

21

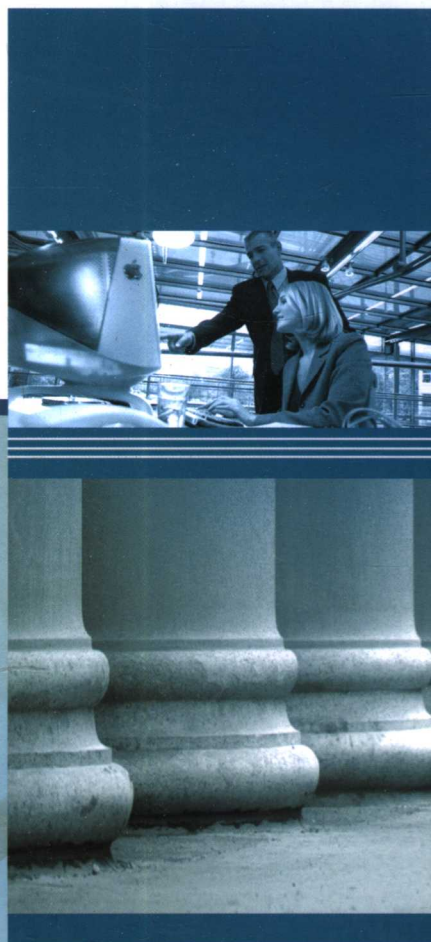
世纪经管类应用型人才系列规划教材

◎ 刘慧娟 主编

财务管理



aiwu Guanli



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

21 世纪经管类应用型人才系列规划教材

财 务 管 理

主 编 刘慧娟

副主编 李 岚 周 萍 赵相林

华中科技大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘慧娟 主编. —武汉:华中科技大学出版社,2007年3月
ISBN 978-7-5609-3987-2

I. 财… II. 刘… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第026532号

财务管理

刘慧娟 主编

责任编辑:毕彩霞

封面设计:刘 卉

责任校对:张 梁

责任监印:张正林

出版发行:华中科技大学出版社

武昌喻家山 邮编:430074 电话:(027)87557437

录 排:华中科技大学惠友文印中心

印 刷:湖北恒泰印务有限公司

开本:787×1092 1/16

印张:16.75 插页:4

字数:382 000

版次:2007年3月第1版

印次:2007年3月第1次印刷

定价:32.00元

ISBN 978-7-5609-3987-2/F·334

(本书若有印装质量问题,请向出版社发行部调换)

前 言

随着资本市场的不断发展和壮大,财务管理在现代企业中扮演着越来越重要的角色。财务管理学是一门以实现企业价值最大化为目标,通过对企业现金流量的管理来实现企业增值的应用型学科。学生学习本课程的目的在于掌握现代企业理财的基本理论、基本方法和基本技能,为毕业后从事企业理财或其他经济管理工作奠定良好的素质基础。本书共十四章,在借鉴国内外财务管理著作的基础上,以资本市场为背景、以公司制企业为研究对象,全面、系统地介绍财务管理的基本理论、方法原理及其应用,并着重介绍资本获取、资本投放、资本流转以及利润分配的财务运作方法。

本书可作为高等院校工商管理类各专业的教科书,同样也适合经济学与管理学其他相关专业读者和社会读者阅读使用。

本书主编为刘慧娟(苏州经贸职业技术学院),副主编为李岚(苏州经贸职业技术学院)、赵相林(青岛滨海学院)、周萍(苏州经贸职业技术学院),参与本书编写的同志包括李岚、刘慧娟、黄胜华(郑州经济管理干部学院)、张艳(青岛滨海学院)、张霞(青岛滨海学院)、赵相林、张雪飞(青岛滨海学院)、鲁荣(中国人民银行哈尔滨分行),具体分工如下:第一、二、三章由刘慧娟编写,第四章由张霞编写,第五、六、七章由黄胜华编写,第八、十二、十三章由赵相林编写,第九、十章由鲁荣编写,第十一章由张雪飞编写,第十四章由张艳编写。全书由刘慧娟和李岚总纂、修改定稿。另外,贺恩中参与了本书初稿的校对工作。

