

第一章 公司财务运行

第一节 公司及其种类

一、公司

公司是现代企业（*modern enterprise*）制度的表现形式，它是由一组领取薪水的高、中层经理人员所管理的企业。这种企业的资产所有者和经营者是相分离的。现代公司是相对于传统企业（*classical enterprise*）而言的，传统企业是小规模的、由个人拥有和经营的单一单位的企业。

现代公司是依照公司法组织、登记并成立的营利性的稳定的经济组织。它具有独立的法人资格，是一种具有无限生命力的企业组织形式。公司是依照法律规定的条件设立，具有民事行为能力，依法享有民事权利，承担民事义务的组织。公司是法人，是与自然人相对的民事主体。公司就其财务本质来说，有独立的财产或者经费，包括必须拥有不少于法定最低资金额的财产，该财产是法人的独立财产。公司对其占有的财产享有所有权或独立的支配权。公司的财产独立于法人自己成员的个人财产，也独立于设立公司的国家财产，还独立于其他法人的财产。在商务活动中，公司只以归其所有的或归其独立支配的财产承担责任，公司的成员及其设立公司的国家，对法人的债务不承担责任（无限责任公司除外）。

公司是法人，具有独立的人格。公司的财产属于公司所有，不因股东个人的债务和股东变动而受直接影响，这是它与合伙企业的主要区别。公司的财务活动不因法定代表人的更换而影响承担前任法定代表人的财务活动所产生的法律后果。公司是以营利

为目的的团体，是以谋求其成员经济利益为目的而设立的法人。其特征是，营利法人通过自身活动去获得经济利益，并将所得的经济利益分配给成员。“营利法人分配经济利益，既可以存续过程中分配盈余的形式，也可以解散时分配财产的形式进行。”

二、公司的种类及财务特征

从财务角度考察，公司组织形式可分为无限责任公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司、股份两合公司。

1. 无限责任公司。无限责任公司是由两人以上无限责任股东所组成的公司，简称无限公司。无限责任股东在公司财产不足清偿债务时，各个股东以自己的财产清偿公司债务，负连带无限清偿的责任。无限责任公司具有下列财务特征：

(1) 公司股东对公司的债务负无限清偿责任。无限责任是相对于有限责任而言的一个法律概念。有限责任是指股东的责任仅限于认购股份应付之全部股金。在解散公司进行清算时，如果公司资金不足以支付所有债务时，股东对此债务也不负任何责任，股东的责任是有限的。无限责任则相反，股东要以自己的全部动产与不动产对公司所欠债务负责，即当公司资产不足以清偿公司债务时，股东要以自己的个人财产来清偿。

(2) 无限责任公司的全体股东对公司债务负连带责任。

(3) 无限责任公司股东有权直接参加管理公司事务，公司所有权和行政管理权基本融为一体。

(4) 无限责任公司股本可以任意地进行增加或减少，无需得到当地政府的核准。股东如果不经其他股东同意，不得把自己持有的全部或部分股份转让给他人。

(5) 无限责任公司无须公开其任何经济帐目，包括董事会和审计员的报告。

2. 有限责任公司。有限责任公司是由一定人数的有限责任股东所组成的公司，简称有限公司。有限责任股东仅以其出资额为限对公司债务负有限清偿责任，公司以其全部资产对公司债务承担责任。有限责任公司在英、美、法等国家称为私人公司或封

闭公司。有限责任公司的财务具有以下特征：

(1) 公司股东就其出资额为限，对公司债务负有限清偿责任，公司以其全部资产对公司债务承担全部责任。

(2) 公司不得发行股票。股东各自的出资额，一般由他们协商确定。在他们各自交付了其应付的股金之后，由公司出具书面的股份证书，作为其在公司中享有权益的凭证。公司内部细则禁止公司邀请公众公开认购其股份，也不允许股份在证券交易所公开出售。

