

高职高专“十三五”规划教材



高职高专“十三五”规划教材

财务管理

主编 孔令明 万平 李广娟

财务管理

主编 孔令明 万平 李广娟

省级精品课程
项目化教程
校企合作课程

武汉大学出版社

WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社

书名：财务管理

ISBN：978-7-307-17644-7

作者：孔令明 万平 李广娟

出版社：武汉大学出版社

定价：45.00元

前 言

本教材是根据 2014 年全国职业教育工作会议精神,按照《国务院关于加快发展现代职业教育的决定国发〔2014〕19 号》及《现代职业教育体系建设规划(2014—2020 年)》的要求,在广泛调研的基础上,把财务管理原理和实务相结合,编写而成的一本基于工学结合的项目化教材。编者依据高职高专人才培养目标,紧密围绕高职高专教材建设要求,充分考虑职业教育的特点,注重理论知识和实际操作的紧密结合,以应用能力的培养为主线,按照企业资金的运动规律,系统介绍了财务管理的基本原理、基本程序 and 操作方法。编者在教材编写时始终贯彻以就业为导向,以财务管理岗位为核心,按照高职高专学生的认知特点,让学生在完成具体项目的过程中构建相关的理论知识,并发展职业能力。

本教材的编写思路是:以企业财务管理活动为主线,参照当前财务管理的职业资格标准,按照突出职业能力培养,体现基于职业岗位分析和具体工作过程的课程设计理念,围绕财务管理活动设计相应的项目、任务而进行编写。

本教材的主要特色是:以工作项目与任务为中心设计课程内容,在对财务管理专业所涵盖的业务岗位群进行职业能力分析的基础上,以就业为导向,以财务管理岗位为核心,按照高职学生的认知特点,采用模块结构展示教学内容,让学生完成具体工作任务,在项目的过程中构建财务管理的理论知识,并发展职业能力。教材的每一个项目中都有相应的工作任务,有具体的企业案例,有助于激发学生的学习兴趣和提高学生的学习效率,充分体现了“工学结合、任务驱动、项目导向”的教学模式。立足于高职“教、学、做”一体化的教学特色,课程内容设计形式新颖并配有网络教学资源库,充分考虑了未来职业的可持续发展。

在课程内容知识点的选取上,既考虑了会计专业的学生对“财务管理”这门课程学习的要求,同时兼顾了非会计专业的学生由于不开设“管理会计”,直接学习“财务管理”困难的情况。编写时适当把“管理会计”的基本方法、重点内容融入该教材,从而形成较完整的知识体系。因此,本教材可作为高职高专经济管理类专业的通识教材,也可作为会计人员在职培训的教材,同时也是自学财务管理知识者的良师益友。

由于编写时间仓促,编者水平有限,不足之处在所难免,恳请专家、读者批评指正。

编者

项目一

财务管理的认知

- ◎ 任务一 企业财务管理的内容 1
- ◎ 任务二 财务管理目标 7
- ◎ 任务三 财务管理环境 13

项目二

财务管理工作的基本技能

- ◎ 任务一 货币时间价值计算 24
- ◎ 任务二 风险价值的计算与衡量 39

项目三

公司财务综合分析

- ◎ 任务一 认识财务分析概述 53
- ◎ 任务二 公司偿债能力分析 64
- ◎ 任务三 公司营运能力分析 73
- ◎ 任务四 公司盈利能力分析 76
- ◎ 任务五 综合分析公司财务状况 81

项目四

企业筹资管理

- ◎ 任务一 企业筹资管理决策 91
- ◎ 任务二 企业权益资本筹资 97
- ◎ 任务三 企业债务资金筹资 103
- ◎ 任务四 公司资本成本与资本结构分析与决策 113

项目五

公司项目投资决策管理

- ◎ 任务一 公司投资管理决策 134
- ◎ 任务二 公司财务可行性要素的估算 140
- ◎ 任务三 公司财务可行性评价指标测算 151
- ◎ 任务四 公司项目投资决策应用 163

项目六

公司运营决策管理

- ◎ 任务一 公司营运资金管理决策 179

◎ 任务二	公司现金管理	184
◎ 任务三	公司应收账款管理	193
◎ 任务四	公司存货管理	204
◎ 任务五	公司流动负债管理	215

项目七

公司收益分配决策管理

◎ 任务一	公司收益形成管理	227
◎ 任务二	公司收益分配管理	232
◎ 任务三	公司股利分配管理	237

项目八

财务预算

◎ 任务一	财务预算	254
◎ 任务二	财务预算编制方法	257
◎ 任务三	财务预算编制技巧	270

附 录

.....	285
-------	-----

参考文献

.....	293
-------	-----

1

CHAPTER

项目一 财务管理的认知

能力目标

1. 正确分析企业财务活动和财务关系，熟悉企业财务管理环节；
2. 掌握合理选择财务管理目标和协调利益冲突的方法；
3. 正确分析企业财务管理环境；
4. 合理设置财务管理的组织机构。

知识目标

1. 熟悉财务管理的环境；
2. 了解财务管理的含义、财务管理方法；
3. 掌握财务管理的含义及财务管理的目标；
4. 掌握企业财务活动、企业财务关系和财务管理的组织机构的内容。

任务一 企业财务管理的内容

任务引入

2015年泰山集团公司发现公司的实际库存和财务账簿上记录的库存数量不符。随后，立即展开了详尽的调查和评估，了解库存不符的原因和性质，结果发现存在财务造假行为，包括成本结转不当而导致的利润虚增。调查还发现了收入确认不当，包括过早或不实的收入确认。简言之，存在“多年故意的、多方协作的不正当会计行为”。

财务尽职调查（Due Diligence）又称谨慎性调查，是指投资人在与目标企业达成初步合作意向后，经协商一致，投资人对目标企业一切与本次投资有关的事项进行现场调查、资料分析的一系列活动。

财务尽职调查做得越细致，投入的人力、财力和时间越多，对各种可能的风险就会了解得越清楚。但任何一次并购的尽职调查都是有限度的，因为受到投资方投入时间和费用的约束，尽职调查人员不可能支持无限详尽的调查。

任务要求

1. 怎样认识财务管理是企业管理的中心？
2. 企业财务管理的对象是什么？
3. 企业财务管理包括哪些内容？案例中介绍了财务管理的哪些内容？

一、企业财务管理

财务管理主要是对企业的资金进行管理，其对象是现金及其流转。财务管理也会涉及成

本、收入和利润问题。从财务的观点来看，成本和费用是现金的耗费，收入和利润是现金的来源。我们以制造企业为例来说明企业资金的运动过程，这个运动过程如图 1-1 所示。