书中如有疏忽或错误之处,欢迎读者提出宝贵意见。

《财务管理》编写组
2006年5月于苏州

目 录

第一章 财务管理导论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
一、财务管理概念及对象	(1)
二、财务活动	(1)
三、财务关系	(2)
第二节 财务管理目标	(3)
一、财务管理目标的概念及其特点	(3)
二、财务管理目标	(3)
第三节 财务管理环境	(5)
一、财务管理环境的概念	(5)
二、财务管理环境的分类	(5)
第四节 货币时间价值	(7)
一、货币时间价值的含义	(7)
二、货币时间价值的计算	(7)
三、货币时间价值的特殊问题	(13)
本章小结	(14)
第二章 风险和报酬	(16)
第一节 风险的概念和衡量	(16)
一、风险的概念	(16)
二、风险的分类	(17)
三、风险的衡量	(17)
第二节 投资的风险和报酬率	(17)
一、单项投资的风险和报酬率	(17)
二、投资组合的风险和报酬率	(20)
第三节 资本资产定价模型	(24)
一、资本资产定价模型的内容	(24)
二、资本资产定价模型的假设	(27)
本章小结	(27)
第三章 财务预算	(29)
第一节 财务预算的含义与体系	(29)
一、财务预算的含义及功能	(29)
二、财务预算在全面预算中的地位	(29)
三、财务预算编制的准备工作	(30)
第二节 财务预算编制方法	(30)

一、固定预算方法与弹性预算方法	(31)
二、增量预算方法与零基预算方法	(33)
三、定期预算方法与滚动预算方法	(35)
第三节 财务预算的编制	(36)
一、现金预算的编制	(36)
二、预计财务报表的编制	(42)
本章小结	(43)
第四章 财务分析	(46)
第一节 财务分析概述	(46)
一、财务分析的意义	(46)
二、财务分析的内容与形式	(47)
第二节 财务分析的方法	(48)
一、比较分析法	(48)
二、比率分析法	(49)
三、趋势分析法	(50)
四、因素分析法	(51)
第三节 财务指标分析	(53)
一、偿债能力分析	(54)
二、营运能力分析	(58)
三、赢利能力分析	(63)
四、发展能力分析	(69)
第四节 财务综合分析	(71)
一、财务综合分析的含义及特点	(71)
二、财务综合分析的方法	(72)
本章小结	(74)
第五章 资本成本和资本结构	(77)
第一节 资本成本及其估算	(77)
一、资本成本的概念与作用	(77)
二、个别资本成本	(80)
三、加权平均资本成本	(85)
四、边际资本成本	(87)
第二节 杠杆原理	(90)
一、杠杆效应的含义	(90)
二、成本习性、边际贡献与息税前利润	(90)
三、杠杆原理	(93)
第三节 资本结构理论与目标资本结构	(101)
一、资本结构概述	(101)
二、最佳资本结构的确定	(105)
三、资本结构的调整	(111)

本章小结·····	(111)
第六章 股利理论与股利政策 ·····	(113)
第一节 利润分配原理·····	(113)
一、利润的含义及构成·····	(113)
二、利润分配的含义及意义·····	(114)
三、利润分配原则·····	(115)
四、利润分配的项目·····	(116)
五、利润分配的顺序·····	(117)
第二节 股利基本理论·····	(117)
一、股利相关论·····	(118)
二、股利无关论·····	(119)
三、税收效应理论·····	(120)
第三节 股利政策·····	(121)
一、影响股利政策的因素·····	(121)
二、股利政策的类型·····	(123)
第四节 股利分配·····	(126)
一、股利的支付程序·····	(126)
二、股利分配方案的确定·····	(127)
第五节 股票分割与股票回购·····	(130)
一、股票分割·····	(130)
二、股票回购·····	(131)
本章小结·····	(133)
第七章 股权融资 ·····	(135)
第一节 股权融资概述·····	(135)
一、筹资的含义与动机·····	(135)
二、筹集资金的类型·····	(135)
三、筹集资金的要求·····	(136)
四、筹集资金的渠道与方式·····	(137)
五、资金需要量的预测·····	(138)
第二节 吸收直接投资·····	(142)
一、吸收直接投资的种类·····	(143)
二、吸收直接投资的出资方式·····	(143)
三、吸收直接投资的程序·····	(144)
四、吸收直接投资的优缺点·····	(145)
第三节 普通股筹资·····	(145)
一、普通股的概念与种类·····	(145)
二、股票发行·····	(152)
三、股票上市·····	(155)
四、普通股融资的特点·····	(156)

