

项目

一

认识财务管理

知识目标



- 掌握财务管理的概念和内容；
- 掌握财务管理六要素的含义及财务管理的基本内容；
- 了解财务管理的目标和影响因素；
- 掌握财务管理的基本要求和原则；
- 了解财务管理的环境；
- 掌握企业财务管理体制的内容、原则和要求。

能力目标



- 通过学习本项目，对财务管理有一个初步的了解，从而为以后的学习打下良好的基础。



认识财务管理	明确财务管理的内容	财务管理的概念
		企业财务活动
		财务关系
	了解财务管理的目标与基本环节	企业财务管理目标
		财务管理目标在股东、经营者等之间的冲突与协调
		财务管理的工作环节
	把握财务管理的环境	经济环境
		金融环境
		法律环境



项目导入

宏伟公司是一家从事 IT 产品开发的企业，由三位志同道合的股东（王力、张伟和赵勇）共同出资 100 万元创立，三位股东平分股权。企业发展初期，创始股东都以企业的长远发展为目标，关注企业的持续增长能力，所以，他们注重加大研发投入，不断开发新产品，提高了企业的竞争力，使企业实现了营业收入的高速增长。在开始的几年间，企业的销售业绩以年 60% 的递增速度提升。然而，随着利润的不断增长，三位创始股东开始在收益分配上产生了分歧。股东王力、张伟倾向于分红，而股东赵勇则认为应将企业取得的利益用于扩大再生产，以提高企业的持续发展能力，实现长远利益的最大化。由此产生的矛盾不断升级，最终导致坚持企业长期发展的赵勇被迫出让持有的 1/3 股份而离开企业。但是，此结果引起了与企业有密切联系的广大供应商和分销商的不满，因为他们许多人的业务发展壮大与宏伟公司密切相关，他们深信宏伟公司的持续增长将为他们带来更多的机会。于是，他们威胁如果赵勇离开企业，他们将断绝与企业的业务往来。面对这一情况，其他两位股东提出，他们可以

离开，条件是赵勇必须收购他们的股份。赵勇的长期发展战略需要较多投资，这样做将导致企业陷入没有资金维持生产的境地。这时，众多供应商和分销商伸出了援助之手，他们有的主动延长应收账款的期限，有的预付货款，最终赵勇重新回到了企业，成为公司的掌门人。

经历了股权变更的风波后，宏伟公司在赵勇的领导下，不断加大投入，实现了企业规模化发展，在同行业中处于领先地位，企业的竞争力和价值不断提升。

赵勇坚持企业长远发展，而其他股东要求更多的分红。你认为赵勇的目标是否与股东财富最大化的目标相矛盾？拥有控制权的大股东与供应商和客户等利益相关者之间的利益是否矛盾，如何协调？

任务

一

明确财务管理的内容



任务卡 1

魏文王问名医扁鹊说：“你们家兄弟三人，都精于医术，到底哪一位最好呢？”扁鹊答：“长兄最好，中兄次之，我最差。”文王再问：“那为什么你最出名呢？”扁鹊答：“长兄治病，是治病于病情发作之前。由于一般人不知道他事先能铲除病因，因此他的名气无法传出去；中兄治病，是治病于病情初起时。一般人以为他只能治轻微的小病，所以他的名气只及本乡。而我是治病于病情严重之时。一般人都看到我在经脉上穿针管放血、在皮肤上敷药等大手术，所以以为我的医术高明，名气因此响遍全国。”这个故事对我们财务管理方面有什么启示呢？



知识卡 1 财务管理的概念

在商品经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体。企业生产经营过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品或服务中去，并且创造出新的价值，通过出售实物商品或提供服务使转移价值和新创造的价值得以实现。企业资金的实质是生产经营过程中运动着的价值。

在企业生产经营过程中，实物商品或服务在不断地变化，它们的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品或服务的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程。资金运动不仅以资金循环的形式存在，而且伴随生产经营不断进行，因此，资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业生产经营过程的价值方面，它以价值形式综合反映企业的生产经营过程。企业的资金运动构成企业生产经营活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，这就是企业的财务活动。企业的资金运动和财务活动离不开人与人之间的经济利益关系。