(3) 公司的股份一般不能任意转让，特殊情况需要转让，必须经全体股东一致同意。如某股东欲出售或转让其股份，其他股东有优先购买权。

(4) 公司的股东人数较少。公司法对有限责任公司股东人数有最高限额的规定。

(5) 股东可以作为公司雇员直接参加公司管理，法律允许公司所有权和行政管理权合二为一。

3. 两合公司。两合公司是由一人以上无限责任股东和一人以上有限责任股东所组成的公司。它兼有无限公司和有限公司的特点，股东分别按其无限责任或有限责任对公司债务负责。两合公司的财务特征有以下几个方面：

(1) 两合公司的股东至少有一名有限责任股东和一名无限责任股东。如果只剩下一种股东，则两合公司应该宣布解散或变更成另一种公司。

(2) 公司的无限责任股东对公司债务负连带无限清偿责任，有限责任股东仅以其出资额为限对公司债务负责。

(3) 公司的无限责任股东代表公司从事经营活动，有限责任股东则仅仅提供资本，分享红利，对于公司的业务一般不加过问。

4. 股份有限公司。股份有限公司是由一定人数以上的有限责任股东组成，全部资本分为等额股份的公司。股份有限公司的股东以其所持有股份为限对公司债务承担清偿责任。公司以其全

部资产对公司债务承担责任。股份有限公司在德国和日本又称股份公司，在英、美、法又称公众公司。股份有限公司的财务特征有以下几个方面：

(1) 公司全部资本划分为等额的股份，股份以股票形式公开发行并可自由转让。一般来说，只要愿意支付股金，任何人都可以获得股票而成为股东，法律对股东人数一般无特殊限制。

(2) 股东个人的财产与公司的财产是分离的。股东对公司债务不负任何直接责任，一旦公司破产或解散而需要进行清算，公司债权人只能对公司的资产提出要求而无权直接向股东起诉。只有公司才以公司本身的全部资产对公司的债务负责。

(3) 公司的拥有者和管理者基本是分离的。负责股份有限公司一切日常经营活动的不是股东，而是由一个专门的班子——董事会和经理负责。

(4) 公司的帐目必须公开。各国公司法一般都规定，股份有限公司必须在每个财政年度终了时公布公司年报表，其中包括董事会的年度报告、公司损益表和资产负债表以及财务变动表等。

(5) 股份有限公司的股本较大、资金雄厚、规模庞大、竞争力强、股东人数众多。

5. 股份两合公司。股份两合公司是由一人以上无限责任股东和一定人数的有限责任股东共同组成的公司，其中有限责任部分的资本分为若干股，由各有限责任股东按股认缴。股份两合公司兼有无限公司和股份有限公司的特点。股份两合公司的财务特点是，公司的无限责任股东对公司债务负连带责任，公司对外发行股票，吸收有限责任股东，兼顾了提高公司的信用及集资方面两个优点。

第二节 公司财务运行

一、公司资本的形成

公司运行时需要资本，那么公司的资本是如何取得的呢？公

司资本的取得和独资经营的企业、合伙经营的企业资本的取得是不一样的。公司的资本，除了发起人自己出资以外，其他部分是从金融市场上得到的，这是公司与其他类型企业的一个重要区别。在市场经济条件下，一切都是通过交易而得到的。公司在成立之初，为了得到这些资本所能够提供的只是一个合法地位，也就是说，发起人为了得到更多的资本，必须出让对这个合法地位的部分所有权。当公司开始运行后，被社会所承认，有了一定的信用，公司又可以凭借其信用，通过支付一定的代价得到资本的临时使用权。显然公司化的企业有更广阔的资本来源。与此同时，必须对这些不同来源的资本进行严格的管理，以保护投资者的利益。

