务管理的理论和实践,最具代表性的财务管理目标主要有以下几种。

(一) 利润最大化

利润最大化(profit maximization)目标是指在假定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。之所以以追逐利润最大化为财务管理的目标,是因为利润不仅可以直接反映出企业创造剩余产品的多少,还可以从一定程度上反映出企业经济效益的高低和社会贡献的大小。同时,利润还是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。

以利润最大化为目标的缺点表现在以下几方面:

(1) 利润最大化是一个绝对指标,没有考虑企业的投入与产出之间的关系,难以在不同资本规模的企业或同一企业的不同期间进行比较。

(2) 没有考虑资金的时间价值。投资项目收益现值的大小,不仅取决于其收益将来的价值,还受取得收益时间的制约。因为越早取得收益,就能越早进行再投资,进而越早获得新的收益,利润最大化目标则忽视了这一点。

(3) 没有考虑风险问题。一般而言,收益越高,风险越大,所以追求最大利润,有时会增加企业风险,但利润最大化的目标不考虑企业风险的大小。

(4) 利润最大化可能会使企业财务决策带有短期行为,即片面追求利润的增加,不考虑企业长远的发展。

(二) 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率(return on capital)是净利润与资本额的比率。每股利润(earnings per share)是利润额与普通股股数的比值。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资本额或股份数(普通股)的对比关系。这一目标的优点是把企业实现的净利润同投入的资本或股份数进行对比,能够说明企业的盈利水平;可以在不同资本规模的企业之间或同一企业不同期间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但是,该指标仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

(三) 股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。

与利润最大化相比,股东财富最大化反映了潜在的投资群体对公司价值的客观评价,其主要优点如下:

(1) 考虑了风险的因素,因为风险的高低会影响到股价的高低,进而影响股东的财富。

(2) 股东财富最大化在一定程度上能够克服企业的短期行为。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) 股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖罚。

但是,以股东财富最大化作为财务管理的目标存在以下缺点:

(1) 通常只适用于上市公司,对于非上市公司很难获得公允客观的股票市场价格。

(2) 股票的价格受多种因素影响,特别是企业外部因素,有些还可能是非常因素。股价不能完全准确反映企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,其股价可能还在走高。

(3) 股东财富最大化过于强调股东的利益,容易忽略利益相关者利益。

(四) 企业价值最大化

企业价值(corporation value)最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大为目标。企业价值可以理解为企业股东权益和债权人权益的市场价值,或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。未来现金流量这一概念,包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含了不确定性和风险因素,而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。

企业价值最大化目标要求企业通过采用最优的财务政策,充分考虑资金的时间价值和风险与收益的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。

以企业价值最大化作为财务管理目标,具有以下优点:

(1) 考虑了取得收益的时间,并用时间价值的原理进行了计量。

(2) 考虑了风险与收益的关系。

(3) 将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位,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价值,预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响。

(4) 用价值代替价格,避免了过多外界市场因素的干扰,有效地规避了企业的短期行为。

但是,以企业价值最大化作为财务管理目标过于理论化,不易操作。对于非上市公司而言,只有对企业进行专门的评估才能确定其价值,而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方法的影响,很难做到客观和准确。

(五) 相关者利益最大化

在现代企业是多边契约关系总和的前提下,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。在市场经济中,企业的理财主体更加细化和多元化。股东作为企业所有者,在企业中拥有最高的权力,并承担着最大的义务和风险,但是债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府也为企业承担着风险。因此,企业的利益相关者不仅包括股东,还包括债权人、企业经营者、客户、供应商、员工和政府等。在确定企业财务管理目标时,不能忽视这些相关利益群体的利益。

相关者利益最大化目标的特点可以概括为以下几个方面:

- (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) 强调对代理人即企业经营者的监督和控制,建立激励机制以便企业战略目标的顺利实施。
- (4) 关心企业普通职工的利益,创造和谐的工作环境,提供合理恰当的福利待遇。
- (5) 不断加强与债权人的关系,培养可靠的资金供应者。
- (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,并注重企业形象的宣传,遵守承诺,讲究信誉。
- (8) 保持与政府部门的良好关系。

以相关者利益为财务管理目标,有利于企业长期发展;体现了合作共赢的价值理念,有利于实现企业经济效益和社会效益的统一;体现了前瞻性和现实性的统一。

(六) 各种财务管理目标之间的关系

上述各种财务管理目标,都以股东财富最大化为基础。因为企业是市场经济的主要参与者,企业的创立和发展都必须以股东的投入为基础,离开了股东的投入,企业就不复存在;并且,在企业的日常经营过程中,股东在企业中承担着最大的义务和风险,相应也需享有最高的收益,即股东财富最大化,否则就难以为市场经济的持续发展提供动力。