企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。理解企业财务管理的基本概念，必须了解财务活动、财务关系及财务管理的要素等相关概念。



任务卡 2

由于新冠肺炎疫情的发生，小赵毕业后投资建立一家口罩制造厂，但在运营过程中资金不足，于是向银行贷款 100 万元。请判断小赵贷款的做法属于投资活动还是筹资活动？建立口罩制造厂属于投资活动还是筹资活动？



知识卡 2

企业财务活动

所谓财务活动，就是以现金收支为主的企业收支活动。在市场经济条件下，企业以本求利，将本负亏，拥有一定量的资本是企业生产经营的起点。企业开展生产经营活动，一方面表现为资产的不断购进和售出，另一方面表现为资金的投入与收回。企业生产经营活动循环往复地进行，也就不断地产生以现金为主的收支活动。这种行为构成了企业一项独立的、重要的经济活动。企业财务活动可以分为以下四个方面。

（一）投资活动

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。

广义的投资包括对外投资（如投资购买其他公司股票、债券，与其他企业联营，投资外部项目）和内部使用资金（如购置固定资产、无形资产、流动资产等）。狭义的投资仅指对外投资。

企业在投资过程中必须考虑投资规模（即为确保获取最佳投资效益，企业应投入的资金数额），同时必须通过投资方向和投资方式的选择确定合适的投资结构，提高投资效益，降低投资风险。

（二）资金营运活动

企业在日常生产经营活动中会发生一系列的资金收付行为。首先，企业需要采购材料或商品从事生产和销售活动，同时要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把商品或产品售出后，便可取得收入、收回资金；最后，如果资金不能满足经营需要，企业还要采取短期借款的方式筹集所需资金。为满足企业日常营业活动需要而垫支的资金称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动称为资金营运活动。



在一定时期内，营运资金的周转速度越快，资金的利用效率就越高，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。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略，包括现金和交易性金融资产持有计划的确定，应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定，存货周期、存货数量、订货计划的制订，短期借款计划、商业信用筹资计划的确定，等等。

（三）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。在筹资过程中，一方面，企业需要根据战略发展的需要和投资计划确定各个时期企业总体的筹资规模，以保证投资所需的资金；另一方面，企业还需要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择，合理确定筹资结构，降低筹资成本和风险，提高企业价值。企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源：一是企业权益资金，二是企业债务资金。

（四）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。广义地说，分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为，而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业实现的净利润可作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业（作为投资者的追加投资）。企业需要依据法律的有关规定，合理确定分配规模和分配方式，确保企业取得最大的长期利益。



任务卡 3

请列举企业的利益相关者并写在下面的横线上，思考两者之间存在怎样的财务关系。

企业与投资者之间存在财务关系





知识卡 3

财务关系

企业资金投放在投资活动、资金营运活动、筹资活动和分配活动中，与企业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：

(1) 企业与投资者之间的财务关系。企业与投资者之间的财务关系主要是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。

(2) 企业与债权人之间的财务关系。企业与债权人之间的财务关系主要是指企业向债权人借入资金，并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。

(3) 企业与受资者之间的财务关系。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。

(4) 企业与债务人之间的财务关系。企业与债务人之间的财务关系主要是指企业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。

(5) 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系。企业与供货商、企业与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形成的经济关系。

(6) 企业与政府之间的财务关系。政府作为社会管理者，通过收缴各种税款的方式与企业发生经济关系。

(7) 企业内部各单位之间的财务关系。企业内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

(8) 企业与职工之间的财务关系。企业与职工之间的财务关系主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。



