

“十四五”普通高等教育核心规划教材  
高等院校教育教学改革融合创新型教材  
高等院校应用技能型精品规划教材(动漫视频版)

# 财务管理学

——理论·实务·案例·实训

(学科通用型)  
(第二版)

李 贺◎主编

## 图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 理论·实务·案例·实训 李贺主编  
版 -- 上海 上海财经大学出版社  
“十四五”普通高等教育核心规划教材 高等院校教  
育教学改革融合创新型教材 高等院校应用技能型精品  
规划教材 --  
I  
中国国家版本馆 数据核字第 号

- ☐ 责任编辑 汝 涛
- ☐ 书籍设计 贺加贝

## 财 务 管 理 学

——理论·实务·案例·实训

(学科通用型)

(第二版)

李 贺 主编

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海新文印刷厂有限公司印刷装订

2025 年 3 月第 2 版 2025 年 3 月第 1 次印刷

---

787mm×1092mm 1/16 22.5 印张 620 千字  
印数: 9 501—13 500 定价: 65.00 元

## 第二版前言

中共二十大报告明确指出,高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务,这一重要理念为各领域的发展指明了方向,也对财务管理学提出了新的更高要求。在新时代的经济社会背景下,财务管理学作为财经类专业的核心课程,对于培养适应社会经济发展需要的高素质应用型人才具有至关重要的意义。《财务管理学》(第二版)教材的编写,正是基于这样的时代背景和教育需求,旨在为新时代的财务管理人才培养提供更具针对性和实用性的知识体系。随着经济全球化的深入发展以及我国经济的转型升级,企业财务管理的环境和任务发生了深刻变化。中共二十届三中全会强调了深化经济体制改革、推动经济高质量发展等重要任务,进一步凸显了财务管理在企业决策、资源配置、风险防控等方面的关键作用。财务管理学不仅需要系统、完备的理论支撑,而且需要紧密结合实践,培养学生解决实际问题的能力,以适应不断变化的经济形势和市场需求。

本教材充分考虑了教育部关于教育“四个回归”的要求以及高等院校应用技能型教育人才培养目标和模式,紧密贴合我国国情和经济发展现状,深度聚焦财务管理领域的前沿动态和行业需求。在阐述财务管理基本理论和方法的同时,注重融入思政元素,将思想政治教育贯穿于教学全过程,努力培养德才兼备、具有社会责任感 and 创新精神的财务管理专业人才。通过对财务管理案例和实践经验的剖析,引导学生树立正确的价值观、职业道德观和风险意识,使学生在掌握专业知识的同时,能够更好地应对复杂多变的社会经济环境。为了更好地满足教学需求,我们组织了一支由经验丰富的“双师双能型”教师和校企合作单位资深专家组成的编写团队,以工作过程为导向,秉持“实用为要”的原则,对教材内容进行了精心设计和编排。在教材结构上,采用“理论奠基、实践跟进、案例支撑、能力达成”的编写方式,力求层次分明、逻辑严谨;在内容选取上,遵循“必需、够用”的原则,既涵盖了财务管理的核心知识和基本原理,又突出了实践应用和技能培养,使学生能够系统地掌握财务管理的理论与方法,并能够熟练运用到实际工作中。

《财务管理学》(第二版)教材将知识要素、技能要素、素质要素和思政要素有机融合到各章节内容之中,努力实现课堂教学与企业岗位的无缝对接,兼顾“就业导向”与“生涯导向”。教材围绕高等教育与应用技能型人才培养目标,充分体现创新创业教育与素质教育并重的理念,展现新课程体系、新教学内容和新教学方法的优势。以全面提升学生综合素质为根本出发点,以能力培养为核心,兼顾知识传授、技能训练与素质涵养,力求做到:以课程导入为契机,巧妙提出问题,自然引入概念,精心创设教学情境,深入透彻地解读专业知识。在教材的每一章中,均设置了“知识目标”“技能目标”“素质目标”“思政目标”“课程引例”“引例反思”“课程思政”(涵盖情境导入、学思践悟、悟有所得等环节)“启智润心”“明理善行”“做中学”等特色板块;课后精心编排了“本章术语”“应知考核”(包括单项选择题、多项选择题、判断题、简答题)、“应会考核”(涵盖观念应用、技能应用、案例分析)、“本章实训”等丰富内容,使读者在学习每一章时都能目标明确、有的放矢,增强学习效果。



依据高等院校教育教学改革融合创新以及应用技能型人才培养的需求,本教材力求体现以下特色:

**1. 标准体系完备,结构严谨合理。**作为专业核心课程教材,本书高度重视及时吸纳最新企业会计准则、相关财经法规以及财务管理领域的最新研究成果和实践经验,严格遵循理论与实践相结合的理念编写内容布局。第二版教材对知识进行系统梳理和内容整合,通过图文并茂的方式构建清晰直观的财务管理框架图和流程示意图,确保理论知识精炼实用,教材体系规范严谨、科学有序,搭建起扎实的财务管理知识架构,助力为未来职业发展奠定坚实基础。

**2. 与时俱进创新,紧跟政策动态。**本教材紧密结合我国经济体制改革和财务管理实践的最新进展,及时反映国家宏观经济政策的变化对企业财务管理的影响,关注国际财务管理领域的前沿动态,积极吸收和借鉴国际先进的财务管理理念和方法,使教材内容始终保持与时俱进,与国内外财务管理实践紧密接轨,确保学生所学知识具有高度的时效性和前瞻性,能够更好地适应未来财务管理工作的挑战。

**3. 突出应用导向,强化实操技能。**本教材从高等院校的教学规律出发,紧密联系实际业务场景,详细介绍了最新的财务管理理论知识、发展趋势以及丰富多样的实际案例。在注重理论知识传授的基础上,着重强调实践应用能力的培养,通过引导学生“学中做”和“做中学”,实现理论与实践的深度融合。教材中设置了实践操作和案例分析,在实践中加深对理论知识的理解和掌握,提高运用财务管理知识解决实际问题的能力,使学生能够迅速适应企业财务管理工作的实际需求,为其未来的职业发展提供有力支持。

**4. 栏目丰富多元,形式生动活泼。**本教材的栏目设置丰富多样且独具匠心,每个章节均设有“知识目标”“技能目标”“素质目标”“思政目标”“课程引例”“引例反思”“课程思政”(包括生动的情境创设、深刻的反思引导、真切的感悟分享)“启智润心”“明理善行”“做中学”“提示”“注意”“应知考核”“应会考核”“本章实训”等精彩栏目,并巧妙添加了动漫视频二维码等创新元素,充分彰显富媒体数字化的鲜明特色。这些栏目的设置不仅丰富了教材内容和知识体系,而且使学习过程更加生动有趣、富有成效,为教师教学和学生自主学习提供了更多的资源和方法,有助于提高教学质量和学习效果。

**5. 助力职业发展,岗课赛证联动。**本教材充分考虑了学生考取各类专业技术资格证书的需求,与财务管理相关的会计师、注册会计师职业资格考试大纲紧密衔接。在教材内容中融入了考试所需的知识点和技能要求,使学生在学习教材内容的过程中能够同步备考,实现学历教育与资格证书的有机融合,做到了书证贯通。通过这种方式,不仅帮助学生顺利获取学历证书,而且提高学生的职业竞争力,为其未来的职业发展开辟更广阔的道路。不仅如此,教材通过引入竞赛的理念、标准和案例,激发学生的创新思维与竞争意识。以赛促学,以赛促教,以赛促改,从而全方位提高学生的职业素养与综合能力。

**6. 理实一体教学,培育综合素养。**在强化应用技能型教育特色的同时,本教材高度重视学生综合素养的培育。通过精心设计的教材内容和实践案例,将社会主义核心价值观教育融入教材内容中,贯穿于课程思政工作全过程,积极营造全员育人的良好氛围。注重培养学生在特定业务情境中敏锐发现问题、深入分析问题以及高效解决问题的能力,同时强化学生的职业道德素质、团队协作精神和创新意识,使学生成为德才兼备、全面发展的高素质财务管理专业人才。

**7. 教学资源丰富,构建多元体系。**为了实现课堂教学的多元立体化,编著者齐心协力共同开发了一套完备的教学资源,包括教师课件、参考答案、教学大纲、学习指导、模拟试卷、教师教案、课程标准等。同时,以主要的纸质教材为核心主体,以线上学习平台为重要载体,整合了在线课程、案例库等多种线上线下教学资源,打破了学习时间和空间的限制,满足了不同学生的学习需求,为保证财务管理学课程的教学质量提供了有力支撑,打造了一个全方位、多层次的教学资源体系。

本书由李贺主编。王海涛、李明明、赵昂、王玉春、李洪福等老师负责本书教学资源包的制作。本教材适用于普通高等教育和应用技能型教育层次的工商管理、财务管理、会计学、审计学、财政学、资产评估、金融学等财经类专业方向的学生,同时也可作为会计师专业技术资格考试的辅助教材。此外,本系列教材配有《基础会计》(第三版)、《高级财务会计》、《成本会计学》、《审计学》、《税务会计》(第二版)、《税法》(第三版)、《财务报表分析》(第二版)、《政府与非营利组织会计》(第二版)、《管理会计》(第二版)、《财经法规与会计职业道德》(第三版)等,共同构建起完整的财会专业教材体系,为学生提供全面系统的学习资源。

本教材在编写过程中得到了出版单位、上海学术·经济学出版中心、会计师事务所和校企合作单位的大力支持与协助,同时也受益于参考文献中各位作者的智慧贡献,在此一并表示衷心感谢!由于编写时间较为仓促,加之编者水平有限,书中难免存在一些不足之处,恳请专家、学者以及广大读者不吝批评指正,以便在后续的更新、改进与完善工作中不断提升教材质量,为财会专业教育事业的发展贡献更大力量。



内容更新与修订

编者  
2025年3月



# 目 录

第一章 财务管理总论 .....	001
第一节 财务管理概述.....	003
第二节 财务管理的要素、环节和观念 .....	012
第三节 财务管理的组织形式和一般体制.....	015
第四节 财务管理的目标.....	017
第五节 财务管理的原则.....	021
第六节 财务管理的环境.....	027
应知考核.....	030
应会考核.....	031
本章实训.....	033
第二章 财务管理的价值观念 .....	034
第一节 资金时间价值.....	035
第二节 风险与收益衡量.....	051
应知考核.....	057
应会考核.....	058
本章实训.....	060
第三章 筹资管理 .....	061
第一节 筹资管理概述.....	063
第二节 资金需求量的预测.....	067
第三节 债务资金筹集.....	073



第四节 权益资金筹集·····	087
应知考核·····	096
应会考核·····	097
本章实训·····	098
 第四章 资本成本结构 ·····	100
第一节 资本成本概述·····	101
第二节 杠杆原理·····	113
第三节 资本结构决策·····	118
应知考核·····	123
应会考核·····	125
本章实训·····	125
 第五章 项目投资管理 ·····	127
第一节 项目投资管理概述·····	129
第二节 项目投资的现金流量及估算·····	134
第三节 项目投资决策的评价指标·····	141
第四节 项目投资决策评价指标的运用·····	148
第五节 项目投资决策的敏感性分析·····	153
应知考核·····	155
应会考核·····	157
本章实训·····	158
 第六章 证券投资管理 ·····	159
第一节 证券投资概述·····	160
第二节 证券投资的收益评价·····	163
第三节 证券投资风险与组合·····	174
应知考核·····	181
应会考核·····	182
本章实训·····	183
 第七章 营运资金管理 ·····	185
第一节 营运资金管理概述·····	186
第二节 现金管理·····	189
第三节 应收账款管理·····	197



第四节 存货管理·····	205
应知考核·····	214
应会考核·····	216
本章实训·····	217
 第八章 收益与分配管理 ·····	219
第一节 收益与分配管理概述·····	220
第二节 收入管理·····	223
第三节 成本费用管理·····	227
第四节 利润管理·····	238
第五节 股利分配政策·····	246
应知考核·····	256
应会考核·····	258
本章实训·····	259
 第九章 财务预算控制管理 ·····	261
第一节 财务预算概述·····	262
第二节 财务预算方法·····	264
第三节 财务预算编制·····	267
第四节 财务控制管理·····	279
应知考核·····	288
应会考核·····	290
本章实训·····	291
 第十章 财务分析 ·····	293
第一节 财务分析概述·····	294
第二节 财务分析方法·····	298
第三节 财务能力分析·····	304
第四节 财务综合指标·····	326
应知考核·····	332
应会考核·····	334
本章实训·····	336
 附录 ·····	339
附表一 复利终值系数表·····	339



附表二 复利现值系数表.....	341
附表三 年金终值系数表.....	343
附表四 年金现值系数表.....	345
参考文献 .....	347

# 财务管理总论

## ● 知识目标

理解:财务管理的概念与特点;财务管理的发展历程。

熟知:财务管理的对象与内容;财务管理的环境;财务管理的组织形式和一般体制。

掌握:财务管理的要素、环节和观念;财务管理的目标和原则。

## ● 技能目标

具备敏锐洞察企业财务管理活动中潜在问题的能力,能够迅速识别企业财务管理中存在的 key 问题,并依据扎实的专业知识,独立且系统地提出具有针对性、可行性和创新性的解决方案,有效应对企业在复杂多变的市场环境中所面临的财务管理挑战。

## ● 素质目标

运用所学的财务管理总论知识体系,紧密结合企业实际,科学且灵活地组织财务管理活动,不断磨砺与提升综合分析问题能力、果断决策设计能力以及高效执行与应变能力,能够在未来的职业岗位上出色完成各类财务管理任务。强化学生职业道德的认知深度与遵循自觉度,培育严谨、公正、诚信、负责的职业操守与素养,使其在面对利益冲突与道德困境时,始终坚守职业底线,做出正确抉择,为企业的可持续发展与社会经济秩序的稳定贡献积极力量。

## ● 思政目标

深刻领悟“不忘初心”所蕴含的核心要义和精神实质,将其内化于心、外化于行。始终坚守职业理想与道德操守。树立正确的世界观、人生观和价值观,在研习财务管理总论知识的进程中,做到学有所思、思有所悟、悟有所行,达成学思用的无缝衔接以及知信行的高度统一。清晰认知到企业在追求经济效益、保障股东合法权益的同时,必须勇担社会责任,塑造具备高度社会责任感和专业素养的新时代财务管理人才形象。

## ● 课程引例

### ABC 科技公司的财务管理抉择与挑战

ABC 科技公司是一家专注于人工智能领域的初创企业,由一群具有丰富技术经验和创新理念的专业人士创立。在成立初期,公司凭借其领先的技术和独特的产品概念,成功吸引了部分天使投

资者的关注,获得了一笔启动资金,用于产品研发和团队组建。

(1)资金筹集决策。ABC 科技公司在创业初期,面临着多种资金筹集方式的选择。创始人团队需要考虑是继续寻求风险投资以支持公司的快速扩张,还是通过债务融资来获取相对稳定的资金来源,同时又不影响公司的股权结构和控制权。在权衡各种融资方式的利弊时,他们需要运用财务管理中的资金成本、资本结构等理论知识,进行详细的分析和评估。例如,风险投资虽然能够为公司带来大量资金和丰富的资源,但可能会稀释创始人的股权;而债务融资则需要承担固定的利息支付压力,并且可能面临偿债风险。

(2)公司投资决策。随着公司技术的不断成熟和产品的逐步完善,ABC 科技公司开始考虑将闲置资金投入新的项目中,以进一步拓展业务领域和提升市场竞争力。他们面临着多个潜在的投资项目,包括研发新一代人工智能技术、开拓新的市场领域以及与其他企业进行战略合作等。在做出投资决策时,公司需要运用财务管理中的投资评价方法,如净现值法、内部收益率法等,对各个项目的预期收益、风险程度以及投资回收期等进行综合评估,以确定最优的投资方案,确保公司的资金能够得到有效配置和最大化利用。

(3)营运资金管理。在日常运营过程中,ABC 科技公司需要合理管理营运资金,以确保公司的资金链稳定。例如,在应收账款管理方面,公司需要制定合理的信用政策,平衡销售增长与收款风险之间的关系。如果信用政策过于宽松,可能会导致应收账款余额过高,增加坏账风险和资金占用成本;而如果信用政策过于严格,又可能会影响销售业绩。在存货管理方面,公司需要根据市场需求预测和生产计划,合理控制存货水平,避免存货积压或缺货现象的发生,以提高资金的周转效率。

(4)利润分配决策。经过一段时间的发展,ABC 科技公司开始实现盈利。此时,公司面临着利润分配的问题,需要决定将多少利润用于股东分红,多少利润留存用于公司的再投资和发展。这涉及财务管理中的利润分配政策,公司需要综合考虑自身的发展战略、资金需求、股东利益以及市场环境等因素。例如,如果公司处于快速扩张阶段,可能会倾向于留存更多的利润用于研发投入、市场拓展等,以支持公司的持续发展;而如果公司的发展相对稳定,并且股东对分红有较高的期望,则可以适当提高分红比例,以回报股东。

### ○ 引例反思

(1)理论与实践的结合。通过 ABC 科技公司的案例可以看出,财务管理的理论知识在实际运营中具有重要的指导意义。例如,资金成本和资本结构理论帮助企业在融资决策中选择合适的资金来源;投资评价方法为企业的投资决策提供了科学的依据;营运资金管理理论则有助于企业优化资金的使用效率。因此,在学习财务管理课程时,学生不仅要掌握理论知识,而且要注重将其与实际案例相结合,提高运用理论知识解决实际问题的能力。

(2)风险与收益的权衡。在 ABC 科技公司的各项决策中,都涉及风险与收益的权衡。例如,在投资决策中,高收益的项目往往伴随着高风险;在融资决策中,债务融资虽然可以带来财务杠杆效应,但也会增加企业的财务风险。因此,企业需要在风险与收益之间寻求平衡,根据自身的风险承受能力和发展战略,做出合理的决策。这也启示学生在未来的财务管理工作中,要树立正确的风险意识,充分认识到风险与收益的关系,避免盲目追求高收益而忽视风险。

(3)决策的综合权衡性。财务管理中的各项决策并不是孤立的,而是相互关联、相互影响的。例如,资金筹集决策会影响企业的资本结构和资金成本,进而影响投资决策和利润分配决策;投资决策的结果又会影响企业的资金需求和盈利水平,从而对资金筹集和利润分配产生影响。因此,企业在进行财务管理决策时,需要从整体上考虑,综合权衡各种因素,制定出符合企业长远发展的财务战略。这要求学生在学习过程中,要培养系统思维和综合分析问题的能力,全面考虑各种因素对财务管理决策的影响。

(4)环境变化的适应性。ABC 科技公司所处的人工智能行业是一个快速发展和变化的行业,市场环境、技术趋势和政策法规等都可能对公司的财务管理产生影响。因此,公司需要不断关注外部环境的变化,及时调整财务管理策略,以适应环境的变化。例如,随着人工智能技术的不断创新和应用,公司可能需要加大研发投入,以保持技术领先地位;而随着相关法规政策的出台,公司可能需要调整融资方式和投资方向。这也提醒学生在学习财务管理时,要关注宏观经济环境和行业发展趋势的变化,提高对环境变化的敏感度和适应性,以便在未来的工作中能够灵活应对各种变化。

## ● 知识精讲

# 第一节 财务管理概述

## 一、财务管理的概念与特点

### (一)财务管理的概念

财务管理是企业关于资本取得和使用的一种管理活动,是以资本市场为依托、以投资分析为手段、以企业价值最大化为目标的管理活动。财务管理的核心内容便是对企业资本的管理。财务管理就是要将科学的决策方法运用于财务活动,以最低的成本筹集企业所需资金,选择最佳投资方案,合理分担企业投融资风险,使企业价值达到最大化。为了实现良好的经济效益,在组织企业的财务活动、处理财务关系的过程中,要进行科学的预测、决策、预算、控制、协调、核算、分析和考核等一系列活动。因此,本教材将财务管理的概念归纳为:财务管理(Financial Management)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,是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理,是组织资金流动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

动漫视频



企业财务管理

### (二)财务管理的特点

#### 1. 财务管理工作涉及面较为广泛

财务管理的对象是企业资金,因此财务管理工作涉及企业的每一项活动、每一个部门。财务部门通过资金管理对企业其他部门进行约束。

#### 2. 财务管理是一项价值管理工作

财务管理的基本特征是价值管理,它主要运用收入、成本、利润和资金等价值指标,同时利用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等手段来实现企业价值增值,并处理价值运动中的经济利益关系。

#### 3. 财务管理是一项综合管理工作

企业生产经营活动成果,大多可以通过反映资金运动过程和效率的各项价值指标综合反映出来。企业财务部门可以通过计算分析各项指标,及时发现存在的问题,为决策提供有效依据。

动漫视频



财务部门

**【提示】**财务管理的核心是价值管理。企业财务管理的主要目的,是以最少的资金占用和消耗,获得最大的经济利益,并使企业保持良好的财务状况。

## 二、财务管理的发展历程

### (一)财务管理的萌芽期(15 世纪末—19 世纪末)

一般认为,财务管理萌芽于 15 世纪末 16 世纪初。当时西方社会正处于资本主义萌芽时期,地中海沿岸的城市商业得到了迅猛发展,意大利的不少城市发展为欧洲与近东之间的贸易中心。在



这些城市中出现了社会公众入股的城市商业组织,入股的股东有商人、王公、大臣和市民等。商业股份经济的发展,涉及资金筹集、股息分派和股本回收管理等财务管理活动。但这些活动仅仅附属于商业经营管理,在当时的商业组织中尚未正式形成财务管理部门或机构,因此也就没有形成独立的财务管理工作。虽然如此,相关财务活动的重要性却已在企业管理中得以显现。

### (二)筹资财务管理阶段(19世纪末—20世纪30年代)

19世纪末20世纪初,西方国家的工业革命促使生产技术产生了重大改进,企业规模不断扩大,股份公司迅速发展起来。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大,而且使筹资渠道和方式发生了重大变化,如何筹集资本扩大经营,成为大多数企业关注的重点。因此,许多企业成立了独立的财务管理部门,财务管理开始从企业管理中分离出来,成为一种独立的管理工作。这个时期,财务管理的重点就是研究资金需求量及筹资渠道等问题,侧重于对金融市场、金融机构和金融工具的描述和讨论。因此,这一时期被称为筹资财务管理阶段。

这一时期的主要财务研究成果有:①1897年,美国财务学者格林(Green)所著的《公司财务》被认为是最早的财务著作之一。该书详细阐述了公司资本的筹集问题,标志着财务管理学科的产生。②1910年,米德(Meade)的《公司财务》出版,主要研究企业如何能最有效地筹集资本。该书为现代财务理论奠定了基础。

### (三)法规描述财务管理阶段(20世纪30年代—20世纪50年代初)

筹资财务管理阶段只注重研究资金筹集,却忽视了企业日常的资金周转和资金控制问题。1929年西方国家爆发的经济危机,造成了众多企业破产,投资者遭受了严重的损失。为保护投资者的利益,西方各国加强了证券市场的立法管理工作。如美国先后于1933年和1934年出台了《联邦证券法》和《证券交易法》,对公司证券融资作出了严格的法律规定。此时,财务管理面临的突出问题是金融市场制度与相关法律规定等问题。财务管理首先研究和解释各种法律法规,指导企业按照法律规定的要求组建和合并公司,发行证券以筹集资本。这一时期财务管理的研究重点开始从扩张性的外部融资,转移到破产清算、债务重组、资产评估、保持偿债能力以及政府对证券市场的管理上来。因此,西方财务学家也将这一时期称为“法规描述时期”(Descriptive Legalistic Period)或“守法财务管理时期”。

这一时期的主要财务研究成果有:美国洛弗(W. H. Lough)的《企业财务》,首先提出了企业财务除筹措资本外,还要对资本周转进行有效的管理;英国罗斯(T. G. Rose)的《企业内部财务论》,特别强调企业内部财务管理的重要性,认为资本的有效运用是财务研究的重心。

### (四)内部决策财务管理阶段(20世纪50年代初—20世纪60年代)

从20世纪50年代开始,资金的时间价值引起财务经理的广泛关注。面对激烈的市场竞争,财务经理们普遍认识到,单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的形势发展需要。财务经理们的主要任务应是解决资金利用效率问题,公司内部财务决策上升为最重要的问题。在此期间,以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟,财务管理的重心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置,使公司财务管理发生了质的飞跃。这一时期,财务管理理论的另一显著发展表现在对公司整体价值的重视和研究上。实践中,投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策、经营风险等一系列因素来决定公司股票和债券的价值。由此,资本结构和股利政策的研究受到高度重视。西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期”(Internal Decision-Making Period)。

