

企业财税金融基础

杨 扬 吴继良◎主编



中央广播电视大学出版社

企业财税金融基础

杨扬 吴继良 主 编
林枫 汪思冰 副主编

中央广播电视大学出版社·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财税金融基础 / 杨扬, 吴继良主编. —北京 :
中央广播电视大学出版社, 2017. 8

ISBN 978-7-304-08753-1

I. ①企… II. ①杨… ②吴… III. ①企业管理-财
务管理②企业管理-税收管理 IV. ①F275②F810. 423

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 195543 号

版权所有, 翻印必究。

企业财税金融基础

QIYE CAISHUI JINRONG JICHU

杨扬 吴继良 主编

出版·发行: 中央广播电视大学出版社

电话: 营销中心 010-66490011

总编室 010-68182524

网址: <http://www.crtvup.com.cn>

地址: 北京市海淀区西四环中路 45 号

邮编: 100039

经销: 新华书店北京发行所

策划编辑: 王玉婷

责任校对: 赵 洋

责任编辑: 陆 恬

责任印制: 赵连生

印刷: 北京明月印务有限责任公司

版本: 2017 年 8 月第 1 版

2017 年 8 月第 1 次印刷

开本: 787mm×1092mm 1/16

印张: 19.5 字数: 484 千字

书号: ISBN 978-7-304-08753-1

定价: 52.00 元

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

前 言

近年来,随着我国经济的持续高速发展和经济体制改革的不断深化,国家适时出台了一系列关于企业财税与金融方面的新政策和新制度,企业在财务金融理论与实践方面也发生了许多重大的变革。因此,加强财税与金融知识的学与用已经成为各类企业经营管理人员的共识,这也是本书出版的意义。

高等院校是培养专业人才的主要的平台之一,决定人才质量的关键因素是学校的教学质量。在教学质量的诸多影响因素中,教材的基础性作用尤为重要。选用质量优秀、适合学生学习的教材,能够显著提高教学质量。

本书系统介绍企业财税与金融的基础知识,具有理论适中、知识系统、观点科学、语言简洁、深入浅出、案例经典、力求严谨,注重与时俱进,注重实践能力培养等特点,且采取新颖统一的体例设计,切实提高学生的分析能力和动手能力。

本书由杨扬、吴继良两位副教授担任主编并统稿,林枫、汪思冰担任副主编。编写工作分工如下:林枫编写项目一、项目二,韩义焱编写项目三,吴继良编写项目四、项目五,杨扬编写项目六、项目七,汪思冰编写项目八、项目九,李涛编写项目十。

在本书的编写过程中,我们参阅了大量有关财税与金融方面的最新资料及国家近年颁布实施的财税与金融政策法规,并得到了有关专家的具体指导,在此表示衷心感谢。为配合本书的使用,我们提供了配套的电子课件,读者可以在电子资源库进行下载。本书的出版得到了中央广播电视大学出版社的大力支持,在此也对中央广播电视大学出版社的所有工作人员的辛苦工作表示衷心感谢。

由于学识尚浅,水平有限,书中难免存在不足,欢迎广大读者批评指正。

编者

目 录

项目一 财务管理	1
任务一 财务管理概述	2
任务二 筹资管理	10
任务三 投资管理	17
任务四 营运资金管理	24
任务五 利润分配管理	32
项目二 财务分析	41
任务一 财务分析概述	42
任务二 专项财务分析	48
任务三 综合财务分析	60
项目三 流转税	69
任务一 增值税	70
任务二 消费税	78
任务三 关 税	82
项目四 所得税	90
任务一 企业所得税	91
任务二 个人所得税	112
项目五 其他税种	133
任务一 资源税类	133
任务二 财产税类	138
任务三 行为税类	154
项目六 金融导论	164
任务一 货 币	164
任务二 信 用	171
任务三 金融机构和金融市场	176
任务四 金融政策	183

项目七 外汇业务.....	192
任务一 外汇交易.....	192
任务二 外汇风险.....	209
项目八 结算业务.....	218
任务一 国内结算业务.....	218
任务二 国际结算业务.....	228
项目九 证券业务.....	243
任务一 证券产品.....	244
任务二 证券市场.....	260
项目十 保险业务.....	273
任务一 保险基础.....	273
任务二 保险合同.....	282
任务三 保险险种.....	287
参考文献.....	305