综上所述，企业财务是企业财务活动和企业财务关系的统一，前者表明了企业财务的内容和形式特征，后者揭示了企业财务的实质。

任务

二

了解财务管理的目标与基本环节



任务卡 1

一家上市公司的总裁准备新招聘一个财务总监。在面试环节，几位前来应聘的人就财务管理的目标分别表达了他们的观点。

A：我可以通过降低成本将年利润提高 20%。

B：我可以提升每股收益。

C：我可以增加企业的价值。

假设你是该公司总裁，你比较赞同哪位的观点？为什么？



知识卡 1

企业财务管理目标

企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果。它是评价企业理财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。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制。科学地设置财务管理目标，对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要的意义。

企业财务管理目标有以下几种具有代表性的模式。



（一）利润最大化目标

利润最大化目标就是假定在投资预期收益确定的情况下，财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。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创造更多剩余产品，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，所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额，是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少，而且可以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。以利润最大化作为理财目标是有一定的道理的。

利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题：第一，这里的利润是指企业一定时期实现的税后净利润，它没有考虑资金的时间价值；第二，没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系；第三，没有考虑风险因素，高额利润往往要承担过大的风险；第四，片面追求利润最大化，可能导致企业短期行为与企业发展的战略目标相背离。

（二）每股收益最大化目标

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比较，揭示其盈利水平的差异。与利润最大化目标一样，该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险价值两个因素，也不能避免企业的短期行为，



可能会导致与企业的战略目标相背离。

（三）企业价值最大化目标

投资者建立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值就是企业的市场价值，是企业所能创造的预计未来现金流量的现值，反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。未来现金流量的现值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了不确定性和风险因素，而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。

以企业价值最大化作为财务管理的目标，其优点主要体现在以下几个方面：

（1）该目标考虑了资金的时间价值和风险价值，有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等。

（2）该目标反映了对企业资产保值增值的要求，从某种意义上说，股东财富越多，企业市场价值就越大，追求股东财富最大化的结果可以促使企业资产保值或增值。

（3）该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为。

（4）该目标有利于社会资源的合理配置。社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业，有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在以下问题：

（1）对于股票上市企业，尽管股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是股价受多种因素的影响，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所有者权益的价值。

（2）为了控股或稳定购销关系，不少现代企业采用环形持股的方式，相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东，对股票价值的增加没有足够的兴趣。

（3）对于非股票上市企业，只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时，由于受评估标



知识拓展

由诺基亚谈企业
利润最大化与企业
价值最大化

准和评估方式的影响，这种估价不易做到客观和准确，从而导致企业价值确定困难。



任务卡 2

所有者与经营者及债权人的矛盾是什么？请查找资料，写下你的收获。

所有者与经营者之间的矛盾

所有者与债权人之间的矛盾



知识卡 2

财务管理目标在股东、经营者等之间的冲突与协调

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。协调相关利益群体的利益冲突，要把握的原则是力求企业相关利益者的利益分配均衡，也就是减少各相关利益群体之间的利益冲突所导致的企业总体收益和价值的下降，使利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。

（一）所有者与经营者的矛盾与协调

在现代企业中，所有者一般比较分散，经营者一般不拥有占支配权地位的股权，他们只是所有者的代理人，所有者期望经营者为他们的利益工作，实现所有者财富最大化，而经营者则有其自身的利益考虑。对经营者来讲，他们所得到的利益来自所有者。在西方，这种所有者支付给经营者的利益被称为享受成本。但问题的关键不是享受成本的多少，而是在增加享受成本的同时是否更多地提高了企业价值。因而，经营者与所有者的主要矛盾就是经营者希望在提



高企业价值和股东财富的同时能更多地增加享受成本，而所有者和股东则希望以较小的享受成本支出带来更高的企业价值或股东财富。为了解决这一矛盾，应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法，并辅之以下列监督措施。

1. 解聘

解聘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，如果经营者未能使企业价值达到最大，就解聘经营者，经营者害怕被解聘而被迫实现财务管理目标。

2. 接收

接收是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营决策失误、经营不力，未能采取一切有效措施使企业价值提高，该公司就可能被其他公司强行接收或吞并，相应经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收，必须采取一切措施提高股东财富和企业价值。

