



第一章 企业财务管理研究	1
第一节 企业财务管理的概念	1
第二节 企业财务管理的目标	5
第三节 企业财务管理的环境	11
第四节 企业财务管理与金融市场	16
第二章 企业大数据应用探究	26
第一节 大数据与企业战略思维	26
第二节 大数据时代下的企业信息管理	34
第三节 大数据背景下企业专利管理分析	39
第三章 大数据时代下的企业财务管理理论	44
第一节 大数据的发展	44
第二节 企业财务管理和大数据的基本关系	49
第三节 大数据时代企业财务体系的构建	53
第四章 大数据对财务管理的作用与影响	56
第一节 大数据对财务管理工作的作用与影响	56
第二节 大数据对企业财务信息化的影响	61
第三节 大数据时代对企业财务管理人员角色的影响	62
第四节 大数据时代对企业竞争优势的影响	67
第五节 大数据时代对企业财务决策的影响	75

第五章 大数据时代下的企业财务管理创新理念	88
第一节 网络环境下的财务管理	88
第二节 财务管理信息化	92
第三节 财务管理与人工智能	96
第四节 区块链技术与财务审计	99
第六章 大数据时代下的企业财务管理实践探索	105
第一节 智能化视阈下财务管理的新逻辑	105
第二节 财务分析智能化的实现及应用	110
第三节 企业财务管理信息化存在的问题及对策研究	114
第四节 我国企业财务管理信息化协同模式建设	119
第七章 大数据时代下企业财务信息化制度建设	123
第一节 信息化对财务管理的影响	123
第二节 企业财务管理信息化制度概述	128
第三节 企业财务管理信息化制度的内容	132
第四节 财务管理信息化的未来发展情况	140
第八章 大数据时代下的企业财务风险预警与管理	147
第一节 大数据时代企业财务风险管理	147
第二节 大数据分析技术在企业风险管理中的应用	164
第三节 财务风险预警和管理的新途径	168
第四节 大数据帮助企业建立风险管理体系	173
第九章 大数据时代下企业财务管理创新	181
第一节 大数据时代下企业财务会计信息化的发展策略	181
第二节 人工智能环境下财务工作的转型及建设	201
参考文献	216

企业财务管理研究

第一节 企业财务管理的概念

企业财务管理（Financial Management），是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。企业财务管理是公司管理的一个重要组成部分，是社会经济发展到一定阶段的产物。

一、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称，具体表现为企业在资金的筹集、投资及利润分配活动中引起的资金流入及流出。

（一）企业筹资引起的财务活动

企业从事经营活动，必须有资金。资金的取得是企业生存和发展的前提条件，也是资金运动和资本运作的起点。企业可以通过借款、发行股票等方式筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。这些因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资引起的财务活动。

企业需要多少资金、资金从哪来、以什么方式取得、资金的成本是多少、风险是否可控等一系列问题需要财务人员去解决。财务人员面对这些问题时，一方面要保证筹集的资金能满足企业经营与投资的需要；另一方面还要使筹资风险在企业的掌握之中，以免企业以后由于无法偿还债务而陷入破产境地。

（二）企业投资引起的财务活动

企业筹集到资金以后，使用这些资金以获取更多的价值增值，其活动即为投资活动，相应产生的资金收支便是由企业投资引起的财务活动。

投资活动包括对内投资及对外投资。对内投资主要是以使用资金购买原材料、机器设备、人力、知识产权等资产，自行组织经济活动的方式获取经济收益。对外投资是通过使用资金购买其他企业的股票、债券，或与其他企业联营等方式获取经济收益。对内投资中，公司用于添置设备、厂房、无形资产等非流动资产的对内投资，由于回收期较长，又称对内长期投资。对内长期投资通常形成企业的生产运营环境，形成企业经营的基础。企业必须利用这些生产运营环境，进行日常生产运营，组织生产产品或提供劳务，并最终将所产产品或劳务变现方能收回投资。日常生产运营活动也是一种对内投资，这些投资活动主要形成了应收账款、存货等流动资产，资金回收期较短，故又被称为对内短期投资。

企业有哪些投资方案可以备选、投资的风险是否可以接受、有限的资金如何尽可能有效地投放到能获得最大回报的项目上，是财务人员在这类财务活动中要考虑的主要问。财务人员面对这些问题时，一方面要注意将有限的资金尽可能加以有效地使用以提高投资效益；另一方面要注意投资风险与投资收益之间的权衡。

（三）企业利润分配引起的财务活动

从资金的来源看，企业的资金分为权益资本和债务资本两种。企业利用这两类资金进行投资运营，实现价值增值。这个价值增值扣除债务资本的报酬，即利息之后若还有盈余，即为企业利润总额。我国相关法律法规规定，企业实现的利润应依法缴纳企业所得税，缴纳所得税后的利润为税后利润，又称为净利润。企业税后利润还要按照法律规定按以下顺序进行分配：一是弥补企业以前年度亏损；二是提取盈余公积；三是提取公益金，用于支付职工福利设施的支出；四是向企业所有者分配利润。这些活动即为利润分配引起的财务活动。

利润分配活动中尤为重要向企业所有者分配利润。企业需要制定合理的利润分配政策，相关政策既要考虑所有者近期利益的要求，又要考虑企业的长远发展，留下一定的利润用作扩大再生产。

