

第一章 绪论

公司财务学是一门研究公司财务管理理论和分析方法、管理方法的学科。在我们开始学习公司财务学之前，需要对公司财务管理的概念、特点以及影响公司财务活动的外部环境有一个总括性的了解。本章在阐明财务管理概念的基础上，将对公司财务管理的职能、目标与基本内容作一概述，并讨论与公司财务管理密切相关的两个主要方面，即金融市场与政府税收。

第一节 公司财务管理的内涵与职能

一、财务管理的内涵

财务是企业再生产过程（即企业反复进行的生产经营活动）以价值形式表现的全面活动，包括资金筹集、物质基础的配置、原材料采购与产品销售、利润的分配以及资产的处理等。企业的生产经营活动从实物形态看，表现为物质财产和劳动的消耗、补给、转化的实物运动；从价值形态看，则是以货币量表现的资金运动。正如生产经营活动并非是物质财产的自发运动，而是受人的主观意志控制的自觉的物质生产活动一样，财务也是一种受人的主观意志控制的资金运动。资金运动的方向以及运动的形式体现着经营者的意志。

财务作为一种自觉的活动，它体现着企业经营者对资金运动的规划、协调与控制。英文“财务”一词 *finance* 源于拉丁语，其本意即是“理财”。换言之，财务就是对资金进行管理。正因如此，在财

务管理理论和实践中对财务和财务管理往往不加区分，都是指同一概念。

但在现代管理学中，财务管理有它特定的含义，它是指构成企业全部管理活动的一个有机组成部分的财务管理所具有的职能。一个企业的生产经营活动可分为 3 个主要环节，即供给、生产和销售。每一环节上的活动是由相应的各个职能管理部门进行规划、协调和控制的，如生产管理、技术管理、质量管理、营销管理、设备管理、存货管理、人力资源管理等等。而对于以价值表现的资金运动的规划、协调与控制则是通过财务管理部门实现的。财务管理是最具综合性的管理活动，它通过价值形态，控制和协调其他各方面的管理活动。

二、公司的类型及其特征

各国的企业按其法律地位和资本特点，可划分为 3 种基本类型，即个人所有企业 (sole proprietorship)、合伙企业 (partnership) 和公司 (corporation)。个人所有企业和合伙企业是由少数人出资并受其控制的较为简单的企业组织形式。这两类企业通常不具有对外承担独立民事责任的法律地位，而由其所有者承担全部民事责任，企业的全部利润归所有者占有，所有者须对企业的全部债务负无限清偿责任。这两类企业的规模通常较小。

公司是依据有关国家法律（公司法）组建的具有法人地位的企业组织形式，是一种与其所有者相分离的拥有作为“行为人”的权利和责任的独立的经济实体。各国的公司主要有以下两种类型。

（一）责任有限公司

责任有限公司 (liability limited company) 是由两个或两个以上股东共同投资组建的具有法人地位的经济实体。公司全体股东对公司债务责任仅以其所投入的资本额为限。责任有限公司有 4 个特征：其一，股东所负债务责任以其出资额为限，是典型的“资合

公司”。其二，不公开发行股票。公司股东的出资额由股东协商确定，股东交付股金后，由公司出具书面的股份权利证书。其三，公司股份不能随意转让，须经全体股东同意，现有股东对被转让股份具有优先购买权。其四，公司股东通常直接参与公司的经营管理。责任有限公司组建程序较为简单，是一种重要的资本联合形式。这类公司在各国公司中占有很大比例。我国的大部分国有企业、集体所有制企业、民营企业和中外合资企业均属责任有限公司。

（二）股份有限公司

股份有限公司（stock limited company）也称股份公司，是指把全部资本划分为若干股份，由负有有限责任的股东组成的公司。股份公司是最高阶段的公司组织形式。一般来说，股份公司在发达国家的经济中占有重要地位。

股份有限公司具有以下特征：

第一，股份公司是典型的“资合公司”，股东的债务责任仅限于其投入的资本额，这一点与责任有限公司相同。不同之处在于，股份公司的全部资本划分为若干等额的股票，在社会上公开发行。

第二，股份公司的所有权与经营权相分离。全体股东选举管理决策机构董事会，董事会任命的经理人员执行董事会的决议并负责公司的日常事务，股东通过董事会对公司进行间接控制。

