

国家职业教育财务管理专业教学资源库配套教材  
职业教育省级在线精品课程配套教材  
“互联网+”新形态一体化教材



# 财务管理

主编 ◎ 张惠芳 刘颖民 张少功

▶ 扫一扫 学习资源库 ◀



航空工业出版社

国家职业教育财务管理专业教学资源库配套教材  
职业教育省级在线精品课程配套教材  
“互联网+”新形态一体化教材

# 财务管理

主编◎张惠芳 刘颖民 张少功

航空工业出版社  
北京

## 内 容 提 要

本教材大力推行工学结合，突出实践能力培养，组织多年从事高等院校教学工作的专家和老师，本着求真、务实、开拓和创新的原则，结合多年教学经验编写而成。本教材共八个项目，分别为财务管理概述、财务管理价值理念、预算管理、筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理、财务综合分析。本教材主要适用于财经商贸相关专业的教学，也可供财务管理的自学者参考使用。

### 图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 张惠芳, 刘颖民, 张少功主编. —北京：  
航空工业出版社, 2024.3

ISBN 978-7-5165-3697-1

I. ①财… II. ①张… ②刘… ③张… III. ①财务管理—高等职业教育—教材 IV. ①F275

中国国家版本馆 CIP 数据核字 (2024) 第 057076 号

## 财务管理

Caiwu Guanli

航空工业出版社出版发行

(北京市朝阳区京顺路 5 号曙光大厦 C 座四层 100028)

发行部电话：010-85672666 010-85672683

北京荣玉印刷有限公司印刷

2024 年 3 月第 1 版

开本：787×1092 1/16

印张：19

全国各地新华书店经售

2024 年 3 月第 1 次印刷

字数：427 千字

定价：56.00 元



## 编委会名单

### 主 编

张惠芳 刘颖民 张少功

### 副主编

张 祎 朱莹雪 李 馨

孟 康 张晓丽 刘朝阳

周慧玲

# 在线课程学习指南

## 一、选课指南

1. 进入“智慧职教”官网：<https://mooc.icve.com.cn>。



2. 填写真实信息，通过手机号注册，并设置登录密码。
3. 在搜索框搜索“财务管理实务”，选择刘颖民主讲的“财务管理实务”课程。



## 二、学习指南

1. 打开本课程后，可查看本课程的课程详情、课程大纲、课程教师、课程评价等。
2. 点击“加入课程”，参与课程进行学习。



## 前 言



党的二十大报告明确提出：“必须坚持守正创新。”随着我国市场经济的不断发展和完善，企业经济活动也日趋频繁。财务管理作为企业经营管理中的一项重要的内容，其管理活动的状况影响着企业经营管理的成果。“财务管理”是财经类专业的核心课程，本课程旨在培养学生的资本运营能力和专业理财技能，特别是正确处理资金运动中的财务关系的能力；另外，该课程在帮助学生树立正确的人生观、价值观，掌握理财方法等方面有极其重要的作用。因此，加强这门课程的学习意义深远。

在教学实践中，我们认识到传统的财务管理教材存在一些不足，主要表现在以下几个方面。

（1）教材内容设置不够合理，理论内容偏多。传统教材内容与《管理会计》《报表分析》《成本管理》等教材内容有不少重复，侧重理论研究。

（2）职业技能培养方面不足。高等院校职业教育应面向市场，以就业为导向，突出学生一线实用技能的培养，如公司治理结构架构能力、编制财务预算能力、制定筹集资金方案能力、编制可行性研究报告能力、提出股利分配方案能力、财务报告分析能力等。传统的教材往往注重学生对财务管理职能、理论、基本方法的掌握，而没有突出对学生技能的培养，不符合高等院校职业教育培养目标的要求。

（3）校内实训方面不足。高等院校职业教育培养的目标，强调对学生岗位技能的培养，而岗位技能的培养离不开实践课程。“财务管理”是一门实践性很强的课程，许多财经专业学生毕业后不能实现“零距离”对接的直接原因，就是课内实践不足。

为了克服以上不足，本教材根据《教育部关于全面提高高等职业教育教学质量的若干意见》精神，大力推行工学结合，突出实践能力培养，组织多年从事高等院校教学工作的专家和老师，本着求真、务实、开拓和创新的原则，结合多年教学经验编写而成。本教材主要适用于财经商贸相关专业的教学，也可供财务管理的自学者参考使用。本教材的主要特点如下。

（1）落实党的二十大精神，融入课程思政。本教材每个项目都设置了素养目标，帮助学生明确相关理论知识的思政背景，引导学生遵守法律法规，将所学知识应用于伟大

的社会主义建设之中。

(2) 紧扣财经类职业教育人才培养目标和财务管理课程教学目标, 以让学生成才为己任。

(3) 强化对学生职业技能的培养。在教材中设置了 Excel 习题操作演示, 帮助学生更快速、高效地学习财务管理知识。

(4) 吸纳我国最新的相关政策、法规, 融入新的财经知识。

(5) 本教材共分为八个教学项目, 突出了任务驱动的项目化教学。

本教材由许昌职业技术学院张惠芳、刘颖民, 以及许昌富鑫发制品有限公司张少功担任主编, 由许昌职业技术学院张祎、朱莹雪、李馨、孟康、张晓丽、刘朝阳、周慧玲担任副主编。本教材由张惠芳教授设计大纲, 统筹定稿。其中, 张惠芳编写了项目一; 李馨编写了项目二; 朱莹雪编写了项目三; 刘颖民编写了项目四中的任务一; 张少功编写了项目四中的任务二、三; 周慧玲编写了项目四中的任务四; 张祎编写了项目五; 张晓丽编写了项目六; 刘朝阳编写了项目七; 孟康编写了项目八。

本教材在编写过程中参考了一些研究文献, 在此, 我们向其作者和研究者诚表谢意。由于编者水平和能力有限, 教材中可能存在疏漏之处, 欢迎广大同行和读者朋友指正。此外, 本教材编者还为广大一线教师提供了服务于本教材的教学资源库, 有需要者可致电教学助手 13810412048 或发邮件至 2393867076@qq.com。

编 者





# 目 录



<b>项目一 财务管理概述</b>	<b>001</b>
任务一 初识财务管理	002
任务二 确立财务管理目标	007
任务三 熟悉财务管理环境	013
<b>项目二 财务管理价值理念</b>	<b>023</b>
任务一 确立资金时间价值理念	024
任务二 树立风险价值观念	050
<b>项目三 预算管理</b>	<b>063</b>
任务一 认识预算管理	064
任务二 选择预算编制方法	069
任务三 编制预算	080
<b>项目四 筹资管理</b>	<b>103</b>
任务一 确定企业资金需求量	105
任务二 选择企业筹资渠道与方式	112
任务三 选择与运用企业筹资决策方法	129
任务四 衡量与运用杠杆收益	142



## 项目五 投资管理 151

任务一 认识项目投资管理	152
任务二 计算项目投资现金流量	157
任务三 选择项目投资决策方法	164
任务四 认识证券投资管理	180
任务五 开展证券投资管理	183

## 项目六 营运资金管理 199

任务一 认识营运资金	200
任务二 开展现金管理	203
任务三 进行应收账款管理	213
任务四 做好存货管理	225

## 项目七 利润分配管理 237

任务一 认识利润分配管理	238
任务二 确定利润分配方案	245
任务三 分割与回购股票	249

## 项目八 财务综合分析 255

任务一 认识财务分析	256
任务二 选择财务分析方法	262
任务三 分析企业财务状况与经营成果	266

## 参考文献 294



C

1

2

3

+

AC

0

.

