

修订前言

为贯彻全国教育大会精神，进一步办好新时代职业教育，落实《中华人民共和国职业教育法》，2019年2月国务院发布《国家职业教育改革实施方案》（职教二十条）。具体指标：到2022年，职业院校教学条件基本达标，建设50所高水平高等职业学校和150个骨干专业（群）。建成覆盖大部分行业领域、具有国际先进水平的中国职业教育标准体系。职教二十条第九条强调：“坚持知行合一、工学结合”。借鉴“双元制”等模式，总结现代学徒制和企业新型学徒制试点经验，校企共同研究制定人才培养方案，及时将新技术、新工艺、新规范纳入教学标准和教学内容，强化学生实习实训……建设一大批校企“双元”合作开发的国家规划教材，倡导使用新型活页式、工作手册式教材并配套开发信息化资源。

本书以职业二十条为指引，以财务管理人员岗位的工作内容为主线，以全国会计专业技术资格考试标准为参照，概括了筹资、投资、资金营运和利润分配等四项财务活动，将财务活动内容和财务管理工作流程有机结合，通过完成各项任务来实现教学目标，实现“教、学、做”一体化，突出财务管理岗位职业能力与职业素质培养。本书设计了10个项目，若干工作任务：首先介绍财务管理基础知识和财务管理的基本价值理念；然后介绍财务管理的核心内容，即筹资管理、资本成本资本结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、收益分配管理；最后介绍财务管理的专题内容，即全面预算管理、财务分析和财务控制。本书内容详实、案例丰富、考核全面，并有机融入课程思政。每个单元包括“教学目标”“案例导入”“理论知识”“工作任务”“思政园地”“知识窗”“练习与训练”“考点导航”等栏目。

财务管理作为企业管理的核心，随着我国市场经济的迅猛发展和资本市场不断繁荣，发挥日益重要的作用。如何更加科学、更加合理地筹集资金、使用资金和分配资金，如何提高资金运作能力和使用效率，这些财务管理的核心问题对每个组织甚至整个经济社会的健康发展都具有深远的意义。

本书可作为高职高专会计、会计信息管理、财务管理等商科类专业的教学用书，也可供相关会计人员和企业管理人员自学、培训和参考之用。

本书由立信会计学院谭智俐博士担任主编，多名骨干教师参编，特别邀请中国矿业大学、北京物资学院等高校教师共同参与编写，同时还邀请会计师事务所合伙人、企业财务高管为教材编写提供合理化建议和论证。在此对各位同仁的辛苦付出深表谢意。

在编写过程中，借鉴了很多国内外同行在财务管理理论和实务方面的研究成果，因篇幅有限，没有一一列出，在此表示衷心感谢。

编者
2020.5 北京

前言

随着经济全球化、信息化、网络化的迅猛发展，人们已经越来越多地意识到财务管理在企业管理中的核心作用。财务管理中心论已经成为理论界和实务界的共识，并在实践中得到验证。企业的生存发展需要企业管理科学化，要使企业管理科学化，必须以财务管理为中心带动整个企业的科学管理。财务管理的优劣，直接决定着企业的成败。

本书是在笔者广泛调研论证的基础上，由会计实务专家、职业教育专家、立信会计学院骨干教师团队共同参与开发出来的财务管理实务教程，本教材打破了以知识传授为主的传统课程模式，以财务管理活动为主线，突出职业能力培养，符合高职学生认知特点。教材编排突出高职工学结合的人才培养模式，以工作过程为导向，提取典型工作任务，按照企业日常财务管理活动重新组织教材编写。本教材注重知识更新，与时俱进，把财务管理实务过程中的新知识、新规定、新技术、新方法融入教材中，使教材更贴近财务管理实务的发展变化和实际需要，体现了科学性、系统性、新颖性和实用性的要求。

本书主要适用于高职高专院校商科类专业教学，也可作为企事业单位财务管理的学习参考用书。

本系列教材由北京财贸职业学院立信会计学院院长兰丽丽担任总主编。本书由立信会计学院谭智俐博士担任主编，负责教材编写大纲，全文统稿、修改、总纂和定稿。本书课题来源：北京市优秀人才资助项目，项目名称：新经济时代财务流程再造模式研究，项目编号：2011D005029000001。全书共分十个单元，具体编写分工如下：谭智俐负责项目一、项目三、项目六，胡春萍负责项目二，张建振负责项目三、项目四，王啸华负责项目四、项目五，何云海负责项目七，宁小博负责项目八，梁建秋负责项目九、项目十。在此对各位老师的辛勤工作表示感谢。

编写团队对本书的撰写做了很多努力，但限于水平、经验有限，不当之处敬请读者批评指正。另外在编写过程中，我们借鉴了很多国内外同行在财务管理理论和实务研究的成果，因篇幅有限，没有一一列出，在此表示衷心感谢。

编 者

2013.5

目录

项目一 财务管理认知 / 1

- 任务一 设置账户 / 2
- 任务二 财务管理目标 / 9
- 任务三 财务管理环境 / 14

项目二 财务管理基本价值理念 / 25

- 任务一 资金时间价值 / 26
- 任务二 利率 / 39
- 任务三 风险价值 / 45

项目三 筹资管理 / 55

- 任务一 筹资规模管理 / 56
- 任务二 筹资方式管理 / 63
- 任务三 筹资成本管理 / 78
- 任务四 杠杆利益与风险 / 87
- 任务五 最佳资本结构决策 / 94

项目四 项目投资 / 102

- 任务一 项目投资概述 / 105
- 任务二 项目投资的现金流量 / 108
- 任务三 投资决策指标的计算和应用 / 113

项目五 证券投资 / 125

- 任务一 证券投资基本知识 / 127
- 任务二 债券投资 / 131
- 任务三 股票投资 / 138

- 任务四 基金投资 / 144
- 任务五 证券投资基金组合 / 151

项目六 流动资产管理 / 157

- 任务一 现金管理 / 159
- 任务二 应收账款管理 / 165
- 任务三 存货管理 / 175

项目七 利润分配管理 / 186

- 任务一 利润分配概述 / 188
- 任务二 股利分配政策 / 193
- 任务三 股利分配方式 / 202

项目八 财务分析 / 209

- 任务一 财务分析基础 210
- 任务二 财务比率分析 222
- 任务三 综合分析方法 240

项目九 全面预算管理 / 249

- 任务一 全面预算管理概述 250
- 任务二 预算编制方法 255
- 任务三 全面预算编制 261

项目十 财务控制 / 280

- 任务一 财务控制基础 281
- 任务二 财务控制实施 286

附表 / 297

参考文献 / 305

项目一

财务管理认知

教学目标

- 理解企业财务管理的含义和特点；
- 了解企业的财务活动；
- 了解并协调企业的财务关系；
- 理解财务管理目标的含义和优缺点；
- 掌握企业财务管理环境变化对财务活动产生的影响；
- 具有良好的职业道德和敬业精神，具有团队合作意识。

案例导入

德隆的兴衰史

德隆，曾经被视为中国民营企业的一块丰碑，在其成长史中，德隆从新疆的一个小型私人企业开始，逐步变成中国最大的民营企业之一。德隆集团最兴旺时拥有 6 000 亿元资产，而这家企业破产后，也成了中国有史以来首家、也是最大一家倒闭的民营金融集团。