上述财务活动的三个方面不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、互相依存的。合理组织这些财务活动即构成了财务管理的基本内容，即筹资管理、投资管理及利润分配管理。由于投资活动中的对内短期投资主要用于企业的日常运营，是企业最为频繁且相当重要的财务活动，因此，也有学者将财务管理的基本内容分为筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理四方面，本书亦认可此观点。

二、企业财务关系

企业在组织财务活动过程中与其利益相关者之间发生的经济关系即为企业财务关系。在企业发展过程中，离不开各种利益相关者的投入或参与，比如股东、政府、债权人、雇员、消费者、供应商，甚至是社区居民。他们是企业的资源，对企业生产经营活动能够产生重大影响。企业只有照顾到各利益相关者的利益，才能使企业生产经营进入良性循环状态。

（一）企业与其所有者之间的财务关系

企业的所有者是指向企业投入股权资本的单位或个人。企业的所有者必须按投资合同、协议、章程等的约定履行出资义务，及时提供企业生产经营必需的资金；企业利用所有者投入的资金组织运营，实现利润后，按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

（二）企业与其债权人之间的财务关系

企业除利用所有者投入的本金进行经营活动外，还会向债权人融入一定数量的资金，以补充资本金额的不足或降低企业资本成本。企业债权人是指那些向企业提供需偿还的资金单位和个人，包括贷款债权人和商业债权人。贷款债权人是指给企业提供贷款的单位或个人；商业债权人是指以出售货物或劳务形式提供短期融资的单位或个人。

企业利用债权人的资金后，对贷款债权人，要按约定还本付息，对商业债权人，要按约定时间支付本金，若约定有利息的，还应按约定支付利息。企业同其债权人之间财务关系体现的是债务与债权的关系。

（三）企业与其受资者之间的财务关系

企业除了对内投资以外，还会以购买股票或直接投资的形式向其他企业进行投资。企业按约定履行出资义务，不直接参与被投资企业的经营管理，但按出资比例参与被投资企业的利润及剩余财产的分配。被投资企业即为受资者，企业同其受资者之间的财务关系体现的是所有权与经营权的关系。

（四）企业与其债务人之间的财务关系

企业经营过程中，可能会有闲置资金。为了有效利用资金，企业会去购买其他企业

的债券或向其他企业提供借款以获取更多利息收益。另外，在激烈的市场竞争环境下，企业会采用赊销方式促进销售，形成应收账款，这实质上相当于企业借给了购货企业一笔资金。这两种情况下，借出资金的企业为债权人，接受资金的企业即为债务人。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。企业同其债务人之间的财务关系体现的是债权与债务关系。

（五）企业与国家之间的财务关系

国家作为社会管理者，担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。国家为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件，为此所发生的“社会费用”须由受益企业承担。企业承担这些费用的主要形式是向国家缴纳税金。依法纳税是企业必须承担的经济责任和义务，以确保国家财政收入的实现，国家秉承着“取之于民、用之于民”的原则，将所征收的税金用于社会各方面的需要。企业与国家之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的义务与权利的关系。

（六）企业内部各单位之间的财务关系

企业是一个系统，各部门之间通力合作，共同为企业创造价值。因此各部门之间关系是否协调，直接影响企业的发展和经济效益。企业目前普遍实行内部经济核算制度，划分若干责任中心，进行分级管理。企业为了准确核算各部门的经营业绩，合理奖惩，各部门间相互提供产品和劳务时要进行内部结算，由此而产生了资金内部的收付活动。企业内部各单位之间的财务关系实质体现的是在劳动成果上的内部分配关系。

（七）企业与员工之间的财务关系

员工是企业的第一资源，员工又要依靠企业而生存，两者相互依存。正确处理好公司与员工之间的关系，对于一个公司的发展尤为重要，也是一个公司发展壮大的不竭动力。员工为企业创造价值，企业将员工创造的价值的一部分作为报酬（包括工资薪金、各种福利费用），根据员工的业绩支付给员工。企业与员工之间的财务关系实质体现的也是在劳动成果上的分配关系。

第二节 企业财务管理的目标

一、财务目标

目标是系统运行所希望实现的结果，其具有导向、激励、凝聚及考核作用，正确的目标是系统良性循环的前提。企业财务管理目标（简称财务目标）对企业财务管理系统的运行也具有同样的意义，是评价企业理财活动是否合理的基本标准，是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。

财务目标具有层次性，其可以按一定标准划分为整体财务目标、分步财务目标及具体财务目标三类不同的层次。整体财务目标又称总财务目标，是一段时期内公司全部财务管理活动应实现的根本目标。整体财务目标比较笼统，必须将其逐步、分层分解，制定更为细致、具有可操作性的财务目标。将各层次财务目标分解至不可或无须再分解的程度的目标即为具体财务目标，即各部门可立即付诸实现的目标。整体财务目标与具体财务目标之间的分层次目标则被称为分步财务目标。整体财务目标处于支配地位，决定着分步财务目标及具体财务目标；整体财务目标的实现又有赖于分步财务目标及具体财务目标的科学实施与整合。

受社会政治环境、经济环境的影响，财务目标具有阶段性的特点。不同时期、不同财务环境下，财务目标是不一样的；即使是在同一时期，不同企业由于所面临的具体经营环境不同，财务目标也不尽相同。财务目标还具有稳定性的特点。若财务目标朝令夕改，会令企业管理人员无所适从，也就没有目标可谈了。财务目标应是阶段性与稳定性的统一，即一个企业一旦确立了某一个财务目标，这一财务目标在一段时间内将会保持不变。