=

# 项目一

## 财务管理概述

### 知识目标

1. 了解财务、财务关系、财务管理的基本内涵。
2. 了解企业财务管理的环节。
3. 理解企业财务管理的目标。
4. 掌握金融市场的类型及利率的构成要素。

### 能力目标

1. 能够正确处理各种财务关系。
2. 能够运用相关知识确立不同企业财务管理的目标。

### 素养目标

1. 培养遵纪守法的观念。
2. 形成多元化思维。
3. 树立全局观念。

 案例导入

### 互联网金融发展新时代来临

李涵是某电器有限公司的会计主管，在公司的表现有目共睹。随着公司业务的拓展，她不仅要进行会计核算，还要参加企业的经营管理决策，如投资决策、筹资决策等。2022年年初，总经理提名聘任李涵为公司财务总监，并要求她将原来的会计部门分为两个部门：财务部门和会计部门。财务部门主要负责企业的资本预算、筹资决策、投资决策、现金管理、信用管理、股利决策、计划控制和分析以及处理财务关系等工作；会计部门主要负责处理公司的日常会计业务、进行会计核算等会计和税务方面的事宜。

李涵根据该电器有限公司的生产经营特点和管理要求，设计了如下财务管理组织构成（图1-1）。

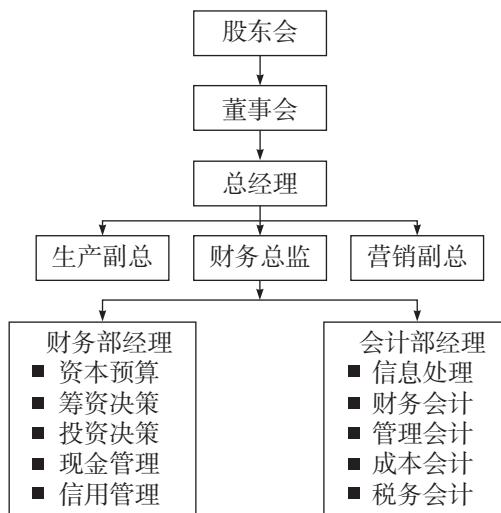


图1-1 某电器有限公司财务管理组织构成

#### 讨论与思考

- (1) 财务管理在该电器有限公司中扮演了什么样的角色？
- (2) 财务部门和会计部门有什么区别？

## 任务一 初识财务管理

### 一、了解财务管理的内涵

财务管理是企业管理的重要组成部分，财务管理关系着企业的经营成果。任何以营利为目的的企业，不论其组织形式如何，无论经营何种业务，均将面临财务管理问题。要充分理解、把握财务管理的内涵，必须先了解什么是企业财务。

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，泛指单位的财务活动与财务关系。在资金运动过程中，无论是企业内部还是企业外部，都将发生各方面的利益关系，财务工作就是要管好财务活动、理顺财务关系，保证企业不断发展壮大。

## （一）财务活动

财务活动是指企业在生产过程中的资金运动，是一个不断循环运动的过程。财务活动包括从原材料或商品的购买、产品的生产、商品的销售，到货币资金先后转化为储备资金、生产资金和产成品资金，最后又回到增值的货币资金的整个过程。这些资金运动就是企业的财务活动，具体包括筹资活动、投资活动、营运活动和收益分配活动，这四个方面相互联系、相互依存，又相互区别，构成了完整的企业财务活动，也构成了企业财务管理的基本内容。



财务活动

### 1. 筹资活动

企业从各种渠道以各种方式筹集资金，是企业资金运动的起点。企业无论是在筹建过程中还是在生产经营过程中都离不开资金筹集。企业筹集资金主要包括两个方面：一是通过直接投资、发行股票、留存收益转增资本等权益资金形式筹集“资本金”；二是通过借款、发行债券、商业信用等债务资金形式形成企业负债资金。当然，权益资金的筹集要支付股利或股息；债务资金的筹集要支付利息、偿还本金。所有资金的流入或流出均构成筹资活动。在筹资活动中，企业要考虑筹资规模、时间与资金成本。

### 2. 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。筹资的目的是发展生产，使得企业不断发展壮大，这就需要把筹措的资金投放到合理的地方，即科学投资。企业的投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种：广义的投资是指企业将筹措的资金投入使用的过程，既包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产和无形资产等），又包括对外投放资金的过程（如购买股票、债券等）；狭义的投资仅指对外投资。

### 3. 营运活动

企业在正常的生产经营过程中会发生一系列资金收付活动。首先，企业要采购原材料或商品，以便从事生产和销售活动，并支付工资和其他营业费用；其次，企业要把商品及时售出，收回资金；最后，企业在生产经营过程中出现暂时资金短缺时通过短期借款等筹资方式取得必要的资金，以满足生产经营的需要。以上这些行为均属于企业经营引起的营运活动。

### 4. 收益分配活动

企业在筹集资金活动中取得了资金，在运用过程中达到资金增值，通过销售产品收回资金，这种增值的资金活动体现了内外各方的经济利益。企业对债务资金的利息的支付、对权益资金红利的支付、对税金的缴纳都体现了税前或税后利润的分配。为了规范企业的分配行为，国家专门出台了相关的法律法规，严格按照比率和顺序进行分配。另

外，企业税后利润分配额度或比率也有不少相关的分配理论。合理确定收益分配规模和分配方式，确保企业财务管理目标的实现，也是财务管理的主要内容之一。

## （二）财务关系



财务关系

财务关系指企业在生产经营过程中与有关各方发生的经济利益关系。企业的财务关系可以概括为以下几个方面。

（1）企业与所有者之间的财务关系。这是指投资者向企业投入资金，企业向投资者分配收益所形成的经济关系。这种投资与受资的关系体现了所有者按合同、章程或协议向企业投入资金，企业按合同、章程或协议向所有者支付红利所形成的经济利益关系。

（2）企业与债权人之间的财务关系。这是指企业向债权人借入资金，并按照合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业一般可以通过借款、发行债券，或以商业信用延期付款等形式与债权人形成债务与债权关系。

（3）企业与债务人之间的财务关系。这是指企业以资金购买债券提供借款或商业信用等形式构成的经济关系。企业在生产经营过程中，还可以通过向债务人提供借款、购买对方发行的债券、提供延期收款商业信用等形式形成经济关系，这种经济关系是企业要按合同收取利息、收回本金而形成的经济利益关系，是企业与债务人形成的债权与债务关系。