这一时期的主要研究成果有:1951年,美国财务学家乔尔·迪安(Joel Dean)出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算》,对财务管理由融资财务管理向资产财务管理的飞跃式发展起到了决定性影响。1952年,哈里·马科维茨(Harry Markowitz)发表了论文《资产组合选择》,提出了

证券投资组合的基本理论,并在此基础上于1959年出版了专著《组合选择:有效的分散化》,从收益与风险的计量入手,研究各种资产之间的组合问题。马科维茨也被公认为资产组合理论流派的创始人。1958年,弗兰科·莫迪利亚尼(Franco Modigliani)和莫顿·米勒(Merton Miller)在《美国经济评论》上发表《资本成本、公司财务和投资理论》一文,提出了著名的MM理论。莫迪利亚尼和米勒因为在研究资本结构理论上的突出成就,分别于1985年和1990年获得了诺贝尔经济学奖。

#### (五)投资财务管理阶段(20世纪60年代—20世纪70年代)

第二次世界大战结束后,随着科学技术的迅速发展,产品更新速度加快,金融市场进一步繁荣,跨国公司逐渐增多,外部投资环境更加复杂,投资风险加剧,从而迫使企业更加注重投资效益,规避投资风险。在20世纪60年代中期以后,财务管理的研究重点转移到投资问题上。在此时期,现代管理方法使投资管理理论日益成熟,主要表现在:建立了合理的投资决策程序,形成了完善的投资决策指标体系,建立了科学的风险投资决策方法。20世纪70年代后,金融工具的推陈出新使公司与金融市场的联系日益加强。认股权证、金融期货等广泛应用于公司筹资与对外投资活动,推动财务管理理论日益发展和完善。因此,这一时期被称为投资财务管理时期。

前述内部决策财务管理阶段的研究成果也是投资财务管理阶段初期的主要研究成果。此外,这一时期的重要研究成果还有:1964年,威廉·夏普(William Sharpe)、约翰·林特纳(John Lintner)等在马科维茨理论的基础上,提出了著名的资本资产定价模型(CAPM),系统阐述了资产组合中风险与收益的关系。1972年,尤金·法玛(Eugene Fama)和米勒合著了《财务管理》一书,这部集西方财务管理理论之大成的著作,标志着西方财务管理理论已经发展成熟。1973年,费雪·布莱克(Fisher Black)、迈伦·斯科尔斯(Myron Scholes)和罗伯特·默顿(Robert Merton)创立了期权定价模型(Option Pricing Model, OPM)。1976年,斯蒂芬·罗斯(Stephen Ross)提出了套利定价理论(Arbitrage Pricing Theory, APT)。

#### (六)通货膨胀财务管理阶段(20世纪70年代末—20世纪80年代)

20世纪70年代末至80年代初期,西方国家遭遇了旷日持久的通货膨胀。持续的大规模通货膨胀导致货币资金不断贬值,企业资金需求不断膨胀,资金占用量上升,资金成本不断提高,证券贬值,企业筹资更加困难,公司利润虚增,资金周转困难。严重的通货膨胀给财务管理带来了一系列前所未有的挑战,通货膨胀财务管理成为焦点,因此这一时期被称为通货膨胀财务管理阶段。在此阶段,西方财务学者提出了许多应对通货膨胀的方法,在筹资决策、投资决策、资金日常运营决策和股利分配决策方面根据通货膨胀的情况,进行了相应的调整。

#### (七)国际财务管理阶段(20世纪80年代至今)

20世纪80年代中后期,伴随现代通信技术和交通工具的迅速发展,世界各国经济交往日益密切,公司不断朝着国际化和集团化的方向发展,国际贸易和跨国经营空前活跃。以国际市场为导向的跨国公司的发展,相应产生了跨国融资、外汇风险管理、国际转移价格、跨国资本预算、国际投资环境的分析等问题。在新的经济形势下,跨国公司财务管理成为财务管理研究的新热点,并因此而产生了一门新的财务学分支——国际财务管理。

目前,随着大数据技术的持续演进、人工智能与区块链等新兴技术的蓬勃兴起以及它们之间的深度融合,包括财务管理在内的众多行业正处于深刻变革之中,迎来了前所未有的机遇与挑战。大数据具有体量巨大、类型多样、处理快速、价值密度低但商业价值高四个特点,如今已成为继计算机和互联网之后,对财务管理影响极为深远的应用技术。

大数据通过全新的处理模式,对多样化、快速增长的海量信息资产加以分析利用,显著提高了财务管理工作效率,赋予了更强的决策力、洞察发现力和流程优化能力。大数据技术和先进分析工具的运用,有助于高效处理大量结构化和非结构化的财务数据,实现了财务数据处理工作的批量自

动化完成,帮助财务管理者更快且更精准地完成信息检索和分析,促进财务管理各个环节运行更加高效流畅。例如,企业借助大数据分析能够精确地进行预算编制、风险评估与预警以及成本控制等核心财务管理工作,还可通过数据挖掘技术深度挖掘财务数据中的潜在价值,为企业战略决策提供有力支撑。

人工智能与大数据的协同应用,进一步推动财务管理向智能化方向迈进。如智能财务风险预警系统能实时监测企业财务状况,提前察觉潜在风险并提供应对策略;智能财务决策支持系统则可依据海量数据与复杂算法,为企业投资、融资等重大决策提供多维度分析与优化建议。区块链技术与大数据的结合,增强了财务数据的安全性、可信度,优化了财务管理流程中的数据共享与交互机制,实现了财务交易的追溯性与不可篡改,有效降低了财务欺诈风险,提升了财务信息的透明度与公信力。

企业为适应这一技术变革浪潮,需要依据自身发展的实际状况,构建基于大数据、人工智能与区块链等多技术融合的智慧财务管理体系,提高数据信息在企业内部各部门以及外部合作伙伴之间的共享性与流通性,促进各个部门不断提升协调配合能力。同时,积极引入审计学、会计学等专业的高端人才,加强人才队伍建设与技术培训,提升团队整体数字化素养与专业技能水平,从而提高企业效益与竞争力,使其在数字化时代的激烈竞争中具备强大的发展潜力与创新活力,实现可持续的高质量发展。

动漫视频



智能财务

### 三、财务管理的对象与内容

财务管理的对象,是企业再生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系。要全面了解财务管理的对象,就必须对企业再生产过程中的资金运动过程及财务关系作比较深入的了解。财务管理职能是指财务管理在企业经济活动中所具有的功能和职责,它贯穿于企业资金运动的全过程,从资金的筹资、用资、耗资和分配等各个环节发挥作用,是企业管理体系的重要组成部分。

动漫视频



财务管理职能

#### (一) 企业资金运动的形式

企业的生产营运活动,包括供应过程、生产过程和销售过程。工业企业的资金随着生产营运活动的不断进行,经过供应、生产和销售三个过程,周而复始地进行循环和周转。①在供应过程中,企业以货币资金购买材料等各种劳动对象,为进行生产储备必要的物资,货币资金转化为储备资金。②在生产过程中,工人利用劳动资料对劳动对象进行加工,这时,企业的资金即由原来的储备资金转化为在产品形式的生产资金;同时,在生产过程中,一部分货币资金由于支付职工的工资薪酬和其他费用而转化为在产品,成为生产资金;此外,在生产过程中,厂房、机器设备等固定资产因使用而磨损,这部分磨损的价值通常称为累计折旧,转移到在产品的价值中,也构成生产资金的一部分;当产品制造完成时,生产资金又转化为成品资金。③在销售过程中,将产品销售出去,获得销售收入,并通过银行结算取得货币资金,成品资金转化为货币资金(包括工人创造的纯收入)。企业再将收回的货币资金的一部分重新投入生产,继续进行周转。

上述企业的资金从货币资金开始,经过供应、生产和销售三个阶段,依次转换其形态,又回到货币资金的过程,就是资金的循环,不断重复的资金循环就是资金的周转。

**【提示】**企业资金的不断循环和周转,既能保证自身的价值又能实现其价值的增值。资金周转速度越快,资金利用效果就越好,企业经济效益就越高。

#### (二) 财务管理的内容

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理活动。因此,财务管理的内容就



包括财务活动和财务关系两方面。

### 1. 财务活动

企业的财务活动是以现金收支为主的资金收支活动,其内容具体包括筹资活动、投资活动、营运活动和利润分配活动四个方面。

#### (1) 筹资活动

筹资活动是指根据企业生产经营活动和投资活动的需要,筹措和集中所需资金的过程。资金筹集是企业资金运动的起点。在筹资过程中,企业需要考虑筹资规模、筹资渠道、筹资方式、筹资成本和筹资风险,不同规模、不同来源和不同方式筹集的资金具有不同的成本、不同的期限和不同的附加条件,从而给企业带来的风险也不相同。企业财务人员必须在风险与成本之间进行权衡,确定合理的资本结构,降低筹资成本,控制筹资风险。

企业筹集的资金按权益性质不同,可以分成两种不同性质的资金来源:债务资金和权益资金。通过银行借款、发行债券、利用商业信用及融资租赁等方式可以取得债务资金,债务资金需要按时还本付息,具有筹资成本低、财务风险高的特点。通过向投资者吸收直接投资、发行股票、内部留存收益等方式可以取得权益资金,权益资金不需要还本,向投资人支付的股利也不固定,具有筹资成本高、财务风险小的特点。

从资金的运动方向看,筹集资金首先表现为企业资金的流入,然后偿还借款本金,支付利息、股利以及各种筹资费用,表现为企业资金的流出。企业筹资活动能引起资金流入和流出,是企业财务活动的主要内容之一。

#### (2) 投资活动

企业筹资的目的是将资金投放使用,以获取收益,增加企业价值。投资活动是指将企业资金投放使用的过程。按其投资范围不同,投资有广义和狭义两种概念。广义的投资活动是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业外部资金投放的过程(对外投资)和企业内部资金使用的过程(对内投资)。对外投资是企业将现金、实物或无形资产等投放于企业外部其他企业或单位而形成的股权性投资或债权性投资,如购买政府债券、企业债券、公司股票等。对内投资是企业将资金投放在企业内部,形成实物资产或无形资产等,如购置机器设备、兴建厂房等。狭义的投资活动仅指对外投资。

在投资过程中,企业需要考虑投资规模、投资方向、投资方式、投资收益和投资风险,不同的投资方案涉及的投资成本、风险和收益都可能不相同,企业财务人员必须在风险与收益之间进行权衡,确定合理的投资结构,提高投资效益,控制投资风险。

与筹资活动相同,投资活动既会引起资金流入也会引起资金流出。从资金的运动方向看,投资活动首先表现为企业资金的流出,然后通过获取利息、股利等收益,表现为企业资金的流入。

#### (3) 营运活动

营运活动是指在企业日常生产经营活动中所发生的一系列资金收付活动。与其他财务活动相比,资金营运活动具有发生频率高的特点。其内容包括企业采购原材料或商品用于生产或销售,支付员工薪酬和其他营业费用,销售产品或商品收回资金,如资金不能满足企业经营需要而采取短期借款方式筹资等。为满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金称为营运资金。

资金营运活动围绕着营运资金展开,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定的时期内,营运资金周转越快,资金的使用效率就越高,企业就可能生产出更多产品、取得更多收入、产生更多利润。因此,企业对营运资金的管理主要是确定合理的营运资金持有政策、合理的营运资金筹集政策及合理的营运资金管理策略。

#### (4) 利润分配活动

企业通过资金的投放和使用,取得各种收入,实现资金增值。企业的收入首先用于补偿产品生产成本及期间费用,缴纳各种税费,剩余部分形成企业的净利润。净利润按国家法律规定程序进行分配,在用于弥补以前年度亏损、提取法定盈余公积金和任意盈余公积金后,向所有者进行利润(股利)分配。当年未分配的利润形成企业的留存收益,是企业内部筹资的来源。

从资金的运动方向看,资金分配活动表现为资金的流出,这必然会引起企业资金结构的改变,进而对各利益主体产生影响。因此,企业需要合理确定收益分配规模和分配方式,既要满足投资者利益,调动投资者积极性,又要有利于企业自身积累、长远发展。

**【提示】** 筹资活动、投资活动、营运活动和利润分配活动共同构成了财务活动的主要内容。

上述财务活动的四个方面,不是各自独立的,而是相互联系、相互依存的,这四个既有联系又存在区别的方面构成了企业完整的财务活动,也是企业财务管理的基本内容。这些财务活动之间存在密切联系。如筹资活动是投资活动的前提与基础,而筹资规模又受到投资规模的影响;营运活动与投资活动都涉及资金的投放与回收,但营运活动属于日常资金运动,其管理决策方法与投资活动存在差异;利润分配活动是其他财务活动的结果和归宿,利润分配的多少决定了留存收益的高低,又属于内部筹资问题。因此,企业必须将这四个方面财务活动综合地加以分析考虑,统筹安排、合理调度,才能取得良好的财务效果。资金循环与周转如图 1-1 所示。

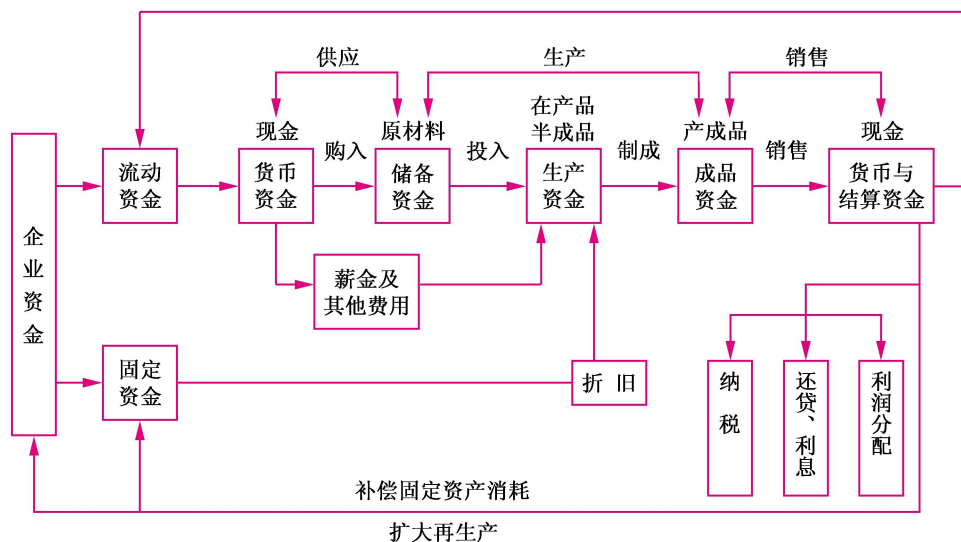


图 1-1 资金循环与周转

## 2. 财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业资金的筹集、投放、使用、回收和分配,与企业各方面有着广泛的联系,从而形成以下几种财务关系:

### (1) 企业与所有者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付投资报酬。如果同一企业有多个投资者,他们的出资比例不同,就决定了他们各自对企业所承担的责任不同,相应地对企业享有的权利也不相同。

**【提示】** 企业同其所有者之间的财务关系体现的是所有权的性质,反映的是经营权与所有权的关系。

#### (2) 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有本企业发行的公司债券的持有人、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,要按约定的利息率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。

**【提示】** 企业与债权人之间的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

#### (3) 企业与受资者之间的财务关系

这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。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。

**【提示】** 企业与受资者的财务关系体现的是所有权性质的投资与受资关系。

#### (4) 企业与债务人之间的财务关系

这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。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。

**【提示】** 企业与债务人之间的财务关系体现的是债权与债务关系。

#### (5) 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。

**【提示】** 企业与政府之间的财务关系体现的是强制与无偿的分配关系。

#### (6) 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制和内部经营责任制的条件下,企业产、供、销各个部门及各个生产单位之间,相互提供的劳务和产品也要计价结算。

**【提示】** 企业内部各单位之间形成的财务资金结算关系,体现的是企业内部各单位之间的利益关系。

#### (7) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金等。

**【提示】** 企业与职工之间的财务关系体现的是职工和企业劳动成果上的分配关系。

综上所述,财务统一于相伴而生的两个层面即资金运动和财务关系,资金运动是财务的形式特征,反映其自然属性;财务关系是财务的内容本质,反映其社会属性。二者是同一事物的两个方面,

将其联动起来,财务这个概念的含义可表述为:一种源于经济利益关系的企业再生产过程中的资金运动。

在财务实践工作中,面临的首要问题是如何理顺财务关系,正确处理各种经济利益矛盾,协调企业理财目标实现过程中的委托代理冲突等。只有这样,才能处理好有关筹资、投资、营运、分配乃至资本经营等方面的事务。所以,理财不能见物不见人,而要眼中有物、心中有人。在正确处理财务关系的前提下,科学预测筹资需求、周密安排投资计划、有效控制现金流量才能合理组织资金运动,推动财富增长。财务管理就是按照既定的目标,通过协调、决策、计划、控制、分析等手段,合理组织资金运动,正确处理财务关系的一种管理工作。



## 课程思政

## 在政策浪潮中践行企业社会责任与价值创造

### 【情境导入】

#### 1. 案例呈现

大连星海公司于2000年成立,在成立初期,积极响应国家发展制造业的号召,在地方政府的政策支持下开始起步。在早期的发展中,企业通过向当地银行借款和吸收当地居民的投资完成了初始的资金筹集,这使得企业能够顺利地购买土地、建设厂房,并购置了生产设备,开始投入生产。随着国家“一带一路”倡议的推进,企业看到了国际市场的潜力,决定拓展海外业务。这一决策需要大量资金用于在海外设立分公司、进行市场调研和产品推广。企业再次进行筹资,这次不仅从国内金融机构获取贷款,而且尝试在国际资本市场上发行债券。然而,在海外投资的过程中,企业面临了诸多挑战:不同国家的税收政策、汇率波动影响资金回流、与海外合作伙伴在利润分配上的分歧等。同时,在日常运营中,原材料采购价格波动以及员工对薪酬待遇的诉求也对企业的财务管理带来了考验。

#### 2. 问题引导

在上述企业发展过程中,涉及哪些财务管理活动和财务关系?这些活动和关系如何相互影响?在国家宏观政策导向下,企业如何通过科学的财务管理来顺应时代发展潮流,实现自身价值的保值与增值?

### 【学思践悟】

#### 1. 学

详细回顾财务管理对象与内容,包括资金运动的形式(供应、生产、销售过程中的资金循环与周转)和财务管理的内容(财务活动和财务关系)。针对财务活动的四个方面(筹资活动、投资活动、营运活动、利润分配活动),结合案例深入分析企业在不同阶段所采取的策略。例如,筹资活动中债务资金和权益资金的选择依据;投资活动中对外投资和对内投资的风险与收益权衡;营运活动中如何提高营运资金周转效率;利润分配活动如何平衡企业积累与投资者回报。针对财务关系,逐一分析案例中体现的七种财务关系。例如,在海外投资中如何处理与当地政府的税收关系;如何在保障债权人利益同时合理利用债务资金实现企业扩张;如何协调与海外投资者与债务人的关系等。

#### 2. 思

中共二十大报告强调高质量发展,企业的财务管理应如何助力企业实现高质量发展?在筹资活动中,如何通过优化资本结构,获取低成本、长期稳定的资金来支持企业在创新研发、绿色生产等高质量发展方向上的投资?在营运活动中,如何通过数字化转型提高营运资金管理效率,减少浪费,实现资源的高效配置?企业在拓展海外市场时,如何利用国际金融工具对冲汇率风险,保障资金安全,以及如何在国际合作中合理分配利润,实现互利共赢?中共二十届三中全会强调进一步深



化经济体制改革,企业财务管理应如何适应新的经济体制环境?例如,在筹资方面,如何把握新的金融政策和融资渠道;在投资方面,如何在新兴产业和传统产业方向做出科学决策;在财务关系处理上,如何在新的市场竞争和政策环境下,协调好与各利益相关方的关系?习近平总书记强调“绿水青山就是金山银山”,企业在投资活动中如何考虑环保因素,将绿色投资理念融入财务管理?如在选择投资项目时,如何评估项目的环境影响;如何通过合理的财务管理手段确保企业在绿色发展方面有足够的资金投入,如对环保设备的投资、绿色技术研发的资金支持等?习近平总书记提出“以人民为中心”的发展思想,企业在财务管理中如何体现这一思想?在与职工的财务关系方面,如何通过合理的薪酬设计、福利保障和员工激励机制,在保障企业利润的同时,让员工共享企业发展成果,提高员工的积极性和忠诚度?

### 3. 践

将学生分成小组,分析其在财务管理方面存在的问题,并结合所学的教材理论和会议精神提出解决方案。例如,对于一家互联网科技企业,分析其在高速发展阶段如何通过合理的筹资和投资策略实现技术创新和市场扩张;对于一家传统农业企业,探讨如何通过优化营运资金管理和拓展新兴销售渠道(如电商平台)实现产业升级。组织学生到当地企业进行实地调研,了解企业实际的财务管理情况。要求学生针对企业在财务活动和财务关系方面存在的问题,提出切实可行的改进建议。例如,针对企业的营运资金紧张问题,提出优化库存管理、应收账款管理和应付账款管理的具体措施;针对企业与政府的税收关系,帮助企业梳理税收优惠政策的利用情况,并提出合理的税务筹划建议。

### 4. 悟

要求学生结合自己在情境导入、学思践悟过程中的学习和实践经历,撰写个人总结。总结内容包括对财务管理理论知识的新认识、对国家宏观政策与企业财务管理关系的理解,以及在实践中获得的财务管理技能和经验教训。引导学生反思自己在分析问题和解决问题过程中的思维方式和方法,例如,如何从复杂的企业案例中提炼出关键的财务管理问题,如何运用所学理论和政策导向提出有针对性的解决方案,以及如何在团队合作中发挥自己的优势等。

### 【悟有所得】

在企业财务管理领域深入探究,可发现其蕴含着国家发展战略与社会价值取向的深刻烙印。财务管理的自然属性聚焦于企业内部资金的流转、调配与增值等资金运动过程,这是企业生存与发展的物质基础保障。而其社会属性则着重体现为企业与各方利益相关者构建的复杂财务关系网络。唯有将这两种属性精妙融合,企业才能在实现自身经济利益最大化的同时,兼顾社会整体利益,达成与社会的和谐共生、协同发展。

展望未来,在全球经济格局持续演变、科技迅猛发展以及政策导向动态调整的大背景下,企业财务管理必将面临一系列崭新的趋势与严峻挑战。随着数字经济浪潮汹涌澎湃,数字化转型已成为企业财务管理无法回避的重要使命。一方面,大数据、人工智能、区块链等前沿技术的深度应用,将重塑财务管理流程。例如,借助大数据技术能够对海量财务数据进行高效挖掘与精准分析,为企业决策提供更具前瞻性与科学性的依据;人工智能可实现财务自动化处理,如自动化记账、智能报表生成等,大幅提升财务管理效率与准确性;区块链技术则能确保财务数据的不可篡改与透明性,增强财务信息的可信度与安全性。另一方面,数字化转型也要求财务人员具备全新的技能与素养,从传统的财务核算角色向数据分析专家、战略顾问等复合型角色转变。

## 第二节 财务管理的要素、环节和观念

### 一、财务管理的要素

资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、信息管理、财务监督构成了财务管理的六大要素。企业财务管理要素是企业财务管理的重要组成部分。

#### （一）资金筹集

筹集资金是企业生存和发展的必要条件,任何企业的诞生、存在和发展都是以筹集与生产规模相适应的资金为前提条件的。企业要进行筹资首先应根据企业投资规模和时机确定筹资数额,其次应根据企业经营策略、资金成本和风险确定资本结构,再次应根据筹资数额和资本结构确定资金来源,最后应以合理和经济的方式、渠道取得资金。

#### （二）资产营运

资产营运是企业为了实现企业价值最大化而进行的资产配置和经营运作的活动。资产营运的主要内容包括:企业资金调度管理、销售合同的财务审核及应收款项管理、存货管理、固定资产管理、对外投资管理、无形资产管理、对外担保和对外捐赠管理、高风险业务管理、代理业务管理、资产损失或减值准备管理、资产损失与资产处理管理、关联交易管理等。

#### （三）成本控制

成本直接影响企业的利润大小以及员工的权益和福利,间接影响着企业的社会责任和社会经济秩序。成本控制就是借助科学的方法,保障必需的支出,控制不合理的支出。成本控制的具体内容包括:产品成本控制、期间费用管理、研发费用管理、社会责任承担、业务费用支付、薪酬办法、员工劳动保护与员工奖励、员工社会保险及其他福利、缴纳政府性基金等。

