

第一章 现代财务管理概述

现代金融理论主要由下面三个互相关联的领域组成：

金融市场和金融机构 (Financial Markets and Institutions)，主要对短期资金市场 (Money Market)、长期资本市场 (Capital Market) 和金融机构的设置、运行机制、业务特征以及各种金融工具的各种特点进行研究，一般属宏观金融的范畴通常简称为金融。

投资 (Investment)，通常是指对某一计划项目投入一定财力，期望在未来计划时期内获取收益的行为。金融投资着重研究企业、个人和金融机构在进行投资决策时，如何选择适当的证券以及相应的投资策略，以获取较大的收益。

财务管理 (Financial Management) 或公司财务 (Corporate Finance)，是金融的微观研究领域，主要涉及到企业资金的筹集、运用和分配等管理活动。

这三个领域相互牵连、相互作用，不能截然分开去孤立地研究。为了达到理财的目的，提高资金运用的效益，作为一个企业的财务经理必须既要熟悉企业内部财务管理一系列的理论和方法，同时也要了解短期资金市场和长期资本市场的业务特征和运行机制，要了解个体投资者和金融机构是如何评价企业所发行的各种证券，研究外界的各种因素是如何影响企业的财务决策。

本书以公司企业财务管理为主要研究对象。公司财务管理是对公司的资金进行规划和控制的一项管理活动，通常包括：财务分析和财务预测、长期投资项目决策与管理 (资本预算)、流动资产和流动负债管理 (营运资金管理)、各种资金的筹资决策、资本成本和资本结构、股利分配政策、风险和收益以及一些专题研究，诸如企业的兼并、破产清算的财务管理等等。

在本章中，我们将概要地介绍财务管理的产生和发展过程、企业的组织形式、企业财务管理目标、企业财务管理内容和企业财务管理的组织机构等内容。

第一节 现代财务管理学科的发展

企业财务管理或公司财务管理作为一门学科，最早创立于本世纪初，并随着商品经济的发展得到不断的发展和完善，大致经历了以下三个阶段。

一、描述及法规性阶段 (Descriptive-Legalistic Period)

本世纪之前，财务管理一直被认为是微观经济理论的应用学科，是经济学的一个分支。1897 年美国学者格林 (Thomas L. Green) 出版了第一部公司财务理论的著作《公司财务》(Corporate Finance)，标志着财务管理作为一门独立研究学科的开始。

本世纪 20 年代，随着经济和科学技术的发展，西方资本市场已具有相当的规模，公司已成为一种重要的企业组织形式，企业通过兼并、联合扩大规模，新的行业和企业不断涌现，这些企业所面临的关键问题是如何获得扩大产业所必需的资金，因此各式各样证券开始发行以筹集资金。这一时期的财务管理内容主要是研究企业外部筹资的方法，以及研究与证券发行有关的法律法规的问题。

在 30 年代西方经济大萧条，许多公司清理歇业，破产倒闭，如何生存已成为广大投资者和债权人的头等大事，财务管理的重点迅速从外部筹资转移到破产清算、债务重组、资产评估、保持偿债能力以及政府对证券市场的管理上来。美国政府于 1933 年和 1934 年分别通过了证券法和证券交易法，要求企业公布财务信息，这为以后公司财务状况的系统性分析打下了基础。

从 40 年代到 50 年代初，传统的观点仍占据着统治地位，即财务管理是从企业外部或投资者的角度而不是从企业内部经营者角度看

问题。财务理论的主要内容是介绍金融市场和金融工具，而如何提高资金的使用效率和强化内部控制等问题仍没有受到应有的重视，研究的方法仍然是描述性和定义性的。这一时期的代表著作有米德 (E. S. Meade) 于 1910 年出版的《公司财务》、戴维 (Dewing) 和李恩 (Lyon) 于 1938 年分别出版的《公司财务政策》和《公司及其财务问题》等，这些著作都主要研究企业如何筹集资本等问题。

二、内部决策财务管理阶段 (Internal Decision Making Period)

50 年代中后期，货币的时间价值引起财务经理的广泛关注，以固定资产投资决策为研究对象的资本预算成为财务管理的研究中心。财务经理开始注重资本的合理利用，研究的角度也从企业外部转向企业内部，注重企业的内部决策。财务管理这门学科迅速向定量分析发展，其重点亦从资产负债表右边（负债和股本）转向左边的资产分析。计算机开始用于财务分析，各种计量模型逐渐应用于存货、现金、应收帐款和固定资产等科目。