3. 激励

激励是将经营者的报酬与其绩效挂钩，以使经营者自觉采取能提高股东财富和企业价值的措施。激励通常有“股票期权”和“绩效股”两种基本方式。“股票期权”方式允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票，当股票的市场价格高于固定价格时，经营者所得的报酬就越多。经营者为了获取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。“绩效股”方式是公司运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者的业绩，视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标，经营者也将部分丧失原先持有的“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公司的经营业绩，而且为了使每股市价最大化，也采取各种措施使股票市价稳定上升，从而增加股东财富和企业价值。

(二) 所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务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，将其用于风险更高的项目，这会增大偿债的风险，债权人的负债价值也必然会实际降低。高风险的项目一旦成



功，额外的利润就会被所有者独享；若失败，债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说，风险与收益是不对称的。其次，所有者或股东可能未征得现有债权人同意，而要求经营者发行新债券或举借新债，致使旧债券或老债券的价值降低（因为相应的偿债风险增加）。

为协调所有者与债权人的上述矛盾，通常可以采用以下方式：

（1）限制性借债。限制性借债即在借款合同中加入某些限制性条款，如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

（2）收回借款或停止借款。收回借款或停止借款即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权和不给予公司增加放款的方式保护自身的权益。



任务卡 3

小董要应聘一个有关财务管理的岗位，他应该提前了解财务管理岗位的哪些工作环节？



知识卡 3

财务管理的工作环节

（一）财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料考虑现实的要求和条件，对企业未来的活动和财务成果做出科学的预计和测算。财务预测环节的任务包括测算各项生产经营方案的经济效益，为决策提供可靠依据；预计财务收支的发展变化情况，以确定经营目标；测定各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节主要包括明确预测目标、搜集相关资料、建立预测模型、确定财务预测结果等步骤。

（二）财务决策

财务决策是指财务人员按照财务目标的总体要求，利用专门的方法对各种



备选方案者进行比较分析，并从中选出最佳方案的过程。在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策，财务预测是为财务决策服务的，决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。财务决策环节主要包括确定决策目标、提出备选方案、选择最优方案等步骤。

（三）财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法，对未来财务活动的内容及指标所进行的具体规划。财务预算是以财务预测提供的信息和财务决策确立的方案为基础编制的，是财务预测和财务决策的具体化，是控制财务活动的依据。财务预算的编制一般包括以下几个步骤：分析财务环境，确定财务指标；协调财务能力，组织综合平衡；选择预算方法，编制财务预算。

（四）财务控制

财务控制是指在财务管理的过程中，利用有关信息和特定手段，对企业财务活动所施加的影响或进行的调节。实行财务控制是落实财务预算的任务、保证财务预算实现的有效措施。财务控制一般包括以下步骤：制定控制标准，分解落实责任；实施追踪控制，及时调整误差；分析执行情况，做好考核奖惩。

（五）财务分析

财务分析是根据核算资料，运用特定的方法，对企业财务活动的过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析，相关人员可以掌握各项财务计划的完成情况，评价财务状况，也可以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，提升企业管理水平，提高企业经济效益。财务分析包括以下步骤：收集资料，掌握信息；对比指标，揭露矛盾；分析原因，明确责任；提出措施，改进工作。



任务

三

把握财务管理的环境

在市场经济条件下，企业是市场的一个独立主体，处于各种要素网络之中，这些要素构成网络财务管理的环境。了解企业财务管理的环境，有助于了解企业财务问题形成的原因，从而对症下药。

企业财务活动在相当大程度上受理财环境制约，如生产、技术、供销、市场、物价、金额、税收等因素，对企业财务活动都有重大的影响。只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡，企业才能生存和发展。研究理财环境，有助于正确地制定理财策略。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的各种条件。这里主要介绍对企业财务管理影响比较大的经济环境、金融环境和法律环境等因素。