第四节 优先股	(157)
一、优先股的含义与特征	(157)
二、优先股的分类	(157)
三、优先股股东的权利	(158)
四、优先股筹资的特点	(158)
本章小结	(159)
第八章 长期负债融资	(161)
第一节 长期负债融资概述	(161)
一、长期借款融资	(161)
二、长期债券融资	(163)
三、融资租赁	(166)
第二节 创新的长期负债融资工具	(168)
第三节 债券评级与推销	(171)
一、我国开展债券评级的必要性	(171)
二、债券的信用等级	(172)
三、债券的评级方法	(172)
四、债券的推销	(173)
本章小结	(174)
第九章 认股权证与可转换证券	(176)
第一节 认股权证	(176)
一、认股权证的概述	(176)
二、认股权证的种类	(176)
三、认股权证的内在价值	(178)
四、认股权证的投资价值与风险	(178)
五、认股权证的基本要素	(180)
六、影响权证价格的主要因素	(182)
七、认股权证的主要用途	(183)
第二节 可转换证券	(184)
一、可转换证券的概念	(184)
二、可转换证券的特点	(184)
三、可转换证券的价值	(185)
四、可转换债券	(186)
本章小结	(190)
第十章 短期融资	(191)
第一节 短期融资概述	(191)
一、短期融资的特点	(191)
二、短期融资的种类	(192)
第二节 商业信用	(192)
一、商业信用的含义	(192)

二、应付账款	(192)
三、应付票据	(194)
四、预收账款	(195)
五、应付费用	(195)
第三节 短期借款	(195)
一、短期借款的种类	(196)
二、短期借款的实际利率	(198)
三、银行借款利息的支付方法	(199)
第四节 其他短期融资	(200)
一、经营性租赁	(200)
二、应收票据贴现	(200)
三、发行短期有价证券	(201)
本章小结	(201)
第十一章 投资决策	(203)
第一节 投资决策概述	(203)
一、投资的意义	(203)
二、投资的分类	(203)
三、固定资产投资的特点	(204)
四、固定资产投资决策程序	(205)
第二节 现金流量分析	(205)
一、现金流量的含义	(205)
二、现金流量的主要内容	(206)
三、净现金流量的计算	(206)
四、投资决策中采用现金流量的原因	(208)
第三节 投资决策的方法	(209)
一、非贴现法	(209)
二、贴现法	(210)
本章小结	(215)
第十二章 现金和短期有价证券管理	(217)
第一节 现金管理概述	(217)
一、持有现金的动机	(217)
二、现金管理的目标和内容	(218)
第二节 最佳现金持有量的确定	(218)
一、成本分析模式	(218)
二、存货模式	(219)
三、随机模式	(221)
第三节 现金管理技巧	(222)
一、现金收支计划	(222)
二、加速收款	(224)