50 年代后期，财务理论经历另一个显著的发展阶段，即对公司整体价值的重视和研究。在实践中，投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策、经营风险等一系列因素来决定公司证券（股票与债券）的价值，有关资本结构和股利政策的研究得到空前的重视。

1958 年到 1961 年 莫迪里厄 (F. Modigliani) 和米歇 (H. Miller) 通过大量实证性研究，创建了著名的 M-M 定理 提出了与传统观点相对立的看法。他们认为在有效的证券市场上，公司的资本结构和股利政策与其证券的价值无关，也就是说在完全有效的证券市场上，不存在最优资本结构问题。这一结论的提出在当时的财务界引起了强烈的反响，争议颇大。

三、投资与管理财务阶段 Investment and Managerial Finance Period)

早在 1952 年 马科维兹 (H. Markowitz) 就开始致力于证券投资组合 (Portfilio) 的研究工作, 他首次提出了风险与报酬之间关系的理论。1964 年和 1965 年 夏普 (W. F. Sharpe) 和林特 (J. Linter) 对马科维兹的研究作了进一步的发展, 提出了“资本资产定价模型” (Capital Assets Pricing Model 简称 CAPM) 进一步阐明了风险与报酬的关系。他们的文章《资本资产定价: 风险条件下的市场均衡理论》在 1964 年《财务》杂志上发表以后引起财务理论界的强烈反响。这一理论的出现标志着财务理论的又一重大突破, 极大地改变了公司的资产最优组合和投资策略, 被广泛用于公司的资本预算决策, 使公司财务理论进入了投资与管理财务相结合的新时期。

70 年代是财务管理的一个重要发展时期。新的金融工具诸如认股权证 (Warrants)、金融期权 (Option)、可转换债券 (Convertible Bonds) 等等不断产生, 使得融资技术变得复杂化, 公司财务与金融市场的联系日益加强。布莱克 (F. Black) 和施科尔 (M. Scholes) 创立了期权定价模型 (Option Pricing Model) 罗斯 (S. A. Ross) 提出了套利定价理论 (Arbitrage Pricing Theory)。这些理论的发展对资本资产定价模型进行了挑战, 引发了无数的研究。此外, 作为股东的代理人——经理不能一心为股东谋利, 引出的代理问题 (Agency Problem) 也成为公司财务理论的一个研究热点。

80 年代以后, 通货膨胀、金融机构复杂化、计算机的广泛应用、现代通讯技术和交通工具现代化, 使财务管理得到迅速发展。通货膨胀导致利率的上升, 对财务决策产生巨大的影响, 同时通货膨胀还歪曲了会计报表上的利润, 使企业名义利润虚增, 致使企业税收支出随之增加, 加剧了公司所面临的不确定性, 使投资与融资的风险更大, 促使了通货膨胀情况下的财务管理理论的发展。新金融机构的不断创立, 使老的金融机构被迫作出重大的结构调整, 结果使银行、储蓄

贷款协会，保险公司与经纪商行之间越来越难区分。计算机的出现与迅速发展，使得原本很困难的数量分析很容易得以实施，风险理论、模拟技术、数理统计和规划论等数量方法在财务管理中的应用迅速增长。现代通讯技术和交通工具的迅速发展，世界各国的经济交往日益密切，公司不断朝着国际化和集团化的方向发展，国际贸易和跨国经营空前活跃。近年来，跨国融资、外汇风险管理、国际转移价格问题、国际投资分析、跨国公司财务业绩评估等，也成为财务理论的研究热点 并由此产生“国际财务管理”这门财务学的新领域。

上述的发展和变革大大提高了企业财务管理的重要性，使得企业财务管理人员在企业中的地位日益提高。美国《幸福》杂志描述了当前企业的发展方向以及财务管理在企业中日益重要的地位。目前在众多的企业中，大约有一半左右的高级经理在大学毕业学的是工商管理或经过工商管理课程的培训。企业中的营销、会计、生产、人事和其它部门的工作人员都希望了解一些财务管理知识，以便更好地完成他们的本职工作。财务管理已成为经济领域中最热门的研究领域之一。

第二节 企业的组织形式

市场经济在其数百年的孕育和发展过程中，逐步形成了三种基本企业组织形式：独资企业、合伙企业和公司。

一、独资企业 (Sole Proprietorship)