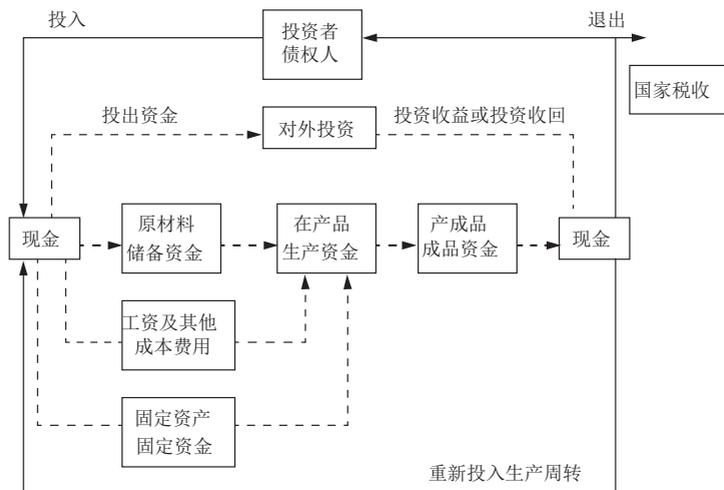


图 1-1 企业资金的运动过程

通过图 1-1 我们可以看出，企业的生产经营过程具有两重性，它既是使用价值的生产和交换过程，又是价值的形成和实现过程。在生产经营过程中，随着使用价值的生产和交换，物质的价值形态和价值量在不断发生变化。在这个过程中，现金流转的起点和终点都是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式，因此财务管理的对象也可以是现金及其流转。这种流转周而复始，不断循环，形成现金的循环。

一个正常经营的企业，其资金总是处于运动状态。企业财务管理，就是企业依据国家法律、法规，按照资金运动的规律组织财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。

二、财务活动

企业财务是指涉及钱财的业务，是与货币、资本或价值相关的概念。财务活动是指企业为了达到既定目标所进行的资金筹集、资金运用和收益分配的活动，是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。财务活动包括资金的筹集、运用、耗费、收回及分配等一系列行为，其中资金的运用、耗费和收回可统称为投资。财务活动具体由筹资活动、投资活动、营运资金活动和利润分配活动四部分组成。

（一）筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要，筹集所需资金的行为。

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。企业可以从两方面筹资并形成两种不同性质的资金来源：一是企业的所有者权益资金，企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得，其投资者包括国家、法人、个人等；二是企业的债务资金，企业可以通过向银行借款、发行债券、融资租赁、利用商业信用等方式取得。企业通过发行股票和债券、吸收直接投资等方式筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款，支付利息、支付股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。这种因企业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。这两部分资

金主要是从企业的外部筹资和内部筹资而获得的，其中内部筹资包括留存收益、未分配利润；外部筹资包括发行股票、债券、吸收直接投资、银行借款等。

（二）投资活动

企业筹资的目的是投资，以取得盈利，不断增加企业价值。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，包括对内投资（如企业内部购置流动资产、固定资产、无形资产等）和对外投资（如投资购买其他企业的股票、债券，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各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资所形成的各种资产或收回其对外投资时，都可能产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支，便是由企业投资而引起的财务活动。

（三）营运资金活动

企业在日常生产经营过程中，需要采购材料或商品，还要支付工资和其他营业费用等，以从事生产和销售活动；当企业把产品或服务售出后，便可取得收入，收回资金；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，这些活动都会产生企业资金的收支。这种因企业营运活动而产生的资金收支，便是由企业经营而引起的财务活动。

在一定时期内，营运资本周转速度越快，资金的利用率就越高，企业就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获取更多的利润。

（四）利润分配活动

企业通过投资和资金的营运活动可以取得相应的收入，并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金后，还应依据有关法律对剩余收益进行分配。一般来讲，首先要弥补以前年度亏损；其次要提取公积金、公益金；最后要向投资者分配利润。这种因企业利润分配而产生的资金收支，便是由企业分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面是相互联系、互相依存的。正是上述既相互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。相应的，企业财务活动的四个方面也就是企业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、利润及其分配的管理。

三、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。也就是说企业在筹资活动、投资活动、经营活动和利润分配活动中与企业内外各方面有着广泛的财务关系，这些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

主要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。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其投资者分配利润。企业同其投资者之间的财务关系，体现着经营权和所有权的性质，是受资和投资的关系。

（二）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。企业

向其他单位投资，应按约定履行出资义务，参与被投资单位的利润分配。企业同其被投资单位之间的关系，是体现所有权性质的投资与受资的关系。

（三）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，并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业利用债权人的资金后，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。企业同其债权人之间的财务关系，是债务与债权的关系。

（四）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。企业同其债务人之间的关系，是债权与债务的关系。

（五）企业与政府之间的财务关系

主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与政府税务机关所形成的经济关系。政府作为社会管理者，为实现其职能，凭借政治权力，无偿参与企业收益的分配，企业必须按照税法规定及时、足额地缴纳各种税金，这是企业对国家的贡献，也是应尽的社会义务。企业同政府之间的财务关系，是体现强制和无偿的税费缴收关系。

（六）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。企业在实行内部经济核算制的条件下，企业供、产、销各部门以及各单位之间，相互提供产品和劳务应进行计价结算。企业内部各单位之间的财务关系，是资金结算的利益关系。

（七）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的过程中所形成的经济利益关系。职工为企业价值的创造付出了劳动，企业应用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴、奖金等，按照职工提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。企业同职工之间的关系，是职工参与企业劳动成果的分配关系。

（八）企业同其供货商、客户之间的财务关系

主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务，以及企业向客户销售商品或提供服务过程中所形成的经济关系。随着人际关系的日益复杂，竞争的日益激烈，这种关系将会越来越重要。企业同其供货商、客户之间的财务关系，是合作服务的关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中，体现了企业财务活动的实质，从而构成了企业财务管理的另一重要内容，即通过正确处理和协调企业与各有关方面的财务关系，努力实现企业与其他各种财务活动当事人之间经济利益的均衡。

四、财务管理机构

财务管理机构是企业组织财务活动的重要条件。设置财务管理机构，既要考虑国家的发展水平和经济管理体制，又要与企业经营规模相适应。

（一）以会计为轴心的财务管理机构

以会计为轴心的财务管理机构的特点是同时将会计与财务合二为一，其具备会计核算和财务管理两种职能。在该机构内部，以会计核算职能为轴心来划分内部职责。这种财务

管理机构一般适合中小企业。

（二）与会计机构并行的财务管理机构

与会计机构并行的财务管理机构的特点是实行会计核算职能与财务管理职能的分离。财务管理职能由独立于会计核算职能之外的财务管理机构进行，它专司筹资、投资和分配或者组织资金运动之职。在该机构内部，以财务管理职能或财务活动为轴心来划分内部职责，典型的形式是设立规划部、经营部和信贷部，分别负责预测、计划、筹措和运用资金，进行信用调查等。这种财务管理机构主要适用于大型企业（如图 1-2 所示）。

