

第一章 总 论

本章学习目标

掌握财务管理的基本定义、内容及其在企业经营管理中的作用；了解利润最大化、股东财富最大化等不同财务管理目标的含义及优缺点；熟悉宏观经济环境、行业竞争环境、法律政策环境等对财务管理的影响。

引导案例

小米集团的财务战略与成长之路

2010年，雷军创立小米公司，以“高性价比”的智能手机切入市场。在短短几年内，小米从一家初创企业成长为全球知名的科技公司，并于2018年在香港上市。小米的成功不仅依赖于产品创新，更与其科学的财务管理密不可分。那么，小米是如何通过财务管理实现高速发展的呢？

财务管理的关键决策

1. 财务管理的目标：企业价值最大化

小米早期采用“硬件+互联网+新零售”商业模式，不以硬件利润为核心，而是通过高销量获取用户，再通过互联网服务盈利。这一战略体现了财务管理中“长期价值最大化”的目标，而非短期利润。

2. 财务管理的环境：适应行业竞争与政策变化

在激烈的智能手机市场竞争中，小米面临华为、OPPO等强劲对手，同时受供应链成本波动影响。小米通过优化供应链（如投资生态链企业）、灵活调整定价策略，适应外部环境变化。

3. 财务管理的原则：风险与收益均衡

2014年，小米面临库存积压风险，管理层迅速调整生产计划，加强现金流管理，避免资金链断裂。这体现了“风险与收益权衡”的财务管理原则。

4. 财务管理的核心：资金运作与投资决策

小米上市后，通过股权融资和债券发行优化资本结构，并加大对AIoT（人工智能物联网）的研发投入，确保资金高效利用，支撑长期增长。

通过小米的案例可以看出，财务管理不仅是账务核算，更是企业战略的核心。科学的财务决策能帮助企业明确目标、适应环境、控制风险，最终实现可持续增长。在第一章中，我

们将系统学习财务管理的核心概念、目标、环境与原则，为企业的财务管理实践奠定基础。

第一节 财务管理概述

财务管理是企业管理的一个组成部分，是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。特别是在现代市场经济环境中，企业生产经营规模不断扩大，经济关系日趋复杂，竞争也日趋激烈，财务管理更成为企业生存和发展的重要环节。财务管理是以企业价值最大化为目标所开展的一系列财务活动，包括筹资、投资、资金的运营、利润分配等财务管理活动。市场经济越发展，财务管理越重要。

一、财务管理的概念

财务管理是对企业财务活动所进行的管理。企业财务活动首先表现为企业再生产过程中的资金运动，它是一种客观存在的经济现象，其存在的客观基础是商品经济。

在商品经济条件下，商品是使用价值和价值的统一体，具有两重性。与此相联系，企业的再生产过程也具有两重性：一方面它表现为使用价值的生产和交换过程，即劳动者利用劳动手段作用于劳动对象，生产出产品并进行交换；另一方面则表现为价值的形成和实现过程，即将生产过程中已消耗的生产资料价值和劳动者支出的必要劳动价值转移到产品价值中，创造出新价值，并通过销售活动来实现产品的价值。使用价值的生产和交换过程是有形的，是商品的实物运动过程；而价值的形成和实现过程则是无形的，是商品物资的价值运动过程。这种价值运动过程用货币形式表现出来，就是企业再生产过程中的资金运动。至于资金，则是企业再生产过程中商品物资的货币表现。

在社会主义市场经济条件下，企业的生产经营过程既要以使用价值形式实现，又要以价值形式实现。企业进行生产经营活动，必须具有人力、物力、货币资金、信息等各项生产经营要素。随着生产经营活动的展开，这些要素必然发生运动，从而形成企业的资金运动。此外，在现代企业制度中，企业往往要独立进行金融市场业务，买卖有价证券，在这一过程中也必然发生资金运动。这些资金运动构成了企业生产经营活动的一个特定方面，即企业财务活动。企业在进行各项财务活动时，必然要与各方面发生财务关系。财务管理就是组织企业财务活动，处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作，是企业管理的重要组成部分。

总之，财务管理的概念可以定义为：它是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织企业财务活动，处理财务关系的一项综合性管理工作。

二、财务管理的特点

► 1. 综合性

现代企业制度下的企业管理是一个由生产管理、营销管理、质量管理、技术管理、设备管理、人事管理、财务管理、物资管理等诸多子系统构成的复杂系统。企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理，有的侧重于价值的管理，有的侧重于使用价值的管理，有的侧重于劳动要素的管理，有的侧重于信息的管理。社会经济的发展，要求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，把企业的一切物质条件、经营过程和

经营结果都合理地加以规划和控制，达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此，财务管理是一项综合性的管理工作。

► 2. 广泛性

在企业中，一切涉及资金的收支活动都与财务管理有关。事实上，财务管理活动涉及企业生产、供应、销售等各个环节，企业内部各部门与资金不发生联系的现象是很少见的。因此，财务管理的触角常常伸向企业经营的各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系。每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导，受到财务制度的约束，以此来保证企业经济效益的提高。

► 3. 灵敏性

在现代企业制度下，企业成为面向市场的独立法人实体和市场竞争主体。在企业管理中，决策是否得当、经营是否合理、技术是否先进、产销是否顺畅，都可以迅速地在财务指标中得到反映。例如，如果企业生产的产品适销对路、质量优良可靠，则可带动生产发展，实现产销两旺、资金周转加快、盈利能力增强，这一切都可以通过各项财务指标迅速地反映出来。这也说明，财务管理工作既有独立性，又受整个管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作，向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况，以便把各部门的工作都纳入提高经济效益的轨道中，努力实现财务管理的目标。企业经营管理的目标为经济效益最大化，这是由现代企业制度要求投入资本实现保值增值所决定的，也是由社会主义现代化建设的根本要求所决定的。