独资企业是由一人出资，归个人所有和控制的企业。独资企业具有结构简单、组织容易、费用较低、限制较少等优点。但独资企业有三个主要缺点：①很难筹集到大笔资金，可能会丧失良好的投资机会；

独资企业所有人对企业债务负有无限责任，也就是说，当已投入企业的资产不足以还债时，个人所保留的财产也将拿出来抵债；③独资企业寿命与企业创建人的寿命相关。因此，这种企业组织形式一般仅

限于小型企业或企业初创时期。

二、合伙企业 (Partnership)

由两个或两个以上的个人出资和联合经营的企业称为合伙企业。合伙企业的主要优点是组建容易、成本较低。它的缺点与独资企业有些类似,即 ①很难筹集到大笔资金;②无限债务;③有限寿命;很难转移所有权。合伙企业所有的合伙人按出资额共享利益、共担风险,企业破产时对企业债务按出资比例负有无限责任。合伙企业经营到一定时候,就会发现有必要转变为公司的形式。

三、公司 (Corporation)

股份有限公司又称股份公司,是指注册资本由等额股份构成,并通过发行股票(或认股权证)筹集资本,公司股东以其认购的股份对公司承担责任,公司则以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人 (Legal Entity)。

股份有限公司具有以下几个优点:①有限责任 从而减小了股东投资风险;②大规模筹资能力,能迅速扩大企业规模;③所有权转移方便,提高资本流动性,鞭策企业提高经济效益;④无限寿命 有利保持企业的长期生存与发展。

当然,股份公司也有其缺点,如 ①公司组建复杂,需要经过一定的批准程序;②公司营业情况和财务状况必须向社会公开,保密性不强;③股东购买股票,主要是为取得红利和从股票升值中获取利益,缺少对企业长远发展的关心;④所有权与经营权的分离,会产生复杂的代理关系等。尽管如此,股份有限公司仍然是现代市场经济中最适合大中型企业的组织形式。在市场经济国家中,大中型企业通常都采用股份有限公司形式。这些公司在企业总数中的比例并不大,但它们的营业额、利润和使用劳动力都占有很大比例,从而在国民经济中占据了主导地位。

股份公司的组织构造、资金筹集的渠道和方式、资金的运用和管

理、利润的分配等比较复杂，公司的理财内容最丰富。因此，本书将主要讨论股份公司的财务管理问题。

第三节 公司财务管理的目标

任何一个企业都有它自己特定的目标，财务管理的目标必须为企业总目标服务，与企业的总目标一致。目前就西方公司企业来说，通常较普遍的目标有以下二种：①利润最大化；②股东财富极大化。

一、利润最大化 (Profit Maximization)

传统的西方经济理论中都把利润最大化作为企业的目标，往往把利润指标用来评估和考核企业的业绩，其理由是因为利润是经济效益的测度，利润最大化能够导致资源的有效配置。这一目标强调企业的奋斗目标在于追求利润，企业的利润总额在尽可能短的时间内达到愈大愈好，直到最大限度。

现代西方财务管理理论认为：利润最大化作为企业的目标是由于那时企业大多是独资或合伙企业，业主的唯一目标就是尽量增加私人财富，所以必须通过利润最大化来达到这一目标。而现代企业的主要特征是经营权和所有权的分离，股东拥有企业的所有权，职业经理只是股东的代理人，要求经理最大限度地根据股东的利益从事企业的经营管理活动。但是由于大多数企业的股票都是被分散持有的，这些企业的经理们有很大的自主权，他们可能注重自己个人的利益，追求任职期的业绩，而较少考虑股东的利益。有的学者认为盈利是企业继续经营的必要条件，以利润最大化作为公司财务管理的目标，有一定的科学性和合理性，但片面强调利润也是不科学的。利润最大化这一目标存在以下几方面不足。

忽略了风险因素，一般来说，报酬越高风险越大，追求最大利润往往会增加企业的风险，单纯追求利润最大化会忽略对风险的考虑，容易对企业的安全造成威胁。

忽略长远利益。在所有权和经营权两权分离的情况下，经理们为了突出任职期的成绩，往往只顾眼前利润，忽略长远利益。例如对那些投资在短期内收益少甚至亏损，但从长远来看具有光明前景的项目，可能会得不到应有的重视。