当然,以股东财富最大化为核心和基础,还应该考虑利益相关者的利益。各国公司法都规定,股东权益是剩余权益,只有满足了其他方面的利益之后才会有股东的利益。企业必须缴税,给职工发工资、给顾客提供他们满意的产品和服务,然后才能获得税后收益。可见,其他利益相关者的要求先于股东被满足,因此这种满足必须是有限度的。如果对其他利益相关者的要求不加限制,股东就不会有“剩余”了。除非股东确信投资会带来满意的回报,否则股东不会出资。没有股东财富最大化的目标,利润最大化、企业价值最大化以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,应当允许企业以股东财富最大化为目标。

二、财务管理目标的协调

在企业追求利润的过程中,与企业有关的不同利益主体会有不同的目标,这些目标之间有时存在矛盾。协调不同利益主体之间的矛盾,是财务管理必须解决好的问题。

(一) 所有者与经营者的矛盾与协调

所有者委托经营者管理企业,但经营者创造的财富不能由其单独享有,而是由全体股东分享,所以,经营者希望在增加股东财富的同时获得更多利益。但对所有者来说,经营者所得的利益就是他所放弃的利益。在西方,这种被放弃的利益也称作所有者支付给经营者的享受成本。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,是否更好地提高了企业价值或股东财富。所以,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少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。具体的约束措施包括解聘、接收、激励等。

（二）所有者与债权人的矛盾与协调

企业的资本来自所有者和债权人。所有者收益随企业经营效益而变化,而债权人的投资回报是固定的。当企业经营得好时,债权人所得的固定利息只是企业收益中的一小部分,大部分利润归股东所有。当企业经营状况差、陷入财务困境时,债权人承担了资本无法追回的风险。这就使得所有者的财务目标可能与债权人渴望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目,这会增加债权人收回本金的风险。高风险的项目一旦成功,额外利润就会被所有者独享;倘若失败,债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说,其风险与收益是不对称的。其次,所有者未征得现有债权人同意,要求经营者发行新债券或借新债,这不仅增加了企业破产的风险,致使旧债券的价值降低,还侵犯了债权人的利益。所有者与债权人的上述矛盾,一般通过限制性借债、收回借款或停止借款等方式解决。

三、财务管理原则

财务管理原则是企业进行财务管理活动的行为规范和行动指南,有助于引导财务管理工作,实现财务管理目标。

（一）系统性原则

财务管理是企业管理系统的一个子系统,它本身又由筹资管理、投资管理、营运资金管理、成本管理和收入与分配管理子系统构成。在财务管理中坚持系统性原则,是财务管理工作的首要出发点。

（二）风险权衡原则

风险权衡原则是指风险和报酬之间存在着对应关系,决策者必须对报酬和风险作出权衡,为追求较高报酬而承担较大的风险,或者为减少风险而接受较低的报酬。所谓对应关系是指高收益的投资机会必然伴随着较高的风险,风险小的投资机会必然只有较低的收益。

（三）现金收支平衡原则

财务管理贯彻的是收付实现制,而非权责发生制,客观上要求在财务管理活动中做到现金收入和现金支出在数量上、时间上达到动态平衡,即现金收支平衡。

（四）成本收益权衡原则

在财务管理中,时刻都需要进行成本与收益的权衡。在筹资管理中,要进行资金成本和筹资收益的权衡;在投资管理中,要进行投资成本和投资收益的权衡;在营运资金管理中,收益难以量化,但应追求成本最低化;在分配管理中,应在追求分配管理成本最小的前提下,妥善处理各种财务关系。

（五）利益关系协调原则

企业在进行财务活动时,离不开处理与股东、债权人、经营者、职工、内部各部门、债务人、被投资企业、国家(政府)、社会公众等利益主体之间的财务关系。从这个角度来说,财务管理也是一个协调各种利益关系的过程。利益关系协调成功与否,直接关系到财务管理目

标的实现程度。

四、财务管理的工作环节

财务管理环节是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包括财务预测、财务决策、财务计划、财务预算、财务控制、财务分析与财务考核七个环节。