第三，只要符合一定条件及法律规定，股份公司发行的股票可以在证券市场上自由转让。

第四，由于股份公司股本是公开招募的，所以各国公司法对股东人数及主要股东持股数都有最低限额规定。

股份公司具有股东人数众多、资本来源广泛等优势，其经营规模较大，竞争力较强，是一种最具有活力的现代企业组织形式。

不同的企业组织形式对财务管理有着不同的影响和要求。相

对于企业类型公司，股份公司财务管理的内容最为广泛和复杂，它除了包括各类企业共有的财务管理问题外，还有不少独有的内容，如股票的发行上市回购、股息的发放形式与分配政策等等。本书以后各章的内容都以股份公司财务管理为背景。当然，其中阐述的公司财务管理基本原理与方法对于其他各种类型的企业也是适用的。

三、公司财务管理的职能

财务管理部门所发挥的作用就是财务管理的职能。财务管理职能是一个历史范畴，它是随着社会经济和企业环境的发展而不断发展的。在现代经济中，公司财务管理的职能可以概括为以下 3 个方面。

（一）资本筹集与分配

资本是企业经营活动的物质基础，也是企业成长发展的物质保证。筹集和分配资本是财务管理的一项最基本的职能。在充分发展的金融市场条件下，企业所需要的资本可以从不同来源，以不同方式筹集。不同来源、不同方式筹集的资本使用时间及筹集费用各不相同，给企业带来的风险也不一样。财务管理人员必须在各种因素之间进行权衡，选择最佳的筹资方式。在既定的筹资来源条件下，不论企业规模大小，其资本供应量相对于需求来说总是有限的。财务管理人员必须在考虑效益最大化的前提下，合理地调度和分配资金，以保证企业市场经营活动的进行与发展。

（二）财务规划与控制

财务活动是贯穿于企业生产经营各环节的以货币额表现的资金运动。财务管理人员通过一系列价值指标及分析工具的运用，可对企业的生产经营活动进行事先规划和控制，如确定合理的生产与销售规模、定价水平、最佳原材料库存与商品库存等等，以达到最佳的经营效果。

（三）投资财务管理

投资财务管理是传统的企业财务管理职能在现代经济条件下的拓展。在现代经济中，随着金融市场的发展、金融工具的不断革新，企业的资本的筹集和运用日趋复杂，并受到了空前的重视。投资财务管理职能成为现代企业管理的一项重要职能。

在现代财务管理理论中，投资是一个广泛的概念。一般来说，凡把资金投入到一项能在将来获利的资产中去都可称为投资。企业投资不仅包括与企业经营活动有关的各种流动资产、固定资产的投资以及对外参股、举债，也包括企业对各种有价证券、期货、期权、外汇以及不动产的投资。投资财务管理的职责在于研判各种投资的成本、风险与收益，选择和安排最佳的投资结构，在降低风险、提高资产安全性的前提下，取得最大的经济效益。

公司财务管理的 3 项职能不是相互分离和独立的，而是相互联系、共同发挥作用的。例如，公司筹集资金的成本并不取决于它的筹资方式与来源，而是取决于所有资本的运用，因此，资金的筹集与资金的运用必须同时进行规划和决策，资金的分配、投资结构的确定、财务规划与控制实际上是同一过程。一个合格的财务管理人员应具有统一规划、综合平衡的观念与能力。

四、财务管理与会计

在现代企业中，财务与会计是两个既有区别又紧密联系的企业管理范畴。在实践中，公司的财务管理部门与会计部门既可分设，也可合一，但两者的职能是不同的。

（一）财务管理与会计的区别与联系

从财务管理与会计的区别看，首先，财务管理的基本职能是筹集和分配资金，并对企业资金运动进行规划、决策与控制。而会计的基本职能是记录、核算和反映资金在企业经营活动中的运动过程以及核算经营效益。虽然财务和会计管理的对象都是企业资金的运动，但前者的作用在于对资金运动的事先预测和控制，后者的作用主要在于对资金运动过程及其效益的核算与反映。因此，许多

人将企业会计核算视为一种信息系统，其主要职能是提供充分和正确的信息。

其次，财务管理的目标是公司资本价值的最大化，相关分析的对象与依据主要是资产的市场价值。而会计核算的对象主要是已实现的实绩，其分析的对象和依据是资产的账面价值。此外，财务与会计在分析方法、分析工具、收入与成本的分类方法上也存在着较大的差异。

