



“十四五”职业教育国家规划教材

企业财务管理实务

(第二版)

总主编 丁增稳
主 编 张显国 徐庆林



北京出版集团
北京出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理实务 / 张显国, 徐庆林主编; 丁增稳
总主编. — 2 版. — 北京: 北京出版社, 2021.12 (2024 重印)
ISBN 978-7-200-16923-2

I. ①企… II. ①张… ②徐… ③丁… III. ①企业管
理—财务管理—高等职业教育—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2021) 第 258069 号

企业财务管理实务 (第二版)

QIYE CAIWU GUANLI SHIWU (DI-ER BAN)

主 编: 张显国 徐庆林

总 主 编: 丁增稳

出 版: 北京出版集团

北京出版社

地 址: 北京北三环中路 6 号

邮 编: 100120

网 址: www.bph.com.cn

总 发 行: 北京出版集团

经 销: 新华书店

印 刷: 定州启航印刷有限公司

版 印 次: 2021 年 12 月第 2 版 2024 年 6 月修订 2024 年 6 月第 3 次印刷

成品尺寸: 185 毫米 × 260 毫米

印 张: 20.5

字 数: 415 千字

书 号: ISBN 978-7-200-16923-2

定 价: 68.00 元

教材意见建议接收方式: 010-58572341 邮箱: jiaocai@bphg.com.cn

如有印装质量问题, 由本社负责调换

质量监督电话: 010-82685218 010-58572341 010-58572393

目录

项目一

认识财务管理 / 1

- 任务一 确立企业财务管理体制及财务管理目标 3
- 任务二 适应财务管理环境，制定财务对策 16

项目二

财务管理基础工具应用 / 25

- 任务一 运用资金的时间价值观念进行财务评价 26
- 任务二 投资的风险价值及其运用 42

项目三

成本性态分析 / 55

- 任务一 分析产品成本性态 57
- 任务二 盈亏平衡分析 65

项目四

筹资管理 / 74

- 任务一 负债资金筹资方式的选择 78
- 任务二 所有者权益资金筹资方式的选择 87
- 任务三 运用杠杆原理进行筹资评价 95
- 任务四 计算资本成本 101
- 任务五 资本结构决策 110

项目 五

项目投资管理 / 121

- 任务一 投资活动现金流量的计算 122
- 任务二 运用非贴现指标进行财务决策 134
- 任务三 运用贴现指标进行财务决策 139

项目 六

证券投资管理 / 157

- 任务一 债券投资决策 162
- 任务二 股票投资决策 168

项目 七

营运资金管理 / 179

- 任务一 现金的管理 185
- 任务二 应收账款管理 193
- 任务三 存货管理 204

项目 八

收益分配管理 / 218

- 任务一 实施股利分配 222
- 任务二 制定股利政策 226

项目 九

财务预算管理 / 241

- 任务一 编制现金预算 247
- 任务二 编制预计财务报表 256

项目 十

财务分析 / 267

- 任务一 企业偿债能力分析 274
- 任务二 企业营运能力分析 284
- 任务三 企业获利能力分析 290
- 任务四 企业综合财务能力分析 297

附录 / 309

- 附表一：复利终值系数表 309
- 附表二：复利现值系数表 311
- 附表三：年金终值系数表 313
- 附表四：年金现值系数表 315

项目一 认识财务管理



» 学习情境

WT 轴承厂，于 2000 年在安徽合肥注册，是由四人共同出资成立的合伙制公司，注册资本为 500 万元。公司成立之初，全部资本都来自于投资者出资，负债为 0。公司经营范围主要是汽车零部件的研发、生产、销售与技术咨询；公司主要产品包括汽车轴承 A 和汽车轴承 B 的生产和销售，占到全部主营业务收入的 85%。

2000 年恰逢亚洲和世界经济从谷底走出之时，需求明显回升，特别是中国在 2001 年加入 WTO 后，融入经济全球化的步伐加快，到 2003 年，中国经济结束了连续 5 年的反通缩，开始进入了新的经济增长期。因此，WT 轴承厂从 2000 年至 2007 年，产品供不应求，市场需求大，公司进入高速发展时期。公司抓住市场机遇，扩大生产规模，拓宽公司的经营范围，包括土地房屋、设备租赁；仓储（危险品除外）服务；股权投资；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）和物业管理。在此阶段，公司发展以追求高利润为目标，并取得了良好成效。

为了公司的长远发展，提升公司实力和风险防范能力，2006 年公司变更注册登记为有限责任公司—WT 现代装备制造有限责任公司。到 2006 年底，公司净资产达到 5 000 万元，投资人也获得了丰厚的回报。在筹资方面，由单一的投资人注资转变为以投资人投资、银行贷款等为主的多种渠道并存局面，为公司进一步壮大提供了资金支持。2006 年底，负债比例达到 50%。

2007 年，公司改制为股份有限公司—WT 现代装备制造股份有限公司，公司于 2008 年上半年成功公开发行股票。公司设立股东大会、董事会、监事会和经理层机构。关于公司重大事项、战略性决策和经营计划由股东大会投票表决，董事会负责公司的经营计划和投资方案，经理层负责日常的经营管理工作，监事会对董事会和经理层的工作实施监督职能。伴随着公司现代企业制度的建立以及公司规模的扩大，公司筹资、投资等资金活动日趋多样化，股东、债权人等内外部关系人的经济利益关系也越来越多，为此，公司在分管财务副总经理下分别成立了财务管理部门和会计核算部门，分别任命

了财务经理和会计经理，财务管理部设置筹资与投资岗、日常运营管理岗、财务预算与控制岗、财务分析与评价岗等岗位，并制定了相应的岗位职责，现代财务管理体制的架构初步形成。公司明确了战略目标，短期保持公司持续盈利，健康发展，中长期要求公司在扩大规模的同时，保障投资人的利益，防范经营风险，同时抓住市场机会，扩张公司投资范围，实现多元发展、产品价值成长，并争取公司上市。

2008年年底，国际金融危机爆发，世界经济陷入低迷状态，我国经济也遭受波及，市场需求萎缩，实体企业、房地产行业和资本市场都遭受重创。为了适应市场的变化，提高管理效率，降低企业成本，公司在管理过程中，减少对投资人的利润分配，增加留存收益，停止扩张规模，降低负债比例（2008年底到2011年，公司负债比例降为35%）。通过公司内部各项管理措施的实施，公司顺利度过了三年低迷期，进入持续盈利状态。

2012年，随着国家继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以稳增长、控物价、调结构、惠民生、抓改革促进社会经济发展，并提倡高质量的发展，以家用轿车为代表的民用消费品市场将迎来销量增长拐点。WT轴承厂也迎来了新的发展机遇，公司调整发展战略，在保持主营业务大幅增长的同时，通过兼并、收购等形式扩大了公司的经营范围，实现了公司多元发展的目标，公司实力显著增强，并于2015年在上交所顺利上市。

问题提出：

- (1) 你知道企业的组织形式有哪些吗？
- (2) 你认为对企业的财务管理跟企业所处的环境有关系吗？
- (3) 你认为企业进行财务管理应该设立什么样的目标？
- (4) 你了解企业举债对企业的影响吗？