(一) 财务预测

财务预测是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作出较为具体的预计和测算的过程。财务预测可以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;可以预计财务收支的发展变化情况,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。定性预测法,主要是利用直观材料,依靠个人的主观判断和综合分析能力,对事物未来的状况和趋势作出预测的一种方法;定量预测法,主要是根据变量之间存在的数量关系建立数学模型来进行预测的方法。

(二) 财务决策

财务决策是指按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,从中选出最佳方案的过程。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。

财务决策的方法主要有两类:一类是经验判断法,是根据决策者的经验来判断选择,常用的方法有淘汰法、排队法、归类法等;另一类是定量分析方法,常用的方法有优选对比法、数学微分法、线性规划法、概率决策法等。

(三) 财务计划

财务计划是根据企业整体战略目标和规划,结合财务决策的结果,对财务活动进行规划,并以指标形式落实到每一计划期间的过程。财务计划主要通过指标和表格,以货币形式反映计划期内企业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情况。

确定财务计划指标的方法一般有平衡法、因素法、比例法和定额法等。

(四) 财务预算

财务预算是根据财务计划和各种预测信息,确定预算期内各种预算指标的过程。它是财务计划的分解和落实,是财务计划的具体化。

财务预算的编制方法通常包括固定预算与弹性预算、增量预算与零基预算、定期预算与滚动预算等。

(五) 财务控制

财务控制是指利用有关信息和特定手段,对企业的财务活动施加影响或调节,以便实现计划所规定的财务目标的过程。

财务控制通常分为前馈控制、过程控制、反馈控制等。财务控制的措施一般包括预算控制、运营分析控制和绩效考评控制等。

（六）财务分析

财务分析是指根据企业财务报表等信息资料,采用专门方法,系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来发展趋势的过程。

财务分析的方法通常有比较分析法、比率分析法和因素分析法等。

（七）财务考核

财务考核是指将报告期实际完成数与规定的考核指标进行对比,确定有关责任单位和个人完成任务的过程。财务考核与奖惩紧密联系,是贯彻责任制原则的要求,也是构建激励与约束机制的关键环节。

财务考核的形式多种多样,可以用绝对指标、相对指标、完成百分比考核,也可以采用多种财务指标进行综合评价考核。

任务三 财务管理的组织与环境

一、企业财务管理的组织机构

企业要顺利实现财务管理目标,须合理有效地组织财务管理工作,健全财务管理的组织机构。财务管理的组织机构是指在企业中组织、领导、管理和控制企业财务活动的机构,是企业财务管理活动的主体。一般而言,根据企业财务与会计核算工作的切合程度,企业财务工作的组织形式可分为财务、会计一体的一元制的组织形式和财务、会计分设的二元制组织形式。

（一）一元制组织形式的财务组织机构

一元制的组织形式多见于规模较小、企业组织机构比较简单的小型企业。企业一般在厂长或者总经理的领导下,由财务副经理或会计师分管财务部门工作,会计核算人员负责会计核算工作的同时,并直接负责财务管理工作,财务管理工作融进日常会计核算工作中。根据一元制的财务组织形式,其机构一般如图 1-1 所示。

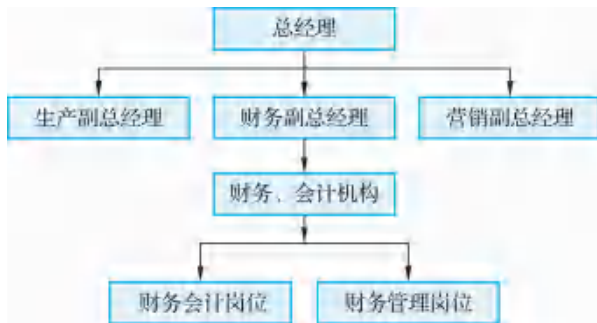


图 1-1 一元制财务组织机构图

一元制形式的组织机构,能充分地利用会计信息,及时根据会计信息实施可行的财务管理决策,提高管理效率。但是,这种组织形式容易将财务管理工作置于从属地位,简单地将

财务管理工作等同于成本费用的管理,侧重会计核算工作,不利于培养专业财务管理人员,不适用于大中型公司。

(二) 二元制组织形式的财务组织机构

二元制财务组织形式是指财务管理工作与会计核算工作不再由一个部门,即会计部门负责,而是同时设立专门的财务部门与会计核算部门,会计核算部门负责会计核算工作,财务部门负责资金的筹集、投资、营运与收益分配。根据二元制的财务组织形式,其机构一般如图 1-2 所示。