但是，财务与会计又有着密切的联系。首先，财务管理与会计核算的对象都是以货币额表现的资金运动，财务管理所需要的信息很大一部分来自会计资料或是需要以会计资料为依据。如，财务管理使用的基本分析方法是现金流量分析，财务上的现金流量口径虽然与会计核算指标有一定差异，但财务上所使用的各种口径的现金流量的计算与预测仍是以会计资料为依据的。

其次，在现代企业制度条件下，会计的职能也已不是仅仅局限于记录、核算和反映企业的经营活动，而是拓展到对企业资金的运用和整个生产经营活动的事先监督和控制。现代会计有两个分支：一是财务会计；二是管理会计。财务会计的职能主要是核算和对外提供信息，又称对外会计。管理会计的职能主要是在财务会计所提供的信息基础上进行整理、加工，对内提供管理信息，并实施内部监督与控制。管理会计所使用的一些分析方法，如净现值法、量本利分析法等，也是财务管理所使用的分析方法。由此可见，管理会计的部分职能与财务管理的财务规划与控制职能是一致的。

正因财务与会计有着密切的联系，财务管理人员掌握基本的会计知识是非常必要的。

（二）公司财务管理组织机构

公司财务管理组织机构因公司规模的不同而有很大差异。一般来说，在一小型公司中没有单独的财务管理部门，而由会计部门

承担财务管理的职能。在较大规模的股份公司，通常设有独立的财务管理部门。下面是股份公司管理部门设置简图：

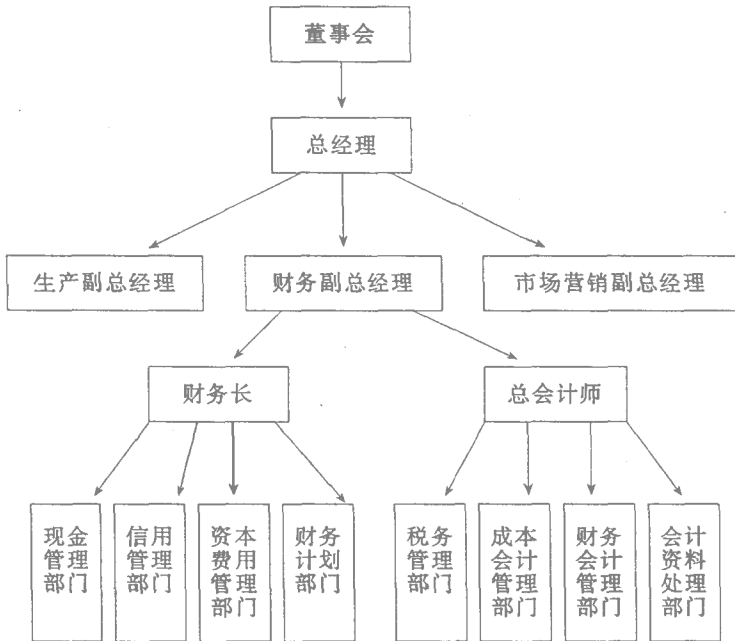


图 1-1 股份公司管理部门设置

从图 1-1 可以看出，公司财务管理部门的总负责人是财务副总经理，其下属有两个部门：一是财务长（treasurer）也称司库负责的财务部门；一是总会计师（controller），也称主计长负责的会计部门。财务长负责现金、信用、资本费用、投资的管理与财务计划。总会计师则负责税务、会计核算、成本管理和会计信息处理。前者主要涉及资金的筹集与调度、财务规划、投资方案评估与投资战略的制订。后者的职责主要涉及公司内部的经营核算、信息处理与财务监督。由此可见，财务管理职能主要是由财务长负责的财务部门承担的。

第二节 公司财务管理的目标与内容

正如任何一种自觉的活动都应有明确的目标一样，确定正确的公司财务管理目标是发挥财务管理职能作用的前提，目标的实现程度也是评判财务管理质量的标准。在财务管理目标确定的前提下，公司财务管理的具体内容都是为实现既定目标服务的。