二、企业财务管理整体目标

如上所述，不同时期、不同政治经济环境下有不同形式的财务管理整体目标。自1949年中华人民共和国成立至今，随着我国经济的发展、经济环境的变革，我国先后出现了以下四种形式的财务管理整体目标。

（一）产值最大化目标

产值是指生产出的产品的价值。产值最大化目标是指企业以一段时期内生产的产品价

值为考核目标。企业领导人职位的升迁、职工个人利益的多少，均由产值计划指标的完成程度来决定。

产值最大化目标是中国、苏联以及东欧各个社会主义国家在计划经济体制下产生的。1949年中华人民共和国成立伊始，中国的经济极为困难，物质资料极其匮乏，当时最迫切的任务是尽可能多地生产出人们所需要的物品。在当时条件下，这一整体目标对尽快恢复生产、恢复经济、发展经济、满足人民基本生活需求具有非常重大的意义。但是，随着经济的发展，计划经济体制逐渐对经济发展产生了极大的束缚作用，总产值最大化也越来越暴露其自身的缺点：只求数量，不求质量；只讲产值，不讲效益。一方面，之前由于物资缺乏，人们对产品的质量及个性化设计的要求并不高，企业的产品只要能生产出来，就能销售出去，从而造成了企业对产品质量及品种的多样性方面重视不足。另一方面，因为产值最大化并不考核成本，管理层只要能增加总产值，而不管产品能否适销对路，也不管是否能以高于产品成本的价值销售出去，获得真正的价值增值。但是随着技术、经济的不断发展，越来越多的产品出现了剩余，人们不再是“饥不择食”，而是开始注重产品的质量及个性化的特点。显然，若仍以产值最大化为整体目标已不再适合，否则其结果是产品销售不出去，积压在仓库中，最后贬值甚至全部报废，“赔了夫人又折兵”。为克服产值最大化目标存在的缺陷，利润最大化目标被提了出来。

（二）利润最大化

利润最大化目标是指企业以一段时期内实现的会计利润为考核目标。企业领导人职位的升迁、职工个人利益的多少，均根据实现的会计利润的多少来决定。

利润是一定时期收入扣除成本后的余额，代表了这段时期企业新创造的价值增值，利润越多则企业的财富增加得越多。企业生产出来的产品只有被销售出去才能确认收入，并且要以高于成本的价格销售出去，才能获取正的利润。在市场竞争日益激烈的情况下，只有质量好、满足消费者个性化需求的产品才能畅销。利润最大化目标可以克服上述讨论的产值最大化目标存在的缺点。利润最大化目标早在19世纪初就被西方企业广泛运用。我国自1978年经济体制改革以后，市场经济模式逐渐确立，企业面向市场自主经营、自负盈亏，利润最大化目标替代了产值最大化目标被我国企业广为采用。

利润最大化目标并非没有缺点，随着经济环境的不断变化，其缺点也逐渐显现。

1. 没有考虑资金的时间价值

会计利润是按照权责发生制原则进行核算的，会计利润中含有未达账项，通常会计利

润与实际收到的现金利润是不相等的，如以此为目标，有可能会造成错误的决策。例如，A、B两个投资项目，投资成本均为800万元，收入均为900万元，其会计利润都是100万元；但在一定时间内A项目的所有收入均已收回，而B项目的收入尚有500万元未收回。若按利润最大化目标来评价这两个项目，应是两个方案都可行。可是此例中，显然A项目更好一些。

2. 没有有效考虑风险问题

利润最大化目标容易引导管理层在选择投资项目时尽可能选择利润高的项目。殊不知，高利润往往伴随着高风险，管理层决策时若不考虑风险一味追求高利润，会将企业带上“不归路”。

3. 可能导致管理层的短期行为

影响利润的因素主要有收入与成本两大类。若收入没有增加，成本降低也可增加利润。有些企业在未能有效“开源”的情况下，会采取一些短期行为，如减少产品开发、人员培训、设备更新方面的支出来提高当期的利润以完成任务。更有甚者，有些管理层有可能人为调节利润，使企业表面利润增加，实际企业财富并未增加，反而会因兑现虚假绩效而降低。这显然对企业的长期发展极为不利。为克服利润最大化目标存在的缺陷，股东财富最大化目标、企业价值最大化目标相继被提出。

（三）股东财富最大化

企业主要是由股东出资形成的，股东是企业的所有者。股东财富即企业的所有者拥有的企业资产的价值。在股份制公司中，股东的财富就由其拥有股票的数量和每股股票的市场价格来决定。当股票数量一定时，股票价格达到最高，就能使股东财富价值达到最大。股东财富最大化最终体现为股票价格最大化。股东财富最大化目标是指企业以一段时期后的股票价格为考核目标。企业领导人职位的升迁，职工个人利益的多少，均根据股票价格的高低来决定。

股东财富最大化目标与利润最大化目标相比，具有以下优点。

1. 一定程度上考虑了资金的时间价值

这一优点可以从股票定价原理角度来分析，威廉姆斯提出的现金股利折现模型是公认的最基本的股票定价理论模型，该模型认为，股票的内在价值应等于该股票持有者在公司经营期内预期能得到的股息收入按一定折现率计算的现值。