任务导入

本项目主要学习内容是对企业财务管理及财务管理岗位的认知，涉及两个基本的工作任务：

1. 在公司制企业中，根据企业的具体情况为企业建立相适应的企业财务管理机制。
2. 适应不同的财务管理环境，建立相应的财务管理对策。



目标要求

知识目标	能力目标	素养目标	思政元素
● 熟悉企业的组织形式； ● 熟悉财务管理的内容； ● 理解财务管理的目标； ● 了解财务管理的方法； ● 了解财务管理的环境； ● 熟悉金融市场相关知识	● 能够根据企业特点建立相适应的财务管理体制； ● 能在财务工作中处理各类财务关系； ● 能适应不同的理财环境，制定相应的对策	● 树立正确的人生观和价值观，遵循国家相关法律法规和职业道德； ● 充分认识我国经济体制改革对企业财务管理体制和财务管理活动的影响； ● 协调各方利益主体，承担社会责任，树立正确的价值观和发展观	● 社会责任；以人民为中心的新发展理念；国家利益；民族责任



工作任务学习

任务一

确立企业财务管理体制及财务管理目标

任务描述

工作任务	技能点及任务成果	重要知识点	课时
阅读学习情境资料，为 WT 公司建立与公司相适应的财务体制，设置财务机构和财务岗位	1. 建立与公司管理体制相适应的财务管理体制； 2. 财务机构名称及主要工作职责； 3. 财务机构内部的工作岗位； 4. 确立公司的财务管理目标	1. 财务及财务管理的概念、内容； 2. 财务管理的目标； 3. 财务管理的方法	2

知识准备

一、企业及其组织形式

企业是指依法设立的，以营利为目的的从事生产、流通和服务等经营活动的经济组织，包括各类法人企业、公司及其他非法人企业。在商品经济范畴内，企业作为组织单元的多种模式之一，按照一定的组织规律有机构成的经济实体，以实现投资人、客户、员工、社会大众的利益最大化为使命，通过提供产品或服务换取收入。它是社会发展的产物，因社会分工的发展而成长壮大。

企业的组织形式主要有三种：个人独资企业、合伙企业和公司制企业。

(一) 个人独资企业

个人独资企业，是指依照《中华人民共和国个人独资企业法》在中国境内设立，由

一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经济实体。个人独资企业具有如下特点。

（1）个人独资企业的投资人是一个自然人（中国公民），国家机关、国家授权投资的机构或者国家授权的部门、企业、事业单位等都不能作为个人独资企业的设立人。

（2）投资人对企业的债务承担无限责任，决定是否追加投资或减资，出资多少，如何经营等重大决策，如果企业不能偿还到期债务，投资人应以自己个人全部财产用于清偿。

（3）企业内部机构设置简单，经营管理方式灵活，负税较轻，效率高，同时不需要进行信息披露。

（4）个人独资企业为非法人企业，属于独立的民事主体，可以以自己的名义从事民事活动。

另外，个人独资企业往往风险较大，筹资困难，企业寿命有限。

（二）合伙企业

合伙是指由两个以上的人为着共同目的，相互约定共同出资、共同经营、共享收益、共担风险的自愿联合。合伙企业是指自然人、法人和其他组织依照《中华人民共和国合伙企业法》在中国境内设立的企业。

根据合伙人责任的分担，合伙企业分为普通合伙企业和有限合伙企业。

普通合伙企业由普通合伙人组成，合伙人对企业债务承担无限连带责任。

有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。

合伙企业设立程序简单，费用低廉，但是有时存在权力分散，产权转让困难等不足。较之个人独资企业，其资金来源与资信都有所增加，财务管理活动也复杂得多。

（三）公司制企业

公司制企业是现代企业最为典型的企业组织形式，是指依法设立的，以营利为目的的，由股东投资形成的，具有独立的法人资格的经济实体。

按照《中华人民共和国公司法》的规定，公司制企业包括有限责任公司与股份有限公司。

（1）有限责任公司。有限责任公司是指股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任，公司以其全部财产对公司的债务承担责任。

有限责任公司由 50 个以下的股东出资设立，股东可以是自然人，也可以是法人。出资方式可以是货币、实物和无形资产。其中，实物和无形资产须能用货币作价，并可依法转让。

有限责任公司的组织机构包括股东会、董事会、监事会和经理层。

另外，国有独资公司是指由国家单独出资、由国务院或者地方人民政府委托本级人民政府国有资产监督管理机构履行出资人职责的有限责任公司，是一种特殊的有限责任公司。公司股东单一，且股东具备特定性，只能是国有资产监督管理机构。

(2) 股份有限公司。股份有限公司是指将公司全部资本分为等额股份, 股东以其认购的股份为限对公司承担责任, 公司以全部资产对公司的债务承担责任的公司。

根据设立方式, 股份有限公司可以采取发起设立或者募集设立的方式设立。公司发起人数量应当是 2 人以上, 200 人以下。

同样, 出资方式可以是货币、实物和无形资产。其中, 实物和无形资产须能用货币作价, 并可依法转让。

其组织机构包括股东大会、董事会、监事会和经理层。

与个人独资企业和合伙制企业相比, 股份有限公司的优点如下。

(1) 有限债务责任, 降低了经营风险。股东以其出资为限对公司承担责任, 公司以其全部资产为限对公司债务承担责任。

(2) 扩展了融资渠道, 有利于募集资本, 扩大生产经营规模。

(3) 有利于法人资本的稳定。公司制企业的出资人一经出资便不能抽回, 只能转让股份和出售股票, 从而使公司有数量比较稳定的法人财产, 同时可以优化资本组合。

(4) 所有权与经营权分离, 专家管理, 提高效率, 企业寿命得以延长。

公司制企业也有一些缺点, 主要包括: ①组建困难, 组建费用较高, 政府有较多的限制(审批、注册资本、产业政策)。②税负较重, 往往需要交纳双重所得税。③定期公布财务信息, 保密性较差。

公司制企业是现代企业的基本组织形式, 现代财务管理通常均以公司制企业作为讨论重点, 因此, 除非特别说明, 本教材所有项目和案例都以公司制企业的财务管理加以展开。



小思考 1-1

阅读学习情境, 说一说, WT 现代装备制造股份有限公司从成立开始, 经历了哪些企业组织形式。



二、企业财务和财务管理

企业管理的重心在于财务管理, 财务管理的重心在于资金, 这已成为共识。财务管理在某种程度上已经成为企业发展的关键所在。企业财务包括两个方面, 即企业生产经营过程中的资金运动及在运动过程中体现的经济利益关系, 即财务活动和财务关系。



认识财务和财务管理

(一) 财务活动

财务活动即企业的资金运动。资金是企业各种财产物资的货币表现。以制造企业为例, 企业的再生产过程, 一方面表现为实物商品在不断地运动, 通过实物形态的转化实现其生产目的; 另一方面表现为价值运动, 通过价值形态的不断转换而实现其价值, 这种价值形态的转换就是资金运动。企业资金运动过程如图 1-1 所示。

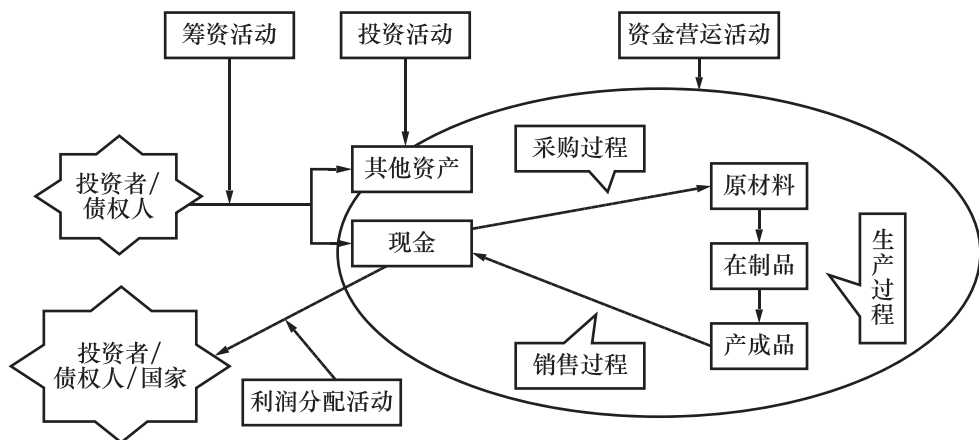


图 1-1 企业资金运动过程

由图 1-1 可知，企业的资金运动过程，即资金形态的不断转化及其增值过程，表现为筹资活动、投资活动、资金营运活动及利润分配活动，资金运动构成企业经济活动的一个独立方面，有着自己的运动规律，称为财务活动。因此，企业的财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动、利润分配活动等四个方面。