（4）企业与被投资单位之间的财务关系。这是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业（受资者）投资，受资者应按规定分配给企业红利等报酬而形成的经济利益关系。这种关系体现着投资与受资的关系。

（5）企业与政府行政部门之间的财务关系。这是指政府作为社会事务管理者，通过其各职能部门收缴企业税费形成与企业的经济利益关系。

（6）企业内部各单位之间的财务关系。这是指企业内部各单位在生产经营过程中相互提供产品或劳务形成的财务关系。企业在实行内部经济核算制的条件下，供应、生产和销售等部门以及各种生产经营单位之间，相互提供产品或劳务进行计价结算，因此形成了企业内部的结算关系。

（7）企业与职工之间的财务关系。这是指企业按照职工的劳动数量和劳动质量支付职工的劳动报酬形成的结算关系。企业支付给职工的劳动报酬包括工资、津贴、奖金及按规定提取的各种保险金等。



财务管理的概念及内涵

通过对以上内容的了解，我们可以将财务管理的概念总结如下：财务管理是对企业财务活动和财务关系的管理，即它是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的组织企业财务活动、处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。企业管理者利用价值形式对企业再生产过程进行的管理，是企业合理组织财务管理活动、科学处理各种财务关系的一项综合性价值管理工作。

财务管理主要是对企业价值运动的管理过程，有别于企业其他具体的管理活动，主要表现在以下两个方面。

第一，财务管理是一种价值管理，即对企业再生产过程中价值运动所进行的管理。财务管理利用资金、成本、收入等价值指标来组织企业价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的经济关系。财务管理的目的是使资金释放出最大的能量，实现价值增值，提高资金效益。

第二，财务管理具有综合性特点。企业财务管理要反映企业全部活动的经营成果，要通过价值形式综合地反映企业经营活动及其成果。财务管理是企业管理的核心。

## 二、把握财务管理的内容

财务管理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，其内容也是围绕着财务活动与财务关系展开的。财务管理的内容要反映企业资金运动的全过程。企业财务管理的内容主要包括以下几个方面。

(1) 筹资管理。财务管理要对筹集资金的渠道、方式、规模、时间及运用进行依法、依规管理。筹资管理是对资产负债表右侧内容的管理。筹资管理的主要内容：根据企业未来发展规划、目前财务状况、资本市场的变化等方面，合理预测企业未来的资金需要量，并在此基础上进行资本结构的决策。例如，合理确定借入资金与自有资金的比例，使企业在可以承受的风险范围内，尽可能降低筹资费用和资金使用费用，增加企业收益。

(2) 投资管理。企业在取得资金后，必须将资金投入生产经营活动中去，这样才能谋取最大的经济利益。投资管理就是对资产负债表左侧内容的管理。投资管理的主要内容：根据企业未来发展规划确定合理的投资规模，选择有发展前途的投资方向，对各种备选的投资项目进行财务评价，分析其收益性和风险性，并选择最优方案加以实施。

(3) 营运管理。营运管理是对投资项目经营中占用资金的管理，包括现金管理、存货管理和应收账款管理。营运管理的主要内容：根据企业生产经营的需要，确定合理的营运资金规模；通过各种途径，加速营运资金的周转；加强管理，节约使用营运资金，提高资金使用的效果。

(4) 收益分配管理。收益分配管理是对企业营利后的资金分配的管理。收益分配管理的主要内容：根据国家法律规定，及时足额缴纳各种税费，提取盈余公积；根据企业未来发展规划、财务政策、资本市场、股东利益等相关因素，合理确定利润分配和留存比例，正确处理企业长远发展与股东当前利益的关系，有效增加企业价值，增加股东财富。

企业财务管理的上述四部分内容是相互联系、相互制约的。筹资是基础，离开企业生产经营所需要的资金筹措，企业就不能生存和发展，而且企业筹资数量还制约着企业投资的规模。企业所筹措的资金只有有效地投放出去，才能实现筹资的目的，并不断增值和发展。投资和筹资的成果都需要依赖资金的营运才能实现，因此企业要加强对营运资金的管理与控制，努力提高营运资金的使用效率与效果。收入和分配影响着筹资、投资、营运资金的各个方面，收入和分配的来源是企业上述各方面共同作用的结果。

财务管理的四个方面都是企业价值创造的必要环节，是保障企业健康发展、实现可持续发展的重要内容。

### 三、明确财务管理的环节



财务管理的环节

财务管理的环节指企业财务管理的工作步骤和程序，也是企业管理运用的基本方法，它与管理的职能相对应，主要包括财务预测、财务计划、财务预算、财务决策、财务控制、财务分析与财务考核。

#### （一）财务预测

“凡事预则立，不预则废。”“预”是计划、预测。财务预测是企业根据历史财务资料，结合实际情况，使用专门方法，对企业未来的财务活动做出较为具体的预计和测算的过程。财务预测在财务管理环节中是一个基础环节，它不仅是财务决策的基础，也是财务预算的前提。

#### （二）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、财务成果及其分配情况。

#### （三）财务预算

财务预算是企业根据财务战略、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。财务预算在财务管理环节中起着承上启下的作用，它既是财务战略的具体化，又是财务计划的分解和落实。

#### （四）财务决策

财务决策是在财务预测的基础上，按照财务管理的目标，利用专门的方法，对各种备选方案进行比较、分析并评选出最优方案的过程。财务决策是财务管理的核心，决策的正确与否直接关系着企业的兴衰。

#### （五）财务控制

财务控制是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，以便实现计划所规定的财务目标的过程，其目的是保证财务预算与财务管理目标的实现。企业在实际财务运行过程中，由于各方面的原因会造成实际与预算的偏差。这些差异有的是有利的，有的是不利的，企业需要对比分析，并纠正不利差异，规避和化解财务风险，落实预算，实现企业价值增值，为企业谋取最大利益。

#### （六）财务分析

财务分析是企业根据财务报表等信息，采用专门的方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的过程。财务分析是一个信息反馈的过程，它既是对本期财务活动的总结，也是下期财务活动管理的前提，具有业绩评价与激励作用。通过财务分析，管

理部门可以运用财务运行过程中与同行业先进单位、本企业历史资料、本企业计划指标的比较结果，总结经验，发现不足，挖掘潜力，改进工作，实现企业管理目标。

## （七）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情况的过程。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。

## 任务二 确立财务管理目标

财务管理目标是在特定的理财环境下，企业财务活动所要达到的目的。它为企业财务管理指明了方向。企业管理者要想正确确立自己的财务管理目标，必须清楚企业自身的组织形式和内部的组织结构。

### 一、了解企业的组织形式

在市场经济中，典型的企业组织形式有三种：个人独资企业、合伙企业和公司制企业。不同企业组织形式各有其优缺点。



了解企业的组织形式

#### （一）个人独资企业

个人独资企业是由一个自然人投资，全部资产为投资者个人所有，全部债务由投资者个人承担的经济实体。这种企业不具有独立的法人资格，其优点是开办简单，受管制最少，投资者可以保留全部利润。这种组织形态的企业缺点也十分突出：首先，其筹集的权益资金仅限于投资者个人财富；其次，对企业债务负无限责任，债权人可以从企业资产以外的个人资产中寻找偿付；最后，企业利润和个人所得没有区别，企业利润全部纳入个人所得，缴纳个人所得税，企业寿命与业主个人紧密相连。

