

普通高等教育经管类专业“十三五”规划教材

财务管理学

(第二版)

马小会 蔡永鸿 主 编
隋志纯 夏 天 李争艳 岳春玲 副主编

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书根据应用型本科院校会计专业主干课程财务管理的教学基本要求和有关财务制度的规定编写而成。本书以我国最新颁布的各项财会法规为依据,以股份制企业为案例,依照国际规范,科学地安排了财务管理的结构体系,详细分析了财务管理中的常见问题和技术方法,是一本全面系统地介绍有关财务管理理论与实务的教材。本书内容包括:财务管理总论、财务管理基础、筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理、财务分析、财务控制与业绩考核。

本书适合作为高等院校会计专业和财务管理专业的教材,特别适合作为应用型院校的教材,也适用于一些自学财务管理知识的读者。

本书配有课件,下载地址: <http://www.tupwk.com.cn>。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 马小会, 蔡永鸿 主编. —2版. —北京: 清华大学出版社, 2016

(普通高等教育经管类专业“十三五”规划教材)

ISBN 978-7-302-44466-4

I. ①财… II. ①马… ②蔡… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 171519 号

责任编辑: 施 猛 马遥遥

封面设计: 周晓亮

版式设计: 方加青

责任校对: 曹 阳

责任印制: 沈 露

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编: 100084

社总机: 010-62770175 邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈: 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62781730

印 装 者: 北京密云胶印厂

经 销: 全国新华书店

开 本: 185mm×260mm 印 张: 23.25 字 数: 430 千字

版 次: 2013 年 1 月第 1 版 2016 年 9 月第 2 版 印 次: 2016 年 9 月第 1 次印刷

印 数: 1 ~ 3000

定 价: 38.00 元

产品编号: 069730-01

前 言

财务管理是利用价值形式对企业生产经营过程进行管理，是组织企业财务活动，处理企业与相关各方财务关系的一项综合性经济管理工作。企业的生存与发展离不开良好的财务管理环境和先进的财务管理手段，财务管理是企业的核心。市场经济越发展，财务管理越重要。科学有效的财务管理是企业价值保持持续增长的基本前提。

《财务管理学(第二版)》是根据高等院校的人才培养目标、教学大纲及该课程教学的实际状况编写而成的。在参考大量的有关著作和文献的基础上，我们按照企业财务管理活动的一般规律和理论与实践紧密结合的原则，编写本书。本书吸收了最新的财务管理理论和研究动态，以企业价值最大化为目标，以企业价值增长为途径，以收益和风险管理为主线，系统地介绍了财务管理理论、方法和技术。在理论阐释的同时，编写和采用了一些典型案例。每章以本章学习内容、学习目标和引导案例开篇，以理论阐释配套例题展开分析，并以配套章后练习题进行收尾，做到引导、学习、演练的全面一体化，形成层次递进式体系。本书适合作为高等院校会计专业和财务管理专业的教材，特别适合作为应用型院校的教材。

在本次教材修订中，我们根据国家财经政策法规的变化做了一些调整，具体包括：针对第一版的不足，第一章增加了财务管理体制的内容，第二章增加了成本性态分析的知识；为了使投资知识更加系统化，整合了项目投资和证券投资；在阐述营运资金管理的基础上，增加了流动负债管理的内容；为了增加学生对知识的熟练程度，增加了课后习题数量；对于其他章节，修正了部分文字和数据，修订了部分内容。

本书共分9章，第1章、第2章介绍财务管理的基本理论和计算基础知识，第3章至第7章分别讲解财务管理的投资、筹资、营运和分配这四方面的管理，第8章系统地讲解企业如何进行财务分析，第9章介绍财务控制和业绩考核。

本书由马小会和蔡永鸿担任主编，隋志纯、夏天、李争艳和岳春玲担任副主编，具体分工如下：第1章、第8章由马小会、夏天(沈阳理工大学应用技术学院)编写，第3章、第9章由蔡永鸿、隋志纯(沈阳理工大学应用技术学院)编写，第4章、第7章由李争艳、岳春玲(沈阳理工大学应用技术学院)编写，第2章、第5章由李争艳、蔡

永鸿(沈阳理工大学应用技术学院)编写,第6章由马小会、夏天(沈阳理工大学应用技术学院)编写,全书由马小会统稿审定。

由于编者水平有限,书中难免存在不足之处,敬请广大师生和读者批评指正。
反馈邮箱: wkservice@vip.163.com。

编 者

2016.8

目 录

第1章 财务管理总论	1	2.1.2 货币时间价值的计算	35
1.1 财务管理的概念	2	2.2 风险与收益	45
1.1.1 财务活动	3	2.2.1 风险的概念	45
1.1.2 财务关系	4	2.2.2 风险衡量	47
1.2 财务管理的目标	5	2.2.3 风险收益	49
1.2.1 财务管理目标的类型	6	2.3 成本性态	51
1.2.2 财务管理目标的协调	8	2.3.1 成本性态的概念	51
1.2.3 影响财务管理目标实现的 因素	10	2.3.2 变动成本	51
1.3 财务管理的基本环节与原则	11	2.3.3 固定成本	52
1.3.1 财务管理的基本环节	11	2.3.4 混合成本	54
1.3.2 财务管理的原则	12	2.3.5 边际贡献	55
1.4 财务管理的环境	14	2.3.6 盈亏平衡分析	57
1.4.1 法律环境	14	第3章 筹资管理(上)	71
1.4.2 金融市场环境	15	3.1 企业筹资概述	72
1.4.3 经济环境	18	3.1.1 企业筹资的含义与分类	72
1.5 财务管理的体制	20	3.1.2 企业筹资渠道与方式	74
1.5.1 企业财务管理体制的一般 模式	20	3.1.3 企业筹资原则	75
1.5.2 集权与分权的选择	21	3.2 资金需要量的预测	76
1.5.3 企业财务管理体制的设计 原则	22	3.2.1 定性估测法	76
1.5.4 集权与分权相结合型财务 管理体制的一般内容	23	3.2.2 定量预测法	76
第2章 财务管理基础	33	3.3 负债筹资	82
2.1 货币时间价值	34	3.3.1 银行借款	83
2.1.1 货币时间价值理论	34	3.3.2 债券筹资	86
		3.3.3 融资租赁	90
		3.4 股权筹资	96
		3.4.1 吸收直接投资	96
		3.4.2 发行股票	98

3.4.3 企业自留资金·····	102	5.4.1 项目投资决策评价指标及其类型·····	179
3.5 混合筹资·····	102	5.4.2 项目投资决策评价指标的运用·····	186
3.5.1 可转换债券·····	103	5.4.3 固定资产更新的决策·····	194
3.5.2 认股权证·····	107	5.4.4 所得税与折旧对项目投资的影响·····	197
第4章 筹资管理(下)·····	114	5.5 证券投资管理·····	199
4.1 资本成本·····	116	5.5.1 证券概述·····	199
4.1.1 资本成本概述·····	116	5.5.2 债券投资·····	204
4.1.2 个别资本成本·····	118	5.5.3 股票投资·····	208
4.1.3 综合资本成本·····	123	5.5.4 证券投资·····	212
4.1.4 边际资本成本·····	126	第6章 营运资金管理·····	223
4.2 杠杆原理·····	129	6.1 营运资金管理概述·····	224
4.2.1 经营杠杆·····	129	6.1.1 营运资金的概念和特点·····	224
4.2.2 财务杠杆·····	133	6.1.2 营运资金的规模控制·····	224
4.2.3 复合杠杆·····	136	6.2 现金管理·····	229
4.3 资本结构·····	137	6.2.1 持有现金的动机·····	229
4.3.1 资本结构的概念及影响因素·····	137	6.2.2 最佳现金持有量的确定·····	230
4.3.2 最佳资本结构的确定方法·····	139	6.2.3 现金收支的日常管理·····	235
第5章 投资管理·····	161	6.3 应收账款管理·····	237
5.1 投资管理的主要内容·····	163	6.3.1 应收账款的功能与成本·····	237
5.1.1 企业投资的意义·····	163	6.3.2 信用政策·····	238
5.1.2 企业投资管理的特点·····	164	6.3.3 应收账款的日常管理·····	243
5.1.3 企业投资的分类·····	165	6.4 存货管理·····	245
5.1.4 投资管理的原则·····	166	6.4.1 存货的功能与存货管理的目标·····	246
5.2 项目投资决策的相关理论·····	168	6.4.2 存货成本·····	247
5.2.1 项目投资概述·····	168	6.4.3 存货决策方法·····	248
5.2.2 项目投资的分类·····	170	6.4.4 存货的日常管理·····	253
5.3 项目投资的现金流量·····	171	6.5 流动负债管理·····	254
5.3.1 现金流量概述·····	171	6.5.1 短期借款·····	254
5.3.2 现金流量的内容·····	173	6.5.2 短期融资券·····	256
5.3.3 净现金流量的计算·····	176	6.5.3 商业信用·····	257
5.4 项目投资决策评价指标·····	179	6.5.4 流动负债经营的优劣势·····	260