（1）筹资活动。筹资是指为了满足投资和用资的需要，从不同的渠道和不同的方式筹措资金的行为。筹集资金是企业生存和发展的前提，企业要从事生产经营活动，必须要筹集一定数量的资金。筹集资金时，一方面要根据企业的发展和规划确定筹资的规模，资金过少会影响企业日常的生产经营，资金过多会导致资金闲置；另一方面，筹集资金的方式和渠道有很多，要合理地确定筹资结构，降低筹资的成本和风险，实现综合资本成本和投资收益的均衡。

（2）投资活动。投资是指企业为了获得收益或资金增值而发生的货币性资产流出。企业筹集资金之后，对资金加以运用。根据投资方向不同，企业的投资分为对内投资和对外投资。对内投资是指资金投放于企业内部的生产经营领域，如购置固定资产、无形资产等；对外投资是指资金投放于外部金融市场，如购买股票、债券或基金等。无论是企业的对内投资还是对外投资都需要支出资金，当企业变卖资产或有价证券时收回资金。这种由于投资而产生的资金的收支，便是由于投资而产生的投资活动。企业在进行投资时要考虑投资的规模，确定合理的投资方向和投资项目，提高投资报酬率，降低投资风险。

（3）资金营运活动。资金营运活动是指企业在日常生产经营过程中发生的一系列资金收付行为。企业生产经营活动的过程就是资金的运用过程，企业为满足日常营业活动的要求而垫支的资金，一般称为营运资金。企业营运资金管理是否合理，对企业的生产经营、企业成本都会产生重大影响。在现实中，很多企业都由于营运资金管理不善导致破产，比如巨人集团在建设巨人大厦期间，营运资金被过多占用，导致企业资产流动性差，无法按期还本付息而宣布破产。因此，管理好营运资金，是企业财务管理的重要一环。企业营运资金的典型形式有三种：现金、存货和应收账款。企业经营而引起的财务活动，称为资金营运活动。

(4) 利润分配活动。利润分配是指企业实现的净利润,按照国家财务制度规定的分配形式和分配顺序,在企业 and 投资者之间进行的分配活动。利润分配的多少,或者分不分配,对企业的各利益相关者都会产生影响,进而会影响企业的后续发展状况。如果利润发放过多,会影响企业的再投资能力,使未来收益减少,同时可能会抬高企业股票的价格,给未来利润分配带来压力;如果利润分配过少,可能引起投资者的不满,影响其投资的热情,可能会降低企业股票的价格。

上述四个方面的财务活动不是相互孤立的,而是相互联系,相互依存的。筹资活动是基础,投资活动和资金营运活动是主体,利润分配活动是资金循环的终点和新的起点。这四个方面构成财务管理的主要内容。

(二) 财务关系

企业的筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动都会与其上下左右各方面发生广泛的联系,我们把企业日常财务活动中与方方面面发生的经济利益关系,称为财务关系。企业的财务关系具体体现为以下七个方面。

(1) 企业与投资者之间的财务关系。这主要指企业投资者向企业投入资金,企业向其投资报酬所形成的经济关系。企业所有者需要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的自有资本。投资者因向企业投入资金成为企业的所有者,对企业有经营管理权与利润分配权和剩余财产分配权,同时企业所有者也要对企业承担义务,不同类型的企业,所有者对企业的义务也不一样。公司制企业所有者以在公司中的财产份额,承担有限责任。企业与所有者之间是所有权和经营权的关系。

(2) 企业与政府之间的财务关系。政府是社会公共事务的管理者,在社会活动中起着维持治安,向社会提供公共服务的职能。在其履行社会管理职能的过程中,都是需要资金支出的,任何企业都必须向政府纳税,以确保政府能够保家卫国,维护社会正常秩序。因此,企业与国家之间是依法纳税与依法征税的关系。同时,政府还可以作为投资者,参与企业的投资和利润分配。

(3) 企业与债权人之间的财务关系。企业的资金一般来源于两个部分,一个是所有者权益资本,还有一个是债务资本。企业向债权人借入资金,企业就成为债务人。企业需要履行对债权人的按期还本付息的义务,债权人可以按期获得利息收入。债权人与企业所有者不同,同样作为企业资金的提供者,债权人无权参与公司的生产经营,为了确保债权人利益,在签订合同时,债权人可以约定限制性条款,降低借款的风险。如果企业不能按期还本付息,债权人可以起诉企业,通过法院冻结企业资金,迫使企业破产以偿还自己损失。企业与债权人之间的财务关系是一种债务与债权的关系。

(4) 企业与被投资企业之间的关系。企业如果手中持有闲置的资金,为了有效利用资金,一般会购买其他企业的股票或者直接投资于其他企业,从而形成企业同被投资企业之间的财务关系。随着市场经济的发展,企业经营范围和经济规模的扩大,这种关系越来越广泛,如母公司和子公司之间的财务关系,参股和控股企业之间的财务关系等。

(5) 企业与债务人之间的财务关系。企业之间的激烈竞争,为了扩大销售,企业常常采取商业信用的形式来进行赊销,或者利用手中闲置的资金来购买债券、提供借款

等所形成的经济关系都是企业与债务人之间的财务关系。企业把资金借给债务人之后，有权要求债务人按约定的条件支付利息和偿还本金。

（6）企业与供应商、客户之间的财务关系。企业在商品采购、销售、劳务提供过程中与其他企业之间的商品劳务供应和货款结算关系都是企业和供应商之间的财务关系。财务活动中处理好与供应商之间的关系，如不拖欠货款，使供应商资金周转灵活，能够使企业保持良好的供应渠道，处理好与客户之间的关系，提供高质量产品，制定合理的信用政策，可以保持稳定的销售渠道，提高企业产品的市场占有率，扩大收入，同时能及时收回货款，减少资金占用，加速资金周转。

（7）企业内部各部门之间的财务关系。企业内部各部门之间的财务关系主要是指企业内部各部门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。企业实行责任预算与责任考核评价的情况下，企业内部各责任中心之间互相提供产品与劳务，应以内部转移价格进行核算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各部门之间的利益均衡关系。



小思考 1-2

WT 现代装备制造股份有限公司在企业组织形式的转换中，财务关系有变化吗？试描述其不同阶段主要存在哪些财务关系。



（三）财务管理的概念

财务管理以企业生产与再生产过程中的资金运动，即企业资金的筹集、投放、使用、收回和分配以及各环节体现的财务关系为主要对象，一是合理地组织生产经营活动中的资金运动，即财务活动，二是要正确处理好企业在资金运动中与各方面的经济利益关系，即财务关系，以保证资金运动能顺畅进行。

作为企业管理的一个重要组成部分，财务管理还是一项综合性的管理工作，它牵涉到企业从筹资到资金分配，企业上至职业经理人，下至企业员工都会不同程度地参与财务管理。

财务管理的内容主要包括筹资活动管理、投资活动管理、资金营运活动管理和利润分配活动管理。



财务管理目标

三、企业财务管理的目标

财务管理的目标又称为理财目标，是企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着财务管理的基本方向。关于企业财务管理的目标，我国的理论界有许多不同的表述，具体代表性的观点主要有以下方面。