一、公司财务管理的目标

关于公司财务管理的目标，一种比较流行而且曾经长期在经济学界占据统治地位的观点是“公司利润最大化”。这种观点认为：企业经营活动的主要目的是为了获取利润，追求利润最大化应当是财务管理的根本目标。如果每个企业都以利润最大化为目标，全社会的财富增长就可达到最大化，同时因资金具有追逐高利润的特性，在有效的资本市场条件下，资金总会流向利润高的企业，从而有利于社会资源的最佳配置。所以，企业以利润最大化为目标，其利益与社会利益是一致的。

然而，实践证明，企业财务管理以利润最大化为目标存在不少缺陷。这表现在以下 3 个方面：

首先，利润是一个时期指标。如果说企业财务管理的目标是年利润最大化，那么压缩当年必要的技术开发和研究费用、削减更新改造等都可以增加当年利润，但这显然对企业的长远发展是不利的。即使把目标改为较长时间内的平均利润，也不会改变问题的实质。

其次，在竞争的市场条件下，利润与风险是并存的。一般来说，某项投资利润越大，其风险也就越大。如果财务管理以利润最大化为目标，一旦忽视风险或不顾风险因素，企业发生财务危机和破产的机会将大大增加，这对企业的经营与发展来说未必是有利的。

再次，以利润最大化为目标没有考虑货币的时间价值。利润作

为一项物量指标，只能反映总量上的差异，而不能反映不同时间内取得的利润真实价值之间的差异。例如，一项投资在远期可带来的高额利润，在考虑货币时间价值的情况下，其真实价值可能会低于同一笔投资在近期内可带来的较低利润的价值。

以利润最大化为企业财务管理目标的观点，是在 19 世纪初发展起来的。那时的企业形式主要是个人所有企业和合伙企业，企业主同时是企业所有者、受益者和管理者。企业所有者和经营者的同一性，可使利润最大化目标所存在的缺陷在相当大程度上得以避免。但是，随着企业制度的发展，现代企业的主要形式演变为股份公司。股份公司的一个重要特征是它的所有权与经营权相分离，它由职业化的经理人员管理和经营。公司经理人员必须为公司股东的利益服务，他们不应有自己独立的利益目标。利润最大化目标可能会导致企业当前利润与长远利益相背离，考虑到这一缺陷，现代企业以利润最大化为目标显然是不适宜的。随着现代金融市场的充分发展，对公司资产的估值也具有了较完备的物质基础。在这种背景下，现代财务管理理论认为，公司财务管理应以追求公司资本的市场价值最大化为目标，就股份公司而言，这一目标可具体化为公司单位股票的市场价格最大化。这种观点认为：公司资本的市场价值是在资本市场（主要是股票交易市场）上形成和确定的。投资者购买某一公司的股票，不仅要考虑公司当前的利润，而且要考虑公司长远发展前景、行业风险和产品风险、投资的时间价值等因素。因此，公司资本的市场价值是多种因素共同作用的结果，是对公司经营质量的全面、综合的评价标准。

现代公司财务管理理论认为：公司财务管理以资本的市场价值最大化为目标，其合理性在于：

第一，以公司资本的市场价值最大化为目标，可以最大限度地满足股东的利益。投资者购买股票不仅为了获得股息（利润分红），而且期望从公司的长期发展，即从股票增值中获益。公司追求股票

市场价格的最大化与股东利益是完全一致的。

第二，以公司资本的市场价值最大化为目标，也可最大限度地保证各种债权人的利益。按照公司收益分配顺序，债权人与优先股股东的利益于普通股股东之前优先得到保证，追求公司资本的市场价值最大化过程，同时也就是保证各种债权人利益的过程。

第三，公司追求资本的市场价值最大化与社会的总体目标是一致的。资本市场价值越高的企业意味着可吸收更多的资本，也具有更高的财务信誉，有利于企业吸引更多和更优惠的信贷资金，从而保证社会资源的最佳配置。

第四，以公司资本的市场价值最大化为目标，有利于将股东的利益与经营管理人员的利益统一起来。而这一点，在以利润最大化为目标的情况下是不能做到的。

总之，在现代企业制度下，追求公司资本的市场价值最大化应是企业财务管理人员进行财务管理工作的根本原则，也是公司董事会考核经理人员工作质量的重要标准。

二、公司财务管理的基本内容

公司财务管理的内容因公司经营范围的不同，有着一定的差异。一般来说，对于一个工商企业，以下 3 方面的内容是最重要，也是最基本的。

（一）资本预算

资本预算（capital budgeting）即对公司长期投资的规划和决策。在激烈竞争和科学技术高速发展的现代经济中，长期投资决策直接决定着企业的经营效益乃至它的生存，这是公司财务管理的首要问题。在资本预算中，财务管理人员首先要确定有利于公司长期增长的投资机会，确定能使公司资本市场价值增值的最有利的投资项目，同时要考虑利润的收取时间以及收取利润的可能性（风险）。对投资项目效益的评估以及风险的测算是资本预算的核心内容。