德隆集团成立于 1986 年，它的发展主要分为三个阶段：第一阶段是 1986 ~ 1996 年，德隆从电脑打字、名片制作及复印服务开始，涉足为大学生、中学生提供课外辅导教材、翠竹牌添加剂贸易、自行车锁制造、油田贸易等领域，经历了千辛万苦，积累了丰富的经验和教训，培养商业的远见和洞察力，完成了原始积累；第二阶段是 1997 ~ 2001 年，德隆开始全面进入实业，主要是从资本市场融资后，长线投资实业，“长融长投”。这一个阶段，德隆战略定位准确，方法恰当，通过对行业进行研究，确定目标企业，然后通过兼并收购等手段进行产业整合，拓宽业务的规模和范围，最后获取国际终端市场，提升企业整体价值；第三阶段是 2001 年以后，自从德隆控股的公司以全面进入金融机构来获取资金继续支撑整合并改造传统产业，并开始投入巨资并购企业，然而，产业整合并没有产生足够的现金流，而是把高速扩张形成

的庞大资产建立在高负债的沙滩上，正是由于长期直接融资受阻，而转向短期间接融资，并且追求所谓的规范化和国际接轨，管理成本和财务费用骤升，使得整个系统的资金链吃紧，最终导致危机。经过短短 18 年的发展，到 2004 年，德隆发展成为一个跨所有制、跨行业、跨区域和跨国经营的大型产业控股与金融控股集团。其经营的范围：一是控股与参股的实业企业有 262 家之多，涉及水泥到重型汽车、汽车零配件、农业及相关产业、旅游业等，其中正式控股的上市公司一度达到 6 家；二是德隆先后控股与参股了 20 家金融机构，包括证券公司、租赁公司、信托公司、商业银行等。德隆的成长富有传奇性。但这样一个企业集团，由于资金链的断裂，不得不于 2004 年 8 月 25 日被中国华融资产管理公司进行托管。至此，德隆已无法掌控自己的命运，悄然谢幕。

德隆曾是中国最大的民营企业，曾是中国产融混业经营的先锋，是中国资本运作与产业整合方面的典范，其在资本市场长袖善舞数年，终因扩张过度，超出自身的承受能力，引发资金链断裂而轰然倒塌，激起了市场深深的反思。

随着经济的不断发展，经济环境日益复杂，企业面对激烈的竞争，要想求得生存、获得发展必须重视企业管理。在企业各项管理活动中，财务管理处于核心地位，是企业管理中不可缺少的部分，这已成为企业家和经济界人士的共识。这是因为财务管理水平高低直接影响到企业管理的水平高低，进而影响到企业经济效益的好坏。这一地位和作用具体表现为：企业管理以财务管理为中心或者核心，财务管理是企业管理重要的组成部分并始终贯穿于企业管理的全过程。财务管理处于企业管理核心地位的原因主要有以下两点：其一，企业的经营活动由购、产、供、销等环节组成，财务活动贯穿于这些活动之中，是企业经营活动的基础。财务管理通过对资金供求关系的掌控，为企业的经营活动保驾护航；同时财务管理又为企业的整个经营活动提供了可供参考的资料，财务信息是各个部门相互协调一致的重要依据。现代企业制度要求建立现代化的财务管理制度。其二，财务管理可以通过投资决策、筹资决策和分配决策为企业创造更多的获利机会，是企业目标实现的根本保证。因此，重新认识财务管理，优化财务管理，挖掘财务管理各功能，对于促进企业经济效益具有重要意义。

知识经济时代的到来，信息技术的发展，使企业财务管理的环境发生了重大变化。面对全新的理财环境，现代企业财务管理必须要以全新的理财观念和现代化的财务管理观念进行理财。

任务一

设置账户

企业财务管理是企业管理的一部分，是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。财务管理是对企业财务活动进行的管理，是市场经济条件下企业最基本的管理活动。企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。企业的资金

收支活动汇集了企业所有的生产经营活动的内容和实质，直观地表现为资金的流入和流出，由资金需求及筹集、资金投放、资金运转和资金分配等一系列活动构成。因此，财务管理是企业管理的核心。

理论知识

一、财务管理概念

财务是企业再生产过程中的资金运动，财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的资金运动和财务关系而产生的，是利用价值形式对企业的再生产过程进行的管理，是组织资金运动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

财务管理是企业管理的一个组成部分，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经济管理工作。

财务管理的内容极为丰富，从不同的角度来审视，其包含的内容是不同的。从组织企业财务活动的视角看，财务管理的内容包括了资金的筹集、资金的投放与分配等内容。从处理财务关系的视角审视，财务管理的内容包括了诸多对复杂的关系，涉及企业与债权人、债务人、投资人、受资人、政府之间的关系，还包括企业内部各单位之间的财务关系以及企业与职工之间的财务关系等。

二、财务管理核心地位

财务管理是企业管理的核心，而财务管理的核心是对资金的管理，企业的目标就是创造价值。企业要实现可持续发展，就离不开现代的财务管理。只有充分发挥财务管理的作用，认清财务管理的地位，才能促进企业价值最大化。越来越多的人认同了财务管理在企业管理中的地位和作用。企业的生存发展需要企业管理科学化，要使企业管理科学化，必须以财务管理为中心带动整个企业的科学管理。财务管理的优劣，直接决定着企业的成败。财务管理具有作为企业管理中心所应具备的功能。财务管理在企业管理中属于较高层次，是对企业价值的综合管理。它首先接受各种市场信息，综合处理有价值的信息，并据此提出决策方案，参与经营决策，在管理控制、资源分配、业绩评价中起核心主导作用，能够对与决策有关的诸多要素进行平衡。在筹资决策中，它能够平衡筹资成本和财务风险，选择最优资本结构，利用各种强化资金管理的方法和手段，调整资金存量、流量和流速，最大限度地优化资本结构，实现资本增值；在投资、用资的过程中，它能够贯彻优化资本运营的思想，实施资产结构调整和资产重组，使资产合理流动、优化配置，促使企业经济资源资本化、货币化、市场化，实现收益性与流动性的和谐统一。企业的生产经营活动最终都要反映到财务成果上来，通过财务预算和财务分析，检查企业经营活动执行情况，可以发现问题，为领导决策和解决问题提供可靠的依据。

三、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称，可分为以下四个方面：

①企业筹资引起的财务活动；②企业投资引起的财务活动；③企业经营引起的财务活动；

④企业分配引起的财务活动。

（一）资金的需求及其筹集

在商品经济条件下，任何经济实体开业都需要筹集到符合法律规定的注册资金，而从事生产经营活动也需要拥有一定数量的资金并能够对其加以自主地支配和运用。企业取得资金以及由此而产生的一系列经济活动就构成了企业的筹资活动。其具体表现为：当企业借助于发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金时，会引发现金流入企业，此为资金收入；当企业在筹资时支付各种筹资费用，向投资者支付股利，向债权人支付债务利息以及到期偿还债务本金时，会引发现金流出企业，此为资金支出。上述因筹集资金而引发的各种资金收支活动就是筹资活动。

（二）资金的投放

通过各种方式筹集大量的资金并非企业经营的最终目的。企业筹集资金后所面临的问题是如何合理地运用资金以谋求最大的经济利益，增加企业的价值。企业对资金的投放包含两个方面的内容：将资金投放于长期资产或短期资产。在本书中将资金占用在长期资产上称为投资活动；将资金运用在短期资产上进行周转称为资金营运活动。企业的投资活动可以分为广义的投资活动和狭义的投资活动。狭义的投资活动仅指对外投资，包括对外股权性投资和债权性投资两种。广义的投资活动不仅包括对外投资还包括对内投资，具体表现为：对内固定资产投资、对内无形资产投资等。当企业将筹集到的资金用以购买各种长期资产或有价证券时，会引发现金流出企业；当企业将长期资产处置或将有关证券转让收回投资时，会引发现金流入企业。上述因资金的投放而引发的现金收支活动就是投资活动。