第7章 利润分配管理	267	8.3.2 营运能力分析	317
7.1 利润分配	268	8.3.3 盈利能力分析	320
7.1.1 利润分配的意义与原则	268	8.3.4 市场价值分析	322
7.1.2 利润分配的顺序	269	8.3.5 财务状况综合分析	324
7.2 股利理论	270	第9章 财务控制与业绩考核	337
7.2.1 股利无关论	270	9.1 财务控制	338
7.2.2 股利相关论	271	9.1.1 财务控制概述	338
7.3 股利政策	273	9.1.2 财务控制的方式	339
7.3.1 影响股利分配的因素	273	9.1.3 财务控制系统	339
7.3.2 股利政策的类型	275	9.2 责任中心与绩效评价	341
7.3.3 股利支付形式	279	9.2.1 责任中心概述	341
7.3.4 股利支付程序	282	9.2.2 成本中心及其业绩考核	341
7.4 股票分割和股票回购	282	9.2.3 利润中心及其业绩考核	343
7.4.1 股票分割	282	9.2.4 投资中心及其业绩考核	344
7.4.2 股票回购	284	9.3 内部转移价格	346
第8章 财务分析	296	9.3.1 内部转移价格的含义	346
8.1 财务分析概述	297	9.3.2 内部转移价格的制定	
8.1.1 财务分析的概念和内容	297	原则	346
8.1.2 财务分析的步骤	299	9.3.3 内部转移价格的类型	346
8.1.3 财务分析的局限性	300	附录A 复利终值系数表($F/P, i, n$)	351
8.2 财务分析的基本方法	301	附录B 复利现值系数表($P/F, i, n$)	354
8.2.1 比率分析法	301	附录C 年金终值系数表($F/A, i, n$)	357
8.2.2 趋势分析法	302	附录D 年金现值系数表($P/A, i, n$)	360
8.2.3 因素分析法	303	参考文献	363
8.3 财务指标分析	308		
8.3.1 偿债能力分析	310		

第1章 财务管理总论

本章学习内容

财务管理学是研究如何通过计划、决策、控制、考核、监督等管理活动对资金运动进行管理，以提高资金效益的一门经营管理学科。它是以经济学原理和经济管理理论为指导，结合组织生产力和处理生产关系的有关问题，对企业和国民经济各部门财务管理工作进行科学总结而形成的知识体系。

本章学习目标

- (1) 理解财务管理的概念及财务管理的目标；
- (2) 掌握财务管理的内容和原则；
- (3) 了解财务管理的环节；
- (4) 理解企业理财的环境。

引导案例

鄂尔多斯集团实行“四统一分”财务管理

1. 财务中心：四大职能的重中之重

为了加强企业的财务资金管理，鄂尔多斯集团集中掌握四大职能：投资中心、管理中心、财务中心、技术中心。这四大职能中最基础和最根本的是财务管理。集团在1997年组建了财务公司。它的主要职能可概括为“四统一分，二级管理，两个重点，六项工作”。

(1) “四统一分”。“四统”：机构统一、人员统一、制度统一、资金统一。机构统一：集团下属企业财务部门的设立全部由集团财务公司统一决定，大企业设部，中企业设科，小企业设股。人员统一：全集团所有的财务人员由集团财务公司派驻和管理，实行垂直领导，人员的工资、奖金、升迁、职称评定，全部实行垂直管理。制度统一：财务方面的制度由财务公司统一执行。过去各成员企业的报销制度各行其是，你一个标准，我一个标准，非常混乱。现在就是一个制度，各成员企业必须严格统一执行。资金统一：全集团所有的资金由财务公司一个账户统一管理。所有下属企业在外的开户一律取消，成立内部银行，从源头上管理资金流向。

过去有些企业乱借钱、乱担保，给集团造成很大的损失。“一分”：分别核算，各成员企业仍旧独立核算、自负盈亏。“四统一分”把过去管不住、管不到位的地方从源头上管住了，只要动用资金，就先报预算，由集团审批，不合理的就给卡住了。

(2)“二级管理”。集团一级核算，各企业一级管理。集团把下属的各投资主体管住，各企业再对自己的车间、总务、工会、分厂等部门进行二级管理。

(3)“两个重点”。集团的财务管理以资金和成本为重点。采取“抓大放小”的方式抓资金的源头；控制成本，以倒算成本、模拟市场来进行成本指标的分解。

(4)“六项工作”。①比价采购：原辅材料的采购，采取货比三家的方式进行。②工程招标：集团所有的建筑、安装、设备维修全部实行招标制，提高透明度。集团下属的建筑安装公司和其他非集团企业同样参与竞标。③预算控制：集团所有单位和部门的支出都要实行预算申报，由集团统一进行资金预算管理。④成本否决：集团把成本指标分解到下属企业以后，相关企业如果完不成，要对这个企业领导进行否决，与业绩挂钩。⑤费用包干：除有成本的单位外，党政工作处、事业发展处、企业管理处、劳资处、财务处、财务公司等行政部门都采用成本费用包干的制度，即核定一定费用，超支不补，节约部分给予奖励。⑥盈亏考核：指标有考核，与部门的经营责任、业绩、职务的升迁都有呼应的关系。

2. 财务管理从被动转为主动

集团的子公司想用资金，首先必须保证回款，并预先提出申请。比如，集团某个企业预计年销售额2 000万元，那就给它的账上记下2 000万元。企业要买原料，需要预付款，必须把原料的购进单、用户单、支借单和用款申请报告提供给财务公司，如果三证齐全，自己的账上有资金，就可以批准动用；如果账上没有钱，那要首先向财务贷款，财务公司给予贷款后，计收利息。子公司在财务公司存款也要收取利息。这样各家的核算清晰方便，财务公司也实现了统一监控。

子公司给职工发放福利费，要先打报告。如集团规定每个职工的福利费一年是100元，子公司想发200元，财务公司就不给发放。这要在过去就管不了，但新制度的出台改变了这一局面，促使财务管理由过去的事后管理变成现在的事前分析、事中管理、事后控制。这样，就把过去的被动管理变成主动管理。

资料来源：李建国.鄂尔多斯集团“四统一分”的财务管理.工厂管理,2009(9).

1.1 财务管理的概念

财务管理是近代社会化大生产的产物。在作坊、工场手工业生产方式下，财务活动比较简单，财务管理与会计工作是结合在一起进行的。产业革命后，

特别是19世纪末托拉斯出现以后，企业的财务活动随之复杂化，包括制定投资方案、筹集经营资金、对外提供财务信息并对利润进行分配，这就构成企业经营管理中一项独立的职能：筹措、使用和分配资金。单独履行这一职能的工作即为财务管理工作。早期的财务管理以集资为主要内容。经历20世纪30年代资本主义经济大危机后，西方企业经营者看到了只重视筹措资金管理的严重缺陷，在财务管理中采取了许多对资金使用加强日常监督和日常控制的措施，财务管理发展到以监督为核心。第二次世界大战以后，随着市场经济的发展和竞争的加剧，资本主义企业的财务管理工作又逐步转向以事前控制为主，在企业管理中形成较完整的财务控制系统。与上述发展过程相适应，财务管理学也经历了以集资、财务监督和全面财务控制为主要研究内容的三个不同的发展阶段。

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。前者称为财务活动，后者称为财务关系。

财务管理是企业组织财务活动、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。

1.1.1 财务活动

财务活动是指企业资金的筹集、投资、使用、收回和分配等一系列行为中的资金运动。资金运动是指资金的流入和资金的流出。企业的财务活动具体表现为以下几方面。

1. 筹资活动

企业依法采取各种方式从各种渠道筹措其生产经营所需的资金，资金进入企业，是资金运动的起点。按资金的使用权和所有权的性质，将资金分为借入和投入两大部分。对于借入的资金企业应按期支付利息、到期偿还本金；对于投入的资金，企业实现盈利后应支付红利或股利。不论资金以什么形态出现，企业筹集到资金，表现为资金的流入；企业偿还借款、支付利息和红利等，表现为资金的流出，这些资金运动是企业筹资引起的财务活动。

2. 投资活动

企业可用依法获得的资金，进行有效的投资和使用，以谋取经济效益。资金的投放包括对外投资、对内投资。对外投资主要是购买其他企业股票、债券或与其他企业联营等；对内投资主要是购置固定资产、流动资产、无形资产等。企业收回对外投资或变卖资产获得现金，表现为资金的流入；企业购买股票、债券表现为资金

的流出, 这些资金运动是企业投资引起的财务活动。

3. 资金营运活动

企业总是保留一定数量的流动资产和流动负债, 以满足企业日常生产经营的需要。企业购入材料或商品, 支付工资和各种营业费用, 需要付出资金; 企业从事生产和销售, 可收回资金。它们在企业生产经营中周而复始地循环, 形成营运活动, 从而引起企业的财务活动。

4. 资金分配活动

企业通过销售活动获得收入, 在补偿了成本和费用后, 便实现利润或亏损; 企业通过对外投资活动, 也可能实现利润或亏损。企业还必须依法纳税, 并对税后利润按照会计准则和公司章程进行分配。在获取利润和支付税金、红利的过程中产生的资金收付行为, 是企业资金分配活动引起的财务活动。

企业财务活动的4个环节是相互联系、相互依存的有机整体, 共同构成企业财务活动的完整过程, 是企业财务管理的基本内容。

1.1.2 财务关系

财务关系是指企业在开展财务活动时与有关方面所发生的经济利益关系。企业进行投资、筹资、营运及资金分配等, 会因交易双方在经济活动中所处的地位不同, 以及各自拥有的权利、承担的义务和追求的经济利益不同而形成不同性质和特色的财务关系。

1. 企业与投资者之间的财务关系

此类财务关系是指投资者按照投资合同、章程、协议出资, 企业按照投资者的出资比例依据章程、协议或合同支付投资报酬所形成的经济关系。这种关系在财务上体现了所有权的性质, 反映了受资与投资的财务关系。

2. 企业与受资者之间的财务关系

此类财务关系是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资, 被投资者即受资者依规定分配给企业投资报酬所形成的经济关系。这种关系在财务上体现了所有权的性质, 反映了投资与受资的财务关系。

3. 企业与国家之间的财务关系

企业是国家的一个组成部分, 企业应在国家统一的宏观管理下进行生产经营活动, 所以, 企业的生产经营受国家的宏观经济政策、法律、法规的制约, 并且企业

有义务向国家依法纳税，从而形成管理与被管理的经济关系，在财务上表现为一种强制与无偿分配的财务关系。

4. 企业与债权人之间的财务关系

企业以借款和发行债券、赊购等形式向债权人借入资金，并按合同等有关约定按时付息，到期偿还本金。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后，要按约定的利息率及时间向债权人支付利息。债务到期时，按时向债权人归还本金。企业与债权人的关系表现为债务与债权关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

