

# 第一章

## 财务管理总论

### 学习目标

- 区别财务管理与会计；
- 了解财务管理假设；
- 理解财务管理的基本概念；
- 熟悉财务管理目标的科学表达；
- 掌握财务关系及财务管理的基本内容。

### 导入案例

2021年5月22—23日,2021年清华五道口全球金融论坛“新格局 新发展 新金融”在北京隆重召开。清华大学五道口金融学院院长张晓慧出席会议并发表演讲。张晓慧表示,为抗击新冠肺炎疫情对经济的冲击,过去一年中部分发达国家向经济注入了大量的流动性。我国在金融抗疫中并没有采取“大水漫灌”的方式,也没有采用量化宽松(QE)、零利率甚至负利率这类非常规的货币政策,更多的是以改革的手段提高金融服务实体经济的能力。但我们仍需警惕发达国家货币政策转向可能对我国金融体系产生的短期冲击,需要密切关注全球资产价格通胀的变化以及可能随之而来的金融过度杠杆和金融不稳定,做好不同通胀情境下的应对准备,尤其是要妥善管理预期,警惕结构性通胀上升导致部分领域投资过热。我们必须利用好稳增长压力减少的“空窗期”,加大结构调整和改革的力度,尽快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

(资料来源:张晓慧.要密切关注全球资产价格通胀的变化. [https://www.sohu.com/a/468785683\\_117965](https://www.sohu.com/a/468785683_117965),2021年5月26日)

**思考题:**目前我国企业所面临的财务环境如何?



“互联网+”环境下企业财务管理创新探索

## 第一节 财务管理概述

### 一、财务管理的概念及特点

#### 1. 财务管理的概念

财务管理是基于企业在再生产过程中资金活动所处的不同阶段形成的一系列经营活动而产生的,是企业组织财务活动、处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业的重要组成部分。

#### 2. 财务管理的特点

企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、质量管理、关系管理和财务管理等。上述各项工作既互相联系、紧密配合,同时又有科学的分类,具有各自的特点。而财务管理作为企业管理的重要组成部分,具有以下特点。

(1) 财务管理是一项综合性管理活动。企业管理在实行分工、分权的管理过程中形成了一系列专业活动,有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于信息的管理。社会经济的发展,要求财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理。财务管理通过价值形式,对企业拥有的经济资源、经营过程和经营成果进行合理的规划和控制,达到企业效益不断提高,财富不断增加的目的。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项涉及企业各方面财务关系的综合性管理活动。

(2) 财务管理与企业各方面具有紧密联系。在企业中,一切涉及资金的收支活动,都属于财务管理的范畴。企业中的每个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系,每个部门也都要在合理使用资金、节约资金等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此保证企业经济效益的提高。

(3) 财务管理能迅速反映企业的生产经营状况。在企业管理中,决策是否得当,经营是否合理,技术是否先进,产销是否顺畅,都可以迅速地在企业财务指标中得到反映,企业生产的产品如果适销对路,质量优良可靠,则可带动生产发展,实现产销两旺,加快资金周转,增强盈利能力,并体现在财务指标上。因此,财务管理工作既有其独立性,又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作,向企业管理者及时通报有关财务指标的变化情况,以便其统筹各部门的工作,提高企业经济效益,实现财务管理的目标。

### 二、财务管理与会计的区别

财务管理是指运用管理知识、技能、方法,对企业资金的筹集、使用以及分配进行管理的活动,主要工作内容在于事前、事中管理,重在“理”;会计是指以资金形式,对企业经营活动进行连续的反映、监督和参与决策的工作,主要工作内容在于事后核算,重在“算”。两者联

系在于,其目的都是管理企业经营、提高企业效益,对象都是企业资金。在实际工作中,两者往往相互交叉,不分彼此,财务部门常常也会从事会计核算。但是,两者的职能、内容是不同的,是各自独立的专业学科,不存在包含关系,也不存在谁的地位高于谁的问题。

一般而言,财务制度的内容是针对财务管理方面而制定的,会计制度的内容是针对会计核算方面而制定的。但在企业的实际工作中,二者工作内容相近,概念常有混用,如使用财务制度规范会计核算,使用会计制度规范财务管理,也有些单位索性将这些制度统称为财务会计制度。

### 三、财务管理的内容

财务管理的内容由企业资金运动决定。现代企业财务管理的基本内容包括组织财务活动和处理财务关系两个方面。

#### 1. 组织财务活动

财务活动是指企业资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为,具体包括以下四个方面。

(1) 筹资活动。企业组织生产经营活动,必须以一定的资金为前提,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资活动中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,确定合理的筹资结构,降低筹资成本和筹资风险。

从整体上看,任何企业都可以从两个方面筹资并形成两种性质的资金来源。一是企业主权资金,它是企业通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等。二是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券等方式取得。企业筹集资金,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。这种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,是企业财务管理的主要内容之一。