#### （四）收益分配

一个企业的利润分配不仅影响其筹资、投资决策,而且涉及国家、投资者、经营者和其他员工等多方面的利益关系,以及企业长远利益与近期利益、整体利益与局部利益等关系问题。收益分配的具体内容包括:企业收入的范围、股权转让收益管理、年度亏损弥补办法、利润分配项目和顺序、其他要素参与分配的财务处理。

#### （五）信息管理

财务信息既反映财务管理的结果,又为财务管理提供依据,而且实行信息化管理可以提高财务管理的效能。信息管理可以通过评价企业的经营业绩、财务状况和现金流量,发现财务活动中存在的矛盾和问题,为改善经营管理提供线索;检查企业的预算完成情况,考核经营者的经营业绩,为制定合理的激励机制提供帮助;预测企业未来的风险和报酬,为投资者、经营者、债权人和政府部门的正确决策提供信息支持。因此,信息管理涉及企业财务信息管理手段、财务信息对内公开与对外披露、企业财务预警、财务评价等。

#### （六）财务监督

财务监督是企业财务活动有效开展的制度保障。它主要借助会计核算资料,检查企业经济活动和财务收支的合理性、合法性和有效性,及时发现和制止企业财务活动中的违法、违规行为,保证法律、法规和财务规章以及企业内部财务制度的贯彻执行,维护财务秩序;及时发现并纠正预算执行的偏差,保障企业财务活动按照经营规划和财务目标进行;同时,监督经营者、投资者的财务行为,保护企业相关利益主体的合法权益,维护社会经济稳定。

企业管理以财务管理为中心,而财务管理以资金管理为中心。这六大要素突出了财务管理的

本质,分别规定了其工作内容、处理原则和职责要求。

## 二、财务管理的环节

财务管理环节是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包括以下几个环节:

### (一)计划与预算

#### 1. 财务预测

财务预测是根据企业财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动做出较为具体的预计和测算的过程。财务预测的方法主要有定性预测法和定量预测法两类。①定性预测法,主要是利用直观材料,依靠个人的主观判断和综合分析能力,对事物未来的状况和趋势做出预测的一种方法;②定量预测法,主要是根据变量之间存在的数量关系建立数学模型来进行预测的方法。

#### 2. 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、财务成果及其分配的情况。确定财务计划指标的方法一般有平衡法、因素法、比例法和定额法等。

#### 3. 财务预算

财务预算是根据财务战略、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。它是财务战略的具体化,是财务计划的分解和落实。财务预算的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。

### (二)决策与控制

#### 1. 财务决策

财务决策是指按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,从中选出最佳方案的过程。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。财务决策的方法主要有两类:①经验判断法,是根据决策者的经验来判断选择,常用的方法有淘汰法、排队法、归类法等;②定量分析方法,常用的方法有优选对比法、数学微分法、线性规划法、概率决策法等。

#### 2. 财务控制

财务控制是指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。财务控制的方法通常有前馈控制、过程控制、反馈控制。

### (三)分析与考核

#### 1. 财务分析

财务分析是指根据企业财务报表等信息资料,采用专门方法,系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来趋势的过程。财务分析的方法通常有比较分析、比率分析、综合分析等。

#### 2. 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。财务考核的形式多种多样,可以用绝对指标、相对指标、完成百分比考核,也可采用多种财务指标进行综合评价考核。

### 三、财务管理的观念

#### (一) 货币时间价值观念

货币时间价值观念是财务决策中最常用的一种价值判断观念,也称资金时间价值观念。所谓货币时间价值,是指资金经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。一定量的资金在不同时点具有不同价值,年初的1元钱,运用到年末,其价值量会高于年初的1元钱;反过来说,年末的1元钱,从价值衡量看比年初的1元钱价值量小。这是因为当资金使用者把资金投入生产经营后,借助于生产出来的产品及创造的新价值,带来了利润并实现价值增值。这种不同时间点的不同价值的价值差量是由于时间推移而引起的。资金在使用过程中,占用的时间越长,所获利润越多,其价值增量也越大。货币时间价值可以用绝对数表示,也可以用相对数表示,即以利息额或利息率来表示。

#### (二) 风险收益均衡观念

市场经济是风险经济。企业的生产经营活动都存在风险,财务活动也不例外。财务上所讲的风险,是指由于从事某项活动而产生的收益或损失的不确定性。例如,某项投资,可能会达到预期收益,也可能无法实现,甚至出现亏损,这种收益或损失的不确定性即投资风险。既然风险表现为收益和损失的不确定性,则风险越大的项目要求的收益应越高或损失应越小;反之则反是。所谓风险价值,即超出正常时间价值的那部分额外收益或额外的减少损失。它是对人们可能遇到的风险的一种价值补偿。

**【注意】** 风险与收益是一种对称关系,即等量风险带来等量收益。这一观念贯穿于筹资、投资等财务活动的整个过程中,要求在财务活动中必须考虑收益(报酬)与风险价值的对称。

#### (三) 机会成本观念

财务活动过程是在多种可能方案中做出最优选择的过程,当选择某一种方案作为最优方案时,就必须放弃其他方案。当然,其他被放弃的方案若被采用也会提供收益或者减少损失,一般称为潜在利益。这种因采用某一种方案而放弃另一种方案所丧失的潜在利益称为机会成本。在财务活动中,树立机会成本观念,要求我们在确定任何一个项目的收益时,都不能只考虑采用方案所带来的总收益,还要考虑扣除机会成本后的相对收益水平,即考虑机会成本对其收益水平的影响。

#### (四) 弹性观念

财务上所讲的弹性,是指企业适应市场变化的能力。弹性观念要求企业在进行各项生产经营和财务活动时,必须考虑市场变动的可能,留有调整余地。例如,为了降低筹资成本和减少筹资风险,就要求企业的筹资结构能够被调整或具有弹性;为了提高投资收益和减少投资风险,就要求企业的投资结构能够被调整或具有弹性;等等。只有持有弹性观念,才能自觉地使各项财务活动适应市场的变化,使财务管理处于主动状态。

#### (五) 信息观念

现代市场经济充满变化,并通过这种变化不断引导企业的生产经营和财务活动,以实现市场供求平衡。市场的变化是通过市场信息(信号)引导的,这些信息包括价格、利率、汇率和证券指数等的变化。因此,信息成为市场经济活动中的重要因素。这就要求现代财务管理必须树立信息观念,要全面、准确、迅速地收集、分析信息,并在合理、客观的预期的基础上,做出正确的财务决策。



### 第三节 财务管理的组织形式和一般体制

#### 一、财务管理的组织形式

企业是市场经济的基本经济主体,它是组织众多人参与经济活动的一种形式。企业的组织形式,决定着企业的财务结构、财务关系、财务风险和财务管理方式。企业组织形式可按不同的类型进行分类。一般按出资构成形式和剩余索取形式将企业分为三种主要形式:个人独资企业、合伙企业 and 公司制企业。同时,在结构上,首席财务官(CFO)在企业财务管理中也起到非常重要的作用。

##### (一)个人独资企业

个人独资企业是由一个自然人投资,全部资产为投资人个人所有,全部债务由投资者个人承担的经营实体。个人独资企业具有创立容易、经营管理灵活自由、不需要缴纳企业所得税等优点。但对于个人独资企业业主而言:①需要业主对企业债务承担无限责任,当企业的损失超过业主最初对企业的投资时,需要用业主个人的其他财产偿债;②难以从外部获得大量资金用于经营;③个人独资企业所有权的转移比较困难;④企业的生命有限,将随着业主的死亡而自动消亡。

##### (二)合伙企业

合伙企业是指由两个或两个以上的自然人(有时也包括法人或其他组织)合伙经营的企业。合伙企业,分为普通合伙企业和有限合伙企业。

###### 1. 普通合伙企业

普通合伙企业由普通合伙人组成,合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。依照合伙企业的规定,国有独资公司、国有企业、上市公司以及公益性的事业单位、社会团体不得成为普通合伙人。以专业知识和专门技能为客户提供有偿服务的专业服务机构,可以设立为特殊的普通合伙企业(如律师事务所和会计师事务所)。一个合伙人或者数个合伙人在执业活动中因故意或者重大过失造成合伙企业债务的,应当承担无限责任或者无限连带责任,其他合伙人以其在合伙企业中的财产份额为限承担责任。合伙人在执业活动中非因故意或者重大过失造成的合伙企业债务以及合伙企业的其他债务,由全体合伙人承担无限连带责任。

###### 2. 有限合伙企业

有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成,普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任,有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。有限合伙企业至少应当有一个普通合伙人,由普通合伙人执行合伙事务。有限合伙人不执行合伙事务,不得对外代表有限合伙企业。

##### (三)公司制企业

公司(或称公司制企业)是指由投资人(自然人或法人)依法出资组建,有独立法人财产,自主经营、自负盈亏的法人企业。出资者按出资额对公司承担有限责任。公司是经政府注册的营利性法人组织,并且独立于所有者和经营者。根据我国《公司法》,其主要形式分为有限责任公司和股份有限公司两种。

###### 1. 有限责任公司

有限责任公司简称“有限公司”,是指股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产为限对公司的债务承担责任的企业法人。根据我国《公司法》的规定,必须在公司名称中标明“有限责任公司”或者“有限公司”字样。

国有独资公司是有限责任公司的一种特殊形式,是指国家单独出资、由国务院或者地方人民政



府授权本级人民政府国有资产监督管理机构履行出资人职责的有限责任公司。国有独资公司的公司章程由国有资产监督管理机构制定,或者由董事会制定报国有资产监督管理机构批准。我国国有独资公司不设股东会,由国有资产监督管理机构行使股东会职权。国有资产监督管理机构可以授权公司董事会行使股东会的部分职权,决定公司的重大事项,但公司的合并、分立、解散、增加或者减少注册资本和发行公司债券,必须由国有资产监督管理机构决定。

## 2. 股份有限公司

股份有限公司简称“股份公司”,是指其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。股份有限公司股东人数众多、资本来源广泛、经营规模大、竞争力强,是一种具有活力的现代企业组织形式,也是各国最主要、最基本的公司组织形式。

公司制企业的优点:①容易转让所有权。公司的所有者权益被划分为若干股权份额,每个份额可以单独转让。②有限债务责任。公司债务是法人的债务,不是所有者的债务。所有者对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时,股东无须承担连带清偿责任。③公司制企业可以无限存续,一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。④公司制企业融资渠道较多,更容易筹集所需资金。

公司制企业的缺点:①组建公司的成本高。公司法对设立公司的要求比设立独资或合伙企业复杂,并且需要提交一系列法律文件,花费的时间较长。公司成立后,政府对其监管比较严格,需要定期提交各种报告。②存在代理问题。所有者和经营者分开以后,所有者成为委托人,经营者成为代理人,代理人可能为了自身利益而损害委托人利益。③双重课税。公司作为独立的法人,其利润需缴纳企业所得税,企业利润分配给股东后,股东还需缴纳个人所得税。

以上三种形式的企业组织中,个人独资企业占企业总数的比重很大,但是绝大部分商业资金是由公司制企业控制的。因此,财务管理通常把公司理财作为讨论的重点。除非特别指明,本教材讨论的财务管理均指公司财务管理。

## 二、财务管理的一般体制

### (一)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决策进行集中统一管理,各所属单位没有财务决策权,企业总部财务部门不但参与决策和执行决策,而且在特定条件下直接参与各所属单位的执行过程。

集权型体制的优点在于:①企业总部统一制定和部署企业内部决策,有利于规范各所属单位的行动,促进企业整体政策目标的贯彻与执行;②采用集权型体制,有利于在整个企业实现资源共享,总部比较容易调动内部财务资源,促进财务资源的合理配置,降低资金成本;③有利于发挥企业总部财务专家的作用,降低财务风险和经营风险等。

集权型体制的缺点在于:①过度集权会挫伤各所属单位的积极性,抑制各单位的主动性、灵活性和创造性;②也可能因决策程序复杂而导致信息传递不完整或过慢,延误决策时机。

### (二)分权型财务管理体制

分权型财务管理体制是指企业总部将财务决策与管理权全部下放到各所属单位,各所属单位只需对一些决策结果报请企业总部备案即可。

分权型体制的优点在于:①各所属单位有决策和管理权,可以调动各层次管理者的积极性;②身在基层了解情况,市场信息反馈较快,决策及时,易于把握商机,增加创利机会;③有利于企业最高管理者将有限的时间和精力集中于企业最重要的战略决策问题上。

分权型体制的缺点在于:①各所属单位从自身利益出发,缺乏全局观念,甚至损害企业总部利益,难以统一指挥和协调;②弱化了企业总部财务的控制功能,不能及时发现面临的风险和重大问题;③难以有效约束经营者,造成所属单位“内部控制人”问题。

### (三)集权与分权结合型财务管理体制

结合型财务管理体制其实质就是集权下的分权,即企业对各所属单位在所有重大问题的决策与执行上实行高度集权,各所属单位对一切具体的经济活动具有较大的自主权。

集权与分权结合型财务管理体制有以下特点:①在制度上,企业内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,并结合自身特点加以补充。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和创造性。

集权和分权结合型财务管理体制,集中了集权型和分权型财务管理体制各自的优点,规避了二者各自的缺点,所以具有较大的优越性。

## 第四节 财务管理的目标

### 一、企业目标

企业是以营利为目标的,其出发点和归宿都是营利。在当今市场竞争如此激烈的时代,企业从成立那天起,就面临着竞争。企业首先应在竞争中求生存,然后才能求发展和获利。因此,企业目标可概括为生存、发展和获利。

#### (一)生存

企业的基本目标是生存,只有先生存,才能谈发展。企业生存的基本条件:一是以收抵支,即企业向社会提供商品或服务所取得的收入,足够弥补企业从市场取得资源的支出,以保证持续经营;二是到期偿还债务,如果到期债务没有偿还,企业将面临破产。因此,保证企业生产所需资金,以收抵支,按期偿还债务,是企业目标对财务管理目标的第一个要求。

#### (二)发展

企业发展表现为产品质量和服务质量的提高、市场份额和收入的增加。如果企业不发展,在竞争的市场上同样会面临生存危机。企业求发展,必须拥有足够的资源、人力及技术,这些有形的或是无形的资源取得都需要资金的付出。因此,筹集企业发展所需的资金,是企业目标对财务管理目标的第二个要求。

#### (三)获利

企业只有获利,才有存在的价值。从财务管理的角度讲,超过企业投资的回报就是盈利;只有盈利了,企业才能完成资本积累,才能给投资者或股东以回报。在市场经济中,每项资金的使用都会产生资金成本;企业为了盈利,必须有效、合理地使用资金,避免不必要的资金闲置。因此,合理、有效地使用资金,使企业获利,是企业目标对财务管理目标的第三个要求。

### 二、财务管理目标

财务管理目标(Objectives of Financial Management)是在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿。财务管理目标包括总体目标和具体目标。

动漫视频



财务管理目标

### （一）财务管理的总体目标

关于企业的财务管理总体目标的表达,有以下五种主要观点。

#### 1. 利润最大化

这种观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多,说明企业的财富增加得越多,越符合企业的目标。衡量指标:利润。

它的优点:①反映了当期经营活动中投入与产出对比的结果,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。②利润的多少不但体现了企业对国家的贡献,而且与企业的利息相关。③利润这个指标在实际利用方面比较简便。

动漫视频



利润最大化

它的缺点:①利润最大化没有考虑取得利润的时间,忽略了货币时间价值这一重要因素。例如,今年获利 100 万元同明年获利 100 万元是不等值的,若不考虑货币时间价值的影响,就不能正确判断哪种获利方式更符合企业目标。②利润最大化没有考虑获得利润与投入资本之间的关系。例如,两个企业同样都是获利 100 万元,但一个企业投入资本 500 万元,另一个企业投入资本 600 万元,若不将利润与投入资本联系起来分析,也不能正确判断哪种获利方式更符合企业目标。③利润最大化容易使企业忽略风险。例如,两个企业都投资 500 万元,本年获利均为 100 万元,一个企业获利全部转化为现款,另一个企业获利全部是应收账款,而后者极可能产生坏账并带来坏账损失,若不考虑风险大小,也不能正确判断哪种获利方式更符合企业目标。④利润最大化往往会使企业财务决策产生过多的短期行为。只追求眼前利润最大化,而不顾企业的长远发展,会使企业缺乏后劲,忽视新产品开发、人才开发、生产安全、生活福利设施和技术装备水平等。

#### 2. 每股收益最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来,用每股收益(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标。企业财务管理应以实现每股收益最大化为目标。衡量指标:每股收益。

它的优点:①反映了利润与投入资本之间的关系,有利于与其他不同资本规模企业或同企业的不同时期比较。②容易计量。

它的缺点:①没有考虑每股收益取得的时间。②没有考虑每股收益的风险。如果假设风险相同、每股收益时间相同,每股收益最大化也是一个可以接受的概念。事实上,许多投资者把每股收益作为评价公司业绩的最重要指标。企业的某些财务方案正是在每股收益最大化的财务目标下进行决策的。

#### 3. 股东财富最大化

这种观点认为:企业财务管理应以实现股东财富最大化为目标。在上市公司,股东财富是由其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。衡量指标:股东权益的市场价值(或企业股票的市场价值)。

动漫视频



股东财富  
最大化

它的优点:①考虑了风险因素,因为通常股价会对风险做出较为敏感的反应。②在一定程度上能避免企业短期行为。③对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

它的缺点:①通常只适用于上市公司,非上市公司难以应用,且股价受众多因素的影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。②股价不能完全准确反映企业财务管理状况。它强调更多的是股东的利益,而对其他相关者的利益重视不够。

#### 4. 企业价值最大化



这种观点认为:企业价值(也称股东财富)最大化是财务管理的目标。企业价值最大化是指企业通过合理的生产经营,采用最佳的财务决策,在考虑货币时间价值和风险价值的条件下,使企业价值达到最大。投资者建立企业,其目的在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业价值。企业价值是其未来现金流量的现值,在资本市场上表现为交换价格,通俗来说是指企业本身值多少钱。企业财富的多少不是仅凭某一时利润的大小来衡量的,而是要把企业整体看作一种商品,通过市场评价来确定企业值多少钱,这就是企业价值。在对企业进行评价时,看重的不是企业已获得的利润水平,而是企业潜在的获利能力。衡量指标:所有者权益市场价值(或企业预计未来现金流量的现值)和债权人权益价值。

$$\begin{aligned}\text{企业价值 } V &= \text{权益市场价值} + \text{债务市场价值} \\ &= \text{股票市场价格} + \text{债务市场价值(上市公司)}\end{aligned}$$

对上市公司而言,企业价值可通过资产未来报酬的贴现值来计量,用公式表示如下:

$$V = \sum_{t=1}^n NCF_t (P/F, i, t)$$

式中: $V$  表示企业价值; $NCF_t$  表示企业第  $t$  年的现金净流量; $n$  表示预计企业持续年限; $i$  表示折现率; $t$  表示取得现金净流量的具体年数。

它的优点:①考虑了资金的时间价值和风险机制,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促使企业资产保值或增值。③有利于克服管理上的片面性和短期行为。④有利于社会资源合理配置,即引导社会资源流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业。

它的缺点:①尽管对于股票上市企业,股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化,但股价是多种因素共同影响的结果,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。

#### 5. 相关者利益最大化

这种观点认为:企业财务管理的目标应该是相关者利益最大化。因为在市场经济中,企业的财务管理主体更加细化和多元化。股东作为企业所有者,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。在确定企业财务管理目标时,不能忽视这些相关利益群体的利益。

它的优点:①有利于企业长期稳定发展。注重企业在发展过程中考虑并满足各利益相关者的利益要求,可避免只站在股东的角度进行投资可能导致的一系列问题。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这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系,较好地兼顾了各利益主体的利益。

它的缺点:利益相关性难以计量,不易操作,且相关者利益本身具有相互竞争性而难以实现利益最大化。

**【提示】** 各种财务管理目标,都以股东财富最大化为基础。股东在企业日常经营过程中,承担着最大的义务和风险,也相应享有最高报酬。因此,企业财务管理目标应以股东财富最大化为核心。

**【注意】** 除非股东确信投资会带来满意的回报,否则股东不会出资,利益相关者的要求也就无法实现。没有股东财富最大化的目标,利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化的目标也就无法实现。因此,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）财务管理的具体目标

### 1. 筹资管理目标

（1）不断降低筹资成本。企业为了满足生产经营的需要，必须具有一定数量的资金。企业筹资中的成本支出包括利息、股利（或利润）等向出资人支付的报酬，也包括各种筹资费用，如手续费、印刷费等。企业的资金可以从多种渠道、用多种方式来筹集，其筹资成本各不相同，这就要求企业选择最佳的筹资方案，以较低的筹资成本的付出获取同样多的资金。降低企业筹资成本，可以增加企业的总价值。

（2）不断降低财务风险。企业筹资中的财务风险，即企业到期不能偿债的风险。因此，企业在选择筹资方案时，还必须考虑财务风险，即以较小的财务风险获取同样多的资金。企业降低财务风险，可以使企业的损失减少或收益增加。

### 2. 投资管理目标

（1）不断提高投资收益。投资收益是指单位投资的收益，即资本利润率。提高投资收益一方面会直接增加企业资产价值或者增加企业净资产；另一方面表明企业整体获利能力提高，从而提高企业的市场价值。

（2）不断降低投资风险。企业投资中的风险是指投资不能收回的风险，企业降低这种风险，可以使内含于企业价值中的风险价值相对增加，即能使企业投资收益增加或投资损失减少。

### 3. 营运资金管理目标

营运资金管理目标通常包括以下方面：一是保证企业有足够的流动性来维持日常生产经营活动的顺利进行，确保企业能够及时支付到期债务、采购原材料、发放工资等，避免因资金短缺而导致运营中断；二是提高营运资金的周转效率，加速资金的回笼与使用，减少资金在各个环节的闲置和积压，例如缩短应收账款回收期、合理控制存货水平等，通过提高周转次数来降低企业对营运资金的总体需求量，从而节约资金成本并提高资金使用效益；三是在保证流动性和周转效率的基础上，平衡营运资金的营利性与风险性，既要避免过度保守持有大量闲置资金而丧失投资盈利机会，也要防止过于激进导致资金链断裂风险过高，通过优化营运资金的结构和配置，实现企业营运资金管理效益的最大化，进而促进企业整体价值的提升。

### 4. 利润分配管理目标

企业价值最大化在分配活动中所要实现的具体目标是，企业要合理确定利润的留分比例及分配形式，以提高企业潜在的收益能力，从而提高企业的总价值。分配就是将企业取得的收入和利润在企业与相关利益关系之间进行分割。企业的分配政策，不仅涉及各利益主体的经济利益的多少，而且涉及企业价值的变动。如果企业把大部分利润分配给企业的出资者，相应地会提高企业即期市场评价，但会使企业缺乏发展的积累资金，从而影响企业未来的收入及未来的市场价值。如果企业对出资者分配的利润很少，则会影响投资者的收益及企业再筹资的能力，从而会影响企业即期市场评价。因此，选择适当的分配标准和分配形式，既能提高企业的即期市场价值，保持财务的稳定性，又能使企业未来的收益不断提高，从而使企业总价值不断提高。这是企业价值最大化在分配活动中的具体体现。

## 三、财务管理目标的协调

### （一）所有者与经营者的矛盾及协调

#### 1. 所有者与经营者的矛盾

企业经营者一般不拥有占支配地位的股权，他们只是所有者的代理人，所有者期望经营者代表

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。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。

## 2. 所有者与经营者的协调

(1)解聘。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,往往会解聘经营者,经营者会因为担心被解聘而被迫实现财务管理目标。

(2)接收。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,该企业就可能被其他企业强行接收或吞并,相应经营者也会被解聘。因此,经营者为了避免这种情况,必须采取一切措施提高股东财富和企业价值。

(3)激励。即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。激励通常有两种基本方式:①“股票期权”方式,即允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票,股票的市场价格高于约定价格的部分就是经营者所得的报酬。②“绩效股”方式,即企业运用每股收益、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。

## (二)所有者与债权人的矛盾及协调

### 1. 所有者与债权人的矛盾

所有者有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。若成功,额外的利润就会被所有者独享;若失败,债权人与所有者共同负担由此造成的损失。所有者也可能未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券等,致使旧债券的价值降低。