任务卡 1

请写出你了解的影响财务管理的经济环境因素。

经济周期

经济发展水平



知识卡 1 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、宏观经济政策和通货膨胀等。

（一）经济周期

在市场经济条件下，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，这种循环就是经济周期。在不同的经济周期，企业应采用不同的财务管理策略。



我国的经济发展与运行也呈现其特有的周期特征，带有一定的经济波动。我国经历了若干次从投资扩张、生产高涨到控制投资、紧缩银根和正常发展的过程，从而促进了经济的持续发展。因此，企业财务人员必须认识到经济周期的影响，掌握在经济发展波动中的理财本领。

（二）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，在经济高速发展中资金短缺将长期存在，这又给企业财务管理带来了严峻的挑战。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。

（三）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。在这个总目标指导下，我国已经并持续进行了财税体制、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、会计准则体系等各项改革。所有这些改革措施，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。这就要求企业财务人员必须把握宏观经济政策，更好地为企业的经营理财活动服务。

（四）通货膨胀

通货膨胀不仅对消费者不利，而且给企业理财带来很大困难。企业本身对通货膨胀无能为力，只有政府才能控制。企业为了实现期望的报酬率，必须调整收入和成本，同时使用套期保值等办法减少损失。



知识拓展
通货膨胀知识拓展



任务卡 2

请根据自己的理解，勾选出金融工具。

 商业票据 合同 火车票 国债 彩票 可转让大额定期存单

知识卡 2

金融环境

企业总是需要资金从事投资和经营活动。除了自有资金，企业主要从金融机构和金融市场取得资金。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，金融环境是企业最为主要的环境因素之一。

（一）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。金融机构包括银行和其他金融机构。

1. 银行

银行是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构。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、充当投资手段和充当国民经济的宏观调控手段。

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。

（二）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。

金融工具按期限不同可以分为货币市场工具和资本市场工具。前者主要包括商业票据、国库券（国债）、可转让大额定期存单、回购协议等，后者主要包括股票和债券等。



（三）金融市场

1. 金融市场的含义与功能

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、电传、电话等设施通过经纪人进行资金融通活动。

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的功能；提高金融体系竞争性和效率；引导资金流向。

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，有效利用金融市场来组织资金的筹措和进行资本投资等活动。

2. 金融市场的种类

金融市场按组织方式的不同可以划分为两部分：一是有组织的、集中的场内交易市场，即证券交易所，它是证券市场的主体和核心；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。

（1）按期限的不同可以将金融市场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，是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。长期金融市场又称资本市场，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。

（2）按证券交易的方式和次数的不同可以将金融市场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，是指新发行证券的市场，这类市场使预先存在的资产交易成为可能。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。

（3）按金融工具属性的不同可以将金融市场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（互换）、期权以及具有远期、期货、掉期（互换）和期权中一种或多种特征的结构化金融工具。

（四）利率

利率也称利息率，是利息占本金的百分比。从资金的借贷关系看，利率是一定时期内运用资金资源的交易价格。资金作为一种特殊商品，是以利率为价格标准的融通，实质上是资源通过利率实行的再分配。因此，利率在资金分配及企业财务决策中起着重要作用。



知识拓展

金融工具知识拓展



任务卡 3

请写出你了解的影响财务管理的法律环境因素。

企业组织形式



公司治理结构



知识卡 3

法律环境

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制度。法律和政府法规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和制度的保护。财务管理的法律环境主要包括企业组织形式、公司治理和财务监控以及税收法规。

（一）企业组织形式

企业是市场经济的主体，不同类型的企业在所适用的法律有所不同。了解企业的组织形式，有助于企业财务管理活动的开展。按其组织形式的不同，可以将企业分为独资企业、合伙企业和公司。



1. 独资企业

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，投资人以其个人财产对公司债务承担无限责任的经营实体。

独资企业具有结构简单、容易开办、利润独享、限制较少等优点。但也存在两个无法克服的缺点：一是出资者负有无限偿债责任；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。