(2) 投资活动。企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益,否则,筹资就失去了目的和效用。投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)以及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。企业无论购买内部所需资产,还是购买各种证券,都要支付资金。当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。

另外,企业在投资过程中,必须考虑投资的规模,以便企业的经济效益最佳。企业也必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。这些投资活动都是财务管理的内容。

(3) 资金营运活动。企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营运费用;其次,当企业把产品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业

经营的需要,还要采取短期借款方式筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付,而这些资金的收付就是因企业日常营运而引起的财务活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,企业便可以利用相同数量的资金,生产出越多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效率,也是企业财务管理的主要内容之一。

(4) 分配活动。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得的各种收入扣除各种成本费用后获得的利润。分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程。

企业通过投资取得的收入,首先要用于弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润;营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,净利润要提取公积金,分别用于扩大生产、弥补亏损等,其余利润作为投资者的收益分配给投资者,或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者通过利润分配的形式进行,属于税后分配;后者通过将利息等计入成本费用的形式进行,属于税前分配。另外,随着分配过程的进行,资金无论退出还是留存企业,都必然会影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上。因此,在遵循法律的基础上,如何合理确定分配规模和分配方式,以使企业的长期利益最大,也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。这四个方面构成了完整的企业财务活动,是企业财务管理的基本内容。

## 2. 处理财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方发生的经济利益关系,具体可概括为以下几个方面。

(1) 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。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。企业与政府之间是一种强制和无偿的分配关系。

(2) 企业与投资者之间的财务关系。企业与投资者之间的财务关系主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的投资者要按照投资合同、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,向投资者支付报酬。一般而言,投资者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同,相应对企业享有的权利也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系:投资者能对企业进行何种程度的控制;投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配;投资者对企业的净资产享有多大的分配权;投资者对企业承担怎样的责任。投资者和企业均要依据上述四个方面合理地选择接受投资企业和投资方,最终实现双方之间的利益均衡。

(3) 企业与受资者之间的财务关系。企业与受资者之间的财务关系主要是指企业以购

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投资者的经营管理和利润分配。企业与受投资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(4) 企业与债权人之间的财务关系。企业与债权人之间的财务关系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债券持有人、贷款机构、商业信用提供者,以及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,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。企业同其债权人的财务关系属于债务与债权关系。

(5) 企业与债务人之间的财务关系。企业与债务人之间的财务关系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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(6) 企业内部各单位之间的财务关系。企业内部各单位之间的财务关系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。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个完整的系统。只有实现这些子系统功能的执行与协调,整个系统才能具有稳定功能,从而达到企业预期的经济效益。因此,企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,其供、产、销各个部门以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。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了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。企业与职工之间的财务关系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,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。企业与职工的分配关系还将直接影响企业利润并由此而影响所有者权益,最终会导致所有者权益的变动。

## 第二节 财务管理目标

企业的目标可概括为生存、发展和获利,其中获利是企业经营的根本目标。作为企业管理的一部分,财务管理的基本目标与其相一致。

### 一、财务管理的基本目标

根据现代财务管理理论和实践的发展,财务管理的目标主要包括以下几种。

## 1. 利润最大化

企业作为自主经营的主体,所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,是按收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可直接反映企业创造剩余产品的多少,而且能从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。此外,利润是企业补充资本金、扩大经营规模的源泉。

利润最大化目标在实践中也存在一些难以解决的问题。第一,利润最大化的含义模糊,期间利润的定义也是模棱两可的。第二,利润最大化目标不能区分不同时期的报酬,没有考虑资金时间价值。第三,利润最大化目标没有考虑风险因素。第四,片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为。

## 2. 净资产利润率最大化或每股利润最大化

净资产利润率是税后利润与净资产的比率,每股利润是净利润额与普通股股数的比值。作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,这具体表现为税后净利润与出资额或股份数的对比关系。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但缺点是该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

## 3. 股东财富最大化

股东财富最大化是近年来西方财务管理比较流行的观点。该观点认为,股东财富最大化是企业财务管理的目标,其表现形式是每股市价最大化。公司股票的价格是所有市场参与者对该公司价值的共同预期和判断的集中反映,是公司经营状况的晴雨表,在很大程度上展示了公司管理效率的高低和给所有者带来利益的多少。公司股东对公司管理业绩的满意与否,可以通过股票的买进、卖出做出反应。股东如果满意,就会持有或增加股份,股票价格上升;如果不满意,就会出售股份,该公司股票就会面临下跌的压力。因此,管理者必须从股东利益出发,积极为股东创造价值。财务经理在进行有关投资决策、筹资决策和资产管理决策时,必须考虑其决策行为对股票市场价格的影响,并以股东财富最大化为目标做出决策。影响每股市价的因素主要有以下几点。