#### （二）合伙企业

合伙企业是两个以上的个人为了获益而作为共同的企业所有者而建立的企业。合伙企业是依照《中华人民共和国合伙企业法》设立的、由各合伙人订立书面合伙协议、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责任的营利性组织。合伙企业收入应在合伙人之间进行分配并由合伙人分别缴纳所得税。按每个合伙人所负责任的差别，合伙企业可分为普通合伙企业和有限合伙企业两种形式。

需要注意的是，个人独资企业和合伙企业的成长能力可能会受到资金筹集难度的限制。

#### （三）公司制企业

公司制企业是在克服个人独资企业和合伙企业缺陷的基础上产生的，是指由两个或两个以上的出资者以一定形式共同出资（出资者的最低数量由各国公司法规定，各国规定不尽相同）而组成的法人企业。出资者可以是法人，也可以是自然人。公司制企业是

依照公司法组织、登记并成立的营利性的企业法人。公司是法人，在法律上具有独立的人格，这是公司制企业与个人独资企业、合伙企业的重要区别。公司以其全部财产对公司的债务承担责任。

根据《中华人民共和国公司法》，我国的公司可分为有限责任公司（包括一人有限责任公司）和股份有限公司两种类型。有限责任公司的股东以其认缴的出资额为限对公司承担有限责任；股份有限公司的全部资本被划分为等额股份，股东以其认购的股份为限对公司承担责任。



公司制企业的优缺点

### 1. 公司制企业的优点

公司股东的个人财产与其投入公司的财产彻底分离，股东以其出资额为限，对公司承担责任，即负有限责任。此外，有限责任公司可以吸纳多个投资者，促进资本的有效集中，这种多元化的产权结构有利于创业企业决策的科学化，从而促进企业稳定经营并逐步扩张。与个人独资企业和合伙企业不同，公司制企业可以无限期地存在于市场中。

### 2. 公司制企业的缺点

首先，公司制企业需要双重纳税，即公司盈利要上缴公司所得税，股东还要上缴企业投资所得税或个人所得税。其次，公司制企业的组建难度较大，限制条件较多，且费用高，这些费用包括注册成立公司缴纳的注册费和向当地政府缴纳的管理费。最后，为了配合政府的监管，公司制企业必须对种种数据进行记录，且企业必须向每位股东提供年度报告，因此其运营的机密性要远低于其他组织形式。

## 二、熟知企业财务管理机构

企业财务管理的职能是以提高企业价值为目标，对企业进行筹资管理、投资管理、营运管理和收益分配管理。在市场经济条件下，传统的一元化财务会计组织形式已经不能很好地履行财务管理职能，公司制下企业财务既统一又分层次的管理机构应运而生，即财务与会计均在财务副总的统一领导下，又分设财务经理与会计经理。具体机构设置如图 1-2 所示。



熟知企业财务管理机构

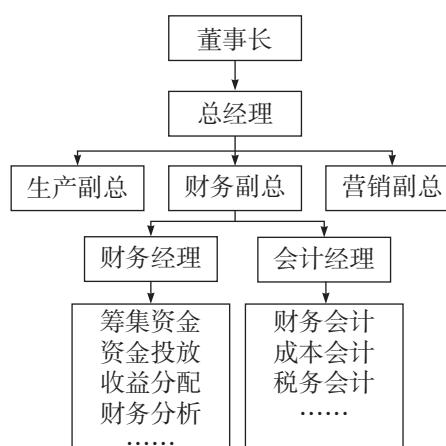


图 1-2 企业财务管理机构设置

### 三、确立正确的财务管理目标

对于不同的企业或同一企业的不同发展阶段，企业财务管理的目标有多种。例如：生存与发展、成本降低、利润最大化；投资风险相同，而投资收益最大，或投资收益相同，而投资风险最低；等等。一般而言，财务管理目标指组织财务活动、处理财务关系要达到的目的。目前具有代表性的观点主要有四个，即利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化。



确立正确的财务管理目标

#### （一）利润最大化

任何企业的最终目的都是营利，追求企业利润最大化是众多企业财务管理的目标之一。



利润最大化

##### 1. 追逐利润最大化的原因

- (1) 符合人类生产经营活动的目的，即最大限度地制造剩余产品。
- (2) 资本使用权流向获利最大的行业与公司。
- (3) 个体企业获得最大利润，能够促使整个社会财富最大化。

利润是反映企业财务成果和经营效益的一个重要指标，企业没有利润就没有效益，就不能扩充资本、扩大规模，企业生存就会出现危机。单从企业角度出发追求利润最大化顺理成章，但由于存在时间价值、风险价值及外部性等因素，企业追求利润最大化也有不少缺陷。

##### 2. 追逐利润最大化的缺陷

(1) 利润是收入与成本、费用、税金配比的结果，没有考虑资金时间价值，不能将不同时期的利润额进行直接比较。

(2) 没有反映创造利润与投入资本之间的比例关系。利润是一个绝对值指标，不利于不同规模的企业间进行比较。

(3) 没有考虑风险因素。利润是收益的组成部分，投资收益需要考虑一个重要因素，即风险。衡量投资目标一般要求相同投资风险的投资收益最大或相同投资收益的投资风险最小，抛开投资风险的投资利润是无法进行比较与衡量的利润。

(4) 片面追求利润最大化可能导致公司的短期行为。外部性的原因导致企业脱离长期发展战略目标，不符合科学发展观。

利润最大化的另一种表现方式是每股收益最大化。持每股收益最大化观点的人认为，应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益来反映企业的财务目标。除反映所创造利润与投入资本之间的关系外，每股收益最大化与利润最大化目标的缺陷基本相同；但如果假设风险相同、每股收益时间相同，则每股收益是否达到最大化也是衡量公司业绩的一个重要指标。事实上，许多投资人都把每股收益作为评价公司业绩的重要标准之一。

## (二) 股东财富最大化



股东财富最大化

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财务管理目标。在上市公司，股东财富是由股东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，股东财富最大化的优点主要表现在三个方面：第一，考虑了风险因素；第二，在一定程度上能避免企业的短期行为；第三，对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖励。

股东财富最大化的缺点主要表现在三个方面：第一，通常只适用于上市公司，非上市公司难以应用，因为非上市公司无法像上市公司一样能够随时准确地获得公司股价；第二，股价受众多因素影响，特别是企业外部的因素，有些还可能是非正常因素，且股价不能完全准确反映企业的财务管理状况，比如有的上市公司处于破产的边缘，但由于可能还存在某些机会，其股票市价可能还在走高；第三，它更多强调的是股东利益，而对其他相关者的利益不够重视。