### 2. 所有者与债权人的协调

(1)限制性借债。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。当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,可以收回债权或不给予企业增加放款。

## (三)企业目标与社会责任的矛盾及协调

### 1. 企业目标与社会责任的矛盾

企业的目标与社会的目标在许多方面是一致的。企业在追求自己目标时,自然会使社会受益。但是,企业的目标与社会的目标也有不一致的地方。例如,企业为了获利,可能生产伪劣产品、可能不顾工人的健康和利益、可能造成环境污染、可能损害其他企业利益等。

### 2. 企业目标与社会责任的协调

股东只是社会的一部分人群,他们在谋求自己利益的时候,不应当损害他人的利益。为此,国家颁布了一系列保护公众利益的法律来调节股东与社会公众的利益。

## 第五节 财务管理的原则

财务管理的原则,也称理财原则,是指人们对财务活动共同的、理性的认识。理财原则是在财务假设的基础上进行的合乎逻辑的推论,并且符合大量观察和事实,被多数人所接受。理财原则是财务交易和财务决策的基础。对于如何概括理财原则,人们的认识不完全相同。在众多的观点中,美国教授道格拉斯·R. 爱默瑞(Douglas R. Emery)和约翰·D. 芬尼特(John D. Finnerty)的观点具有代表性,下面主要参照他们的观点介绍三大类共 14 项理财原则。

## 一、竞争环境的原则

### (一) 自利行为原则

自利行为原则是指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事,在其他条件相同的情况下,人们会选择对自己经济利益最大的行动。自利行为原则的依据是理性理财假设。根据该假设,人们对每一项交易都会衡量其代价和利益,并且会选择对自己最有利的方案来行动。对一个企业来说,自利行为原则的意义在于,企业决策人对企业目标具有合理的认识程度,并且对如何达到目标具有合理的理解,因此,企业会采取对自己最有利的行动。

那么,现实生活中个人或企业把钱捐给慈善机构或者诚实纳税是否违背了自利行为原则呢?事实上,自利行为原则并不认为钱是任何人生活中最重要的东西,或者说钱可以代表一切。问题在于,商业交易的目的是获利,在从事商业交易时人们总是为了自身的利益做出选择和决定;否则,就不必从事商业交易。自利行为原则并不认为钱以外的东西都是不重要的,而是说在“其他条件都相同的情况下”,所有的财务交易都会选择对自己经济利益最大的行动。自利行为原则在理财活动中有以下两个重要的应用:

(1)机会成本概念的提出。采用一个方案而放弃另一个方案时,被放弃方案的潜在收益就是被采用方案的机会成本,也称择机代价。只有当被采用方案的收益大于机会成本,这一选择才是正确的。机会成本是财务决策中必须考虑的重要问题。

(2)委托—代理理论。该理论认为,公司只是一种合同关系的法律主体,这种合同关系涉及公司经理、股东、供应商、顾客、员工及其他关系人。所有关系人都是理性人,其行为以维护自身利益为出发点,同时十分期望别人的行为也能维护自己的利益。换句话说,追求自身利益的经济代理人在做出理性行为时,知悉所有其他合同关系人的动机,并能采取措施防止其他关系人对合同的可能违背,以保护自身利益。

### (二) 双方交易原则

双方交易原则是指每一项交易都至少存在两方,在一方根据自己的经济利益进行决策时,另一方也会按照自己的经济利益采取决策行动,并且双方一样聪明、勤奋和富有创造力。因此,在做出决策时要正确预见对方的反应。双方交易原则的建立依据是商业交易至少有两方,交易是“零和博弈”以及各方都是自利的。每一项交易都有一个买方和一个卖方,这是不争的事实。无论是买方市场还是卖方市场,在已经成为事实的交易中,买进的资产和卖出的资产总是一样多。例如,在证券市场上卖出一股就一定有一股被买入。既然买入的总量与卖出的总量永远一样多,那么一个人的获利只能以另一个人的损失为基础。一个高的价格使购买人受损而卖方受益,一个低的价格使购买人受益而卖方受损,一方得到的与另一方失去的一样多,从总体上看,双方收益之和等于零,故称为零和博弈。在零和博弈中,双方都按自利行为原则行事,谁都想获利而不想吃亏。那么,为什么还会成交呢?这与事实上人们的信息不对称有关。

买卖双方由于信息不对称,因而对金融证券产生不同的预期。不同的预期带来了证券买卖,高估股票价值的人买进,低估股票价值的人卖出,直到市场价格达到双方一致的预期时交易停止。如果一个人不认为对自己有利,他就不会成交。因此,在决策时不仅要考虑自利行为原则,而且要使对方有利,否则交易就无法实现。

双方交易原则对理财的意义如下:

(1)决策者在理解财务交易时不能“以自我为中心”,在谋求自身利益的同时,要注意对方的存在,以及对方也在遵循自利原则行事。这条原则要求我们不要总是“自以为是”,错误地认为自己优于对手,低估竞争对手可能会导致失败。



(2)进行财务决策时要注意税收的影响。政府是不请自来的交易第三方,几乎所有的交易政府都要从中收取税金。由于税收的存在,使得一些交易表现为“非零和博弈”。进行财务决策时,必须考虑税收的存在对理财活动产生的影响,例如,确定资本成本和资本结构时,应当考虑债务利息的抵税作用。

### (三)信号传递原则

信号传递原则是指行动可以传递信息,并且比公司的声明更有说服力。信号传递原则是自利行为原则的延伸。由于人们或公司是遵循自利行为原则的,所以一项资产的买进能暗示该资产“物有所值”,买进的行为提供了有关决策者对未来的预期或计划的信息。例如,一个公司决定进入一个新领域,反映出管理者对自己公司的实力以及新领域的未来前景充满信心。

信号传递原则对理财活动的要求主要表现在以下方面:

(1)要求投资者根据公司的行为判断其未来的收益状况。例如,一个经常用配股的办法找股东要钱的公司,很可能自身产生现金的能力较差;一个大量购买国库券的公司,很可能缺少净现值为正数的投资机会;内部持股人出售股份,常常是公司盈利能力恶化的重要信号,特别是在公司的公告(包括其财务报表)与其行动不一致时,行动通常比语言更具说服力。

(2)要求公司在决策时不仅要考虑行动方案本身,而且要考虑该项行动可能向人们传达的信息。在资本市场上,每个人都在利用他人交易的信息,自己交易的信息也会被别人所利用,因此,应考虑交易的信息效应。例如,在信息不对称的情况下,公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来盈利能力的信息,从而影响公司的股价。

### (四)引导原则

引导原则,也称行为原则,是指由于理解力的局限性不知道如何做对自己更有利,或者寻找最准确答案的成本过高,以至于不值得把问题完全搞清楚时,寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导,即直接模仿成功榜样或者大多数人的做法。例如,你在一个自己从未到过的城市寻找就餐的饭馆,不值得或者没时间调查每个饭馆的有关信息,你应当找一个顾客较多的饭馆去就餐。引导原则是信号传递原则的一种运用。信号传递原则是靠行动传递信息,而引导原则简言之就是“让我们试图使用这些信息”。

引导原则不同于“盲目模仿”。它只在两种情况下适用:①理解存在局限性,认识能力有限,找不到最优的解决办法;②寻找最优方案的成本过高。在这两种情况下对跟随值得信任的人或者大多数人往往是有利的。引导原则不会帮人找到最好的方案,却常常可以使人避免采取最差的动作。它是一个次优化准则,其最好的结果是得出近似最优的结论,最差的结果是模仿了别人的错误。这一原则虽然有潜在的问题,但人们经常会遇到理解力、成本或信息受到限制的情况,无法找到最优方案,这时就需要采用引导原则来解决问题。

引导原则有以下两个方面的重要应用:

(1)行业标准概念。例如,资本结构的选择问题,相关理论不能为公司提供最优资本结构的实用化模型,观察本行业成功企业的资本结构或者多数企业的资本结构,不要与它们的水平偏离太远,就成了资本结构决策的一种简便、有效的方法。

(2)“免费跟庄”(搭便车)概念。一个“领头人”花费资源得出一个最佳的行动方案,其他“追随者”仅仅通过模仿就获得了好处。例如,麦当劳公司做了广泛的调查研究确定其餐馆的地理位置,其他的快餐店就经常在麦当劳附近来选择其新餐馆的位置。再如,许多小股民经常跟随“庄家”或机构投资者,以节约信息成本。当然,“庄家”也会利用“免费跟庄”(搭便车)现象进行恶意炒作,损害小股民的利益。因此,各国的证券监管机构都禁止操纵股价的恶意炒作,以维持证券市场的公平性。

## 二、创造价值的原则

有关创造价值的原则是指人们对增加企业财富基本规律的认识。

### （一）有价值的创意原则

有价值的创意原则是指新创意能获得额外报酬。竞争理论认为,企业的竞争优势可以分为经营奇异性和成本领先两个方面。下面仅介绍经营奇异性。经营奇异性,是指产品本身、销售交货、营销渠道等客户广泛重视的方面在业内独树一帜。任何独树一帜都来源于新的创意。创造和保持经营奇异性的企业,如果其产品溢价超过了为产品的独特性而附加的成本,它就能获得高于平均水平的利润。

有价值的创意原则主要应用于直接投资项目。一个有创意的投资项目才能取得正的净现值。重复过去的投资项目或者别人已有的做法,最多只能取得平均的报酬率,维持而不是增加股东财富。新的创意迟早要被别人效仿,失去原有的优势,因此创新优势都是暂时的。企业长期的竞争优势,只有通过一系列短期优势才能维持。只有不断创新,才能维持经营奇异性并不断增加股东财富。有价值的创意原则还可以应用于经营和销售活动。例如,一位名叫雷蒙德·克罗克的人买下一个经营汉堡包的小店,通过应用连锁经营方式的创意,使得他本人和其他许多人变得非常富有,你也许听说过雷蒙德·克罗克的连锁店——麦当劳。

### （二）比较优势原则

比较优势原则是指专长能创造价值。要想在市场上赚钱必须发挥自己的专长。大家都想赚钱,一个人凭什么能赚到钱?这就要求人们必须在某一方面比别人强,并依靠该强项来赚钱。没有比较优势的人,很难获得超出平均水平的收入;没有比较优势的企业,很难增加股东财富。

比较优势原则的依据是分工理论。让每一个人去做最适合其做的工作,让每一个企业生产最适合其生产的产品,社会的经济效益才会提高。比较优势原则要求企业把主要精力放在自己的比较优势上,而不是放在日常的运行上。建立和维持自己的比较优势,是企业长期获利的根本。

比较优势原则有以下两个重要的应用:

(1)“人尽其才,物尽其用”。例如,对于某一件事情,如果有人比你做得更好,就支付报酬让他代你去做。同时,你去做比别人做得更好的事情,让别人给你支付报酬。如果每个人都去做自己能够做得最好的事情,每项工作就找到了最称职的人,就会产生经济效益。如果每个企业都做自己能够做得最好的事情,一个国家的经济效率就提高了。国际贸易的基础就是每个国家生产其最能有效提供的产品和劳务,这样可以使每个国家都受益。

(2)优势互补。合资、合并、收购等,都是出于优势互补原则。一方有某种优势,如独特的生产技术,另一方有其他优势,如有效的销售网络,两者结合便可以使各自的优势快速融合,并形成新的优势。

### （三）期权原则

期权是指不附带义务的权利,它是有经济价值的。期权原则是指在估价时要考虑期权的价值。期权概念最初产生于金融期权交易,一个明确的期权合约通常是指按照预先约定的价格买或卖一项资产的权利,当执行该合约对合约持有人产生不利结果时,他可以不执行该合约。对持有人来说,期权不会产生负价值。

广义的期权不限于财务合约,任何不附带义务的权利都属于期权。许多资产存在隐含的期权。例如,一个企业可以决定某个资产出售或者不出售,如果价格令人不满意就不出售,如果价格令人满意就出售。这种选择权是广泛存在的。一个投资项目,本来预期有正的净现值,因而被采纳并实施了,上马以后发现它并没有原来设想的那么好。此时,决策人不会让事情按原计划一直发展下

去,而会决定方案停下来或者修改方案以使损失降到最低。这种后续的选择权是有价值的,它增加了项目的净现值。在评价项目时,就应该考虑到后续选择权是否存在以及它的价值有多大。有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值。

#### (四)净增效益原则

净增效益原则是指财务决策建立在净增效益的基础上,一项决策的价值取决于该决策与替代方案相比所增加的净收益。一项决策的优劣是与其他可替代方案(包括维持现状而不采取行动)相比较而言的。如果一个方案的净收益大于替代方案,我们就认为它是一个比替代方案好的决策,其价值是增加的净收益。在财务决策中,净收益通常用现金流量计量,一个方案的净收益是指该方案现金流入减去现金流出的差额,也称为净现金流量。

净增效益原则在财务决策中有以下两个重要应用:

(1)差额分析法。在分析投资方案时,只分析它们不同的部分,而省略其相同的部分。例如,在用新设备替换现有可继续使用的旧设备的决策中,只需分析使用新设备比继续使用旧设备增加的收入、成本、利润及其对税金的影响,而无须考虑继续使用旧设备本身的收入、成本、利润及税金。

(2)沉没成本概念。沉没成本是指已经发生、不会被以后的决策改变的成本。沉没成本与将要采纳的决策无关,因此,在分析决策方案时应将其排除。

#### (五)现金流量计量原则

现金流量计量原则是指进行财务决策时依据的是现金流量而不是利润。现金流量是所有企业的生命之源,只有获得现金流量,企业才能偿还债务、进行投资及向股东支付股利。

现代财务管理关注的是现金流量而不是利润,其主要原因在于:①用现金流量有利于科学地考虑时间价值因素。科学的财务决策必须认真考虑资金的时间价值,这就要求在决策时一定要弄清每笔预期收入款项和支出款项的具体时间。而利润的计算并不考虑资金收付的时间,它是以权责发生制为基础的。要在决策中考虑时间价值的因素,就不能用利润作为评价依据,而必须采用现金流量。②采用现金流量才能使财务决策更符合客观实际情况。与现金流量相比,利润明显地存在不科学、不客观的成分。这是因为:第一,净利润的计算比现金流量的计算有更大的主观随意性。当采用不同的折旧政策、收入确认方法及其他原则时,利润数据常常会发生显著的变化。而现金流量易于计算,且通常不会产生歧义。第二,利润反映的是某一会计期间“应计”的现金流量,而不是实际的现金流量。若以未实际收到现金的收入作为收益,具有较大风险,容易高估理财的经济效益,存在不科学、不合理的成分。

### 三、财务交易的原则

有关财务交易的原则,是人们对于财务交易基本规律的认识。

#### (一)风险—报酬权衡原则

风险—报酬权衡原则是指风险与报酬之间存在一个对等关系,投资人必须对报酬和风险作出权衡,为追求较高报酬而承担较大风险,或者为减少风险而接受较低的报酬。所谓“对等关系”,是指高收益的投资机会必然伴随巨大风险,风险小的投资机会必然只有较低的收益。

在财务交易中,当其他一切条件相同时,人们倾向于高报酬和低风险。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,这是由自利行为原则所决定的。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,人们会选择风险小的投资机会,这种行为被称为风险厌恶。

如果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,竞争结果就产生了风险与报酬之间的权衡。不可能在低风险的同时获取高报酬,因为这是每个人都想得到



的。即使你最先发现了这样的机会并率先行动,别人也会迅速跟进,竞争会使报酬率降至与风险相当的水平。因此,现实的市场中只有高风险同时高报酬与低风险同时低报酬的投资机会。

### (二)投资分散化原则

投资分散化原则是指不要把全部财富投资于一个公司,而要分散投资。投资分散化原则的理论依据是投资组合理论,其主要代表人物马柯维茨认为,若干种股票组成的投资组合,其收益是这些股票收益的加权平均数,但其风险要小于这些股票的加权平均风险,所以投资组合能降低风险。如果一个人把他的全部财富投资于一个公司,这个公司破产了,他就失去了全部财富。而如果他投资于10个公司,只有10个公司全部破产,他才会失去全部财富。10个公司全部破产的概率比一个公司破产的概率要小得多,所以投资分散化可以降低风险。

分散化原则具有普遍意义:①不应当把公司的全部投资集中于个别项目、个别产品和个别行业;②不应当把销售集中于少数客户;③不应当使资源供应集中于个别供应商;④重要的事情不要依赖一个人完成;⑤重要的决策不要由一个人做出。凡是有风险的事项,都要贯彻分散化原则,以降低风险。

### (三)市场估价原则

市场估价原则是指理财时要重视市场对企业的估价,企业的价值最终需要由市场来确定。根据资本市场有效假设,在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息,使相关方面可以迅速做出调整。

资本市场就像一个巨型的信息处理器,不断地评价公司前景,并且通过调整证券价格做出相应的反应。弄虚作假、人为地改变会计方法对于公司价值的提高毫无用处。一些公司把巨大的精力和智慧放在报告信息的操纵上,通过“创造性会计处理”来提高报告利润,企图用财务报表给使用者制造假象,这在有效市场中是无济于事的。用资产置换、关联交易操纵利润,只能得逞一时,最终会付出代价,甚至导致公司破产。市场对公司的评价降低时,应分析公司的行为是否出了问题并设法解决,而不应设法欺骗市场。妄图欺骗市场的人,最终会被市场所抛弃。

### (四)重视投资原则

财务管理的目标是实现企业价值最大化,而能增加企业价值的只有投资。在现代资本市场中,由于竞争的存在,仅凭明智的筹资策略来创造财富的机会存在很大的局限性。尽管成功的金融创新的确发生过,但对全部公司的筹资总量来说,也只占极小的一部分,而且由于竞争会使公司迅速失去盈利机会,公司高层管理者应集中精力,创造和利用有利可图的投资机会,而不是想方设法去“击败市场”。公司的长期竞争优势最终取决于资产质量、员工的创造力和胜任能力,而不在于其财务策略。

企业在强调重视投资的同时,也要在理财时慎重使用金融工具。如果资本市场是有效的,购买或出售金融工具的交易的净现值就为零。公司作为从资本市场上取得资金的一方,很难通过筹资获取正的净现值。公司的生产经营性投资带来的竞争,是在少数公司之间展开的,竞争不充分。一个公司因为它有专利权、专有技术、良好的商誉、较大的市场份额等相对优势,可以在某些直接投资中取得正的净现值。资本市场与商品市场不同,其竞争程度高、交易规模大、交易费用低、资产具有同质性,使得其有效性比商品市场要高得多。所有需要资本的公司都在寻找资本成本低的资金来源,大家平起平坐。机会均等的竞争,使财务交易基本上是公平交易。在资本市场上,只能获得与投资风险相称的报酬,也就是与资本成本相同的报酬,很难增加股东财富。

### (五)资金时间价值原则

资金时间价值原则是指在进行财务计量时要考虑资金的时间价值因素。资金时间价值是指货币在经过一定时间的投资和再投资所增加的价值。

货币具有时间价值的依据是货币投入市场后其数额会随着时间的延续而不断增加。这是一种普遍的客观经济现象。要想让投资人把钱拿出来,市场必须给他们一定的报酬。

资金时间价值原则是财务估价的基础。由于现在的1元货币比将来的1元货币经济价值要大,所以不同时间的货币价值不能直接进行加减运算,需要进行折算。通常,要把不同时间的货币价值折算到“现在”时点,然后进行运算或比较。把不同时点的货币折算为“现在”时点的过程,称为“折现”,折现使用的百分率称为“折现率”,折现后的价值称为“现值”。在财务估价中,广泛使用现值计量资产的价值。

## 第六节 财务管理的环境

财务管理的环境又称理财环境,是指对组织财务活动和处理财务关系产生影响的企业外部条件。财务管理的环境主要包括经济环境、法律环境、金融环境和技术环境。

### 一、经济环境

财务活动是经济活动的组成部分,经济环境是财务管理的重要环境。经济环境一般包括经济体制、经济周期、经济政策、通货膨胀和市场竞争。

#### (一)经济体制

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,亏损全部由国家补贴,企业无独立的理财权,因此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“自主经营、自负盈亏”的经济实体,拥有独立的理财权。企业可以从其自身需要出发,首先合理确定资本需要量,其次到市场上筹集资本,再次筹集到的资本投放到高效益的项目上获取更大的收益,最后将收益根据需要进行分配。因此,财务管理活动的内容比较丰富,方法也复杂多样。

#### (二)经济周期

经济的周期性波动对财务管理有着重要的影响。在不同的发展时期,企业的生产规模、销售能力、获利能力以及由此而产生的资本需求都会出现重大差异。例如,在萧条阶段,企业产量和销售量下降,投资锐减,企业应建立投资标准,保持市场份额,压缩管理费用,裁减雇员;在衰退阶段,企业应停止扩张,出售多余设备,停产不利产品;在繁荣阶段,企业应扩充厂房设备,增加雇员。财务人员必须预测经济变化情况,适当调整财务政策。

#### (三)经济政策

经济政策是国家进行宏观经济调控的重要手段。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。例如,金融政策中的货币发行量、信贷规模会影响企业的资本结构和投资项目的选择,价格政策会影响资本的投向、投资回收期及预期收益等。财务管理人员应当深刻领会国家的经济政策,研究经济政策的调整对财务管理活动可能造成的影响。

#### (四)通货膨胀

通货膨胀不仅对消费者不利,而且对企业财务活动的影响更为严重。大规模的通货膨胀会引起资本占用的迅速增加;通货膨胀会引起利率的上升,增加企业筹资成本;通货膨胀时期有价证券价格的不断下降,会给投资带来较大的困难;通货膨胀会引起利润的虚增,造成企业的资本流失。为减轻通货膨胀对企业造成的不利影响,财务人员应采取措施来应对。在通货膨胀初期,货币面临着贬值的风险,这时企业进行投资可以避免风险,实现资本保值;应与客户签订长期购货合同,以减



少物价上涨造成的损失;取得长期负债,保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期,企业可以采用比较严格的信用条件,减少企业的债权;调整财务政策,防止和减少企业资本流失等。

### (五)市场竞争

企业的一切生产经营活动都发生在一定的市场环境中,财务管理行为的选择在很大程度上取决于企业的市场环境。如果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财务决策。企业所处的市场环境通常包括:完全垄断市场、完全竞争市场、不完全竞争市场和寡头垄断市场。不同的市场环境对财务管理有不同的影响。处于完全垄断市场的企业,销售一般不成问题,价格波动不大,利润稳中有升,经营风险较小,企业可运用较多的债务资本。处于完全竞争市场的企业,销售价格完全由市场来决定,企业利润随价格波动而波动,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、品牌效应,这就要求在研究与开发上投入大量资本,研制出新的优势产品,做好售后服务,并给予优惠的信用条件。

## 二、法律环境

### (一)企业组织法

企业组织法主要包括公司法、外资企业法、中外合资经营企业法、合伙企业法、个人独资企业法、破产法、合同法、民法典等。企业的组织运行和理财活动必须依法进行。

### (二)税收法规

税种设置、税率高低、征收范围、减免规定、优惠政策等必然影响企业的财务管理活动。影响企业财务管理的税收法规主要包括税收征收管理法、个人所得税法、企业所得税法、环境保护税法、增值税法、消费税暂行条例等 18 个税种、14 个立法。企业的财务决策会直接或间接受到税法的影响。财务管理人员应当精通税收法规,自觉按照税收法规的规定开展经营活动和财务管理活动。

### (三)证券法规

证券法规主要包括证券法、证券投资基金法、证券公司监督管理条例等。证券法规规定了证券上市规则和交易规则,其中涉及许多财务方面的要求。证券法规对企业财务管理的影响主要表现在,企业内部财务制度如何体现这些要求,以及企业如何根据这些要求来规范自身的财务行为。一般来讲,这些要求可以作为企业财务制度的内容,以促进企业按上市公司的标准来强化企业的财务管理。

### (四)财务法规

财务法规主要包括会计法、企业会计准则、小企业会计准则、事业单位会计准则、政府会计准则、企业财务通则和企业会计制度等。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。财务管理人员应认真领会并贯彻财务法规,确保企业财务管理活动规范、合法。

## 三、金融环境

企业筹资、投资活动是在一定的环境约束下进行的,该环境称为金融环境。金融环境主要包括金融市场和金融工具,是企业财务管理的重要环境。它不仅为企业筹资和投资提供了场所和方式,而且促进了资本的合理流动和优化配置。