三、控制支出·····	(226)
四、闲置现金的管理·····	(227)
第四节 短期有价证券管理·····	(227)
一、短期债券投资·····	(227)
二、短期股票·····	(229)
本章小结·····	(229)
第十三章 应收账款管理 ·····	(231)
第一节 应收账款管理的基本内容·····	(231)
一、应收账款的作用与成本·····	(231)
二、信用政策·····	(233)
三、信用条件的选择·····	(235)
四、应收账款日常管理·····	(236)
第二节 公司信用政策的实例分析·····	(238)
本章小结·····	(241)
第十四章 存货管理 ·····	(243)
第一节 存货概述·····	(243)
一、存货概念及其分类·····	(243)
二、存货的功能·····	(243)
三、存货成本·····	(244)
第二节 存货管理的基本内容·····	(245)
一、经济订货批量的确定·····	(245)
二、存货资金定额的核定·····	(249)
第三节 存货的管理技术·····	(252)
一、ABC 分类管理法·····	(252)
二、存货归口分级管理·····	(255)
三、零存货与即时供应系统·····	(255)
本章小结·····	(256)
参考文献 ·····	(258)

第一章 财务管理导论



学习目标

- ❑ 了解财务管理的概念
- ❑ 理解财务管理的目标
- ❑ 了解财务管理的环境
- ❑ 掌握货币时间价值的计算

第一节 财务管理概述

一、财务管理概念及对象

财务管理，简单地讲，就是管理财务的活动。企业在生产经营活动中，客观地存在财务活动，必然要与各方面发生财务关系，财务管理正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，它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，是企业管理的重要组成部分。

财务管理主要是资金管理。资金流转的起点和终点是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式，因此，财务管理的对象也可说是现金及其流转。在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种周而复始的流通过程称为现金流转。这种流转无始无终，不断循环，又称为现金的循环或资金循环。现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间不超过一年的流转途径，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是流动资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资及某些待摊和预付费用等。现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间在一年以上的流转途径，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产，包括固定资产、长期投资、递延资产等。

财务管理是一项以资金运动为对象，利用资金、成本、收入等价值形式组织企业生产经营中的价值的形成、实现和分配，并处理在这种价值运动中的经济关系的综合性管理活动。

二、财务活动

所谓财务活动，是以现金收支为主的企业收支活动的总称。在企业中，与货币有关的活动称为货币运动。货币这一概念，可以从不同的角度或根据不同的需要来解释。如果从企业货币的具体形态方面来理解，货币是指企业的资产，包括财产、债权和权利等。也就

是说,货币既有有形的物质形态,如企业的现金、各种存货、厂房、设备等有形资产,还有无形的表现形态,如应收及预付款项等债权、专利权、商标权、特许经营权等无形资产。如果从来源的性质来理解,货币是指企业的负债和所有者权益或股东权益(这里用所有者权益)。负债包括长、短期借款、应付及预收款项和应付债券等,它们代表了企业与向企业提供债务性货币的债权人之间的一种信用或借贷关系,企业必须按期偿还本金,有些债务还须支付利息。所有者权益包括企业的所有者或股东投入的本金、企业从净利润中留存的盈余以及属于所有者的共有资本(如资本公积金)等,它们表明了企业所有者所拥有的权利,是一种剩余要求权。

从货币的运动来看,财务管理包括筹资活动、投资活动、货币营运活动和分配活动。其中货币筹集管理和货币投放管理是企业财务管理的两个重要内容。具体而言,财务管理一般包括货币筹集管理、固定资产投资管理、股利政策的制定和营运资本管理四大内容。

筹集货币是企业生产和经营的起点和前提。在财务管理中,涉及货币筹集的主要内容有:分析并确定资本结构,确定短期货币来源和长期货币来源的形式与渠道,使企业所筹集的资本成本最小,风险与报酬达到均衡。同时,建立资本金的管理制度,以维护企业所有者和债权人的经济利益。

固定资产是企业最重要的资产,固定资产投资具有投资额大、回收时间长等特点,其投资的成败直接关系到企业的命运。因此,固定资产投资的决策分析在财务管理中占有极其重要的地位。财务管理中的固定资产投资管理主要侧重在:根据市场情况和企业发展战略确定固定资产的需要量,对追加固定资产投资的各项方案或固定资产重置方案进行分析评价和决策等。