不一定能体现股东的利益。公司利润增高并不一定表示每股收益的增加。例如某公司现有 1 亿股股票 盈利为 4 亿美元 即每股 4 美元。如果该公司再另外出售 1 亿股，由所得资金添置的资产为公司带来 1 亿美元的收益，于是总收益就是 5 亿美元 但每股收益却从 4 美元降为 2.5 美元，虽然公司总利润提高了，但老股东的利益却减少了。

争取企业的最大利润是企业的一个重要目标，但有时候它并不能反映股东的真正利益，为此当今的财务界提出了财务管理的另一个重要目标，即股东财富极大化。

二、股东财富极大化 (Wealth Maximization)

股东财富极大化是当今西方财务理论界中确认的公司的另一个重要目标，这一目标强调企业市场价值即普通股股价极大化，从而达到股东财富的极大化。为了要使普通股票市场价格极大化，企业必须考虑公司如何在公共投资者中树立良好的声誉。它必须要考虑 盈利与风险之间的关系 ②短期利益与长期发展的关系。在风险相同情况下，资金会流向盈利率较高的企业；在盈利率相同情况下，资金会流向风险程度较小的企业。预期报酬与短期风险之间的关系，决定了资金的流向，引导着每个资金所有者将资金投向报酬高、风险低、最有希望的企业，从而使资金所有者获得最大财富，就整个社会而言，社会的财富也会得到最大限度增加。一般情况下，当企业承担一定的风险以获取较大的利润，投资者认为这是企业经营良好的标志，他们会更愿意购买公司的股票，这时股票的需求增加，股价就会随之上升。但是，企业承担过大的风险，投资者就会转向其它同等利润但风险较低的投资项目，他们将卖出股票。股票的供给增加，股价随之下

降；如果企业不愿意承担风险，投资者会认为企业潜在利润较少，对企业失去兴趣 纷纷卖出股票 股价也会随之下降。

投资者对股票的信心除了注意当前的盈利水平和红利大小外，投资者更注意公司的发展前景。如果公司前景良好，发展潜力较大，投资者愿意购买公司的股票，股票价格就会上升；反之，投资者会抛出股票，促使股票价格下降。为了达到股东财富极大化这一目标，管理人员必须作出主观努力，使企业的实绩与投资者的期望相一致。

股东财富极大化不仅对股东有重要意义，对债权人、企业雇员、社会及管理当局也有重要意义。

对债权人来说，企业的相当一部分生产经营的资金来自于债务，当企业破产清算时，债权人比股东优先享受剩余财产分配权，如果企业追求财富极大化，将有力地保证债权人投资资金的安全和债息的获得。

对公司雇员来说，当公司的管理人员把股东财富极大化作为公司财务管理的目标，着重考虑企业整体利益，避免了企业管理层片面追求个人的利益，从而也保证了企业雇员的利益。

对社会来说，股票价格极大化也会促进社会福利的增加。首先股票价格极大化要求高效率低成本的生产方式，用最低的成本，生产出一定数量的合格产品；第二，股票价格极大化要求不断推出消费者需要的新产品 从而带来了新技术、新产品和新的就业机会 第三 股票价格极大化要求企业提供高效、礼貌的服务、丰富的商品和方便的服务网点，促进了社会福利的提高。

对企业的管理当局来说，由于股东财富极大化的目标，把经理的切身利益与企业的利益紧紧拴在一起，经理们必须尽量使上述各方面的利益特别是股东的利益得到满足，他才能继续从事管理，否则，他的地位将会受到威胁。当然为达到股东财富极大化的目标，必须采用有效的措施，将经理的利益与企业整体的利益紧密挂钩起来。

因此，把“ 股东财富极大化 ”作为财务管理目标既反映公司外部客观评价与判断，也反映出投资者主观的目标；既反映了每个股东个

人目标，也反映整个社会的目标；既反映投资者目标，也反映出管理者目标。

第四节 公司财务管理的内容

公司财务管理的内容是由企业资金运动的内容决定的。企业投入资金，用来进行产品生产和经营，要考虑投资的效益；企业投入的资金以一定的方式从各种来源获得，必须注意资金的成本；产品售出收回货币资金，产生利润，确定资金增值的分配政策，这就组成了公司财务管理的主要内容，它包括公司资金的筹资决策、公司投资决策和股利分配决策。

一、公司筹资决策 (Financing Decision)