（一）利润最大化观点

利润最大化就是假定企业以实现利润最大化为企业财务管理的目标。利润直接体现投资者投资的目的和企业获利的目标，因为企业生存和发展最终的目的就是获利。以利润最大化作为财务管理目标的优势有以下几点。

(1) 利润是企业一定期间全部收入和全部成本费用的差额,体现了收入和费用配比的原则。

(2) 企业要求利润最大化,就必须重视经济核算,提高管理水平,勇于创新,改进技术,降低生产成本。这些措施有利于企业资源的合理配置,促使社会的进步和发展。

应该看到,以利润最大化为财务管理目标,只是对经济效益的浅层次的认识,在实践中存在以下难以解决的问题,其缺点主要表现为以下几点。

(1) 没有考虑资金时间价值的因素。例如,今天的 100 万元利润和 10 年前的 100 万元利润的价值是对等的吗?将不同时期取得的利润看成是等效的,缺乏科学性。

(2) 不能反映投入与产出之间的关系,且不具有可比性。利润是个绝对额,没有考虑利润和投入资本之间的关系。试想,同样获利 200 万,一个企业投入资本 600 万,一个企业投入资本 800 万,那么这两个企业的效益是一样的吗?

(3) 没有考虑风险因素。企业的生产经营活动时时刻刻都伴随着风险,不考虑风险因素仅仅通过利润大小来判断企业财务管理的好坏,容易作出错误的判断。例如,一家企业获得利润 300 万元,全部收回为现金;另一家企业同样获得利润 300 万,但是其中有 70% 是赊销创造的,形成应收账款且可能发生坏账。这两家企业哪一个更符合财务管理的目标呢?

(4) 容易造成企业的短期行为。为了追求利润最大化,企业管理者可能会选择近期获利较多的项目,以提高经营效益。对有利于企业长期发展而短期收益不显著的项目会选择放弃。

(二) 股东财富最大化观点

股东是企业的所有者,他们之所以创办企业,是为了使其投入的资本保值、增值,获得尽可能多的财富。因此,企业要为股东创造价值。对于上市公司,股东财富由其所拥有的股票数量和股票价格两方面决定。在股票数量一定的时候,价格越高,股东财富也就越大。股票价格代表了股东财富,股价的高低反映了财务管理目标的实现程度。

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。

股东财富最大化的缺点如下。

(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,并非是企业所能控制的,不利于评价企业的管理业绩。

(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。股东财富最大化目标混淆了企业这一理财主体和股东这一理财主体的关系。企业财务管理的理财

主体是具有独立经营权和财权的企业，财务管理目标应该体现为理财主体财富的增长，股东财富最大化违背了财务目标唯一性的特征，也违背了其他相关者的利益。

（三）企业价值最大化观点

企业价值最大化是指企业经过合法经营，采取有效的经营和财务策略，使企业价值达到最大。企业价值不是指企业账面资产的总价值，也不是企业净资产的市场价值，而是企业全部资产的市场价值。企业价值主要包括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未来现金流量的现值，它反映着企业潜在或预期的获利能力。

企业价值最大化的优点如下。

- （1）考虑了取得报酬的时间，并用货币时间价值的原理进行计算。
- （2）考虑了风险和报酬之间的联系，有效克服了企业管理者不顾风险片面追求利润的倾向。
- （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。
- （4）用价值代替价格，避免了外界市场因素的干扰。

企业价值最大化的缺点在于：①企业的价值过于理论化，不易操作。②对于非上市公司，只能对企业进行专门的评估才能确定其价值，而评估企业资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，很难做到客观和标准。但企业价值最大化观点的财务主体鲜明且具有综合性的特点，现代财务主流理论还是将其作为财务管理的最优目标。

（四）利益相关者利益最大化

在市场经济中，企业的理财主体更加多元化，在以可持续发展为企业目标的前提下，应充分考虑企业相关关系人的利益，从长期的角度满足各利益关系人的不同需求。相关者利益最大化的目标是以利益相关者理论为基础的。根据利益相关者理论的观点，企业在生产经营过程中，要实现长期稳定的发展，不仅要考虑股东的利益，还要考虑债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府等其他利益相关者的利益。但是，利益相关者理论并不是忽略股东的地位，股东作为企业所有者，在企业中拥有最高的权利，并承担着最大的义务和风险。企业经营者在为股东追求财富时，必须要考虑利益相关者的利益，否则将会使股东利益受损。

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內。
- （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。
- （8）保持与政府部门的良好关系。

以利益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。

与股东财富最大化目标一样,相关者利益最大化目标混淆了企业这一理财主体和股东等其他理财主体的关系,且不易于计量。事实上,相关者利益最大化是实现企业价值最大化目标的基本保障,因而企业价值最大化目标在实质上已经涵盖了利益相关者利益最大化,在以上所有观点中最具有综合性,用企业价值最大化概括现代企业管理目标更准确,更能明确反映财务管理的主体目标。

【拓展阅读 1-1】财务管理目标的利益冲突与协调

企业由股东创立,企业资金的来源由两部分构成,一部分是所有者(股东)投入,另一部分向债权人借入。所以,股东、经营者、债权人是公司最重要的三方利益相关者,而这三者的利益并不是完全一致的。在现代企业中,企业的经营权和所有权相分离,大多数股东并不直接参与企业的经营管理而是聘请经营者来代为管理。企业是股东的企业,财务管理的目标也就是股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但经营者与股东的利益并不完全一致。另外,债权人将资金借给企业,是为了获取利息,并不是为了使股东的财富达到最大化,与股东的目标也不一致。企业必须协调这三方面的利益冲突,才能实现财务管理的目标。

1. 所有者和经营者的利益冲突与协调

股东财富最大化直接反映的是股东的利益,与经营者没有直接的联系。所有者希望经营者能够代表他们的利益,实现所有者财富最大化,而经营者则有其自身的利益考虑。经营者获取的报酬取决于他们为股东创造财富的多少,但是经营者所获取的报酬恰恰也是所有者放弃的利益。因此,经营者和所有者主要利益的冲突是经营者希望在创造财富的同时,能获取更多的报酬,并避免各种风险;而所有者则希望以较小的代价实现更多的财富。

为了协调这一利益冲突,通常采取以下措施。

(1)解聘。这是一种通过所有者约束经营者的办法。如果经营者决策失误,经营不力,未能实现企业价值的提高,经营者就会被解聘。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,企业就可能被其他企业强行接收或者吞并,相应的经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收,就必须努力实现财务管理的目标。

(3)激励。激励是使经营者分享企业增加的财富,将经营者的报酬与绩效直接挂钩,使经营者自觉采取提高所有者财富的措施。激励通常采用如下两种方式。

一是股票期权。股票期权是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票,股票的市价高于约定价格的部分就是经营者所得的报酬。经营者为了获取更多的差价,就会主动采取能够提高股价的行动,从而增加所有者财富。

二是绩效股。绩效股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。经营者不但会为了多得绩效股而不断采取措施提高经营绩效，而且为使每股市价最大化，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。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。

2. 所有者和债权人的利益冲突和协调

债权人出借资金给企业是为了获取约定的利息和到期偿还的本金，而企业筹集资金后可能改变资金用途，把资金投入到高风险的项目，这会增大偿债风险。另一方面，企业为了扩大规模，在未征得现有债权人同意的情况下，增加新的债权人，同样可能损害原债权人的利益，降低原有债权的价值。由此可见，两者的目标债权人并不是完全一致的。