同上述投资和筹资行为联系起来，我们可以看到公司面临两个市场：一个是金融市场，公司在这个市场上出售所有权或信用，取得资本；另一个是非金融性生产要素市场。公司用资本来取得各种生产要素，在金融市场上，公司实际上出售的是代表所有权或信用的某种证券，对购买证券的公司或个人来说，购买是一种投资行为，这些证券也是资产，称为金融资产。换句话说，公司是出售金融资产，以换取实物资产。为了取得实物资产而进行的出售金融资产的行为，是公司财务运行的必不可少的基本内容。而另一方面，由于金融市场上存在其他公司出售的证券，公司也可以购买这些证券，以作为自己的金融资产。因此，暂时放弃实物资产，购买金融资产，也是公司财务运行的基本内容。

二、公司财务运行的特征

公司财务运行就是公司资金运动过程。公司通过资金运动来完成资本增值。公司资金运动，在公司再生产过程中是从资金筹集开始，顺次通过使用、耗费、收入、分配五个环节，并且不断地周而复始，形成循环和周转。

1. 企业资金的筹集是资金运动的起点。拥有一定数量的资金是公司进行生产经营活动的必要条件。资金筹集要符合国家有关政策法规，充分考虑到资金筹集的风险程度、公司的还款能

力，尽量把风险降到最低程度。因此，要使筹集的资金与自有资金的结构比例保持在合理的界限上，并且对筹集资金的方式、数量作出科学的预测，在几个方案中选择最优的方案。确定筹集资金方案后，还要对筹集资金的计划和可能的执行结果进行分析，使整个筹资过程产生的新问题能及时得到改进。公司的资金筹集，可以是国家投资、各种所有者的投资，还可以是向商业银行及其他金融机构借入资金。发行股票、债券是一种重要的筹措资金形式，但要严格按照国家有关股票、债券的管理规定执行。整个筹集资金过程的方式、方法、尺度和界限，就是公司财务运行的筹集资金过程。

2. 资金的使用和耗费是资金运动的中间环节。公司筹集到的资金要进行使用，投入到生产经营活动中，形成固定资产、无形资产、流动资产等。生产公司主要是通过购买、建造等过程，一方面形成生产经营活动必需的房屋、建筑物、机器设备等劳动手段；另一方面购买生产所需的原材料、燃料、动力等劳动对象；还有专利权、商标权、土地使用权、专有技术等无形资产。公司使用生产手段（劳动）对劳动对象进行加工，生产产品。在这一生产过程中，劳动手段、劳动对象、无形资产都要发生磨损和耗费，即发生材料、燃料、动力、工资、折旧、摊销和其他货币支出等费用。商品流通企业主要是购进商品、储存、保管后出售，它也需要有劳动手段、劳动对象、无形资产的建造、购买及发生磨损和耗费。公司可以运用筹集到的资金，在保证公司正常的主营业务需要之外，参加有价证券的购买和金融市场的一些经营活动，还可以对外投资，包括长期投资和短期投资。

资金在使用和耗费阶段的财务管理复杂、详细、多变，是资本增值的关键。要正确处理好生产经营、对外投资和有价证券购买的比例关系，还要处理好生产经营过程各阶段资金投放的合理比例关系。原则上讲，应该在保证主营业务资金需要量的前提下，参加其他类型的经营活动，以保证生产经营的不间断性为合理界限。

3. 资金收回、分配是资金运动的最后阶段。公司将生产出的产品出售给有关单位和消费者，并按照价格取得销售收入和已完工工程及提供劳务的收入，形成营业收入。这是公司资金从投入到收回的一次循环。公司对收回的货币资金进行分配，一部分资金用以补偿生产耗费和各种费用，上缴各种流转税及附加税，剩余部分为营业利润，营业利润加上投资净收益和营业外收支差额（加减）形成公司的总收益。公司的总收益就是利润总额，利润总额要按国家税法规定交纳所得税，税后利润应按如下的顺序进行分配：被没收财务损失，违反税法规定支付的滞纳金和罚款；弥补以前年度亏损；提取法定盈余公积金用以弥补亏损和转增资本金等；提取公益金；向投资者分配利润。公司以前年度未分配利润，可以并入本年度向投资者分配。公司资金运动在收入和分配阶段的财务管理，主要是如何尽快收回资金，形成公司的良性循环，并且正确处理好向投资者分配利润的比例关系，既要考虑到投资者的眼前利益，又要考虑到公司的长远发展，公司的长远发展也就是投资者的长远利益。公司完成一次资金的循环，一部分资金根据生产的需要再投入生产周转，一部分资金退出公司的资金运动过程。