公司的成立和从事生产经营，必须筹集一定数量的资金。筹集资金是公司财务管理的基础，也是公司财务管理活动的开始。公司筹资决策的内容主要包括：决定公司资金的主要来源、公司资金筹集的方式、各种资金使用的成本以及伴随的风险、各种资本之间的比例关系即最佳资本结构等。

公司的资金可以分为长期资金和短期资金二大部分。长期资金通常又称为公司的资本，主要来自于两方面，一是权益资本（如普通股股本、优先股股本和保留盈余）二是长期负债（如公司债券和长期借款）。资金的不同来源和不同的筹资方式，会有不同的资金成本和相应的风险，公司在筹集资金时，必须在风险与成本之间权衡，以选用最佳的筹资方式。负债对权益比率反映财务杠杆程度，财务杠杆越大，股本的收益率越高，但相应的财务风险也越大，最优的资本结构是在对收益和风险进行权衡后得到的适合公司特点的资本结构。

公司短期资金主要来源于商业信用、银行信用、商业票据和应计费用等，这些资金的来源构成了公司的流动负债。加强对流动负债的管理，可以提高短期资金的使用效益，降低成本，保证日常的生产经

营需要。

公司财务管理应当选择筹资条件最为有利、筹资成本最低、筹资风险较小的筹资方式。

公司筹资决策的具体内容有：

预测企业资金需求量；

规划企业资金的来源；

选择企业最佳的筹资方式；

确定企业的资金成本与最优资本结构。

二、公司投资决策 (Investment Decision)

公司要达到预定的目标，只有将筹集到的资金用作各种投资，积极经营才能获得收益。公司财务管理的投资概念十分广泛，通常指凡是把资金投入将来能获利的生产经营活动中去都叫投资，具体体现在公司的资产上。

资产是由公司所拥有和控制，并能以货币计量的经济资源，是公司获得利润的主要来源。投资决策就是公司资产最优配置的选择，是财务经理最基本的任务之一。

公司资产大致可分为流动资产 (Current Assets) 和长期资产 (Long-term Assets) 两大类。短期投资主要是指对现金、短期有价证券、应收帐款和存货等流动资产的投资。对流动资产的投资必须在流动性和获利性之间权衡作出最佳选择。对流动资产投资多，可以提高资金的流动性，从而增加公司的变现能力和偿债能力，能减少风险，但是，流动资产基本上是无盈利资产和微盈利资产，因此短期投资的盈利能力较差，过多投资于流动资产会降低公司的盈利能力。公司流动资产和流动负债之差称为公司的净营运资本 (Net Working Capital)。营运资本管理就是对流动资产和流动负债的管理，其直接影响公司短期生存能力的强弱，如果公司营运资本管理不善，会导致企业效益的下降。营运资本投资过多，资本的机会成本就大，会降低公司的获利能力；若营运资本严重不足，其流动性就差，从而容易造

成无力偿还债务，甚至导致破产的风险。通过对营运资本每一项目的有效管理，努力达到既避免投资不足，又防止资金的过多投入。

长期投资主要是指对固定资产和长期有价证券的投资，其中主要是指固定资产投资。固定资产的投资决策主要是通过资本预算 (Capital Budgeting) 来进行的。资本预算就是公司的长期投资决策，其主要任务表现在对投资方案或项目的评估和风险分析方面。较大的资本投资项目一般需要数年甚至几十年的时间实行计划和实施，当决策一旦实施就无法再反悔，由于资金数额大，时间跨度长，投资项目未来报酬是不确定的，存在风险和不确定性。因此，在进行长期投资决策时，既要投资项目未来收益进行比较和评估，从中选择最优的方案，同时，为确保资本投资决策的正确性，必须认真分析风险因素，并反映在项目的评估之中。也就是说，风险分析是长期投资决策中所必须考虑的重要因素，财务管理人员必须在风险与报酬之间进行权衡，作出正确的决策。

投资决策的具体内容包括：

研究投资政策，分析投资机会；

确定企业投资的方向和规模；

对备选方案进行可行性分析；

④选择最佳投资方案；

评价投资方案的经济效果。

三、股利分配政策 (Dividend Policy)

公司经营成功后获得盈利，必须对其进行合理分配，即公司盈利中有多少用于给股东发放股利，有多少用于保留盈余作为公司进一步发展的资本。如果企业的盈利全部用于发放股利，虽然满足了股东近期的愿望，但企业失去发展的后劲，会使股票价格下跌；如果企业长期不发放股利或发得很少，现有的股东失去对企业的信任，也会造成股价的下落。总之分配的原则既要照顾到股东的近期愿望，又要考虑企业的长远发展。合理的分配，目的在于促使股票价格的上涨，以