### (一)金融市场

金融市场是实现货币借贷和资本融通、办理各种票据和有价证券交易活动的场所。一般来说,金融市场可分为资金市场、外汇市场和黄金市场。金融市场可以按照不同的标准进行不同分类。与企业财务最为密切的是资金市场,一般可分为短期资金市场和长期资金市场。



### 1. 短期资金市场

短期资金市场又称货币市场,是指进行融资期限在一年以内的资金交易活动的场所。短期资金市场可分为以下三种:①短期债券市场。即发行和转让一年期以内的企业债券和国库券的市场。②票据贴现市场。即商业汇票的贴现市场,商业汇票的持有人在汇票到期前需用资金时,可凭汇票到金融机构申请贴现,取得短期资金的融通。③可转让大额定期存单市场。即银行向单位和个人发行的大额定期存单。持有人可依法转让交易,以取得短期资金融通。

### 2. 长期资金市场

长期资金市场是指进行融资期限在一年以上的资金交易活动的场所。长期资金市场可分为以下两种:(1)长期借贷市场。即取得一年期以上贷款的市场。(2)长期证券市场。即取得一年期以上长期债券和股票的市场。长期债券是企业为筹集长期资金而发行的债券,有一定期限,到期还本付息。发行股票是股份公司筹集长期资金的手段,可供企业长期使用,不需归还。长期证券市场可分为一级市场和二级市场。一级市场又称发行市场,其活动围绕有价证券的发行而展开。参加者主要是发行人和认购人,中介人作为包销者或受托人参与活动。二级市场又称流通市场,其活动围绕有价证券的转让流通而展开。流通市场上各种证券的转让流通,仅仅是为投资人和筹资人提供融资便利,并不能直接为筹资人筹集新的资本。

## (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。金融工具若按期限不同可分为货币市场工具和资本市场工具,前者主要有商业票据、国库券(国债)、可转让大额定期存单、回购协议等;后者主要有股票和债券。

金融工具是金融市场的交易对象。资本供求者对借贷资本数量、期限和利率的多样化的要求,决定了金融市场上金融工具的多样化,而多样化的金融工具不仅满足了资本供求者的不同需要,而且由此形成了金融市场的各类子市场。

## 四、技术环境

财务管理的技术环境是指财务管理得以实现的技术手段和技术条件,它深刻影响着财务管理的效率与效果。当下,随着科技的迅猛发展,大数据、人工智能等新兴技术正逐步融入财务管理领域,重塑其技术格局。

在会计信息层面,我国企业当前进行财务管理所依据的会计信息主要由会计系统生成,其在企业经济信息总量中占据较大比重。在企业内部,会计信息是管理层决策的关键依据;在企业外部,它为投资者、债权人等利益相关者提供重要参考。然而,传统会计信息系统正面临革新需求,大数据技术的兴起使得企业能够收集、存储和分析海量的财务与非财务数据,挖掘出更有价值的信息用于决策支持,打破了传统会计信息在数据量和分析深度上的局限。

对于大型企事业单位,借助大数据与人工智能技术,有望实现会计信息化与经营管理信息化的深度融合,提升管理的精准性与前瞻性,增强风险防范能力,达成数据的高效整合与共享,满足不同信息使用者在投资、决策等多方面的需求。大型会计师事务所也在逐步引入信息化审计工具,利用人工智能算法对客户财务报告和内部控制进行高效、精准的审计,显著提升社会审计的质量与效率。在政府会计管理与监督方面,信息化手段借助大数据的强大处理能力,能更全面地收集和分析会计数据,及时发现潜在问题,进一步提升会计管理水平与监管效能。

我国企业会计信息化的全面推进以及大数据、人工智能等新技术的深度融合,必将促使企业财务管理的技术环境迈向新的高度,实现更高效、智能、精准的财务管理模式,推动企业在复杂多变的

市场环境中稳健发展并提升竞争力。



### 启智润心

### 对财务环境的态度

企业财务管理所置身的经济、法律、金融与技术环境,均属于不可控的外部范畴,且是所有企业运营过程中必然要面对的客观存在,无从逃避。在应对这些财务管理环境时,企业拥有多元的策略选择:部分环境因素可通过主动出击、灵活应变予以积极应对,挖掘其中潜在的机遇;部分环境因素则可能只需遵循基本规范,以消极应付的姿态确保合规性;还有些环境因素因其权威性与强制性,企业必须无条件严格执行;更有一些情况能够被企业巧妙利用,转化为自身发展的助力。

**【明理善行】**态度无疑在企业财务管理应对复杂环境的过程中起着决定性作用。在国际和国内环境的风云变幻与纷繁交错面前,应当以积极乐观、充满阳光的心态去接纳与处理。对于那些暂时有利的环境因素,切不可因一时的顺遂而滋生自满情绪,需深知优势可能转瞬即逝;而面对不利环境因素时,更不能妄图逃避,因为回避无法解决任何实质问题。无论是有利还是不利的环境因素,从长远视角来看,都只是阶段性的呈现,且随时可能发生逆转与转换。故而,在面对各类财务管理环境之际,财务经理务必深入且全面地剖析其过去的发展脉络、当下的现状特征以及未来的潜在走向,追本溯源地探究其产生的根源所在,如此方能达到“知己知彼,百战不殆”的境界。唯有秉持这样的态度与做法,企业财务管理才能在动态变化的环境浪潮中精准掌舵,灵活调整策略,充分利用有利因素,有效化解不利影响,保障企业在复杂多变的外部环境中稳健前行,实现可持续的长远发展目标,使企业财务战略与整体战略紧密契合,为企业在激烈的市场竞争中立于不败之地筑牢根基。

## 本章术语

财务管理	财务预测	财务决策	财务预算	财务控制	财务分析
货币时间价值观念	独资企业	合伙制企业	公司治理	财务管理原则	
自利行为原则	双方交易原则	信号传递原则	净增效益原则	资金时间价值原则	

## 应知考核

### 一、单项选择题

- 财务管理萌芽于( )。
  - 15 世纪末—16 世纪初
  - 19 世纪末—20 世纪初
  - 20 世纪 30 年代—20 世纪 50 年代初
  - 20 世纪 50 年代初—20 世纪 60 年代
- 财务关系是企业组织财务活动过程中与有关各方面所发生的( )。
  - 经济往来关系
  - 经济协作关系
  - 经济责任关系
  - 经济利益关系
- 在财务决策中,机会成本概念的提出是基于( )。
  - 自利行为原则
  - 双方交易原则
  - 信号传递原则
  - 引导原则
- 以下( )为企业筹资和投资提供了场所和方式。
  - 经济环境
  - 法律环境
  - 金融环境
  - 技术环境
- 协调所有者与经营者之间利益冲突的市场机制是( )。
  - 监督
  - 绩效股
  - 接收
  - 股票期权



## 二、多项选择题

1. 企业财务管理的主要内容包括( )。
  - A. 筹资管理
  - B. 投资管理
  - C. 营运资金管理
  - D. 利润分配管理
2. 企业财务管理的基本环节包含的阶段有( )。
  - A. 财务计划和预测
  - B. 财务决策、财务预算
  - C. 财务控制
  - D. 财务分析
3. 以下属于财务管理原则中竞争环境原则的有( )。
  - A. 自利行为原则
  - B. 双方交易原则
  - C. 信号传递原则
  - D. 引导原则
4. 下列各项中,可用来协调企业债权人与所有者矛盾的方法有( )。
  - A. 规定借款用途
  - B. 规定借款的信用条件
  - C. 要求提供借款担保
  - D. 收回借款或不再借款
5. 能够用来协调所有者与经营者之间矛盾的措施有( )。
  - A. 激励
  - B. 批评
  - C. 解聘
  - D. 接收

## 三、判断题

1. 在企业与所有者的财务关系中,体现的是经营权与所有权的关系。( )
2. 筹资财务管理阶段,财务管理的重点是研究资金周转和资金控制问题。( )
3. 企业价值最大化目标强调的是企业预计创造的未来现金流量现值最大。( )
4. 采用股票期权方式是协调所有者与债权人利益冲突的方法之一。( )
5. 利润最大化作为财务管理目标,考虑了取得利润的时间和风险因素。( )

## 四、简答题

1. 简述财务管理的概念与特点。
2. 简述财务管理的内容。
3. 简述财务管理的要素和环节。
4. 简述财务管理的观念。
5. 简述财务管理的原则。

## 应会考核

### ■ 观念应用

### 【背景资料】

### 从不同视角讨论企业目标

在一次企业战略讨论中,财务管理人员与市场营销人员就企业目标展开了辩论。财务管理人员主张企业的核心目标应是企业价值最大化,这通常通过提高资本回报率(ROI)来实现。而市场营销人员则认为,企业的成功在于最大限度地满足顾客需求,通过提升客户满意度和忠诚度来实现长期增长。

### 【考核要求】

- (1) 财务管理人员与市场营销人员对企业目标认识上的异同点是哪些?
- (2) 企业目标与财务管理目标是否一致?

## ■ 技能应用

### 王月自主创业的财务管理问题

王月是刚刚毕业的会计学专业大学生,她决定自主创业。她根据在大学里所学到的知识,以及利用假期参与各类社会实习所积累的一些工作经验,在反复进行可行性论证后,准备在某市大学城附近开设一家健身俱乐部,主营业务为瑜伽,兼营咖啡店。王月计划先搞单体式俱乐部,在未来5~8年实现连锁式俱乐部。

王月曾对几家瑜伽健身俱乐部进行考察,并对这些俱乐部的经营方式有了一定的了解。但万事开头难,王月需要面对的问题很多,如俱乐部选址和场地租借、场地设计与装修、税务登记与银行开户、员工招聘与培训等。王月请到了学财务管理的好朋友帮助她梳理相关的财务管理问题,总结出最需要解决的管理事项如下:①俱乐部开业时需花多少钱?②开办俱乐部必须得有本金投入,这部分钱从何而来?若本金不足以满足全部投资所需,又该如何筹措?③俱乐部该如何经营?她需要做出周全的商业计划书,从而对俱乐部的经营策略、收入来源和成本控制等进行全面的经营规划。④俱乐部未来发展规划与预期收益分配该如何协调?她还需要考虑未来收益的合理规划及分配问题。

#### 【技能要求】

王月的自主创业项目在财务管理方面主要涉及哪些问题?

#### ■ 案例分析

#### 【情景与背景】

### 湖北 A 股份有限公司对外投资分析及风险评估

湖北 A 股份有限公司对外投资公告如下:

1. 对外投资概述。2024 年 8 月公司为调整资产结构,合计投入现金 1 250 万元设立了洋澜湖渔业开发有限公司等 7 家渔业开发公司,经营范围为水产品养殖、销售。公司均占注册资本的 100%。公司现拟以所属的洋澜湖渔场等 7 家渔场的养殖水面使用权(无形资产)作为出资分别对 7 家渔业公司进行增资,投资标的涉及金额合计 83 114 130.09 元,其中:现金 12 500 000 元,无形资产 70 614 130.09 元(其中:28 857 400 元用于增资注册资本、41 756 730.09 元用于增资资本公积)。本次交易不构成关联交易。

2. 投资主体的基本情况。作为本次投资主体的 7 个养殖湖面均没有法人资格,属于公司 100%拥有,目前除武昌鱼良种场,其他都处于对外租赁状态,每年合计租金约 220 万元。

3. 投资标的的基本情况。本次公司增资的资产不存在抵押、质押或者其他第三人权利;不存在涉及重大争议、诉讼或仲裁事项,查封或者冻结等司法措施。本次被增资的公司经营范围均为水产品养殖、销售。公司 100%出资,均占注册资本的 100%,其中现金出资部分均为公司自有资金。

4. 对外投资主要内容。公司本次对外投资累计金额 83 114 130.09 元,其中:现金 12 500 000 元,无形资产 70 614 130.09 元,占上市公司最近一期经审计净资产的 37%。本次交易经公司董事会批准后,报相关部门进行工商变更手续。

5. 对外投资对上市公司的影响。①本次对外投资的资金系公司自有资金。②本次对外投资对上市公司未来财务状况和经营成果无重大影响。

6. 对外投资的风险分析。①投资标的无财务、市场、技术、环保、项目管理、组织实施等因素可能引致的风险。②投资行为可能未获得相关部门批准的风险。

#### 【分析要求】

(1)湖北 A 股份有限公司与被投资的 7 个养殖湖面形成何种财务关系?

(2)公司投资所需资金从哪里获得?简要谈谈你对筹资与投资之间关系的认识。

(3)公司投资可能存在哪些风险?

## 本章实训

### 【实训项目】

理解和熟知财务管理。

### 【实训情境】

#### A 公司高级管理人员持股的财务管理分析与评价

2021 年 6 月, A 公司发布公告称, 公司的高级管理人员已于近日陆续从二级市场上购入该公司的社会公众股, 平均每股购入价格为 10.40 元。公告还显示, 购入股份最多的是该公司总经理王某, 持股数量达 28 600 股, 而购入股份最少的高级管理人员也有 19 000 股。按照有关规定, 上述人员只有在离职 6 个月后, 才可将所购入的股份抛出。资料显示, A 公司自 2019 年 3 月上市以来已经两度易主, 股权几经变更。2023 年 11 月, A 公司第二大股东宁波嘉源实业发展有限公司通过受让原第一大股东的股权, 从而成为该公司的现任第一大股东, 嘉源公司承诺所持股份在 3 年之内不转让。嘉源公司入主 A 公司之后, 经过半年多的清产核资, A 公司的不良资产基本上得到剥离, 留下的都是比较扎实的优质资产。在此基础上, 2024 年 6 月 3 日, 公司董事会提出, 公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等在 6 个月之内必须持有一定数量的公司发行在外的社会公众股, 并且如果在规定的期限内, 高级管理人员没有完成上述持股要求, 公司董事会将解除对其的聘任。据 A 公司总经理王某介绍, 此次高级管理人员持股, 可以说是公司董事会的一种强制行为, 是为了增强高级管理人员对公司发展的使命感和责任感。让高级管理人员来投资自己所管理的公司, 如果公司取得好的发展, 他们的资产就会增值; 如果公司发展得不好, 也会直接影响到他们的切身利益, 这样把公司高级管理人员的个人利益与公司利益紧密结合起来, 有利于企业的快速健康发展。

### 【实训任务】

要求: 完成一篇字数不少于 1 000 字的分析报告, 报告中请说明:

- (1)公司的财务管理目标是什么。
- (2)公司高级管理人员持股对公司的财务管理目标会产生什么影响。
- (3)分析说明该公司面临着什么样的财务管理环境。
- (4)如何评价该公司的高级管理人员持股。

#### 《理解和熟知财务管理》实训报告

项目实训班级:	项目小组:	项目组成员:
实训时间: 年 月 日	实训地点:	实训成绩:
实训目的:		
实训步骤:		
实训结果:		
实训感言:		

# 财务管理的价值观念

## ● 知识目标

理解:资金时间价值的概念、产生的条件。

熟知:风险的概念及其类型、风险的衡量。

掌握:资金时间价值的计算;利息率的计量;风险报酬率的计算。

## ● 技能目标

熟练运用不同的资金时间价值计算方法,能够根据具体的财务情境准确判断所需的计算方法,并迅速准确地得出结果。在计算风险报酬率时,能够全面考虑各种风险因素,如系统性风险和非系统性风险。熟练运用标准差、方差、变异系数等风险衡量指标进行风险评估。能够将资金时间价值和风险报酬率的计算应用于实际的财务决策场景。

## ● 素质目标

深入领会资金时间价值观念,能够从时间和风险的角度分析财务问题,挖掘潜在的价值创造机会,避免因忽视时间价值和风险因素而导致的决策失误。能够在复杂多变的商业环境中灵活运用价值观念,制订出符合企业发展战略的财务方案。强化道德自律意识,严格遵守行业规范和职业道德准则,始终将企业和社会的长期利益放在首位,展现出高度的职业责任感和诚信精神。

## ● 思政目标

将“不忘初心”的理念与财务管理实践紧密相连,为企业和社会创造合理合法的价值。在进行财务决策时,确保资金的运作和资源的配置符合企业和社会的长期利益。领悟习近平总书记“时间观”中蕴含的使命感和责任感,将这种时间观念转化为工作中的动力,充分发挥自己的专业能力,为企业和社会的发展做出积极贡献。在财务管理中秉持公平、公正、公开的原则,做到客观公正,通过自身的言行和工作成果,传播正能量,引领良好的社会风尚。

## ● 课程引例

### 小王的购房抉择

小王大学毕业后在一家企业工作了几年,积攒了一笔资金,打算购买一套房产用于自住。他看中了两套房子,情况如下:

房子 A:位于城市新兴发展区域,目前周边配套设施还在建设中,但根据城市规划,未来几年内将会有大型商场、学校和地铁站陆续建成。该房子售价为 150 万元,开发商提供两种付款方式:一种是一次性付款,可享受 95 折优惠,即 142.5 万元;另一种是首付 30%,即 45 万元,剩余房款分 30 年等额本息偿还,年利率为 5%。

房子 B:位于成熟的市中心区域,周边配套齐全,生活便利。房子售价 180 万元,需一次性付款。不过,由于该区域土地资源稀缺,房产具有一定的保值增值潜力,预计未来每年房价增值率约为 3%。

小王面临着如何选择的困惑,他意识到这不仅是简单的购房决策,而且涉及资金时间价值和风险的考量。

### ○ 引例反思

从这个引例可以看出,在现实生活中的财务决策往往比较复杂且需要综合运用财务管理的价值观念。

首先,对于房子 A 的付款方式选择,一次性付款享受折扣体现了资金时间价值中的现值概念。若小王有足够资金一次性支付,需要考虑这笔资金如果不用于购房而进行其他投资是否能获得更高回报。而选择贷款分期支付,则要计算未来 30 年还款的终值,并与一次性付款金额比较,同时还要考虑自身的收入稳定性和长期偿债能力等风险因素。例如,如果小王所在行业面临较大的市场波动,其收入可能不稳定,那么选择高额的长期贷款可能会面临较大的财务风险。

其次,房子 B 的情况涉及资产的增值预期和资金机会成本。虽然其售价较高且需一次性付款,但房产的保值增值潜力是一种潜在收益。小王需要评估这种增值收益是否足以弥补多支付的房款以及放弃其他投资机会的成本。这其中就需要运用到资金时间价值的计算方法,将未来房产增值的现金流折现到当前,与购买价格进行比较。同时,房地产市场也存在一定风险,如宏观经济调控、区域发展规划变更等系统性风险以及房屋质量、物业管理等非系统性风险,这些都可能影响房产的实际增值情况。

在这个决策过程中,小王如果能够深入理解资金时间价值和风险观念,就能更加全面、理性地做出选择,避免因忽视这些重要因素而导致的决策失误。这也启示我们在财务管理中,无论是个人理财还是企业财务决策,都要时刻牢记这些价值观念,从时间和风险两个维度去分析问题,挖掘价值创造的机会,并且在决策过程中秉持公平、公正、客观的原则,保障自身及相关利益者的合法权益,坚守职业道德底线,将财务管理工作的初心融入每一个决策之中,为实现个人财富增长或企业价值提升以及社会经济的稳定发展贡献力量。

## ● 知识精讲

# 第一节 资金时间价值

## 一、资金时间价值概述

### (一) 资金时间价值的概念

资金时间价值(Time Value of Money)是指一定量的资金在不同时点上价值量的差额,也称货币的时间价值。资金在周转过程中会随着时间的推移而发生增值,使资金在投入、收回的不同时点上价值不同,形成价值差额。

日常生活中,经常会遇到这样一种现象:一定量的资金在不同时点上具有不同价

动漫视频



货币的时间  
价值



值,现在的1元钱比将来的1元钱更值钱。例如,我们现在有1 000元存入银行,银行的年利率为5%,一年后可得到1 050元,于是现在的1 000元与一年后的1 050元相等。因为这1 000元经过一年的时间增值了50元,而这增值的50元就是资金经过一年时间的价值。同样,企业的资金投入到生产经营中,经过生产过程的不断运行,资金的不断运动,随着时间的推移,会创造新的价值,使资金得以增值。因此,一定量的资金投入生产经营或存入银行,会取得一定的利润或利息,从而产生资金的时间价值。

## (二) 资金时间价值产生的条件

资金时间价值产生的前提条件是,由于商品经济的高度发展和借贷关系的普遍存在,出现了资金使用权与所有权的分离,资金的所有者把资金使用权转让给使用者,使用者必须把资金增值的一部分支付给资金的所有者作为报酬,资金占用的金额越大,使用的时间越长,所有者所要求的报酬就越高。资金在周转过程中的价值增值是货币时间价值产生的根本源泉。

## (三) 资金时间价值的表示

资金时间价值可用绝对数(利息)和相对数(利息率)两种形式表示,通常用相对数表示。货币时间价值的实际内容是,在没有风险和通货膨胀条件下的社会平均资金利润率,是企业资金利润率的最低限度,也是使用资金的最低成本率。

由于资金在不同时点上具有不同的价值,不同时点上的资金就不能直接比较,必须换算到相同的时点上才能比较。因此,掌握资金时间价值的计算就很重要。我们对有关的计算符号进行约定,在以后的内容中,某一符号所代表的概念如下:

(1)终值(Future Value)。终值是将现在的货币折合成未来某一时点的本金和利息的合计数,反映一定数量的货币在将来某个时点的价值。通常用 $F$ 表示。

(2)现值(Present Value)。现值是指将未来某一时点的一定数额的货币折合为相当于现在的本金数。现值与终值是货币在不同时点上对称。现值与终值的含义是对货币的时间价值最好的衡量方式,它反映了保持相等价值和购买力的货币在不同时点上数量的差异。通常用 $P$ 表示。

(3)利息(Interest)。利息是指在一定时期内,资金拥有人将其资金的使用权转让给借款人后得到的报酬。通常用 $I$ 表示。

(4)利率(The Discount Rate per Period)。利率(或通货膨胀率)是影响货币时间价值程度的波动要素,某一度量期的实际利率是指该度量期内得到的利息金额与此度量期开始时投资的本金金额之比,实际利率可以看作单位本金在给定的时期内产生的利息金额。通常用字母 $i$ 或 $k$ 表示。

(5)时间(A Time Period)。货币时间价值的参照系,通常用 $t$ 表示,或用 $n$ 表示期数。

(6)必要报酬率。必要报酬率是指进行投资所必须赚得的最低报酬率,它反映的是整个社会的平均回报水平。

(7)期望报酬率。期望报酬率是一项投资方案估计所能够达到的报酬率,它反映的是投资者心中所期望的报酬率水平。

(8)实际报酬率。实际报酬率是项目投资后实际赚得的报酬率。只有在一项投资结束之后,结合已经取得的投资效益才能够评估得出实际的报酬率水平。

动漫视频



期望报酬率

## 二、单利

### (一) 单利计息

单利(Simple Interest)计息是指只按本金计算利息而利息部分不再计息的一种方式。单利计息的计算公式如下:

$$I = P \cdot i \cdot n$$

**【做中学 2-1】** 某企业向银行借款 300 万元,借款期为 3 年,年利率为 6%,则 3 年后利息是多少?

解:  $I = 300 \times 6\% \times 3 = 54$ (万元)

**【做中学 2-2】** 甲企业 2024 年 11 月 1 日销售一批木材给 C 企业,收到一张商业承兑汇票,面值为 100 万元,年利率为 6%,期限为 90 天(2025 年 1 月 30 日到期)。则该票据到期时可以获得的利息是多少?