公司资金运动过程中要形成一定的财务关系，这种财务关系是指公司资金从筹集开始到分配结束这一循环过程中，公司资金和物质的变动过程所形成的与外部、内部发生的经济联系，这种经济联系构成了公司的财务关系。公司财务管理必须重视和正确处理公司各方面的财务关系。

三、公司财务关系

1. 公司与投资者形成的财务关系。公司是社会主义市场经济中的独立商品生产者，依法可以从国家、其他企业、外商、个人等不同的投资者筹集生产经营活动所需的资本金，并对资本金按国家规定实施保全原则。经过一个阶段生产经营以后，公司实现的利润要在投资者之间进行分配。因此，公司需要处理好公司与国家、公司与其他企业、公司与个人等投资者的财务关系。公

司财务管理要保护投资者的合法权益。

2. 公司与债权人、债务人形成的财务关系。这方面的财务关系主要有：公司与商业银行及非银行金融机构之间的借款和还款的信贷关系。社会主义市场经济中的商业银行也是独立性经营企业。公司可以向银行申请取得贷款，但必须按照银行规定还本付息，并接受银行的监督。公司存入商业银行的货币资金，可以随时提取使用，并取得存款利息。商业银行与公司之间的财务关系性质上属于资金融通关系；公司与公司之间存在着由于相互出售产品、提供劳务和技术而引起的债权和债务关系；还有公司由于发行债券而形成的和其他单位及个人的借款与还款的债权与债务关系。公司财务管理部门要正确处理好这些债权债务关系，维护债权人的合法利益，树立良好的公司信誉。

3. 公司与国家之间的财务关系。无论是国有企业还是非国有企业，都是独立核算、自主经营、自负盈亏、自我发展的法人单位。国家依法对公司的生产经营及其他经济活动实施保护。公司与国家之间是通过缴纳各种税款，尽企业对国家的贡献、社会义务及国家的发展责任。因此，及时、足额向国家缴纳各种税款，是公司要处理好的公司与国家的财务关系。

4. 公司内部各单位之间的财务关系。公司内部可以实行分级核算、承包经营责任制，使产、供、销各个环节都成为内部责任核算单位，计算收支，确定经营成果，形成公司内部资金结算关系。这种资金结算关系，体现了公司内部各单位之间为共同实现公司目标的分工结算关系。

5. 公司与职工之间的财务关系。公司在取得销售收入之后，需要向职工支付工资、津贴、奖金等，由此而形成了公司与职工之间的结算关系。公司支付职工的劳动报酬，是根据职工提供的劳动数量和质量以及公司的经济效益来计算的。这种结算关系体现了社会主义市场经济中集体与职工个人的分配关系。在股份公司中，还存在着持股人与公司的财务关系。综上所述，公司财务运行的内容就是对资金的筹集、使用、耗费、收入、分配过程的

资金运动，进行预测、规划、核算、控制、分析、考核，探索资金运动的规律性及资金筹集、使用、耗费、收入、分配各阶段的规律性，使资金预算、控制、分析有章可循，建立在科学、合理的基础上，达到管理的规律性。因此，公司财务运行，既需要探索资金运动的客观规律性，又需要研究主观管理的规律性，包括对资金运动过程中所形成的财务关系的正确处理，调动各方面的积极性，实现公司目标。

第三节 公司财务运行的目标

在社会主义市场经济条件下，公司制的股份制是企业的主要形式。由于公司资产的所有权归股东所有，公司目标必然反映股东的利益，而公司财务运行目标要服从于公司目标。为此，我们首先考察公司目标。