利于股东获得更大的利益。

股利分配的具体内容包括：

股利分配与内部融资的关系；

确定股利分配政策及影响因素分析；

制定并执行股利分配程序。

上述财务管理的三项基本内容并不是相互孤立的，而是有机地联系在一起。例如，公司保留盈余是企业内部融资的一个主要来源，因此股利分配政策与公司的融资决策常常紧密联系。如果企业有较多的保留盈余，那么可以向外部少集资，甚至不集资，如果企业保留盈余较小，就不得不向外界筹集大量资金。公司筹资目的是为了进行必要的投资，进行筹资决策时不仅仅要考虑筹集资金的数量，如何满足投资的需要，又要考虑筹资成本与投资报酬之间的关系，从而决定投资方案的取舍以及筹资方式的选择。所以在进行财务管理时，必须把三大内容统筹考虑合理安排，以得到较好的效果。

公司财务管理除了上述三个主要内容外，还包括货币的时间价值和风险报酬两大财务管理基本原理、财务分析和计划、公司破产清算财务处理、公司兼并的财务管理以及企业与外部环境的关系等其它内容。

第五节 公司内部财务管理的组织结构

各种企业的组织结构各不相同 图 1-1 给出了一个典型的公司组织结构图，其中对公司的财务组织进行了详细的说明。

公司财务部门的总负责人是财务副总经理（Vice-President on Finance）在西方很多大型企业中 他往往是第一副总经理 拥有相当的权利。其主要的下属人员是财务主任（Treasurer）和会计主任（Controller），也有人将之翻译为司库和主计长。

财务主任直接负责管理企业资金的筹集、使用和分配，如现金的调度、银行借款、股票与债券的发行、财务分析与计划、投资方案的决

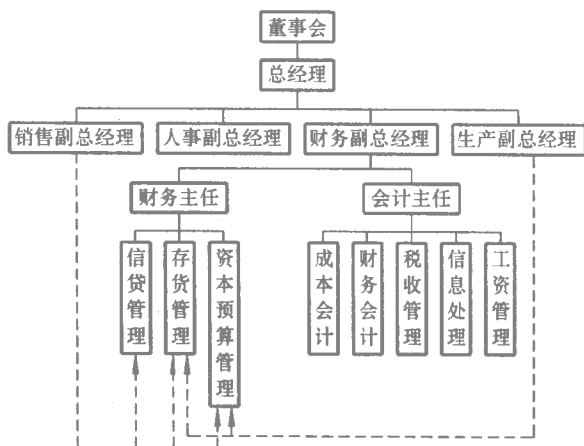


图 1-1 公司组织结构图

定和评估、资本结构的确定、股利分配、信用政策制订等等。在财务主任下面一般设有信贷部经理、资本预算部经理、存货部经理等等。

会计主任主要负责企业的日常会计工作与税收管理，如定期按时做出内部和外部会计报告、成本管理、税金的缴纳、工资发放和会计数据处理等等。在会计主任下面一般设有财务会计师、成本会计师、税务会计师等等。

由于企业的类型和规模不同，财务管理的机构也各有不同。在小型企业中财务与会计往往混为一体，其工作重点主要是处理日常的会计事务，提缴会计报表，以及利用商业信用和回收应收帐款等，企业的筹资和投资决策往往由企业最高管理层决策，财务只是作为会计职能的一部分。但随着企业规模的扩大，财务的职能日显重要，因此，在西方大型企业中，一般都设有独立的财务管理机构，财务管理的内容包括财务分析与规划、资金的筹集、投资决策和股利分配，其重要程度不亚于会计职能，甚至更高。

第二章 金融市场与所得税制度

金融市场是现代市场经济体系中一个最为重要的组成部分，它在现代经济生活中发挥着广泛的作用。几乎所有的商品市场，所有的机构和企业，甚至所有的个人都和金融市场有着息息相关的联系。金融市场为公司企业提供了筹资、投资的有效机制。