图 1-2 二元制财务组织机构图

二元制形式的财务组织机构,一般适用于大中型企业 and 公司制企业,尤其是现代公司制企业,越来越倾向于财务职能与会计职能的分离、财务机构与会计机构的分立。财务机构与会计机构的分立设置,有利于两机构之间的相互制约,培养专业高端的财务管理人才。

值得一提的是,在大数据时代,基础会计核算工作将逐渐由专业软件与数据库实现,不再由人力完成,而财务管理工作将成为企业财务部门的主要工作内容。

二、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(以下简称财务环境),是指对企业财务活动和财务关系产生影响作用的企业内、外各种条件的统称。环境构成了企业财务活动的客观条件,而企业财务活动又是在一定的环境下进行的,所以必然受到环境的影响。企业的资金的取得、运用和收益的分配会受到环境的影响;资金的配置和利用效率会受到环境的影响;企业成本的高低、利润的多少、资本需求量的大小也会受到环境的影响;企业的兼并、破产或重组与环境的变化仍然有着千丝万缕的联系。所以,财务管理要获得成功,必须深刻认识和认真研究自己所面临的各种环境。

管理者只有通过环境分析,才能提高企业财务行为对环境的适应能力、应变能力和利用能力,以便更好地实现企业财务管理目标。其中,对企业财务活动产生影响的外部条件或因素称为财务管理的外部环境,主要包括技术环境、金融环境、法律环境和经济环境。

1. 技术环境

技术环境是指财务管理得以实现的技术手段和技术条件,它决定着财务管理的效率和效果。商业智能(Business Intelligence,简称为BI)是一种使用现代数据仓库技术、线上分析处理技术、数据挖掘和数据展现技术进行数据分析以实现商业价值的重要工具。新一代商业智能工具可以赋能企业数据化运营,帮助企业快速响应市场变化和管理需求,促使业财税融合一体化管理越来越智能化和便捷化。自从商业智能这一领域被开拓以来,国内外各种商业智能工具便层出不穷。目前常见的BI工具有:Microsoft Power BI、IBM Cognos、Oracle OBIEE、Tableau、Fine BI、Smartbi、网易有数BI等,这些BI工具具有一定的共性,也各有其特性。大部分BI工具均提供数据汇集、数据清洗、数据转换、数据分析及数据可视化等功能。

Microsoft Power BI(简称“Power BI”)是微软公司推出的一系列软件服务、应用和连接器的集合,这些软件服务、应用和连接器协同工作,能将看似不相关的数据源转化为合乎逻辑、视觉逼真的交互式见解。无论什么样的数据,Power BI都能弥合数据与决策制订之间的差距,帮助人们轻松发现重要信息,并将之与他人分享。

(1) Power BI具有良好的数据体验。Power BI提供500多个免费数据源连接功能,因此,基于Power BI可以轻松地连接到数百个不同类型的本地数据源和云数据源,通过对数据进行建模和可视化,能快速创建极具个性化的、令人印象深刻的、针对业务问题的、受AI(Artificial Intelligence,人工智能)支持的决策建议或报表。

(2) Power BI提供强大的统一部署服务。Power BI强大的统一部署服务为企业内共享决策建议或报表服务提供有力支持。Power BI在连接到企业所有数据源,提供分析、共享和优化决策建议的同时,还能保持数据的准确性、一致性和安全性,从而使企业能够充分利用大数据资产。

(3) Power BI支持数据驱动型决策。Microsoft Power BI可轻松与Microsoft Office应用程序协同工作,提供所有用户就同一数据和报表进行协作处理及共享的功能,以赋能企业中的每个员工,使其能够快速从技术和数据中获取价值,作出驱动战略行动的数据驱动型决策。

2. 金融环境

金融环境是指企业经营管理过程中与企业发生关系的金融市场。金融市场即资金融通的场所,是对各种票据、有价证券、外汇、金融衍生品等进行买卖以及货币借贷的场所。金融市场的存在可为企业筹资和投资提供便利;可促进企业各种资金相互转化,提高资金使用效率;可为财务管理提供有用的信息。影响企业财务管理的主要金融环境因素有金融机构、金融工具、金融市场和利率等。

(1) 金融机构。资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中,要以金融机构作为中介。而金融机构包括银行业金融机构和非银行金融机构。