一、公司目标

早期的公司对最大利润的追求，经常被视为公司神圣的不可动摇的经营目标。这个公司目标是按照利润总额计算的而不是按照每股收益计算的，从而导致公司在追求利润最大化的过程中，并不对其经营决策可能对股票价格产生的影响加以考虑，并且不考虑市场上潜在投资者可接受的风险程度。结果是可能因在经营过程中面临的风险过大而使其股票的市场价格下降，致使公司股东的财富不能得到最大限度的增加，所以公司利润最大化的目标不为股东所接受。股份公司要求企业的一切经营活动都要符合股东的利益，股东的最大利益便是每股的最大盈余，这是公司所追求的企业目标。公司的这个目标还存在着缺陷。首先是该目标未能指明利润赚得的时间及预期报酬的持久性。一个 5 年后能赚回 100 万元的投资计划，是否比一个在以后 5 年中每年能赚回 15 万元的投资计划更有价值？该问题的答案取决于资金的时间价值，无论投资报酬多少，没有人喜欢在未来很多年以后才能拿到第一次报酬的投资计划。追求每股最大盈余目标的另一个缺陷是未考

虑以后各年盈余的风险性。如果某一投资计划的风险高于其他投资计划，那么该计划未来每年股利盈余风险性较高，则其股票市价将较低。基于以上原因，我们认识到，追求每股最大盈余与追求每股市场价格并不相同。公司目标追求的股东财富最大化，必须尽力使每股股利和股票的市场价格同时得到提高，这才是公司追求的目标。

二、公司财务运行目标

公司财务部门作为公司实现目标的主要职能机构，要和公司目标保持一致，确保公司目标的实现，为此要制定详细的、为实现公司目标的财务运行目标。公司财务运行的目标主要有三个方面：

1. 公司的规模和发展速度。公司资产价值决定了公司规模的大小。如果使用的是资产的帐面价值，公司的规模可以用资产负债表所列示的全部资产价值来表示。发展速度是体现为公司资产帐面价值的年增长率。一般情况下，公司规模大，则盈利性较强，在竞争中占据有利的地位，且风险较小；公司规模小，则盈利性较弱，在竞争中处于不利的地位，且风险较大。因此，适当的公司发展速度是必要的，资产增长速度也是必要的。但有时公司规模迅速扩大，并非能确保每股收益和股票市场价格的提高。由于供求关系和市场容量的限制，往往使股东财富受到损失。公司财务运行要研究公司规模和速度，避免给公司造成损失。

2. 资产结构的确定。公司资产结构是指现金、应收帐款、存货、固定资产等若干项目各占资产总值的比例。资产结构的变化，将对公司总体风险报酬产生影响。如公司资产结构中的应收帐款所占比重增大，会使公司所面临的风险加大。财务管理在确定资产结构时，必须将资产结构变化所带来的收益与其所导致的风险提高幅度进行比较，只有当前者足以抵消后者时，才能做出该种资产结构变化的决策，使新确定的资产结构能够确保股东财富得到最大限度的增加。这是公司财务运行在确定资产结构时所

要考虑的主要因素。

3. 负债与所有者权益构成的确定。负债与所有者权益是公司资金的来源，负债和所有者权益统称为公司资本。因此，负债与所有者权益的构成又被称为资本结构。公司资本是用资产负债表中所列示的负债与所有者权益的帐面价值来表示的。资本结构的不同，会使公司面临不同程度的风险，这种因资本结构的选择所产生的风险称为财务风险。财务风险常用借入资本与权益资本之间的比率来进行计量。合理的借入资本与权益资本的结构，会给公司和股东的财富带来极大限度的增加；不合理的借入资本与权益资本的结构会造成公司和股东财富的相应程度损失。公司财务运行的一个重要目标和任务就是研究这个比例，使之处于最佳状态。