（三）资金的运转

企业短期资金的周转是伴随着日常生产经营循环来实现的。具体表现为：企业运用资金采购材料物资并由劳动工人对其进行加工，直至将其加工成可供销售的商品，同时向劳动者支付劳务报酬以及支付各种期间费用。当企业用资金来偿付这些料、工、费的消耗时会引起资金流出企业，最终企业通过销售、货款结算将商品销售出去并实现资金的回笼，从而使现金流入企业。在此过程中，若企业出现临时的资金短缺无法满足经营开支时，还可以借助举借短期债务的方式筹集流动资金，同样也会引起现金流入企业。如上所述，因企业的日常经营活动而引起的各种现金收支活动就是资金营运活动。

（四）资金的分配

企业在经营过程中会取得利润，也可能会因对外投资而获得投资收益，这表明企业实现了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税；其次，要用来弥补亏损，提取盈余公积金、公益金；最后，要向投资者分配利润。这种因实现利润并对其进行分配而引起的各种资金收支活动就是利润分配活动。

上述四项财务活动并非是孤立、互不相关的，而是相互依存、相互制约的。正是上述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，这四个方面也就是

财务管理的基本内容,即:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理和资金分配管理。企业财务活动如图 1-1 所示。

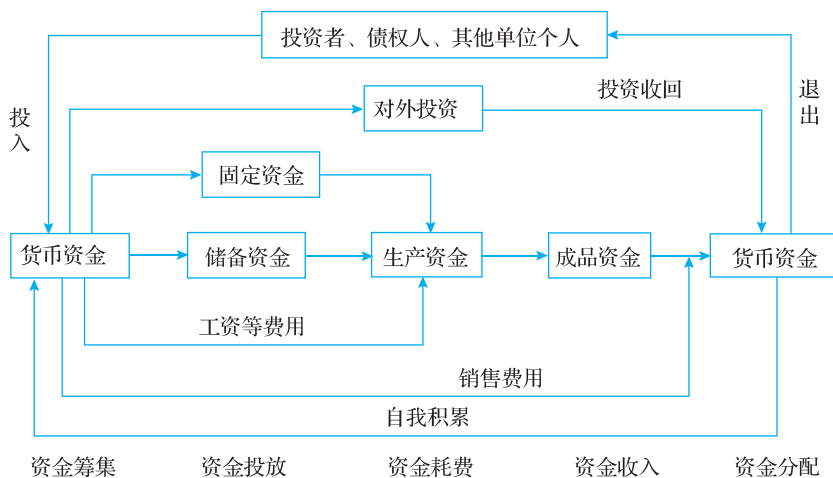


图 1-1 资金循环运动图

四、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,企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

(一) 企业同其所有者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

(二) 企业同其债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金,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。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

(三) 企业同其被投资单位之间的财务关系

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。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(四) 企业同其债务人之间的财务关系

这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企业所形成的经济关系。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(五) 企业内部各单位之间的财务关系

这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。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利益关系。

（六）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过程中所形成的经济关系。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。

（七）企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

五、财务管理特点

（一）涉及面广

首先就企业内部而言，财务管理活动涉及企业生产、供应、销售等各个环节，企业内部各个部门与资金不发生联系的现象是不存在的。每个部门也都在合理使用资金、节约资金支出、提高资金使用率上，接受财务的指导，受到财务管理部门的监督和约束。同时，财务管理部门为企业生产管理、营销管理、质量管理、人力物资管理等活动提供及时、准确、完整、连续的基础资料。其次，现代企业的财务管理也涉及企业外部的各种关系。在市场经济条件下，企业在市场上进行融资、投资以及收益分配的过程中与各种利益主体发生着千丝万缕的联系。主要包括：企业与其股东之间，企业与其债权人之间，企业与政府之间，企业与金融机构之间，企业与其供应商之间，企业与其客户之间，企业与其内部职工之间等。

（二）综合性强

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。诚然，其他管理都是从某一个方面并大多采用实物计量的方法，对企业在生产经营活动中的某一部分实施组织、协调、控制，所产生的管理效果只能对企业生产经营的局部起到制约作用，不可能对整个企业的营运实施管理。财务管理则不同，作为一种价值管理，它包括筹资管理、投资管理、权益分配管理、成本管理等，这是一项综合性强的经济管理活动。正因为是价值管理，所以财务管理通过资金的收付及流动的价值形态，可以及时全面地反映商品物资运行状况，并可以通过价值管理形态进行商品管理。也就是说，财务管理渗透在全部经营活动之中，涉及生产、供应、销售每个环节和人、财、物各个要素，所以抓企业内部管理以财务管理为突破口，通过价值管理来协调、促进、控制企业的生产经营活动。

（三）灵敏度高

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。企业管理目标为经济效益最大化，这是现代企业制度要求投入资本实现保值增值所决定的，

也是社会主义现代化建设的根本要求所决定的。因为，企业要想生存，必须能以收抵支、到期偿债。企业要发展，必须扩大收入。收入增加意味着人、财、物相应增加，这些都将以资金流动的形式在企业财务上得到全面的反映，并对财务指标的完成产生重大影响。因此，财务管理是一切管理的基础、中心。抓好财务管理就是抓住了企业管理的关键，管理也就落到了实处。

六、企业财务管理岗位职责

抓好企业财务管理，顺利实现财务管理目标，必须合理有效地组织财务管理工作，健全企业财务管理机构，明确财务管理人员的工作职责。

企业财务管理机构会因企业的规模大小而不同。在小型企业中，财务管理工作是作为会计工作的一部分来完成的，一般不设单独的财务管理组织，会计人员除进行会计核算以外，还要同时履行财务管理的职责。但是，随着企业规模的扩大，财务决策在企业战略决策中越来越重要。所以，在大中型企业中，一般都设有单独的财务管理机构，并设一名专管财务的财务长，图 1-2 是一张典型的公司制企业的财务管理组织机构简图。