2. 合伙企业

合伙企业是依法设立，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组织。

合伙企业具有开办容易、信用较佳的优点，但也存在责任无限、权力不易集中、有时决策过程过于冗长等缺点。

3. 公司

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。公司股东作为出资者享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利，并以其出资额或所持股份为限对公司承担有限责任。我国公司法所称公司指的是有限责任公司和股份有限公司。

公司这一组织形式已经成为西方大企业所采用的普遍形式，也是我国建立现代企业制度过程中选择的企业组织形式之一。本书所讲的财务管理，主要是指公司的财务管理。

（二）公司治理和财务监控

公司治理是有关公司控制权和剩余索取权分配的一套法律、制度以及文化的安排，涉及所有者、董事会和高级执行人员等之间的权力分配和制衡关系，这些安排决定了公司的目标和行为，决定了公司在什么状态下由谁来实施控制、如何控制、风险和收益如何分配等一系列重大问题。公司治理是否有效取决于公司治理机构是否合理、治理机制是否健全、财务监控是否到位。



1. 公司治理结构

公司治理结构是指明确界定股东大会、董事会、监事会和经理人员职责和功能的一种企业组织结构。根据《中华人民共和国公司法》，上市公司的治理结构涉及公司最高权力机构的股东大会、对股东大会负责的决策机构（即董事会）、对董事会负责的执行机构（即高级管理机构）、监督机构（即监事会）和外部独立审计。

2. 公司治理机制

公司治理机制是公司治理结构在经济运行中的具体表现，包括内部治理机制和外部治理机制。内部治理机制是指为保证投资利益在公司内部通过组织程序明确股东、董事会和高级管理人员的权力分配和制衡关系，具体表现为公司章程、董事会议事规则、决策权力分配等一系列内部控制制度。外部治理机制是通过企业外部主体如政府、中介机构和市场监督约束发生作用的，这些外部的约束包括法律、法规、合同、协议等条款。外部治理机制常表现为事后保障机制，需要充分准确的公司信息披露。

3. 财务监控

公司治理结构和治理机制的有效实现是离不开财务监控的，公司治理结构中的每一个层次都有监控职能。从监控的实务来看，最终要归结为包括财务评价在内的财务监控。因此，有效的公司治理体系必须有完整的财务监控支持。

4. 财务信息披露

大量事实证明，信息披露特别是财务信息披露是公司治理的决定因素之一，而公司治理的体系和治理效果又直接影响信息披露的要求、内容和质量。一般来说，信息披露受内部和外部两种制度的制约。外部制度就是国家和有关机构对公司信息披露的各种规定。而内部制度是公司治理和内部控制对信息披露的各种要求，这些要求在信息披露的时间、内容、详细程度等各方面可能与外部信息披露的制度一样，也可能不一样。但无论如何，公司的信息披露存在边界。通常，外部边界由政府法律法规决定；而内部边界则由公司治理体系和内部控制制度决定。公司的信息披露具有内外两种制度的约束和动力。



信息披露制度的完善直接关系到公司治理的成败。一个强有力的信息披露制度是股东行使表决权能力的关键，是影响公司行为和保护中小投资者利益的有力工具。有效的信息披露制度有利于吸收资金，维持公众对公司和资本市场的信心；而条理不清、缺失不全的信息会丧失公众的信任，导致企业资本成本的提高和筹资困难，影响企业的发展。

（三）税收法规

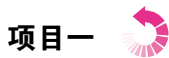
税收是国家为了实现其职能，按照法律预先规定的标准，凭借政治权力，强制地、无偿地征收货币或实物的一种经济活动，也是国家参与国民收入分配和再分配的一种方法。税收是国家参与经济管理，实行宏观调控的重要手段之一。税收具有强制性、无偿性和固定性三个显著特征。

首先，国家财政收入的主要来源是企业所缴纳的税金，而国家财政状况和财政政策，对于企业资金供应和税收负担有着重要的影响。其次，国家各种税种的设置、税率的调整还具有调节生产经营的作用。国家税收制度特别是工商税收制度，是企业财务管理的重要外部条件。企业的财务决策应当适应税收政策的导向，企业应合理安排资金投放，以追求最佳的经济效益。