公司财务运行的目标是为公司目标服务的，它要从属于公司目标。但公司财务目标的完成与否，直接影响到公司目标的实现。

第四节 公司财务运行管理的基本环节

公司财务运行管理内容的实现，离不开公司财务运行管理的基本工作过程。公司财务运行管理工作过程就是运用有关的业务手段，进行财务预测、财务决策、制定财务计划、进行财务控制、开展财务分析、实行财务检查和监督。这些工作过程是公司财务运行管理的基本环节，它们互相联系，相互影响，构成了公司财务运行管理的完整体系。

一、公司的财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料、现实约束条件和要求，对未来公司财务活动和财务成果的预计和测算，为进行财务决策和编制或修订公司财务计划提供科学的依据。财务预测的步骤主要是：第一，明确预测对象和目的，根据不同的对象和目的，选择不同的模型和方法；第二，搜集资料和整理资料。根据

预测对象和目的，广泛搜集相关资料，并对资料进行整理、归类、分组等方面的加工，使之适合模型的需要；第三，确定预测方法，根据掌握的资料和预测目的，选用合适的数学模型对结果做出定量的描述。财务预测的主要内容是：资金筹集、投放、收回等方面的预测，还有成本预测、销售收入预测、营业收入及利润的预测、对外投资预测等等。财务预测所采用的方式是定性和定量相结合的方式。

二、公司的财务决策

财务预测过程和结果，会提出几种不同的方案。财务决策过程就是对预测的不同方案进行对比分析，权衡各个方案的利弊，确定最优方案。财务决策的内容主要包括：筹资决策、投资决策、存货决策、成本决策、定价决策、销售决策、利润决策等内容。财务决策的方法通常包括：现值法、偿债年限法、投资利润率法、投资回收期法、净现值法、内部收益率法以及决策树法等方法。财务决策的依据是资金如何最有效的运用，使资金成本低，使用效率高，从而获得最大收益。

三、公司财务计划

财务决策确定的方案要进行实施，公司财务管理人员希望决策目标能够实现，因此需要编制详细的，分阶段的财务计划。财务计划是财务预测和财务决策方案的系统化、具体化，又是财务控制、财务分析和检查经营成果等的主要依据。财务计划的内容主要包括：资金计划、成本费用计划、利润计划和财务收支计划等。现金预算和资本预算也属于财务计划管理的范畴，财务计划的方法可以采用直接计算法，也可以采用分析计算法。企业财务计划通过编制计划表的形式，计算成本费用、利润、资金占用等状况，对各项指标进行衔接和协调平衡。

四、公司财务控制

财务控制是公司在生产经营过程中，以计划目标、计划指标、计划定额、限额为依据，对资金的收入、支出、占用、耗费等进行日常的计算和审核，还包括事先对即将发生的和远期的收

支、耗费进行阶段性审核，以使财务计划的目标得以最终实现。

财务控制的工作环节是：第一，制定标准。运用科学合理的方法，结合行业特点和标准，制定资金和成本费用的定额、限额、预算，并按照权、责、利相结合的原则，把这些定额和财务计划指标分解落实到生产经营单位及个人，作为控制的依据。第二，执行标准。对各项资金的收付、费用支出、物资占用，以制定的标准为依据严格掌握。符合标准的予以批准，不符合标准的坚决加以限制。第三，确定差异和消除差异。对不符合标准的要进行研究、对比，分析产生差异的原因，采取有效措施，加以消除。

五、公司财务分析

公司财务分析是以会计核算资料为主要依据，对公司的资金、成本、费用、收入和利税等情况进行分析研究，分析计划完成情况，查明原因，提出改进措施。财务分析的工作环节是：第一，进行对比分析。利用会计核算资料，通过数量上的对比来发现问题，找出差异，借以鼓励先进、改进落后。第二，因素分析。对影响公司财务收支的生产技术、生产组织、经营管理及外部经济环境等进行多因素分析，找出影响公司财务收支的重要方面，并及时进行解决。