综上所述，企业的财务管理以价值管理为核心，具有综合性、广泛性、灵敏性的特点。

三、财务关系

企业资金投放在筹资活动、投资活动、资金运营活动和分配活动中，与企业各个方面有着广泛的财务关系。

► 1. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是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，即所有者，主要包括国家、法人和个人。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本，同时参与或监督企业经营、参与企业剩余权益分配的权利，并承担一定的风险。企业利用筹集到的资本进行营运，对出资者承担资本保值、增值的责任，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付报酬。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，享有的权利和利益也不相同。因此，企业与所有者之间的关系是风险共担和以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系。

► 2. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业根据生产经营的需要向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。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和个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利率，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。因此，企业与债权人之间的关系是建立在契约之上的债务债权关系。

▶ 3. 企业与其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金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，体现所有权性质的投资与受资的财务关系。随着经济体制改革的深化和横向经济的发展，这种关系将会越来越广泛。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。企业投资的最终目的是取得收益，但预期收益能否实现也存在投资风险。

▶ 4. 企业与其债务人的财务关系

企业与债务人之间的财务关系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给其他单位使用所形成的经济利益关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

▶ 5. 企业内部各单位的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系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利益关系。企业在实行内部经济责任制和经济核算制的条件下，企业各部门、各级单位之间既是一个统一的整体，又是具有各自权责范围和相对独立经济利益的单位。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现出企业内部各单位之间的利益关系。

▶ 6. 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系是指企业依法向国家税务机关缴纳税款所形成的经济利益关系。这是指政府作为社会管理者，通过征收各种税款的方式与企业形成的经济关系。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，行使政府行政职能。政府依据这一身份，无偿参与企业利润的分配，企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳税款。

▶ 7. 企业与职工之间的财务关系

这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关系。职工是企业的劳动者，他们向企业提供人力资本，以自身提供的劳动作为参与企业分配的依据。企业根据劳动者劳动情况，用其所得向职工支付工资、津贴和奖金，并按规定提取公积金。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

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相关者之间经济利益的协调。

第二节 财务管理目标

一、企业财务管理目标的含义和种类

企业财务管理目标是企业财务管理工作，尤其是财务决策所依据的最高准则，是企业财务活动所要达到的最终目标。它是评价企业财务活动是否合理有效的基本标准，是企业财务

管理工作的行为导向,是财务人员工作实践的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务工作运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。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,科学地设置财务管理目标,对优化财务管理行为、实现财务管理的良性循环具有重要的意义。

关于企业财务管理目标的表述,主要有以下几种观点。

► 1. 利润最大化

利润最大化目标就是假定企业财务管理以实现利润最大为目标。以利润最大化作为财务管理目标,其主要原因有三:一是人类从事生产经营活动的目的是创造更多的剩余产品,在市场经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量;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创造利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的发展和进步。

利润最大化目标的主要优点是:企业追求利润最大化,就必须讲求经济效益,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷:

(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值。比如,现在 100 万元的利润和 10 年以后同等数量的利润相比其价值是不一样的,10 年间还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。

(2) 没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不同。比如,风险比较高的高科技产业和风险较低的制造业企业无法简单比较。

(3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。假设 A、B 两个项目都于当年获得了 200 万元利润,并且取得的都是现金收入。但是,如果 A 项目只需投资 200 万元,而 B 项目需要投资 400 万元,显然 A 项目更好一点。如果单看利润指标则反映不出这样的问题。

(4) 可能导致企业短期财务倾向,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。

(5) 利润最大化是基于历史的角度,反映的是企业过去某一期间的盈利水平,并不能反映企业未来的盈利能力。

(6) 利润额的确定对会计政策的影响比较大,即利润额是一个受人为因素影响较大的会计指标。

将利润最大化作为企业财务管理的目标,只是对经济效益浅层次的认识,存在一定的片面性。所以,现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。

► 2. 每股收益最大化

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出资额或股份数(普通股)的对比关系,这种关系可以用每股收益这一指标来反映。每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股股数的比值,它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。

每股收益最大化的目标将企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行对比,揭示其盈

利水平的差异。

每股收益最大化作为企业财务管理的目标之一，虽然能够直观反映股东的投资回报，并在一定程度上引导企业提升经营效率，但从现代财务管理的角度来看，这一观点仍然存在明显的理论缺陷和实践局限性，主要表现在以下三个方面：

首先，该观点忽视了货币时间价值这一核心财务概念。不同时点实现的每股收益具有截然不同的经济价值，1元当期收益与5年后获得的1元收益在现值上存在显著差异。例如，两家公司年度每股收益均为2元，但A公司收益集中在经营前期实现，而B公司收益集中在后期实现，在折现率为10%的情况下，两者的现值差异可能超过30%。然而传统的每股收益指标却无法体现这种时间维度上的价值差异，导致决策者可能做出错误的价值判断。

其次，该观点完全未考虑收益实现过程中的风险因素。根据资本资产定价模型，投资者要求的回报率与风险水平正相关。两家每股收益相同的企业，若一家处于波动剧烈的科技行业，另一家处于稳定的公用事业领域，其实际股东价值创造能力存在本质区别。典型的例证是2008年金融危机期间，许多金融机构表面维持了较高的每股收益，但背后隐藏的次贷风险最终导致企业价值毁灭。这种风险盲区的存在，使得每股收益指标可能成为管理层掩盖经营风险的“数字游戏”。

最后，该指标天然具有诱导短期行为的制度缺陷。由于每股收益计算周期通常以年度为单位，管理层为达成当期指标，可能采取削减研发投入（如某科技公司连续三年研发费用下降15%）、延迟设备更新（如制造业企业超期使用折旧完毕的生产线）或操纵会计政策（如提前确认收入）等涸泽而渔的手段。这种短期导向不仅损害企业可持续发展能力，更可能引发资本市场资源配置的扭曲。