为了协调这一利益冲突，通常采取以下措施。

一是限制性条款。债权人通过事先规定借债用途限制、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。

二是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。

四、财务管理的主要方法

财务管理方法是为了实现财务管理目标，完成财务管理任务，在进行理财活动时所采用的各种技术和手段。根据财务管理的环节，可分为财务预测方法、财务决策方法、财务预算方法、财务控制方法、财务分析方法等。

（一）财务预测

财务预测是根据企业财务活动的历史资料，结合当前的实际要求和条件，运用专门的方法，对企业未来的财务活动所做的预计和测算。

财务预测为财务决策提供了可靠的依据。财务预测可以预计财务收支的发展趋势，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。

进行财务预测的方法有定性预测和定量预测。定性预测是指利用收集到的直观材料，根据专业人员的经验进行主观判断，对事物未来状况进行预测；定量预测是通过分析各项因素之间的数量关系建立数学模型进行预测的方法。

（二）财务决策

财务决策是按照企业财务管理目标的要求，利用专门的方法从各种备选方案中进行比较，从中确定最佳方案的过程。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，财务计划是财务决策的具体化。现代管理理论认为，企业管理的重心在于经营，经营的重心在于决策，因为决策关系到企业的生死存亡。

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；另一类是定量分析方法，常用的方法有优选对比法、线性规划法、数学微分法等。

（三）财务预算

财务预算是运用科学的技术手段和数量方法，对未来财务活动的内容和指标所进行的具体规划。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的具体化，是对财务计划的分解和落实。

财务预算是关于资金筹措和使用的预算，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。

（四）财务控制

财务控制是指利用有关的信息和手段，对企业的财务活动施加影响和控制，以便实现计划所规定的财务目标的过程。财务控制的方法通常有前馈控制、过程控制、反馈控制几种。财务控制措施一般包括预算控制、运营分析控制和绩效考核控制等。

（五）财务分析

财务分析是指利用会计报表等资料，利用专门的方法，对企业的财务状况和经营成果进行分析及评价的经济管理活动。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。

财务分析的方法通常有比较分析、比率分析、综合分析等。

以上五种财务管理工作方法相互联系、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，因而这五种财务管理方法也称为财务管理的五个基本环节。其中，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。

五、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 1-2 所示。

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。

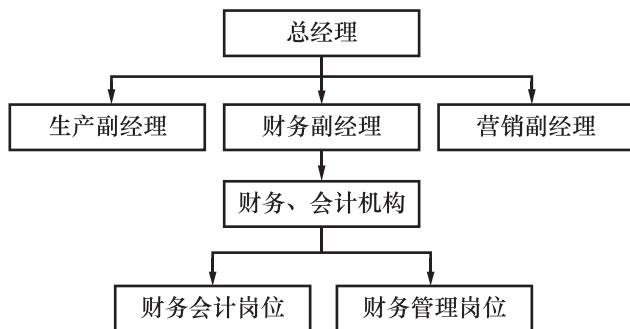


图 1-2 一元制形式的财务组织机构

（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，即会计机构部门负责，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、营运、分配与投资活动。根据二元制的财务组织形式，其机构一般如图 1-3 所示。

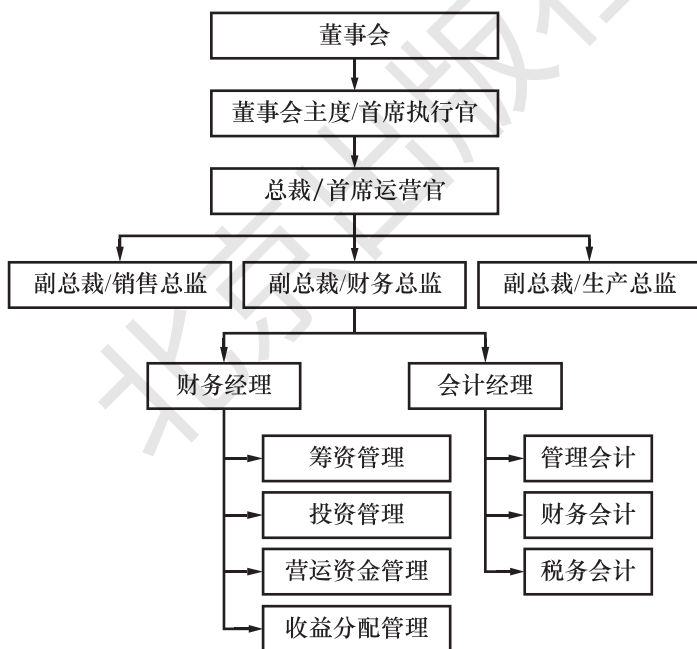


图 1-3 二元制形式的财务组织机构

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。



任务实施

根据学习情境资料，结合互联网资料查询，在老师的指导下，完成下列任务。

1. 为现在的 WT 现代装备制造股份有限公司设置财务管理组织的基本架构及财务部门的主要工作岗位，并制定各岗位的职责。
2. 确定 WT 现代装备制造股份有限公司的财务管理目标。



职业能力训练

一、判断题

1. 企业的组织形式包括个体工商户、合伙制企业和公司制企业。（ ）
2. 股东财富最大化目标维护了多方利益相关者的利益。（ ）
3. 企业财务管理的对象是资金运动。（ ）
4. 二元制的财务机构，有利于培养专业的财务管理人员。（ ）
5. 股东财富最大化是用股票的市场价格来衡量的。（ ）
6. 企业的财务关系不包括企业与员工之间的关系。（ ）
7. 合伙制企业中，所有的合伙人对企业债务都承担无限连带责任。（ ）
8. 利润最大化克服了企业的短期行为。（ ）

二、单项选择题

1. 企业与债权人的关系是（ ）。
- A. 债权债务关系 B. 债务债权关系 C. 合伙关系 D. 所有权关系
2. （ ）既是财务决策的基础，又是编制财务预算的前提。
- A. 财务预测 B. 财务决策 C. 财务控制 D. 财务分析
3. 企业日常经营活动引起的财务活动称为（ ）。
- A. 筹资活动 B. 投资活动 C. 资金营运活动 D. 分配活动
4. 下列各项中，不属于筹资活动的是（ ）。
- A. 发行股票筹集资金 B. 向银行借款
- C. 企业赊销产品 D. 吸收直接投资
5. 应对通货膨胀，下列做法不正确的是（ ）。
- A. 企业进行长期投资 B. 签订长期购货合同
- C. 取得长期借款 D. 签订长期销货合同

三、多项选择题

1. 企业的组织形式包括（ ）。
- A. 个人独资企业 B. 公司制企业 C. 合伙企业 D. 个体工商户
2. 下列投资者中，对企业承担无限责任的有（ ）。
- A. 个人独资企业的投资人 B. 合伙企业中普通合伙人

- C. 合伙企业的有限合伙人
3. 公司制企业包括（ ）。
A. 有限责任公司
C. 国有独资企业
4. 财务管理的内容包括（ ）。
A. 筹资管理
C. 营运资金管理
5. 债权人具有的权利包括（ ）。
A. 经营管理权
C. 剩余财产分配权
6. 财务管理的目标以（ ）为典型代表。
A. 股东财富最大化
C. 企业价值最大化
7. 企业所有者具有的权利包括（ ）。
A. 经营管理权
C. 剩余价值分配权
8. 利润最大化目标的缺点有（ ）。
A. 没有考虑资金的时间价值
C. 考虑了投入与产出的关系
9. 为协调企业所有者与经营者的利益冲突，可采用的措施有（ ）。
A. 解聘
C. “股票期权”方式
10. 下列属于财务管理活动的方法的是（ ）。
A. 财务预测
B. 财务决策
C. 财务预算
D. 财务分析
- D. 股东
B. 股份有限公司
D. 有限合伙企业
B. 投资管理
D. 利润分配管理
B. 按期获得利息收入的权利
D. 向企业诉讼的权利
B. 利润最大化
D. 相关者利益最大化
B. 对公司决策的投票权
D. 要求赎回资本的权利
B. 没有考虑资金的风险价值
D. 无法克服企业的短期行为
B. 接收
D. “绩效股”方式