影响股票价格的因素包括现金股利、折现率、当时市场信息等。现金股利及折现率因

素体现了股票价格的确定需考虑资金、时间、价值的影响。

2. 一定程度上考虑了风险因素

股东可以从市场信息中判断企业经营中可能存在的风险，继而将风险体现在对股票的定价上。若企业经营风险较大，则股票价格会下降，反之，则股票价格会上升。管理层若要股票价格最大化，则必须在风险与报酬间寻找一个平衡点。

3. 一定程度上能够克服管理者追求利润的短期行为

因为股价是未来各期收益的综合体现，每期的现金股利是根据其所属期的利润来确定的，无论是现在的利润还是预期的利润都会对企业的股票价格产生影响，因此短期增加利润的行为对于实现股东财富最大化目标来说没有效果。

但是股东财富最大化目标也存在着一些缺陷。

1. 忽视了除股东以外的其他利益相关者的利益

企业的利益相关者不仅仅是股东，还包括债权人、员工、政府、社会公众等。所有的利益相关者都有可能对企业财务管理产生影响。股东通过股东大会或董事会参与企业经营决策，董事会直接任免企业经理甚至财务经理；债权人要求企业保持良好的资金结构和适当的偿债能力以及按合约规定的用途使用资金；员工是企业财富的创造者，提供人力资本必然要求合理的报酬；政府为企业提供了公共服务，也要通过税收分享收益。正是各利益相关者的共同参与，构成了企业利益的制衡机制。如果试图通过损害一方利益而使另一方获利，结果就会导致矛盾冲突，出现诸如股东抛售股票、债权人拒绝贷款、员工怠工、政府罚款等不利现象，从而影响企业的可持续发展。而股东财富最大化目标可能会诱导管理层仅仅考虑管理层自己及股东的利益，有时甚至还会损害除股东以外的其他利益相关者的利益。

2. 股票财富指标自身存在一定的缺陷

股票财富最大化是以股票价格为指标，而事实上影响股票价格的因素很多，并不都是企业管理层能够控制和影响的。把受不可控因素影响的股票价格作为企业财务管理目标显然不尽合理。也有些学者提出，对非上市企业来说，股票价格较难确定，因此股东财富最大化仅对股票上市的企业适用。

（四）企业价值最大化

为了克服股东财富最大化目标存在的缺陷，企业价值最大化目标“应声”出现。衡量

企业价值通常用下列公式：

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

式中： V 表示企业价值， CF_t 表示企业第 t 期的现金流量， t 表示各期现金流入的时间， n 表示产生现金流量的总期数， r 表示企业各期所得到的净现金流入量的贴现率。

对企业价值的评价不仅要评价企业已经获得的利润水平，更重要的是评价企业获得未来现金流入的能力和水平。企业价值是能反映企业潜在或预期获利能力的企业全部资产的市场价值。企业的价值与预期的报酬成正比，但与风险成反比。此外，在寻求企业价值最大化的过程中，必须考虑和兼顾相关利益者的利益，并使之达到平衡，否则将不利于公司财务关系的协调，进而影响企业价值最大化的实现。

企业价值最大化目标除了具备股东财富最大化目标所具有的优点外，还具有兼顾了股东以外的利益相关者的利益的优点，但在计量上，尤其是对非上市公司而言，企业价值的计量仍存在一定的缺陷。

企业在确立财务整体目标时必须注意目标的唯一性，即上述目标均可作为企业的整体目标，但只能取其一，否则会因找不清方向而造成企业管理混乱。就我国国情来看，上述四种财务目标中，产值最大化目标已经过时，当前已没有任何企业再以此为整体财务目标了。利润最大化、股东财富最大化及企业价值最大化目标仍不同程度地被企业采用。利润最大化目标目前主要为非股份制企业及非上市股份制企业所采用，股东财富最大化目标目前主要为股份制企业尤其是股份制上市企业所采用，企业价值最大化目标由于其相对其他目标来说更为理想化，目前为少数有社会责任意识的股份制企业所采用。

三、与财务管理目标相关的利益冲突

正所谓“众口难调”，企业众多的利益相关者的利益不可能完全一致，企业的财务目标不可能让所有的利益相关者绝对满意，从而使得某些利益相关者之间产生一定的利益冲突。这些利益冲突是否能被有效协调直接关系到财务目标的实现程度。若想有效协调这些利益冲突，则必须了解这些利益冲突及产生的根源。

（一）股东与管理层的利益冲突

并不是所有的股东都懂经营，而资本只有运动起来才可能增值，那谁能来完成这个增值任务呢？现代公司制企业强调企业所有权与经营权分离，为那些不懂经营却想为自己掌

握的资本寻找增值机会的人以及懂经营却没有资本的人（职业经理人）提供了一个合作的契机，实现资源、人力的最优化配置。股东聘用职业经理人帮他们管理企业，这些职业经理人被称为管理层。管理层追求个人收入最大化，社会地位、声誉的提高，权力的扩大及舒适的工作条件；但股东则追求公司利润和股东权益最大化。由于信息的不对称，当管理层期望的回报得不到满足时，则有可能会通过消极怠工、在职消费、利用企业资源谋取私利等手段寻求心理平衡，最终股东的利益亦将受到伤害，由此便产生了股东与管理层之间的利益冲突。