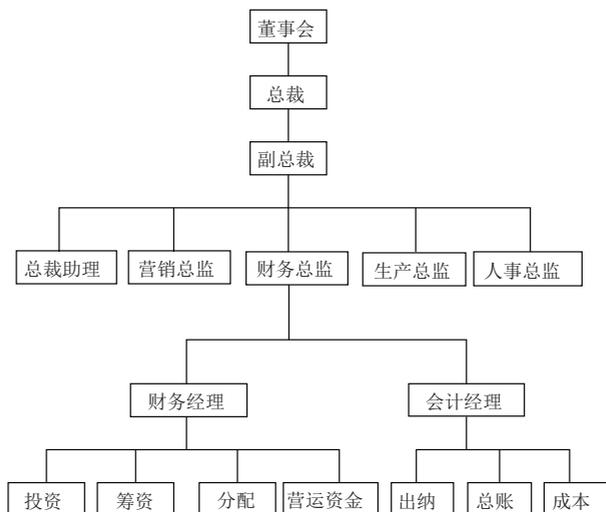


图 1-2 企业组织结构图

（三）公司型财务管理机构

公司型财务管理机构的特点是它本身是一个独立的法人，独立对外从事各种财务活动，而且在公司内部除了设立从事财务活动的业务部门外，还设立一般公司所需的行政管理部门。这种财务管理机构通常称为财务公司，一般设立于集团公司或跨国公司内部，其主要职责是负责集团公司或跨国公司的整体财务管理和各成员企业之间的财务协调，各成员企业各自进行自身的日常财务管理。

五、财务管理环节

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，企业财务管理包括以下几个环节：

（一）计划与预算

1. 财务计划

财务计划是根据企业整体战略目标和规划，结合财务预测的结果，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，以货币形式反映在一定的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。

2. 财务预算

财务预算是根据财务战略、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。它是财务战略的具体化，是财务计划的分解和落实。

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

（二）决策与控制

1. 财务决策

财务决策是财务人员在财务目标的总体要求下，从若干个可以选择的财务活动方案中选择最优方案的过程。在市场经济条件下，财务决策是财务管理的核心，财务预测是为财务决策服务的，决策关乎企业的兴衰成败。

财务决策的工作过程一般包括：根据财务预测的信息提出问题；确定解决问题的备选方案；分析、评价、对比各种方案；拟定择优标准，选择最佳方案。

2. 财务控制

财务控制是在财务管理过程中，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，以便实现预算指标，提高经济效益的过程。实行财务控制是落实预算任务，保证预算实现的有效措施。

财务控制的工作过程一般包括：制定控制标准；执行标准；记录数据；分析和消除差异；考核奖惩。财务控制的方法通常有前馈控制、过程控制、反馈控制几种。

（三）分析与考核

1. 财务分析

财务分析是根据企业财务报表等信息资料，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。

财务分析的工作过程一般包括：确立题目，明确目标；收集资料，掌握情况；运用方法，揭示问题；提出措施，改进工作。

财务管理中常用的财务分析方法通常有比较分析法、比率分析、综合分析等。

2. 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，也可采用多种财务指标进行综合评价考核（如图 1-3 所示）。

财务预测是财务决策的依据，财务决策是财务管理的核心，财务预算是财务预测和财务决策的具体化，财务控制是实施财务预算的保证，财务分析可以改善财务预测、决策、预算和控制，完善企业财务管理水平，提高企业经济效益。以上工作环节相互联系、相互配合，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体系。

任务实施

1. 随机分成若干小组（每组 6~8 人）；
2. 分组进行阅读、分析、案例讨论；
3. 各组选出代表进行总结发言；
4. 教师对各组的总结情况进行评价，同时作进一步的补充和概括。

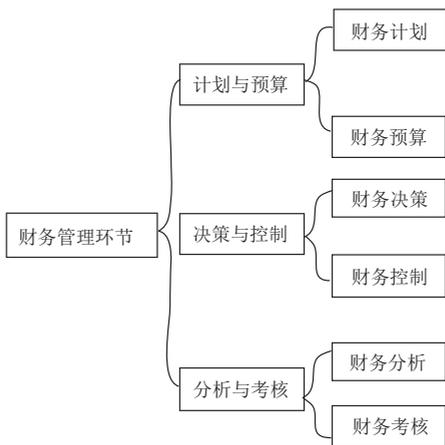


图 1-3 财务管理环节

任务二 财务管理目标

任务引入

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；

在这15天里，283名天桥员工采取了静坐等非常手段；

在这15天里，天桥商场破天荒地被迫停业8天之久；

在这15天里，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。

这场风波引起了市场各方面的高度关注，反映了中国经济、社会在20世纪末新旧体制交替过程中不可避免的大冲撞。

1998年12月，北京天桥百货商场与北大青鸟高科技公司进行资产重组，后者借壳上市，成为前者的第一大股东，同时，“天桥”更名为“北京天桥北大青鸟科技股份有限公司”（简称青鸟天桥）。天桥员工闻之，欢欣鼓舞，寄厚望于新入主的大股东，盼望高科技给他们带来新的转机。然而，天桥商场的经营并不令人放心，几个月后，滑落到了盈亏临界点，并从此疲态不改。面对严峻的经营形势，1999年11月2日，公司董事会下决心实行减员增效，谋求商场的长远发展。

天桥商场是一家老字号商业企业，成立于1953年，商场占地7000多平方米，有员工1122人。其中有664人就业合同于1999年12月26日到期。考虑到减员行动的合法性和稳妥性，也考虑到员工的承受能力，董事会做出了从这664人入手，先部分减员的选择，具体列出四条原则：（1）年老的和年轻的之间，留用老的，女40岁以上、男45岁以上的员工可续签合同；（2）夫妻两个都在商场工作的留一个；（3）军嫂留用；（4）专业技术和经营管理骨干留用。根据上述原则，有226人可续签合同，438人则将成为减员的对象。

11月28日，员工们递交了一份给董事会的信，信中有道：在目前的改革形式下，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策，对此我们表示理解和

支持。但是我们这些人必然将面临一个更严峻的问题，就是重新被社会选择。而我们这些人基本不具备高学历、高技能，让我们走向市场，谁要我们！旧的体制不要我们，新的体制我们又进不去，因此，我们要求，作为工龄补助、养老保险、再就业劳动技能培训、精神伤害等项补助，公司补助每人总计 47 500 元。

11 月 29 日上午，董事会如期开会。下午，北大青鸟代表、天桥商场领导与北京市崇文区政府领导研究处理方案。晚 8 时，董事会在 7 楼会议室宣布，原则上同意员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，劳动技能培训今后由北大青鸟免费负责，不再给经济补助。并说，如不同意这个方案，可派两名职工代表参加 12 月 2 日的董事会，详细说明要求。

最后，公司管理层沉重地说，我们实在不愿意看到情况继续恶化下去。我们只有两个选择，要么退步，与这些员工续签合同或采取其他退让措施，这将意味着改革的失败；要么坚持往前走，实行减员增效的改革，但可能会付出血的代价。

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、北京市劳动局局长组成领导小组，妥善做好部分终止劳动合同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定生活困难补助的方案，给 283 名终止劳动的职工人均 1 万元、共计 300 万元左右的一次性经济补助。在未经股东大会批准之前，鉴于实际情况，决定由公司先行预支，并责成天桥百货商场执行。本经济补助方案将在下次召开的股东大会上再行表决。

任务要求

1. 财务管理目标在企业财务管理中的地位和作用是什么？
2. 你认为青鸟天桥的财务管理目标是什么？合适吗？
3. 青鸟天桥最初的决策是否合理？随后的让步是否合适？如果你是公司的财务人员，你将如何决策？