(1) 投资报酬率。投资报酬率是指公司的税后净利除以流通在外的普通股股数,投资报酬率的高低直接影响着股东财富的大小。

(2) 风险。受政治、经济的宏观因素,以及技术和人为因素等个别或综合作用,股票市场价格会产生波动。

(3) 资本结构。资本结构是指所有者权益和负债的比例关系。在利息率低于投资报酬率的情况下,可以扩大举债金额,提高公司的每股盈余,但这也加大了每股盈余的风险,一旦资不抵债,公司便会破产。

(4) 股利政策。股利政策是指公司赚得的当期盈余中,作为股利发放给股东和保留作为投资使用的资金比例。股利是股东的眼前利益,留存收益是股东长远利益的保证,因此,股利政策会影响市价。

股东财富最大化是对现代企业财务管理目标的一种高度概括,为财务管理提供了一个行动准则。该观点考虑了时间价值和风险因素,在一定程度上能够克服企业追求利润的短期行为,容易量化,便于考核和奖惩。

#### 4. 企业价值最大化

企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或预期的获利能力。投资者在评价企业价值时,以预期投资时间为起点,将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现。这一目标的优点是:第一,考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等;第二,反映了对企业资产保值增值的要求;第三,有利于克服管理上的片面性和短期行为;第四,有利于社会资源的合理配置,社会资金通常流向企业价值最大化的企业或行业,进而实现社会效益最大化。

## 二、财务管理目标的协调

企业管理者通常使用企业价值最大化作为分析和评价企业行为和业绩的财务管理目标。为实现这一目标,需要对不同利益主体之间的矛盾进行协调。

### 1. 所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,与企业经营者没有直接的利益关系。现代公司制企业所有权与经营权完全分离,经营者不持有公司股票或部分持有股票,希望更多增加享受成本,而所有者则希望获得更多企业价值或股东财富。由于二者行为目标不同,必然导致经营者利益和股东财富最大化的冲突。这种冲突可以通过约束和激励的方式来解决。

#### 1) 约束

(1) 解聘。解聘是一种通过所有者约束经营者的方法。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,就解聘经营者。为此,经营者会因为害怕被解聘而努力实现财务管理目标。

(2) 接收。接收是一种通过市场约束经营者的方法。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,该公司就可能被其他公司强行接收或吞并,相关经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收,必须采取一切措施提高股票市价。

#### 2) 激励

(1) “股票选择权”方式。它是指允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,股票的价格越是高于固定价格,经营者所得的报酬就越多。经营者为了获取更大的股票涨价益处,就必然主动采取能够提高股价的行动。

(2) “绩效股”方式。它是指公司运用每股利润、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。如果公司的经营业绩未能达到规定目标,经营者将部分丧失原先持有的“绩效股”。这种方式使经营者不仅为了多得“绩效股”而不断采取措施提高公司的经营业绩,而且为了使每股市价最大化,也会采取各种措施

使股票市价稳定上升。

## 2. 所有者与债权人的矛盾与协调

企业的资本来自股东和债权人。债权人的投资回报是固定的,而股东收益随企业经营效益变化。当企业经营状况好、获得利润较高时,债权人所得的固定利息只是企业收益中的一小部分,大部分利润归股东所有。当企业经营状况差、陷入财务困境时,债权人却承担了资本无法追回的风险。这就使所有者的财务目标与债权人渴望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资比债权人预计风险更高的项目,这会增加负债的风险。高风险的项目一旦成功,额外利润就会被所有者独享;倘若失败,债权人却要所有者共同负担由此而造成的损失,这对债权人来说风险与收益是不对称的。其次,所有者或股东未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,这增大了企业破产的风险,致使旧债券或老债券的价值降低,侵犯了债权人的利益。

所有者与债权人的上述矛盾可以通过以下方式解决。

(1) 限制性借款。它是通过对借款的用途限制、借款的担保条款和借款的信用条件来迫使股东不能利用上述两种方法剥夺债权人的债权价值。

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

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

## 第三节 财务管理环境

财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响的所有内部、外部条件的统称。进行环境分析,可以提高企业财务行为对环境的适应能力、应变能力和利用能力,以便更好地实现企业财务管理目标。

财务管理环境一般可分为内部财务环境和外部财务环境。内部财务环境主要内容包括企业资本实力、生产技术条件、经营管理水平和决策者的素质等。内部财务环境存在于企业内部,是企业可以从总体上采取一定的措施加以控制和改变的因素。而外部财务环境存在于企业外部,无论是有形的硬环境,还是无形的软环境,企业都难以控制和改变,更多的是适应和因势利导,因此本节主要介绍企业外部财务环境。企业外部财务环境主要包括金融环境、法律环境和经济环境。