① 银行业金融机构。银行业金融机构是指经营存款、贷款、汇兑、储蓄等金融业务,承

担信用中介的金融机构。我国的银行业金融机构主要包括中国人民银行、商业银行和政策性银行。其中,中国人民银行代表政府管理国家的金融机构和金融活动,包括制定和实施金融政策,发行货币,依法对其他金融机构进行监管,维护国家金融业的健康发展;商业银行是金融业的主体,以存款、贷款和中间业务作为主要经营对象;政策性银行是指在特定的领域,按照国家政策要求对企业提供金融服务的银行。

② 非银行金融机构。非银行金融机构主要是指银行以外的各类金融机构,主要包括保险公司、证券公司、投资公司和金融租赁公司等。

(2) 金融工具。金融工具是在信用活动中产生的、能够证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证,它对于债权债务双方所应承担的义务与享有的权利均具有法律效力。金融工具一般具有期限性、流动性、风险性和收益性四个基本特征。

按期限不同,金融工具可分为货币市场工具和资本市场工具。前者主要有商业票据、短期国债、可转让大额定期存单、回购协议等;后者主要是指股票和债券。

(3) 金融市场。金融市场是指资金供给者和资金需求者通过金融工具进行交易的场所。金融市场可以是有形的市场,如银行、证券交易所等;也可以是无形的市场,如利用电子计算机、“传真+电话”等设施通过经纪人进行的资金融通的过程。从财务管理的角度看,金融市场作为资金融通的场所,是企业向社会筹集资金必不可少的条件。财务管理人员必须熟悉各种类型的金融市场及其管理规则,有效利用金融市场来组织资金的筹集和进行资本投放等活动。

(4) 利率。利率又称利息率,是利息占本金的百分比。从资金的借贷关系来讲,利率是资金需求者在一定时期内使用资金的交易价格。资金作为一种特殊的商品,以利率为融通的价格,实质上是资源通过利率实行的再分配。因此,利率在资金分配及企业财务决策中起着十分重要的作用。

一般来说,利率可以用公式表示为:

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

① 纯利率。纯利率是在无风险、无通货膨胀情况下的平均利率,也称为无风险报酬率。通常,没有通货膨胀情况下的国债利率可以作为纯利率。纯利率的高低主要受社会平均利润率、资金供求关系和国家宏观调控的影响。社会平均利润率是纯利率高低的一个基本影响因素,利率的高低取决于社会平均利润率的高低。纯利率与资金供求的关系表现为资金供过于求时,利率下降;资金供不应求时,利率上升。政府为抑制经济发展过热,有可能削减资金的供应,从而使利率上升;相反,为了刺激经济发展,政府有可能增加货币供应,从而使利率下降。

② 通货膨胀附加率。通货膨胀会造成货币贬值,物价上涨,使投资者的真实报酬率下降。因此,为了补偿因通货膨胀所造成的货币贬值损失,投资者会要求相应的、在纯粹利率基础上的一种附加报酬,即通货膨胀附加率。

③ 风险收益率。风险收益率包括违约风险收益率和到期风险收益率。违约风险是指投资者承担的债务人到期无法偿还本息的可能性。违约风险越大,投资人不能收回投资的风险越大,因此,投资者要求的报酬率就越高。一般来说,信用评定机构会根据债务人的经营与财务状况,确定相应的信用等级,信用等级的高低代表违约风险的大小。到期风险是指

因到期时间长短不同而形成的利率变动的风险。一般来说,到期时间越长,市场利率变化的可能性就越大。利率变动会导致证券价格波动。如果利率上升,长期债券的价值就会下降,投资者就会遭受损失。到期风险收益率就是对投资者承担利率变动风险的一种补偿。

对企业理财而言,准确地预测利率的变动趋势非常有必要。在预期利率上升时,企业应尽量使用长期资金;在预期利率下降时,企业应尽量使用短期资金,以降低其利息成本负担。由于利率趋势的预测较为困难,企业可以根据利率的实际变动使用资金,合理确定长短期资金的结构,使企业在任何利率环境下都不致遭受重大损失。

2. 法律环境

法律环境是指企业和企业外部的个人或组织发生经济关系时应遵守的各种法律、法规和规章。市场经济是一种法制经济,企业的一切经济活动总是在一定法律规范范围内进行的。一方面,法律提出了企业从事一切经济业务所必须遵守的规范,从而对企业的经济行为进行约束;另一方面,法律也为企业合法从事各项经济活动提供了保护。影响财务管理的法律环境因素主要有企业组织法、税收法规、财务法规及其他法规。