六、公司财务考核

公司财务考核是指定期对主要财务指标完成情况进行考察，考察是否完成计划目标，预定的要求是否达到，并全面评价公司财务运行工作的成绩。财务考核首先要对主要财务指标，如资本金利润率、成本费用利润率、营业收入利税率、存货周转率、应收帐款周转率等进行考核；其次对公司各责任单位进行财务考核，各责任单位财务指标的完成与否，对公司财务总体目标有很大影响。因此应该对内部各单位定期考核，并根据考核结果确定奖惩，以调动公司各方面的积极性，提高公司经济效益，完成财务计划指标。

第二章 公司财务运行的外部经济环境

社会主义市场经济决定了我国是以公有制为主导的，其他经济成份占到相当比例的，国家采取宏观调控，企业独立经营的一种新型体制。因此，公司在追求公司目标过程中，应以不损害公众利益为前提，通过公平竞争来达到目的。政府将鼓励这样的公司目标的实现，并受到政府有关政策法规的保护。如果公司为实现其股东利益最大化时和公众利益发生冲突，使自然资源遭到破坏、环境遭到污染，政府将通过政策法规对这种行为进行限制和制裁，直至迫令其停产、解散。政府在政策法规方面限制和规范公司的经济行为，主要表现在国家宏观经济政策、国家宏观经济发展计划、财政和税收政策、宏观金融政策、能源、交通、安全、劳动者权益方面的法规及企业法、会计法、反不正当竞争法、公司法等，这些政策法规从行政和经济利益两方面对企业的经济行为施以强制性和诱导性，以保证国家对配置资源的宏观经济调控的较佳状况，保护社会公众利益不受到损害和国家利益的实现。公司财务管理的一个重要任务，是研究国家宏观经济政策和法规对公司财务运行的影响和公司财务政策的调整。

公司财务运行过程中，不仅受公司内部诸生产要素的影响，而且还受公司外部经济环境的制约。诸如政府的政策法规、税收、经济周期、通货膨胀、竞争及金融市场等，对公司目标的实现具有非常重要的影响。本章将对公司外部经济环境作概要的论述。

第一节 财政政策

一、财政政策的基本涵义

在市场经济条件下，社会经济活动表现为两个方面：宏观经济与微观经济。微观经济是指企业和居民对自己经营方向和生产规模的选择，以及居民对自己的消费与储蓄的选择及消费方向与储蓄方式的选择等。宏观经济则是指整个国民经济的运行，包括社会总供给与社会总需求的变动及国民生产总值的状况等。宏观经济与微观经济共同构成了社会经济运行过程。宏观经济与微观经济的关系表现为：微观经济是宏观经济的基础，它们之间的关系密不可分，宏观经济对微观经济运行有极大的影响。

财政政策是国家经济政策的重要方面。财政政策是由财政收入与财政支出政策组成，它们的不同对比关系，对于总需求变动的调节作用是不同的。国家可以根据宏观调节的要求，使财政收入与财政支出在不同的经济形势下形成不同的对比关系。国家根据调节需要所规定的财政收入与财政支出的对比关系，实际上就是国家一定时期的财政政策。财政政策可以分为赤字性财政政策、盈余性财政政策、平衡性财政政策、结构性财政政策。赤字性财政政策的功能，是刺激总需求增长；盈余性财政政策的功能，是抑制总需求增长；平衡性财政政策的功能，是保持总需求与总供给共同增长；结构性财政政策的功能，是调节总需求与总供给的结构。一般说来，当社会总需求大于总供给而出现总需求膨胀时，国家应该运用盈余性财政政策来调节；相反，如果总需求小于总供给而出现有效需求不足时，国家则应该运用赤字性财政政策来调节；如果总需求与总供给大体平衡，国家则应该运用平衡性财政政策来调节等等。上述的财政政策的不同表现形式，对公司有不同的影响。

二、不同形式的财政政策

总需求不足条件下的财政政策，一般表现为以货币表现的对商品和劳务的购买力总额小于以货币表现的商品和劳务的供给数量。需求不足意味着生产出来的商品价值没有全部实现，意味着资源的浪费。因此，当需求不足时，应该刺激需求。这个时候的财政政策主要表现为以下几个方面：扩大国家预算规模；减