企业以向债务人提供借款和商业信用、购买债券等形式借出资金，并按约定条件，要求债务人支付利息偿还本金，从而形成企业与债权人、债务人之间的经济关系。这在财务上体现了借贷性质，反映了债务与债权的财务关系。

6. 企业内部各部门之间的财务关系

企业内部各部门之间，在企业生产经营各环节中形成了相互提供产品与劳务、分工与协作的权、责、利经济关系。在实行内部经济核算的企业中，这种关系体现为内部价格的资金结算关系，反映了企业内部各部门之间的财务关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

职工是企业的劳动者，也是企业价值的创造者。企业的生产活动必须要有职工的参与才能进行，企业价值的实现及增值，必须通过职工的劳动得以实现。企业根据按劳分配的原则，以职工提供的劳动数量和质量为依据，付给职工劳动报酬，从而形成一种经济关系，反映了职工与企业共同分配劳动成果的财务关系。

企业的财务活动反映企业的资金运动，而企业的财务关系则反映企业与各方面的经济利益关系，从而体现企业财务的本质。

1.2 财务管理的目标

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，它决定了企业财务管理的基本方向。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。

企业财务管理目标是企业经营目标在财务上的集中和概括，是企业一切理财活

动的出发点和归宿。制定财务管理目标是现代企业财务管理成功的前提，只有确定合理的财务管理目标，财务管理工作才会有明确的方向。因此，企业应根据自身的实际情况和市场经济体制对企业财务管理的要求，科学合理地选择、确定财务管理目标。

企业财务管理目标具有以下几个特征。

(1) 财务管理目标具有相对稳定性。随着宏观经济体制、企业经营方式的变化，以及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、被普遍接受的过程。因此，财务管理目标作为人们对客观规律性的一种概括，总体来说是相对稳定的。

(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，它应起到组织动员的作用，能据以制定经济指标并进行分解，从而实现对职工的控制，进行科学的绩效考评，因此，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，这个网络反映了各个目标之间的内在联系。财务管理目标的层次性，是由企业财务管理内容和方法的多样性以及相互关系的层次性决定的。

1.2.1 财务管理目标的类型

当今理论界对企业财务管理目标有诸多评价，其中具有代表性的观点有以下几种。

1. 利润最大化

利润最大化是指企业通过对财务活动和经营活动的管理，不断增加企业利润。企业利润历经会计利润和经济利润两个不同的发展阶段。利润最大化曾经被人们广泛接受，在西方微观经济学的分析中就有“厂商追求利润最大化”的假定。这一观点认为，利润代表企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加越多，越接近企业的目标。同时，利润的多少在一定程度上反映了企业经济效益的高低和企业竞争能力的大小。因此，追逐利润最大化可作为企业财务管理目标。

假设有A、B两家企业，有如下几种情况：①两家企业的利润都是1 000万元，哪家企业的理财目标实现得更好？②如果A企业今年赚取1 000万元，而B企业去年赚取1 000万元，哪家企业经营状况更好？③如果A、B企业都在今年赚取1 000万元，哪家企业经营状况更好？④如果A企业赚的1 000万元全部收回了现金，而B企业全部是

应收账款，哪家企业经营状况更好？⑤如果A、B企业同时赚取的1 000万元利润都收回了现金，哪家企业经营状况更好？在上述条件下，如果A企业是投资1 000万元建成的，而B企业是投资5 000万元建成的，哪家企业经营状况更好？

由以上问题可以看出，利润最大化的观点存在以下一些缺陷。

(1) 这里的利润是指企业在一定时期内实现的利润总额，它没有考虑取得利润的具体时间，即没有考虑资金的时间价值。

(2) 没有考虑所获利润与投入资金额之间的关系，使不同资金规模的企业或同一企业在不同期间的利润总额缺乏可比性。

(3) 没有考虑应承担的风险因素。

(4) 片面追求利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向，只顾实现目前的最大利润，而不顾企业的长远发展，如忽视产品开发、人才培养、技术装备水平等。

2. 资金利润率或每股盈余最大化

资金利润率或每股盈余最大化是指企业财务管理以实现企业的资金利润率最高或每股盈余最大为目标。这种观点认为：资金利润率或每股盈余最大化考虑了所获利润与投入资金额或股本数之间的关系，使不同资金规模的企业或同一企业在不同期间的利润具有可比性。

该观点存在以下两个缺陷。

(1) 没有考虑每股收益取得的时间。

(2) 不能避免企业的短期行为。

3. 股东财富最大化

这种观点认为，企业主要是由股东出资形成的，股东创办企业的目的是增加财富，他们是企业的所有者，企业追求股东财富最大化是理所当然的事。在股份制经济条件下，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定，在股票数量一定的前提下，当股票价格达到最高时，则股东财富达到最多，所以股东财富最大化又可以表现为股票价格最大化。

股东财富最大化与利润最大化目标相比，有着积极的方面。这是因为：①利用股票市价来计量，具有可计量性，利于期末对管理者的业绩进行考核；②考虑了资金的时间价值和风险因素；③在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为，因为股票价格在某种程度上反映了企业未来现金流量的现值。

同时，也应该看到，追求股东财富最大化存在以下一些缺陷。

① 股东价值最大化只有在上市公司才可以有比较清晰的价值反映，对非上市公

司很难适用。

② 它要求金融市场是有效的。由于股票的分散和信息的不对称, 经理人员为实现自身利益的最大化, 有可能以损失股东的利益为代价做出逆向选择。因此, 股东财富最大化的目标也受到理论界的质疑。

4. 企业价值最大化

企业价值最大化是指通过财务上的合理经营, 采取最优的财务政策, 充分利用资金的时间价值和风险与报酬的关系, 保证将企业的长期稳定发展摆在首位, 强调在企业价值增长中应满足各方利益关系, 不断增加企业财富, 实现企业总价值最大化。企业价值最大化具有深刻的内涵, 其宗旨是把企业的长期稳定发展放在首位, 着重强调必须正确处理各种利益关系, 最大限度地兼顾企业各利益主体的利益。企业的价值, 在于它能带给所有者预期报酬, 包括获得股利和出售股权换取现金。

相比股东财富最大化而言, 企业价值最大化最主要的是把企业相关的利益主体进行糅合形成企业这个唯一的主体, 在企业价值最大化的前提下, 必能增加利益相关者的投资价值。但是, 企业价值最大化最主要的问题在于对企业价值的评估, 由于评估的标准和方式都存在较强的主观性, 能否保证股价客观和准确, 直接影响企业价值的确定。

1.2.2 财务管理目标的协调

企业所有者和债权人都为企业提供了资金, 但是他们处在企业生产经营之外, 只有经营者在企业里直接从事生产经营管理工作。企业所有者、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者即股东的企业, 财务管理目标是指股东的目标。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, 但经营者和股东的目标并不完全一致。债权人把资金借给企业, 并不是为了实现“股东财富最大化”, 与股东的目标也不一致。公司必须协调这三方面的冲突, 才能实现“股东财富最大化”的目标。

1. 所有者与经营者的矛盾与协调

企业是所有者的企业, 企业价值最大化代表了所有者的利益。现代公司制企业的所有权与经营权完全分离, 经营者不持有公司股票或持部分股票, 其经营的积极性就会降低, 因为经营者拼命工作的所得不能全部归自己所有, 他就会少做一些让自己轻松点, 更不愿意为提高股价而冒险, 甚至还会想办法用企业的钱为自己谋福利, 如坐豪华轿车, 奢侈的出差旅行等, 因为这些开支可计入企业成本由全体股东分担。他还可能蓄意压低股票价格, 以自己的名义借款买回, 导致股东财富受损,

自己从中渔利。由于两者行为目标不同，必然导致经营者利益和股东财富最大化的冲突，即经理个人利益最大化和股东财富最大化的矛盾。

1) 协调矛盾的方法

为了协调所有者与经营者的矛盾，防止经理背离股东目标，一般可采取两种方法。

(1) 监督。经理背离股东目标的条件是，双方信息不一致。经理掌握企业实际的经营控制权，对企业财务信息的掌握远远多于股东。为了协调这种矛盾，股东除要求经营者定期公布财务报表外，还应尽量获取更多信息，对经理进行必要的监督。但监督只能减少经理违背股东意愿的行为，因为股东是分散的，得不到充分的信息，全面监督实际上做不到，也会受到合理成本的制约。

(2) 激励。激励是指将经理的管理绩效与经理所得的报酬联系起来，使经理分享企业增加的财富，鼓励他们自觉采取符合股东目标的行为。如允许经理在未来某个时期以约定的固定价格购买一定数量的公司股票。股票价格提高后，经理自然获取股票涨价收益；或以每股收益、资产报酬率、净资产收益率以及资产流动性指标等对经理的绩效进行考核，以其增长率为标准，给经理以现金、股票奖励。但激励作用与激励成本相关，报酬太低，不起激励作用；报酬太高，又会增加股东的激励成本，减少股东自身利益。可见，激励也只能减少经理违背股东意愿的行为，不能解决全部问题。

通常情况下，企业采用监督和激励相结合的办法来协调经理的目标与企业的目标，力求使监督成本、激励成本和经理背离股东目标的损失之和达到最小。

2) 外部市场竞争因素

除了企业自身的努力之外，外部市场竞争也会促使经理把公司股票价格最高化作为他首要的经营目标，主要表现在以下方面。

(1) 经理人才市场评价。经理人才作为一种人力资源其价值是由市场决定的。来自资本市场的信息反映了经理的经营绩效，公司股价高说明经理经营有方。如股东财富增加，经理在人才市场上的价值也会增加，则聘用他的公司会愿意向他付出高报酬。此时经理追求利益最大化的愿望便与股东财富最大化的目标相一致。