(1) 企业组织法。企业是市场经济的主体,不同组织形式的企业所适用的法律是不同的。按照国际惯例,企业划分为独资企业、合伙企业和公司制企业,各国均有相应的法律来规范这三类企业的行为。因此,不同组织形式的企业在进行财务管理时,必须熟悉其企业组织形式对应的法律规定及其对财务管理的影响,从而作出相应的财务决策。

(2) 税收法规。税法是税收法律制度的总称,是调整税收征纳关系的法规规范。与企业相关的税种主要包括以下几类:

- ① 所得税类,包括企业所得税、个人所得税。
- ② 流转税类,包括增值税、消费税、关税。
- ③ 资源税类,包括资源税、土地增值税、耕地占用税和城镇土地使用税等。
- ④ 财产行为税类,包括房产税、契税、维护建设税、印花税、环境保护税、车辆购置税和车船税等。

国家通过税种设置和税率调整来调节企业的生产经营活动。国家的税收制度,是企业财务管理的重要外部条件,企业的财务决策应当符合税收政策的导向,合理安排资金投放,以获得最佳的经济效益。因此,企业财务人员应当熟悉国家税收法规的规定,不仅要了解各税种的计征范围、计征依据和税率,而且要了解差别税率的制度精神,减税、免税的原则,自觉按照税收政策导向从事经营活动和财务活动。

3. 财务法规及其他法规

企业财务法规制度是规范企业财务活动、协调企业财务关系的法令文件。目前,我国企业财务管理法规制度有企业财务通则、行业财务制度和企业内部财务制度三个层次。其他法规包括证券交易法、票据法、银行法等。

4. 经济环境

经济环境是指企业进行财务活动的宏观经济状况,主要包括经济发展状况、通货膨胀、政府的经济政策和同业竞争

(1) 经济发展状况。经济发展状况对企业理财具有重大影响。社会经济发展存在着周期性是人所共知的现象,大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫作

经济周期。我国的经济发展与运行也呈现周期性的波动现象。在经济快速发展时期,国民经济又为企业扩大规模、调整方向、打开市场以及拓宽财务活动的领域带来了机遇。但与此同时,经济的快速发展与资金紧张又是一对客观存在的矛盾,这又给企业的财务管理带来了严峻的挑战。此外,由于国际经济交流与合作的发展,全球经济活动日趋融合,西方经济周期的影响会不同程度地波及我国的一些企业。因此,企业财务管理人员应熟悉国内、外经济环境,把握经济发展周期,为实现企业经营目标和经营战略服务。在经济周期的不同阶段,企业应采用不同的财务管理战略,现择其要点归纳如表 1-1 所示。

表 1-1 经济周期中不同阶段的财务管理战略内容

复 苏	繁 荣	衰 退	萧 条
1. 增加厂房设备	1. 扩充厂房设备	1. 停止扩张	1. 建立投资标准
2. 实行长期租赁	2. 继续储备存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 储备存货	3. 提高产品价格	3. 停产不利产品	3. 压缩管理费用
4. 开发新产品	4. 开展营销规划	4. 停止长期采购	4. 放弃次要利益
5. 增加劳动力	5. 增加劳动力	5. 削减存货	5. 削减存货
		6. 停止扩招雇员	6. 裁减雇员

(2) 通货膨胀。通货膨胀不仅危害消费者,也给企业理财带来很大困难。通货膨胀会引起企业利润虚增,造成企业资金流失,从而引起资金占用大量增加,加大企业资金需求;也会引起利率上升,加大企业资本成本;还会引起有价证券价格下降,增加企业筹资难度等。企业对通货膨胀无法做出相应的控制,只有政府才能控制通货膨胀速度。作为财务管理人员,要对通货膨胀的发生及其影响有所预期,采取积极主动的应对措施,减轻不利影响。

(3) 政府的经济政策。政府具有调控宏观经济的职能。社会经济发展规划、政府产业政策、经济体制改革措施及财经法规对企业的生产经营和财务活动都有重大影响。国家的各项经济政策都是用以促进国民经济发展的,但不同地区和不同行业的政策存在一定的差异。企业在财务决策时要认真研究国家的经济政策,按照政策导向行事,趋利除弊,做到既有利于国民经济发展,又有利于增强企业自身的经济实力。为达到这一目标,企业财务人员必须把握好经济政策,更好地为企业的经营和财务活动服务。