解:  $I = 100 \times 6\% \times (90 \div 360) = 1.5$ (万元)

## (二)单利计息终值与现值

### 1. 单利终值的计算

单利终值是指现在一定量的本金按单利计算在将来某一特定时的本利和。单利终值的计算公式如下:

$$F = P + P \cdot i \cdot n = P(1 + i \cdot n)$$

在做中学 2-1 中,企业 3 年到期应偿还的本利和(终值)为:

$$F = 300 \times (1 + 6\% \times 3) = 354 \text{ (万元)}$$

在做中学 2-2 中,该商业承兑汇票的到期价值,即终值为:

$$F = 100 \times [1 + 6\% \times (90 \div 360)] = 101.5 \text{ (万元)}$$

### 2. 单利现值的计算

单利现值是指以后某期收到或付出资金按单利计算的现在价值。其计算公式如下:

$$P = \frac{F}{1 + i \cdot n}$$

**【做中学 2-3】** 王先生计划于 5 年后买车,需购车款 13 万元,他打算现在存一笔钱到银行,5 年后正好用于购车。银行目前的存款利率为 6%,且按单利计息,则王先生现在需要存入的金额是多少?

$$\text{解: } P = \frac{13}{1 + 6\% \times 5} = 10 \text{ (万元)}$$

## 三、复利

### (一)复利终值的计算

复利(Compound Interest)是计算利息的另一种方法,是指按本金计算利息,利息在下期则转为本金与原来的本金一起计息的一种方式,俗称“利滚利”。复利终值是指现在一定量的本金(现值)按复利计算在将来某一特定时的本利和(终值)。复利终值的计算公式如下:

$$F = P \times (1 + i)^n = P \times (F/P, i, n)$$

式中:  $(1 + i)^n$  表示利率为  $i$ 、期数为  $n$  的复利终值系数或一元复利终值,用符号  $(F/P, i, n)$  表示。例如,  $(F/P, 8\%, 3)$  表示年利率为 8%、3 期的复利终值系数。

复利终值系数可以通过查“复利终值系数表”(参见附表一)获得。该表的第一行表示利率  $i$ ,第一列是计息期数  $n$ ,相应的  $(1 + i)^n$  的值在其纵横交叉之处。通过查表可以获得  $(F/P, 8\%, 3) = 1.2597$ 。也就是说,在货币的时间价值为 8% 的情况下,现在的 1 元和 3 年后的 1.2597 元在价值上是等同的。

**【做中学 2-4】** 某人有资金 10 000 元,拟存入银行,年利率为 10%,试计算 3 年后的终值。

动漫视频



单利和复利

解:用公式计算得: $F=P \times (1+i)^n=10\,000 \times (1+10\%)^3=13\,310(\text{元})$

用查表计算得: $F=P \times (F/P, i, n)=10\,000 \times 1.331=13\,310(\text{元})$

## (二) 复利现值的计算

复利现值是指未来某一时间的一定量资金(本利和)按复利计算的现在价值(本金),复利现值是复利终值的逆运算。由终值求现值称作贴现,在贴现时所用的利率称作贴现率。

在已知终值、利率和计息期数的情况下,我们可以求解复利现值。其计算公式如下:

$$P=\frac{F}{(1+i)^n}=F \times (1+i)^{-n}=F \times (P/F, i, n)$$

式中: $(1+i)^{-n}$ 表示利率为*i*、期数为*n*的复利现值系数或一元复利现值,用符号 $(P/F, i, n)$ 表示。例如, $(P/F, 8\%, 3)$ 表示利率为8%,3期的复利现值系数。

复利现值系数可以通过查“复利现值系数表”(参见附表二)获得。该表的第一行表示利率*i*,第一列是计息期数*n*,相应的 $(1+i)^{-n}$ 的值在其纵横交叉之处。通过查表可以获得 $(P/F, 8\%, 3)=0.793\,8$ 。也就是说,在利率为8%的情况下,3年后的1元和现在的0.793 8元在价值上是等同的。

**【做中学 2—5】** 某人拟在5年后获得本利和10 000元,假定利息率为8%,他现在应一次性存入银行多少资金?

解:用公式计算得: $P=F \times (1+i)^{-n}=10\,000 \times (1+8\%)^{-5}=6\,805.83(\text{元})$

用查表计算得: $P=10\,000 \times (P/F, 8\%, 5)=10\,000 \times 0.680\,6=6\,806(\text{元})$

## 四、年金

以上讨论的单利和复利都属于一次性收付款项。在实际工作中,还存在一定时期内多次收付的款项,如按直线法提取折旧、保险费、分期付款、偿还贷款、零存整取等业务,都是系列收付款项。在财务管理中,这些业务的计算需要采用年金的方法。

年金是指一定时期内连续发生相等金额的收付款项。年金具有连续性、等额性和间隔期相等的特点;这里的间隔期只要满足相等的条件即可。按照收付的时点和收付的次数,年金可以分为普通年金、预付年金、递延年金和永续年金几类。下面主要介绍普通年金,它是计算其他几种年金的基础;顺带介绍偿债基金和资本回收额。

### (一) 普通年金

普通年金(Ordinary Annuity)又称后付年金,是指金额发生于各期期末的年金。普通年金的收付形式如图2-1所示,横线表示时间的延续,用数字标出各期的顺序号;竖线的位置表示支付的时刻,竖线下方的数字表示支付的金额。

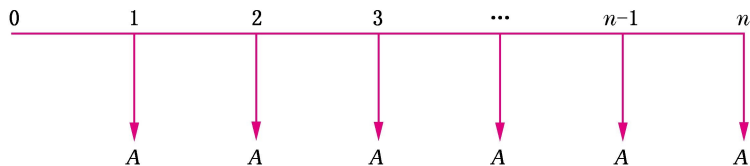


图 2-1 普通年金收付形式

#### 1. 普通年金终值的计算

普通年金终值犹如零存整取的本利和,它是一定时期内每期期末等额收付款项的复利终值之

动漫视频



年金

动漫视频



普通年金

和。普通年金终值的计算可以用图 2-2 表示。

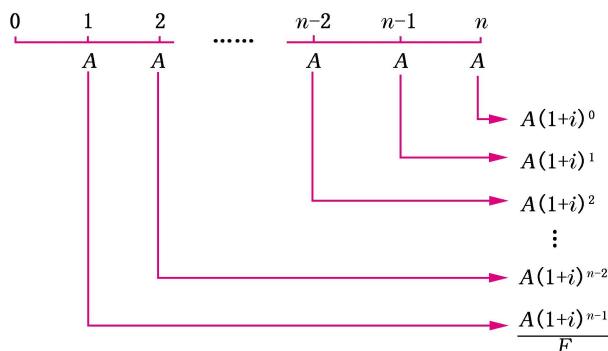


图 2-2 普通年金终值的计算

一般来说,设每年收付的金额为  $A$ ,利率为  $i$ ,期数为  $n$ ,则按计算复利终值的方法计算年金终值  $F$  的公式如下:

$$F = A + A(1+i) + \cdots + A(1+i)^{n-1}$$

经过简单变化后,可以写为:

$$F = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

式中:  $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$  是普通年金 1 元在利率为  $i$  时经过  $n$  期的年金终值,即普通年金终值系数,记作  $(F/A, i, n)$ 。年金终值系数可以通过查“年金终值系数表”(参见附表三)获得。该表的第一行表示利率  $i$ ,第一列是计息期数  $n$ ,相应的年金终值系数为其纵横交叉之处。通过查表可以获得  $(F/A, 6\%, 5) = 5.6371$  元。也就是说,每年末收付 1 元,按年利率为 6% 计算,到第 5 年末,期末年金终值为 5.6371 元。

年金终值的计算公式中有 4 个变量  $F, A, i, n$ ,在已经知道  $i$  和  $n$  的情况下,如果知道  $F$  和  $A$  中的任何一个,即可求出另外一个。

**【做中学 2-6】** 某公司在 5 年内每年年末向银行借款 1 000 万元,借款年利率为 10%,则该公司在 5 年末应付银行本息是多少?

解:  $F = 1\,000 \times (F/A, 10\%, 5) = 1\,000 \times 6.1051 = 6\,105.1$  (万元)

## 2. 普通年金现值的计算

普通年金现值是指一定时期内每期期末等额收付款项的复利现值之和。普通年金现值的计算如图 2-3 所示。

将以上  $n$  项加起来得到年金为  $A$ 、利率为  $i$ 、期数为  $n$  的年金现值,年金现值  $P$  的公式如下:

$$P = \frac{A}{(1+i)} + \frac{A}{(1+i)^2} + \cdots + \frac{A}{(1+i)^{n-1}} + \frac{A}{(1+i)^n}$$

经过简单变化后,可以写为:

$$P = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

式中:  $\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$  表示 1 元普通年金在利率为  $i$ 、期限为  $n$  的情况下的年金现值系数,即普通年金现值系数,记作  $(P/A, i, n)$ 。年金现值系数可以通过查“年金现值

动漫视频



年金终值系数

动漫视频



年金现值

动漫视频



年金现值系数



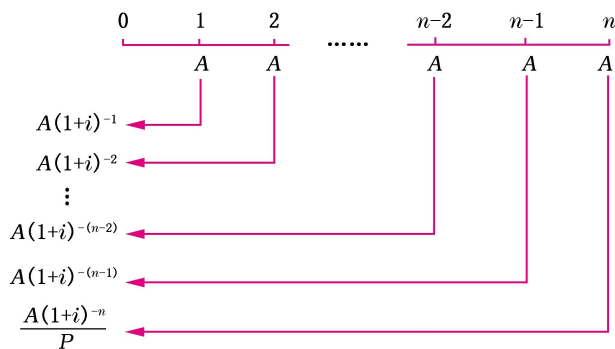


图 2-3 普通年金现值的计算

系数表”(参见附表四)获得。该表的第一行表示利率  $i$ , 第一列是计息期数  $n$ , 相应的年金现值系数在其纵横交叉之处。通过查表可以获得  $(P/A, 12\%, 6) = 4.1114$ 。也就是说, 每年末收付 1 元, 经过 6 年, 按年利率为 12% 计算, 相当于现值 4.1114 元。

年金现值的计算公式中有 4 个变量  $P$ 、 $A$ 、 $i$ 、 $n$ , 在已经知道  $i$  和  $n$  的情况下, 如果知道  $P$  和  $A$  中的任何一个, 即可求出另外一个。

**【做中学 2-7】** 某企业欲投资 100 万元购置一台设备, 预计使用 3 年, 市场平均利润率为 8%, 假定每年收益 50 万元。请问, 企业投资该设备经济上是否可行?

解:  $P = 50 \times (P/A, 8\%, 3) = 50 \times 2.5771 = 128.55$  (万元)

所以, 企业投资该设备在经济上是可行的。

## (二) 偿债基金

偿债基金是指为使年金终值达到特定金额每年年末应收付的年金数额。如企业为了在将来某一时点偿还一笔债务或积累一定数额的资本, 必须分次等额提取的存款准备金。在这里, 每年提取的存款准备金就是年金, 而债务就是年金的终值。因此, 偿债基金的计算实际上是年金终值的逆运算。其计算公式为:

$$A = F \cdot \frac{i}{(1+i)^n - 1}$$

式中:  $\frac{i}{(1+i)^n - 1}$  称为偿债基金系数, 用符号表示为  $(A/F, i, n)$ , 也可通过先查“年金终值系数表”再求倒数得出。因此, 偿债基金公式可写作:

$$A = F \cdot (A/F, i, n) = F \cdot \frac{1}{(F/A, i, n)}$$

**【做中学 2-8】** 某企业借款 1 000 万元, 5 年后还本付息。如果银行利率为 10%, 那么企业每年年末应存入银行多少元才能保证到期还清借款?

解: 根据题意, 已知  $F = 1\,000$  万元,  $i = 10\%$ ,  $n = 5$  年, 则:

$$A = F \cdot \frac{i}{(1+i)^n - 1}$$

$$A = 1\,000 \times \frac{10\%}{(1+10\%)^5 - 1}$$

$$= 163.8 \text{ (万元)}$$

或:  $A = F \cdot (A/F, i, n)$

$$\begin{aligned}
 &=1\,000 \times \frac{1}{6.105\,1} \\
 &=1\,000 \times 0.163\,8 \\
 &=163.8(\text{万元})
 \end{aligned}$$

通过以上对普通年金终值与偿债基金的分析,可以得出如下结论:

(1)普通年金终值和偿债基金互为逆运算。

(2)普通年金终值系数 $\frac{(1+i)^n-1}{i}$ 和偿债基金系数 $\frac{i}{(1+i)^n-1}$ 互为倒数。

### (三)资本回收额

资本回收额是指在约定年限内,收回初始投资的每年相等的金额。其计算公式为:

$$A=P \cdot \frac{i}{1-(1+i)^{-n}}$$

式中: $\frac{i}{1-(1+i)^{-n}}$ 称为资本回收系数,用符号表示为 $(A/P, i, n)$ ,也可通过查“年金现值系数表”求倒数得出。因此,资本回收额公式可写作:

$$A=P \cdot (A/P, i, n)=P \cdot \frac{1}{(P/A, i, n)}$$

**【做中学 2-9】** 某公司现在以 8% 的利率借款 1 000 万元,投资于一个使用寿命为 5 年的项目。每年至少收回多少资金该项目才可行?

解:根据题意,已知  $P=1\,000$  万元,  $i=8\%$ ,  $n=5$  年,则:

$$A=P \cdot \frac{i}{1-(1+i)^{-n}}=1\,000 \times \frac{8\%}{1-(1+8\%)^{-5}}=1\,000 \times 0.250\,5=250.5(\text{万元})$$

$$\text{或: } A=P \cdot (A/P, i, n)=1\,000 \times \frac{1}{3.992\,7}=1\,000 \times 0.250\,5=250.5(\text{万元})$$

通过以上对普通年金现值与资本回收额的分析,可以得出如下结论:

(1)普通年金现值和资本回收额互为逆运算。

(2)普通年金现值系数 $\frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$ 和资本回收额系数 $\frac{i}{1-(1+i)^{-n}}$ 互为倒数。

### (四)预付年金

预付年金(Annuity Due)又称先付年金或即付年金,是指金额于各期期初发生的年金。预付年金的收付形式如图 2-4 所示。

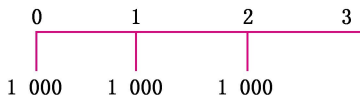


图 2-4 预付年金收付形式

#### 1. 预付年金终值的计算

预付年金终值是指每次期初收付的款项的复利终值之和。例如,图 2-4 所示的数据,其第三期期末的预付年金终值的计算如图 2-5 所示(设每期的利率为 10%)。

动漫视频



预付年金

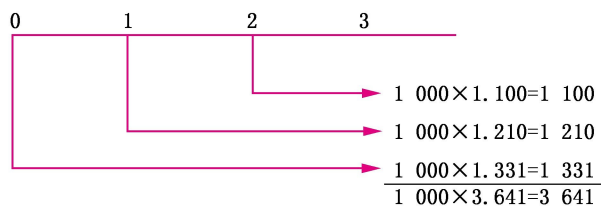


图 2-5 预付年金终值的计算

在图 2-5 中,第一期期初的 1 000 元到第三期期末已历经 3 个计息期,其复利终值为 1 331 元;第二期期初的 1 000 元到第三期期末已历经 2 个计息期,其复利终值为 1 210 元;第三期的 1 000 元到第三期期末已历经 1 个计息期,其复利终值为 1 100 元。将以上 3 项加起来得 3 641 元,就是整个年金的终值。

设每年收付的金额为  $A$ 、利率为  $i$ 、期数为  $n$ ,则按计算复利终值的方法计算预付年金终值  $F$  的公式如下:

$$F = A \times (1+i) + A \times (1+i)^2 + \cdots + A \times (1+i)^n$$

用等比级数求和的方法可将上述公式整理为下面求预付年金终值的一般公式:

$$F = A \times \frac{1+i^{n+1}-1}{i} - 1$$

式中,  $\frac{1+i^{n+1}-1}{i} - 1$  是 1 元预付年金在利率为  $i$ 、期限为  $n$  时的年金终值,即预付年金终值系数。预付年金终值系数与普通年金终值系数相比,期数加 1,而系数减 1,可以记作  $[(F/A, i, n+1) - 1]$ 。这就可以通过查“年金终值系数表”获得预付年金终值系数。例如,图 2-5 的预付年金,可以先查“年金终值系数表”,得  $(F/A, 10\%, 4) = 4.641$ ,再减去 1,得预付年金终值系数为 3.641。这样利率为 10%、期限为 3 的 1 000 元预付年金的终值为 3 641。

在计算预付年金终值的一般公式中有 4 个变量  $F$ 、 $A$ 、 $i$ 、 $n$ ,我们已经演示了在知道变量  $A$ 、 $i$ 、 $n$  的情况下如何求  $F$ 。另外,我们还可以运用“年金终值系数表”,在已知其中任何 3 个变量时,求出另外一个变量。这里不再举例说明。

**【做中学 2-10】** 在做中学 2-8 中某公司在 5 年内每年年末向银行借款 1 000 万元,借款年利率为 10%,则该公司在 5 年末应付银行的本息是多少?(现改为每年年初借入)

解:  $F = 1\,000 \times [(F/P, 10\%, 5+1) - 1] = 1\,000 \times (7.715\,6 - 1) = 6\,715.6$  (万元)

## 2. 预付年金现值的计算

预付年金现值是指每次期初收付的款项的复利现值之和。例如,图 2-4 所示的数据,其预付年金现值的计算如图 2-6 所示(假设每期的利率为 10%)。

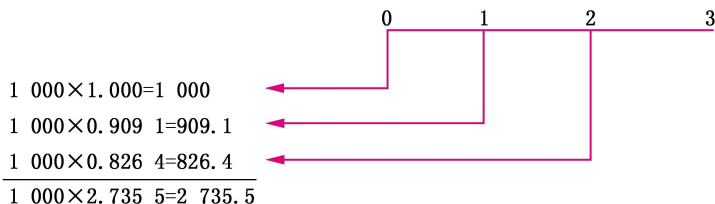


图 2-6 预付年金现值的计算

在图 2-6 中,第一期期初的 1 000 元的复利现值仍为 1 000 元;第二期期初已历经 1 个计息期,其复利现值为 909.1 元;第三期期初的 1 000 元到第一期期初已历经 2 个计息期,其复利现值为 826.4 元。将以上 3 项加起来得 2 735.5 元,就是整个预付年金的现值。

设每年收付的金额为  $A$ 、利率为  $i$ 、期数为  $n$ ,则按计算复利现值的方法计算预付年金现值  $P$  的公式如下:

$$P = A + A \times (1+i)^{-1} + A \times (1+i)^{-2} + \cdots + A \times (1+i)^{-(n-1)}$$

用等比级数求和的方法可将上述公式整理为下面求预付年金现值的一般公式:

$$P = A \times \frac{1 - (1+i)^{-(n-1)}}{i} + 1$$

式中,  $\frac{1 - (1+i)^{-(n-1)}}{i} + 1$  是 1 元预付年金在利率为  $i$ 、期限为  $n$  时的年金现值,即预付年金现值系数。它与普通年金现值系数相比,期数要减去 1,而系数要加 1,可以记作  $[(P/A, i, n-1) + 1]$ 。这样一来就可以通过查“年金现值系数表”获得预付年金现值系数。例如,图 2-6 的预付年金,可以先查“普通年金现值系数表”,得  $(P/A, 10\%, 2) = 1.735 5$ ,再加上 1,得预付年金现值系数为 2.735 5。这样利率为 10%、期限为 3 的 1 000 元预付年金的现值为 2 735.5。

在计算预付年金现值的一般公式中有 4 个变量  $P$ 、 $A$ 、 $i$ 、 $n$ ,我们已经演示了在知道变量  $A$ 、 $i$ 、 $n$  的情况下如何求  $P$ 。另外,我们还可以运用“年金现值系数表”,在已知其中任何 3 个变量时,求出另外一个变量。这里不再举例说明。

**【做中学 2-11】** 三丰公司从某租赁公司租入一套设备,合同期为 8 年,合同期内三丰公司每年年初支付租金 10 万元,合同期满后,设备归三丰公司所有,现市场利率为 6%。这些租金的现值是多少?

$$\begin{aligned} \text{解: } P_n &= A \times [(P/A, i, n-1) + 1] \\ &= 10 \times [(P/A, 6\%, 7) + 1] \\ &= 10 \times 6.582 4 \\ &\approx 65.8 (\text{万元}) \end{aligned}$$

### (五) 递延年金

递延年金是指第一次收付款在第二期或者第二期以后的年金。即凡不是第一期就发生的年金都是递延年金。递延年金如图 2-7 所示。

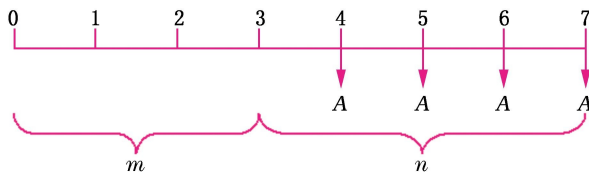


图 2-7 递延年金

从图 2-7 中可以看出,第一期、第二期和第三期都没有发生收付款项,即没有年金发生;没有年金发生的时期称为递延期,用  $m$  表示,即  $m=3$ 。从第四期开始连续四期发生等额收付款项,这里的时期用  $n$  表示,即  $n=4$ 。

#### 1. 终值

实际工作中,常常将递延年金作为普通年金的特殊形式处理,递延年金终值的计算与普通年金计算方法相同,但要注意期数; $n$  表示年金个数,年金终值的大小与递延期无关。因此,递延年金终



值计算公式如下:

$$F=A \cdot (F/A, i, n)$$

## 2. 现值

递延年金现值是自第  $m$  期后开始,每期等额款项的现值之和。因为存在递延期,所以在计算年金现值时不能等同于普通年金现值,需要考虑递延期,即年金现值的大小与递延期存在直接关系,但它是以普通年金计算为基础。递延年金现值计算方法有以下三种:

方法一:首先将递延年金看成是  $n$  期的普通年金,求出在第  $m$  期的普通年金现值,然后将第  $m$  期的普通年金现值折算到第一期初。计算公式如下:

$$P=A \cdot (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$$

需要注意的是,将第  $m$  期折算到第一期初,没有年金发生,一定用复利方法折现。

方法二:首先假设递延期也有年金发生,求出  $(m+n)$  期的年金现值;然后将实际没有发生年金的递延期  $(m)$  的年金扣除,即可得到所要求的递延年金现值。计算公式如下:

$$P=A \cdot [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$$

方法三:将递延年金看成是普通年金,按普通年金方法求出年金终值  $(n)$  期,然后再将该年金终值折算成第一期初的现值。计算公式如下:

$$P=A \cdot (F/A, i, n) \times (P/F, i, m+n)$$

**【注意】** 将年金终值折算到第一期初是按复利现值计算的。

**【做中学 2-12】** 某公司向银行借入一笔资金,银行规定前 3 年不用还款,从第 4 年起每年年末向银行偿还本息 20 000 元,直到第 8 年末止。如果银行的贷款利率为 12%,那么该笔贷款的现值为多少?

解:根据题意,已知  $A=20\ 000$ ,  $i=12\%$ ,  $n=5$  年,  $m=3$  年,求  $P$  值。

按方法一计算:

$$\begin{aligned} P &= A \cdot (P/A, i, n) \times (P/F, i, m) \\ &= 20\ 000 \times (P/A, 12\%, 5) \times (P/F, 12\%, 3) \\ &= 20\ 000 \times 3.604\ 8 \times 0.711\ 8 \\ &\approx 51\ 317.93(\text{元}) \end{aligned}$$

按方法二计算:

$$\begin{aligned} P &= A \cdot [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)] \\ &= 20\ 000 \times [(P/A, 12\%, 3+5) - (P/A, 12\%, 3)] \\ &= 20\ 000 \times (4.967\ 6 - 2.401\ 8) \\ &\approx 51\ 316(\text{元}) \end{aligned}$$

按方法三计算:

$$\begin{aligned} P &= A \cdot (F/A, i, n) \times (P/F, i, m+n) \\ &= 20\ 000 \times (F/A, 12\%, 5) \times (P/F, 12\%, 3+5) \\ &= 20\ 000 \times 6.352\ 8 \times 0.403\ 9 \\ &\approx 51\ 317.92(\text{元}) \end{aligned}$$

**【提示】** 因运用年金系数表中的数值进行运算,不同计算方法的计算结果有点偏差属于正常现象。

## (六)永续年金

永续年金是指无限期等额收付款项的年金,可以看成是普通年金的特殊形式,即期限趋于无穷

大的普通年金。永续年金如图 2-8 所示。

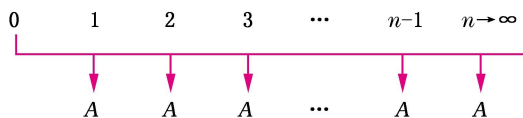


图 2-8 永续年金

从图 2-8 中可以看出,  $n \rightarrow \infty$ , 即年金没有结束期限, 没有终止的时间, 因此没有办法计算这种年金的终值, 也就是说, 永续年金没有终值, 但可以计算出现值。其计算公式如下:

由普通年金现值公式

$$P = A \cdot \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

因为永续年金  $n \rightarrow \infty$ ,

所以

$$(1+i)^{-n} \rightarrow 0$$

得出

$$P = A \times \frac{1}{i}$$

**【做中学 2-13】** 某高校拟建立一项永久性奖学金, 计划每年颁发 10 万元奖学金, 鼓励学习成绩优异者, 若银行利率为 10%, 则现在应存入银行多少元?

解: 根据题意, 已知  $A=10$  万元,  $i=10\%$ , 求  $P$  值。

$$P = 10 \times \frac{1}{10\%} = 100 \text{ (万元)}$$

即学校必须现在存入银行 100 万元, 才能保证每年可提取 10 万元发放奖学金。

### (七) 贴现率(利率)和期数的推算

上述资金时间价值的计算是假定期数和贴现率是给定的, 即给定期数  $n$ 、利率  $i$ , 求终值  $F$  或现值  $P$  的问题。但在实际工作中, 有时会出现已知终值  $F$ 、现值  $P$ 、贴现率  $i$ , 求期数  $n$ , 或已知计算终值  $F$ 、现值  $P$ 、期数  $n$ , 求贴现率  $i$ 。面对这类问题如何解决? 下面分别进行介绍。

#### 1. 求期数

在已知终值  $F$ 、现值  $P$  和利率  $i$  的情况下, 推算期数  $n$ 。推算的基本步骤如下:

(1) 根据已知的终值、现值和利率, 计算出复利或年金系数, 设为  $\alpha$ 。

(2) 用第一步的结果查复利或年金系数表。按照已知的利率  $i$  所在的列纵向查找, 如能在系数表中找到恰好等于  $\alpha$  的系数, 则该系数所在的行对应的  $n$  值就是所求的期数值。

(3) 如果查找不到恰好等于  $\alpha$  的系数时, 则根据利率  $i$  所在的列在系数表中找到邻近的两个数值, 界定期数所在的区间, 然后用内插法(也称插值法)求出期间  $n$ 。

内插法计算公式为:

$$n = n_1 + \frac{\beta_1 - \alpha}{\beta_1 - \beta_2} (n_2 - n_1)$$

式中:  $n$  表示期数;  $n_1$  表示小于  $n$  的期数;  $n_2$  表示大于  $n$  的期数;  $\beta_1$  表示较小的系数临界值;  $\beta_2$  表示较大的系数临界值;  $\alpha$  表示所求  $n$  期的年金系数。

**【注意】** 内插法应用的前提条件是: 将时间价值系数与利率之间的变动看成是线性变动。

**【做中学 2-14】** 泰恒公司拟购买一台新设备, 更换目前的旧设备。新设备的价格比旧设备高出 28 000 元, 但运行后每年可节约成本 7 000 元。如果利率为 10%, 求更换新设备至少应使用多

少年对企业是有利的?