## (三) 企业价值最大化



企业价值最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值，即企业所有者权益和负债的市场价值之和，通俗地说就是企业值多少钱。企业的价值取决于企业将来获利的能力，即企业所能创造的预计未来现金流量的现值。现金流量的现值是在考虑不确定因素和风险因素后，以资金的时间价值为基础对企业的现金流量进行折现计算得出的。

企业价值最大化的优点主要表现在四个方面：第一，考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量；第二，考虑了风险与报酬之间的关系；第三，将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追逐利益上的短期行为；第四，用价值替代价格，避免了过多外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。

企业价值最大化的缺点主要表现在两个方面：第一，以企业价值最大化作为财务管理目标过于理论化，不易操作；第二，对于非上市公司而言，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。

## (四) 相关者利益最大化



相关者利益最大化

在市场经济中，企业的理财主体更加细分化和多元化。股东作为企业的所有者，在企业中拥有最高的权力，并承担着最大的义务和风险，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，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。企业在确定企业财务管理

理目标时不能忽视这些相关利益者的利益。

### 1. 相关者利益最大化的具体内容

- (1) 强调风险与报酬的均衡, 将风险限制在企业可以承受的范围之内。
- (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) 强调对企业经营者的监督和控制, 建立有效的激励机制以便顺利实施企业的战略目标。
- (4) 关心本企业职工的利益, 提供良好的福利待遇, 创造良好的工作环境。
- (5) 加强与债权人的联系, 培养可靠的资金提供者。
- (6) 关心客户的长期利益, 以保持销售收入的长期稳定增长。
- (7) 加强与供应商的协作, 注重企业形象, 恪守信用, 遵守承诺。
- (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、稳定地发展。
- (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) 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。

总的来说, 关于财务管理目标的四种观点都是以股东财富最大化为基础的。企业是市场经济的主要参与者, 企业的创立和发展都必须以股东的投入为基础, 离开了股东的投入, 企业就不复存在; 并且在企业日常的经营中, 投资者也承担着最大的风险和义务, 相应也需享有最高的报酬, 即股东财富最大化。当然, 以股东财富最大化作为核心和基础时, 还应考虑利益相关者的利益。各国公司法都规定, 股东权益是剩余权益, 是满足了其他相关者利益后的剩余利益, 即企业必须先向国家纳税, 支付职工工资, 偿还供应商的欠款, 为客户提供优质的服务, 等等, 剩余的利益才是股东的。不过, 提供给利益相关者的利益是有一定限制的, 如果不加限制, 股东就不会有剩余利益了。因此, 在强调企业承担相应的社会责任的前提下, 允许企业以股东财富最大化作为财务管理目标。



各种财管管理目标之间的关系

## 四、利益冲突的协调

股东、经营者和债权人之间构成了最重要的财务关系。股东作为企业的拥有者, 其目标就是股东财富最大化; 经营者则是为了实现自身的利益而努力, 与股东的目标并不完全一致; 债权人出借资金是为了更大的回报, 与股东的目标也并不一致。因此, 企业必须协调各方的利益冲突。

### (一) 所有者和经营者利益冲突的协调

在现代企业中, 经营权与所有权的完全分离使得经营者一般不拥有占支配权地位的股权。企业价值最大化反映了企业所有者的利益, 与企业经营者没有直接利益关系。对企业所有者来讲, 他所放弃的利益



所有者与经营者利益冲突与协调

就是经营者所得的利益，这种被放弃的利益也被称为所有者支付给经营者的享受成本。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。因此，经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值或股东财富的同时，能更多地增加享受成本，即提高自己的报酬、荣誉和社会地位，增加闲暇时光，降低劳动强度；而所有者和股东则希望以较小的享受成本支出带来更多的企业价值或股东财富。为了解决或弱化这一主要矛盾，所有者应将经营者的报酬与绩效相联系，并辅以一定的监督措施。

### 1. 解聘

解聘是一种利用所有者约束经营者的办法。所有者监督经营者，如果经营者未能使企业价值达到最大化就解聘经营者，经营者由于担心被解聘而尽力实现财务管理目标。

### 2. 接收

接收是一种利用市场约束经营者的办法。如果经营者经营不善或决策失误导致公司股票下降到一定水平，该公司就可能被其他公司强行接收或兼并，经营者也就面临被解雇或职位下降的风险。因此，经营者为了保住自己的地位和权力，避免公司被接收，会竭尽全力提高企业价值和股东价值。

### 3. 激励

激励就是将经营者的报酬与其绩效挂钩，使经营者自觉采取能够满足企业价值最大化的措施。激励通常采取股票期权和绩效股两种基本方式。

(1) 股票期权。它是指企业给予经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票的权利。经营者想要获得更大的股票涨价收益，就必须主动采取能够提高股价的行动，从而增加所有者权益。

(2) 绩效股。它指企业运用每股利润(每股收益)、资产报酬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。如果企业的经营业绩未能达到规定目标，经营者也将丧失部分原先持有的绩效股。因此，经营者不仅会为了多得绩效股而不断采取措施提高公司的经营业绩，而且会为了使每股市价最大化而采取各种措施使公司股票市价稳定上涨。

## (二) 所有者和债权人利益冲突的协调



所有者与债权人利益冲突与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生冲突。债权人投资于企业，其目的是到期收回本金和约定的利息，他的投资回报是固定的，而企业借款的目的是扩大经营规模，获得更多的收益，且企业的收益是随企业经营效益而变化的。债权人投入的资金一旦到了企业手里，债权人就失去了控制权，所有者可以为了自身利益而通过经营者伤害债权人利益。例如，所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途，将借款用于风险更高的项目：若高风险的项目成功，超额利润会被所有者独吞；若失败，债权人却要和所有者共同承担由此造成的损失。对债权人来说，这样的

风险与收益是不对等的。又如，所有者或股东可能会在未征得现有债权人同意的情况下，要求经营者发行新债券或举借新债，致使旧债券的价值降低。

协调所有者与债权人的上述矛盾通常可采用以下方式：①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收回借款或不再借款，即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时，可收回债权或不给公司增加放款，从而保护自身的权益。

### 任务三 熟悉财务管理环境

企业任何管理活动的实施均是在特定的社会环境中进行的，财务管理也不例外。企业的财务管理者只有充分熟悉企业财务管理面临的内外部环境，才能进行科学的管理，最终确保财务管理目标有效地实现。

#### 一、财务管理环境的分类

财务管理环境又叫理财环境，是对企业财务活动和财务管理产生影响的各种内外部条件的统称。有效的理财环境分析可以提高企业财务行为对环境的适应能力、应变能力和利用能力，最大程度地实现财务管理目标。

##### （一）按照环境涉及的空间分类



财务管理环境的含义及分类

按照环境涉及的空间，可将环境分为内部财务管理环境和外部财务管理环境两类。

（1）内部财务管理环境是存在于企业内部的、会对财务管理目标产生影响的各种条件的统称，主要指技术环境。对于内部财务管理环境，企业一般可以很好地掌控它们。

（2）外部财务管理环境是存在于企业以外的、会对财务管理目标产生影响的各种条件的统称，包括经济环境、法律环境、金融环境。对于外部财务管理环境，企业一般很难改变它们，往往需要主动或被动地适应它们。