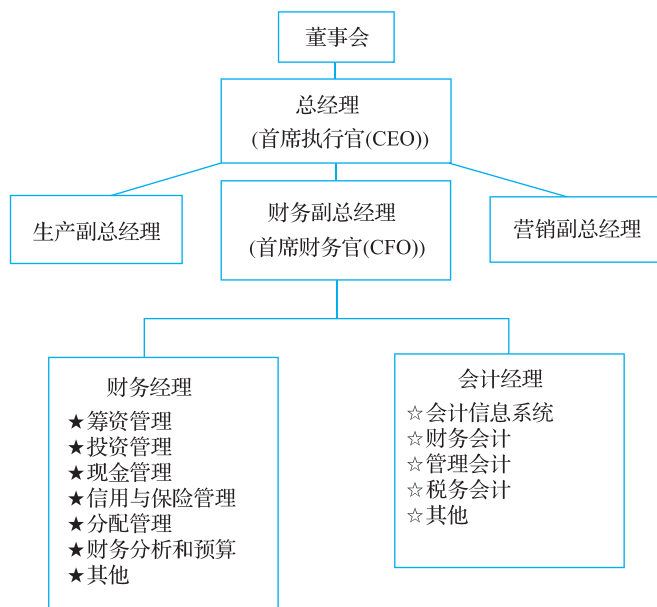


图 1-2 财务管理组织机构简图

企业财务管理岗位职责：

（一）筹集资金

预测资金需要量，确定融资渠道和选择最佳的融资方式，以保证企业生产经营资金的需要。

（二）投资管理

做好投资决策工作，并与各投资机构保持良好的关系。

（三）现金管理

确定现金的最佳金额，合理控制现金流量。

（四）信用与保险管理

制定信用政策，催收企业的应收账款。鉴别和估价企业应保险财产可能发生的损失，选择保险的适当构成，制定有利于企业的保险条款，负责养老金的管理。

（五）分配管理

制定出适合企业的股利（利润）分配政策，协助董事会处理好股利（利润）分配工作。

（六）财务分析与预算

通过财务报表分析，向企业管理当局提供决策支持信息，编制财务预算，进行财务控制。



知识拓展 8

练习与训练

一、知识练习

（一）单项选择题

1. 在下列经济活动中，能够体现企业与其投资者之间财务关系的是（ ）。
A. 企业向国有资产投资公司交付利润 B. 企业向国家税务机关缴纳税款
C. 企业向其他企业支付货款 D. 企业向职工支付工资
2. 企业资金运动包括的经济内容有（ ）。
A. 筹集、使用、收回 B. 使用、耗费、分配
C. 使用、收回、分配 D. 筹集、投放、使用、收回、分配
3. 以下不属于企业财务管理的内容的是（ ）。
A. 投资决策 B. 筹资决策 C. 人事任免决策 D. 股利分配决策
4. 财务管理区别于企业其他管理的基本特征，在于它是一种（ ）。
A. 物资管理 B. 价值管理 C. 全面管理 D. 现代管理
5. 企业的财务活动就是企业的（ ）。
A. 资金运动 B. 经营活动 C. 财务关系 D. 商品经济

（二）多项选择题

1. 下列经济行为中，属于企业财务活动的有（ ）。
A. 资金营运活动 B. 利润分配活动 C. 筹集资金活动 D. 投资活动
2. 下列各项中属于由企业筹资引起的财务活动的有（ ）。
A. 发放股票股利 B. 发行股票 C. 购买债券 D. 发行债券

3. 下列活动中, () 不是财务活动的组成部分。

- A. 招聘 B. 投资 C. 分配 D. 分析

4. 企业与债务人之间的财务关系, 主要是指企业将其资金以 () 等形式出借给其他单位形成的经济关系。

- A. 发行债券 B. 购买债券 C. 提供借款 D. 商业信用

5. 财务关系是指企业组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系, 包括 () 之间的关系。

- A. 企业与政府 B. 企业与职工 C. 企业与供应商 D. 企业与客户

(三) 判断题

1. 财务管理的对象是资金的循环及其流转。 ()

2. 企业财务管理是企业管理的一个组成部分, 区别与其他管理的特点在于它是一种使用价值的管理。 ()

3. 财务管理的主要内容是投资、筹资和股利分配, 因此, 财务管理一般不会涉及成本问题。 ()

4. 企业的资金运动是钱和物的增减变动, 和人与人之间的经济利益关系无关。 ()

5. 企业的资金运动以价值形式完整反映了企业的生产经营过程。 ()

二、业务训练

(1) 工作业务资料:

学生按 6 ~ 8 人为一组, 选定 1 名组长负责组内工作, 每一组学生联系一家企业对企业的财务管理情况进行调研, 选择调研的企业性质不限、规模不限。调研的内容包括: 企业名称、性质、规模, 法人代表, 企业生产经营范围, 企业机构设置, 财务管理人员配备, 财务经理岗位职责。

(2) 工作任务要求:

完成企业财务管理情况调研报告, 不少于 500 字。



考点导航

任务二

财务管理目标

财务管理的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, 是为了完成企业管理对财务管理提出的要求, 是企业理财过程中事先拟定的希望实现的结果。企业财务管理的目标应与企业经营管理的目标协调一致, 并受财务管理自身特点的制约。理财目标是衡量财务管理过程是否有效的最终标准。

理论知识

一、财务管理目标概念

财务管理目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理目标的作用可以概括为四个方面：①导向作用。②激励作用。③凝聚作用。④考核作用。财务管理的目标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。

企业财务管理目标具有以下特征：

(1) 财务管理目标具有相对稳定性。随着宏观经济体制和企业经营方式的变化，随着人们认识的发展和深化，财务管理目标也可能发生变化。但是，宏观经济体制和企业经营方式的变化是渐进的，只有发展到一定阶段以后才会产生质变；人们的认识在达到一个新的高度以后，也需要有一个达成共识、为人普遍接受的过程。因此，财务管理目标作为人们对客观规律性的一种概括，总的说来是相对稳定的。

(2) 财务管理目标具有可操作性。财务管理目标是实行财务目标管理的前提，它能够起到组织动员的作用，要能够据以制定经济指标并进行分解，实现职工的自我控制，进行科学的绩效考评，这样，财务管理目标就必须具有可操作性。具体来说包括：可以计量，可以追溯，可以控制。

(3) 财务管理目标具有层次性。财务管理目标是企业财务管理这个系统顺利运行的前提条件，同时它本身也是一个系统。各种各样的理财目标构成了一个网络，这个网络反映着各个目标之间的内在联系。财务管理目标其所以有层次性，是由企业财务管理内容和方法的多样性以及它们相互关系上的层次性决定的。

二、财务管理整体目标

随着市场经济体制的逐步完善，财务管理理论在不断地丰富和发展。其中财务管理的目标，也在不断推陈出新。到目前为止，先后出现了几种比较具有代表性的观点，分别是：利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、利益相关者财务最大化和社会价值最大化。

(一) 利润最大化

利润最大化目标认为：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。但利润最大化目标存在以下缺点：

(1) 没有明确利润最大化中利润的概念，这就给企业管理当局提供了进行利润操纵的空间。

(2) 不符合货币时间价值的理财原则，它没有考虑利润的取得时间，不符合现代企业“时间就是价值”的理财理念。

(3) 不符合风险—报酬均衡的理财原则。它没有考虑利润和所承担风险的关系，增大了企业的经营风险和财务风险。

(4) 没有考虑利润取得与投入资本额的关系。该利润是绝对指标,不能真正衡量企业经营业绩的优劣,也不利于本企业在同行业中竞争优势的确立。

(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,为股东创造最多的财富,实现企业财务管理目标。不可否认,股东财富最大化对促进企业发展具有积极的意义。但是,该目标仍存在如下不足:

(1) 适用范围存在限制。该目标只适用于上市公司,不适用于非上市公司,因此不具有普遍的代表性。

(2) 不符合可控性原则。股票价格的高低受各种因素的影响,如国家政策的调整、国内外经济形势的变化、股民的心理等,这些因素对企业管理当局而言是不可能完全加以控制的。

(3) 不符合理财主体假设。理财主体假设认为,企业的财务管理工作应限制在每一个经营上和财务上具有独立性的单位组织内,而股东财富最大化将股东这一理财主体与企业这一理财主体相混同,不符合理财主体假设。

(4) 不符合证券市场的发展。证券市场既是股东筹资和投资的场所,也是债权人进行投资的重要场所,同时还是经理人市场形成的重要条件,股东财富最大化片面强调站在股东立场的资本市场的重要,不利于证券市场的全面发展。

(5) 它强调的更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

(三) 企业价值最大化

企业价值最大化是指采用最优的财务结构,充分考虑资金的时间价值以及风险与报酬的关系,使企业价值达到最大。该目标的一个显著特点就是全面地考虑到了企业利益相关者和社会责任对企业财务管理目标的影响,但该目标也有许多问题需要我们去探索:

(1) 企业价值计量方面存在问题。首先,把不同理财主体的自由现金流混合折现不具有可比性。其次,把不同时间点的现金流共同折现不具有说服力。

(2) 不易为管理当局理解和掌握。企业价值最大化实际上是几个具体财务管理目标的综合体,包括股东财富最大化、债权人财富最大化和其他各种利益相关者财富最大化,这些具体目标的衡量有不同的评价指标,使财务管理人员无所适从。