解:根据题意,已知  $P=28\ 000$  元,  $A=7\ 000$  元,  $i=10\%$ , 求  $n$  值。

(1) 求年金现值系数:

$$(P/A, i, n) = \frac{P}{A} = \frac{28\ 000}{7\ 000} = 4$$

(2) 查“年金现值系数表”, 在  $i=10\%$  的列上纵向查找, 没有恰好等于 4 的系数值, 于是查找大于 4 和小于 4 的两个临界值, 即  $(P/A, 10\%, 5) = 3.790\ 8$ ,  $(P/A, 10\%, 6) = 4.355\ 3$ , 即所求的期数  $n$  在 5 年和 6 年之间。

(3) 运用插值法求  $n$ :

$$n = 5 + \frac{3.790\ 8 - 4}{3.790\ 8 - 4.355\ 3} \times (6 - 5) \approx 5.4(\text{年})$$

## 2. 求贴现率(利率)

贴现率  $i$  的推算原理和步骤与求期数  $n$  的方法类似。现以普通年金为例说明贴现率的推算方法。如果已知年金终值  $F$  或  $P$ 、年金  $A$ 、期数  $n$ , 求贴现率(利率)  $i$ , 可按以下步骤进行:

(1) 根据普通年金终值  $F$  或普通年金现值  $P$ , 推算出普通年金终值系数  $(F/A, i, n)$  或普通年金现值系数  $(P/A, i, n)$ , 设为  $\alpha$ 。

(2) 查年金系数表, 按照已知  $n$  期所在的行横向查找, 如果恰好找到某一系数值正好等于  $\alpha$ , 则该系数所在列对应的利率  $i$  就是所求的值。

(3) 如果无法找到恰好等于  $\alpha$  的系数值, 就在表中  $n$  所在的行上寻找邻近的两个数值, 界定贴现率(利率)所在的区间, 然后用内插法计算出贴现率(利率)  $i$ 。

内插法计算公式如下:

$$i = i_1 + \frac{\beta_1 - \alpha}{\beta_1 - \beta_2} (i_2 - i_1)$$

式中:  $i$  表示贴现率;  $i_1$  表示小于  $i$  的贴现率;  $i_2$  表示大于  $i$  的贴现率;  $\beta_1$  表示  $i_1$  系数临界值;  $\beta_2$  表示  $i_2$  系数临界值;  $\alpha$  表示年金系数。

**【做中学 2-15】** 某先生参加保险, 他预计如果 20 年后有 300 000 元存款, 自己的养老问题就可以解决。他现有 60 000 元, 问银行存款利率为多少, 这位先生的愿望才能实现?

解:根据题意, 已知  $F=300\ 000$  元,  $P=60\ 000$  元,  $n=20$  年, 求  $i$  值。

(1) 求复利终值系数。

$$(F/P, i, n) = \frac{F}{P} = \frac{300\ 000}{60\ 000} = 5$$

(2) 查“复利终值系数表”, 在  $n=20$  行上查找, 没有恰好等于 5 的系数值。找到两个临界值,  $(F/P, 8\%, 20) = 4.661\ 0$ ,  $(F/P, 9\%, 20) = 5.604\ 4$ , 即所求的利率在 8% 至 9% 之间。

(3) 用内插法求  $i$ 。

$$i = 8\% + \frac{4.661\ 0 - 5}{4.661\ 0 - 5.604\ 4} \times (9\% - 8\%) = 8\% + 0.359\ 3 \times 1\% = 8.359\ 3\%$$

计算结果表明, 如果银行的存款利率能够达到或高于 8.359 3%, 这位先生的愿望就能实现。

**【做中学 2-16】** 小李大学刚毕业, 想租一店面经营。出租方提出一次性支付租金 30 000 元, 租期 3 年。但小李一时拿不出这笔资金, 因此请求出租方允许延后支付租金。出租方经过认真思考后, 同意 3 年后一次性支付, 但租金为 50 000 元。假设银行贷款利率为 10%, 那么小李是选择现在付款还是选择 3 年后付款合算?

解:根据题意,已知  $F=50\,000$  元,  $P=30\,000$  元,  $n=3$  年,求  $i$  值。

(1)求复利终值系数:

$$(F/P, i, n) = \frac{F}{P} = \frac{50\,000}{30\,000} = 1.666\,7$$

(2)查复利终值系数表,在  $n=3$  行上查找,没有恰好等于 1.666 7 的系数值。找到两个临界值,  $(F/P, 18\%, 3)=1.643$ ,  $(F/P, 20\%, 3)=1.728$ , 即所求的利率在 18% 至 20% 之间。

(3)用内插法求  $i$ 。

$$i = 18\% + \frac{1.643 - 1.666\,7}{1.643 - 1.728} \times (20\% - 18\%) = 18\% + 0.278\,8 \times 2\% \approx 18.56\%$$

计算结果表明,如果小李选择 3 年后付款,利率高达 18.56%, 高于银行的贷款利率,所以小李应选择向银行贷款支付租金。

### (八)名义利率与实际利率

以上在计算复利现值和复利终值时,假设复利的计算期为一年,此时的利率即为名义利率(Nominal Interest Rate);但是在实际财务管理过程中,复利的计息期有可能是半年、一个季度、一个月,甚至一天,此时得到的利率为实际利率(Effective Interest Rate)。名义利率通过一年计息期数调整后的利率为实际利率。

实际年利率与名义年利率之间的关系如下:

$$i = 1 + \frac{r}{M}^M - 1$$

式中: $r$  表示名义利率; $M$  表示年复利次数; $i$  表示实际利率。

**【做中学 2-17】** 本金 10 000 元,投资 3 年,每半年复利一次,年利率为 8%,则该本金的终值是多少?

解:第一种方法如下:

$$i = 1 + \frac{8\%}{2}^2 - 1 = 8.16\%$$

$$F = 10\,000 \times (1 + 8.16\%)^3 = 12\,650 (\text{元})$$

第二种方法如下:

$$i = 1 + \frac{r}{M}^{m \times n}$$

$$F = 10\,000 \times (1 + 4\%)^6 = 10\,000 \times 1.265\,0 = 12\,650 (\text{元})$$

### (九)分期偿还信贷

年金现值计算是现实中应用非常广泛的计算方式。它非常重要的用途之一就是决定在分期偿还的信贷中的每期等额偿还款项的数额。每期等额偿还金额中包括上期应付利息以及本期分摊的本金。每期偿付的期限可以是按年、半年、季度,甚至是按月来计算的。分期偿还信贷广泛应用于居民住房抵押贷款、汽车贷款、各类消费贷款等。

**【做中学 2-18】** 王先生计划通过汽车贷款来购置汽车,与银行约定贷款金额为 10 万元,期限为 5 年,贷款期限内,每年年末银行通过王先生的银行账户进行扣款,银行汽车贷款利率为 6%,现在要确定王先生每年年末需要支付的数额,以及在每期款项支付后,王先生剩余未偿还贷款的余额状况。

解:根据题意,该问题实际上是一个年金现值计算问题,每年年末偿付的金额即为普通年金数



量,贷款金额为 5 年所付款项的现值。则有

$$P=A \times (P/A, i, n)$$

$$100\ 000=A(P/A, 6\%, 5)$$

$$=A \times 4.212\ 4$$

$$\text{得: } A=23\ 739(\text{元})$$

每期偿付后的未付贷款余额状况如表 2—1 所示。

表 2—1 每期偿付金额中的本金、利息以及未付贷款余额状况

时 间	每期偿付数①	每期应付利息② =未付余额×0.06	当期应摊销的本金 ③=①-②	未摊销的贷款 余额④
0	—	—	—	100 000
1	23 739	6 000	17 739	82 261
2	23 739	4 936	18 803	63 458
3	23 739	3 807	19 932	43 526
4	23 739	2 612	21 127	22 399
5	23 739	1 340	22 399	0
合 计	118 695	18 695	100 000	

## 课程思政 在时间价值维度中优化财务管理与助力企业发展

### 【情境导入】

#### 1. 案例呈现

星辰电子公司于 2018 年正式成立。成立初期,企业依靠创始人团队的积蓄以及少量的创业基金支持,完成了初期的筹备工作,包括办公场地租赁、基础设备购置以及核心技术团队组建,顺利开展了电子产品的研发与生产业务。随着市场需求的逐步扩大以及企业技术实力的不断增强,企业迎来了业务拓展与升级的关键时期。这需要大量的资金投入,如新建现代化生产厂房、引进先进的生产设备、加大研发投入以开发高端产品线以及拓展国内外市场的营销推广费用等。企业决定一方面通过发行企业债券来筹集部分资金,债券期限为 5 年,票面利率根据市场情况确定;另一方面积极与战略投资者洽谈,计划出让一定比例的股权以换取资金支持和战略资源。

在企业持续发展的进程中,一系列与财务管理相关的问题逐渐浮现。例如,企业债券的利息支付形成了固定的资金流出,给企业的现金流带来了较大压力;不同业务板块的资金回笼速度存在差异,研发项目的资金投入在前期较为集中且回报周期较长,而销售业务的资金回收相对较快但受市场波动影响较大,如何合理调配资金以确保企业各项业务的正常运转成为一大挑战;在与战略投资者的合作过程中,如何根据企业未来的发展规划和预期收益确定合理的利润分配方案以及股权退出机制,充分考虑资金时间价值对各方利益的影响,是企业必须妥善处理的财务关系。

#### 2. 问题引导

在星辰电子企业的发展历程中,出现了哪些与资金时间价值紧密相连的财务管理活动与财务关系?这些活动和关系是怎样相互作用、相互影响的?在电子科技行业迅猛发展且面临激烈国际竞争,以及国家大力推动科技创新与产业升级的宏观背景下,企业应如何巧妙运用资金时间价值的原理,通过高效的财务管理手段,紧跟行业发展趋势,实现企业价值的持续增长与保值增值?

## 【学思践悟】

### 1. 学

(1) 深入探究资金时间价值内涵。全面复习资金时间价值的概念、产生根源、表现形式以及终值、现值、利息、利率、时间等核心要素的内在逻辑与计算方法。例如,明确资金在不同时间节点由于投资、生产经营等活动产生的价值变化,这种变化可以通过利息(绝对量)或利息率(相对量)来表征,在无风险和无通货膨胀的理想环境下,资金时间价值等同于社会平均资金利润率,而在实际经济环境中,需综合考虑多种因素对其进行衡量。

(2) 剖析不同计息方式在企业融资中的应用策略。细致研究单利、复利两种计息模式及其对应的终值、现值计算公式,结合星辰电子企业的融资实践深入探讨企业的融资决策。例如,企业发行的债券若采用单利计息,企业可依据单利终值公式精准计算债券到期时所需偿还的本金与利息总和,从而提前规划资金储备;若采用复利计息的融资工具,如某些长期可转换债券,企业则需运用复利终值、现值公式全面评估未来的偿债负担以及当前合理的融资规模,确保融资决策的科学性与可持续性。

(3) 解读年金概念在企业运营与投资决策中的作用机制。深入理解年金的多种类型(普通年金、预付年金、递延年金、永续年金)以及偿债基金、资本回收额等相关概念,并分析其在企业日常运营和投资项目评估中的应用场景。例如,企业在设备更新时采用直线法计提折旧,这一折旧过程可视为普通年金形式,通过普通年金现值计算,能够准确评估这些折旧资金在当前时刻的价值,为设备更新投资决策提供有力依据;在规划长期债务偿还计划时,借助偿债基金的计算可以确定企业每年需预留的偿债资金数额,确保按时足额偿还债务;对于具有长期稳定收益的投资项目,如企业投资建设的光伏电站项目,运用资本回收额计算可明确每年至少需收回多少资金才能保证项目在经济上可行,为项目投资评估提供关键参考指标。

### 2. 思

(1) 推动企业高质量创新发展视角。在电子科技行业日益注重高质量创新发展,持续加大研发投入的趋势下,企业财务管理应如何借助资金时间价值理念助力企业实现创新驱动发展。例如,在融资环节,企业可通过精准分析单利与复利融资渠道的特点及成本差异,结合企业研发项目的周期和资金需求特点,合理确定融资结构和期限,获取低成本、长期稳定的资金支持,为企业的技术研发和产品创新提供坚实的资金保障;在运营过程中,针对研发资金的投入与收益回收的时间差,运用资金时间价值原理优化资金拨付流程和收益管理策略,提高资金使用效率,避免因资金闲置或时间错配导致的资源浪费,实现企业创新资源的高效配置与价值最大化。

(2) 融入新发展格局战略层面。在构建国内、国际双循环相互促进的新发展格局背景下,若企业有拓展国际市场、开展跨国合作或跨境投资的战略规划,财务管理在运用资金时间价值原理时应如何进行风险防控与资金运作策略设计。例如,当企业计划在海外投资建设生产基地时,需充分考虑不同国家和地区的利率水平、汇率波动、税收政策等因素对资金时间价值的影响,灵活运用国际金融衍生工具(如外汇远期合约、利率互换协议等)对冲汇率风险和利率风险,确保海外投资项目的资金安全和预期收益;同时,合理规划资金在项目不同阶段的投入和回收时间节点,根据项目的进度和收益情况动态调整资金配置,实现项目全生命周期的资金平衡与价值增值,并在跨国合作中依据各方的资金贡献、风险承担等因素制定公平合理的利润分配机制,实现互利共赢与长期合作。

(3) 响应国家政策导向维度。当前国家出台了一系列鼓励电子科技行业创新发展的政策措施,如研发费用加计扣除、高新技术企业税收优惠、产业扶持基金等,企业财务管理应如何结合这些政策,从资金时间价值的角度进行策略调整与优化。例如,对于符合条件的研发费用加计扣除政策,企业可通过合理安排研发项目的时间进度和费用支出节奏,提前享受税收减免带来的资金时间价

值优势,将节省下来的资金及时投入更具潜力的研发项目或市场拓展活动中;在申请产业扶持基金时,充分考虑基金的拨付时间、使用要求以及企业自身项目的资金投入产出周期,科学规划资金用途,提高资金的使用效益和时间价值,使政策红利在企业发展中得到最大限度的释放。

### 3. 践

(1) 案例实战分析与问题解决。将学生分组,选取具有代表性的电子科技企业财务管理案例,深入分析其中与资金时间价值相关的问题,并运用所学理论知识提出针对性的解决方案。例如,针对一家处于高速成长阶段的半导体企业,在同时推进多个高端芯片研发项目且面临多种融资渠道选择(如银行贷款、股权融资、债券发行等)的情况下,指导学生通过精确计算不同融资方式下的终值、现值以及各研发项目的年金收益等指标,综合评估融资成本与项目收益,制订最优的筹资和投资决策方案,确保企业在资金链安全稳定的前提下实现研发项目的高效推进和经济效益的最大化;对于一家传统电子制造企业,探讨如何运用资金时间价值原理优化其营运资金管理,包括应收账款回收策略、应付账款支付期限管理以及存货周转控制等环节,通过合理调整资金收付时间节点和营运资金规模,提高企业资金周转效率和运营效益,降低财务风险。

(2) 实地调研与专业建议输出。组织学生深入当地电子科技企业进行实地调研,全面了解企业实际财务管理中涉及资金时间价值的现状与问题。要求学生根据调研结果,针对企业在资金时间价值相关的财务活动和财务关系方面存在的薄弱环节,提出切实可行的改进建议和优化方案。例如,针对企业存在的应收账款账龄过长、资金回笼缓慢的问题,帮助企业重新梳理销售信用政策和收款流程,利用年金计算方法优化应收账款催收策略,合理设定信用期限和折扣条件,提高销售回款速度;针对企业在项目投资决策中未能充分考虑资金时间价值导致部分项目投资回报率偏低或出现亏损的情况,协助企业重新评估项目的现金流量和时间价值,运用复利现值、内部收益率等计算工具准确衡量项目的真实经济价值,及时调整投资策略,提高项目投资决策的科学性和准确性。

### 4. 悟

要求学生结合自身在情境导入、学思践悟全过程中的学习与实践经历,撰写个人总结报告。总结内容涵盖对资金时间价值相关财务管理理论知识的深度理解与感悟,例如,更加清晰地认识到不同计算方法在企业实际决策中的重要性以及各要素变动对计算结果和决策方向的微妙影响;对国家宏观政策与企业运用资金时间价值进行财务管理之间相互关系的深刻领悟,如政策如何通过调整利率、税收等政策工具间接影响资金时间价值,进而引导企业调整财务决策和经营策略;以及在实践过程中积累的财务管理技能与宝贵经验教训,例如在运用内插法计算利率、期数等复杂参数时如何提高取值的准确性和可靠性,以及在企业复杂多变的实际场景中如何综合权衡多方面因素灵活运用资金时间价值原理解决实际问题等。引导学生深刻反思自己在分析问题和解决问题过程中的思维模式与方法路径,例如如何从纷繁复杂的企业案例中精准提炼出关键的与资金时间价值相关的财务管理问题核心,如何将所学理论知识与国家政策导向有机结合并提出具有针对性和可操作性的解决方案,以及如何在团队协作中充分发挥个人专业优势实现团队目标的最大化等。

### 【悟有所得】

在企业财务管理中将资金时间价值原理与国家长期发展战略(如创新驱动发展战略、绿色可持续发展战略、制造强国战略等)以及社会主流价值取向(如促进就业增长、推动行业技术进步、履行社会责任等)有机融合,通过科学合理的资金规划、精准高效的投资决策以及公平公正的利润分配机制,不仅可以实现企业自身价值在时间长河中的持续增长与最大化,而且为社会经济的稳定发展、科技进步与环境友好贡献积极力量。

在快速变化的电子科技行业发展环境(如新一代信息技术革命加速推进、数字化转型全面深化、国际竞争格局日益复杂等)和政策导向动态调整(如对新兴技术领域的扶持力度加大、对环保节



能要求提高、对行业监管政策趋严等)背景下,企业财务管理中运用资金时间价值理念可能面临的新趋势、新挑战和新机遇。随着数字货币技术的广泛应用和金融科技创新的不断涌现,资金时间价值的计算基础、衡量标准和表现形式是否会发生根本性变革;在应对全球气候变化和环境可持续发展要求下,企业在投资绿色环保项目或进行节能减排技术改造时,如何创新资金时间价值的评估方法和决策模型,以适应新的政策要求和市场需求;大胆提出自己的见解和研究思路,培养创新意识、前瞻性思维和战略眼光,为未来在财务管理领域的深入学习和实践奠定坚实基础。

## 第二节 风险与收益衡量

### 一、风险及其衡量

#### (一) 风险的概念及种类

##### 1. 风险的概念

从理财的角度而言,风险是指公司在各项理财活动中,由于各种难以预料或无法控制因素而遭受损失、毁灭或者失败等不利后果的可能性。财务活动中的风险,则是指在一定时期内和一定条件下实际财务结果偏离预期财务目标的可能性。

多数投资者是担心风险并力求规避风险的。那么,在现实经济生活中,为什么还有人进行风险性投资呢?因为风险性投资不仅可以获得资金的时间价值,而且会得到一部分额外收益——风险价值。投资者所冒的风险越大,其所要求的风险价值就越高。

##### 2. 风险的种类

(1) 从个别投资主体的角度看,风险可分为系统风险和非系统风险两类。

①系统风险,是指那些影响所有公司的因素引起的风险,如战争、经济衰退、通货膨胀、高利率等非预期的变动。这类风险涉及所有的投资对象,不能通过多元化投资来分散,因此又称“不可分散风险”。由于系统风险是影响整个资本市场的风险,因此又称为“市场风险”。例如,一个人投资于股票,不论买哪一种股票,他都要承担市场风险,在经济衰退时,各种股票的价格都会不同程度地下跌。

②非系统风险,是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。如罢工、新产品开发失败、没有争取到重要合同、诉讼失败等。这类事件是非预期的、随机发生的,它只影响一家或少数公司,不会对整个市场产生较大影响。

由于非系统风险是个别公司或个别资产所特有的,因此又称“特殊风险”或“特有风险”。由于这类风险可以通过多样化投资来分散,即发生于一家公司的不利事件可以被另一家公司的有利事件所抵消,因此也称为“可分散风险”。例如,一个人投资股票时,买几种不同的股票,会比只买一种股票风险小。

(2) 从公司本身来看,风险可分为经营风险(商业风险)和财务风险(筹资风险)两类。

①经营风险,是指生产经营的不确定性带来的风险,它是任何商业活动都有的,也称商业风险。经营风险主要来自以下几个方面:a. 市场销售。市场需求、市场价格、企业可能生产的数量等的不确定,尤其是竞争导致的供产销的不稳定,加大了风险。b. 生产成本。原料的供应和价格、工作和机器的生产率、工人的奖金和工资等,都有一定的不确定性,因而产生了风险。c. 生产技术。设备事故、产品发生质量问题、新技术的出现等,很难准确预测,从而产生风险。d. 其他。外部的环境变化,如天灾、经济不景气、通货膨胀、有合作关系的企业没有履行合同等,企业自己很难控制,从而产生风险。经营风险使企业的投资报酬变得不确定。

②财务风险,是指因借款而增加的风险,是筹资决策带来的风险,也称筹资风险。由于企业向银行等金融机构举债,从而产生了定期的还本付息压力,如果到期企业不能还本付息,就面临着诉讼、破产等威胁,遭受严重损失。财务风险使企业投资者的收益变得不确定。

## (二)风险的衡量

### 1. 概率

概率是指某一随机事件发生的可能性大小。随机事件是指在一定条件下可能发生也可能不发生的现象。如果将所有可能的随机事件及其对应概率依次编排,便形成了随机事件的概率分布。如某公司经济前景的概率分布可用表 2-2 来表示。

表 2-2 经济前景概率分布

经济前景	概率( $P_i$ )
差	20%
一般	55%
好	25%

不难发现,概率分布有以下特点:

①所有概率都在 0 和 1 之间,即  $0 < P_i < 1$ ;