一、财务管理目标

财务管理目标又称理财目标，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，是企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准，是企业财务管理工作的导向，是财务人员工作实践的出发点和归宿。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制。

财务管理目标具有整体性、相对稳定性和层次性三个特征。

财务管理目标的整体性是指财务管理目标的设计，必须与企业整体发展战略相一致，符合企业长期发展战略的需要，体现企业发展战略的意图。

财务管理目标的相对稳定性是指财务管理目标只在一定的理财环境下保持稳定。随着一定的政治、经济环境的变化，财务管理目标可能会发生变化，人们对财务管理目标的认识也会不断变化。如我国计划经济体制下，财务管理是围绕国家下达的财务指标来进行的，所以那时的财务管理目标就是追求“产值最大化”；改革开放初期，我国确立了商品经济体制，企业经营活动的中心从关注产值转变为关注利润，这时的财务管理目标就是“利润最大化”；“党的十四大”以后，我国建立了市场经济体制，企业经营活动的中心从关注利润转变为关注价值，财务管理目标转变为“价值最大化”。由此可以看出，财务管理目标在一

定的理财环境下是稳定的，但是一旦环境发生变化，财务管理目标也就会随之而变。因此，财务管理目标具有相对稳定性。

财务管理目标的层次性是指总目标的分解，即把企业财务管理总目标分解到企业的各个部门，形成部门目标，甚至再进一步分解到班组和岗位。特别要强调的是，财务目标的分解应该与企业战略目标的分解同时进行，以保证财务目标的落实与企业战略目标的落实相一致。

常见的企业财务管理目标有以下几种：

（一）利润最大化目标

利润 = 收入 - 费用

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大为目标。这种观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

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，所创造的利润是企业一定时期全部收入和全部费用的差额，是按照收入和费用配比的原则加以计算的。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，以利润最大化作为理财目标是有一定的道理的。

1. 利润最大化目标的优点

企业追求利润最大化，讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本，有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。

2. 利润最大化目标的缺点

（1）没有考虑利润实现时间和资金时间价值。例如，今年获利 1 000 万元和 10 年后获利 1 000 万元，哪一个更符合企业目标？若不考虑资金时间价值，就难以作出正确的判断。

（2）没有考虑风险问题。例如，同样投入 1 000 万元，本年获利 1 000 万元，A 企业获利已经全部转化为现金，另一个获利则全部是应收账款，并可能发生坏账损失，哪一个更符合企业目标？若不考虑风险大小，就难以作出正确的判断。不考虑风险，会使财务决策优先选择高风险的项目，一旦不利的事实出现，企业将陷入困境，甚至可能破产。

（3）没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如同样获得 1 000 万元利润，A 企业投入资本 5 000 万元，B 企业投入资本 6 000 万元，哪一个更符合企业目标？若不考虑利润和投入资本额的关系，就难以作出正确的判断。不考虑利润和投入资本额的关系，会使财务决策优先选择高投入的项目，而不利于高效率项目的选择。

（4）可能导致企业短期财务决策倾向，影响企业长远发展。由于利润指标通常按年计算，因此，企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

（二）股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营，为股东带来最多的财富。在股份公司中，股东财富最大化又演变为股票价格最大化。财务管理的目标就是要使每股股票的目前价值最大化。

从理论上说，股东财富的表现形式是在未来获得更多的净现金流量，对上市公司而言，股东财富可以表现为股票价值，股票价值一方面取决于企业未来获得现金流量的能力，另一方面也取决于现金流入的时间和风险。

1. 股东财富最大化的优点

与利润最大化目标相比，股东财富最大化目标有其积极的方面，这是因为：

(1) 股东财富最大化目标考虑了风险因素，因为风险的高低，会对股票价格产生重要影响。

(2) 在一定程度上能够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。

2. 股东财富最大化的缺点

应该看到，股东财富最大化目标也存在一些缺点：

(1) 它只适用于上市公司，对非上市公司则很难适用。只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。

(2) 它只强调股东的利益，对企业其他关系人的利益重视不够。

(3) 股票价格与股票财富不完全一致。尽管对于股票上市公司，股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是股票价格受许多种因素影响，并非都是公司所能控制的。如有的上市公司处于破产的边缘，但可能存在某些机会，其股票市价可能还在走高。

(三) 企业价值最大化

企业价值最大化是指企业通过合理的经营，采取最优的财务政策，在考虑资金时间价值和风险价值的情况下，不断增加企业财富，使企业的总价值实现最大化。企业价值可以理解为企业所有者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。

1. 企业价值最大化的优点

(1) 考虑了资金时间价值；

(2) 考虑了风险与报酬的关系；

(3) 将企业长期、稳定的发展和持续地获利能力放在首位。克服了企业在追求利润上的短期行为，因为不仅目前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，克服了过多受外界市场因素干扰的弊端，有效地规避了企业的短期行为。

2. 企业价值最大化的缺点

(1) 企业价值过于理论化，不易操作。尽管对于上市公司，股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是，股价是多种因素共同作用的结果，特别是在资本市场效率低下的情况下，股票价格很难反映企业的价值。

(2) 对于非上市公司，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式的影响，很难做到客观和准确。

近年来，随着上市公司数量的增加，以及上市公司在国民经济中地位、作用的增强，企业价值最大化目标逐渐得到了广泛认可。

（四）相关者利益最大化

现代企业是多边契约关系的总和。股东作为企业的所有者，在企业中承担着最大的权力、义务、风险和报酬，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。比如：

（1）随着举债经营的企业越来越多，举债比例和规模也不断扩大，使得债权人的风险大大增加。

（2）在社会分工细化的今天，由于简单劳动越来越少，复杂劳动越来越多，职工的再就业风险不断增加。

（3）在现代企业制度下，企业经理人受所有者委托，作为代理人管理和经营企业，在激烈的市场竞争和复杂多变的形势下，代理人所承担的责任越来越大，风险也随之加大。

（4）随着市场竞争和经济全球化的影响，企业与客户以及企业与供应商之间不再是简单的买卖关系，更多的情况下是长期的合作伙伴关系，处于一条供应链上，同其他供应链的竞争，因而也与企业共同承担一部分风险。

（5）政府不管是作为出资人，还是作为监管机构，都与企业各方的利益密切相关。

综上所述，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、政府等。因此，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。

1. 相关者利益最大化目标的具体内容

（1）强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以接受的范围内。

（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，建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实施。

（4）关心本企业普通职工的利益，创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇，培养职工长期努力为企业工作。

（5）不断加强债权人的关系，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。

2. 相关者利益最大化的优点

（1）有利于企业长期稳定发展。这一目标注重企业在发展过程中考虑并满足各利益相关者的利益关系。在追求长期稳定发展的过程中，站在企业的角度上进行投资研究，避免只站在股东的角度进行投资可能导致的一系列问题。