##### （二）按照环境涉及的范围分类

按照环境涉及的范围，可将环境分为宏观财务管理环境和微观财务管理环境两类。

（1）宏观财务管理环境是指影响企业财务活动的各种宏观因素，如政治因素、经济因素、法律因素、金融市场等。

（2）微观财务管理环境是指影响企业财务活动的各种微观因素，如企业组织形式、生产状况、产品销售市场状况、资本供应情况、企业素质、管理者水平等。

#### 二、影响企业财务管理目标的内部环境因素

影响企业财务管理目标的内部环境因素主要是技术环境。



技术环境

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信息是由会计系统提供的，占企业经济信息总量的 60%~70%。在企业内部，会计信息主要是供管理层决策使用的；在企业外部，会计信息主要是为企业的投资者、债权人等提供服务的。

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，全力打造会计信息化人才队伍，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；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督效能。我国力求通过全面推进会计信息化工作，使我国的会计信息化水平达到或接近世界先进水平。

### 三、影响企业财务管理目标的外部环境因素

影响企业财务管理目标的外部环境因素有经济环境、法律环境、金融环境。

#### （一）经济环境



经济环境

在影响财务管理的各种外部因素中，经济环境是最重要的。经济环境的内容十分广泛，包括经济体制、经济周期、经济政策、通货膨胀、市场竞争等。

##### 1. 经济体制

在影响财务管理的各种经济环境因素中，经济体制是最根本的。现存的经济体制主要有计划经济体制和市场经济体制两种。在计划经济体制下，国家统筹企业资本，统一投资、统负盈亏，企业利润统一上缴，亏损全部由国家承担；企业虽是一个独立核算的单位，但无独立的理财权，财务管理活动的内容比较单一，财务管理方法比较简单。在市场经济体制下，企业成为“独立核算、自负盈亏”的经济实体，有独立的经营权，也有独立的理财权；企业可以根据自己的需要，合理确定资金需要量，然后到市场上筹集资金，再把筹集到的资金投放到经济效益更高的项目上，获取更大的经济利益，最后将收益根据需要进行分配，保证企业财务活动能够自始至终根据自身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。

##### 2. 经济周期

在市场经济条件下，经济的发展过程是一个非人力能完全控制且有其内在运动规律的过程，无论人们采用什么样的调控手段，它都不可避免地会出现或强或弱的波动，但经济通常不会出现较长时间的持续增长或较长时间的持续衰退，而是交替出现复苏、繁荣、衰退、萧条等循环过程，这种循环叫作经济周期。经济周期中不同阶段的财务管理战略如表 1-1 所示。

表 1-1 经济周期中不同阶段的财务管理战略

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

经济周期性波动会对企业财务活动产生极大影响，在不同的发展时期，企业的生产规模、销售能力、获利能力以及由此产生的资金需求都会出现重大差异，但它并非以同样的方式和程度影响每一个行业及该行业的每一个企业。尽管政府试图减少不利的经济波动，但在现实经济生活中，经济发展有时“过热”，有时需要“调整”。面对经济的周期性波动，财务人员必须预测经济变化情况，适当调整财务管理战略。

### 3. 经济政策

经济政策是国家进行宏观经济调控的重要手段。经济政策主要包括产业政策、金融政策、财税政策。国家的产业政策、金融政策、财税政策对企业的筹资活动、投资活动和分配活动都会产生重要影响。企业在进行财务决策时，要认真研究经济政策，努力预见其变化趋势，在国家宏观经济政策的调控和指导下独立从事生产经营活动和财务管理活动。

### 4. 通货膨胀

一般来说，在产品和服务质量没有明显改善的情况下，价格的持续提高就是通货膨胀。通货膨胀犹如一个影子，始终伴随着现代经济的发展。通货膨胀不仅对消费者不利，对企业财务活动的影响更为不利，它是困扰企业管理人员的一个重要因素：大规模的通货膨胀会引起资金占用的迅速增加；通货膨胀会引起利率的上升，增加企业筹资成本；在通货膨胀时期，有价证券的价格会不断下降，给筹资带来较大的困难；通货膨胀会引起利润的虚增，造成企业的资金流失；通货膨胀的程度直接影响投资收益、资金成本，加剧企业财务的不良状况，提升经营成果的不确定性，增加企业的经营风险。企业对通货膨胀本身无能为力，只有政府才能调控通货膨胀的程度。企业为实现期望的报酬率，必须在进行财务决策时考虑通货膨胀因素，并采取套期保值等措施以减少损失。

### 5. 市场竞争

竞争广泛存在于市场经济之中，任何企业都不能回避，财务管理行为的选择在很大程度上取决于企业的竞争环境。不了解企业所处的市场环境就不可能深入地了解企业的运

行状态，也就很难做出科学的、行之有效的财务决策。竞争市场又分为完全竞争市场、不完全竞争市场、垄断市场、寡头垄断市场。不同的市场环境对财务管理有不同影响：处于完全竞争市场的企业，销售价格完全由市场决定，企业利润随价格的波动而波动，企业不宜过多地采用负债方式去筹集资本；处于不完全竞争市场和寡头垄断市场的企业，关键是要使企业的产品具有优势、特色和品牌效应，这就要求这些企业在研究与开发上投入大量资本，研制出新的优质产品，并做好售后服务，给予优惠的信用条件；处于垄断市场的企业，销售一般都不成问题，价格波动不大，利润稳中有升，经营风险较小，企业可利用较多的债务资本。企业竞争环境对财务管理行为的影响表现在各个方面，各种财务策略的谋划和运用应注意相通性，避免激烈地互相伤害，企业欲取得竞争优势，必须正确制定和实施科学的财务管理战略，关注竞争对手的财务策略。

## （二）法律环境



法律环境

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。法律环境对企业的财务管理也有着广泛的影响，具体体现在以下几个方面。

### 1. 企业组织法规

企业是经济的主体，不同组织形式的企业所适用的法律是不同的。

通常，企业可划分为个人独资企业、合伙企业和公司制企业。不同类型的组织形式对财务管理有着不同的影响。

### 2. 税收法规

税收对企业资本供给和税收负担有着重要影响，税种的设置、税率的调整都对企业的生产经营活动具有调节作用，因此，企业财务决策应当适应税收政策的导向，合理安排资金投放，以追求更大的经济效益。与企业相关的税种主要有以下几个。

- (1) 所得税类：企业所得税、个人所得税。
- (2) 流转税类：增值税、消费税。
- (3) 资源税类：资源税、城镇土地使用税、土地增值税。
- (4) 财产税类：房产税、车船使用税、契税。
- (5) 行为税类：印花税、车船购置税、屠宰税。

### 3. 证券法规

《中华人民共和国证券法》规定了证券的发行规则和交易规则，其中涉及许多财务方面的要求。《中华人民共和国证券法》对企业财务管理的影响主要表现为企业内部财务制度如何体现这些要求，企业如何按照这些要求来规范自己的财务行为。一般来讲，这些要求可以由企业作为财务制度的内容，以促进企业按上市公司的标准来强化企业的财务管理。