(3) 没有考虑股权资本成本。在现代社会,股权资本和债权资本一样,不是免费取得的,如果不能获得最低的投资报酬,股东们就会转移资本投向。

(四) 利益相关者财富最大化

现在有许多学者提出利益相关者财富最大化的理财目标,此观点认为:现代企业是一个由多个利益相关者组成的集合体,财务管理是正确组织财务活动、妥善处理财务关系的一项经济管理工作,财务管理目标应从更广泛、更长远的角度来找到一个更为合适的理财目标,这就是利益相关者财富最大化。但此观点也有明显的缺点:

(1) 企业在特定的经营时期,几乎不可能使利益相关者财富最大化,只能做到其

协调化。

(2) 利益相关者财富最大化所涉及的计量指标中销售收入、产品市场占有率是企业的经营指标,已超出了财务管理自身的范畴。

从“利润最大化”到“股东财富最大化”,到“企业价值最大化”,再到“利益相关者财富最大化”,无疑是认识上的一大飞跃,但它们都存在着一个共同的缺点:只考虑了财务资本对企业经营活动的影响,而忽略了知识资本对企业经营活动的作用。

(五) 社会价值最大化

由于企业的主体是多元的,因而涉及社会方方面面的利益关系。为此,企业目标的实现,不能仅仅从企业本身来考察,还必须从企业所从属的更大的社会系统来进行规范。企业要在激烈的竞争环境中生存,必须与其周围的环境取得和谐,这包括与政府的关系、与员工的关系以及与社区的关系等,企业必须承担一定的社会责任,包括解决社会就业、讲求诚信、保护消费者权益、支持公益事业、保护环境和搞好社区建设等。社会价值最大化就是要求企业在追求企业价值最大化的同时,实现预期利益相关者的协调发展,形成企业的社会责任和经济效益间的良性循环。

社会价值最大化是现代企业追求的基本目标,这一目标兼容了时间性、风险性和可持续发展等重要因素,体现了经济效益和社会效益的统一。

四种理财目标比较分析如表 1-1 所示。

表 1-1 典型理财目标要点对比

	利润最大化	股东财富最大化	企业价值最大化	相关者利益最大化
长短期效应	短期行为	长期行为	长期行为	长期行为
时间价值因素	没有考虑资金时间价值		考虑了资金时间价值	考虑了资金时间价值
风险因素	没有考虑风险因素	考虑了风险因素	考虑了风险因素	考虑了风险因素
其他		单纯考虑股东利益		综合考虑不同的利益相关者利益

三、财务管理具体目标

财务管理的具体目标,取决于财务管理的具体内容。财务管理的具体目标可以简单概括为以下几个方面:

(1) 企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的情况下,不断降低资金成本和财务风险。

(2) 企业投资管理的目标——认真进行投资项目的可行性研究,力求提高投资报酬,降低投资风险。

(3) 企业营运资金管理的目标——合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金的利用效果。

(4) 企业利润管理的目标——采取各种措施,努力提高企业利润水平,合理分配企业利润。



知识拓展 14

练习与训练

(一) 单项选择题

1. 相对于利润最大化目标而言, 企业价值最大化目标的不足之处是()。
 - A. 没有考虑资金的时间价值
 - B. 没有考虑投资的风险价值
 - C. 不能直接反映企业当前的获利水平
 - D. 不能反映企业潜在的获利能力
2. 以企业价值最大化作为理财目标的优点是()。
 - 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. 有利于克服管理上的短期行为
 - D. 反映了对资产保值增值的要求
3. 下列关于股东财富最大化目标的优点, 表述不正确的是()。
 - A. 所有企业广泛适用
 - B. 考虑了资金的时间价值
 - C. 考虑了投资的风险价值
 - D. 能够克服企业在追求利润上的短期行为
4. 利益相关者财富最大化的理财目标的缺点是()。
 - A. 没有考虑资金的时间价值
 - B. 没有考虑投资的风险价值
 - C. 不能直接反映企业当前的获利水平
 - D. 在特定经营时期很难实现
5. 下列关于企业价值的论述中不正确的是()。
 - A. 企业价值是企业全部财产的市场价值
 - B. 企业价值反映了企业潜在或预期获利能力
 - C. 企业价值的大小取决于账面资产的总价值
 - D. 企业价值是企业未来现金流量的现值

(二) 多项选择题

1. 利润最大化目标的缺陷是()。
 - A. 没有考虑货币时间价值
 - B. 没有考虑风险因素
 - C. 没有考虑利润与资本的关系
 - D. 容易导致短期行为
2. 下列企业价值最大化目标的具体内容中正确的是()。
 - A. 强调尽可能降低风险
 - B. 强调股东的首要地位
 - C. 保持与政府部门的良好关系
 - D. 关心客户的长期利益
3. 最具有代表性的财务管理目标主要包括()。
 - A. 经济效益最大化
 - B. 利润最大化
 - C. 资本利润率最大化
 - D. 企业价值最大化
4. 以企业价值最大化作为理财目标的优点是()。
 - 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. 有利于克服管理上的短期行为
 - D. 反映了对资产保值增值的要求

5. 企业价值最大化作为财务管理目标存在的问题是（ ）。

- A. 难以克服企业的短期行为
- B. 企业价值难以准确估价
- C. 并非所有的股东都对股价最大化感兴趣
- D. 未考虑资金的时间价值和投资的风险价值



考点导航

（三）判断题

1. 采用利润最大化作为企业的财务目标，可以保证股东的经济利益最大化。 ()
2. 财务管理的目标应与企业的总目标保持一致。 ()
3. 股东财富最大化和企业价值最大化的财务管理目标，通常都只适用于上市公司。 ()
4. 企业的目标就是财务管理的目标。 ()
5. 将企业价值最大化目标作为企业财务管理目标的首要任务就是要协调相关利益群体的关系，化解他们之间的利益冲突。 ()

任务三

财务管理环境

任何事物都是在一定的环境条件下存在和发展的，是一个与其环境相互作用、相互依存的系统，作为人类重要实践活动之一的财务管理活动也不例外。在财务管理活动中，财务管理主体需要不断地对财务管理环境进行审视和评估，并根据其所处的具体财务管理环境的特点，采取与之相适应的财务管理手段和管理方法，以实现财务管理的目标。因此，企业财务管理环境就是影响企业财务主体的财务机制运行的各种外部条件和因素的总和。由于影响企业财务主体的财务机制运行的外部条件和因素错综复杂，且变幻莫测，因此，财务管理环境本身就构成了一个复杂多变的系统。财务管理环境，或称理财环境，是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。

理论知识

一、财务管理的宏观环境

（一）经济环境

财务管理的经济环境是影响企业财务管理的各种经济因素。经济环境内容十分广泛，主要包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策和通货膨胀等。

1. 经济发展水平

发达国家经历了较长时期的资本主义经济发展历程，资本的集中和垄断已达到了相

当高的程度。发达国家企业经济生活中许多新的内容、更为复杂的经济关系以及更为完善的生产方式，决定了企业财务管理内容的丰富和财务管理方法及手段的科学严密。发展中国家的现代商品经济起步较迟，目前的经济发展水平还不太高，发展中国家的企业财务管理表现出内容和方法手段的快速更新、企业财务管理受政策影响显著等共性。不发达国家的经济发展水平低，企业经济活动内容简单，企业规模小，因而决定了处于这些国家的企业的财务管理，无论在内容、方法还是手段上，都严重落后于发达国家和发展中国家。

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。在不同的经济周期，企业应采用不同的财务管理策略。

表 1-2 经济周期中的经营理财策略

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

3. 通货膨胀

通货膨胀不仅使货币购买力下降，而且给企业财务管理活动造成很大的困难。由于通货膨胀只有政府借助于宏观调控手段才能够加以调控，而企业无法通过自身的生产经营行为对其产生影响，因此，企业只能采取一定的理财手段调整收入和成本，使企业的预期投资报酬得以实现。同时利用套期保值等手段降低因通货膨胀的存在给企业造成的损失。常用的套期保值的手段有期权、期货等。

