

## 第二章 财务管理环境

### 【学习目的与要求】

1. 了解经济环境对财务管理的影响
2. 了解法律环境与财务管理的关系
3. 了解什么是金融市场及金融市场与理财的关系
4. 理解金融市场的有效性
5. 了解金融工具及其特点
6. 了解利息率及其构成要素
7. 了解决定利息率的基本因素
8. 了解企业的组织形式及其财务优势和劣势。

企业理财活动是在特定的环境中进行的。环境的变化，可能会给企业理财带来麻烦，但企业财务人员如果能预测其未来的发展，并能采取相应的应变措施，也就有可能使企业抓住机遇，走向成功。因此企业财务人员必须时刻关注和分析其周围的财务环境。

### 第一节 经济环境

财务管理的经济环境是指对财务管理有重要影响的一系列经济因素。如经济发展状况、通货膨胀、政府经济政策、技术发展和竞争等。

#### 一、经济发展状况

经济发展状况对企业财务管理有着重要的影响。从经济发展的规律来看，经济不会总是持续增长，也不会总是持续衰退，它通常是波浪式前进的。经济发展的这种波动大体上可分为萧条、复苏、上升和高涨等几个阶段，它不断地从一个阶段到另一个阶段，由一个循环进入下一个循环。经济发展的这种周期性波动对企业财务管理必然会发生重大影响。一般而言，在经济萧条阶段，由于整个经济环境的不景气，企业的销售量下降，产品积压，从而阻碍企业现金的正常流转，造成资金紧缺；也有的企业在这一时期，由于产量压缩，投资锐减，可能会出现资金闲置。而在高涨阶段，一般市场需求旺盛，企业产品销售

大幅度上升，为了满足市场需求，企业必然要增添设备、存货和劳动力，增加投资，以扩大生产，这时就要求财务人员迅速筹集所需要的资金。总之，财务人员必须关注经济发展状况，并预测未来经济变化情况，适时调整财务政策。

## **二、通货膨胀**

通货膨胀是经济发展中最为棘手的问题，它不仅对消费者极其不利，对企业财务活动的影响更为严重。因为：（1）大规模的通货膨胀会导致企业资金占用的迅速增加；（2）通货膨胀还会引起利息率的上升，增加企业的筹资成本；同时会引起有价证券价格下降，给筹资带来更大的困难；（3）通货膨胀也会引起利润虚增，造成企业资金流失。通货膨胀一旦发生，只有政府才能影响和控制其速度，企业本身无能为力，在这种情况下，企业如果要想实现期望的报酬率，只能通过调整收入和成本，同时使用套期保值等办法减少损失。

## **三、政府经济政策**

政府经济政策包括国民经济发展规划、国家产业政策、经济体制改革措施，以及政府行政法规等等，它们对企业的财务活动有着重大的影响。比如，国家对某些地区、某些行业或某些经济行为实行优惠、鼓励和有利的倾斜；或者对另外一些地区、行业和经济行为进行限制。这都是政府的经济政策。企业在进行财务决策时，必须认真分析、研究政府的政策，只有顺应政府的政策导向，企业才能趋利避害。

## **四、技术发展**

第二次世界大战以后，科学技术的发展日新月异，新技术、新设备不断出现，设备更新时间日益缩短。这就要求企业财务人员必须适应这种趋势，筹集足够的资金，及时更新所需设备。

## **五、竞争**

竞争广泛存在于市场经济之中。企业之间、产品之间都存在着激烈的竞争，竞争会涉及企业的设备、技术、人才、管理和销售等各个方面。竞争对于企业既是机会，也是威胁。一方面，竞争能促使企业用更好的方法来生产更好的产品，从而推动经济的发展；另一方面，企业为了改善自己在竞争中的地位往往需要大规模的投资，当然成功之后会使企业盈利增加，但若投资失败，则企业的竞争地位将更加不利。