项目一 财务管理

情境导入

巨人公司（“巨人”）曾经是一个红遍全国的知名企业。1991年，“巨人”成立，不到2年就成为销售额近4亿元，利税近5 000万元的大企业。当时正值全国房地产热，“巨人”一脚踏入房地产业，原来想建18层办公楼，后来一改再改，巨人大厦从38层到54、64、70层。可惜好景不长，“巨人”成立不到6年就陷入了财务危机。1996年，“巨人”由于管理不善，资金告急，巨人大厦在1997年停工，“巨人”名存实亡。总结“巨人”失败的原因，主要包括以下几个方面。

一、投资失败

“巨人”为追求资产的盈补性，以超过其资金实力十几倍的规模投资于一个自己生疏且资金周转周期长的房地产行业，使公司有限的财务资源被冻结，从而使公司的资金周转产生困难，并因此形成了十分严重的资产盈利性与流动性矛盾。同时，原本占优势的生物工程因正常运作的基本费用和广告费用不足而深受影响。

二、企业资本流动性低、债权过多

“巨人”的资本当时主要是固定资产，变现能力低，导致抗风险能力差。而债权过多也是“巨人”当时很大的弱点。据介绍，当时如果有2 000万元人民币，“巨人”就可以渡过难关，而当时“巨人”在外的债权却有3亿元之多。

三、企业筹资中存在着风险

“巨人”从事房地产开发和建设，却未向银行申请任何贷款，不仅使公司白白浪费了合理利用财务杠杆作用从而给企业带来效益的机会，还使公司因放弃举债而承担高额的资本成本。最终使公司在资产结构与资本结构、盈利性与流动性的相互矛盾中陷入难以自拔的财务困境。

综上所述，大家普遍认为“巨人”失败的主要原因之一就是财务管理上的失败。因此，这件事也给我们带来很多思考，例如，企业应采用何种方式筹资；投资环节如何管理；如何管理企业的债权；怎样确保应收账款的顺利收回；等等。上述问题都属于财务管理的范畴，都是在本项目中我们要学习和解决的内容。

任务一 财务管理概述

学习目标

1. 了解企业的财务活动;
2. 理解财务管理目标的基本观点和各自的优缺点;
3. 理解资金时间价值观念和 risk 价值观念。

知识准备

一、认识财务管理

(一) 财务活动与财务关系

1. 财务活动

财务活动是指企业经营过程中发生的涉及资金的活动,包括资金的筹集、资金的运用和资金的分配等一系列活动。从整体上讲,财务活动包括以下四个方面:

(1) 筹资活动。

所谓筹资活动,是指企业根据其一定时期内资金投放和资金运用的需要,运用各种筹资方式,从金融市场和其他渠道筹集所需资金的活动。企业无论是新建、扩建,还是组织正常生产经营活动,都必须以占有和能够支配一定数量的资金为前提。企业以各种筹资方式从各种筹资渠道筹集资金,是资金运动的首要环节。企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是权益性质的资金;二是负债性质的资金。

(2) 投资活动。

投资有广义和狭义之分。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业将资金投入企业内部使用的过程(如购置流动资产和固定资产等)与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);而狭义的投资仅指对外投资。企业投资活动的结果是形成各种形态的资产及一定的资产结构。企业在投资过程中,必须考虑投资规模,以提高投资效益和降低投资风险为原则,选择合理的投资方向和投资方式。所有这些投资活动的过程和结果都是财务管理的内容。

(3) 资金营运活动。

在企业的生产经营过程中,会发生一系列的资金流入和流出。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时还要保证正常的生产经营而支付工资和其他的营业费用;其次,企业售出产品后,可取得收入,收回资金。另外,如果现有资金不能满足企业的需要,企业还要采用短期借款和商业信用等形式筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的流入和流出,这就是因企业经营而产生的财务活动,又称为资金营运活动。

(4) 收益分配。

收益分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程。所以,从广义来看,收益分配包括收入分配和利润分配;狭义收益分配仅指利润分配,利润分配过程实际是利润在国家(税收)、企业(留有收益)和投资者(股利)之间的划分。这种划分既要遵守相关法律规定,又要结合企业当时外部环境和内部环境来决定留有比率。