(2) 经理被解聘的威胁。现代公司股权的分散使个别股东很难通过投票表决来撤换不称职的总经理。同时由于经理被授予很大的权力，他们实际上控制了公司。这些都导致股东即便看到经理经营企业不力、业绩欠佳也无能为力。进入20世纪80年代以来，许多大公司被机构投资者控股，养老基金、共同基金和保险公司在大型企业中所占的股份，足以使它们有能力解聘总经理。由于高级经理被解聘的威胁会动摇他们稳固的地位，因而促使他们不断创新、努力经营，为股东的利益最大化服务。

(3) 公司被兼并的威胁。当公司经理经营不力或决策错误，导致股票价格下降到

一定水平时，就会面临被其他公司兼并的危险。被兼并公司的经理在合并公司的地位一般都会下降，甚至会被解雇，这对经理利益的损害是很大的。因此经理人员为保住自己的地位和已有的权力，会竭尽全力使公司的股价最高化，这是和股东利益一致的。

2. 所有者与债权人的矛盾与协调

企业的资本来自股东和债权人。债权人的投资回报是固定的，而股东收益随企业经营效益的变化而变化。当企业经营业绩好时，债权人所得的固定利息只是企业收益中的一小部分，大部分利润归股东所有。当企业经营状况差、陷入财务困境时，债权人则要承担资本无法追回的风险。这就使得所有者的财务目标与债权人渴望实现的目标可能发生矛盾。首先，所有者可能未经债权人同意，要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目，这会增加负债的风险。高风险的项目一旦成功，额外利润就会被所有者独享；但若失败，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，所有者或股东未征得现有债权人同意，而要求经营者发行新债券或借新债，这会增大企业破产风险，致使旧债券或旧债务的价值降低，从而侵犯了债权人的利益。因此，当企业财务拮据时，所有者和债权人之间的利益冲突会加剧。

所有者与债权人的上述矛盾，一般可通过以下方式解决。

(1) 限制性借款。它是通过限制借款用途、借款的担保条款和借款的信用条件来防止和迫使股东不能利用上述两种方法剥夺债权人的债权价值。

(2) 收回借款不再借款。当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时，可收回债权和不给予公司重新放款，从而来保护自身的权益。

除债权人外，与企业经营者有关的各方都与企业有合同关系，都存在着利益冲突和限制条款。企业经营者若侵犯职工雇员、客户、供应商和所在社区的利益，都将影响企业目标的实现。所以说，企业是在一系列限制条件下实现企业价值最大化的。

1.2.3 影响财务管理目标实现的因素

财务管理目标是企业价值或股东财富最大化。对于上市公司来说，可以用股票价格代表股东财富，因此，股价高低可反映财务管理目标的实现程度。

公司股价受公司外部环境和公司管理决策两方面因素的影响。关于外部环境的影响将在本节后面论述。从公司管理者可以控制的因素的角度看，股价的高低取决于企业的投资报酬率的高低和风险的大小，而企业的报酬率和风险又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的。因此，这5个因素会影响企业的价值。财务管

理正是通过制定有效的投资决策、筹资决策和股利决策来提高报酬率、降低风险、实现其目标的。

(1) 投资报酬率。在风险相同的情况下，投资报酬率可以体现股东财富，即表示股东财富中的每一元钱投资所带来的报酬。股东财富的多少要看投资报酬率，而不是盈利总额。

(2) 风险。任何决策都是面向未来的，其结果都具有不确定性，即风险。决策时要在风险和报酬之间进行权衡，才有可能获得预期的结果，不能只考虑每股盈余，而不考虑风险。风险与渴望得到的额外报酬相称时，方案才是可取的。

(3) 投资项目。一般来说，被企业采纳的投资项目，都会增加企业报酬，否则企业就没有必要为它投资。与此同时，任何项目都有风险，区别只在于风险大小不同。企业的投资计划会改变其报酬率和风险，并影响股票的价格。

(4) 资金结构。资金结构是指所有者权益与负债的比例关系。一般情况下，企业借债的利息率低于其投资的预期报酬率，可以通过借债取得短期资金来提高公司的预期每股盈余，但同时也会扩大预期每股盈余的风险。因为一旦情况发生变化，如销售萎缩等，实际的报酬率低于利率，则负债不但没有提高每股盈余，反而会使每股盈余减少，企业甚至可能因不能按期支付本息而破产。资金结构不当是公司破产的一个重要原因。

(5) 股利政策。股利政策是指在公司赚得的当期盈余中，有多少作为股利发放给股东，有多少保留下来准备再投资使用，以便使未来可以继续保持盈余。股东既希望分红，又希望每股盈余在未来不断增长。两者有矛盾，前者是当前利益，后者是长远利益。增加保留盈余的比例，会提高未来的报酬率，但再投资的风险比立刻分红的风险要大。

1.3 财务管理的基本环节与原则

1.3.1 财务管理的基本环节

财务管理的基本环节是指企业财务管理工作的程序、步骤和相应的方法，具体包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等环节，它们相互联系、相互制约、密切配合，周而复始地运行，形成财务管理工作的完整循环。

(1) 财务预测。财务预测是指根据企业财务活动的历史资料，结合具体条件和要

求,运用科学的方法,对企业未来的财务活动、财务成果及财务状况和发展趋势进行科学的测算和预计。财务预测是财务决策的基础,是编制财务预算的前提,是企业组织日常财务活动的必要条件。它的工作程序包括:确定预测对象和目的;搜集和整理相关资料;确定定性和定量的预测分析方法;进行测算;提出多种方案和设想,供财务决策时选择。

(2) 财务决策。财务决策是指财务人员在财务管理目标的总体要求下,依据财务预测所提出的多种方案和设想,采用专门的方法,经过分析与对比,从多种备选方案中选出最优方案的过程。在市场经济条件下,管理的重心在经营,经营的重心在决策,财务管理的基本职能就是决策。财务决策的好坏,直接影响企业经营的成败。它的工作程序包括:提出项目,确定决策对象;搜集资料,提出备选方案;采用特定方法,对备选方案进行分析、评价;选出最优方案。

(3) 财务预算。财务预算是指以财务预测提供的信息和财务决策确定的方案为基础,运用技术手段和方法,对未来的财务活动及其所反映的指标进行具体规划的过程。财务预算将财务预测和财务决策的结果具体化,是控制和分析财务活动的依据。它的工作程序包括:分析财务环境,制定预算指标;协调人力、财力、物力,对资源进行综合平衡;编制财务预算。

(4) 财务控制。财务控制以财务预算为依据,对企业财务活动进行日常的监督、协调和限制,以便使企业的各项财务活动达到财务预算中规定的目标。财务控制是落实财务预算任务、保证财务预算目标实现的重要保证。它的工作程序包括:制定控制标准;执行标准;确定差异;分析差异;考核奖惩。

(5) 财务分析。财务分析是指以会计核算资料和其他有关方面提供的资料为依据,采用专门的方法,对企业的财务活动及其结果进行分析、评价的过程。通过财务分析过程,可以掌握财务预算的执行情况,评价财务状况,研究和掌握财务活动的规律,有利于提高企业财务管理工作,提高经济效益。它的工作程序包括:对财务指标进行实际与预算的比较,做出评价;分析差异原因,明确责任;落实改进措施,完善管理工作。

1.3.2 财务管理的原则

财务管理的原则是指人们在理财活动中对财务管理共同的、理性的认识,是理财活动应遵守的准则。它是从企业财务管理实践中总结出来的理财行为规范,反映企业理财活动的内在要求。为保证企业理财目标的实现,企业应遵守的财务管理原则主要包括以下几项。

(1) 企业价值最大化原则。现代企业制度中的财务管理要对企业经济效益进行专门管理，这需要从价值角度，遵循资金运动规律，通过一系列方法，对资金活动进行科学的统筹安排和使用，并且密切注视资金的变化和走向，随时调整改进，以实现企业增值、所有者权益最大化、企业价值最大化的目标。

(2) 风险与报酬权衡原则。风险和报酬之间存在着相互依存的关系，即高报酬的投资机会必然伴随着高风险，风险小的投资机会必然只能带来较低的报酬。投资人必须在报酬和风险之间做出权衡。如果两个投资机会除了报酬不同以外，其他条件(包括风险)都相同，人们会选择报酬较高的投资机会；如果两个投资机会除了风险不同以外，其他条件(包括报酬)都相同，人们会选择风险较小的投资机会。人们都倾向于高报酬和低风险，而且都在按照他们自己的经济利益行事，那么就需要对风险和报酬进行权衡。

(3) 投资分散化原则。投资分散化原则，是指为了降低投资风险，不要把全部资金投资于一家企业，而要分散投资，其理论依据是投资组合理论。该原则具有普遍意义，不仅适用于证券投资，公司做各项决策时都应注意该原则。

(4) 资本市场有效原则。资本市场有效原则，是指在资本市场上金融资产的市场价格是各种信息综合影响的结果，而且面对新的信息企业能迅速做出调整。该原则既要求企业理财时重视市场对企业的估价，又要求企业理财时慎重使用金融工具。

(5) 货币时间价值原则。货币时间价值原则，是指在财务计量时要考虑货币时间价值因素。“货币的时间价值”是指货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值。这是一种普遍的客观经济现象。该原则的首要应用是现值概念。在财务估价中，广泛使用现值计量资产的价值。该原则的另一个重要应用是“早收晚付”观念。

(6) 资源配置原则。资源配置原则，是指企业在理财工作中，必须注意资源的合理配置，发挥财务配置财力资源的内在功能，进而充分发挥财务管理对经济发展的促进作用。企业财务管理通过合理配置财力资源，可以有力地推动企业生产规模与结构的调整、产品质量的提高和企业经济效益的提高。