► 3. 股东财富最大化

股东财富最大化的目标强调股东创办公司的目的是增加财富，企业要为股东创造价值。如果企业不能为股东创造价值，股东就不会为企业提供权益资本。没有了权益资本，企业也就不存在了。因此，企业要为股东创造价值。

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。在上市公司中，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，股东财富最大化有其优点：

（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）股东财富最大化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，预期未来的利润对股票价格也会产生重要影响。

（3）股东财富最大化目标反映了资本与报酬之间的关系。因为股票价格是对每股股份的一个标价，反映的是单位投入资本的市场价格。

但应该看到，以股东财富最大化为目标也存在以下缺陷：

（1）它只适用于上市公司，对非上市公司则很难适用。上市公司可以通过股价来衡量股东财富，而非上市公司的股东财富无法用股票价格来反映，使用净资产指标也有一定的

局限性。

(2) 它只强调股东的利益, 而对企业其他关系人的利益重视不够, 容易激化与其他利益相关者的矛盾。公司有众多的利益相关者, 股东只是利益集团的一方, 过分强调股东财富会激化矛盾, 影响公司长期稳定的发展。

(3) 股票价格受多种因素的影响, 特别是企业外部的因素, 有些还有可能是非正常因素。股价不能完全准确地反映企业财务管理状况, 如有的公司处于破产的边缘, 但由于可能存在某些机会, 其股票价格可能还在走高。

► 4. 企业价值最大化

企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业价值最大为目标。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。它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报酬的关系, 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) 考虑了报酬的取得时间, 并用时间价值的原理进行了计量。
- (2) 考虑了风险与报酬的关系。
- (3) 能克服企业在追求利润上的短期行为。
- (4) 有利于社会资源的合理配置。

但应该看到, 企业价值最大化也有以下缺陷:

(1) 对于上市公司, 虽可通过股票价格的变动解释企业的价值, 但股价是受多种因素影响的, 特别是即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力, 只有长期趋势才能显示这一点。

(2) 为了控制或稳定购销关系, 不少现代企业采用环形持股的方式, 相互交叉持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东, 对价值最大化目标没有足够的兴趣。

(3) 对于非上市企业, 只有对企业进行专门的评估才能确定其真正的价值。但在评估企业资产时, 由于评估标准和评估方式的不同, 评估结果不易做到客观和准确, 这也导致企业价值确定存在困难。

► 5. 相关者利益最大化

现代企业是多边契约关系的总和, 要确立科学的财务管理目标, 就必须考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。市场经济中, 股东作为企业的所有者, 在企业中承担着最大的权利、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, 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。

相关者利益最大化是企业财务管理最理想的目标, 但是鉴于该目标过于理想化且操作难度大, 本书仍然采用企业价值最大化作为财务管理的目标。

二、财务管理目标与利益冲突

► 1. 所有者和经营者的利益冲突与协调

所有者的目标是使自己的财富最大化, 要求经营者以最大的努力去完成这个目标。经营者也是最大合理效用的追求者, 其行为目标与委托人不完全一致, 对于企业经营者来说, 其

主要要求是：

- （1）增加报酬，包括物质和非物质的报酬，如工资、奖金，以及提供荣誉和社会地位等。
- （2）增加闲暇时间，包括较少的工作时间、工作时间内较多的空闲和有效工作时间内较小的劳动强度等。
- （3）避免风险。经营者努力工作可能得不到应有的报酬，他们的行为和结果之间有不稳定性，经营者总是力图避免这种风险，要求付出一分劳动便得到一分报酬。

经营者的利益与股东的利益不完全一致，经营者有可能为了自身的利益而背离股东的利益。这种背离表现在以下两个方面：

（1）道德风险。经营者为了自己的目标，不是尽最大努力去实现企业的目标。他们没有必要为提高股价而冒险，股价上涨的好处将归于股东。他们不做什么错事，只是不十分卖力，以获取更多属于自己的闲暇时间。这样做不构成法律和行政责任问题，而只是道德层面的问题，所以很难追究他们的责任。

（2）逆向选择。经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如，装修豪华的办公室、购置高档汽车等；借口工作需要乱花股东的钱；蓄意操纵股票价格，自己借款买回，导致所有者财富受损。

为了协调这一利益冲突，通常可采取以下方式解决：

（1）解聘。如果管理层出现严重的工作失误，或者有严重违反法律法规的情况，可能会被股东大会解聘，这是一种通过所有者约束经营者的方法。所有者对经营者予以监督，如果经营者绩效不佳，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。但这是一种极端的做法，并不能从根本上解决问题。

（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，相应地经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收，必须采取一切措施提高企业的价值或股票市价。

（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。激励通常有以下两种方式：

第一，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收益，就必然采取能够提高股价的措施，从而增加所有者的财富。

第二，绩效股。它是企业应用每股收益、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。这种方式不仅使经营者为了多得绩效而不断采取措施提高公司的经营业绩，而且还使经营者为了使每股收益最大化，采取各种措施使股票市价稳定上升，从而增加所有者的财富。

► 2. 所有者和债权人的利益冲突与协调

当企业向债权人借入资金后，两者之间就形成了一种委托代理关系，所有者的目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。债权人把资金交给企业后，其主要目的是到期收回本金，并获得约定的利息收入；公司借入资金的目的是用它来扩大生产经营，投放于有风险的项目。

首先，所有者可能不经债权人同意，把借款投资于比债权人预期风险高的项目。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，债权人就要与所有者共同承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发行新债，致使企业的负债比重上升，企业破产的可能性增加。如果企业破产，原债权人和新债权人要共同分配破产财产，致使原债权人的风险增加，蒙受损失。