上述财务活动的各个方面不是孤立的,而是相互联系、相互依存的。正是上述相互联系又有一定区别的各个方面构成了完整的企业财务活动。

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方面发生的经济关系。财务关系的内容和本质特征是由经济体制决定的,是企业在资金运动中与其他企业、社会各方面及其内部各单位形成的经济利益关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

(1) 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,企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业与投资者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系。企业投资者主要有以下4类:国家、法人单位、个人和外商。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金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或投资合同、协议章程的规定,向其投资者分配利润。

(2) 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。企业除利用资本金进行经营活动外,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、其他出借资金给企业的单位或个人。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。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

(3) 企业与被投资单位之间的财务关系。

企业与被投资单位之间的财务关系主要是指企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,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,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位之间的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(4) 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。企业与债务人之间的关系体现的是债权与债务关系。

(5) 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。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。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。

(6) 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的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴、奖金等，按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。企业与职工之间的财务关系体现了企业和职工在劳动成果上的分配关系。

(7) 企业与税务机关之间的财务关系。

企业与税务机关之间的财务关系主要是指企业要按照国家税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要。及时、足额的纳税是企业对国家的贡献，也是企业对社会应尽的义务。因此，企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

(二) 财务管理目标

财务管理目标是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。随着市场经济体制的逐步完善，财务管理理论在不断地丰富和发展，其中，财务管理目标也在不断地推陈出新。目前主要有三种比较具有代表性的观点，分别是：利润最大化目标、股东财富最大化目标和企业价值最大化目标，三者的基本观点及优缺点如表 1-1 所示。

表 1-1 财务管理目标的基本观点及优缺点

财务管理目标	基本观点	优点	缺点
利润最大化目标	利润代表了企业新创造的财富，利润越多说明企业增加的财富越多，越接近企业的目标	(1) 有利于合理地配置资源，提高企业的整体经济效益； (2) 利润指标比较直观具体，而且容易获得	(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值； (2) 没有考虑风险问题； (3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系； (4) 可能导致企业短期财务决策倾向，影响企业长远发展
股东财富最大化目标	应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考虑，用每股盈余来概括企业的财务管理目标，从而避免“利润最大化”目标的缺陷	(1) 考虑了风险因素（股价对风险作出较敏感反应）； (2) 在一定程度上能避免企业追求短期行为； (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	(1) 非上市公司难以应用； (2) 股价受很多因素的影响，股价不能完全准确地反映企业的财务管理状况； (3) 它强调得更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够

续表

财务管理目标	基本观点	优点	缺点
企业价值最大化目标	企业通过合理经营,充分考虑时间价值和风险,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业价值达到最大化	(1) 考虑了资金时间价值和风险因素; (2) 将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位,能克服企业在追求利润上的短期行为; (3) 用价值代替价格,克服了过多受外界市场因素的干扰,有效地规避了企业的短期行为	(1) 企业的价值过于理论化,不易操作; (2) 对于非上市公司,只有对企业进行专门的评估才能确定其价值。而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,很难做到客观和准确

拓展阅读

雷曼兄弟公司正式成立于1850年,在成立初期,公司主要从事利润比较丰厚的棉花等商品的贸易,公司性质为家族企业,且规模相对较小,其财务管理目标自然是利润最大化。在利润最大化的财务管理目标的指引之下,公司开始转型经营美国当时最有利可图的大宗商品期货交易,其后,公司又开始涉足股票承销、证券交易、金融投资等业务。1899年至1906年的七年间,雷曼兄弟公司从一个金融门外汉,成长为纽约当时最有影响力的股票承销商之一。

在雷曼兄弟公司从经营干洗、兼营小件寄存的小店逐渐转型为金融投资公司的同时,公司的性质也从一个地道的家族企业逐渐成长为在美国乃至全世界都很有名声的上市公司。由于公司性质的变化,其财务管理目标也随之由利润最大化转变为股东财富最大化。当雷曼兄弟公司选择股东财富最大化为其财务管理目标之后,公司迅速从一个名不见经传的小店发展成闻名于世界的华尔街金融巨头,但同时,股东财富最大化的财务管理目标带来利益主体单一(仅强调了股东的利益)、适用范围狭窄(仅适用于上市公司)、目标导向错位(仅关注现实的股价)等问题,雷曼兄弟公司最终也无法在百年一遇的金融危机中幸免于难。股东财富最大化对于雷曼兄弟公司来说,颇有“成也萧何,败也萧何”的意味。