由于股利政策制定的好坏既关系到企业的融资和市场价值问题,又涉及企业能否恰当处理与股东、债权人及其他利益相关者之间的关系。因此,企业十分重视股利政策的制定。股利政策的制定包括各种股利政策的制定、股利支付程序、股利再投资计划、股票股利和股票分割等内容。

营运资本管理的主要目的在于使企业货币保持充足的流动性,以使企业的价值达到最大。因此,企业应当使流动资产和流动负债、销售与流动资产的各个项目之间保持均衡。营运资本管理的内容包括流动资产的投资政策和融资政策的制定、现金及可交易证券的管理、应收账款管理、存货管理和商业信用、各种短期融资方式的管理等。

三、财务关系

财务关系即企业组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系,可概括为以下七个方面。

(1) 企业与政府之间的财务关系,主要是指政府作为社会管理者强制和无偿参与企业利润分配所形成的经济关系。

(2) 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及企业向投资者支付报酬所形成的经济关系。

(3) 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。

(4) 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。

(5) 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。

(6) 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。

(7) 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所形成的经济关系。

第二节 财务管理目标

一、财务管理目标的概念及其特点

财务管理的目标是企业进行财务活动所要达到的根本目的，是评价企业财务活动是否合理的标准，它决定财务管理的基本方向。

财务管理的目标一般具有以下特点。

(1) 相对稳定性。任何一种财务目标，都是一定政治、经济环境的产物，随着经济因素的变化，财务目标也会发生变化，但是在一定的时期和特定的条件下，财务管理的目标是保持相对稳定的。

(2) 多元性。财务目标的多元性是指财务目标不是单一的，而是适应多因素变化的综合目标群。在现代市场经济中，企业财务管理在努力实现“企业价值最大化”这一主导目标的同时，还必须重视履行社会责任、加速企业成长、提高企业信誉等一系列辅助目标。

二、财务管理目标

从根本上说，财务目标取决于企业生存目的或企业目标，取决于特定的社会经济模式。企业财务目标具有体制性特征，整个社会经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度，在很大程度上决定了企业财务目标的取向。根据现代企业财务管理理论和实践，可把最具代表性的关于财务管理目标的观点主要分为以下几种。

1. 利润最大化

利润最大化的观点认为，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越多，越接近企业的目标。这一观点的优点是：讲求经济核算、加强管理、改进技术，能够提高劳动生产率、降低成本。这一观点的缺点有以下四点。

(1) 没考虑投入与产出的关系。例如，同样获得 100 万元利润，一个企业投入资本 500 万元，另一个企业投入 600 万元，哪一个更符合企业的目标？若不考虑利润与投入资本的

关系,就难以做出判断,也会使财务决策优先选择高投入的项目,不利于对高效率项目的选择。

(2) 没考虑货币时间价值。例如,今年获得 100 万元和明年获得 100 万元,哪一个更符合企业的目标?若不考虑资金的时间价值,就难以做出正确的判断。

(3) 没能有效地考虑风险问题。例如,同样是投入 500 万元,本年获利 100 万元,如果一个企业的获利已经全部转化为现金,另一个企业的获利则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标?若不考虑风险大小,就难以做出正确判断。不考虑风险,还会使财务决策优先选择高风险的项目,一旦不利的事实出现,企业将会陷入困境,甚至可能破产。

(4) 易带有短期行为倾向。片面追求利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为倾向,就是只顾实现目前的最大利润,不顾企业的长远发展,如忽视产品开发、人才培养、提高技术装备水平等。

2. 每股利润最大化

每股利润是净利润与普通股股数的比值。每股利润最大化的优点有:可以在不同资本规模的企业或企业之间进行比较,揭示其赢利水平的差异;与利润最大化相比,每股利润最大化考虑了投入资本与获得利润之间的配比关系。而缺点主要有:没考虑货币时间价值;没能有效地考虑风险问题;易产生短期行为倾向。

3. 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富,这种财富首先表现为企业的价值。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,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要有以下四点。