（2）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。

（3）这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益主体的利益。

（4）体现了前瞻性和现实性的统一。比如企业作为利益相关者之一，有其一套评价指标，如未来企业报酬的贴现值；股东的评价指标可以使用股票市价；债权人可以寻求风险最小、利息最大；工人可以确保工资福利；政府可以考虑社会效益等。不同的利益相关者有各自的指标，只要合理合法、互利互惠、相互协调，就可以实现所有相关者利益最大化。

因此，相关者利益最大化是企业财务管理最理想的目标。但鉴于该目标过于理想化且无法操作，本书后述章节仍采用企业价值最大化作为财务管理的目标。

二、财务管理目标的协调

将相关者利益最大化作为财务管理目标，其首要任务就是协调相关者的利益关系，化解他们之间的利益冲突。协调相关者的利益冲突，要把握的原则是：尽可能使企业相关者的利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。而在所有的利益冲突协调中，所有者与经营者、所有者与债权人的利益冲突协调又至关重要。

（一）所有者与经营者利益冲突的协调

在现代企业中，经营者一般不拥有占支配地位的股权，他们只是所有者的代理人。所有者期望经营者代表他们的利益工作，实现所有者财富最大化，而经营者则有其自身的利益考虑，二者的目标经常不一致。通常而言，所有者支付给经营者报酬的多少，取决于经营者能够为所有者创造多少财富。经营者和所有者的主要利益冲突，就是经营者希望在创造财富的同时，能够获取更多的报酬、更多的享受，而所有者则希望以较小的代价、支付较少的报酬实现更多的财富。

为了协调这一利益冲突，通常可以采取以下方式解决：

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，如果经营者的业绩不佳，就解聘经营者；经营者为了不被解聘就需要努力工作，为实现财务管理目标服务。

2. 接收

这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者决策失误，经营不力，绩效不佳，该企业就可能被其他企业强行接收或吞并，相应经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收，就必须努力实现财务管理目标。

3. 激励

激励就是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，以使经营者自觉采取能提高所有者财富的措施。激励通常有两种方式：

（1）股票期权。它是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票，股票的市场价格高于约定价格的部分就是经营者所得的报酬。经营者为了获得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，从而增加所有者财富。

（2）绩效股。它是企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效，并视其绩效大小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，经营者将丧失原先持有的部分绩效股。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经营绩效，而且为了使每股市价最大化，也会采取各种措施使股票市价稳定上升，从而增加所有者财富。但即使由于客观原因股价并未提高，经营者也会因为获取绩效股而获利。

（二）所有者与债权人的利益冲突协调

所有者的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，造成债权人风险与收益的不对称。因为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。其次，所有者可能在未征得现有债权人同意的情况下，要求经营者举新债，因为偿债

风险相应增大，从而致使原有债权的价值降低。

所有者与债权人的上述利益冲突，可以通过以下方式解决：

1. 限制性借款

债权人通过事先规定借债用途、借债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，采取收回债权或不再给予新的借款的措施，从而保护自身权益。

任务实施

1. 随机分成若干小组（每组 6~8 人）；
2. 分组阅读、分析、讨论案例；
3. 各组选出代表进行总结发言；
4. 教师对各组的总结情况进行评价，同时作进一步的补充和概括。

任务三 财务管理环境

任务引入

在一期工程于 2003 年 10 月正式投产后，飞龙发展集团包头稀土铝业有限公司（以下简称飞龙稀铝）的大多数项目却因为资金链的收紧而暂时停止运作。这个工程的主人是李远征，飞龙发展集团董事长。仅仅用了两年半时间，李远征就把电解铝业树立为飞龙发展集团的“第二主业”，但现在他被迫减缓了他在这个领域内急速前进的脚步。原定于 2003 年年底点火投产的一期 25 万吨电解铝工程 1#、2# 电解车间东段电解槽尚未完全安装，原定于 2004 年 4 月投产的二期工程更像是一个空壳，除了厂房盖好了之外，作为电解铝生产线心脏部分的电解槽却仍然没有到位。除此之外，由于电解铝行业耗电量极大，电费占去电解铝成本的 30%~40%，电价每上涨 1 分钱，生产 100 万吨电解铝就要减少利润 1.5 亿元，为解决电解铝生产用电问题，飞龙稀铝曾经规划建设自备电厂。电厂工程共分四期，2003 年 5 月开始建设一期 30 万千瓦装机容量火力发电厂，2008 年装机容量将达到 270 万千瓦。但是原定于 2004 年年底点火发电的 35 万千瓦自备火电厂的建设周期一拖再拖。整个飞龙发展包头稀土铝业工业园区正式投产的，仅仅是一期电解铝生产线为年产量 25 万吨工程的小半部分，而这部分生产线的电源来源于 30 公里以外的华北电网乌拉山电厂。在工业园区里，众多施工队伍尚未搬出……但是，一些来不及建起来的工程也许失去了建起来的机会。就在 2004 年 6 月，中国有色金属工业协会会长康义表示，在政府宏观调控政策和市场调节的双重作用下，中国电解铝行业的过度投资势头已经得到基本控制，飞龙发展集团包头稀土铝业有限公司已经决定将电解铝的设计生产规模从 100 万吨压到 50 万吨。但在数月前，飞龙稀铝还为包头市上下所津津乐道。3 个月前，内蒙古自治区政府组织某中央和自治区新闻单位对国家稀土高新区招商进行了几次集中报道，飞龙稀铝就是其中一个宣传重点。飞龙发展集团和包头市对飞龙稀铝的态度为何发生了转变？一位不愿透露姓名的飞龙稀铝人士说：“主要是飞龙稀铝项目在近期对电解铝等过热行业的宏观调控中受到了伤害。”据这位人士透露，飞龙稀铝的后三期项目已经被叫停。一个原因是飞龙稀铝动工后