（二）大股东与中小股东的利益冲突

企业的股东众多，若每个股东都希望自己的意愿在企业得以实现，则企业的运作秩序将会陷于紊乱。因此，股东们需要遵循一定的股东会表决制度，将意愿合法地表示出来。当前股东会有“资本多数决”及“多重表决”两种制度。

资本多数决制度是指在股东大会上或者股东会上，股东按照其所持股份或者出资比例对企业重大事项行使表决权，经代表多数表决权的股东通过，方能形成决议。此种情况下，企业股本结构按同股同权的原则设计，股东持有的股份越多，出资比例越大，所享有的表决权就越大。多重表决制度是指一股享有多个表决权的股份，这是建立在双重股权结构基础之上的。双重股权结构是指上市公司股本可以同股不同权，通常是一般股东一股一票，但公司少数高管可以一股数票。是否允许多重表决权股，各国规定颇不一致，日本一般不允许多重表决权股；美国则允许公司章程规定多重表决权股。

（三）股东与债权人的利益冲突

企业的资金来源于股东投入的股权性质的资金及债权人投入的债务性质的资金。当企业盈利时，股东权益增加，债权人的本金及利息偿付将会得到有力的保障；当企业亏损时，股东权益减少，但只要没有出现资不抵债的情况，债权人的利益仍是有保障的，其本金及利息仍将被全额偿付；当股东权益不断减少甚至接近零时，债权人的本金及利息将不会得到完全清偿。相比而言，企业股东的风险比企业债权人的风险偏高。有时股东会不考虑债权人的利益而投资于一些比债权人期望风险更高的项目，若成功，由于财务杠杆的作用，收益归股东所有，债权人不会得到额外收益，若失败导致股东权益为负时，债权人就将遭受损失。对债权人来说，这时的风险与报酬是不对等的。债权人为保护其利益不受损害，通常会与企业签订一个限制性的条款。但这些限制性条款又可能会影响股东获得更高收益，从而形成股东与债权人之间的利益冲突。

第三节 企业财务管理的环境

财务环境也称理财环境，是指对企业财务活动产生影响的各种内部和外部因素。企业财务活动的运作是受理财环境制约的，财务管理人员只有研究企业财务管理所处环境的现状和发展趋势，把握开展财务活动的有利条件和不利条件，才能为企业财务决策提供可靠的依据，更好地实现企业的财务管理目标。财务环境按其所涉及的范围分为宏观财务环境和微观财务环境。

一、宏观财务环境

宏观财务环境又称外部财务环境，是指存在于企业外部，作用于各个部门、地区，影响和制约企业财务活动的各种因素。

（一）经济环境

经济环境包括国家的经济发展规划、国家的产业政策、经济体制改革方案、国家的财政税收政策和税收制度、金融制度和金融市场等。经济环境会直接影响企业的财务活动，同时它还将通过影响国家法律、政治、文化从而间接影响企业财务活动。

不同地域的经济发展水平、市场发育程度、经济资源、经济制度和经济政策是不完全相同的，这是影响企业财务活动的基本因素。

1. 经济体制

经济体制又称经济管理体制，是指在一定的社会制度下，生产关系的具体形式以及组织、管理和调节国民经济的体系、制度、方式和方法的总称。在市场条件下，国家赋予了企业自主权、经营权和决策权，企业的一切财务活动要面向市场，根据自身情况开展财务活动。经济体制决定了企业的经营方式，并影响了企业的财务行为和财务决策。

2. 经济增长状况

在市场经济条件下，经济发展总是带有一定的波动性。

当经济持续增长时，处于经济繁荣时期，公众收入增加，市场需求旺盛，企业的经营环境良好，盈利增加，资金比较充足，投资风险减小，此时应抓住机遇，扩大生产，开拓市场，增加投资。

当经济增长速度放缓或处于经济衰退时期时，企业的产量和销量下降，企业的经营环境恶化，当产品积压不能变现时，则需要筹资以维持经营。

3. 经济政策

（1）货币政策。货币政策是政府对国民经济进行宏观调控的重要手段之一。在市场经济条件下，货币政策直接影响经济结构、经济发展速度、企业效益、公众收入、市场利率和市场运行等各个方面。

一般来说，紧缩的货币政策，会减少市场的货币供给量，从而造成企业资金紧张，使企业的经济效益下降，这样就会增加企业的风险。同时公众的收入也会下降，购买力下降。反之，宽松的货币政策，能增加市场的货币供给量，增加企业经济效益，减小企业的风险。

（2）财政政策。财政政策同货币政策一样是政府进行宏观经济调控的重要手段。财政政策可以通过增减政府收支规模、调整税率等手段来调节经济发展速度。当政府通过降低税率、增加财政支出刺激经济发展时，企业的利润就会上升，社会就业增加，公众收入也增加。反之亦然。

（3）产业政策。产业政策是政府调节经济结构的重要手段之一。政府的产业政策对各个行业有不同的影响，国家对重点发展、优先扶持的行业，往往给予特殊优惠的政策，企业的发展前景较好，利润有望增加。而对限制发展的行业，往往会增加种种限制措施。因而产业政策会具体地影响企业的风险与收益。