所有者与债权人的上述冲突，可以通过以下方式解决：

(1) 限制性借债。即债权人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发行新债的数额、借款的担保条款、借款的条件等。

(2) 收回借款或停止借款。即当债权人发现所有者有侵蚀其权益的行为时，拒绝进一步合作，采取不再提供新的借款、提前收回借款或要求高出正常利率很多的高额利率等措施。

三、企业的社会责任

企业的社会责任是指企业在谋求所有者或股东权益最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。具体来说，企业的社会责任主要包括以下内容。

► 1. 对员工的责任

企业要为员工提供合理的薪资和安全的工作环境，否则员工就没有积极性，劳动生产率就会下降，影响企业的盈利，最终将损害股东的利益。按照我国《中华人民共和国公司法》的规定，企业对员工承担的责任有：

- (1) 按时足额发放劳动报酬，并根据社会发展逐步提高工资水平。
- (2) 提供安全健康的工作环境，加强劳动保护，实现安全生产。
- (3) 建立公司职工的职业教育和岗位培训制度，不断提高职工的素质和能力。
- (4) 完善工会、职工董事和职工监事制度，培养良好的企业职工文化。

► 2. 对债权人的责任

债权人是企业的重要利益相关者，企业应根据合同的约定以及法律的规定对债权人承担相应的义务，保障债权人的合法权益。这种义务既是公司的义务，也可视为公司应承担的责任。公司对债权人承担的社会责任主要有：

- (1) 按照法律、法规和公司章程的规定，真实、准确、完整、及时地披露公司信息。
- (2) 诚实守信，不滥用公司信用。
- (3) 主动偿债，不无故拖欠。
- (4) 确保交易安全，切实履行合法订立的合同义务。

► 3. 对消费者的责任

公司的价值实现，在很大程度上取决于消费者的选择。企业要为消费者提供合格的产品和优质的服务，否则就会面临失去消费者和遭遇诉讼的风险，这必然会提高企业的成本，最终也将会损害股东的利益。企业对消费者承担的社会责任主要有：

- (1) 确保产品质量，保障消费安全。
- (2) 诚实守信，确保消费者的知情权。
- (3) 提供完善的售后服务，及时为消费者排忧解难。

► 4. 对社会公益的责任

企业对社会公益的责任主要涉及慈善、社区等。企业对慈善事业的社会责任是指承担扶贫济困和发展慈善事业的责任，表现为企业对不确定的社会群体（尤指弱势群体）进行帮助。捐赠是其最主要的表现形式，受捐赠的对象主要有社会福利院、医疗服务机构、教育事业、贫困地区、特殊困难人群等。此外，还包括招聘残疾人、生活困难的人、缺乏就业竞争力的人到企业工作，以及举办与公司经营相关的公益社会教育宣传活动等。

► 5. 对环境和资源的责任

企业对环境和资源的社会责任可以概括为两大方面：一是承担可持续发展与节约资源的责任；二是承担保护环境和维护自然和谐的责任。

此外，企业还有义务和责任遵从政府的管理，接受政府的监督。企业要在政府的指引下合法经营，自觉履行法律规定的义务，同时尽可能地政府献计献策，分担社会压力，支持政府的各项事业。

一般而言，一个利润或投资报酬率处于较低水平的公司，在竞争激烈的环境下，是难以承担增加其额外成本的社会责任的。而对那些利润超常的公司而言，可以适当地承担，而且有的也确已承担一定的社会责任。因此，对利润超常的公司来说，适当地从事一些社会公益活动，有助于提高公司的知名度，促进其业务活动的开展，进而使股价升高。

第三节 财务管理环境

财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动和财务管理产生影响的、企业内外各种条件的统称。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件，企业财务决策更多的是适应它们的要求和变化。

一、财务管理的外部环境

财务管理的外部环境是指企业外部影响财务活动的各种要素，主要包括技术环境、经济环境、金融环境、法律环境等。

（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会计系统所提供的，占企业经济信息的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，建立健全会计信息化法规体系和会计信息化标准体系，全力打造会计信息化队伍，基本实现大型企事业单位会计信息化与经营管理信息化的融合，进一步提升企事业单位的管理水平和风险防范能力，使会计信息能够资源共享，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，进一步提升社会审计质量和效率；基本实现政府会计管理和会计监督的信息化，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

影响财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和宏观经济政策等。

► 1. 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，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出特有的周期特征，存在一定的经济波动。过去曾多次出现经济超高速增长，发展过快，而不得进行治理整顿或宏观调控的情况。鉴于经济周期影响的严重性，财务学者探讨了企业在经济周期中的经营理财策略，现摘其要点归纳如表 1-1 所示。

表 1-1 经济周期中的经营理财策略

复苏阶段	繁荣阶段	衰退阶段	萧条阶段
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. 继续增加存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 增加存货	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

一般而言，在复苏阶段，社会购买力逐步提高，企业应及时确定合适的投资机会，开发新产品，采取增加存货和放松信用条件的应收账款管理政策等理财策略，为企业今后的发展奠定基础。在繁荣阶段，市场需求旺盛，企业应采取扩张的财政策略，如扩大生产规模，增加投资，增添机器设备、存货和劳动力，这就要求财务人员迅速筹集所需要的资金。在衰退阶段，企业应收缩规模，减少风险投资，投资无风险资产，以获得稳定的报酬。在萧条阶段，企业应维持现有的规模，并设置新的投资标准，适当考虑一些低风险的投资机会。总之，面对周期性的经济波动，财务人员必须预测经济变化情况，适当调整财务政策。