任务二

适应财务管理环境，制定财务对策

任务描述

工作任务	技能点及任务成果	重要知识点	课时
阅读学习情境资料，描述 WT 公司 2008 年后，为应对市场环境变化的财务策略	适应公司外部环境变化，公司在筹资、投资方面的策略	1. 企业财务管理环境的概念及分类； 2. 企业外部环境如何影响企业的财务管理； 3. 我国主要金融机构； 4. 金融市场利率的构成	2

● ● ● 知识准备

财务管理的环境也称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响的企业各种内外部因素的统称。财务管理环境按其存在的空间范围,可以分为内部财务环境和外部财务环境。内部财务环境是影响企业财务管理活动的企业内部因素,企业可以采取一定的措施加以控制和改变。而外部环境是指影响企业财务管理活动的外部因素,企业难以通过财务决策加以改变,财务决策的制定更多的是适应外界环境的变化和要求。影响企业财务管理的外部环境主要有经济环境、法律环境和金融市场环境。

一、影响企业财务管理的主要外部环境

(一) 经济环境

(1) 经济体制。经济体制是一国的基本经济制度,决定了社会经济资源的基本配置方式。经济体制对企业财务管理的影响很大,比如在计划经济体制下,企业财务管理的内容比较单一,财务管理的方法比较简单。在市场经济体制下,企业需要从自身需要出发,合理确定资金需要量,自主到市场上筹集资金,再把筹集的资金投放到自主选择的项目上,所获取的收益由企业根据需求和可能自主进行分配,保证企业财务活动能根据自身的条件和外部环境做出各种财务管理决策并组织实施。因此,财务管理活动的内容比较丰富,方法也复杂多样。



小思考 1-3

20 世纪 80 年代前,我国实行的是计划经济体制,20 世纪 80 年代以后,我国依次经历了有计划的商品经济、市场经济等体制,思考这些不同体制对企业财务管理有什么影响。



(2) 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,大体上经历了复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫作经济周期。在不同经济周期采用不同的经营理财策略。现将要点归纳如表 1-1 所示。

表 1-1 经济周期中不同阶段的财务管理战略

经济阶段	复苏	繁荣	衰退	萧条
财务战略	增加厂房设备; 实行长期租赁; 建立存货储备; 开发新产品; 增加劳动力	扩充厂房设备; 继续建立存货; 提高产品价格; 开展营销规划; 增加劳动力	停止扩展; 出售多余设备; 停止不利产品; 停止长期采购; 削减存货; 停止扩招雇员	建立投资标准; 保持市场份额; 压缩管理费用; 放弃次要利益; 削减存货; 裁减雇员

(3) 经济发展水平。财务管理水平是和经济发展水平密切相关的。如果一个国家的经济发展处于落后状态,则生产力水平通常不高,财务管理也得不到重视,财务管理

作用就不能很好发挥。经济发展水平的提高，将改变企业的财务战略、财务理念、财务管理模式，从而促进企业财务管理水平的提高。

（4）宏观经济政策。宏观经济政策是指国家或政府有意识有计划地运用一定的政策工具，调节控制宏观经济的运行，以达到一定的政策目标。不同的宏观经济政策对企业财务管理的影响不同。例如，金融政策中的货币发行量、信贷规模会影响企业投资资金的来源及预期的收益；财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择；价格政策会影响资金的投放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预测、决策及事后的评价产生影响。

（二）法律环境

财务管理的法律环境是指约束企业经济活动的各种法律、法规和规章制度。法律既对企业的经济活动进行约束，同时也对企业的经济活动进行保护，企业要在法律许可的范围内以法律许可的方式从事各项经济活动。

财务管理的法律环境主要有企业组织法规、财务会计法规和税法等。企业组织法规主要有《公司法》《中华人民共和国个人独资企业法》《中华人民共和国合伙企业法》《中华人民共和国中外合资经营企业法》《中华人民共和国中外企业法》等；财务会计法规包括《企业财务通则》《企业会计制度》《企业会计准则》等。税法是国家法律的重要组成部分，目前我国税法有针对流转税的税法，包括以增值税、消费税和关税为征税对象的税法；以所得税为征税对象的税法，包括企业所得税和个人所得税税法；以对特定行为征税的税法，包括印花税、城市维护建设税等相关税法；以对财产进行征税的税法，包括房产税等相关税法。

上述法律法规对不同类型企业的设立，组织机构和企业行为等分别做出了规定，它们既是企业的组织法，又是企业的行为法，企业的财务活动都必须依法进行。

（三）金融市场环境

金融市场是指以金融资产为交易对象，以金融资产的供给方和需求方为交易主体形成的交易机制及其关系的总和，是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场，是交易金融资产并确定金融资产价格的一种机制。企业的许多财务活动需要通过金融市场来进行。

金融市场的要素包括金融市场主体、金融市场客体（金融工具）、金融市场组织方式。

金融市场主体是指参与金融市场的机构或个人，或者是资金的供给者，或者是资金的需求者，或者是以双重身份出现。金融市场主体一般包括企业、政府、金融机构、机构投资者和家庭五个部门。

金融市场客体是指金融市场的交易对象和交易的标的物，也就是通常所说的金融工具。常见的金融工具有票据、债券、股票、衍生工具等。

金融市场的组织方式主要有证券交易所交易方式、柜台方式和电信网络交易方式。按照不同的标准，金融市场有不同的分类。

（1）按照交易标的物划分，可分为货币市场、资本市场、外汇市场、金融衍生品市

场、保险市场等。

货币市场是指融资期限在一年以及一年以内的金融市场；资本市场是指融资期限在一年以上的金融市场；外汇市场是指经营外币或以外币计价的票据等证券有价证券交易市场；金融衍生品市场是指以杠杆或者信用交易为特征，在传统金融产品的基础上衍生出来的金融工具，如期权、期货等；保险市场是指保险商品供给与需求关系的总和；黄金市场是指专门经营黄金买卖的金融市场。

(2) 按照交易对象是否为新发行划分，可分为发行市场和流通市场。

发行市场又称一级市场、初级市场，是新证券发行的市场；流通市场又称二级市场、次级市场，是已经发行的，处于流通中的证券的买卖市场。

(3) 按照是否要借助交易中心划分，可分为直接金融市场和间接金融市场。

直接金融市场是指资金需求者直接向资金供给者融通资金的市场；间接金融市场是指以银行等信用媒介来进行资金融通的市场。

(4) 按照有无固定场所划分，可分为有形金融市场和无形金融市场。

(5) 按照交割期限划分，可分为现货市场和期货市场。

二、我国主要金融机构

金融机构是金融中介机构，是金融市场的主体，主要指银行类金融机构和非银行类金融机构。

(一) 银行类金融机构

银行是商品货币经济发展到一定阶段的产物，是依法成立的经营货币信贷业务的金融机构，包括中国人民银行、商业性银行和政策性银行。

(1) 中国人民银行。中国人民银行是我国中央银行，它代表政府管理全国的金融机构和金融活动，主要职责是指定和实施货币政策，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，代表政府从事有关的国际金融活动等。

(2) 商业性银行。商业性银行是以经营存款、放款、办理转账结算为主要业务，以营利为主要经营目标的金融机构。常见的商业性银行包括以国有资本为主的商业银行，如中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行等，还有以民营资本为主的其他商业银行及地方性商业银行。