4. 通货膨胀

通货膨胀对经济发展的影响是复杂的，一般而言，适度的通货膨胀对投资市场的发展是有利的，但过度的通货膨胀对经济发展会产生破坏作用。通货膨胀是指货币购买力下降。这不仅对消费者不利，也给企业财务管理带来不利的影响。它主要表现为资金需要量迅速增加，筹资成本升高，筹资难度增大，利润虚增等。

5. 金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过某种形式进行交易而融通资金的市场。金融市场为资金供应者和资金需求者提供了各种金融工具和选择机会，使融资双方能自由灵活地调度资金。

当企业需要资金时，可以在金融市场上选择合适的筹资方式筹集资金；当企业有暂时闲置资金时，又可以在金融市场上选择合适的投资方式进行投资，从而提高资金的使用效

率。同时，在金融市场交易中形成的各种参数，如市场利率、汇率、证券价格和证券指数等，为企业进行财务决策提供了有用的信息。

6. 市场竞争

在市场经济条件下，企业与企业之间、各产品之间、现有产品与新产品之间，甚至在设备、技术、人才和管理等方面都存在着竞争，这是任何企业无法回避的。

为了提高竞争力，求得生存和发展，企业必须使自己的产品、服务和质量等方面优于其他企业，这就要求企业筹集足够的资金，大量投资于研究与开发新产品、进行广告宣传、加强售后服务等。投资成功之后会给企业带来机遇；若投资失败，则会使企业陷入困境，甚至破产。

（二）法律环境

在市场经济条件下，企业的一些经济活动总是在一定的法律法规范围内进行的。一方面，法律提供了企业从事一些经济活动所必须遵守的规范，从而对企业的经济行为进行约束；另一方面，法律也为企业合法从事各项经济活动提供了保障。

涉及企业财务活动的法律很多，主要有公司法、税法和会计法等。如进行境外投资还将面临不同国家和地区的法律。由于不同时期、不同国家的法律存在差别，所以企业设立、经营和清算过程中财务管理业务的要求和繁简程度不一样。

不仅如此，企业所有者、经营者、职工和债权人的利益也会受到较大影响。另外，相同数额的经营收入，因企业性质不同，所缴纳的税款和税后收益也不相同。因此，企业经营者及财务管理者必须研究法律环境，避免因法律纠纷给企业造成财务损失。

（三）政治环境

企业财务管理活动还受政治因素的影响，如国内外政治形势的变化、国家重要领导人的更迭、国家法律与政策的变化、国际关系的改变等，都会对企业财务管理活动产生直接或间接的影响。尤其是进行境外投资的企业将面临不同的政治环境。这一方面是由于各届或各国政府对各类性质不同的企业所持有的态度不同；另一方面是由于各届或各国政府的政治稳定程度不一样。

（四）文化与社会环境

文化与社会环境对企业财务管理活动的影响也是不可忽视的，因为公众的文化水平、文明程度以及社会的文化传统和风俗习惯既影响到人们的思维方式、工作态度和个人追

求，又制约着企业的经营行为，从而影响企业的财务管理活动及其成果。

二、微观财务环境

（一）企业组织形式

企业有各种不同的形式，虽然它们具有共性，但由于类型不同，对财务管理产生的影响就不同。也就是说，在管理体制既定的条件下，不同的组织形式，决定了企业内部财务管理权限分配和职责划分的不同。

目前我国企业按经济成分和投资主体不同可划分为股份制企业、国有企业、集体企业、私营企业、中外合资经营企业、中外合作经营企业、外商独资经营企业及其他经济组织等形式。不同组织形式的企业，其资金来源和利润分配有着较大的差别，其遵守的财务制度、法律法规等也不尽相同。企业在进行财务活动时，必须根据企业的组织形式来筹集资金、投放资金和分配收益，处理好企业与各方面的财务关系。

（二）企业资产规模

企业资产规模是指企业所拥有的流动资产、固定资产、长期资产和无形资产的总和，它在一定程度上反映了企业的资金实力。大型企业资金实力雄厚，一般考虑大型的投资项目，以取得规模经济效应；而小型企业资金实力相对较弱，投资项目只在小范围内进行。

在注重企业资产规模大小的同时，还应关注其结构比例。企业的流动资产体现了其营运能力，固定资产则体现了企业的生产能力，企业的生产能力与营运能力必须相互配合，两者之间保持一定的比例，才能保证企业正常的生产经营活动。否则，固定资产过多，流动资产过少，会造成固定资产闲置；反之，流动资产过多，固定资产过少、又满足不了生产的需要。

企业除了安排好资金占用方面的结构比例外，还要安排好资金来源方面的结构比例，即安排好自有资金与借入资金的结构比例、负债与所有者权益的结构比例。企业必须根据自身的资产规模和结构比例来规划自己的财务行为和进行财务决策，以便资金发挥最大经济效益。