免税收； 扩大国家信用规模。在这样的财政政策条件下，公司财务运行较为宽松。公司可以比较容易地获得政府的资金支持，也比较容易获得银行信用资金，还可以比较容易地获得因减免税收而带来的公司利润的增加。另一方面，通过减免税收刺激社会需求，使公司的销售收入增加，从而利润增加。我国 90 年代末期采取的就是这样的财政政策。总需求膨胀条件下的财政政策一般会出现： 压缩国家预算收支规模； 增加税收； 缩小国家公债的规模； 冻结财政收支节余。在这样的财政政策条件下，银行利率较高，国家税率提高，公司利润减少。公司财务运行过程中资金出现紧张状况，获得资金比较困难。此时公司要在公司财务运行政策上进行调整，防止公司财务运行出现危机。在供求失衡条件下，财政政策表现为对积累需求与消费需求关系的调节。在这样的财政政策条件下，公司可以根据国家的产业政策，相应地调整公司的产业结构，使公司的产品能够符合国家的财政政策调整的方向，促进公司财务运行的合理性和科学性。

第二节 货币政策

一、货币政策的基本涵义

货币政策有狭义与广义之分。狭义的货币政策是指中央银行根据一定时期经济和金融形势，对货币总量与结构进行控制与调节的行为准则。广义的货币政策，不仅包括中央银行在短期内对货币信贷进行调节、控制的行为准则，还包括中央银行对货币信贷控制与调节的一般行为过程。它包括：货币政策的长期目标、货币政策中间指标或监测指标的选择、货币政策工具的运用、货币政策行为的传递、货币政策与宏观政策的协调等等。公司财务运行要研究货币政策和把握货币政策。货币政策调节的是货币供应量。货币政策通过变动货币供应量来调节总供给与总需求的相互关系，它是市场经济环境下最重要的宏观经济政策之一。中央银行作为国家最高金融机构，是具体制订和实施货币政策的机

关。货币政策涉及国民经济的宏观和微观的各个方面，中央银行一般都和财政部密切配合，达到调节宏观经济的目的。

（一）货币政策的目标

货币政策目标指货币政策的最终目标，即中央银行调控货币供给总量和结构所希望达到的目的。货币政策目标主要有四个方面的内容：物价稳定。物价稳定就是要抑制通货膨胀的发生和发展。经济增长。经济增长是指国民生产总值应当保持一定的增长速度，不要下降或停滞。充分就业。狭义的充分就业指就业的人都得到了工作岗位，广义的充分就业指包括劳动力在内的各种生产要素的充分利用。充分就业并不意味着失业率等于零，只要控制在 4%~5% 之内就行了。国际收支平衡。公司财务运行在了解货币政策目标后，可以根据货币政策目标及时调整公司财务政策。

（二）货币政策的中间指标

货币政策的中间指标，是指与货币政策最终目标相关联的金融指标。可以充当货币政策中间指标的金融指标很多，各国根据本国的具体情况，在指标选择上有所不同。市场经济比较发达的国家，一般选择利率或货币供应量等作为中间指标。从我国情况看，由于目前社会主义市场经济体制还未完全形成，利率不能随市场资金供求状况自发波动，基本上仍是中央银行的政策变量，因而不易充当中间指标。现阶段比较适合作为我国货币政策中间指标有三个：① 贷款总额；② 货币供应量；③ 现金流量。

（三）货币政策的种类及其各自的功能

货币政策有三种类型，即扩张性货币政策、均衡性货币政策、紧缩性货币政策。

1. 扩张性货币政策的主要内容是放松银根、扩张信用，从而使货币供应量快速和较大幅度地增长。公司在扩张性财政政策的条件下，会有一个比较宽松的货币供应环境。公司财务运行应该适时调整财务政策，抓住国家扩张性财政政策的有利时机，扩大公司生产规模。