公司企业为生产经营的发展常常需要筹集资金，而从公司内部往往难以得到所需的大量资金，公司可以到金融市场中去筹资；另一方面，各种机构和个人的收入大于支出，手中拥有一笔闲置资金时，他们通过金融市场将剩余资金用于证券投资以获得投资收益。所有需要借钱的与所有拥有过剩资金的个人和组织通过金融市场走到一起来了。这里的“金融市场”是各种金融市场的总称，它是公司财务管理活动的外部环境的重要组成部分，企业的财务管理活动离不开金融市场。

在这一章中将对金融市场、金融机构、市场利率的确定、美国联邦税收制度作一概况介绍。

第一节 金融市场

一、金融市场概念

所谓金融市场 **Financial Markets** 就是资金供需双方通过某种方式进行资金融通和有价证券交易的场所和机制。和商品市场一样，金融市场可以是一个有形场所，世界上最知名也最活跃的金融市场——纽约股票交易所，就设在美国纽约华尔街的一座大厦中。但金融市场也完全可以不是一个场所，而仅仅是一种交易关系或交易过程。

通过现代通讯工具，买卖双方可能远隔千里，也不必相会，却能做成影响整个市场价格水平的大宗金融交易。因此严格地说上述定义中的‘场所’应是一种广义的场所，既包括有形的交易场所，也包括无形的交易场所，它反映的是一种交易关系或交易过程的总和。

在金融市场上交易的是一种特殊的商品，即‘金融商品’。通俗地讲也就是资金。金融商品的价格表现为利率，市场上资金供过于求，银根松，利率就低；如果资金供不应求，银根紧，利率将升高。这是决定金融商品市场价格即利率的主要因素。决定利率高低的其它因素还有借款期限的长短、借款人的偿债能力及信誉、整个国民经济状况以及通货膨胀等等因素。

二、金融市场的类型

在当今发达的经济下，存在许多不同类型的金融市场，对金融市场可以从不同的角度进行多种分类：

1. 按资金的期限划分，可以分为短期资金市场和长期资金市场

短期资金市场是指期限在一年以内的短期资金交易市场，办理短期信用凭证的发行、买卖和转让，融通短期资金，故又称货币市场（Money Market）。

短期证券主要有短期国库券、商业票据、大额可转让存单、商业承兑票据等等。

长期资金市场一般是指期限在一年以上的债券与股票交易的市场，办理证券或长期资金凭证的发行、买卖、转让和长期资产的抵押。由于长期资金市场筹资的资金主要用于固定资产的投资，即作为资本来运用，所以又称为资本市场或投资市场（Capital Market）。长期债券主要有中长期国库券、公司债券、金融债券、地方政府债券和各种以长期抵押贷款作担保的证券等。

2. 按金融交易的对象划分，可分为票据承兑市场、票据贴现市场、股票市场、债券市场、黄金市场和外汇市场等

其中票据承兑贴现市场是指银行以现款买进未到期的商业票

据，对持票者提供资金或提供承兑服务的市场。股票与债券市场是指股票、债券等发行和买卖的市场。黄金与外汇市场是指以黄金与外汇为交易对象的市场。

3. 按金融交易成交后交割的时间来分，可分为即期市场 (Spot Market) 和远期市场 (Future Market)

即期市场 是指金融交易成交后，于当天或 3 天内进行交割的市场。所谓交割 即一方支付款项，另一方交付证券。远期市场 是指金融交易成交后，实际的交割放在双方约定的一个时间后进行的市场。

4. 按金融交易的地域来划分，可分为国际市场、国内市场、区域市场和地方市场

根据一个组织的大小及经营的范围，它也许能够在全世界范围内借到钱，也可能被限制为完全地方性的，即在所在地附近的市场上进行交易。

5. 按证券交易的过程来划分，可分为初级市场 (Primary Market) 和次级市场 (Secondary Market)

初级市场，又称发行市场，是指从事新证券或票据等最初发行的市场。

次级市场，又称流通市场，是指从事已上市证券或票据买卖转让的市场。

综合金融交易的对象、期限和方式等分类，金融市场的结构分类如图 2-1 表示。

三、公司财务管理与金融市场

公司所需资金可以通过动用内部积累予以解决，但由于积累资金往往无法满足公司经营和发展对资金的需求，实际上在多数情况下，公司是一个资金短缺的经济单位，无论是工业公司、商业公司还是其它实业公司，总会因各种原因不断产生短、中、长期资金不足，因此它必须从外部筹集生产经营所需的资金，以便进行生产和销售活动。公司可选择向银行借入贷款或金融市场上发行有价证券，根据资