► 2. 经济发展水平

近年来，我国的国民经济保持持续高速增长，各项建设方兴未艾。这不仅给企业扩大规模、调整方向、打开市场以及拓宽财务活动领域带来了机遇，同时，由于高速发展中的资金短缺将长期存在，又给企业财务管理带来严峻的挑战。因此，企业财务管理工作必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。

► 3. 宏观经济政策

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，以进一步解放和发展生产力。在这个目标的指导下，我国对传统的财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、计划体制、价格体制、投资体制、社会保障制度等进行改革。所有这些改革措施，都深刻地影响着我国的经济生活，也深刻地影响着我国企业的发展和财务活动的运行。如金融政策中货币的发行量、信贷规模都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金

结构和投资项目的选择；税收政策会影响资金的投放和投资的回收期及预期收益；会计准则的改革会影响会计要素的计量，进而对企业财务活动的事前预测、事中决策以及事后评价产生影响等。可见，经济政策对企业财务的影响是非常大的，这就要求企业财务人员必须把握经济政策，更好地为企业的经营理财活动服务。

（三）金融环境

企业总是需要资金从事投资和经营活动。而资金的取得，除自有资金外，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，金融环境是影响企业财务管理的主要环境因素之一。

► 1. 金融机构

社会资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中，大多要通过金融机构。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从事存款、贷款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构。银行的主要职能是充当信用中介、充当企业之间的支付中介、提供信用工具、投资手段和国民经济的宏观调控手段。

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，经营国库。其主要职责是制定和实施货币政策，保持货币币值稳定；依法对金融机构进行监督管理，维护金融业的合法、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；代表政府从事有关国际金融活动。

我国银行主要包括各类商业银行和政策性银行。商业银行包括国有商业银行（如中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行）和其他股份制商业银行（如交通银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等）；政策性银行主要包括中国进出口银行、国家开发银行等。

（2）非银行金融机构。非银行金融机构主要有保险公司、信托投资公司、证券机构、财务公司等。保险公司主要经营保险业务，包括财产保险、责任保险、保证保险和人身保险。目前，我国保险公司的资金运用被严格限制在银行存款、政府债券、金融债券和投资基金范围内。

信托投资公司主要是以受托人的身份代人理财。其主要业务有经营资金和财务委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询及投资等。

证券机构是从事证券业务的机构，包括证券公司、证券交易所、登记结算公司。

财务公司通常类似于投资银行。我国的财务公司是由企业集团内部各成员单位入股，向社会募集中长期资金，为企业提供服务的金融股份有限公司。

► 2. 金融工具

金融工具是能够证明债权债务关系或所有权关系并据以进行货币资金交易的合法凭证，它对于交易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。

（1）期限性是指金融工具一般规定了偿还期，也就是规定了债务人必须全部归还本金之

前所经历的时间。

(2) 流动性是指金融工具在必要时迅速转变为现金而不致遭受损失的能力。

(3) 风险性是指购买金融工具的本金和预定收益遭受损失的可能性, 一般包括信用风险和市场风险两个方面。

(4) 收益性是指持有金融工具能够带来的一定收益。金融工具按期限不同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、国库券、可转让大额定期存单、回购协议等, 后者主要是股票和债券等。

▶ 3. 金融市场

(1) 金融市场的概念。金融市场是指资金供应者和资金需求者双方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, 如利用电脑、传真、电话等设施, 通过经纪人进行资金融通活动。

(2) 金融市场的功能。金融市场的主要功能有五项: 转化储蓄为投资; 改善社会经济福利; 提供多种金融工具并加速流动, 使中短期资金凝结为长期资金; 提高金融体系竞争性和效率; 引导资金流向。

(3) 金融市场的要素。金融市场的要素主要有:

① 市场主体, 即参与金融市场交易活动而形成买卖双方的个体经济单位。

② 金融工具, 即借以进行金融交易的工具, 一般包括债权债务凭证和所有权凭证。

③ 交易价格, 反映的是在一定时期内转让货币资金使用权的报酬。

④ 组织方式, 即金融市场交易采用的方式。

(4) 金融市场的意义。从企业财务管理角度来看, 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金融市场的各种类型和管理规则, 有效地利用金融市场来组织资金的筹措和进行资本投资等活动。

(5) 金融市场的种类。金融市场按组织方式的不同可划分为两部分: 一是有组织的、集中的场内交易市场, 即证券交易所, 它是证券交易的主体和核心; 二是非组织化的、分散的场外交易市场, 它是证券交易所的必要补充。本书主要介绍第一部分市场的分类。

金融市场按期限划分为短期金融市场和长期金融市场。短期金融市场又称货币市场, 指以期限一年以内的金融工具为媒介, 进行短期资金融通的市场。其主要特点有: 交易期限短; 交易的目的是满足短期资金周转的需要; 所交易的金融工具具有较强的货币性。

长期金融市场是指以期限一年以上的金融工具为媒介, 进行长期性资金交易活动的市场, 又称资本市场。其主要特点有: 交易的主要目的是满足长期投资性资金的供求需要; 收益较高而流动性较差; 资金借贷量大; 价格变动幅度大。

金融市场按证券交易的方式和次数分为初级市场和次级市场。初级市场, 也称一级市场或发行市场, 是指新发行的市场, 这类市场使预先存在的交易成为可能。次级市场, 也称二级市场或流通市场, 是指现有金融资产的交易场所。初级市场可以理解为“新货市场”, 次级市场可以理解为“旧货市场”。

金融市场按金融工具的属性分为基础性金融市场和金融衍生品市场。基础性金融市场是指以基础性金融产品为交易对象的金融市场, 如商业票据、企业债券、企业股票的交易市场;