【巩固练习】

一、单项选择题

1. 在股东投资资本不变的情况下，下列各项中能够体现股东财富最大化这一财务管理目标的是（ ）。
A. 利润最大化
B. 每股收益最大化
C. 每股股价最大化
D. 公司价值最大化
2. 下列企业财务活动中，不符合债权人目标的是（ ）。
A. 提高利润留存比率
B. 降低财务杠杆比率
C. 发行公司债券
D. 非公开增发新股
3. 企业财务关系中最为重要的关系是（ ）。
A. 股东与经营者之间的关系



- B. 股东与债权人之间的关系
 - C. 股东、经营者、债权人之间的关系
 - D. 企业与作为社会管理者的政府有关部门、社会公众之间的关系
4. 一般来说，流动性高的金融资产具有（ ）的特点。
- A. 收益率高
 - B. 市场风险小
 - C. 违约风险大
 - D. 变现力风险大
5. 下列各项中，属于资本市场工具的是（ ）。
- A. 商业票据
 - B. 短期国债
 - C. 银行承兑汇票
 - D. 公司债券

二、多项选择题

1. 下列有关企业财务目标的说法中，正确的有（ ）。
- A. 企业的财务目标是利润最大化
 - B. 增加借款可以增加债务价值和企业的价值，但不一定增加股东财富，因此企业价值最大化不是财务目标的准确描述
 - C. 追加投资资本可以增加企业的股东权益价值，但不一定增加股东财富，因此股东权益价值最大化不是财务目标的准确描述
 - D. 财务目标的实现程度可以用股东权益的市场增加值度量
2. 为防止经营者背离股东目标，股东可以采取的措施有（ ）。
- A. 给予经营者股票期权奖励
 - B. 对经营者实行固定年薪制
 - C. 要求经营者定期披露信息
 - D. 聘请注册会计师审计财务报告
3. 下列金融工具中，属于固定收益证券的有（ ）。
- A. 固定利率债券
 - B. 浮动利率债券
 - C. 可转换债券
 - D. 优先股
4. 下列金融工具中在货币市场中交易的有（ ）。
- A. 股票
 - B. 银行承兑汇票
 - C. 期限为 3 个月的政府债券
 - D. 期限为 12 个月的可转让定期存单



【实训挑战】

南方某省一家规模很大的化工企业有 30 多个子公司，每个子公司都有自己的会计，各自都有财权，都是独立的账户。因为每一个分支企业都有财权，加之公司管理机制混乱，公司整体费用长年居高不下，利润都被庞大的分支机构稀释掉。老板一气之下一夜间撤掉了所有子公司的财权，财务工作由母公司统一管理。所有的会计全部收回母公司。只有一个人有签单的权力，就是老板自己。32 个子公司都在同一城市，一个人签单当然可以，但问题是他因此每天必须花费 4~6 小时签单，加上各部门的审核时间、会计现金支取时间，费用申请，往往历时四五天之久。此外，还存在一个非常明显的问题：由于老板不可能事事亲为，他对于一些费用使用的必要性持怀疑甚至否定态度。当然这是老板的职能之一，但是由于老板缺乏前沿信息、临场经验等，他个人的一些判断难免偏颇，这就导致一些极好的生意机会由此丧失了。而且如果每一次费用申请都在四五天之后才通过，肯定会影响企业业务的进展。何况在这样一个高度集权的状态下，一个经理人不得不用全部的精力甚至 120% 的精力来管理财务，他自己也失去了提升个人素质、改善公司状况的机会。所以，通过这种高度集权的形式实现企业分散管理对企业整体效益的发展是不利的。

分析思考：根据上述资料，如果你是这家企业的老板，你将如何处理？



思政园地

投资政策在中国
的历史发展



案例卡

投资政策在中国
的历史发展