(7) 利益关系协调原则。利益关系协调原则，是指企业在理财工作中，应根据财务管理工作所涉及的财务关系，理顺不同利益者之间的利益关系。合理分配收益、协调各方利益关系是做好财务管理工作的一项根本原则。

(8) “成本-效益”原则。“成本-效益”原则，是指企业在理财工作中，必须时刻追求经济效益，以较少的成本支出带来最大的经济效益，使企业最大限度地实现管理目标。企业对各项财务决策都要进行成本-效益分析：在做方案决策时，预计的收益要大于预计投入的成本；在决策执行过程中，追加的支出应带来超额的收益；当项目收益难以确定时，在既定的目标下，应使成本最小。

1.4 财务管理的环境

财务管理的环境又称理财环境，它是指对企业财务活动产生影响的企业内部和外部的各种约束条件。企业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，才能生存和发展。

理财环境包括内部理财环境和外部理财环境。对于内部理财环境，企业自身可以设计、调整；而外部理财环境会限制、约束企业的理财活动，是财务管理人员应该关注的重点，企业理财应适应它们的要求和变化。

外部理财环境包括以下几方面。

1.4.1 法律环境

企业理财的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章制度。企业理财活动，无论是筹资、投资还是利润分配，都要和企业外部发生经济关系。在处理这些经济关系时，应当遵守相关的法律规范。

1. 企业组织法规

企业组织必须依法成立，不同类型的企业在组建过程中适用不同的法律。在我国，这些法律包括《中华人民共和国公司法》《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合作经营企业法》《中华人民共和国外资企业法》等，这些法规详细规定了不同类型的企业组织设立的条件、设立的程序、组织机构、组织变更以及终止的条件和程序等。例如，《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)对公司的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更、终止条件、终止程序等都做了规定，也对公司生产经营的主要方面作了规定。公司一旦成立，其主要的活动都要按照《公司法》的规定进行。因此《公司法》是公司理财最重要的强制性规范，公司理财活动不能违反该法律，公司的自主权不能超出该法律的限制。

2. 税法

税法是国家制定的用以调整国家与纳税人之间在征纳税方面的权利与义务的法律规范的总称。税法是国家法律的重要组成部分，是保障国家和纳税人合法权益的法律规范。税法按征收对象的不同可以分为：①针对流转额课税的税法，以企业的销售所得为征税对象，主要包括增值税、消费税、营业税和进出口关税。②针对所得额课税的税法，包括企业所得税、个人所得税。其中，企业所得税适用于在中华

人民共和国境内的企业和其他取得收入的组织(不包括个人独资企业和合伙企业),上述企业在我国境内和境外的生产、经营所得和其他所得为应纳税所得额,一般按25%的税率计算缴纳税款。③针对自然资源课税的税法,目前主要以矿产资源和土地为征税对象,包括资源税、城镇土地使用税等。④针对财产课税的税法,以纳税人所有的财产为征税对象,主要有房产税。⑤针对行为课税的税法,以纳税人的某种特定行为为征税对象,主要有印花税、城市维护建设税等。

任何企业都有纳税的法定义务。税负是企业的一种费用,它增加了企业的现金流出,对企业理财有重要的影响。企业都希望在遵守税法的前提下,减轻税务负担。税负的减少,只能靠投资、筹资和利润分配等财务决策的精心安排和筹划,而不允许在纳税行为已发生时去偷税、漏税。这就要求财务人员熟悉并精通税法,为实现理财目标服务。

3. 财务法规

财务法规主要是指《企业财务通则》《企业会计准则》和《企业会计制度》。《企业财务通则》是各类企业进行财务活动、实施财务管理的基本规范。我国第一个《企业财务通则》于1994年7月1日起施行。随着经济环境的不断发展,2005年我国重新修订了财务通则,新的《企业财务通则》于2007年1月1日起开始实施。新财务通则围绕企业财务管理环节,明确了资金筹集、资产运用、成本控制、收益分配、信息管理、财务监督六大财务管理要素,并结合不同的财务管理要素,对财务管理方法和政策要求做出了规范。

《企业会计准则》是针对所有企业制度的会计核算规则,分为基本准则和具体准则,实施范围是大中型企业,自2007年1月1日起在上市公司中实施,自2008年1月1日起在国有大中型企业实施。为规范小企业的会计行为,财政部颁布了《小企业会计制度》,自2005年1月1日起在全国小企业范围内实施。

此外,还有与企业理财有关的其他经济法规,如证券法、结算法规、合同法等。企业理财人员要熟悉这些法规,在守法的前提下完成财务管理职能,实现企业的财务目标。

1.4.2 金融市场环境

广义的金融市场是指一切资本流动的场所,包括实物资本和货币资本的流动场所。它的交易对象包括货币借贷、票据承兑和贴现、有价证券的买卖、黄金和外汇买卖、国内外保险、生产资料的产权交换等。狭义的金融市场是指有价证券市场。

1. 金融市场与企业理财的关系

金融市场是企业投资和筹资的场所。①金融市场上存在多种多样方便灵活的筹资方式, 公司需要资金时, 可以到金融市场选择合适的筹资方式筹集所需资金, 以保证生产经营的顺利进行; 当公司有多余的资金时, 又可以到金融市场选择灵活多样的投资方式, 为资金的使用寻找出路。②企业通过金融市场使长短期资金相互转化。当公司持有长期债券和股票等长期资产时, 可以在金融市场转手变现, 成为短期资金, 而短期票据也可以通过贴现变成现金; 与此相反, 短期资金也可以在金融市场上转变为股票和长期债券等长期资产。③金融市场为企业理财提供有意义的信息。金融市场的利率变动和各种金融资产的价格变动, 都反映了资金的供求状况、宏观经济状况甚至发行股票和债券公司的经营状况和盈利水平。这些信息是公司进行财务管理的重要依据, 财务人员应随时关注。

2. 金融市场的分类和组成

1) 金融市场的分类

金融市场按不同的标准, 有不同的分类。

(1) 按交易期限可划分为货币市场和资本市场。货币市场是指交易对象期限不超过一年的资金交易市场, 也称为短期资金市场。资本市场是指交易对象期限在一年以上的股票和债券交易市场, 也称为长期金融市场。

(2) 按交割时间可划分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方成交后, 当场或几天之后买方付款、卖方交出证券的交易市场。期货市场是指买卖双方成交后, 在双方约定的未来某一特定的时日才交割的市场交易。

(3) 按交易性质可划分为发行市场和流通市场。发行市场是指从事新证券和票据等金融工具买卖的转让市场, 也叫初级市场或一级市场。流通市场是指从事已上市的旧证券或票据等金融工具买卖的转让市场, 也叫次级市场或二级市场。

(4) 按交易的直接对象可划分为票据承兑市场、票据贴现市场、有价证券市场、黄金市场、外汇市场等。

2) 金融市场的组成

金融市场由主体、客体和参加人组成。

市场主体是指银行和非银行金融机构, 他们是连接投资人和筹资人的桥梁。客体是指金融市场上的交易对象, 如股票、债券、商业票据等。参加人是指客体的供应者和需求者, 如企业、政府部门和个人等。

金融机构主要包括商业银行、投资银行、证券公司、保险公司、各类基金管理公司。商业银行的主要作用是资金的存贷, 它们从广大居民手中吸收存款, 再以借款的形式将这些资金提供给企业等资金需求者。投资银行在现代公司筹资活动中处

于非常重要的地位，任何公司发行债券或股票，都要借助投资银行的帮助。目前我国，投资银行的业务主要由各类证券公司来承担。保险公司和各类基金管理公司是金融市场上主要的机构投资者，它们从广大投保人和基金投资者手中聚集了大量资金，同时，又投资于证券市场，成为公司基金的一项重要来源。目前，我国有多家保险公司和基金管理公司，这些机构投资者在金融市场上的作用将越来越重要。

3. 金融工具

金融工具是指在金融市场中可交易的金融资产。金融工具按发行和流通的场所，可以分为货币市场证券和资本市场证券。

(1) 货币市场证券。货币市场证券属于短期债务，到期日通常为一年或更短的时间，主要是政府、银行及工商业企业发行的短期信用工具，具有期限短、流动性强、风险小的特点。货币市场证券包括商业本票、银行承兑汇票、国库券、银行同业拆借、短期债券等。

(2) 资本市场证券。资本市场证券是公司或政府发行的长期证券。到期期限超过一年，实质是一年期以上的中长期资本市场证券，包括普通股、优先股、长期公司债券、国债、衍生金融工具等。

4. 利率

在金融市场上，利率是资本使用权的价格，它体现了资本的使用价值。我国的利率分为法定利率和市场利率。

法定利率是指政府通过中央银行确定、公布各银行都必须执行的利率。市场利率是指金融市场上资金供求双方通过竞争形成的利率。市场利率受法定利率的影响，法定利率也要考虑市场供求状况，一般来说两者并无显著脱节现象。

金融市场上的利率可用公式表示为

$$\text{利率} = \text{纯粹利率} + \text{通货膨胀贴水} + \text{风险报酬率} = \text{纯粹利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{变现力附加率} + \text{违约风险附加率} + \text{到期风险附加率}$$

(1) 纯粹利率。它是指无风险、无通货膨胀条件下的平均利率。纯粹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。

利息为利润的一部分，利息率依存于利润率，并受平均利润率的制约。利息率最高不能超过平均利润率，但其占平均利润率的比重，取决于金融业和工商业之间的竞争结果。

在平均利润率不变的情况下，金融市场上的供求关系决定了利率水平。经济高涨时，资金需求量上升，若供应量不变，则利率上升；经济衰退时，正好相反。

政府为防止经济过热，通过中央银行减少货币供应量，利率上升；政府为刺激经济发展，增加货币发行，则情况相反。

(2) 通货膨胀补偿率。由于通货膨胀使货币贬值，降低了货币的实际购买力，导致投资者的真实报酬下降，为了弥补因通货膨胀造成的购买力损失，在利率中给予的补偿，称为通货膨胀补偿率贴水。