一直未拿到国家发改委的批文。根据当时的投资审批体制，投资3000万元以上的项目需要国家审批，飞龙稀铝项目截至2003年年底就已经投进去20亿元，远远超过了这个数字。另一个原因是飞龙稀铝项目很难再获得贷款。国家对贸然上马的民营资本投资重工业项目普遍紧缩银根，这在相当大的程度上导致了飞龙稀铝的融资进程受阻。其实危机埋伏在更早的时候。2003年9月24日，国家环保总局公开曝光10起典型环境违法案件，飞龙发展集团的飞龙稀铝项目赫然列在其中。业内人士认为，为了该项目能尽快落地，包头市和飞龙发展集团当时显然“没有引起足够的重视”，以至于轻易就绕过了环保评测的程序。从飞龙稀铝项目的建设速度不难看出当时双方的急切心情。主管招商的包头高新区管委会稀土产业办公室的人员回忆，飞龙发展集团从洽谈、签约到开工建设仅用了40天时间，从开工建设到第一期工程建成投产只用了三年时间。熟悉有色金属行业投资规律的一位证券股份有限公司分析师认为，像电解铝这样污染比较大的重工业项目，在建设之前不做环保评测肯定通不过，但按照当时中国的规定，从获得国家环保总局批文到通过环保评测少则两三个月，多则1年以上，周期显然太长。飞龙稀铝这种在确定地点后40天就开工建设的项目，要完成环保评测不大可能。显然，飞龙稀铝项目过分追求速度造成的后果是各方始料不及的。兴业证券的一分析师认为，受到中国高速成长预期和国际铝价上涨的刺激，许多企业当时纷纷投资铝业，虽然国家发改委多次发文，要求制止电解铝行业的重复建设，但投资热潮仍然难以退去，铝业的竞争日趋白热化。当时有统计数据称，到2010年中国铝业将吸纳近1100亿元资金。而包头市则把这看作是绝佳的发展经济的机会。有政府官员乐观地预计，飞龙稀铝完全建成后销售收入将达到包头钢铁（集团）有限责任公司的3倍。要知道，包钢的产值当时占了包头市工业总产值的1/3。在一本宣传材料上，飞龙稀铝项目被称作“内蒙古自治区50年来整体被引进建设的最大项目”。即“钢铁之城”和“稀土之城”之后，包头市政府要借此将包头打造成“草原铝都”。但这一切似乎都成了一厢情愿的美好愿望。除了程序和贷款方面的问题，飞龙发展集团还碰上了中国铝业股份有限公司对氧化铝的垄断，而当飞龙发展集团试图改变这一局面的时候，它的尝试也遭到挫折。在铝产业里，从上游至下游的生产链条如下：铝矿开采—氧化铝—电解铝—各种铝制品。从制铝工业的流程上来看，必须先从铝土矿中提取氧化铝，才能将氧化铝经电解铝得到金属铝。所以氧化铝行业是最关键的，“得氧化铝者得天下”，这已经成为电解铝行业中的一句行话。由于当时中国电解铝产能飞速增长，氧化铝的需求也随之剧增，这自然引起了价格的疯涨。到2003年年底，国产氧化铝的价格达到每吨3700元，与2002年年底的每吨1830元相比，涨幅高达102%。进口氧化铝的价格上涨更是惊人，从2003年年初每吨2500元升到2004年年底每吨4800元。为了突破这一致命的瓶颈，解决氧化铝的供应，2004年6月，飞龙发展集团使出大动作与河南黄河铝电集团、美国杰德金属公司、先锋全球投资有限公司等签署合资合同，在河南三门峡渑池投入45亿元人民币建设一个年产105万吨的氧化铝项目，其中飞龙发展集团占有51%股权。很显然，李远征花费巨资建设氧化铝项目的目的就是借氧化铝来打通东方集团的铝业产业链，降低电解铝的生产成本。但实际上，就在飞龙稀铝陷入低潮之前，三门峡渑池氧化铝项目这个来自产业链最上游的环节也断裂了。三门峡渑池氧化铝项目一直处于搁浅的状态之中，据黄河铝电集团办公室的人士透露，飞龙发展集团在三门峡项目上只投资了几千万元，设计图还没到位。有关传媒报道，飞龙发展集团在三门峡渑池的氧化铝项目不能按期投资的原因是“触了国家禁区”，李远征在铝业产业链上游的突进很快引起垄断者中国铝业股份有限公司的反应。三门峡渑池

氧化铝项目的搁浅，导致李远征腹背受敌。

任务要求

1. 分析飞龙稀铝后期项目叫停的主要原因。
2. 飞龙稀铝项目在上马之初，存在哪些危机？
3. 总结飞龙稀铝项目所涉及的理财环境，哪些是有利的，哪些是不利的？
4. 国家的投资管理体制对电解铝项目和氧化铝项目有哪些限制？对于这一点飞龙集团是如何考虑的？

一、技术环境

财务管理的技术环境，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。目前，我国进行财务管理所依据的会计信息是通过会计系统所提供的，占企业经济信息总量的60%~70%。在企业内部，会计信息主要是提供给管理层决策使用，而在企业外部，会计信息则主要是为企业的投资者、债权人等提供服务。

目前，我国正全面推进会计信息化工作，力争通过5~10年的努力，建立健全会计信息化法规体系和会计信息化标准体系 [包括可扩展商业报告语言(XBRL)分类标准]，全力打造会计信息化人才队伍，基本实现大型企业事业单位会计信息化与经营管理信息化的融合，进一步提升企业事业单位的管理水平和风险防范能力，做到数出一门、资源共享，便于不同信息使用者获取、分析和利用，进行投资和相关决策；基本实现大型会计师事务所采用信息化手段对客户的财务报告和内部控制进行审计，进一步提升会计管理水平和监管效能。通过全面推进会计信息化工作，使我国的会计信息化达到或接近世界先进水平。我国企业会计信息化的全面推进，必将促使企业财务管理的技术环境进一步完善和优化。

二、经济环境

财务管理的经济环境是指对财务管理产生影响的一系列经济因素，如经济周期、经济政策和通货膨胀等。经济环境的好坏对企业的筹资、投资和分配均会产生重大影响。当外部经济条件较差时，很多企业都会出现困难。

(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，一般经历复苏、繁荣、萧条和衰退四个阶段的循环，这种循环称为经济周期。在不同的经济周期，企业应相应采用不同的财务管理策略。

经济周期对财务管理的影响表现为：在经济发展为萧条到衰退阶段，由于整个宏观经济的不景气，紧缩成为企业明智的选择，产销量下跌，资金周转困难，投资机会明显减少，即使有投资机会也会因资金的短缺而搁浅。而在经济发展的复苏到繁荣阶段，市场需求加大，预期销量上升，前景乐观，给企业以扩张的动力。扩大的生产需要加倍的投资去支撑，往往使企业投资急剧膨胀，即经济周期会影响企业的投资规模。在经济的繁荣阶段，企业以压低库存、加大赊销比例、加速资金周转、增加股票的现金股利为重点；在经济的衰退阶段，以加速应收账款的回收、削减存货、调剂现金收支、应付债务危机、合理安排股利形式、减少现金股利的支付为重点，即经济周期影响企业的营运资金策略和股利政策。

西方学者探讨了经济周期中的财务管理战略，现择其要点归纳如表 1-1 所示。

表 1-1 经济周期中的财务管理战略

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. 继续建立存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 建立存货	3. 提高产品价格	3. 停止长期采购	3. 压缩管理费用
4. 开发新产品	4. 开展营销规划	4. 削减存货	4. 放弃次要利益
5. 增加劳动力	5. 增加劳动力	5. 停止扩招雇员	5. 削减存货
			6. 裁减雇员

（二）经济政策

经济政策是指政府为行使其管理职能而制定的影响经济运行的一系列方针和策略。企业作为社会经济的基层组织，必然受经济政策的影响和调控，进而使企业内部的筹资、投资和分配政策也受到影响。

经济政策对财务管理的影响表现为：政府鼓励发展的行业，将有较优惠的融资政策，如财政的补贴、优惠的政府担保和低息贷款等；反之，政府限制发展的行业则将失去融资政策的优惠。政府产业政策的导向，也会影响企业投资的现金流量。政府扶持的行业，税收减免政策会减少企业的现金流出，促使其投资规模的扩张；反之，政府不扶持的行业，税收调节政策会增加企业的现金流出，从而限制其投资规模。另外，国家制定的一系列政策法规，如财务通则、行业财务制度等都会对企业的日常活动产生规范性或指导性的影响。