(资料来源: <http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/20080919/10345321898.shtml>)

(三) 财务管理环节

财务管理的主要环节包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析。核心环节是财务决策,因为财务预测是为财务决策服务的,财务预算、财务控制和财务分析又是财务决策的手段,财务决策成功与否直接关系到企业的命运。

1. 财务预测

财务预测是根据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和财务成果作出科学的预计和测算。它是财务管理的环节之一,其主要任务在于:测算各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据,预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标,测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节主要包括

明确预测目标,收集相关资料,建立预测模型,确定财务预测结果等步骤。

2. 财务决策

财务决策是对财务方案、财务政策进行选择 and 决定的过程,又称为短期财务决策。财务决策的目的在于确定令人最满意的财务方案。

3. 财务预算

财务预算是专门反映企业未来一定预算期内预计财务状况和经营成果,以及现金收支等价值指标的各种预算的总称,具体包括现金预算、预计利润表、预计资产负债表和预计现金流量表等内容。

4. 财务控制

财务控制是指对企业的资金投入及收益过程和结果进行衡量与校正,目的是确保企业目标以及为达到此目标所制订的财务计划得以实现。

5. 财务分析

财务分析是以会计核算和报表资料及其他相关资料为依据,采用一系列专门的分析技术和方法,对企业等经济组织过去和现在的有关筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力状况等进行分析与评价的经济管理活动。

(四) 财务管理环境

1. 法律环境

财务管理的法律环境是指国家制定的企业所应遵守的各种法规,包括:

(1) 经济组织法规。

经济组织法规是指涉及经济组织方面的法规,包括全民所有制企业法规、集体所有制企业法规、私营企业法规、公司法、涉外企业法规等。

(2) 经济管理法规。

经济管理法规是指国家在组织管理和协调经济活动中形成的法规,包括计划法规、基本建设法规、税收法规、金融法规、会计和审计法规、产品质量责任法规、价格法规、自然资源法规、市场管理法规、知识产权法规等。

(3) 经济合同法规。

经济合同法规是指涉及企业的经济流通和交换过程的法规,包括经济合同法规、技术合同法规等。与财务活动有关的各种法规,约束着企业的经济行为,企业必须按照有关法规的要求组织经济活动,处理与各方面的关系。

2. 金融环境

金融市场是资金融通的场所,它为企业提供了筹资、投资的机会和条件,然而金融市场的形势变化不定,某一个时期或某一个因素对企业有利,另一个时期或另一个因素又会对企业不利。面对复杂多变的金融市场,企业需要作出及时、科学的筹资决策和投资决策,合理利用财务杠杆,降低资金成本,优化资本结构;正确估量并尽量减少投资风险,提高投资收益。

3. 经济环境

经济环境包括经济发展水平和经济发展阶段,它们对财务管理也有着重要影响:

从经济发展水平看,如果经济发展处于落后状态,生产力水平不高,财务管理就得不到

重视；但如果经济发展水平比较高，财务管理将受到重视，财务管理便可充分发挥其职能，将对经济效益提高产生重大影响。

从经济发展阶段看，在经济发展的繁荣时期，市场需求旺盛，产品销量上升，投资活跃，财务人员需要迅速筹集资金，满足生产经营的需要；在经济衰退时期，市场萎缩，产品销量下降，投资锐减，财务人员需要及时调整资金配置，调整生产经营。