### 4. 财务法规

企业财务法规是规范企业财务活动、协调企业财务关系的行为准则。企业财务法规

制度对企业财务管理的规范化和科学化有着重要的作用。目前，我国企业财务管理制度有以下三个层次。

(1) 企业财务通则。企业财务通则是设立在我国境内的各类企业在进行财务活动时必须遵循的基本原则和规范，反映出国家对各类企业进行财务活动最一般的要求，是财务规范体系中的基本法规，在财务法规制度体系中起着主导作用。企业财务通则的制定与实施是我国市场经济发展的需要，也是我国财务制度与国际通行财务制度相衔接的需要。企业财务通则是制定行业财务制度和企业内部财务制度的根据。

(2) 行业财务制度。不同行业的企业在资本筹集、资本运用、成本与费用开支、营业收入与利润构成等方面有着不同的特点，为了使财务通则的规定便于全面贯彻实施，政府必须结合各行业特点，颁布若干具体的财务规定。这些分行业的财务规定就是行业财务制度。行业财务制度是根据财务通则的规定和要求，结合行业的实际情况，充分体现行业特点和管理要求而制定的财务制度，它是各行业企业进行财务工作时遵循的具体规定。行业财务制度是财务通则的原则规定与各行业财务活动特点相结合的产物，它在整个财务法规制度体系中起基础作用。行业财务制度是以行业的划分为标准的。我国将经济行业划分为20个门类，行业财务制度也分别根据这20个行业门类制定。由于财务通则的制定权在财政部，行业财务制度也应由财政部制定，以便与财务通则保持一致。

(3) 企业内部财务制度。企业内部财务制度是由企业管理当局制定的用来规范企业内部财务行为、处理企业内部财务关系的具体规则，它在财务法规制度体系中起着补充作用。企业内部财务管理制度的内容一般包括资本金管理制度、资本管理制度、资产管理制度、成本费用管理制度、利润分配管理制度、财务分析和考核制度等。

### (三) 金融环境

金融环境是企业最为重要的环境因素，金融环境主要包括金融机构、金融工具、金融市场和利率等。

#### 1. 金融机构

金融机构是指专门从事货币信用活动的中介组织，包括银行、非银行金融机构和其他金融机构。

(1) 银行。银行是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等业务，并承担信用中介的金融机构。银行分为政策性银行和各种商业银行。

政策性银行是指由政府创立、参股或保证的，不以营利为目的，专门贯彻、配合政府社会经济政策或意图，在特定的业务领域内，直接或间接地从事政策性融资活动，充当政府发展经济、促进社会进步、进行宏观经济管理的工具的金融机构。政策性银行主要有中国进出口银行、中国农业发展银行和国家开发银行。

商业银行是以经营工商业存、放款为主要业务，并以营利为目的的货币经营企业，包括国有商业银行（如中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行和中国银行）和其



金融环境



金融机构

他商业银行（如广东发展银行、上海浦东发展银行、交通银行等）。

（2）非银行金融机构。非银行金融机构主要包括保险公司、证券公司（投资银行）、财务公司、信托投资公司、金融资产管理公司、金融租赁公司等。

（3）其他金融机构。其他金融机构主要包括在境内开办的外资、侨资、中外合资等金融机构。

以上各种金融机构相互补充，构成了一个完整的金融机构体系。

## 2. 金融工具



金融工具

金融工具是融通资金双方在金融市场上进行交易、转让的工具。借助金融工具，资金可以从供给方转移到需求方。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有货币、票据、债券等；衍生金融工具又称派生金融工具，是在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的融资工具，如各种远期合约、互换、掉期、资产支持权等，种类非常复杂、繁多，具有高风险、高杠杆效应的特点。一般来说，金融工具具有期限性、流动性、风险性、收益性四个基本特征。

（1）期限性。期限性是指金融工具通常都有规定的偿还期限，即从举借债务到全部归还本金与利息所跨越的时间。例如，股票没有期限，而债券有期限。

（2）流动性。流动性是指金融工具在必要时迅速转变为现金而不致企业遭受损失，也就是变现能力。流动性越强，变现能力越强，风险就越小。

（3）风险性。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。

（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。通常情况下，风险和收益是对等的：风险小，收益也小；风险大，收益也大。

## 3. 金融市场



金融市场

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。金融市场有两个基本特征。第一，金融市场的交易对象是资金，交易通过金融工具实现。第二，金融市场可以是有形的，如银行、证券交易所；也可以是无形的，如利用电脑、电话等设施，通过经纪人进行资金融通活动。

（1）金融市场的分类。金融市场可按不同的标准进行分类，具体有以下几种分类方法。

①以所交易金融工具的属性为标准可分为基础性金融市场（现货市场）和金融衍生品市场。基础性金融市场指以基础性金融产品为交易对象的金融市场，如公司债券市场、股票市场、商业票据市场。金融衍生品市场指以金融衍生品为交易对象的金融市场。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，如远期交易、期货交易、期权交易和互换交易等。

②以期限为标准可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，主要指以期限在一年以内的金融工具为媒介进行短期资金融通的市场。此类金融市场的特点是交易期限较短，交易目的是满足短期资金周转需要，交易的金融工具有较强的货币性，如银行同业拆借市场、票据贴现市场、短期证券市场、银行短期借贷市场等。长期金融市场指以期限在一年以上的金融工具为媒介进行长期资金交易的市场，又称资本市场。此类金融市场的特点是交易目的是满足长期资金需求，资金收益高但流动性差，资金供需交易额较大，如股票市场、债券市场等。

③以融资对象为标准可分为资本市场、外汇市场和黄金市场。资本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。

④以功能为标准可分为初级市场（一级市场、发行市场）和二级市场（流通市场）。

初级市场是指从事证券和票据等金融工具初始买卖的市场，它是证券和票据发行的一级市场，投资者可以在这个市场上认购公司发行的股票。通过初级市场，发行人筹措到了公司所需资金，而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东，实现了将储蓄转化为资本的过程。初级市场有以下几个主要特点：第一，初级市场是一个抽象市场，它的买卖活动并非局限在一个固定的场所；第二，发行是一次性的行为，其价格由发行公司决定，并经过有关部门核准，投资人以同一价格购买股票。

二级市场指流通市场，是发行股票进行买卖交易的场所。二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金：促进短期闲散资金转化为长期建设资金；调节资金供求，引导资金流向，沟通储蓄与投资的融通渠道；能反映出整个社会的经济情况，有助于新兴产业的兴起；维持股票的合理价格，交易自由、信息灵通、管理缜密，保证买卖双方的利益都受到严密的保护；等等。已发行的股票一经上市，就进入二级市场。投资人根据自己的判断和需要买进和卖出股票，其交易价格由买卖双方决定，投资人在同一天买入股票的价格可能是不同的。