金融衍生品市场是指以金融衍生品为交易对象的金融市场。所谓金融衍生品，是指一种金融合约，其价值取决于一种或多种基础资产或指数，合约的基本种类包括远期、期货、掉期、期权，以及具有远期、期货、掉期和期权中一种或多种特征的结构化金融工具。

除上述分类外，金融市场还可以按交割方式分为现货市场、期货市场和期权市场；按交易对象分为票据市场、证券市场、衍生工具市场、外汇市场、黄金市场等；按交易双方在地理上的距离划分为地方性的、全国性的、区域性的金融市场和国际市场。

► 4. 利率及其测算

利率是利息率的简称，是衡量资金增值量的基本单位，即资金的增量同投入资金的价值之比。市场利率、金融资产的收益率、资金价格的一般表现形态，体现了金融市场的价格机制，其高低取决于市场上资金的供求关系。利率可以按照不同的标准进行分类：按利率的基本确定方式，分为基准利率与套算利率；按利率是否包含通货膨胀因素，分为名义利率与实际利率；按利率变动与市场的关系，分为市场利率与固定利率；按利率在借贷期内是否作调整，分为固定利率与浮动利率；按金融机构存款与贷款业务，分为存款利率与贷款利率。利率的期限结构，是指债务证券的收益率与债券到期期限之间的关系结构，即短期利率与长期利率之间的关系结构。

利率在企业财务决策和资金分配方面非常重要，测算利率的构成就非常必要。一般而言，资金的利率由三部分构成：纯利率、通货膨胀补偿和风险报酬，其中风险报酬又分为违约风险报酬、流动性风险报酬和期限风险报酬，公式为

$$K = K_0 + IP + DP + LP + MP \quad (1-1)$$

其中： K ，指利率； K_0 （纯利率），指在没有风险和没有通货膨胀情况下的均衡点利率，通常以无通货膨胀情况下的无风险证券的利率来代表； IP （通货膨胀补偿），指在未来存在通货膨胀预期的情况下，资金的供应者必然要求提高利率水平以补偿其购买力损失； DP （违约风险报酬），其中违约风险是指借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； LP （流动性风险报酬），其中流动性是指某项资产迅速转化为现金的可能性； MP （期限风险报酬），其中期限风险指一项负债到期日越长，不确定因素越多，债权人承担的风险也就越大。

（四）法律环境

► 1. 法律环境的范畴

在市场经济条件下，越来越多的经济活动和经济关系的准则用法律形式固定下来。法律环境是指企业与外部发生经济关系时应遵守的有关法律法规和规章制度，主要包括公司法、证券法、金融法、证券交易法、经济合同法、税法、企业财务通则、内部控制基本规范等。市场经济是法治经济，企业的一些经济活动总是在一定的法律规范内进行。法律既约束企业的非法经济行为，也为企业从事各种合法经济活动提供保护。

国家相关法律法规按照对财务管理内容的影响情况可以分为如下几类：

（1）影响企业筹资的各种法规。主要有公司法、证券法、金融法、证券交易法、合同法等，这些法规可以从不同方面规范或制约企业的筹资活动。

（2）影响企业投资的各种法规。主要有证券交易法、公司法、企业财务通则等，这些法

规从不同角度规范企业的投资活动。

(3) 影响企业收益分配的各种法规。主要有税法、公司法、企业财务通则等, 这些法规从不同方面对企业收益分配进行了规范。

► 2. 法律环境对企业财务管理的影响

法律环境对企业财务管理的影响是多方面的, 影响范围包括企业组织形式、公司治理结构、投融资活动、日常经营、收益分配等。比如我国的公司法规定, 企业可以采用独资、合伙、公司制等企业组织形式。企业组织形式不同, 业主(股东) 权利责任、企业投融资、收益分配、纳税、信息披露等不同, 公司治理结构也不同。上述不同种类的法律法规, 分别从不同方面约束企业的经济行为, 对企业财务管理产生影响。

二、财务管理的内部环境

财务管理的内部环境是指企业内部影响财务活动的各种要素, 主要有销售环境、采购环境、生产环境等。

► 1. 销售环境

企业所处的销售环境, 按其竞争程度可分为以下四种。

(1) 完全竞争市场。在这种市场中, 生产者、消费者众多, 商品差异不大, 企业无法控制市场价格, 只能接受市场形成的价格。

(2) 不完全竞争市场。在这种市场中, 同一商品有许多厂家生产, 但型号、规格、质量有较大差异, 一些名牌企业可以在一定程度上影响销售市场。

(3) 寡头垄断市场。这是由少数几个厂家控制的市场, 这些企业对产品供应数量、销售价格起着举足轻重的影响作用。

(4) 完全垄断市场。又称独占市场。某些关系国计民生或具有战略意义的行业, 由政府组建企业或实行专卖, 这种独家经营企业可以在国家宏观指导下决定商品的数量和价格。

销售环境对企业财务管理具有重要的影响: 面对完全竞争市场的企业, 因产品价格和销售量容易出现波动, 风险较大, 因而要慎重利用债务资金; 面对完全垄断市场的企业, 产品销售顺畅, 价格波动不大, 利润稳定, 风险较小, 资金占有量相对较少, 可较多地利用债务资金; 而面对不完全竞争市场和寡头垄断市场的企业, 应在产品开发、推销、售后服务等方面投入较多的资金, 尽快创造出名牌产品。

► 2. 采购环境

采购环境是指企业在市场上采购物资时涉及采购数量和采购价格的有关条件。企业采购环境按物资供应是否充裕可分为稳定的采购环境和波动的采购环境。前者材料资源相对比较充足, 运输条件比较正常, 能保证企业生产经营的经常性需要。企业可以少储备物资, 不过多占用资金。后者物资相对比较紧缺, 运输不太正常, 有时不能如期供货。为此企业要设置物资的保险储备, 占用较多资金。采购环境还可按采购价格的变动趋势, 分为价格可能上升的采购环境、价格平稳的采购环境和价格可能下降的采购环境。对价格可能上涨的物资, 企业应提前进货, 投入较多的资金; 而对价格可能下降的物资, 则可在保证生产需要的情况下推迟采购, 节约资金。