二、财务管理的基本观念

（一）资金时间价值观念

1. 资金时间价值的概念

资金时间价值，又称货币时间价值，是指一定量资金在不同时点上价值量的差额。可以从两个方面来理解其概念：

第一，将一笔资金用于某项投资，通过资金的运动过程（生产经营过程）可以得到一定的收益或利润，即资金增值。资金在这段时间内所产生的增值，就是资金时间价值。

第二，如果放弃资金的使用权力，相当于失去收益的机会，也就相当于付出了一定的代价。在一定时间内因放弃资金使用的这种代价或价值牺牲，就是资金时间价值。

然而，货币本身并无繁殖能力。只有将一定数量的货币投入生产经营过程，使之转化为货币资金，经过购买生产要素并通过复杂的产销过程，新的价值才能创造出来。如果一个企业用资金从事生产经营，则企业利润就是资金时间价值；如果一个企业用借入资金做生意，则要将利润的一部分以利息形式支付给资金所有者，这时，资金所有者因让渡资金而得到的利息即资金时间价值。通俗地说，现在手中的1元钱，与将来取得的1元钱不等值，即使不考虑通货膨胀因素，现在的1元钱也比将来的1元钱值钱。这种价值差异是因时间推移而形成的，故称资金时间价值。

资金时间价值可用绝对数（利息）和相对数（利率）两种形式表示，通常采用相对数（利率）表示。

2. 单利与复利

单利是指按照固定的本金计算利息，本金所产生的利息不再计算利息，即利不生利。复利是指不仅对本金计算利息，还对利息计算利息，把上一期的本金和利息作为下一期的本金来计算利息，即利滚利。

例如，我们现在有10 000元，要存2年，年利率为3.25%；2年后利息为

单利计算方式： $10\,000 \times 3.25\% \times 2 = 650$ （元）

复利计算方式： $10\,000 \times 3.25\% \times 2 + 10\,000 \times 3.25\% \times 3.25\% = 650 + 10.56 = 660.56$ （元）

其中， $10\,000 \times 3.25\% \times 3.25\%$ 就是第一年的利息10 000×3.25%在第二年产生的利息，也就是利息的利息。

如此看来，在利率保持不变的情况下，复利比起单利要高出10.56元，所以复利比起单利要有优势得多。财务估值中一般都会按照复利的方式计算资金时间价值。

3. 现值与终值

现值是指未来某一时点上的一定量资金折算到现在所对应的金额，通常记作P。终值又称将来值，是指现在一定量的资金折算到未来某一时点时所对应的金额，通常记作F。现值

和终值是一定量资金在前后两个不同时间点上对应的价值，其差额即资金时间价值。

例如，我们现在将 10 000 元存入银行，银行的年利率为 4%，1 年后可以得到 10 400 元，于是，现在的 10 000 元与 1 年后的 10 400 元相等，这是因为 10 000 元经过 1 年的时间增值了 400 元，这里存入的 10 000 元是现值，而 1 年后取出的 10 400 元是终值，这增值的 400 元就是资金时间价值。

4. 年金

年金是指一定时期内每次等额收付款的系列款项，通常记作 A。如保险费、养老金、折旧、租金、等额分期收款、等额分期付款以及零存整取或整存零取储蓄等。年金按每次收付发生的时点不同，可分为普通年金、即付年金、递延年金、永续年金等。普通年金和即付年金是年金的基本形式，都是从第一期开始发生等额收付，两者的区别是普通年金等额首付发生在期末，而即付年金发生在期初。递延年金和永续年金是派生出来的年金。递延年金是从第二期或者第二期以后才发生收付，而永续年金的收付期趋向于无穷大。

例如，按月发的工资就是年金。假定每个月 10 号发工资，而且是固定的，那么，每个月固定的、等量的这笔工资，就称为年金。假定某人 60 岁退休，现在 25 岁，那他还要领 35 年的工资，每年 12 个月，即他还要领 $420 (= 35 \times 12)$ 个月的工资，这就是 420 期年金了。如果他能够长生不老，那他就可以永远领这份工资，这就成了永续年金。

(二) 风险价值观念

1. 风险的概念

对于风险，在理论上，比较有代表性的观点有三种：第一种观点是把风险视为机会，认为风险越大可能获得的回报就越大，相应地可能遭受的损失也就越大；第二种观点是把风险视为危机，认为风险是消极的事件，风险的发生可能产生损失，这常常是大多数企业所理解的风险；第三种观点介于两者之间，认为风险是预期结果的不确定性，即在决策中如果将来的实际结果与预想的结果有可能不一致，就意味着是有风险的。