(3) 变现力附加率。变现力是指资产转变为现金的能力。在利率中考虑变现力，一般应从有价证券的角度出发。政府债券和大公司的股票容易被人接受，投资人随时可以出售以收回投资，变现能力强。一些小公司鲜为人知，债券、股票不易变现，投资人要求附加变现率(提高利率1%~2%)作为补偿。

(4) 违约风险附加率。违约风险是指借款人无法按时支付利息或本金而给投资人带来的风险。它反映了借款人按期支付本金、利息的信用程度。违约风险越大，投资人要求的利率报酬越高。

债券评级实际上就是评定违约风险的大小，信用等级越低，违约风险越大。在其他因素不变的情况下，各信用等级的债券利率水平同国库券利率之间的差额，便是违约风险报酬率。

(5) 到期风险附加率，是指因到期时间长短不同而形成的利率差别。一项负债的到期日越长，债权人承担的不确定因素就越多，承担的风险也越大。

1.4.3 经济环境

1. 经济周期

在市场经济条件下，经济发展通常带有一定的波动性，大体上经历复苏、繁荣、衰退、萧条几个阶段的循环，这就是经济周期。

我国的经济发展与运行也呈现特有的周期特征，存在一定的经济波动。过去曾多次出现经济超高速增长、发展过快的情况，不得不进行治理整顿或宏观调控。鉴于经济周期影响的严重性，财务学者探讨了企业在不同经济周期中的经营理财策略(如表1-1所示)。

表1-1 在不同经济周期中的理财策略

复苏	繁荣	衰退	萧条
1. 增加厂房设备 2. 实行长期租赁 3. 增加存货 4. 引入新产品 5. 增加劳动力	1. 扩充厂房设备 2. 继续增加存货 3. 提高价格 4. 开展营销规划 5. 增加劳动力	1. 停止扩展 2. 出售多余设备 3. 停产不利产品 4. 削减存货 5. 停止扩招雇员	1. 建立投资标准 2. 保持市场份额 3. 缩减管理费用 4. 放弃次要部门 5. 削减存货 6. 裁减雇员

一般而言，在经济复苏阶段，社会购买力初步提高，企业应及时确定合适的投资机会，开发新产品，采取增加存货和放宽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。在经济繁荣阶段，市场需求旺盛，企业应采取扩展的策略，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资金。在衰退阶段，企业应缩减规模，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，企业应维持现有规模，并设置新的投资标准，适当考虑一下低风险的投资机会。总之，企业在面对周期性的经济波动时，必须预测经济变动情况，适当调整财务政策。

2. 通货膨胀

通货膨胀不仅降低了消费者的购买力，也给公司理财带来很大困难。通货膨胀对企业财务活动的影响主要表现在以下几个方面：①引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需要；②引起企业利润的虚增；③引起企业利润的上升，加大企业的资金成本；④引起有价证券价格的下降；⑤引起资金供应紧张，增加企业的筹资难度。

企业对通货膨胀本身无能为力，只有政府才能控制通货膨胀。鉴于以上因素，财务人员需要分析通货膨胀对资本成本和投资报酬率的影响。为了实现预期报酬率，企业应调整收入和成本。同时，使用套期保值等方法尽量减少损失，如买进现货，卖出期货或进行相反的操作等。

3. 政府的经济政策

为了使国民经济稳步发展，政府应发挥调控宏观经济的职能，国民经济的发展规划、国家的产业政策、经济体制的改革措施、政府制定的行政法规等，都会对公司的财务活动产生重大影响。

公司在进行财务决策时，要认真研究政府政策，按照政策导向行事，最好能预见政府政策的变化和调整趋势，从而使公司趋利除弊。

4. 竞争

竞争广泛存在于市场经济中，公司不可避免。企业之间、产品之间、新老产品之间的竞争，涉及设备、技术、人才、推销、管理等各个方面。竞争能促使企业用更好的方法生产更好的产品，对经济发展起推动作用，公司为了改善竞争地位往往需要大规模投资，投资成功，公司的盈利就会增加。

竞争是“商业战争”，综合了公司的全部实力和智慧，经济增长、通货膨胀、利率波动带来的财务问题以及企业的对策，都会在竞争中体现出来。

1.5 财务管理的体制

企业财务管理体制是明确企业各财务层级财务权限、责任和利益的制度，其核心问题是如何配置财务管理权限，企业财务管理体制决定了企业财务管理的运行机制和实施模式。

1.5.1 企业财务管理体制的一般模式

概括地说，企业财务管理体制可分为以下三种类型。

1. 集权型财务管理体制

集权型财务管理体制是指企业对各所属单位的所有财务管理都进行集中统一，各所属单位没有财务决策权，企业总部的财务部门不但参与决策和执行决策，在特定情况下还直接参与所属单位的执行过程。

在集权型财务管理体制下，企业内部的主要管理权限集中于企业总部，各所属单位执行企业总部的各项指令。它的优点是：企业内部的各项决策均由企业总部制定和部署，企业内部可充分展示一体化管理的优势，利用企业的人才、智力、信息资源，努力降低资金成本和风险损失，使决策的统一化、制度化得到有力保障。采用集权型财务管理体制，有利于在整个企业内部优化配置资源，有利于实行内部调拨价格，有利于内部采取避税措施及防范汇率风险等。它的缺点是：集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性，丧失活力，也可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性，丧失市场机会。

2. 分权型财务管理体制

分权型财务管理体制是指企业将财务决策权与管理权完全下放到各所属单位，各所属单位只需将一些决策结果报请企业总部备案即可。

分权型财务管理体制是指企业内部的管理体制分散于各所属单位，各所属单位在人、财、物、供、产、销等方面有决定权。它的优点是：由于各所属单位负责人有权对影响经营成果的因素进行控制，加之身在基层，了解情况，有利于针对本单位存在的问题及时做出有效决策，因地制宜地搞好各项业务，也有利于分散经营风险，促进所属单位管理人员及财务人员的成长。它的缺点是：各所属单位大多从本单位利益出发安排财务活动，缺乏全局观念和整体意识，可能导致资金管理分散、资金成本增加、费用失控、利润分配无序等。

3. 集权与分权相结合型财务管理体制

集权与分权相结合型财务管理体制的实质就是集权下的分权，企业对各所属单位在所有重大问题的决策与处理上实行高度集权，各所属单位则对日常经营活动具有较大的自主权。

集权与分权相结合型财务管理体制意在以企业发展战略和经营目标为核心，将企业内的重大决策权集中于企业总部，而赋予各所属单位自主经营权。它主要有以下几个特点。

(1) 在制度上，应制定统一的内部管理制度，明确财务权限及收益分配方法，各所属单位应遵照执行，并根据自身特点加以补充。

(2) 在管理上，利用企业的各项优势，对部分权限集中管理。

(3) 在经营上，充分调动各所属单位的生产经营积极性。各所属单位围绕企业发展战略和经营目标，在遵守企业统一制度的前提下，可自主制定生产经营的各项决策。为避免配合失误，明确责任，凡需要由企业总部决定的事项，在规定时间内，企业内部应明确答复，否则，各所属单位有权自行处置。

集权与分权相结合型财务管理体制吸收了集权型和分权型财务管理体制的优点，避免了两者的缺点，从而具有较强的优越性。

1.5.2 集权与分权的选择

企业的财务特征决定了分权的必然性，而企业的规模效应、风险防范又要求集权。集权和分权各有特点，各有利弊。对集权与分权的选择、对分权程度的把握历来是企业管理的一个难点。

从聚合资源优势，贯彻实施企业发展战略和经营目标的角度，集权型财务管理体制显然是最具保障力的。但是，企业要采用集权型财务管理体制，除了企业管理高层必须具备高水平的素质能力外，在企业内部还必须有一个能及时、准确地传递信息的网络系统，并能通过对信息传递过程的严格控制来保障信息的质量。如果能够达到这些要求，集权型财务管理体制的复合优势可能会不断强化，但各所属单位或组织机构的积极性、创造性与应变能力却可能被不断削弱。

分权型财务管理体制实质上是把决策管理权在不同程度上下放到比较接近信息源的各所属单位或组织机构，从而节约信息传递与过程控制等的相关成本，并能大大提高信息的决策价值与利用效率。但随着权力的分散，就会产生企业管理目标换位问题(只顾本部门利益)，这是采用分权型财务管理体制通常无法完全避免的一种成本或代价。集权型或分权型财务管理体制的选择，本质上体现了企业的管理政策，

是企业基于环境约束与发展战略考虑顺势而定的权变性策略。

财务管理体制的集权和分权，需要考虑企业与各所属单位之间的资本关系和业务关系的具体特征，以及集权与分权的“成本”和“利益”。作为企业实体，各所属单位之间往往具有某种业务上的联系，特别是那些实施纵向一体化战略的企业，要求各所属单位保持密切的业务联系。各所属单位之间业务联系越密切，就越有必要采用相对集中的财务管理体制。只有在企业掌握各所属单位一定比例的有表决权的股份(如50%以上)之后，各所属单位的财务决策才有可能相对“集中”于企业总部。

集中的“成本”主要是各所属单位积极性的损失和财务决策效率的下降，分散的“成本”主要是可能发生的各所属单位财务决策目标及财务行为与企业整体财务目标的背离以及财务资源利用效率的下降。集中的“利益”主要是容易协调企业财务目标和提高财务资源的利用效率，分散的“利益”主要是提高财务决策效率和调动各所属单位的积极性。集权和分权应该考虑的因素还包括环境、规模和管理者的管理水平。

1.5.3 企业财务管理体制的设计原则

一家企业如何选择适应自身的财务管理体制，如何在不同的发展阶段更新财务管理模式，在企业管理中占有重要位置。从企业的角度出发，其财务管理体制的设定或变更应当遵循如下4项原则。