(1) 考虑了取得报酬的时间因素,并用货币时间价值的原理进行计量。

(2) 考虑了风险与报酬之间的联系。

(3) 克服了管理上的短期行为。

(4) 有利于社会资源配置。社会资金通常流向企业价值最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

但是,以企业价值最大化作为财务管理的目标也有一定的问题:在股票上市企业,企业价值 = 每股价格 × 发行股数,但股价受各种因素影响,不好确定;在非股票上市企业,企业价值 = 未来每年收益折现值之和,但未来收益的折现值计量一般要通过专门的评估,不易取得准确的数据。

本书以企业价值最大化作为企业财务管理的目标。

要注意的是,在现代社会中,企业在参与日益激烈的市场竞争的同时,还必须承担相应的社会责任。一般情况下,企业的财务目标与其社会责任是基本一致的,但也存在一定的矛盾,具有社会责任感的企业在制定财务目标时往往会考虑其对社会应承担的责任。

第三节 财务管理环境

一、财务管理环境的概念

企业财务管理环境是指企业内外对其财务活动和财务管理工作的各种条件和因素的泛称，财务管理活动总是在一定的环境下进行的。企业财务管理工作作为一项重要的、高层次的企业管理工作，必须对企业所面临的财务管理环境有一个清楚的了解，否则，可能会导致企业经营决策的重大失误，甚至会使企业财务工作寸步难行。

二、财务管理环境的分类

按照财务管理环境的范围，可以分为企业内部财务管理环境和企业外部财务管理环境等两类。企业内部财务管理环境是指各财务个体内部的财务管理环境，主要包括企业的组织形式、执行的制度、经济结构及管理基础等条件和因素。企业外部财务管理环境是指处于财务个体之外直接或间接影响企业财务管理活动的各种条件和因素的总和。

按照财务管理所处环境的性质，可以分为政治政策环境、市场经济环境、金融环境和法律制度环境等。

（一）政治政策环境

政治政策环境是国家法治、社会制度、政治形势、方针政策等条件和因素的统称。政治政策环境是企业财务管理的大环境，它具有引导性、超经济性和强制性的特点，从整体上影响着企业财务管理活动的策划和进行。企业要认真学习有关方针政策，预测其未来发展的趋势，以便及时把握有利时机，在保证国家宏观调控目标实现的前提下，为企业自身创造有利的发展环境。

（二）市场经济环境

市场经济环境是指一定社会的生产力和生产关系等条件的组合。它主要包括经济体制的类型、经济结构的状况、经济资源的供求关系等。市场经济环境的好坏对公司的筹资、投资和利润分配等所有重要财务决策都会产生重要影响。完善的社会主义市场经济体制由独立的市场主体、完善的市场体系、健全的市场运行机制组成。其中，独立的市场主体是指企业、居民、非赢利机构和中介机构以及政府，健全的市场运行机制包括市场主体利益协调机制、科学的价格机制、灵敏的供求机制和公平的竞争机制。市场经济环境下，参与市场竞争的是独立的市场主体，它们要在政府的宏观调控下，以市场为基础来合理、有效地配置资源，使资源配置市场化。

（三）金融环境

金融环境是企业财务管理最主要的环境因素。财务管理的金融环境主要包括金融机构、

金融工具、金融市场和利率四个方面。

1. 金融机构

金融机构包括银行金融机构和非银行金融机构两部分。银行金融机构主要包括中国人民银行、各种商业银行以及政策性银行等。非银行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

金融工具是指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、风险性和收益性等四个基本特征。金融工具按其期限，可分为货币市场工具和资本市场工具等两类，前者主要包括商业票据、国库券(国债)、可转让大额定期存单、回购协议等；后者主要包括股票和债券等。