（三）通货膨胀

通货膨胀是指持续的物价上涨，引起货币的购买力下降的现象。通货膨胀给企业财务管理带来很大的困难，而企业对通货膨胀本身是无能为力的。为了实现期望的收益，企业在通货膨胀期间，应及时调整其筹资、投资和分配政策。

通货膨胀对企业财务管理的影响表现为：通货膨胀本身是由货币供应量增多造成的，但持续的通货膨胀使整个形势变得很不稳定。对企业而言，一方面，通货膨胀使原材料价格上涨，资金占用大量增加，固定资产重置缺口加大，进一步增加了企业的资金需求。另一方面，通货膨胀使企业生产的产品提价，引起利润虚增，税收多缴，资金流失较多，资金的供应反而小于需求。资金供应的紧张增加了企业筹资的困难，为弥补通货膨胀引起的货币购买力损失，政府会提高利率水平，利率的变化与有价证券价格反向变动，即利率上升引起有价证券价格下降，妨碍了投资者的资金流入，进一步增加了企业筹资的困难。由于利率的上升，企业筹资的资金成本增加、利润减少，直接影响了企业的股利政策。另外，通货膨胀引起了货币购买力下降，也降低了企业投资的实际报酬率——名义报酬率减去通货膨胀贴现以后的余额。总之，持续的通货膨胀会对企业的财务管理产生一系列不利的连锁反应，企业应对此环境所产生的影响进行充分预测，以防患于未然。

三、金融市场环境

金融市场是指资金供需双方通过金融工具进行资金融通的场所。金融市场是以资金为交易对象的市场，在金融市场上，资金被当作一种“特殊商品”来交易。金融市场可以是有形的市场，也可以是无形的市场。前者有固定的场所和工作设备，如银行、证券交易所；

后者利用电脑、电传、电话等设备通过经纪人进行资金商品交易活动，而且可以跨越城市、地区和国界。

（一）金融市场的分类

1. 资金市场、外汇市场和黄金市场

以融资对象为标准，金融市场可分为资金市场、外汇市场和黄金市场。资金市场以货币和资本为交易对象；外汇市场以各种外汇金融工具为交易对象；黄金市场则是集中进行黄金买卖和金币兑换的交易市场。

2. 货币市场和资本市场

以期限为标准，金融市场分为货币市场和资本市场。货币市场又称短期金融市场，是指以期限在1年以内的金融工具为媒介，进行短期资金融通的市场，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。资本市场又称长期金融市场，是指以期限在1年以上的金融工具为媒介，进行长期资金融通的市场，包括股票市场和债券市场。

3. 发行市场（一级市场）和流通市场（二级市场）

以功能为标准，金融市场可分为发行市场和流通市场。发行市场又称为一级市场，它主要处理金融工具的发行和最初购买者之间的交易；流通市场又称二级市场，它主要处理现有金融工具转让和实现的交易（如图1-4所示）。

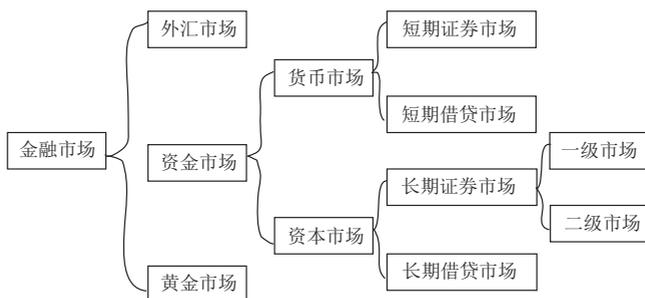


图 1-4 金融市场的基本类型

（二）金融市场与企业财务活动

金融市场环境是企业最主要的环境因素，它对企业财务活动的影响主要有：

- （1）金融市场为企业提供了良好的投资和筹资的场所。
- （2）金融市场为企业的长、短期资金相互转化提供了方便。
- （3）金融市场为企业财务管理提供了有意义的信息。

（三）我国主要的金融机构

1. 中国人民银行

中国人民银行是我国的中央银行，它代表政府管理全国的金融机构和金融活动，经理国库。其主要职责是制定和实施货币政策，保持货币币值稳定；维护支付和清算系统的正常运行；持有、管理、经营国家外汇储备和黄金储备；代理国库和其他与政府有关的金融业务；代表政府从事有关的国际金融活动。

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，不以盈利为目的的金融机构。我国目前有三家政策性银行，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

商业银行是以经营存款、放款、办理转账结算为主要业务，以盈利为主要经营目标的金融企业。我国商业银行有国有独资商业银行、股份制商业银行。

4. 非银行金融机构

我国主要的非银行金融机构有保险公司、信托投资公司、证券机构、财务公司、金融租赁公司。

(四) 金融市场利率

在金融市场上，利率是资金使用权的价格，一般来说，金融市场上资金的购买价格，可用下式表示： $\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀附加率} + \text{风险附加率}$ 。纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的平均利率。在没有通货膨胀时，国库券的利率可以视为纯利率。

通货膨胀附加率是由于通货膨胀会降低货币的实际购买力，为弥补其购买力损失而在纯利率的基础上加上的利率。

风险附加率是由于存在违约风险、流动性风险和期限风险而要求在纯利率和通货膨胀附加率之外附加的利率。其中，违约风险附加率是指为了弥补因债务人无法按时还本付息而带来的风险，由债权人要求附加的利率；流动性风险附加率是指为了弥补因债务人资产流动不好而带来的风险，由债权人要求附加的利率；期限风险附加率是指为了弥补因偿债期长而带来的风险，由债权人要求附加的利率。

三、法律环境

市场经济就是法制经济。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体制。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

企业是市场的主体，不同类型的企业在所适应的法律方面有所不同。了解企业形式组织形式，有助于企业财务管理活动的开展。企业组织形式可按照不同的标准进行分类。

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。

1. 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，投资人以个人财产对公司债务承担无限责任的经营实体。独资企业具有简单、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：一是出资者负责无限偿债责任；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。

2. 合伙企业

合伙企业是指两个或两个以上投资者共同出资而设立的企业。合伙企业与独资企业在性质上很类似，除了出资者不止一个以外，其他方面基本与独资企业相同。合伙企业与独资企业一样不缴纳企业所得税，而是将合伙企业的收益或亏损按比例分配给各个合伙人，作为合伙人个人的收入按个人所得税税率缴纳个人所得税。合伙企业又可以分为普通合伙企业和有限合伙企业。

3. 公司制企业

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。公司财产的所有权与经营权相分离。公司制企业主要可以分为股份有限公司和有限责任公司。

(二) 税收法规

税收对企业的资金供应和税收负担有着重要的影响。国家通过各种税收的设置和税率的调整，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适用税收政策的导向。合理安排资金投放，以获得最佳的经济效益。

税收对财务管理的影响具体表现在以下几个方面：

- (1) 影响企业的融资决策。
- (2) 影响企业的投资决策。
- (3) 影响企业的现金流。
- (4) 影响企业的利润。
- (5) 影响企业的利润分配。