(4) 同业竞争。竞争广泛存在于市场经济中,任何企业都无法回避。竞争不但表现为产品和劳务的竞争,还表现为人才竞争、技术竞争、资金竞争、信息竞争和管理竞争。市场经济是一种竞争经济,竞争是市场经济系统得以运行的动力,并由此推动经济发展。但对企业来说,竞争既是机会,也是威胁。作为企业财务人员,应认真研究本企业及竞争对手的特点,弄清自身的优势和劣势,分析造成这种情况的原因,探求对策,为企业进行财务决策、制定财务策略提供可靠的依据,使企业在竞争中立于不败之地。

◆ 思维导图 ◆



◆ 职业判断能力训练 ◆

一、判断题

1. 财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系产生的,是利
用价值形式对企业生产经营过程进行的管理,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系
的一项综合性管理工作。 ()
2. 企业与政府之间的财务关系是各种财务关系中最根本的关系。 ()
3. 以企业价值最大化作为理财目标,不利于保障企业的长期稳定发展。 ()
4. 对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件或因素称为财务管理的外部环境。
()

5. 企业经营者与所有者进行财务决策的目标完全一致,都是为了实现企业价值最大化。()

二、单项选择题

1. 在强调公司承担应尽的社会责任的前提下,应当允许企业以股东财富最大化为目标()。

- A. 利润最大化 B. 利润率最大化
C. 股东财富最大化 D. 企业资产账面价值最大化

2. 影响财务管理目标实现的可控因素不包括()。

- A. 资本结构 B. 股利决策 C. 投资项目 D. 企业经营环境

3. 反映企业价值最大化目标实现程度的指标是()。

- A. 利润额 B. 总资产报酬率
C. 每股市价 D. 市场占有率

4. 企业价值最大化目标强调的是企业的()。

- A. 实际利润额 B. 实际利润率 C. 预期获利能力 D. 生产能力

5. 下列活动中,能体现企业与其投资者之间的财务关系的是()。

- A. 企业向国家税务机关缴纳税款 B. 企业向职工支付工资
C. 企业向其他企业支付货款 D. 企业向国有资产投资公司交付利润

6. 财务管理的核心是()。

- A. 财务预测 B. 财务决策 C. 财务控制 D. 财务分析

三、多项选择题

1. 企业财务活动包括()。

- A. 筹资活动 B. 投资活动
C. 日常资产管理活动 D. 分配活动

2. 下列各项中,属于企业日常资产管理活动的有()。

- A. 采购原材料 B. 项目投资 C. 支付利息 D. 销售商品

3. 下列各项中,属于企业筹资活动的有()。

- A. 发行普通股票 B. 销售商品 C. 发行债券 D. 出售固定资产

4. 企业财务关系包括()。

- A. 企业与政府之间的财务关系 B. 企业与投资者之间的财务关系
C. 企业内部各单位之间的财务关系 D. 企业与职工之间的财务关系

5. 企业价值最大化目标的优点有()。

- A. 注重企业的长远利益
B. 可有效控制企业的风险,保障企业长期稳定发展
C. 可有效保护股东的权益
D. 直接揭示了企业的获利能力

6. 企业财务管理的外部环境主要包括()。

- A. 法律环境 B. 金融环境 C. 社会环境 D. 经济环境

◆ 道德讲堂 ◆

以行践言 勇当敢为

【道德关键词】 财务目标;社会责任;制裁,垄断

【融入方式】 华为于1987年在中国深圳正式注册成立,总部位于广东省深圳市龙岗区。它是全球领先的信息与通信技术(ICT)解决方案供应商,专注于ICT领域。华为的产品和解决方案已经应用于全球170多个国家,服务全球运营商50强中的45家及全球1/3的人口。

2020年美国一系列制裁企图禁锢华为的发展,面对困境,同年9月华为Mate40系列发布会上常务董事余承东满含激情喊出“在一起,就可以”,壮志豪情下,以后的日日夜夜,华为顶着各方压力的坚持,苦心钻研和研发,实现一个个技术创新。于是我们看到,在华为的不屈不挠的精神下,2022年,华为开始绝地反击,华为团队义无反顾砥砺前行,在最困难的情况下坚持研发投入,实现一个又一个突破性创新,最终实现了Mate50系列的强势回归。2023年8月余承东在华为鸿蒙发布会高调宣布华为轻舟已过万重山。华为Mate60系列的出现,更是让我们又一次见证了国产手机发展的伟大时刻。2023年12月26日,华为在问界M9及华为冬季全场景发布会上,带来问界M9、nova 12系列手机、华为智慧屏V5等多款全场景产品惊艳亮相,华为真正做到了以行践言,用一个完美的成绩见证了自己的成长,所有困境已然成为华为向前的动力,在手机、系统、汽车、大模型等各个领域逐步取得重大突破,并研发双卫星通信等多项独家硬核技术,持续引领行业向前。