在财务管理中用到的风险倾向于第三种观点，是指在一定条件下和一定时期内可能发生的实际收益与预期收益的偏离程度，即预期收益的不确定性。比如某人期望得到 8% 的投资报酬率，但由于多种因素的影响，实际获得的报酬率可能为 6%，也可能为 10%，实际可能的结果与期望的报酬产生了偏离，这种偏离的程度越大，风险越高；偏离的程度越小，风险越小。

2. 风险的种类

风险可以从不同的角度划分，最常见的是按风险产生的根源来划分，将风险分为系统性风险和非系统性风险。

(1) 系统性风险。

系统性风险，也称市场风险、不可分散风险，是指由影响所有企业的因素导致的风险，如利率风险、通货膨胀风险、市场风险、政治风险等均是系统性风险。通常，系统性风险产生的根源是来自企业外部的变化，比如经济的周期性波动、战争、利率的变化、通货膨胀等非预期因素的影响。由于这些因素将影响市场中所有的资产，投资组合也不能分散掉系统性风险，因而，系统性风险是不可分散的。

(2) 非系统性风险。

非系统性风险,也称公司特有风险、可分散风险,是指发生于某个行业或个别企业的特有事件造成的风险,如信用风险、财务风险、经营风险等。通常,非系统性风险来自特定企业,是这些企业所特有的,不影响其他企业,如罢工、诉讼、新产品开发失败、失去重要的销售合同等,这类事件是非预期的,随机发生的,只影响一个或少数公司,不会对整个市场产生太大的影响。非系统性风险是可以通过多样化投资来分散的,即发生于一家公司的不利事件可以被其他公司的有利事件所抵消。当代证券组合理论认为,不同股票的投资组合可以降低公司的特有风险,但组合中股票的种类增加到一定程度,其风险分散化效应就逐渐减弱。如果是充分的有效投资组合,则可以分散掉全部非系统性风险。

将风险分为系统性风险和非系统性风险,对研究风险的度量有着重要的意义。由于非系统风险可以通过多样化投资来分散,因此,一个充分的有效投资组合几乎没有非系统性风险。对于有效组合来说,非系统性风险可以被忽略,投资者只需关心系统性风险。通常我们假设投资者都是理智的,他们都会选择充分投资组合,非系统性风险将与资本市场无关,市场不会对非系统性风险给予任何价格补偿,但投资者必须承担系统性风险并可以获得相应的风险补偿。

3. 风险控制对策

(1) 风险回避。

风险回避即断绝风险的来源。一般适用于两种情况,一是某种风险可能造成相当大的损失,且发生的频率较高;二是应用其他风险对策代价昂贵,得不偿失。

(2) 风险控制。

风险控制是指针对可控性风险采取的防止风险发生,减少风险损失的对策。风险控制措施一般包括技术措施、工程措施和管理措施等。

(3) 风险转移。

风险转移是指将可能面临的风险转移给他人承担,以避免风险损失的一种方法。转移风险有两种方式,一是将风险源转移出去,二是只把部分或全部风险损失转移出去。

(4) 风险自担。

风险自担即由项目业主自己承担风险损失。一般适用于两种情况,一是为了可能的获利,项目业主必须保留和承担这种风险;二是已知有风险,但若采取某种风险措施,其费用支出会大于自担风险的损失时,项目业主常常主动自担风险。

4. 风险偏好

投资者的风险偏好不同,意味着风险承受能力不同,风险价值也将不同。从理论上讲,投资者对待风险的态度可能有以下三种:

(1) 风险厌恶者。

有些投资者不喜欢风险,他们厌恶风险,容不得风险。当对具有相同的预期收益率的投资项目进行选择时,风险厌恶者通常会选择其中风险最低的项目。然而,厌恶风险并不意味着投资者不准备进行风险性投资,只是风险厌恶者对高风险的项目要求有更高的收益来作为回报才肯去投资。

(2) 风险中立者。

有些投资者对风险持无所谓的态度,他们不关心风险的大小,不介意一项投资是否具有

比较确定或者不那么确定的结果。他们只关心预期收益率的高低，只根据预期收益率的高低来选择是否投资。这样的投资者对风险不要求补偿，他们对预期收益率相同但风险水平不同的两个项目在选择时没有偏好。