（二）资本结构管理

资本结构是指公司为支持其经营所筹资金中债务资本与自有资本的特定组合。由于债务资本成本（利率）基本上是固定的，如果运用得好，可增加股东的利益，从而增加公司资本的市场价值。资本结构管理的核心内容是确定本公司最佳的资本结构。与此相关的另两个主要内容，一是公司长期筹资管理，其中的主要问题是确定本公司筹资费用最小的资金来源以及公司应采用何种方式筹资，而后者又是受公司资本结构政策制约的；二是公司收益分配给股东和债权人的比例，即公司的分配政策，它既受公司资本结构政策制约，又对公司的资本结构发生影响。总之，公司资本结构管理包括长期筹资、资本结构以及收益分配这 3 个方面的规划、控制与决策。

（三）营运资本管理

营运资本（working capital）是指公司的短期资产（如现金、存货等）和短期负债（如应付账款、应付票据等），营运资本管理是公司日常财务管理，旨在保证企业有充分的资源保持它的生产经营的连续性，避免发生高成本的经营间断现象。营运资本管理的主要内容有 4 个方面：第一，确定企业合理的现金和存货数量；第二，确定企业的信用销售政策以及信用销售的客户、数量与时间；第三，确定企业获得短期资产的资金来源与方式；第四，运用和管理企业间歇性营运资本。公司营运资本管理的中心内容是对公司短期资产和短期负债的规划、控制与决策。

除上述 3 方面基本内容外，公司财务管理的内容还有：租赁资产管理、金融投资管理、公司兼并与清算管理、通货膨胀管理、国际财务管理等专项管理。

限于篇幅，本书将重点阐述公司资本预算、资本结构管理、营运资本管理的基本原理与技术方法，并根据我国企业当前财务管理实践需要，对公司并购与资产评估方法和国际财务管理的基本

内容作一介绍。

第三节 公司财务管理的外部环境

企业是国民经济总体中的基本单位，它的经营活动往往受到宏观和微观因素的影响与制约，其中与公司财务管理联系最为密切的是金融市场与政府税收。

一、公司财务管理与金融市场

(一) 金融市场的结构

金融市场是资金的供应者与使用者通过一定形式融通资金的场所。金融市场根据其经营业务的种类，可分为资金市场、外汇市场和黄金市场。其中资金市场与公司财务活动的联系最为密切，后两个市场只是特定资产（外汇、黄金）的交易场所。

资金市场根据资金融通时间的长短可分为短期资金市场和长期资本市场。

1. 短期资金市场

短期资金市场通常称为货币市场，是指融资时间在 1 年或 1 年以下的资金交易市场。短期资金市场按其交易资产的种类可分为短期证券市场、银行信贷市场和银行同业拆借市场。

(1) 短期证券市场。短期证券市场的参与者包括政府、企业、银行及各种金融机构和个人。短期证券市场的主要交易对象是国库券、银行承兑汇票、商业票据和协议性存单。

国库券 (treasury bills) 是指偿还期在 1 年或 1 年以下的由财政部发行的国债信用凭证，它有别于偿还期在 1 年以上、5 年以下的中期国债 (treasury notes) 和偿还期在 5 年以上的长期国债 (treasury bonds)。由于国库券偿还期短且以政府税收为担保，因此它是短期资金市场上最重要的投资、融资工具。

银行承兑汇票 (banker's acceptances) 是指由付款方企业

签发并由其开户银行承兑的商业汇票，其性质是银行对收款方担保付款的债务凭证。银行承兑汇票在未到期前可以由持票人（收款方）背书转让或在银行贴现（即销售给银行）。

商业票据（commercial paper），是指由著名的大公司或金融机构在市场上公开发售的一种商业本票（trade acceptances），它的购买者主要是银行、金融机构、企业及证券商。商业票据的兑付期通常为 3~6 个月，最长为 9 个月。由于商业票据对发行者的信誉要求较高，利率也相对较高，经营性公司发行商业票据并不普遍，主要发行者是大型金融公司和投资公司。