今天的华为以行践言,实现了当初“在一起,就可以”的誓言,经历了困境与磨难洗礼,华为浴火重生更加凝心聚力,始终拥有坚定的决心、凝聚的团队、持续的投入、不断的创新,直面苦难和失败,敢于突破自我、攻克一个个技术关卡、破除困境,华为以行践言,为全社会树立了一个勇当敢为的榜样。

【启示】 企业社会责任一直是人们关注的话题。企业的每一步发展行为都要重视对社会的影响,尤其是在制定财务目标时,必须兼顾其社会责任。

众所周知,美国制裁华为是因为华为在自主研发海思麒麟芯片、鸿蒙操作系统,这些都给美国带来了焦虑和不安。过去美国在很多方面一直都处于垄断,未来美国也会尽可能地去完成垄断,而华为被制裁,是因为5G的优势掌握在华为和中国手里,美国担心打破它的垄断地位。从国家的角度来看,华为是中国高新技术企业的代表,华为倒下了,美国政府就能如法炮制地击败其他中国高新技术企业,让中国永远没有翻身的日子。

在这个过程中,我们还注意到一点就是华为作为中国优秀的民族企业,一直未上市。企业上市有一定的好处,比如可以取得固定的融资渠道,得到更多的融资机会等,更有利于企业发展。但同时,企业一旦上市将会面临很多外部市场的威胁和诱惑,作为掌握核心技术的华为企业,其不仅要承担一定的企业财务目标,同时还要有一定的民族和社会责任。

实现财务目标与社会责任的统一是当今企业面临的重要问题,企业的持续经营以及财务目标的实现离不开其对相关社会责任的关注与承担。

职业实践能力训练

实训一

PPLive(现名 PP 视频)是一个网络电视平台,由姚欣利用研究生期间获得的风险投资创立。姚欣在读完研一后,向导师申请休学开始创业,开始研发 PPLive。他先是被软银投资发现,由此拿到了第一笔“天使投资基金”,于是立即注册成立公司。投资者当时给姚欣的一个任务是让流量在一年以后增长 5 倍,结果这一目标在一个月后就实现了。只用了半年时间,PPLive 迅速在论坛、BBS、聊天室流行。由于电视未在大学宿舍里普及,大学生观看新闻直播就用 PPLive,所以这款软件未花一分钱就在几个月内迅速占领了大学生市场。之后,公司快速成长、发展,多次获得了不同类型的投资,这些投资来自赛富投资基金、蓝驰创投、德丰杰基金等。

PPLive 将融资后获得的资金用于 3 个方面:人员扩张,公司基本建设(包括服务器购买、宽频费用、内容合作等),作为投资、并购、战略合作等的储备资金。

思考与分析:请问你能从本案例中获得哪些启示?

实训二

五粮液股份有限公司,简称五粮液(股票代码:000858)。五粮液上市时,除上市核心资产外的其他周边产业组建成了“四川省宜宾五粮液集团有限公司”(以下简称五粮液集团)。这两个公司的管理层是同一个领导班子,五粮液的前任董事长王国春同时兼任五粮液集团董事长、党委书记,时任五粮液董事长的唐桥也同时兼任五粮液集团的总裁、董事和党委副书记。2019 年,在五粮液的 20 位高管中,有 7 位在五粮液集团兼有职务。

财务管理的目标是企业价值最大化,在这样的治理结构下,五粮液以实际控制人——五粮液集团的利益最大化作为理财目标。其表现形式是五粮液与五粮液集团之间的巨额关联交易。关联交易的实施主要采用原料采购与产品销售、向集团支付巨额费用,以及资产置换等方式,因此,极大地损害了五粮液中小股东的利益。

思考与分析:

1. 中国上市公司的理财目标应该是什么?
2. 五粮液的实际理财目标是什么?有何依据?五粮液的实际理财目标是通过哪些理财行为实现的?
3. 为何五粮液的理财目标发生了异化?这种异化带来的后果是什么?
4. 要使五粮液的实际理财目标回归至企业价值最大化,需要采取哪些具体措施?