4. 政府的宏观经济政策

政府具有较强的宏观经济调控的职能。我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，进一步解放和发展社会生产力。我国政府为了实现一定时期的经济发展总目标制定了一系列相应的政策、法规，包括国民经济发展规划、国家的产业政策、经济体制改革的措施和政府的行政法规等。在上述政策和法规中，国家对某些地区、行业、经济行为等制定了优惠或限制条款。企业的财务管理人员应对国家的经济政策进行认真研究，按照经济政策导向组织财务活动、处理财务关系，做到趋利避害。

5. 竞争

竞争在市场经济中广泛存在，大多数企业都无法避免。竞争的结果促进优胜劣汰，推动全社会的经济发展，使经济资源能够合理配置。竞争能够促使企业改善产品结构和产品质量，使之满足消费者的需求；使企业加强营运管理，提高管理效率。竞争对企业来说是机遇与挑战并存，企业只有把握机遇，迎接挑战，寻求适合于本企业的竞争战略，

形成本企业的竞争优势，才能够使企业立于不败之地。

（二）法律环境

财务管理的法律环境是指影响财务管理的各种法律因素。

财务管理作为一种社会行为，必然要受到法律规范的约束。按照法律环境对财务管理内容的影响情况，可以把法律因素分成以下几类：

（1）影响企业筹资的各种法律法规。企业筹资是在特定的法律约束下进行的。影响企业筹资的法律法规主要有：公司法、证券法、金融法、证券交易法、经济合同法、企业财务通则、企业财务制度等。这些法律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律法规。企业的投资活动也必须在特定的法律约束下进行，这方面的法律法规主要有：企业法、证券交易法、公司法、企业财务通则、企业财务制度等。这些法律法规都从不同方面规范企业的投资活动。

（3）影响企业收益分配的各种法律法规。企业在进行收益分配时，必须遵守有关法律法规的规定，这方面的法律法规包括：税法、公司法、企业法、企业财务通则、企业财务制度等。它们都从不同方面对企业收益分配进行了规范。

（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，除了自有资金外，主要从金融机构和金融市场取得。金融环境是企业最重要的环境因素。影响财务管理的金融环境的因素：金融市场、金融机构、金融工具和利息率。

1. 金融市场

金融市场是指构成市场资金融通的各种机构和程序的总和。金融市场是现代市场经济的产物，也是市场经济发展的前提，因为它为现代市场经济的资金融通提供了基础条件。金融市场是财务管理的直接环境，它确定了企业可能选择的资金筹集方式，向企业提供一些特定的投资渠道，如证券投资和企业并购，此外还有一个十分重要的环节是它的信息作用。金融市场与企业的理财活动密切相关，金融市场为企业理财提供有效的信息。金融市场的利率变动，反映资金的供求状况；有价证券市场的行市反映投资人对企业经营状况和赢利水平的评价。

金融市场是一个综合的市场，金融市场可按多个分类标准进行分类。常见的分类方法有：

（1）按资金融通的时间可分为货币市场和资本市场。

所谓货币市场是指主要从事短期融资（证券到期日不超过1年）的融资行为的市场。当前，我国的货币市场主要包括票据市场、拆借市场、短期债券市场和可转让大额存单市场。

资本市场是指主要从事长期融资（证券到期日超过1年）的融资行为的市场。我国的资本市场包括长期存、放款市场和证券市场。

（2）按证券流通与融资行为的关系可分为初级市场和二级市场。

初级市场又称发行市场、一级市场，是指证券发行单位向市场投资者发行证券，从投资者手中获取资金的市场。在初级市场中，通过投资银行等金融中介的承销，证券发行部门向投资者发售证券，同时收取市场投资者的资金。二级市场又称流通市场，是指已发售的证券在一个持有者转手给另一个持有者的市场，在这个市场中，证券发行单位不能筹集到资金。我国的上海证券交易所和深圳证券交易所既有一级市场，又有二级市场。

除上述分类外，金融市场还可以按成交与定价方式分为公开市场、店头市场、第二市场和第三市场；按交割的时间分为现货市场和期货市场；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；按交易的直接对象分为同业拆借市场、国债市场、企业债券市场、股票市场、金融期货市场、外汇市场、黄金市场等；按交易双方在地理上的距离而划分为地方性的、全国性的、区域性的金融市场和国际金融市场。

2. 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，大多通过金融机构。金融机构包括银行业金融机构和其他金融机构。

（1）银行业金融机构。

银行业金融机构是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构。

（2）其他金融机构。

其他金融机构包括金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司和金融租赁公司等。

（3）我国的金融机构。

①中央银行。我国的中央银行是中国人民银行，代表我国政府管理全国的金融机构和金融活动，经理国库。

②政策性银行。其是指由政府设立，以贯彻国家产业政策、区域发展政策为目的，而不以营利为目的的政策性金融机构。我国目前有三家政策性银行，它们分别是：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。商业银行是以营利为目的，经营存贷款、办理结算为主要业务的金融企业。我国的商业银行分为两类：国有独资商业银行和股份制商业银行。国有独资银行包括：中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行。股份制商业银行包括：交通银行、平安银行、中信实业银行、中国光大银行、华夏银行、招商银行、兴业银行、上海浦东发展银行、中国民生银行等。

④非银行金融机构。目前，我国的非银行金融机构主要有：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。

3. 金融工具

金融工具又称交易工具，它是证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证，是货币资金或金融资产借以转让的工具。金融工具分为基本金融工具和衍生金融工具两大类。常见的基本金融工具，如货币、票据、债券、股票等；衍生金融工具又称派生金融工具，如各种远期合约、互换、掉期、资产支持证券等。

一般认为,金融工具具有以下特征:

(1) 期限性。期限性是指金融工具一般规定了偿还期,也就是借款人拿到借款开始,到借款全部偿还清为止所经历的时间。

(2) 流动性。流动性是指金融资产在转换成货币时,其价值不会蒙受损失的能力。

(3) 风险性。风险性是指投资于金融工具的本金是否会遭受损失的风险。风险可以分为两类:一类是债务人不履行债务的风险。这种风险的大小主要取决于债务人的信誉以及债务人的社会地位。另一类是市场的风险,是金融资产的市场价格随市场利率的上升而跌落的风险。

(4) 收益性。收益性是指金融工具能定期或不定期给持有人带来收益的特性。金融工具收益性的大小,是通过收益率来衡量的,其具体指标有名义收益率、实际收益率、平均收益率等。

4. 利率

在金融市场中,由于交易的对象是货币,因此衡量交易对象的价格便不是单纯的货币,而是货币使用权的代价,即利息,用相对数表示就是利率。

在金融市场上,利率有多种表现形式,如中央银行再贴现率、商业银行存贷款利率、同业拆借利率以及国家公债利率、市场利率等。其中,中央银行再贴现利率是基准利率,反映国家的货币政策和市场资金供求状况,它引导商业银行存贷款利率和其他利率的变化。市场利率是指市场上借贷款行为所依据的基准利率,它通常是基于中央银行再贴现利率而形成的。

证券市场的交易价格虽然不直接用利率来表示,但证券价格与利率有密切的联系,市场利率上升,则证券价格下降;相反,若市场利率下降,则证券价格上升。

(1) 利率的类型。

利率按照不同的标准可以分为不同的种类:

- ①按利率之间的变动关系,分为基准利率和套算利率。
- ②按利率与市场资金供求情况的关系,分为固定利率和浮动利率。
- ③按利率形成机制不同,分为市场利率和法定利率。