### 一、金融环境

影响财务管理的主要金融环境因素有金融机构、金融工具、金融市场和利率。

## 1. 金融机构

社会资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中,大多要通过金融机构。金融机构包括银行业金融机构和其他金融机构。

(1) 银行业金融机构。银行的主要职能是充当信用中介、充当企业之间的支付中介、提供信用工具、充当投资手段和充当国民经济的宏观调控手段。我国银行主要包括中国人民银行、各种商业银行和政策性银行。商业银行包括国有商业银行(如中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行)和其他商业银行(如交通银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等);国家政策性银行主要包括中国进出口银行、农业发展银行、国家开发银行等。

(2) 其他金融机构。其他金融机构包括金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司和金融租赁公司等。

## 2. 金融工具

金融工具是在信用活动中产生的、能够证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证,它对于债权债务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。

金融工具按其期限不同可分为货币市场工具和资本市场工具,前者主要是商业票据、国库券(国债)、可转让大额定期存单、回购协议;后者主要是股票和债券。

## 3. 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金融工具进行交易的场所。金融市场可以是有形的市场,如银行、证券交易所等;也可以是无形的市场,如利用计算机、电话等设施通过经纪人进行资金融通活动。

金融市场的要素主要有以下几点。

- (1) 市场主体,即通过参与金融市场交易活动而形成买卖双方的各经济单位。
- (2) 金融工具,即借以进行金融交易的工具,一般包括债权债务凭证和所有权凭证。
- (3) 交易价格,反映的是在一定时期内转让货币资金使用权的报酬。
- (4) 组织方式,即金融市场交易的方式。

从企业财务管理角度来看,金融市场作为资金融通的场所,是企业向社会筹集资金必不可少的条件。财务管理人员必须熟悉金融市场的类型和管理规则,有效利用金融市场组织资金的筹措、进行资本投资等活动。

## 4. 利率

利率也称利息率,是利息占本金的百分比。从资金的借贷关系看,利率是一定时期运用资金资源的交易价格。资金作为一种特殊商品,以利率为价格标准的融通,实质上是资源通过利率实行的再分配。因此,利率在资金分配及企业财务决策中起着重要作用。

### 1) 利率的类型

(1) 按利率之间的变动关系,可将利率分为基准利率和套算利率。

基准利率又称基本利率,是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。了解基准

利率的变化趋势,就可了解全部利率的变化趋势。基准利率在西方通常是中央银行的再贴现率,在我国是中国人民银行对商业银行贷款的利率。

套算利率是指在基准利率确定后,各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点而换算出的利率。例如,某金融机构规定,贷款 AAA 级、AA 级、A 级企业的利率,应分别在基准利率基础上加 0.5%、1%、1.5%, 加总计算所得的利率便是套算利率。

(2) 按利率与市场资金供求情况的关系,可将利率分为固定利率和浮动利率。

固定利率是指在借贷期内固定不变的利率。受通货膨胀的影响,实行固定利率会使债权人利益受到损害。

浮动利率是指在借贷期内可以调整的利率。在通货膨胀条件下采用浮动利率,可使债权人减少损失。

(3) 按利率形成机制不同,可将利率分为市场利率和法定利率。

市场利率是指根据资金市场上的供求关系而自由变动的利率。

法定利率是指由政府金融管理部门或者中央银行确定的利率。

## 2) 利率的一般计算公式

除供给与需求外,经济周期、通货膨胀、国家货币政策和财政政策、国际政治经济关系、国家利率管制程度等,对利率的变动均有不同程度的影响。一般而言,资金的利率通常由三部分组成:即纯利率、通货膨胀补偿率和风险收益率。利率的一般计算公式为

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险收益率}$$

纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率;通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力,为补偿其购买力损失而要求提高的利率;风险收益率包括违约风险收益率、流动性风险收益率和期限风险收益率。其中,违约风险收益率是指为了弥补因债务人无法按时还本付息而带来的风险,由债权人要求提高的利率;流动性风险收益率是指为了弥补因债务人资产流动不佳而带来的风险,由债权人要求提高的利率;期限风险收益率是指为了弥补因偿债期长而带来的风险,由债权人要求提高的利率。

## 二、法律环境

财务管理的法律环境是指企业与外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。市场经济是一种法治经济,企业的一切经济活动总是在一定法律规范范围内进行的。一方面,法律提出了企业从事一切经济业务所必须遵守的规范,对企业的经济行为进行了约束;另一方面,法律也为企业合法从事各项经济活动提供了保护。影响财务管理的主要法律环境因素有企业组织法规、税收法规和财务法规等。

### 1. 企业组织法规

按照国际惯例,企业可分为独资企业、合伙企业和公司制企业,各国均有相应的法律来规范这三类企业的行为。不同组织形式的企业在进行财务管理时,必须熟悉企业组织法规及其对财务管理的影响,做出相应的财务决策。