

第一章 总论

一、企业与企业财务管理

(一) 企业及其组织形式

个人独资企业	优点：创立容易、经营管理灵活、不需要缴纳企业所得税。（非法人企业）
	缺点：（1）业主承担 无限责任 ； （2）企业生命有限，随着业主的死亡而自动消亡； （3）难以从外部获得大量资金用于经营； （4） 所有权转移困难 。
合伙企业 普通合伙企业（2人以上）、有 限合伙企业（2-50人）	优点：创立容易、经营管理灵活、不需要缴纳企业所得税。（非法人企业）
	缺点： （1）业主承担 无限连带责任 ； （2）企业生命有限，随着业主的死亡而自动消亡； （3）难以从外部获得大量资金用于经营； （4）所有权转移困难。
公司制企业 有限责任公司（1-50人）、股 份有限公司（2-200发起人）	优点：（1） 有限债务责任 ； （2）无限存续； （3） 容易转让所有权 ； （4） 融资渠道较多 。（法人企业）

(二) 企业财务管理的内容

本教材把财务管理的内容分为筹资管理、投资管理、营运资金管理、成本管理、收入与分配管理五个部分。

筹资活动（筹资管理）	长期筹资	营运资金管理
	短期筹资	
投资活动（投资管理）	长期投资	
	短期投资	

二、财务管理目标

(一) 企业财务管理目标理论

利润最大化	优点：有利于企业资源的合理配置，提高整体经济效益。
	缺点：（1）没有考虑利润实现 时间和资金时间价值 ；（2）没有考虑 风险 问题；（3）没有反映创造的 利润与投入资本 之间的关系；（4）可能导致企业 短期行为 倾向，影响企业长远发展
每股收益最大化	优点：有利于企业资源的合理配置，提高整体经济效益。
	缺点：（1）没有考虑利润实现 时间和资金时间价值 ；（2）没有考虑 风险 问题；（3）可能导致企业 短期行为 倾向，影响企业长远发展
股东财富最大化	优点：（1）考虑风险因素，股价能反映风险； （2）在 一定程度上避免短期行为 ，预期也能影响股价；（3）对上市公司而言，容易量化，便于考核和奖惩（有局限的便于考核）。
	缺点：（1）通常 只适用于上市公司 ，非上市公司难以应用；（2）股票价格受众多因素影响，特别是企业外部的因素，有些还可能是非正常因素，不能完全准确反映企业财务管理状况；（3）更多强调股东利益，对其他相关者利益重视不够。

企业价值最大化	<p>优点：（1）考虑了取得收益的时间，并用时间价值的原理进行了计量；（2）考虑了风险与收益的关系；（3）将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为；（4）用价值代替价格，避免了过多外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。</p> <p>缺点：（1）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；（2）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。</p>
相关者利益最大化	<p>优点：（1）有利于企业长期稳定发展；（2）体现了合作共赢的价值理念；（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。</p>

各种财务管理目标，都**以股东财富最大化为基础**。在强调公司承担应尽的社会责任的前提下，应当允许企业以股东财富最大化为目标。

（二）财务管理目标与利益冲突

1. 委托代理问题与利益冲突

股东与管理层之间的利益冲突及协调	<p>冲突： 股东：希望以较小的代价实现更多的财富； 经营者：希望在创造财富的同时，能够获得更多的收益和享受，并避免各种风险。</p> <p>协调措施： ①解聘：通过股东约束经营者。 ②接收：通过市场约束经营者。加减 ③激励：是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，通常有股票期权和绩效股。</p>
大股东与中小股东之间的利益冲突及协调	<p>大股东侵害小股东主要形式： ①利用关联交易转移上市公司的资产。 ②非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资。 ③通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东。 ④为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。 ⑤采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。</p> <p>协调措施： ①完善上市公司的治理结构，使股东大会、董事会和监事会三者有效运行，形成相互制约的机制 ②规范上市公司的信息披露制度，保证信息的完整性、真实性和及时性。</p>
股东与债权人之间的利益冲突及协调	<p>冲突： 股东：要求经营者改变举债资金的原定用途投资高风险项目，要求经营者举借新债； 债权人：要求经营者遵守债务合同。</p> <p>协调措施： ①限制性借债：事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件。 ②收回借款或停止借款</p>

三、财务管理原则

系统性原则	在财务管理中坚持系统性原则，是财务管理工作的首要出发点。
风险权衡原则	风险和报酬之间存在着一个对应关系
现金收支平衡原则	财务管理贯彻的是收付实现制，而非权责发生制
成本收益权衡原则	在财务管理中，时刻都需要进行成本与收益的权衡
利益关系协调原则	利益关系协调成功与否，直接关系到财务管理目标的实现程度。

四、财务管理环节

财务预测	方法主要有定性预测和定量预测
财务决策	是财务管理的核心，决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。 方法主要有经验判断法和定量分析方法
财务计划	以指标形式落实到每一计划期间的过程 方法一般有平衡法、因素法、比例法和定额法等
财务预算	方法通常包括固定预算与弹性预算、增量预算与零基预算、定期预算与滚动预算等
财务控制	方法通常有前馈控制、过程控制、反馈控制几种
财务分析	方法通常有比较分析法、比率分析法和因素分析法等
财务考核	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

五、财务管理体制

(一) 企业财务管理体制的一般模式及优缺点

1. 集权型财务管理体制

优点：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，有利于内部实行避税措施及防范汇率风险等。

缺点：集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性，也可能因为决策程序相对复杂**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

3. 集权与分权相结合型财务管理体制

(二) 影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素

主要有企业生命周期、企业战略、企业所处市场环境、企业规模、企业管理层素质和信息网络系统。此外，财权的集中与分散还应该考虑企业类型、经济政策、管理方法、管理手段、成本代价等相关情况。企业应综合各种因素，作出符合企业自身特点和发展需要的财务管理体制。

(三) 企业财务管理体制的设计原则

1. 与现代企业制度的要求相适应；
2. 明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权相互制衡；
3. 明确财务综合管理和分层管理思想；
4. 与企业组织体制相适应。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。

六、财务管理环境

(一) 技术环境

(二) 经济环境

包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策及通货膨胀水平等。

(三) 金融环境

1. 金融市场的分类

以期限为标准	货币市场 （又称短期金融市场）（≤1 年）
--------	------------------------------

	资本市场 （又称长期金融市场）（>1 年）
以功能为标准	发行市场（又称一级市场）
	流通市场（又称二级市场）
以融资对象为标准	资本市场
	外汇市场
	黄金市场
以所交易金融工具属性为标准	基础性金融市场
	金融衍生品市场
以地理范围为标准	地方性金融市场
	全国性金融市场
	国际性金融市场

2. 货币市场

主要有拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等，主要特点有期限短，交易目的是解决短期资金周转，金融工具具有**流动性强，价格平稳，风险较小**。

3. 资本市场

主要包括债券市场、股票市场、期货市场和融资租赁市场等，主要功能是实现长期资本融通，主要特点有融资期限长，目的是解决长期投资性资本的需要，**资本借贷量大，收益较高和风险较大**。

（四）法律环境