(2) 利率的一般计算公式。

一般说来,金融市场上资金的购买价格,可用下式表示:

$$\text{利率} = \text{纯粹利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险收益率}$$

①纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。

②通货膨胀补偿率。通货膨胀使货币贬值,投资者的真实报酬下降。因此投资者在把资金交给借款人时,会在纯粹利息率的水平上再加上通货膨胀附加率,以弥补通货膨胀造成的购买力损失。

③风险收益率。风险收益率是投资者要求的除纯粹利率和通货膨胀之外的风险补偿。

(四) 社会文化环境

社会文化环境包括教育、科学、文学、艺术、新闻出版、广播电视、卫生体育、世界观、

理想、信念、道德、风俗，以及同社会制度相适应的权利义务观念、道德观念、组织纪律观念、价值观念、劳动态度等。这些因素均会对财务管理的内容产生一定的影响。

二、财务管理的微观环境

（一）企业组织形式

企业组织形式是指企业的投资组织、所有者关系以及所有者与经营者之间的权力分配形式。企业的组织形式影响财务管理，这是因为不同的组织形式在资本市场上的地位不同，税收政策不同，以及内部的治理结构不同。不同的企业组织形式对企业理财有重要影响。如果是独资企业，理财比较简单，主要利用的是业主自己的资金和供应商提供的商业信用。因为信用有限，其利用借款筹资的能力亦相当有限，银行和其他人都不太愿意借钱给独资企业。独资企业的业主想要抽回资金，也比较简单，无任何法律限制。合伙企业的资金来源和信用能力比独资企业有所增加，收益分配也更加复杂。因此，合伙企业的财务管理比独资企业复杂得多。公司引起的财务问题最多，企业不仅要争取获得最大利润，而且要争取使企业价值增加；公司的资金来源有多种多样，筹资方式也很多，需要进行认真的分析和选择；盈余分配也不像独资企业和合伙企业那样简单，要考虑企业内部和外部的许多因素。

企业组织形式按国际惯例可分为三种类型：独资企业、合伙企业、公司制企业。

1. 独资企业

所谓独资企业，是指由一个自然人投资，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营实体。在西方国家，80%左右的企业为独资企业，它们构成国家宏观经济的基础，在就业、投资中发挥重要作用。

独资企业的优势包括如下三个方面：①企业无单独的所得税。独资企业的所得归业主，由业主在计算个人所得税时统一计税。②独资企业很容易建立。大多数市场经济国家鼓励个人投资，因而对建立独资企业的限制不多。③国家对独资企业管制较少，以保证业主的自主经营管理权。

独资企业作为一种组织形式也存在一定的缺点，主要的缺点包括：

（1）对业主的无限责任。独资企业的盈亏和资产负债完全由业主承担。一旦企业破产，则所有者不仅可能投资血本无归，还承担企业破产无法偿还的其他债务。

（2）有限的生命期限。独资企业的寿命受限于其所有者，一旦所有者无法继续经营或死亡，则独资企业将清算或变更登记，这在很大程度上影响了独资企业与其他企业的长期战略合作。

（3）难以在资本市场上筹集资本。由于独资企业的有限生命期限以及其规模一般比较小，市场投资者一般认为投资独资企业风险较大，因而不愿意投资于独资企业。

（4）所有权难以转让。由于独资企业的所有权不是股票形式，无法实现自由转让，因而当企业发生经营困难时无法通过转让企业所有权而降低风险。

2. 合伙企业

所谓合伙企业,是指由各合伙人订立合伙协议,共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利性组织。它具有如下特点:①合伙企业不是法律实体和纳税实体;②合伙人对其债务负无限责任;③合伙企业分账记录合伙人的出资额和提款额;④合伙企业按合伙契约规定计算和反映利润的分配和亏损的分担。

合伙企业是在独资企业基础之上发展起来的一种企业组织形式,它具备独资企业的一些主要特点:组建成本低,无所得税负担,无限责任,有限寿命,难以在资本市场上筹集资金,所有权难以转移。与独资企业相比,它的优点表现在:由于合伙人的增加,企业的资本力量和经营管理能力有所增加。缺点是合伙人之间的连带责任可能会使无过失的合伙人受到其他合伙人过失的牵连,同时也可能因为合伙人之间的经营权之争而使企业效率降低。

3. 公司制企业

公司制企业是一个法人,它独自拥有自己的财产,独自承担债务。公司制企业是与它的所有者完全分开的个体,比如我国《公司法》第五条明确规定,公司以其全部法人财产,依法自主经营,自负盈亏。在我国市场经济中,公司制企业包括有限责任公司和股份有限公司两种。

(1) 有限责任公司。

有限责任公司,股东以其出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任。有限责任公司由两个以上五十个以下股东共同出资设立。国家授权投资的机构或者国家授权的部门可以单独投资设立国有独资的有限责任公司。

(2) 股份有限公司。

股份有限公司,其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任。设立股份有限公司,应当有五人以上为发起人,其中须有过半数的发起人在中国境内有住所。国有企业改建为股份有限公司的,发起人可以少于五人,但应当采取募集设立方式。

(3) 公司制企业的特点。

与独资企业、合伙企业相比,公司制企业具有如下优点:

①具有无限寿命。在公司制企业下,企业与所有者相分离。企业所有者只凭借股票(股份)表明其对企业的所有权,如果发生所有者的意外事故(死亡或受伤),只可能影响企业的经营权,并不影响公司的继续经营。而若是在独资或合伙企业下,业主或合伙人发生意外,则企业必将清算或变更登记。

②对股东的有限责任。在公司制制度下,所有者对企业的责任只是限于其对公司的投资,如果公司发生亏损破产,则所有者至多亏损其投资部分,而不承担额外负担。相比之下,合伙企业和独资企业的所有者风险就大的多,因为他们承担无限责任。

③所有权的流动性强。在公司制制度下,所有者对企业的所有权被划分成股份(股票),股份有限公司股东持有的股份可以依法转让。这样所有者可以通过股份的转让实

现所有权的转让，而同时又不影响公司经营。在独资和合伙组织形式下，由于所有权没有股份划分，所有权的转让必将导致企业的变更登记或清算。

④资本市场的优越地位。由于公司制企业的无限寿命和所有权的流动性，因此它对市场上的债权人和权益投资者都有较大的吸引力，容易在市场上发行证券筹集资本。相比之下，独资企业和合伙企业因为有限寿命和缺乏所有权的流动性而难以被市场投资者认可，因而难以筹集资本。

但公司制企业也可能因为其组织形式的变化而存在一些缺陷：

①双重征税问题。由于公司制企业是一个法人，因此它要就它的所得向政府缴纳所得税，再将税后利润分配给股东。股东在收取公司分配的利润时，又向政府缴纳个人所得税。因此相同的企业利润就被征收了两次所得税。而合伙企业和独资企业就不存在这样的问题。

②公司制企业成立有较大的难度。由于公司制企业的有限责任，因此企业的风险就有一部分被转移到企业的债权人和潜在投资者身上。为了保护这些债权人和潜在投资者的利益，国家对公司制企业的成立条件比独资和合伙企业成立的条件限制更为严格。

③对公司制企业的管制较多。为保证公司制企业合法经营，保护相关利益者的利益，国家对公司制企业设立了很多的管制，如对股份有限公司设立了增发股票的限制条件，对上市公司增加了财务信息公开的强制性要求。

④大多数公司制企业都存在由职业经理人经营管理企业，在所有者和经营者之间存在着委托—代理问题，因此许多企业有比较高的代理成本。

4. 集团企业

严格意义上说，集团企业不是一种独立的企业组织形式。但它在现代市场经济中具有举足轻重的地位，因此我们在这里把它作为一种企业组织形式来讨论它的优缺点。

所谓集团企业是由若干企业通过一定形式联合起来的经济联合体，一般来说，它本身不是公司，而是一种介于市场配置与科层配置的中间组织。但是，其子公司及其他成员大多采用公司制。