3. 金融市场

金融市场是由个人、组织机构以及把借款者和储蓄者联系在一起的金融工具和程序所组成的一个系统。任何需要货币和提供货币的个人和组织都能在金融市场这个系统中进行交易。与那些实物产品交易市场(如农产品、设备、物资、汽车等市场)不同，金融市场交易的对象是股票、债券、抵押品和其他能在未来产生现金流量的实物资产要求权；交易活动包括货币的借贷、外汇的买卖、证券的发行与流通、黄金价格的确定与买卖等。金融市场分为货币市场和资本市场等两类。货币市场是交易短期(原始期限低于一年)债务证券的市场，资本市场是买卖较长期(原始期限超过一年)的债务证券或权益证券的市场。

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。如同任何商品的价格是由供应和需求两方面来决定一样，利率主要由资金的供给和需求来决定。特殊的是，除此之外，经济周期、通货膨胀、国家货币政策和财政政策、国际经济政治关系、国家利率管制程度等，对利率的变动都有不同程度的影响。利率通常由三部分组成：纯利率、通货膨胀补偿率(或称通货膨胀贴水)和风险收益率。利率的一般计算公式如下：

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

式中：纯利率——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——为了补偿由持续的通货膨胀所导致的货币实际购买力不断降低的损失而要求提高的利率；

风险收益率——违约风险收益率、流动性风险收益率和期限风险收益率等。

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性不好而带来的风险，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。

(四) 法律制度环境

国家管理经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段等三种。市场经济是法制经济，企业的一切经济活动总是在一定法律规定的范围内进行的。法律既对

企业的经济行为进行约束，也为企业从事各种合法经济活动提供保护。法律环境主要包括企业组织法规、税务法规、财务会计法规等，是指企业所处社会的法制建设及其完善程度。企业和外部发生经济关系时必须遵守这些法律、法规和规章制度。它们通过规范市场经济主体而使市场经济的微观基础得以规范化。法律在市场经济中的重大作用表现在：维护市场主体的平等地位、意志自由和正当权益，规范市场主体的行为和企业所有者、债权人和经营者的权利和义务，维护社会经济秩序，保证党的基本路线和国家的各项方针政策得到贯彻实施。

第四节 货币时间价值

在现实的经济生活中，一定量的货币在不同的时间点有不同的价值。年初的1元钱与年末的1元钱具有不同的经济价值，即使不考虑通货膨胀的因素，年初的1元钱在投入企业运营后，经过1年时间的生产经营，企业生产出新的产品，创造出新的价值，原有的1元钱也同样产生了增值，最终价值超过了1元。如果企业将年初的1元钱存入银行，假定银行以10%计算存款利息，年末企业能拿到的不是1元，而是1.10元，这多出来的0.10元即是货币的时间价值。

货币时间价值的产生必须同时具备两个前提条件：一是货币必须投入生产营运；二是要有一定的时间间隔。由于货币的时间价值产生的根本原因是企业将货币投入使用而创造出新的价值，所以，只有周转使用中的货币才具有时间价值。货币的循环和周转以及因此实现的货币的增值，需要或多或少的的时间，每完成一次循环，货币就增加一定数额；货币循环周转的次数越多，其增值额也越大。因此，货币随时间的推移，其增值额不断增加，货币时间价值也表现为货币周转使用后的增值额。

一、货币时间价值的含义

通常情况下，货币时间价值相当于没有风险和没有通货膨胀下的社会货币平均利润率。由于货币时间价值广泛使用计算利息的各种方法计算，因而时间价值与利率容易混为一谈。事实上，利率不仅包括时间价值，而且包括风险价值和通货膨胀等因素。一般只有在购买国库券等政府债券时才几乎没有风险，如果通货膨胀率很低，则可以用政府债券的利率来表示时间价值。

由于货币时间价值的存在，不同时间点上的货币的经济价值不等，不能直接进行比较。所以，企业在财务管理中，必须对不同时间点上的收入或支出进行换算，使他们在相同的时间基础上具有可比性。

二、货币时间价值的计算

计算货币时间价值量时，首先要引入“现值”和“终值”两个概念，以此来表示不同时期的货币时间价值。终值，又称本利和，是指资金经过若干时期后包括本金和时间价值在内的未来价值。现值，又称本金，是指资金现在的价值。通常有单利终值与现值、复利