(3) 风险追求者。

有些投资者喜欢冒险，他们承受风险的能力往往较高，风险追求者一般会选择具有较高风险水平的项目，以期获得可能的高收益。

虽然有些投资者是风险追求者，另有一些投资者可能是风险中立者，但是绝大多数投资者都是风险厌恶者。

任务二 筹资管理

学习目标

1. 了解企业筹资的渠道、类型和方式，理解不同筹资方式的特点；
2. 掌握预测企业资金需要量的常用方法；
3. 理解资本成本的定义及作用。

知识准备

企业筹资是指企业根据其生产经营、对外投资、资本结构调整等活动对资金的需要，通过一定的渠道，采取适当的方式，获取所需资金的一种行为。资金是企业开始生产经营活动的基本前提，企业筹资活动是企业的一项基本财务活动，企业筹资管理是企业财务管理的一个主要内容。

一、筹资渠道

筹资渠道是指筹集资金的来源与通道。目前，我国企业常用的筹资渠道有如下几种：

(一) 国家财政资金

国家财政资金即国家对企业的投资，这是国有企业资金来源的主要渠道。

(二) 银行信贷资金

银行信贷资金即商业银行或政策性银行对企业的各种贷款，是企业重要的资金来源。贷款方式灵活多样，可以适应各类企业的各种筹资需要。

(三) 非银行金融机构资金

非银行金融机构主要有信托投资公司、证券公司、融资租赁公司、保险公司、企业集团的财务公司等。其资金力量较银行小，起辅助作用，但非银行金融机构的资金供应比较灵活。

(四) 其他企业资金

企业在生产经营过程中，常常会形成部分闲置资金，为了一定的目的会相互投资，这为

筹资企业提供了资金来源。其他企业资金主要包括联营、入股、购买债券及各种商业信用。

（五）居民个人资金

居民个人资金即企业职工和城乡居民的投资。企业可以通过发行股票、债券等方式广泛地向社会筹集资金。

（六）企业自留资金

企业自留资金即企业通过生产经营内部形成的资金，主要包括提取的公积金和未分配利润等。该类资金直接由企业内部产生，无须通过特定方式去筹集。

二、筹资类型

（一）股权筹资、债务筹资及混合筹资

按企业所取得资金的权益特性不同，企业筹资分为股权筹资、债务筹资及混合筹资。股权筹资形成股权资本，股权资本是股东投入的、企业依法长期拥有并能够自主调配运用的资本，企业可以通过吸收直接投资、发行股票、内部积累等方式取得股权资本。债务筹资形成债务资本，债务资本是企业按合同向债权人取得的，在规定期限内需要清偿的债务。企业可以通过向金融机构借款、发行债券、融资租赁等方式取得债务资本。混合筹资，兼具股权筹资与债务筹资的特点，我国上市公司目前最常见的混合筹资方式是发行可转换债券和发行认股权证。

（二）直接筹资与间接筹资

按是否以金融机构为媒介来获取社会资金，企业筹资分为直接筹资和间接筹资。直接筹资不需要通过金融机构来筹集资金，是企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资的方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。间接筹资是企业借助于金融机构筹集资金的方式。间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有融资租赁等方式。

（三）内部筹资与外部筹资

按资金的来源不同，企业筹资分为内部筹资和外部筹资。内部筹资是指企业通过利润留存而形成的筹资金来源。外部筹资是指企业向外部筹集资金而形成的筹资金来源。

（四）长期筹资与短期筹资

按所筹集资金的使用期限是否超过1年，企业筹资分为长期筹资和短期筹资。长期筹资是指企业筹集使用期限在1年以上的资金筹集活动。例如，通过发行股票、发行债券、取得长期借款、融资租赁等方式获取资金。短期筹资是指企业筹集使用期限在1年以内（含1年）的资金筹集活动。例如，采用短期借款、保理业务等方式来筹集资金。

三、筹资方式

筹资方式是指企业筹集资金的形式或手段。筹资方式由企业自主选择，企业只有了解筹资方式的种类以及每种方式的特点，才能灵活运用不同筹资方式，有效地筹集资金，降低资金成本。

（一）吸收直接投资

吸收直接投资是指企业按照“共同投资、共同经营、共担风险、共享利润”的原则直