(3) 政策性银行。政策性银行是由政府设立，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。它不面向公众吸收存款，财政拨款和发行政策性金融债券是其资金主要来源。

目前我国政策性银行有三家，分别是国家开发银行、中国农业发展银行和中国进出口银行。

三、非银行类金融机构

非银行类金融机构是以发行股票和债券、接受信用委托、提供保险等形式筹集资金，并将所筹资金运用于长期性投资的金融机构，主要包括保险公司、信托投资公司、证券

公司、财务公司、金融租赁公司等机构。

四、金融市场的利率组成

利率也称为利息率，是资金价格的一般表现形态，资金作为一种特殊的商品，其融通实质上是资源通过利率这个价格标准实行配置，因此，利率在资源配置及企业财务决策中起着重要作用。

一般而言，利率的构成包括三个部分：纯利率、通货膨胀补偿率（又称通货膨胀贴水）和风险报酬率。用公式可表达为下式：

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险报酬率}$$

（1）纯利率，是指没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率，由资金的供求关系决定。纯利率的高低不是一成不变的，它随着供求关系的变化而变化。

（2）通货膨胀补偿率，是指由于通货膨胀会使货币的实际购买力降低，资金供给者为补偿损失而要求提高的部分。在大部分国家，通货膨胀都是经济发展过程中难以克服的问题，因此，在计算利率过程中，必须加上通货膨胀给资金带来的损失率。一般而言，央行发行的债券利率可视为纯利率与通货膨胀补偿率之和。

（3）风险报酬率，资金供给者通过出让资金的使用权而获得报酬，然而未来是不确定的，现实中，可能因为种种因素导致资金需求者无法支付资金供给者相应的报酬，使得资金供给者承担风险。因此，资金供给者要求针对这部分风险而获得额外报酬，即风险报酬。风险报酬一般包括违约风险报酬、流动性风险报酬和期限风险报酬。

①变现力附加率。各种证券的变现能力不同，有的证券容易转让变现，而有的证券不容易转让变现，投资者由此承受着不同的证券变现收入风险。因此，投资者要求提高利率以补偿证券变现能力方面的风险，这就是变现力附加率。证券的变现能力越差，投资者要求的变现力附加率就越高；相反，则越低。

②违约风险附加率。违约风险，是指由于借款人未能按时支付利息或偿还本金而给投资者带来的风险。投资人要求提高利率来补偿这种风险，这就是违约风险附加率。违约风险越大，投资者要求的违约风险附加率越高；相反，则越低。一般通过证券评级来确定违约风险的大小，信用等级越低，违约风险越大，要求的违约风险附加率越高。

③到期风险附加率。到期风险，是指由于债务的期限较长而使投资者承担的不确定性因素所带来的风险。投资人要求提高利率来补偿这种风险，这就是到期风险附加率。一般而言，因受到期风险的影响，长期利率会高于短期利率。但是，有时长期利率会低于短期利率，因为短期投资存在着再投资风险，即投资的债券到期时，由于利率下降而找不到获利较高的投资机会的风险。这就是说，当再投资风险大于利率风险时，即预期的市场利率将持续下降，人们热衷于寻求长期投资的机会，可能会出现短期利率高于长期利率的现象。

金融市场为企业提供了良好的投资和筹资的场所，为企业的长短期资金相互转化提供方便，同时为企业财务管理提供有意义的信息。因此，金融市场环境也是企业财务管理中最为主要的环境因素，对企业的理财活动产生着至关重要的影响。



任务实施

根据学习情境资料，在老师指导下，完成下列任务。

2008 年金融危机后，WT 公司也面临着较复杂的国内国际金融环境，针对这种情况，作为财务经理，请制定相应的财务策略。



职业能力训练

一、判断题

1. 经济周期处于复苏阶段，企业应该采用紧缩的财务管理政策。（ ）
2. 企业进行财务管理活动，必须要依法进行，符合各项法律法规的规定。（ ）
3. 金融市场按照资金使用期限的长短，可分为货币市场和资本市场。（ ）
4. 利率指的就是纯利率，是资金价格的体现形式。（ ）
5. 金融工具包括各种票据和各种长期有价证券。（ ）
6. 国家采取宽松的货币政策时，企业应该增加举债。（ ）

二、单项选择题

1. 下列银行中，属于政策性银行的是（ ）。
A. 中国建设银行 B. 交通银行 C. 国家开发银行 D. 证券经营机构
2. 一般情况下，不属于经济复苏期企业采取的理财策略的是（ ）。
A. 增加厂房和设备 B. 增加股利的支付
C. 增加存货 D. 增加雇员
3. 没有风险和通货膨胀的情况下，均衡点利率是指（ ）。
A. 固定利率 B. 纯利率 C. 实际利率 D. 基准利率

课程思政专栏

以社会责任为核心——解读华为的可持续发展报告

【课程思政关键词】财务目标；社会责任；人民至上；国家利益

【融入方式】2022 年 8 月，华为通过官方渠道发布了 2021 年可持续发展报告，报告围绕数字包容、安全可信、绿色环保、和谐生态四大战略，阐述了过去一年取得的主要进展。

报告显示，在数字包容方面，华为通过了 TECH4ALL 倡议，希望数字技术惠及每个人。其中，全球 400 多所学校、逾 11 万名师生及待业青年通过 TECH4ALL 项目接入互联网、培养数字技能和提升科技素养，通过运用数字技



术，TECH4ALL 项目帮助 25 个国家的 32 个保护地提升生物多样性保护效率；每月有 440 多万视障用户和 80 多万听障用户使用华为终端无障碍功能；RuralStar 系列解决方案已为全球 70 多个国家 6 000 万偏远区域人口提供联接。

在安全可信方面，华为把网络安全和隐私保护作为公司最高纲领。在 2021 年，华为获得 70 余张网络安全认证证书；及时有效地处理超过 2 万次数据主体请求，尊重和保护用户隐私；累计在五大洲 28 个国家/地区获得 35 张 AEO 证书，保障供应链安全；对全球 180 多起突发灾害及重大事件进行紧急响应和及时处理。

在绿色环保方面，华为致力于减少生产、运营等过程以及产品和服务全生命周期对环境的影响。其中，华为主力产品平均能效提升为 2019 年的 1.9 倍；2021 年使用的可再生能源电量达 3 亿多度，比上一年增加 42.3%；推动 98% 的 Top100 供应商和高能耗型供应商设定碳减排目标；新一代 P50 旗舰机系列较 P40 系列，包装塑料含量降低 89%，塑料占比低于 1%。

在和谐生态方面，华为坚持诚信合规经营，并关注员工发展和价值实现。在 2021 年，华为全球员工保障投入达 150 多亿人民币；2021 年研发费用支出为 1 427 亿人民币，约占全年收入的 22.4%；对 1 600 多家主力供应商开展了可持续发展绩效评估；在全球开展 400 多项公益活动。

【启示】我们知道，华为作为全球领先的信息与通信技术（ICT）解决方案供应商，也是我国知名的民族企业。面对激烈的市场竞争和西方国家的刻意打压，华为不仅屹立不倒，反而在逆境中不断发展壮大。

习近平总书记在党的二十大报告中强调，“坚持以人民为中心的发展思想”“必须坚持人民至上”。党的二十大报告中还指出：“面对国际局势急剧变化，特别是面对外部讹诈、遏制、封锁、极限施压，我们坚持国家利益为重、国内政治优先，保持战略定力，发扬斗争精神，展示不畏强权的坚定意志，在斗争中维护国家尊严和核心利益，牢牢掌握了我国发展和安全主动权。”

党的二十大报告的这些精神，使我们领会到，作为当代中国企业，要实现企业价值最大化的财务管理目标，不仅要注重经济利益，还要注重社会效益，维护国家安全和国家利益，承担社会责任。