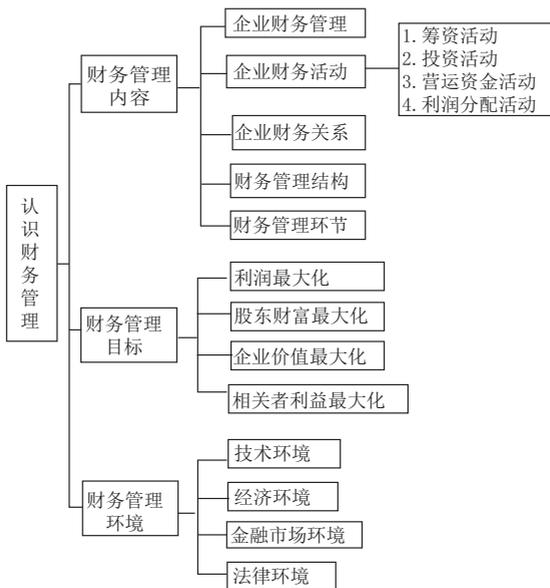
(三) 证券法规

《证券法》规定了公司的上市条件和证券交易的规则。通过对相应事项的规定，来调节企业特别是上市公司的融资活动和其他财务管理工作。

任务实施

1. 随机分成若干小组（每组 6~8 人）；
2. 分组阅读、分析、讨论案例；
3. 各组选出代表进行总结发言；
4. 教师对各组的总结情况进行评价，同时作进一步的补充和概括。

项目小结



项目考核

一、单项选择题

- 没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率是（ ）。
 - 利率
 - 纯利率
 - 流动性风险报酬率
 - 市场利率
- 利润最大化目标的优点是（ ）。
 - 反映企业创造剩余产品的能力
 - 反映企业创造利润与投入资本的关系
 - 考虑了资金时间价值
 - 考虑了风险因素
- 甲、乙两个企业均投入1 000万元的资本，本年获利均为300万元，但甲企业的获利已全部转化为现金，而乙企业则全部是应收账款。如果在分析时认为这两个企业都获利300万元，经营效果相同，得出这种结论的原因是（ ）。
 - 没有考虑利润的取得时间
 - 没有考虑利润的获得和所承担风险大小
 - 没有考虑所获利润和投入资本的关系
 - 没有考虑所获利润与企业规模大小关系
- 财务管理的核心工作环节为（ ）。
 - 财务预测
 - 财务决策
 - 财务预算
 - 财务控制
- （ ）是控制财务活动的依据。
 - 财务预测
 - 财务决策
 - 财务预算
 - 财务分析
- 财务管理是企业组织财务活动，处理与各方面（ ）的一项经济管理工作。
 - 筹资关系
 - 投资关系
 - 分配关系
 - 财务关系
- 企业与政府的财务关系体现为（ ）。
 - 债权债务关系
 - 强制和无偿的分配关系
 - 资金结算关系
 - 风险收益对待关系
- 在协调企业所有者与经营者的关系时，通过所有者约束经营者的一种方法是（ ）。
 - 解聘
 - 接受
 - 激励
 - 提高报酬
- 依照利率之间的变动关系，利率可分为（ ）。
 - 固定利率和变动利率
 - 市场利率和法定利率
 - 名义利率和实际利率
 - 基准利率和套算利率
- 作为企业财务目标，每股利润最大化较之利润最大化的优点是（ ）。
 - 考虑了资金的时间价值因素
 - 反映了创造利润与投入资本的关系
 - 考虑了风险因素
 - 能够避免企业的短期行为
- 财务管理的主要环节是（ ）。
 - 财务预测
 - 财务计划
 - 财务控制
 - 财务决策
- 筹资管理的目标是（ ）。
 - 追求资本成本最低
 - 获取最大数额的资金
 - 以比较小的成本获取同样多的资金
 - 尽量使筹资风险达到最小
- 直接影响财务管理的环境因素是（ ）。
 - 经济体制
 - 经济结构
 - 金融环境
 - 市场竞争

14. 企业同其债权人之间的财务关系反映的是 ()。
- A. 经营权和所有权关系 B. 债权债务关系
C. 投资与受资关系 D. 债务债权关系
15. 我国银行金融机构的主体是 ()。
- A. 中央银行 B. 商业银行
C. 政策性银行 D. 信用社等其他金融机构

二、多项选择题

1. 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. 违约风险报酬率
C. 流动性风险报酬率 D. 期限风险报酬率
2. 下列各项中, 可以来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有 ()。
- A. 规定借款用途 B. 规定借款的信用条件
C. 收回借款或不再贷款 D. 要求提供借款担保
3. 以企业价值最大化作为理财目标的优点有 ()。
- A. 考虑了资金的时间价值和风险价值 B. 有利于社会资源的合理配置
C. 反映了对资产保值增值的要求 D. 有利于克服管理上的短期行为
4. 所有者通过经营者损害债权人利益的常见形式有 ()。
- A. 未经债权人同意发行新债券 B. 未经债权人同意向银行借款
C. 不尽量增加企业价值 D. 投资于比债权人预计风险要高的新项目
5. 协调所有者与经营者之间矛盾的措施有 ()。
- A. 解聘 B. 接受 C. 激励 D. 规定借款的用途
6. 预测要做的工作包含 ()。
- A. 明确预测目标 B. 搜集相关资料
C. 建立预测模型 D. 确定财务预测结果
7. 在金融市场上, 决定利率高低的因素有 ()。
- A. 纯利率 B. 通货膨胀率 C. 风险报酬率 D. 借款利率
8. 风险报酬率的构成内容有 ()。
- A. 违约风险报酬率 B. 流动性风险报酬率
C. 通货膨胀补偿率 D. 期限风险报酬率
9. 影响财务管理的主要金融环境因素有 ()。
- A. 金融机构 B. 金融工具 C. 金融市场 D. 利率
10. 税收对财务管理的影响具体表现在 ()。
- A. 影响企业的融资决策 B. 影响企业的投资决策
C. 影响企业的现金流 D. 影响企业的利润和利润分配
11. 金融市场利率的决定因素有 ()。
- A. 纯利率 B. 通货膨胀补偿率
C. 流动性风险报酬率 D. 期限风险报酬率
12. 按利率与市场资金供求情况的关系, 利率可以分为 ()。
- A. 固定利率 B. 浮动利率 C. 基准利率 D. 套算利率

项目评价记录表

班级	组别	组员	评价时间	
评价指标	评价标准		所占比例	分值
活动过程	职业能力	解决问题能力	5%	
		信息处理能力	5%	
		数字应用能力	5%	
		职业能力训练成绩	20%	
	专业能力	正确分析企业筹资渠道与方式	15%	
		科学进行权益资金筹集	15%	
		科学进行负债资金筹集	15%	
团结合作	工作计划	计划设置及实施	5%	
	过程实施	配合及解决问题	5%	
	合作交流	小组成员间的交流与合作	5%	
	资源利用	资源使用及组织	5%	
综合得分				
教师评语		签名：		
学生意见		签名：		