1. 与现代企业制度要求相适应的原则

现代企业制度要求企业管理是一种综合管理、战略管理，因此，企业财务管理不是也不可能是企业总部财务部门这单一职能部门的财务管理，当然也不是各所属单位财务部门的财务管理，它是一种战略管理。这种管理要求：①从企业整体的角度对企业的财务战略进行定位；②对企业的财务管理行为进行统一规范，做到高层的决策结果能被低层的战略经营单位完全执行；③以制度管理代替个人的行为管理，从而保证企业管理的连续性；④以现代企业财务分层管理思想指导具体的管理实践。

2. 与现代企业产权制度要求相适应的原则

现代企业制度是一种产权制度，它以产权为依托，对各种经济主体在产权关系中的权利、责任、义务进行合理有效的组织、调节与制度安排，它具有“产权清晰、责任明确、政企分开、管理科学”的特征。

企业内部相互间关系的处理应以产权制度安排为基本依据。企业作为各所属单位的股东，根据产权关系享有作为终极股东的基本权利，特别是对所属单位资产的收益权、管理者的选择权、重大事项的决策权等，但是，企业各所属单位往往不是

企业的分支机构或分公司，其经营权是其行使民事责任的基本保障，它以自己的经营与资产对其盈亏负责。

企业与各所属单位之间的产权关系确认了两个不同主体的存在，这是现代企业制度特别是现代企业产权制度的根本要求。在西方，在处理母子公司关系时，法律明确要求保护子公司权益，其制度安排大致为：①确定与规定董事的诚信义务与法律责任，实现对子公司的保护；②保护子公司不受母公司不利指示的损害，从而保护子公司权益；③规定子公司有权向母公司起诉，从而保护自身利益与权利。

3. 明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权的三者分立原则

现代企业要做到管理科学，必须首先在决策与管理程序上做到科学、民主，因此，决策权、执行权与监督权三权分立的制度必不可少。这一管理原则的作用就在于加强决策的科学性与民主性，强化决策执行的刚性和可考核性，强化监督的独立性和公正性，从而形成良性循环。

4. 与企业组织体制相对应的原则

企业组织体制主要有U型组织、H型组织和M型组织三种基本形式。U型组织产生于现代企业的早期阶段，是现代企业最基本的一种组织结构形式。U型组织以智能化管理为核心，最典型的特征是在管理分工下实行集权控制。H型组织即控股公司体制。集团总部即控股公司，利用股权关系以出资者的身份行使对子公司的管理权。它的典型特征是过度分权。M型组织即事业部制。事业部是总部设置的中间管理组织，不是独立法人，不能独立对外从事生产经营活动。因此，从这个意义上来说，M型组织的集权程度比H型组织更高。但是，随着企业管理实践的深入，H型组织的财务管理体制也在不断演化。现代意义上的H型组织既可以实施分权管理，也可以实施集权管理。M型组织下的事业部在企业的统一领导下，可以拥有一定的经营自主权，实行独立经营、独立核算，甚至可以在总部的授权下做出兼并、收购和增加新的生产线等重大事项决策。

1.5.4 集权与分权相结合型财务管理体制的一般内容

集权与分权相结合型财务管理体制的核心内容是企业总部应做到制度统一、资金集中、信息集成和人员委派。具体的集权内容主要有：集中制度制定权，筹资、融资权，投资权，用资、担保权，固定资产购置权，财务机构设置权，收益分配权。具体的分权内容主要有：分散经营自主权，人员管理权，业务定价权，费用开支的审批权。具体内容如下所述。

1. 集权内容

(1) 集中制度制定权。企业根据国家法律、法规和《企业会计准则》《企业财务通则》的要求,结合企业自身的实际情况和发展战略、管理需要,制定统一的财务管理制度,在全企业范围内统一施行。各所属单位只有制度执行权,而无制度制定权和解释权,但可以根据自身需要制定实施细则和补充规定。

(2) 集中筹资、融资权。资金筹集是企业资金运动的起点,为了使企业内部筹资风险最小、筹资成本最低,应由企业总部统一筹集资金,各所属单位有偿使用。如需银行贷款,可由企业总部办理贷款总额,各所属单位分别办理贷款手续,按规定自行付息;如需发行短期商业票据,企业总部应充分考虑企业资金占用情况,并注意在到期日存足款项,不要因为票据到期不能兑现而影响企业信誉;如需利用海外兵团筹集外资,应统一由企业总部根据国家现行政策办理相关手续,并严格审查贷款合同条款,注意汇率及利率变动因素,防止出现损失。企业总部对各所属单位的现金使用状况进行追踪审查,具体做法是各所属单位按规定时间向企业总部上报“现金流量表”,动态描述各所属单位的现金增减状况和分析各所属单位的资金存量是否合理。遇有部分所属单位资金存量过多、运用不畅,而其他所属单位又急需资金的情况,企业总部可调动资金,并应支付利息。企业内部应严禁各所属单位之间放贷,如需临时拆借资金,在规定金额之上的,应报企业总部批准。

(3) 集中投资权。企业对外投资必须遵守的原则涉及效益性、分散风险性、安全性、整体性及合理性方面。无论是企业总部还是各所属单位的对外投资都必须经过立项、可行性研究、论证、决策的过程,其间除专业人员外,必须有财务人员参加。财务人员应会同有关专业人员,通过仔细调查了解,开展可行性分析,预测今后若干年内市场变化趋势及可能发生风险的概率、投资该项目的建设期、投资回收期、投资回报率等,写出财务报告,报送领导参考。为了保证投资效益的实现,分散及减少投资风险,企业对外投资可实行限额管理,超过限额的投资其决策权属企业总部。被投资项目一经批准确立,财务部门应协助有关部门对项目进行跟踪管理,对出现的与可行性报告不符的偏差,应及时报有关部门予以纠正;对投资效益不能达到预期目的的项目,应及时清理解决,并应追究有关人员的责任。同时应完善投资管理流程,企业可根据自身特点建立一套具有可操作性的财务考核指标体系,规避财务风险。

(4) 集中用资、担保权。企业总部应加强资金使用安全性的管理,对大额资金的拨付要严格监督,建立审批手续,并严格执行。这是因为各所属单位财务状况的好坏关系企业所投资本的保值和增值问题,同时各所属单位因资金受阻导致获利能力下降,会降低企业的投资回报率。因此,各所属单位用于经营项目的资金要按照经

营规划范围使用，用于资本项目上的资金支付，应履行企业规定的报批手续。

企业如担保不慎，会引起信用风险。企业对外担保权应归企业总部管理，未经批准，各所属单位不得为外部企业提供担保，企业内部各所属单位相互担保，应经企业总部同意。同时企业总部为各所属单位提供担保应制定相应的审批程序，可由各所属单位与银行签订贷款协议，企业总部为各所属单位做贷款担保，同时要求各所属单位向企业总部提供“反担保”，保证资金使用合理及按时归还，使贷款得到监控。同时，企业对逾期未收贷款，应作硬性规定。对过去的逾期未收贷款，应指定专人，统一步调，积极清理，谁经手、谁批准就由谁去收回贷款。

(5) 集中固定资产购置权。各所属单位财务机构的设置必须报企业总部批准，财务人员由企业总部统一招聘，财务负责人或财务主管人员由企业总部统一委派。

(6) 集中财务机构设置权。各所属单位财务机构的设置必须报企业总部批准，财务人员由企业总部统一招聘，财务负责人或财务主管人员由企业总部统一委派。

(7) 集中收益分配权。属于法律、法规明确规定的按规定分配，剩余部分由企业总部本着长远利益与现实利益相结合的原则，确定分留比例。各所属单位留存的收益原则上可自行分配，但应报企业总部备案。

2. 分权内容

(1) 分散经营自主权。各所属单位负责人主持本企业的生产经营管理工作，组织实施年度经营计划，决定生产和销售，研究和考虑市场周围的环境，了解和注意同行业的经营情况和战略措施。各单位应按规定时间向企业总部汇报生产管理工作情况。对于突发的重大事件，要及时向企业总部汇报。

(2) 分散人员管理权。各所属单位负责人有权任免下属管理人员，有权决定员工的聘用与辞退，企业总部原则上不应干预。财务主管人员的任免应报经企业总部批准或由企业总部统一委派。

(3) 分散业务定价权。相关业务的价格，应由各所属单位的经营部门自行拟订。

(4) 分散费用开支审批权。各所属单位在经营中必然发生各种费用，各所属单位应在遵守财务制度的原则下，由其负责人批准各种合理的用于企业经营管理的费用开支。

章后练习题

1. 单项选择题

(1) 企业支付利息属于由()引起的财务活动。

- A. 投资 B. 分配 C. 筹资 D. 资金营运

- (2) 在财务管理中, 对企业各种收入进行分割和分派的行为是指()。
- A. 广义分配 B. 筹资活动 C. 资金营运活动 D. 狭义分配
- (3) 下列选项中, ()属于企业购买商品或接受劳务形成的财务关系。
- A. 企业与供应商之间的财务关系 B. 企业与债务人之间的财务关系
C. 企业与客户之间的财务关系 D. 企业与受资者之间的财务关系
- (4) 根据财务报表等有关资料, 运用特定的方法, 对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的工作是指()。
- A. 财务控制 B. 财务决策 C. 财务规划 D. 财务分析
- (5) 在下列各种观点中, 既能考虑资金的时间价值和投资风险, 又有利于克服管理上的片面性和短期行为的财务管理目标是()。
- A. 企业价值最大化 B. 利润最大化
C. 每股收益最大化 D. 资本利润率最大化
- (6) 下列选项中, 通过市场约束经营者的办法是()。
- A. 解聘 B. 接收
C. 激励 D. “股票期权”和“绩效股”
- (7) 在下列各项中, 不属于企业财务管理的金融环境的有()。
- A. 利息率和金融市场 B. 金融机构
C. 金融工具 D. 税收法规
- (8) 按照金融工具的属性可将金融市场分为()。
- A. 发行市场和流通市场
B. 基础性金融市场和金融衍生品市场
C. 短期金融市场和长期金融市场
D. 初级市场和次级市场
- (9) 依据利率形成机制的不同, 利率可分为()。
- A. 固定利率和浮动利率 B. 名义利率和实际利率
C. 市场利率和法定利率 D. 基准利率和套算利率
- (10) 已知短期国库券利率为5%, 纯利率为4%, 市场利率为8%, 则通货膨胀补偿率为()。
- A. 3% B. 1% C. -1% D. 4%
- (11) 按利率变动与市场的关系, 利率可分为法定利率和()。
- A. 固定利率 B. 市场利率 C. 浮动利率 D. 纯利率
- (12) 以企业价值最大化作为财务管理目标存在的问题有()。
- 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. 容易引起短期行为 D. 企业的价值难以确定