（三）企业生产经营状况

1. 企业生产状况

企业生产状况主要包括企业的生产条件和企业产品的生命周期。

(1) 企业的生产条件。按生产条件企业可以分为技术密集型企业、劳动密集型企业 and 资源开发型企业, 不同的生产条件要求有不同的财务行为与之相适应。

① 技术密集型企业拥有较多先进设备, 固定资产比重大, 企业需要筹集大量的长期资金。

② 劳动密集型企业所需人力较多, 固定资产比重较小, 企业需要筹集大量的短期资金。

③ 资源开发型企业需要投入大量资金用于勘探、开采, 资金回收时间长, 企业则需要筹集较多的长期资金。

(2) 企业产品的生命周期。企业产品的生命周期通常分为初创期、成长期、成熟期和衰退期四个阶段。

① 初创期。初创期是指产品的研究、开发、试制与投产试销阶段。其特点是产品尚未被消费者认可, 试制、推销费用较大, 产品成本高, 销量、盈利情况也不尽如人意。

② 成长期。这一时期产品试销成功, 初步占领市场, 销售量快速增长, 利润也迅速增加。

③ 成熟期。这一时期企业之间竞争激烈, 该产品市场逐步趋于饱和, 企业盈利水平开始滑坡。

④ 衰退期。这一时期产品开始老化, 逐步丧失竞争能力, 转入更新换代阶段。不管是对个别产品还是对整个企业而言, 产品收入的多少、成本的高低、利润的大小以及企业资金周转的快慢都会因产品处于不同生命周期而存在较大的差别。因此, 企业不仅要针对产品所处的阶段采取适当的措施, 并且要有预见性地开发新产品, 保持企业在同行业中的领先地位和竞争优势。

2. 企业销售状况

企业销售状况反映了企业产品在销售市场上的竞争程度。按市场竞争程度, 企业所处市场可分为以下四种。

(1) 完全竞争市场。完全竞争市场的特点是企業数量很多, 商品差异不大, 企业产品销售价格主要取决于市场供求关系。

(2) 不完全竞争市场。不完全竞争市场的特点是企業数量较多, 但在商品的质量、服务、特性等方面存在一定的品牌差异, 因此产品价格也会有一定程度的差异。那些生产规模大、质量优、服务好、品牌知名度高的企业在同行业中具有较强的竞争能力。

(3) 寡头垄断市场。寡头垄断市场的特点是企业数量很少,企业之间的商品质量、服务、特性等方面略有差异,个别企业对其产品价格有较强的控制能力。

(4) 完全垄断市场。完全垄断市场的特点是该行业为独家生产经营、其产品价格与市场也为独家企业控制。

企业销售状况对企业财务管理具有重要的影响。处于完全竞争市场的企业,由于产品价格和销售量容易出现波动,风险较大,因此要慎重利用债务资金;处于不完全竞争市场和寡头垄断市场的企业,应注重产品特色,创出名牌产品,应在产品开发、宣传、售后服务等方面投入较多资金;而处于完全垄断市场的企业,由于其产品销售畅通,价格波动不大,利润较稳定,风险较小,可较多地利用债务资金。

(四) 企业内部管理水平

企业内部管理水平是指企业内部各项管理制度的制定及执行情况。从企业财务管理来看,如果内部有着完备、健全的管理制度并能得到严格执行,就意味着企业财务管理有着较好的基础,有章可循,企业财务管理工作起点较高,容易走上规范化的轨道并带来理想的理财效果。反之,若企业内部管理制度不健全,或者即使有制度但没有严格执行,这必然给企业财务管理工作带来困难。在这种情况下,对企业财务管理的要求不能脱离实际,不能过高过急,要有一个循序渐进,逐步完善、规范和提高的过程。

第四节 企业财务管理与金融市场

筹资与投资是企业财务管理的两大基本内容,它们都离不开金融市场。金融市场是资金供需双方通过某种方式进行资金交易的场所和机制。金融市场是企业财务管理活动外部环境的重要组成部分,其发达程度、金融机构的组织体制及运作方式、金融工具的丰富程度、金融市场参与者对风险的态度及报酬的要求都会对企业财务管理产生重大影响。

一、金融市场分类

可根据不同的标准对金融市场进行分类,常见的金融市场类型如下。

（一）有形市场和无形市场

金融市场按形态不同可分为有形市场和无形市场。有形市场是交易者集中在有固定地点和交易设施的场所内进行交易的市场。无形市场是交易者分散在不同地点（机构）或采用电讯手段进行交易的市场。在证券交易电子化之前的证券交易所就是典型的有形市场，但目前世界上所有的证券交易所都采用了数字化交易系统，因此有形市场渐渐被无形市场所替代。场外交易市场、全球外汇市场和电子化的证券交易所市场都属于无形市场。

（二）货币市场和资本市场

金融市场按金融工具的期限不同可分为货币市场和资本市场。货币市场是融通短期资金的市场，融资期限一般短于1年，包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场。资本市场是融通长期资金的市场，融资期限都在1年以上，多为3~5年，有的在10年以上甚至更长，包括中长期银行信贷市场和证券市场。中长期信贷市场是金融机构与工商企业之间的贷款市场，证券市场是通过证券的发行与交易进行融资的市场，包括债券市场、股票市场、保险市场、融资租赁市场等。

（三）发行市场和交易市场

金融市场按交易类型不同可分为发行市场和交易市场。发行市场是资金需求者将金融资产首次出售给公众时所形成的交易市场，又称为初级市场或一级市场。交易市场是已发行的有价证券进行买卖交易的场所，又称二级市场，是资金从一个投资者手中转移到另一个投资者手中。交易市场为发行市场上的投资者提供了有效的退出通道，使投资者敢于在发行市场购买金融资产。这两个市场相互依存、相互制约。发行市场所提供的证券及其发行的种类、数量与方式决定着交易市场上流通证券的规模、结构与速度；交易市场上的证券供求状况与价格水平等又将有力地影响着初级市场上证券的发行。