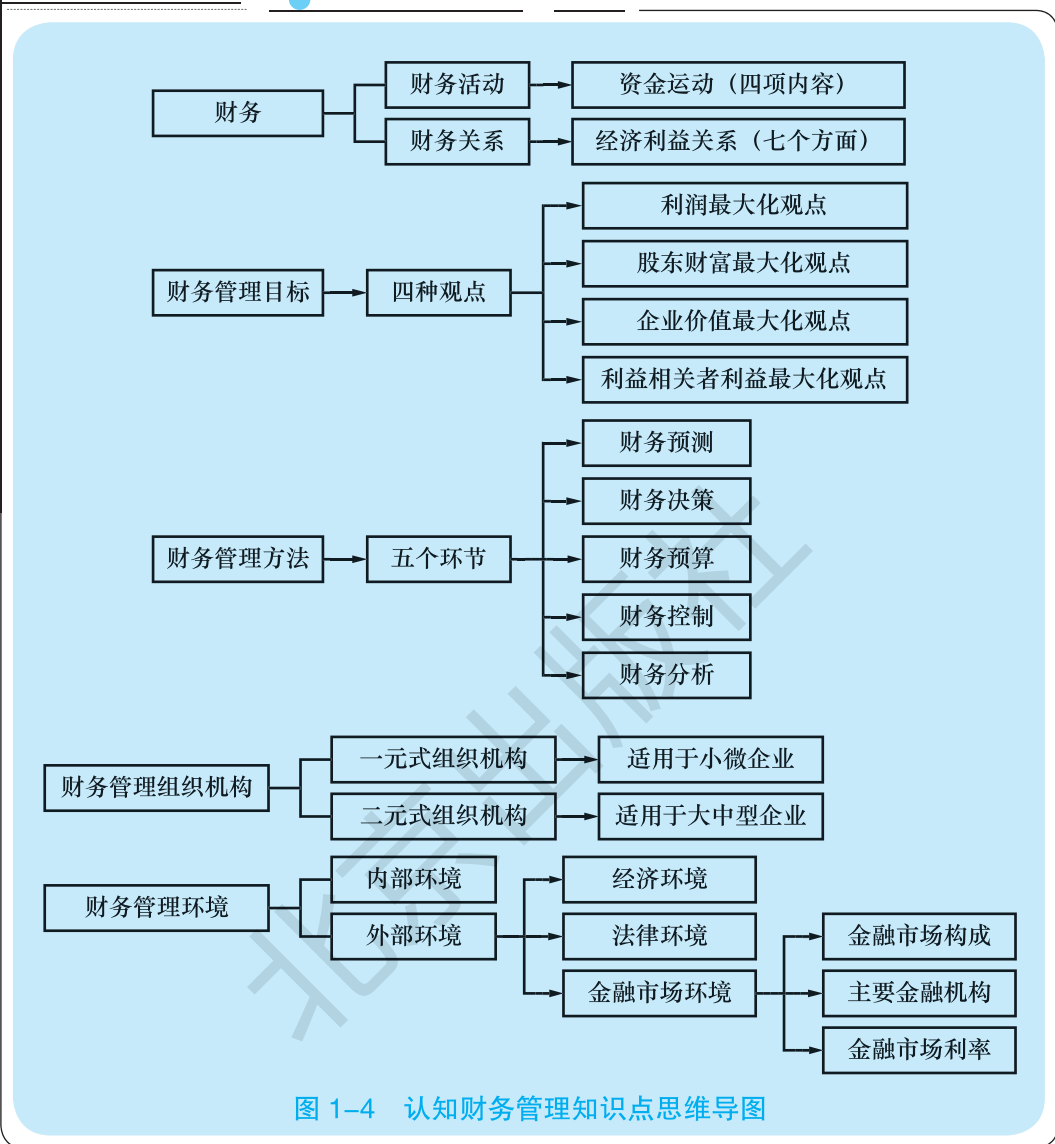
从华为的可持续发展报告可以看到，华为始终将企业目标和自身应承担的社会责任紧密联系，以用户为中心，关注员工的发展和成长，积极完善社会公益事业机制，坚持绿色、和谐的可发展理念。

近年来，面对西方少数国家的制裁和压力，华为作为我国优秀的民族企业，以国家利益为重，不畏强权，勇于斗争，并在逆境中实现价值成长。2022 年 7 月，华为正式发布了 HarmonyOS 3，使这一国产操作系统成为与苹果、安卓相抗衡的三大操作系统之一，华为的终端消费业务也通过不断创新得到了发展壮大。

华为的发展表明，作为新时代的企业家，只有在国家利益、社会责任中主动担当，才能有所作为。只有强大的国家才是企业实现财务目标的强大后盾。



思维导图



职业能力训练

实训

(一) 实训要求

- (1) 正确认识企业的组织形式与企业发展规模之间的关系，以及各种组织形式的优缺点。
- (2) 正确认识企业与各利益相关者之间的关系。

(3) 分析本案例中, 利益相关者通过什么方式影响企业的财务管理决策。

(二) 实训资料

宏图公司是一家专门生产、销售汽车零部件的公司, 起初是由三位同学共同出资创立的, 其中王弘和张青各出资 500 万元现金, 李力以技术作价投资, 组织形式为合伙制企业。三人在成立企业之初, 协议出资比例为 1:1:1, 对利润的分享也按照 1:1:1 的比例。企业在发展之初, 合伙人都以企业的长久发展为重, 加大投入, 不断研发新产品, 降低利润分配的比例, 这使得企业的发展一日千里, 营业收入高速增长。随着企业的利润一路高歌猛进, 为了适应企业日益复杂的经济业务和更加规范的管理, 三人决定改变企业的组织形式, 改合伙制企业为股份有限公司。公司章程规定三人的出资比例为 1:1:1, 股利分配比例为净利润的 30%, 净利润的 70% 用于科研和扩大规模。

随着公司业务进入稳定期, 三人在利润分配上产生了分歧。王弘和张青认为, 公司发展已经进入稳定期, 应该增加股东的利润分配力度, 降低研发的投入力度, 尽量维持现有的生产经营水平, 因此, 提议将利润分配的比例提高到 60%, 而李力则认为, 如果没有不断的研发和产品的革新, 公司很快会被市场淘汰。最终, 持股占总股份 2/3 的王弘和张青的主张得以贯彻。

闻知公司的新决策, 广大供应商和债权人十分不满。供应商认为, 增加利润的分配比例, 将会影响企业的实力, 如果宏图公司一意孤行, 他们将会缩短商业信用的期限, 减少商业折扣; 而债权人则认为, 增加利润分配的比例, 将影响企业的还款能力, 如果宏图公司不改变决策, 他们将不会继续提供贷款, 或者增加新的限制条款。最终, 在多方利益相关者的坚持下, 公司采取折中的决策, 股利的支付水平为净利润的 40%, 60% 为留存收益。

专业能力测评表

在□中打√, A 掌握, B 基本掌握, C 未掌握

业务能力	评价指标	自测结果	要求
确立企业财务管理体制及财务管理目标	1. 设置财务部门的主要工作岗位, 并制定各岗位的职责	☐ A ☐ B ☐ C	能够建立与公司管理体制相适应的财务管理体制, 确立企业的财务管理目标
	2. 确立公司的财务管理目标	☐ A ☐ B ☐ C	
适应财务管理环境, 制定财务策略	根据国内、国际经济环境, 制定公司的财务策略	☐ A ☐ B ☐ C	能够适应公司外部环境变化, 制定相应的财务对策
教师评语:			
成绩:		教师签字:	