► 3. 生产环境

生产环境是指主要由人力资源、技术资源所构成的生产条件和企业产品的生命周期。就生产条件而言，企业可分为劳动密集型、技术密集型和资源开发型企业。劳动密集型企业所需工资费用较多，长期资金的占用则较少；技术密集型企业需要使用较多的先进设备，而所用人力较少，企业需要筹集较多的长期资金；至于资源开发型企业则需要投入大量资金用于勘探、开采，资金回收期较长。

产品的生命周期通常分为试产期、成长期、成熟期、衰退期四个阶段。无论是就整个企业而言，还是就个别产品而言，在生命周期的不同阶段，收入多少、成本高低、收益大小、资金周转快慢都有很大差异。企业进行财务决策，不仅要针对现实所处的阶段采取适当的措施，而且要瞻前顾后，有预见性地投资，使企业的市场经营不断更新换代，经常保持旺盛的生命力。

第四节 财务管理原则

财务管理原则是企业组织财务活动、处理财务关系的准则，它是从企业财务管理的实践经验中概括出来的、体现理财活动规律性的行为规范，是对财务管理的基本要求。

企业财务管理，必须按照社会主义市场经济体制和现代企业制度的要求，讲求生财、聚财、用财之道，认真贯彻下列原则。

一、资源合理配置原则

企业财务管理是对企业全部资金的管理，而资金运用的结果则形成企业各种各样的物质资源，各种物质资源总是要有一定的比例关系。资源配置是指资源的稀缺性决定了任何一个社会都必须通过一定的方式把有限的资源合理分配到社会的各个领域中去，以实现资源的最佳利用，即用最少的资源耗费，生产出最适用的商品和劳务，获取最佳的效益。

企业物质资源的配置情况是资金运动的结果，同时它又是通过资金结构表现出来的。从一定时点的静态来看，企业有各种各样的资金结构。在资金占用方面，有对外投资和对内投资的构成比例，有固定资产和流动资产的构成比例，有有形资产和无形资产的构成比例，有货币性资金和非货币性资金的构成比例，有材料、在产品、产成品的构成比例等。资金来源方面，有债务资金和权益资金的构成比例，有长期负债和短期负债的构成比例等。

按照系统论的观点，组成系统的各个要素的构成比例，是决定一个系统功能状况的最基本的条件。系统的组成要素之间存在一定的内在联系，系统的结构一旦形成就会对环境产生整体效应，或是有效地改变环境，或是产生不利的影响。在财务活动这个系统中也是如此：资金配置合理，从而资源构成比例适当，就能保证生产经营活动顺畅运行，并由此取得最佳的经济效益，否则就会危及购、产、销活动的协调，甚至影响企业的兴衰。因此，资金合理配置是企业持续、高效经营的必不可少的条件。

各种资金形态的并存性和继起性，是企业资金运动的一项重要规律。只有把企业的资金按合理的比例配置在生产经营的各个阶段上，才能保证资金活动的继起和各种形态资金占用的适度，才能保证生产经营活动的顺畅运行。如果企业库存产品长期积压，应收账款不能收

回，而又未能采取有力的调节措施，则生产经营必然发生困难；如果企业不优先保证业务内部的资金需要，而把资金大量用于对外长期投资，则企业主营业务的开拓和发展必然受到影响。通过合理运用资金实现企业资源的优化配置，从财务管理来看就是合理安排企业各种资金结构的问题。企业进行资本结构决策、投资组合决策、存货管理决策、收益分配比例决策等都必须贯彻这一原则。

二、收支积极平衡原则

在财务管理中，不仅要保持各种资金存量的协调平衡，而且要经常关注资金流量的动态协调平衡。所谓收支积极平衡，就是要求资金收支不仅在一定期间总量上求得平衡，而且在每一个时点上要协调平衡。资金收支在每一时点上的平衡，是资金循环过程得以周而复始进行的条件。

资金收支的平衡，归根到底取决于供产销活动的平衡。企业既要搞好生产过程的组织管理工作，又要抓好生产资料的采购和产品的销售，要供产销一起抓，克服任何一种片面性。只有坚持生产和流通的统一，使企业的供产销三个环节互相衔接、保持平衡，企业资金的周转才能正常进行，并取得应有的经济效益。

资金收支平衡不能采用消极的办法来实现，而要采用积极的办法解决收支中存在的矛盾。要做到收支平衡，首先要开源节流，增收节支。节支是要节约那些应该压缩、可以压缩的费用，而对那些在创收上有决定作用的支出则必须全力保证；增收是要增加那些能带来经济效益的营业收入，至于采取拼设备、拼人力，不惜工本、不顾质量而一味追求短期收入的做法则是不可取的。其次要在发达的金融市场条件下通过短期筹资和投资来调剂资金的余缺。在一定时期内，资金入不敷出时，应及时采取办理借款、发行短期债券等方式融通资金；而当资金收入比较充裕时，则可适时归还债务，进行短期证券投资。总之，在组织资金收支平衡问题上，既要量入为出，根据现有的财力来安排各项开支，又要量出为入，对于关键的生产经营支出开辟财源，积极予以支持，这样，才能取得理想的经济效益。收支积极平衡原则不仅适用于现金收支计划的编制，它对于证券投资决策、筹资决策等也都有重要的指导意义。

三、成本效益原则

成本效益原则是指在会计信息供给与需求不平衡的状况下，会计信息供给花费的成本和由此而产生的需求之间要保持适当的比例，保证会计信息供给所花费的代价不能超过由此而获得的效益，否则应降低会计信息供给的成本。