协议性存单（negotiable certificates of deposit）是指由商业银行发出的大额定期存款凭证。协议性存单在存款期内不能任意兑现，但可在市场上转让，是一种重要的短期资金市场投资、融资工具。

(2) 银行信贷市场。银行信贷市场的参与者包括商业银行与金融机构、企业以及个人。银行及金融机构（主要是各种保险公司和养老基金）的贷款种类有信用放款、抵押放款和消费信贷。银行信贷市场以 3 种方式与短期证券市场相联系：银行通过发售协议性存单和同业拆借获取贷款所需资金；银行通过购买短期证券向市场供应资金；银行为证券交易商融通资金。

(3) 银行同业拆借市场。银行同业拆借市场是指商业银行相互之间短期调集头寸的交易市场。因各国普遍实行中央银行法定准备金制度，即商业银行须按其存款额的固定比率在中央银行保有准备金存款，所以银行同业拆借市场实际上只是商业银行相互调剂在中央银行法定存款准备金余额、缺额的基本手段，资金的拆借时间通常很短（大多仅为 1 天）且利率很高。

2. 长期资金市场

长期资金市场通常称为资本市场，是指融资时间在 1 年以上的资本交易市场。资本市场按照交易资产的种类可分为证券市场

与信贷市场。由于公司的长期资本主要是通过发行股票和公司债券筹集的，证券市场在资本市场中居于主体地位。

证券市场按市场职能分为初级市场和二级市场。

(1) 初级市场。初级市场是政府与公司最初发行证券（股票、债券）的市场，所以又称发行市场。初级市场是没有固定交易场所的无形市场。在初级市场中，公司作为股票或公司债券的销售者，有两种可供选择的发行方式。一种是公开发行（public offering），即面向社会广大公众发售，没有特定的对象。各国对股份公司股票及各种公司债券公开发行有着较为严格的法律规定，其主要内容是要求发行公司须获国家证券交易管理机构批准并登记注册；在证券发行前须公布详细的公司财务资料。公开发行的公司证券通常由投资银行承销。投资银行是初级市场中最重要的发行中介机构。另一种发行方式是私募，即发行公司将证券按照事先签订的协议售于特定的购买者（主要是各种社会保险基金、养老基金、共同基金和人寿保险公司）。私募发行的好处是无需在证券交易机构登记，且无严格的财务信息披露规定，其发行费用也较低（因不需通过投资银行承销）。

(2) 二级市场。二级市场是已发行证券的交易市场。初级市场上已完成发行的证券，在满足一定的法律要求及市场规定的条件下，即可进入二级市场进行买卖。二级市场的交易对象包括中、长期国债，公司股票和公司债券。在大部分国家，二级市场由两部分组成。一部分是有固定交易场所的、传统的证券交易所，证券买卖双方可委托证券交易所场内经纪人（商）代理买卖证券，其交易方式采取竞价拍卖，所以也称拍卖市场（auction market）。另一部分是独立于证券交易所之外的由证券商自行组织、管理并参与的“柜台交易市场”（over-the-counter market），也称证券自营商市场（dealer market）。除上述两类市场外，在一些金融市场发达的国家，还存在着大公司、金融机构和证券商通过计算机系统自行组织

的场外交易市场，如美国的互联网络交易市场。这种市场进行的都是大宗交易，其交易成本较低，且具有良好的保密性。随着现代化通讯手段的发展，这种市场目前在各国呈现出不断扩大的趋势。

公司证券进入二级市场交易称为上市 (listing)。各国的证券交易所在公司规模、流通股份、财务信息披露等方面对上市证券有着严格的规定，而柜台交易市场对上市证券的要求相对宽松。

(二) 金融市场与公司财务

从以上关于金融市场的阐述中，可以看出，公司资金的吸取、股息与贷款本息的支付以及闲置资金的运用与金融市场相联系，由此形成的现金流量是公司外部现金流量（包括流入与流出）的重要组成部分，它们既是公司财务管理的对象，又是财务规划与决策需要考虑的重要因素。因此了解金融市场的运作机制，了解各种金融工具是公司财务管理人员做好财务管理工作的前提。