企业集团具体的特征如下：

(1) 有多个法人组织。企业集团不是一个独立法人，而是由多个法人组成的联合体，在这个联合体中，各个法人仍各自拥有自己的财产，独立承担债务。

(2) 企业集团具有多层次、立体型的组织结构。

(3) 企业集团内部有多个管理组织。

企业组建企业集团，具有如下优势：

(1) 实现规模经济和范围经济。

(2) 实现集团内部的资源充分利用，实现协同效应。

(3) 分散整体经营风险。

当然，企业集团也存在一定的劣势。这种劣势表现在如下方面：

(1) 由于管理层次的增加，导致管理成本增加，管理效率降低。

(2) 由于管理层次增加，企业内部代理关系增多，从而可能增加代理成本。

（二）市场环境

企业所处的市场环境，通常有下列四种：完全垄断市场；寡头垄断市场；不完全竞争市场；完全竞争市场。

企业所处的市场环境，对财务管理有着重要影响。处于完全垄断市场上的企业，销售一般都不成问题，价格波动也不会很大。企业的利润稳中有升，不会产生太大的波动，因而风险较小，可利用较多的债务来筹集资金。而处于完全竞争市场上的企业，销售价格完全由市场来决定，价格容易出现上下波动，企业利润也会出现上下波动。因而不宜过多地采用负债方式去筹集资金。处于不完全竞争市场和寡头垄断市场上的企业，关键是要使自己的产品超越其他企业的产品，创出特色，创出品牌，这就需要在研究与开发上投入大量资金，研制出新的优质产品，并做好广告宣传，搞好售后服务，给予优惠的信用条件等。为此，财务人员要筹集足够的资金，用于研究与开发和产品推销。

（三）采购环境

采购环境又称物资来源环境，对企业理财有重要影响。按不同的标准可对采购环境做不同的分类：

（1）采购环境按物资来源是否稳定，可分为稳定的采购环境和波动的采购环境。前者对企业所需资源有比较稳定的来源，后者则不稳定，有时甚至采购不到。企业如果处于稳定的采购环境中，可少量储存存货，减少存货占用的资金；反之，则必须增加存货的保险储备，以防存货不足影响生产，这就要求财务人员把较多的资金投资于存货的保险储备。

（2）采购环境按价格变动情况，可分为价格上涨的采购环境和价格下降的采购环境。在物价上涨的情况下，企业应尽量提前进货，以防物价进一步上涨而遭受损失，这就要求在存货上投入较多的资金；反之，在物价下降的环境里，应尽量随使用随采购，以便从价格下降中得到好处，也可在存货上尽量少占用资金。

（四）生产环境

不同的生产企业和服务企业具有不同的生产环境，这些生产环境对财务管理有着重要影响。比如，企业的生产如果是高技术型的那就有比较多的固定资产而只有少数的生产工人。这类企业在固定资产上占用的资金比较多，而工薪费用较少，这就要求企业财务人员必须筹集到足够的长期资金以满足固定资产投资；反之，如果企业生产是劳动密集型的，则可较多地利用短期资金。再如，生产轮船、飞机的企业，生产周期较长，企业要较多地利用长期资金；反之，生产食品的企业，生产周期很短，可以较多地利用短期资金。



知识拓展 26

思政园地

立信创始人——潘序伦

潘序伦（1893—1985），江苏省宜兴县丁蜀镇人，中国民主同盟盟员，中国现代杰出的会计学家和著名教育家，传略曾分别收入新版《辞海》、《中国现代教育家传》第八卷、《中国企业家列传》第四卷。



潘先生生前历任立信会计师事务所主任会计师、立信会计专科学校校长、名誉校长、立信会计图书用品社社长、中国会计学会和上海市会计学会顾问、上海市社联顾问、上海市审计学会名誉会长、上海公正会计师事务所董事长、立信会计编译所主任和上海市高级会计技术职称评定委员会副主任等职。他是发展我国会计事业和培养我国会计人才的先驱，被誉为“中国现代会计之父”。

潘序伦将现代会计的复式簿记方式及其理论引入中国，奠定了中国现代会计学的发展道路；他创办了中国第一家会计师事务所，并创立了一个闻名中国的会计品牌——立信。

人物评价：“现代会计学宗师，职业教育之楷模。”（中共中央政治局委员、国务院副总理李岚清）

作为立信会计文化的创始人，潘序伦先生提出“信以立志、信以守身、信以处事、信以待人，毋忘立信、当必有成”24字箴言，几十年来被一代代立信会计人传承并践行，逐步演变成立信会计文化的核心理念。今天来看，它依然符合会计职业的素养要求和会计职业道德标准。

请同学们铭记潘先生24字箴言，并指导自己今后的学习、工作和生活。

练习与训练

一、知识练习

（一）单项选择题

- 利率主要由（ ）决定。
 - 经济周期
 - 资金的供给与需求
 - 通货膨胀
 - 国家货币政策
- 在通货膨胀时期，实行固定利率对债权人和债务人的影响表述准确的是（ ）。
 - 对债务人有利
 - 对债权人没有影响
 - 对债务人没有影响
 - 对债权人有利
- 在下列各项中，不属于财务管理经济环境构成内容的是（ ）。
 - 经济体制
 - 利率
 - 宏观经济政策
 - 通货膨胀

4. 下列属于财务管理经济环境的是（ ）。
- A. 通货膨胀 B. 金融市场组成 C. 市场利率的构成 D. 金融市场的分类
5. 没有通货膨胀时，（ ）的利率可以视为纯利率。
- A. 短期借款 B. 金融债券 C. 国库券 D. 公司债券

（二）多项选择题

1. 下列各项中，属于企业财务管理的法律环境内容的有（ ）。
- A. 利息率 B. 公司的治理 C. 宏观经济政策 D. 税收法规
2. 与其他形式的企业相比，股份公司的优点有（ ）。
- A. 有限责任 B. 权益更加容易转让
- C. 易于筹资 D. 合理避税
3. 企业的财务管理环境又称理财环境，其涉及的范围很广，宏观环境包括（ ）。
- A. 经济环境 B. 法律环境 C. 金融市场环境 D. 自然环境
4. 下列各项中，属于财务管理经济环境构成要素的有（ ）。
- A. 经济周期 B. 经济发展水平 C. 宏观经济政策 D. 公司治理结构
5. 金融市场与企业理财的关系，其主要表现为（ ）。
- A. 金融市场是企业投资和筹资的场所
- B. 企业通过金融市场可以转换短期资金
- C. 企业是金融市场的主体
- D. 金融市场为企业理财提供有意义的信息

（三）判断题

1. 金融市场利率波动与通货膨胀有关，后者起伏不定，利率也随之起落。 （ ）
2. 在金融市场上，资金被当作一种特殊商品来交易，其交易价格表现为利率。 （ ）
3. 在进行财务管理活动时，对理财环境应及时关注。 （ ）
4. 金融工具一般具有安全性、流动性、风险性和收益性四个基本特征。 （ ）
5. 与其他形式的企业相比，股份公司的优点是合理避税。 （ ）

二、业务训练

（1）工作业务资料：

学生按 6～8 人为一组，选定 1 名组长负责组内工作，每一组学生选择某一公司为例，从微观角度介绍理财过程中应关注的企业内部环境；同时讲述宏观环境对该公司理财活动产生的影响。

（2）工作任务要求：

完成一篇分析报告：当前的理财环境对企业财务管理的影响。（在理财活动中必须关注法律、金融、经济等外部环境）



考点导航