- (23) 按利率与市场资金供求情况的关系, 利率可分为()。
- A. 固定利率和浮动利率 B. 市场利率和法定利率
C. 名义利率和实际利率 D. 基准利率和套算利率

- (24) 财务管理的核心工作环节为()。
- A. 财务预测 B. 财务决策 C. 财务预算 D. 财务控制

- (25) 下列属于通过采取激励方式协调股东与经营者的矛盾的方法是()。
- A. 股票选择权 B. 解聘 C. 接收 D. 监督

2. 多项选择题

- (1) 下列各项中, 属于广义的投资的是()。

- A. 发行股票 B. 购买其他公司债券
C. 与其他企业联营 D. 购买无形资产

(2) 假定甲公司向乙公司赊销产品, 并持有丙公司的债券和丁公司的股票, 且向戊公司支付公司债利息。假定不考虑其他条件, 从甲公司的角度看, 下列各项中属于本企业与债务人之间的财务关系的是()。

- A. 甲公司与乙公司之间的关系 B. 甲公司与丁公司之间的关系
C. 甲公司与丙公司之间的关系 D. 甲公司与戊公司之间的关系

- (3) 下列选项中, 关于财务管理的环节表述正确的是()。

A. 财务分析是财务管理的核心, 财务预测是为财务决策服务的
B. 财务预算是指企业根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划
C. 财务控制就是对预算和计划的执行进行追踪监督, 对执行过程中出现的问题进行调整和修正, 以保证预算的实现

D. 财务规划和预测首先要有全局观念, 根据企业整体的战略目标和规划, 结合对未来宏观、微观形势的预测, 来建立企业财务的战略目标和规划。

- (4) 企业价值最大化的缺点包括()。

- A. 股价很难反映企业所有者权益的价值
B. 法人股东对股票价值的增加没有足够的兴趣
C. 片面追求利润最大化, 可能导致企业短期行为
D. 对于非股票上市企业的估价不易做到客观和准确, 导致企业价值确定困难

- (5) 下列选项中, 属于协调所有者与债权人之间的矛盾的措施是()。

- A. 限制性借款 B. 接收
C. “股票选择权”方式 D. 收回借款或停止借款

- (6) 在下列选项中, 属于财务管理经济环境构成要素的有()。
- A. 经济周期
B. 公司治理和财务监控
C. 宏观经济政策
D. 经济发展水平
- (7) 公司治理结构是指明确界定()职责和功能的一种企业组织结构。
- A. 股东大会
B. 监事会
C. 董事会
D. 经理人员
- (8) 公司治理是否有效, 取决于公司()。
- A. 治理机构是否合理
B. 分配机制是否合理
C. 财务监控是否到位
D. 治理机制是否健全
- (9) 金融市场的组成要素主要有()。
- A. 市场客体
B. 金融工具
C. 交易价格
D. 组织方式
- (10) 在不存在通货膨胀的情况下, 利率的组成因素包括()。
- A. 纯利率
B. 违约风险收益率
C. 流动性风险收益率
D. 期限风险收益率
- (11) 财务活动主要包括()。
- A. 筹资活动
B. 投资活动
C. 资金营运活动
D. 分配活动
- (12) 可上市流通的国债, 决定其票面利率的主要因素有()。
- A. 纯利率
B. 通货膨胀附加率
C. 到期风险附加率
D. 变现风险附加率
- (13) 经营者的目标与股东不完全一致, 有时为了自身的目标而背离股东的利益, 这种背离表现为()。
- A. 道德风险
B. 公众利益
C. 社会责任
D. 逆向选择
- (14) 债权人为了防止其利益不受损害, 可采取的保护措施有()。
- A. 提前收回借款
B. 拒绝提供新的借款
C. 在借款合同中规定资金的用途
D. 取得立法保护, 如优先于股东分配剩余财产
- (15) 利润最大化目标的缺点是()。
- A. 容易产生追求短期利润的行为
B. 没有考虑获取利润和所承担风险的大小
C. 没有考虑利润的取得时间
D. 没有考虑所获利润和投入资本额的关系

- (16) 下列各项中,属于企业筹资引起的财务活动的有()。
- A. 偿还借款 B. 购买国库券 C. 支付股票股利 D. 利用商业信用
- (17) 在不同的经济周期,企业应相应采用不同的财务管理策略。在经济衰退期,应选择的策略有()。
- A. 出售多余设备 B. 停止扩招雇员 C. 增加劳动力 D. 停止长期采购
- (18) 下列各项中,()属于金融工具的特征。
- A. 期限性 B. 稳定性 C. 风险性 D. 收益性
- (19) 下列各项中,有关货币市场表述正确的是()。
- A. 它交易的对象具有较强的货币性
B. 也称为资本市场,其收益较高而流动性较差
C. 资金借贷量大
D. 交易的目的主要是满足短期资金周转的需要
- (20) 在不存在通货膨胀的情况下,利率的组成因素包括()。
- A. 纯利率 B. 违约风险报酬率
C. 流动性风险报酬率 D. 期限风险报酬率
- (21) 广义的分配活动包括()。
- A. 弥补生产经营耗费,缴纳流转税 B. 缴纳所得税
C. 提取公积金和公益金 D. 向股东分配股利
- (22) 股东通过经营者损害债权人利益的常用方式是()。
- A. 不经债权人同意,投资于比债权人预期风险更高的新项目
B. 不顾工人的健康和利益
C. 不征得原有债权人同意而发行新债
D. 没有尽最大努力去实现企业财务管理目标
- (23) 下列各项中,属于企业财务管理的金融环境的内容有()。
- A. 利息率 B. 公司法 C. 金融工具 D. 税收法规
- (24) 为确保企业财务目标的实现,下列各项中,可用于协调所有者与经营者矛盾的措施有()。
- A. 所有者解聘经营者
B. 所有者向企业派遣财务总监
C. 公司被其他公司接收或吞并
D. 所有者给经营者以“股票选择权”
- (25) 下列各项中,属于企业筹资引起的财务活动有()。
- A. 偿还借款 B. 购买国库券
C. 支付股票股利 D. 利用商业信用

3. 判断题

(1) 无风险资产一般满足两个条件：一是不存在违约风险；二是不存在投资收益率的不确定性。()

(2) 当 $\beta=1$ 时，说明如果市场平均收益率增加1%，那么该资产的收益率也相应地增加1%。()

(3) 风险收益率的大小与风险有关，风险越大，风险收益率一定越大。()

(4) 标准离差率只能用来比较具有不同预期收益率的资产的风险。()

(5) 由于资产收益率之间的相关系数影响资产组合的风险，所以，资产收益率之间的相关系数影响资产组合的预期收益率。()

(6) 资产组合所分散掉的是由方差表示的各项资产本身的风险，而由协方差表示的各项资产收益率之间相互作用、共同运动所产生的风险，是不能通过资产组合来消除的。()

(7) 相关系数反映两项资产收益率的相关程度，即两项资产收益率之间相对运动的状态。()

(8) 如果相关系数 $=-1$ ，则组合的标准差一定等于0，即可分散风险可以全部被分散。()

(9) 系统风险，又称为市场风险或不可分散风险，是影响所有资产的、不能通过资产组合来消除的风险。这部分风险是由那些影响整个市场的风险因素所引起的。()

(10) 可以通过资产多样化来达到完全消除风险的目的。()

(11) 一般来说，货币时间价值是指没有通货膨胀条件下的投资报酬率。()

(12) 先付年金和普通年金的区别在于计息时间与付款时间的不同。()

(13) 一次性款项的复利现值就是为在未来一定时期获得一定的本利而现在所需的本金。()

(14) 概率必须符合两个条件：①所有的概率值都不大于1；②所有结果的概率之和应等于1。()

(15) 在现值和利率一定的情况下，利息期数越小，则复利终值越大。()

(16) 对于多个投资方案而言，无论各方案的期望值是否相同，标准离差率最大的方案一定是风险最大的方案。()

(17) 在通货膨胀很低的情况下，公司债券的利率可视为货币时间价值。()

(18) 一年内计息次数越多，表明计息周期越短，名义利率越大。()

(19) 按照时间价值理论，只有同一点的现金流量才能直接相加减。()

(20) 其他因素不变，折现率越大，则计算的现值越小。()

- (21) 每半年付息一次的债券利息是年金的一种形式。()
- (22) 递延年金有终值，终值的大小与递延期是有关的，在其他条件相同的情况下，递延期越长，则递延年金的终值越大。()
- (23) 先付年金的现值系数是在普通年金的现值系数的基础上系数加1、期数减1得到的。()
- (24) 利率不仅包含时间价值，而且包含风险价值和通货膨胀补偿率。()
- (25) 在通货膨胀率很低的情况下，公司债券的利率可视同货币时间价值。()