金融市场的基本功能是对社会资源进行分配，金融市场的效率即指市场资源配置的效率。金融市场、特别是长期资本市场是否有效率，公司财务管理的方法和管理决策对其有着重要影响。首先，在公司投资决策中，进行投资项目和资产价值评估的一个重要参数是对项目或资产的未来现金流量进行贴现的贴现率，也即资本成本。这一资本成本只能利用资本市场资料取得。而用以确定资本成本的方法与模型只有在市场具有效率的情况下才是可行的。其次，如果资本市场是有效率的，这意味着在任何时点上的证券价格均反映着它所代表的资产的真实价值。在这种情况下，公司若要发行股票或债券进行筹资是不需要考虑发行时机的。但如果市场是非有效的，这意味着公司证券价格在某些时点会被高估或低估。从公司利益考虑，显然证券发行时间应选择被高估的时点，而应避开被低估的时点。再次，在对上市公司的购并活动中，收购价格的确定是以被收购公司的资产市场价格为依据的。如果市场是非有效的，公司资产价格就可能被高估或低估，在高估的情况下

会导致收购公司股东权益向被收购公司转移。因此资本市场的有效性程度是公司财务管理决策时需考虑的重要因素之一。

二、公司财务管理与政府税收

税收是各国政府凭借政治权力参与社会产品分配和取得财政收入的基本手段。缴纳税收是公司一项主要的现金流出，因而税收是公司财务管理需要考虑的又一个重要因素。

（一）税收体系的基本结构

现代各国的税收均是以多税种、多环节课征的复合税制。各国课征的税种按照课税对象可分为三大税类：即流转税类、财产税类和所得收益税类。

1. 流转税类

流转税是以商品流转额和非商品交易额为课税对象的税种。目前这类税种名目繁多，主要有增值税、销售税、营业税、产品税、印花税以及关税。这些税种的共同特点是对商品销售全额或营业全额（除增值税允许扣除原材料购入费用）课税。按照各国税法的规定，这类税收可计入公司成本，从利润中扣除，亦称营业税金，通常在公司经营费用中列支。

2. 财产税类

财产税是以纳税人在一定时期内持有的财产以及正在转移中的财产为课税对象的税种。这类税种可分为 3 类，即综合财产税、个别财产税和转移财产税，其中与公司相关的是综合财产税和个别财产税。

（1）综合财产税。综合财产税是以纳税人在一定时期内（通常为 1 年）持有的全部财产额为课税对象的税种，主要存在于西欧各国，它的纳税人一般是个人，但某些国家也包括公司。对公司既可以资产额为计税标准，也可以公司资本额为计税标准，后者被称为资本税。

（2）个别财产税。这是以纳税人持有的特定财产为课税对象

的税种。个别财产税是各国政府普遍征收的税种，但主要是对不动产课税，纳税人通常包括个人和公司。个别财产税的名目较多，主要税种有土地税、房产税、不动产税、固定资产税及机动车税。这类税种在公司可作为费用在公司经营费用中列支。

3. 所得 收益 税类

所得税是对纳税人的所得（收益），即收入扣减相应费用支出后的余额为课税对象的税种。各国政府普遍征收两种所得税，即公司所得税或称“法人税”和个人所得税，前者以公司为纳税人，后者以个人为纳税人。所得税的课税对象通常包括以下几类：

(1) 经营所得，指公司或个人从事各种生产性或非生产性经营活动所得的收益。

(2) 劳务所得，指个人从事劳务活动所取得的报酬。

(3) 投资所得，指公司或个人通过直接投资或间接投资形式所取得的利息、股息、红利、特许权使用费等收益。

(4) 财产所得，指公司或个人凭借拥有的财产取得的定期收益和销售财产所获取的收益，即资本利得（capital gains）。

所得税的计税期通常为 1 年，征收方法基本上是以源泉课征和申报法相结合的综合课税方法。

在各国征收的三大税类中，公司都是相应税种的纳税人，但对公司及其股东利益影响最大，与财务管理联系最为密切的是公司所得税（或法人税）

（二）公司所得税主要计税规范

公司所得税的计税程序较为复杂。在这里，主要介绍各国税法中有关所得税计税的一些最基本的法律规范。

公司所得税的计税过程一般可划分为两部分，一是应税所得的计算，二是应纳税额的计算。

1. 应税所得的计算

应税所得是指公司总收入减去各项扣除后的净额，是计算税