⑤以地理范围为标准可分为地方金融市场、区域性金融市场、全国性金融市场、国际金融市场。这些金融市场以地理范围为限制，遵循当地的金融法规。

（2）金融市场的作用。从企业财务管理角度分析，金融市场主要有以下作用。

①聚集、配置资金。资金的筹集是企业财务管理的主要职能之一，金融市场为资金盈余者提供了能够带来收益的金融工具，使资金盈余者的收入可能获得增值。金融市场广泛动员，聚集零散资金，将这些零散资金转换成企业的资本。

②分散风险。投资风险和收益同在，企业和投资者可以根据自身的风险收益偏好在金融市场选择不同的金融工具：选择银行存款和国债，风险低，收益低；选择公司股票、公司债券，风险高，收益高。二者结合使社会整体风险分布趋于均衡。

③综合反映经济运行过程中各种信息。金融市场运行其实也就是运用金融工具，调节信息的供给和需求，在这个大市场中汇集大量的经济信息，如金融市场价格、资金流向变化等，特别是金融资产的价格信息，在金融市场中，买卖双方相互作用决定了金融资产的价格或收益率，价格信息又引导着资金的分配，这一过程被称为“价格发现

过程”。

另外，金融市场的作用从整个社会角度看还有转化储蓄为投资、改善社会经济福利、提高金融体系竞争性和效率性、引导资金流向、提供金融工具等。

(3) 金融市场的构成要素如下。

①金融交易的主体：金融市场交易的主体就是金融市场的参与者，主要包括个人、经济组织、政府、金融机构等。

②金融工具：进行金融交易的工具、对象。

③交易价格：反映的是转让金融工具的价格。

④组织形式：金融市场交易采用的方式。组织形式主要有两种：一种为拍卖形式，所有的金融交易都采用拍卖形式完成，买卖双方通过公开竞价确定买卖成交价格，金融工具出售给出价最高的购买人；另一种为柜台形式，它通过交易中介的证券公司买卖金融工具，金融工具的买卖双方分别同交易公司进行交易——卖方出售给交易公司，买方再从交易公司买入。

#### 4. 利率



利率

利率是指资金的增值额同投入资金的价格比率，是衡量资金增值程度的数量指标，是一定时期金融市场上资金使用权的价格。

(1) 利率的分类。

①按利率之间的变动关系，可将利率分为基准利率和套算利率。

基准利率又称基本利率，是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。所谓起决定作用，就是说如果这种利率变动，其他利率也相应变动。因此，了解基准利率水平的变化趋势，就可了解全部利率的变化趋势。基准利率在西方国家通常是中央银行的再贴现率，在我国是中国人民银行对商业银行的再贷款利率。

套算利率是指在基准利率确定后，各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点而换算出的利率。例如，某金融机构规定，贷款 AAA 级、AA 级、A 级企业的利率，应分别在基准利率基础上加 0.5%、1%、1.5%，加总计算所得到的利率便是套算利率。

②按利率与市场资金供求情况的关系，可将利率分为固定利率和浮动利率。

固定利率是指在借贷期内固定不变的利率。如果通货膨胀，实行固定利率会使债权人的利益受到损害。

浮动利率是指在借贷期内可以调整的利率。在通货膨胀条件下采用浮动利率，可使债权人减少损失。

③按利率形成机制，可将利率分为市场利率和法定利率。

市场利率是指根据资金市场上的供求关系，随着市场供求变化而自由变动的利率。

法定利率是指由政府金融管理部门或中央银行确定的利率。

(2) 利率的构成。资金的时间价值和风险价值是通过利率形式表现出来的。利率由三部分构成。

①纯利率。纯利率是在没有通货膨胀和风险因素情况下的社会平均利润率。在没有通货膨胀时，国库券的利率可以视为纯利率。纯利率的高低受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。

②通货膨胀补偿率。由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力，为补偿实际购买力损失而要求提高的利率就是通货膨胀补偿率。在通货膨胀期间，为了弥补资金供应者因物价上涨带来的购买力损失，资金使用者要在纯利率的基础上再加上通货膨胀补偿率。

③风险收益率。风险主要有违约风险、变现风险、期限风险。违约风险指债务人无法按时还本付息而带来的风险；变现风险指资产流动性不好，变现能力差而给相关者带来损失；期限风险指因期限长短不同而形成的风险。所有这些风险，债权人均要求得到补偿，而提高利率则构成风险收益率。

利率的一般计算公式可表示为

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险收益率} \quad (1-1)$$

### 拓展阅读

#### 财务总监的职责

财务经理是公司中主要负责投资和融资决策的人，公司的高层管理人员都会介入这些决策，而财务经理专长于这些工作。在一些小的公司里，也许只有一个人专门负责财务，但对于大的公司而言，财务工作会进行分工。例如，有的公司会在财务经理之下设立财务司库和财务控制员。对于规模更大的现代企业公司，财务经理被称为 CFO，即财务总监。财务司库的任务是管理公司的现金，募集新的资本，并与银行及股东保持良好的联络关系；财务控制员负责准备财务报表，掌管公司内部财务，并且管理税务方面的事宜。由此可见，司库和控制员的分工是内、外两方面的：司库负责筹资并管理好资本；控制员负责保障这些资金被恰当地使用。CFO 的主要职责就是监管司库和控制员两者的工作，同时参与公司的财务政策制定、资本预算过程、中长期财务规划、金融风险管理等。在管理方面，CFO 也参与公司的新产品开发及市场策略开发等，但 CFO 仍在公司 CEO（首席执行官）的领导下工作。



### 项目小结

本项目主要介绍了财务管理的基础知识，包括财务管理的基本含义、目标、工作环节和环境等。本项目的学习要求学生掌握财务管理的含义、目标和各个工作环节。

 复习与思考

1. 谈谈你对财务管理含义四个层次的理解。
2. 谈谈企业的目标及其对财务管理的要求。
3. 谈谈你对企业财务管理目标的四种表述的认识。
4. 股东、经营者和债权人利益的冲突与协调是怎样的？
5. 简述财务管理的工作环节。

 项目实训

2020年1月25日，胖东来董事长在微信公众平台上发文称，将向武汉红十字会捐赠5000万元现金或物资。在一众国际知名企业的捐款名单上，这个三线城市商超的名字陌生到有些扎眼。于是，人们纷纷搜索这是一家什么企业。

有人曾引用数据说：“胖东来的企业人效、评效在中国民营商业企业排名第一，也就是按人算的平均销售额或利润、按面积算的平均销售额或利润，在中国第一名。”

早年间，雷军也曾特意到许昌的胖东来时代广场，并发微博表示：感受一下这个传奇式的企业。

胖东来董事长告诉员工：“不要把顾客当上帝，要把他们当家人。你希望自己、你的家人在购物时享受什么样的服务，你就应该提供什么样的服务。”

在员工福利方面，胖东来奉行高薪策略——“公司员工工资是当地同行的几倍，店长年收入上百万，为高级管理人员配车”，同时一直坚持从公司的净利润中拿出50%对员工进行财富再分配。

#### 实训要求

- (1) 请对胖东来的财务管理目标进行分析。
- (2) 谈谈财务管理目标的确立对一个企业生存、发展、盈利目标的重要意义。



同步测试