在企业财务管理中，既要关心资金的存量和流量，更要关心资金的增量。企业资金的增量即资金的增值额，是由营业利润或投资收益形成的，因此，对于形成资金增量的成本与收益这两方面的因素必须认真进行分析和权衡。成本效益原则，就是要对经济活动中的所费与所得进行分析比较，对经济行为的得失进行衡量，使成本与收益得到最优的结合以求获取最多的盈利。

讲求经济效益，要求以尽可能少的劳动垫付和劳动消耗，创造出尽可能多和尽可能好的劳动成果，以满足社会不断增长的物质和文化生活需要。在社会主义市场经济条件下，这种

劳动占用、劳动消耗和劳动成果的计算和比较，是通过以货币表现的财务指标来进行的。从总体上来看，劳动占用和劳动消耗的货币表现是资金占用和成本费用，劳动成果的货币表现是营业收入和利润。所以，实行成本效益原则，能够提高企业经济效益，使投资者权益最大化。它是由企业的理财目标决定的。

四、收益风险均衡原则

在市场经济的激烈竞争中，进行财务活动不可避免地要遇到风险，财务活动中的风险是指获得预期财务成果的不确定性。企业要想获得收益，就不能回避风险，可以说风险中包含收益，挑战中存在机遇。企业进行财务管理不能只顾追求收益，不考虑发生损失的可能。收益风险均衡原则，要求企业对每一项财务活动，全面分析其收益性和安全性，按照收益和风险适当均衡的要求来决定采取何种行动方案，在实践中趋利避害，提高收益。

在财务活动中，低风险只能获得低收益，高风险则往往可能得到高收益。例如，在流动资产管理方面，持有较多的现金，可以提高企业偿债能力，减少债务风险。但是银行存款的利息很低，而库存现金则完全没有收益。在筹资方面，发行债券与发行股票相比，由于利率固定且利息可在成本费用中列支，对企业留存利润影响较小，可以提高权益资本的收益，承担较大的风险。无论是对投资者还是对受资者来说，都要求收益与风险相适应，风险越大，则要求的收益也越高。只是不同的经营者对风险的态度有所不同，有人宁愿收益稳妥一些，而不愿冒较大的风险，有人则甘愿冒较大的风险，以便利用机遇谋求巨额利润。无论人们的心理状态是稳健还是进取，都应当对决策项目的风险和收益做出全面的分析和权衡，以便选择最有利的方案。特别是要注意把风险大、收益高的项目，同风险小、收益低的项目适当地搭配起来，分散风险，使风险与收益平衡，做到既降低风险，又能得到较高的收益，还要尽可能规避风险，化风险为机遇，在危机中找对策，以提高企业的经济效益。

五、分级分口管理原则

在规模较大的现代化企业中，对财务活动必须实行分级分口管理。所谓分级分口管理，就是在企业总部领导的前提下，合理安排各级单位和各职能部门的权责关系，充分调动各级各部门的积极性。统一领导下的分级分口管理，是民主集中制在财务管理中的具体运用。

以工业企业为例，企业通常分为厂部、车间、班组等三级，厂部和车间设立若干职能机构或职能人员。在财务管理上实行统一领导、分级分口管理，就是要按照管理物资同管理资金相结合、使用资金同管理资金相结合、管理责任同管理权限相结合的要求，合理安排企业内部各单位在资金、成本、收入等管理上的权责关系。厂部是企业行政工作的指挥中心，企业财务管理的主要权力集中在厂部。同时，要对车间、班组、仓库等单位给予一定的权限，建立财务分级管理责任制。企业的各项财务指标要逐级分解落实到各级单位，各级单位要核算其直接费用、资金占用等财务指标，定期进行考核，对经济效益好的单位给予物质奖励。

财务部门是组织和推动企业财务管理工作的主管部门，而供产销等部门则直接负责各项生产经营活动，使各项资金和物资发生生产耗费，参与创造和实现生产成果。要在加强财务部门集中管理的同时，实行各职能部门的分口管理，按其业务范围规定财务管理的职责和权

限，核定指标，定期进行考核。这样，就可以调动各级各部门管理财务的积极性。

思考题

1. 简述财务管理的概念及特点。
2. 财务管理的关系有哪些？它们对财务管理有什么作用？
3. 试述财务管理目标的优缺点。
4. 试从财务管理的基本内容角度分析财务目标。
5. 简述财务管理的原则，以及各原则的特点。
6. 试述财务管理的主要内容。
7. 财务管理的环境因素有哪些？它们对企业理财产生哪些影响？
8. 利率由哪些因素构成？如何测算？

计算题

某企业1月1日实现销售收入1 000万元，销售成本700万元，所得税税率为25%，该笔销售使企业税后利润增加225万元。从财务管理角度看，1月1日实现销售收入1 000万元与12月31日流入现金1 000万元，结果一样吗？这种不一致会给企业带来什么影响？

解：从财务管理角度看，如果该企业1月1日实现销售收入1 000万元，而这笔钱在12月31日才收到，由于权责发生制和收付实现制的差异，就会因账面利润导致损失通过确认和计量，这种损失一般包括三个部分：

(1) 账面损失：如果借贷利率为7%，为维持简单再生产及缴纳税款需借款775万元，则账面可计量损失为54.25万元。

(2) 显性损失：如果该期间平均收益率为10%。则时间价值损失为90.9万元，于是可计量的显性损失为145.15万元（54.25 + 90.9）。

(3) 隐性损失：如果资金链断裂导致企业破产，则该项损失为隐性损失，既无法计量又无处反映，影响更大。

案例分析



即测即练

自
学
自
测



扫
描
此
码

本章视频