②某一方案的所有结果(随机事件)的概率之和等于 1(或 100%),即  $\sum_{i=1}^n P_i = 1$ 。

### 2. 期望值

期望值是指某一概率分布中的各种可能结果以各自对应概率为权数计算出来的加权平均值。它反映了各种结果的平均值。其计算公式为:

$$E(x) = \sum_{i=1}^n X_i P_i$$

式中: $E(x)$ 表示期望值; $x_i$ 表示第  $i$  种可能结果; $P_i$ 表示第  $i$  种可能结果的概率; $n$ 表示可能结果的个数。

**【做中学 2-19】** A 公司目前暂时有一笔 100 000 元闲置资金欲对外投资,有甲、乙两个项目可供选择。有关资料如表 2-3 所示。试计算甲、乙两个项目投资报酬率的期望值。

表 2-3 A 公司的有关资料

经济前景	概率( $P_i$ )	甲项目的投资报酬率( $x_i$ )	乙项目的投资报酬率( $x_i$ )
差	20%	16%	11%
一般	55%	18%	18%
好	25%	21%	25%

分析:甲项目:  $E(x) = \sum_{i=1}^n x_i P_i = 16\% \times 20\% + 18\% \times 55\% + 21\% \times 25\% = 18.35\%$

乙项目:  $E(x) = \sum_{i=1}^n x_i P_i = 11\% \times 20\% + 18\% \times 55\% + 25\% \times 25\% = 18.35\%$

甲、乙两个项目投资报酬率的期望值均为 18.35%,难以判断两个项目孰优孰劣。在项目的投资报酬率期望值相等的情况下,需要采用标准离差或方差来判断项目优劣。



### 3. 标准离差与方差

标准离差又称标准差,是反映某一概率分布中的各种可能结果偏离其期望值的平均程度。在期望值相同的情况下,标准离差越大,偏离程度越大,风险越大;反之,则风险越小。其计算公式为:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n [x_i - E(x)]^2 \times P_i}$$

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n [x_i - E(x)]^2 \times P_i$$

式中: $\sigma$  表示标准离差; $\sigma^2$  表示方差;其他符号含义同上。

**【做中学 2—20】** 根据做中学 2—19 的有关数据,试计算甲、乙两项目预期报酬率( $x_i$ )的标准离差。

分析:甲项目:

$$\sigma = \sqrt{(16\% - 18.35\%)^2 \times 20\% + (18\% - 18.35\%)^2 \times 55\% + (21\% - 18.35\%)^2 \times 25\%}$$

$$= 1.71\%$$

乙项目:

$$\sigma = \sqrt{(11\% - 18.35\%)^2 \times 20\% + (18\% - 18.35\%)^2 \times 55\% + (25\% - 18.35\%)^2 \times 25\%}$$

$$= 4.68\%$$

在甲、乙两个项目预期报酬率期望值相等的条件下,标准离差越小,说明投资项目可能的报酬率与期望值的离散程度越小,投资风险也就越小。按照这个标准进行判断,甲项目的风险要小于乙项目。

### 4. 标准离差率

标准离差或方差只有在期望值相等的前提条件下,才能比较各投资方案的风险大小,一旦各投资方案的期望值不同,就不能用来比较它们的风险程度。要比较期望值不同的各投资方案的风险程度,可以用反映投资报酬率变动程度的一个相对数——标准离差率。标准离差率是标准离差与期望值之比,其计算公式为:

$$v = \frac{\sigma}{E(x)} \times 100\%$$

式中: $v$  表示标准离差率;其他符号含义同上。

**【做中学 2—21】** 某公司欲对外投资,有甲、乙两个项目可供选择。经测算,甲项目的预期报酬率期望值为 20%,标准离差为 2%;乙项目的预期报酬率期望值为 30%,标准离差为 4.5%。试计算甲、乙两个项目的标准离差率并比较它们的风险大小。

$$\text{分析:甲项目: } v = \frac{\sigma}{E(x)} \times 100\% = \frac{2\%}{20\%} \times 100\% = 10\%$$

$$\text{乙项目: } v = \frac{\sigma}{E(x)} \times 100\% = \frac{4.5\%}{30\%} \times 100\% = 15\%$$

甲项目的标准离差率为 10%,乙项目的标准离差率为 15%,由标准离差率可以判断出甲项目风险较小。甲项目收益低,风险小;乙项目收益高,风险大。对甲、乙两个项目的选择取决于投资人的风险好恶。如果偏好风险,选乙;厌恶风险,选甲。

## 二、风险报酬的计算

风险报酬,是指投资者因冒风险进行投资而要求的、超过无风险报酬的额外报酬。风险与报酬

的基本关系是风险越大,要求的报酬率越高。在正确地计算出某种方案的风险后,必须进行报酬的计算。

### (一) 风险报酬率

风险报酬率,也称风险价值,是指投资者因冒风险进行投资而获得的超过资金时间价值率(资金时间价值除以原投资额)的额外报酬率。风险报酬的表现形式有两种:风险报酬额和风险报酬率。风险报酬额是总量指标,而风险报酬率是相对指标。风险报酬率是风险报酬额与原始投资额的比率,也称风险收益率。在实际工作中,通常用风险报酬率表示。

风险与风险报酬率的关系可用图 2-9 表示。

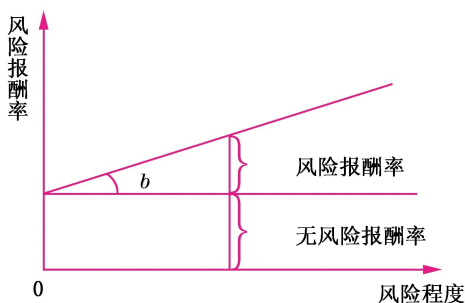


图 2-9 风险与风险报酬率关系

从图 2-9 可以看出,无风险报酬率是投资者要求的最低报酬率,如购买国债,到期连本带息肯定能收回。风险报酬率取决于投资的风险程度,即投资风险程度越大,要求的风险报酬率越高;相反,投资风险程度越小,要求的风险报酬率越低。风险报酬率大小与风险的大小成正比。

风险程度是用标准离差率衡量的,而标准离差率仅反映一个投资项目的风险程度,并没有反映真正的风险报酬;要想计算风险报酬率必须借助一个转换系数,这个系数恰好是风险报酬的斜率,称为风险报酬系数,用  $b$  表示。

风险报酬率、风险报酬系数和标准离差率之间的关系可用以下公式表示:

$$\text{风险报酬率} = \text{风险报酬系数} \times \text{标准离差率}$$

**【提示】** 在实际工作中,风险报酬系数是由投资者根据经验并结合其他因素加以确定的。

如果不考虑通货膨胀,投资者冒着风险进行投资所期望得到的投资总报酬率就是无风险报酬率(即资金时间价值率)与风险报酬率之和,即:

$$\text{投资报酬率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率}$$

用符号表示:

$$K = R_f + R_m = R_f + bv$$

式中: $K$  表示含风险的总报酬率; $R_f$  表示无风险报酬率; $R_m$  表示风险报酬率; $b$  表示风险价值系数; $v$  表示标准离差率。

**【提示】** 无风险报酬率是没有投资风险和通货膨胀条件下的资金时间价值率。一般可以将国库券的利率视为无风险报酬率。

**【做中学 2-22】** 假设做中学 2-19 中,甲项目的风险报酬系数为 15%,乙项目的风险报酬系数为 20%,则两个投资项目的风险报酬率分别为多少?

动漫视频



风险报酬率

动漫视频



风险价值

$$\text{分析: 甲项目: } R_m = bv = 15\% \times \frac{1.71\%}{18.35\%} = 1.4\%$$

$$\text{乙项目: } R_m = bv = 20\% \times \frac{4.68\%}{18.35\%} = 5.1\%$$

如果无风险报酬率为 10%，则两个项目的投资报酬率分别为：

$$\text{甲项目: } K = R_f + R_m = 10\% + 1.4\% = 11.4\%$$

$$\text{乙项目: } K = R_f + R_m = 10\% + 5.1\% = 15.1\%$$

总之，无风险报酬率就是货币时间价值，是肯定能够得到的报酬，具有预期报酬的确定性，常用政府债券利率或存款利率代表。风险报酬率是风险价值，是超过货币时间价值的额外报酬，具有预期报酬的不确定性，风险报酬率与风险大小成正比关系。

## （二）风险价值决策原则

在多方案的风险性投资决策中，决策者到底需要按照什么样的准则在风险与报酬之间作出权衡呢？毋庸置疑，总的原则是选择低风险、高收益的方案。具体有以下几种情况：

- （1）若各方案的期望值相同，应选择标准离差小的方案；
- （2）若各方案的期望值不同，应选择标准离差率小的方案；
- （3）若各方案的期望值不同，而它们的标准离差率又相同，应选择期望值高的方案。

## 三、投资组合的风险

投资者在做出投资决策时，为了降低风险、提高收益，不仅可以将一定量资金全部投资于若干备选资产中风险最小、收益最高的资产上，而且可以将资金分开来投资于多项资产上，并使总的风险最小、总的收益最高。比如说，既投资于实物资产，也投资于有价证券；或者同时投资于多种实物资产或有价证券。这种将全部资本投放于多项资产上的投资方式称为投资组合。一般来说，相对于单项投资，组合投资的风险要低一些。

在投资组合中，投资者并不十分注重某一项资产的风险与收益，而是注重投资组合的总风险和总收益。投资组合的期望值，与其中每一项资产的期望值有关，是每一项资产期望值的加权平均值。其计算公式如下：

$$E_P = \sum_{i=1}^n W_i \bar{E}_i$$

式中： $E_P$  表示投资组合的期望值； $W_i$  表示第  $i$  种资产在投资组合中所占的价值权重， $\sum_{i=1}^n W_i = 1$ ； $\bar{E}_i$  表示第  $i$  种资产的期望值； $n$  表示投资组合中的资产总项数。

**【做中学 2—23】** 投资者的某项投资组合由 3 项资产构成，它们的期望值分别为 15%、20% 和 25%，价值权重分别为 20%、30% 和 50%，则该投资组合的期望值是多少？

$$\text{分析: } E_P = \sum_{i=1}^n W_i \bar{E}_i = 20\% \times 15\% + 30\% \times 20\% + 50\% \times 25\% = 21.5\%$$

## 四、风险对策

### （一）规避风险

这种对策较为稳健，简便易行，当风险所造成的损失不能由该项目可能获得的利润予以抵消时，首先考虑的是规避风险。规避风险的手段包括：拒绝与不守信用的企业进行业务往来；放弃可



能明显导致亏损的投资项目;新产品在试制阶段发现诸多问题而果断停止试制。

### (二)减少风险

减少风险主要有两方面意思:一是控制风险因素,减少风险的发生;二是控制风险发生的频率和降低风险损害程度。减少风险的常用方法有:进行准确的预测,如汇率预测、利率预测、债务人信用评估等;对决策进行多方案优选;及时与政府部门沟通获取政策信息;在开发新产品前,充分进行市场调研;实行设备预防检修制度以减少设备事故;选择有弹性和抗风险能力强的技术方案,进行预先的技术模拟试验,采用可靠的保护和安全措施;采用多领域、多地域、多项目、多品种的投资以分散风险。

### (三)接受风险

对于损失较小的风险,如果企业有足够的财力和能力承受风险带来的损失,可以采取风险自担和风险自保,自行消化风险损失。风险自担,就是风险损失发生时,直接将损失摊入成本或费用,或冲减利润;风险自保,就是企业预留一笔风险金,或随着生产经营的进行,有计划地计提风险基金,如坏账准备金、存货跌价准备等。

### (四)转移风险

转移风险是指企业以一定代价(如保险费、盈利机会、担保费和利息等),采取某种方式(如参加保险、信用担保、租赁经营、套期交易、票据贴现等),将风险损失转嫁给他人,以避免可能给企业带来的灾难性损失。例如,向专业性保险公司投保;采取合资、联营、增发新股、发行债券、联合开发等实现风险共担;通过技术转让、特许经营、战略联盟、租赁经营和业务外包等实现风险转移。



## 启智润心

## 古代商贾道德观

在《论语·里仁》中,有“不义而富且贵,于我如浮云”;“富与贵!是人之所欲也,不以其道得之,不处也。贫与贱,是人之所恶也,不以其道得之,不去也”的说法。大意即发财富贵是所有人梦寐以求的,但如果是通过不正当手段取得,宁可不要。此外,还有“见利思义,见危授命,久要不忘平生之言,亦可以为成人矣”,以及荀子的“先义而后利者荣,先利而后义者辱”等关于“义与利”的辩论,都成为古代商业活动遵循的无形法则。

### 【明理善行】

企业追求利润最大化是其生存和发展的基础,但这种追求必须建立在遵守社会道德准则的基础上。习近平总书记提出的“绿水青山就是金山银山”理念强调了环境保护与经济发展的协调,这要求企业在追求利润时不能牺牲环境。对于文化企业,除了追求经济利益外,还应承担传播正能量、符合社会主义核心价值观内容的责任。这意味着企业在商业活动中应受到道德约束,不能为了利润最大化而传播低俗或不良文化的内容。企业在市场交易、财务报表、产品质量等方面应遵循诚信原则,这是古代商贾“义利”观念的现代体现。企业不能通过虚假广告、做假账等不诚信手段来获取利润,这样的行为虽然可能短期内获益,但长期会损害企业信誉和市场份额。中共二十大强调了增进民生福祉、提高人民生活品质等内容。企业作为社会的重要组成部分,在追求利润最大化的同时,有责任履行社会责任,包括保障员工合法权益、合理工作时间、薪酬待遇和劳动保护等。企业不能为了短期利润而过度压榨员工,这样的行为不仅违反社会道德规范,而且会受到舆论谴责,影响企业形象和长期发展。中共二十大报告中提到中国式现代化强调物质文明和精神文明的协调发展,这对企业而言意味着在追求利润最大化的过程中,必须考虑到精神文明相关的道德约束。

## 本章术语

单利    复利    年金    普通年金    年金现值    偿债基金    预付年金    递延年金  
风险报酬

## 应知考核

### 一、单项选择题

- 普通年金终值系数的倒数称为( )。  
A. 偿债基金      B. 偿债基金系数      C. 资本回收额      D. 资本回收额系数
- 企业有一笔5年后到期的贷款,到期值是15 000元,假设存款年利率为3%,则企业为偿还借款建立的偿债基金为( )元。  
A. 2 825.34      B. 3 275.32      C. 3 225.23      D. 2 845.34
- 在普通年金现值系数的基础上,期数减1、系数加1的计算结果,应当等于( )。  
A. 即付年金现值系数      B. 后付年金现值系数  
C. 递延年金现值系数      D. 永续年金现值系数
- 某人进行一项投资,预计6年后会获得收益880元,在年利率为5%的情况下,这笔收益的现值为( )元。  
A. 4 466.62      B. 656.66      C. 670.56      D. 4 455.66
- 下列各项年金中,只有现值没有终值的年金是( )。  
A. 普通年金      B. 即付年金      C. 先付年金      D. 永续年金

### 二、多项选择题

- 年金是指一定时期内每期等额收付的系列款项,下列各项中属于年金形式的有( )。  
A. 按照直线法计提的折旧      B. 等额分期付款  
C. 融资租赁的租金      D. 养老金
- 某人决定在未来5年内每年年初存入银行1 000元(共存5次),年利率为2%,则在第5年年末能一次性取出的款项额计算正确的有( )。  
A.  $1\,000 \times (F/A, 2\%, 5)$   
B.  $1\,000 \times (F/A, 2\%, 5) \times (1+2\%)$   
C.  $1\,000 \times (F/A, 2\%, 5) \times (F/P, 2\%, 1)$   
D.  $1\,000 \times [(F/A, 2\%, 6) - 1]$
- 某项年金前三年没有流入,从第四年开始每年年末流入1 000元,共计4次,假设年利率为8%,则该递延年金现值的计算公式正确的有( )。  
A.  $1\,000 \times (P/A, 8\%, 4) \times (P/F, 8\%, 4)$   
B.  $1\,000 \times [(P/A, 8\%, 8) - (P/A, 8\%, 4)]$   
C.  $1\,000 \times [(P/A, 8\%, 7) - (P/A, 8\%, 3)]$   
D.  $1\,000 \times (F/A, 8\%, 4) \times (P/F, 8\%, 7)$
- 下列说法中正确的有( )。  
A. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数  
B. 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数  
C. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数



D. 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数

5. 下列说法中正确的有( )。

A. 标准差越大, 风险越大

B. 标准差越小, 风险越大

C. 标准差系数越小, 风险越小

D. 标准差系数越大, 风险越大

### 三、判断题

1. 一定量的资金在不同时点上具有相同价值。 ( )

2. 普通年金是指金额发生于各期期初的年金。 ( )

3. 递延年金终值的计算与普通年金计算方法不同。 ( )

4. 永续年金可以计算终值。 ( )

5. 企业的财务风险是指生产经营的不确定性带来的风险。 ( )

### 四、简述题

1. 简述单利和复利的区别。

2. 简述年金的概念和种类。

3. 简述风险的概念和种类。

4. 简述风险衡量的步骤。

5. 简述风险对策。

### 五、计算题

1. 某家长准备为孩子存入银行一笔款项, 以便以后 10 年每年年末得到 20 000 元学杂费, 假设银行存款利率为 9%, 要求: 计算该家长目前应存入银行的款项额。提示:  $(P/A, 9\%, 10) = 6.418$ 。

2. 某企业有一笔 4 年后到期的借款, 到期值为 1 000 万元。若存款年复利率为 10%, 则为偿还这笔借款应于每年年末存入银行多少元? 提示:  $(F/A, 10\%, 4) = 4.641$ ;  $(P/A, 10\%, 4) = 3.170$ ;  $(F/P, 10\%, 4) = 1.464$ ;  $(P/F, 10\%, 4) = 0.683$ 。

3. 某企业拟建立一项基金, 每年年末存入 100 000 元, 若利率为 10%, 计算 5 年后该项基金的本利和。提示:  $(F/A, 10\%, 5) = 6.1051$ ;  $(F/A, 10\%, 6) = 7.7156$ 。

4. 某人拟在 5 年后偿还所欠的 60 万元债务, 故建立偿债基金, 假设银行存款年利率 10%, 则此人从第一年起, 每年年末存入银行多少元? 提示:  $(F/A, 10\%, 5) = 6.1051$ 。

5. 深圳公司年初存入银行 20 万元, 年利率为 12%, 按复利计算, 到第 10 年末, 该公司可获得本利和多少万元? 提示:  $(F/P, 12\%, 10) = 3.1058$ ;  $(P/F, 12\%, 10) = 0.3220$ 。

## 应会考核

### ■ 观念应用

### 【背景资料】

#### 如何选择投资项目

假设你手头有 10 万元闲钱, 想进行投资。这时你的朋友 A 告诉你, 他和几个朋友正打算进行一项风险投资, 如果你有意向也可以加入。如果你将 10 万元投资于这个项目, 估计有 60% 的可能在 1 年内获得 10 万元的回报, 但有 40% 的可能将 10 万元全部亏损。而你的朋友 B 则劝你投资基金。如果你用 10 万元购买某只基金, 估计有 40% 的可能在 1 年内赚得 5 万元, 还有 60% 的可能不赔不赚。

【考核要求】

- (1)两个投资方案的收益率相同吗?
- (2)面对两位朋友的建议,请问你会如何选择?

■ 技能应用

风险的衡量

某企业有甲、乙两个投资项目,计划投资额均为 2 000 万元,其收益率的概率分布如表 2—4 所示:

表 2—4 收益率的概率分布

市场状况	概率	甲项目	乙项目
好	0.3	20%	25%
一般	0.5	15%	15%
差	0.2	10%	5%

【技能要求】

- (1)分别计算甲、乙两个项目收益率的期望值。
- (2)分别计算甲、乙两个项目收益率的标准差。
- (3)分别计算甲、乙两个项目收益率的标准差系数。
- (4)比较甲、乙两个投资项目风险的大小。

■ 案例分析

【情景与背景】

资金时间价值原理的应用

山东 A 投资管理有限公司致力于高新技术企业股权投资、房地产和银企的优质债权投资。公司的一款债权转让型理财产品募集资金投向为优质信贷资产。首先,该公司利用自有资金,对企业、银行、信托债权和封闭基金进行严格有序的投资,形成广泛的投资债权;然后,将债权进行拆分细分、重组分配,形成不同收益规格的债权产品,通过转让债权所有权益的形式,销售给会员,并可以实时看到债权收益利息和投资收益不断地产生。

“六福生金”是该公司利用高倍理财的投资原理,为中长期理财客户设计的低风险、保本保收益的 6 个月期理财产品。收益按月计算,每月登录创智理财通都可以看到利息进账的情况。可以按 30 天为一个理财周期随时进行收益提取。理财门槛低,3 万元起即可享受专业高息理财服务。(注:六福生金,利息月月提现,如果违约赎回本金,将扣除本金的 1%作为违约金。)收益计算如表 2—5 所示:

表 2—5 六福生金理财服务收益

理财本金	月收益	年收益
10 万元	1 100 元	13 200 元
50 万元	5 500 元	66 000 元
100 万元	11 000 元	132 000 元

以年息 13.2%计算,7 年半本金即可翻倍。这是普通银行短期、月定期存款利息的 15 倍以上,以投资回报率计算,钱生钱的赚钱方式相比投资房产的盈利更高、更安全。

【分析要求】

1. 请指出什么是“钱生钱的赚钱方式”?
2. 根据货币时间价值原理,该公司“六福生金”产品年收益率为 13.2%是否正确?
3. 投资该产品“以年息 13.2%计算,7 年半本金即可翻倍”,需要哪些条件?

本章实训

【实训项目】

资金时间价值观念。

【实训情境】

王月的资金时间价值观念

王月是某领域的国际知名专家。近日,他接到一家上市公司的邀请函,邀请他担任公司的技术顾问,指导新产品的开发。邀请函的主要内容如下:①担任公司顾问工作期限为 5 年;②每个月到公司指导工作 2 天;③每年顾问费为 15 万元;④提供公司所在地城市住房 1 套,价值 100 万元。

王月对以上工作待遇很满意,对该公司开发的新产品也很有研究,因此他决定接受邀请。但他不想接受住房,因为每月工作 2 天,只需要住宾馆就可以了。于是他向公司提出,能否将住房改为住房补贴。公司研究了王月的请求,决定可以在今后 5 年里,每年年初给王月支付 22 万元的住房补贴。

收到公司的通知后,王月又犹豫起来。因为如果接受公司住房,可以将住房出售,扣除售价 5%的税金和手续费,他可以获得 95 万元;而接受住房补贴,则每年年初他可获得 22 万元。假设每年存款利率为 4%。

【实训任务】

请运用资金时间价值观念,帮助王月做出恰当的选择。

《资金时间价值观念》实训报告		
项目实训班级:	项目小组:	项目组成员:
实训时间: 年 月 日	实训地点:	实训成绩:
实训目的:		
实训步骤:		
实训结果:		
实训感言:		



用Excel解决  
本章问题

# 筹资管理

## ● 知识目标

理解:筹资的概念和动机;筹资的分类。

熟知:筹资的基本原则;筹资渠道与方式。

掌握:资金需要量的预测方法;债务资金筹集和权益资金筹集的方式、特点和计算。

## ● 技能目标

能够熟练运用销售百分比法、线性回归分析法,依据企业销售数据、资产负债状况等相关资料,精准预测资金需求量,为企业筹资规划提供科学依据。在面对企业多样化的资金需求时,能综合考量资金成本、筹资风险、可获得性等因素,从多种筹资渠道与方式中,筛选出最适配企业战略与财务状况的组合。

## ● 素质目标

能够灵活运用所学筹资管理知识,深度剖析企业面临的机遇与挑战,构建全面有效的筹资管理控制体系。培养学生敏锐洞察市场动态、精准把握企业财务需求的能力,使其在筹资决策过程中进行系统分析与综合考量,设计出切实可行的解决方案。严格遵循行业规范与职业道德准则,坚守诚信原则,以高度的责任感和敬业精神维护企业信誉与市场秩序。强化风险意识与抗压能力,面对筹资风险与困难时,能冷静应对、果断决策。

## ● 思政目标

深刻领悟“不忘初心”的丰富内涵与实践要求,将其贯穿于筹资管理的全过程。始终坚守企业创立的初心与使命,以服务社会、创造价值为导向,牢固树立社会主义核心价值观,将诚信理念植根于心底,认识到诚信是企业生存与发展的基石,做到诚实守信、一诺千金。培养社会责任感与大局意识,在实现企业经济效益最大化的同时,兼顾社会效益,为推动行业进步、促进社会和谐贡献力量,实现个人成长与企业发展、社会进步的有机统一。