二、金融工具

金融工具是资金融通交易的载体，是金融交易者在金融市场上买卖的对象。按照与实际信用的关系划分，金融工具可分为基础金融工具和衍生金融工具两类。

（一）基础金融工具

基础金融工具又称为原生金融工具或非衍生金融工具，是指在实际信用活动中出具的

能证明债权债务关系或所有权关系的合法凭证，主要有商业票据、债券等债权债务凭证和股票、基金等所有权凭证。

（二）衍生金融工具

衍生金融工具又称派生金融工具、金融衍生品等，是由原生金融工具派生出来的，主要有期货、期权、远期、互换合约四种衍生金融工具以及由此变化、组合、再衍生出来的一些变形体。原生金融工具是金融市场上最广泛使用的工具，是衍生金融工具赖以生存的基础。

为适应经济的发展，市场上不断创新出新的金融工具，金融服务范围也一再拓展。这样的变革为企业筹资、投资提供了极大的便利，但同时也派生出利率风险、汇率风险、表外风险等新的风险，使金融风险进一步加大。合理地利用金融工具，在适合的金融市场有效地融资并规避风险，将成为企业财务管理面临的最重要课题之一。

三、金融市场对现代企业财务管理理论与实务的影响

在新形势下，金融市场是现代企业资金流通的关键渠道，实际上就是企业之间在符合国家法律法规的基础上进行资金交易，保证现代企业融资、票据办理等业务的顺利运行。金融市场在现代企业财务管理中的作用不可替代，现代企业在开展财务管理的过程中必须考虑市场因素，保证财务管理的合理性。

（一）现代企业财务管理背景分析

随着社会的快速发展，金融市场也在不断变化，现代企业的财务管理模式也在不断调整，导致企业的发展模式也必须适当做出调整。现代企业财务的主要模式就是资金运行，但是传统的资金运行模式已经无法满足现代企业发展的实际需求。企业经营和发展的前提就是资金不断增长，资金成为企业经营和发展的基础，企业会投入资金引进一些先进的设备来提高生产效率，进而提高企业的经济效益。企业的经营模式包括：一是资金流动；二是采买，三是投资；四是控股。现代企业财务管理部门的主要职责就是提高资金的利用率，保证资金利用的合理性，避免出现资金浪费的情况。如今，现代企业的运营和发展必须建立在金融市场的基础上，时刻关注金融市场的变动，对金融市场的变动进行研究分析，并形成书面报告，为现代企业财务管理提供数据依据和支持。现代企业财务管理目标必须和现代企业的发展目标一致，推动现代企业的发展。

（二）金融市场对现代企业财务管理理论和实务影响分析

1. 金融市场对现代企业筹资过程的影响

金融市场既然是现代企业资金流通中不可或缺的渠道，各个企业就需要在原有的发展模式下开展现代企业融资和证券交易。金融市场实际也是资金交易市场，交易的对象就是有价值的商品或者产品。金融市场交易中的构成元素有三个：一是交易对象；二是交易方式；三是交易渠道。金融市场也是各个企业资金交易的中介，把现代企业的资金交易活动全部纳入金融市场体系，金融市场在现代企业运营中的作用就是保证企业资金的纵向流通，资金能够真正流向有需求的企业，降低企业的运营风险，减少企业的资金投入。现代企业交易的特点是便捷，缩短了资金交易的周期。在新形势下，现代企业需要结合金融市场的变动情况制定财务管理方案，调整内部财务管理体系和结构，把企业的负债率控制在合理的范围内。在企业发展的过程中，降低企业的负债率可以减少企业的资金投入，可以为企业带来更多的收益。如果现代企业的负债率比较高，现代企业的运营风险就会提高，企业就会偏离既定的发展目标。现代企业要在金融市场变动的前提下合理地调整内部负债与权益，降低负债率给企业运营带来的影响。

2. 金融市场对现代企业投资过程的影响

相比于传统的企业财务管理而言，现代企业财务管理具有一定的属性，这也是现代企业财务管理的进步之处。在金融市场环境下，现代企业可以利用内部基金等来展开资金投入，提高企业的经济效益，金融市场的快速发展也使得现代企业的资金投入不再受时间和空间的限制，资金投入更加自由。金融市场对于现代企业资金投入起到引导的作用，在现代企业开展资金投入的过程中，很多因素会影响企业的资金投入，主要因素有以下三个：一是利息率；二是通货膨胀率；三是汇率。企业内部对资金投入的影响因素有两个：一是新兴技术；二是资金投入比例等。对此，要想降低现代企业的资金投入风险，就必须坚持多元化投资原则，降低企业的投资风险。资金投入多元化也符合现代企业的发展需求，资金投入多元化也可以丰富现代企业的财务管理模式，多元化财务管理模式是把企业的某个分支作为管理的重点和主体，并对外展开投资活动。多元化投资适合资金额比较大的企业，多元化投资必须建立在用户的实际需求上，而且要结合用户的需求展开生产活动，要针对性地进行投资。在金融市场环境下，分配权是现代企业的关键属性，也是现代企业所特有的属性，企业可以把现有的资金转换成股权的形式，拥有企业股权就可以成为现代企业的拥有者，而且股权是可以转让的，如果企业的现有资金无法维持企业的运营，企业