

## 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 <b>无限责任</b> ； （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） <b>所有权转移困难</b> 。
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 <b>无限连带责任</b> ； （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（1-200发起人）	优点：（1） <b>有限债务责任</b> ； （2）无限存续； （3） <b>容易转让所有权</b> ； （4） <b>融资渠道较多</b> 。（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
	<b>长期投资</b>	
投资活动（投资管理）	<b>短期筹资</b>	
	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 <b>时间和资金时间价值</b> ；（2）没有考虑 <b>风险</b> 问题；（3）没有反映创造的 <b>利润与投入资本</b> 之间的关系；（4）可能导致企业 <b>短期行为</b> 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 <b>时间和资金时间价值</b> ；（2）没有考虑 <b>风险</b> 问题；（3）可能导致企业 <b>短期行为</b> 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 <b>一定程度上避免短期行为</b> ，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 <b>只适用于上市公司</b> ，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	优点：（1）考虑了取得收益的 <b>时间</b> ，并用时间价值的原理进行了计

	<p>量；（2）考虑了<b>风险</b>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<b>短期行为</b>；（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<b>过于理论化</b>，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，<b>很难做到客观和准确</b>。</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：</p> <p>股东：希望以较小的代价实现更多的财富；</p> <p>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：</p> <p>①<b>解聘</b>：通过股东约束经营者。</p> <p>②<b>接收</b>：通过市场约束经营者。加减</p> <p>③<b>激励</b>：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<b>主要形式</b>：</p> <p>①利用关联交易转移上市公司的资产。</p> <p>②非法占用上市公司巨额资金，或<b>以上市公司的名义进行担保和恶意筹资</b>。</p> <p>③通过发布虚假信息进行股价操纵，<b>欺骗中小股东</b>。</p> <p>④为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。</p> <p>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：</p> <p>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，<b>形成相互制约的机制</b></p> <p>②<b>规范上市公司的信息披露制度</b>，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：</p> <p>股东：要求经营者<b>改变举债资金的原定用途</b>投资高风险项目，要求经营者举借新债；</p> <p>债权人：要求经营者遵守债务合同。</p> <p>协调措施：</p> <p>①<b>限制性借债</b>：事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件。</p> <p>②<b>收回借款或停止借款</b></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	<b>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。</b> 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	<b>货币市场</b> （又称短期金融市场）（≤1 年）
	<b>资本市场</b> （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