## 第二节 法律环境

财务管理的法律环境是指企业与外部发生经济关系时所必须遵守的各种法律、法规和规章。任何企业必须在既定的法律结构下从事经营活动，违反法律就要受到惩罚。法律为企业从事各项经营活动提供了规范和前提，同时也为企业守法经营提供了保护。与企业经营有关的法律很多，概括起来主要有以下三类：

### 一、企业组织法规

企业组织必须依法成立。组建不同形式的企业，要依照不同的法律规范。它们包括《公司法》、《全民所有制工业企业法》、《外资企业法》、《中外合资经营企业法》、《中外合作经营企业法》、《合伙企业法》、《私营企业条例》等等。这些法律法规既是企业的组织法，又是企业的行为法，它们对企业财务管理有着重要影响。

比如，如果企业以独资形式成立，其财务管理就比较简单，企业主要利用业主自己的资金和供应商提供的商业信用；业主若要抽回资金也比较简单，没有任何法律限制；但因为其信用有限，其借款的能力也相当有限。而如果是合伙企业，则其资金来源和信用能力比独资企业都有所增强，当然，盈利的分配也会更加复杂。然而，能引起最多财务问题的还是公司，无论是在筹资、经营，还是在盈利的分配方面都必须更多地考虑企业内部和外部的诸多因素。

### 二、税务法规

依法纳税是任何企业都必须履行的法律义务。有关的税务法规包括：所得税法、流转税法和其他地方税法规。

税负是企业的一种费用，会增加企业的现金流出。企业只能靠投资、筹资和利润分配等财务决策时的精心安排和筹划，来降低企业的税负，而不允许企业偷税漏税，逃避履行纳税义务。此外，财务人员进行财务决策时还必须注意税收环境变化对决策的影响，一个税负较低情况下的最优决策，在税负提高后就可能变成错误的决策。因此财务人员必须了解、并力求精通税法。

### 三、财务法规

财务法规主要是企业财务通则和分行业的财务制度。

《企业财务通则》经国务院批准由财政部颁布，于1993年7月1日起施行。它在建立资本金制度、固定资产折旧、成本开支范围和利润分配等方面作出了明确的规定。企业财务通则是各类企业进行财务活动、实施财务管理的基本规范。

行业财务制度是根据企业财务通则的规定，结合不同行业的特点和管理要求，由财政部组织制定的行业规范。

除了上述法规之外，与企业有关的其他经济法规还有许多，比如证券法、合同法等等。财务人员不仅要熟悉、掌握这些法规，而且还应了解有关司法的基本程序，以保护企业的合法权益。

### 第三节 金融环境

财务人员行使其理财职能的另一个重要环境是金融环境，它包括金融市场、金融机构和金融工具。

#### 一、金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过某种形式融通资金达成交易的场所。与实际的商品市场一样，金融交易产生了金融资产和金融负债，而各种金融资产和金融负债的产生和转让就形成了金融市场。

##### （一）金融市场的分类

1. 金融市场按交易期限的长短可以划分为短期金融市场和长期金融市场。短期金融市场是指由金融债权买卖在一年内到期的交易组成的市场，它又叫货币市场。如：短期存贷市场、银行同业拆借市场、商业票据市场、短期债券市场等。货币市场主要是满足交易者对资金流动性的需求。

长期金融市场则是指期限在一年以上的交易组成的市场，也叫资本市场。如长期存贷市场、长期债券市场、股票市场等。资本市场主要是满足交易者对长期资金融通的需求。

证券交易所和柜台市场是资本市场最重要的交易组织。证券交易所是一个在地理上占用一定空间的有形实体（如建筑物或建筑物的一部分）。柜台市场是指除交易所以外的证券交易组织，如货币市场就是一个柜台市场。

2. 金融市场按交易的性质可以划分为发行市场和流通市场。发行市场是

指从事新证券和票据等金融工具买卖的转让市场，也叫初级市场或一级市场。初级市场的交易会増加经济系统中可流通的金融资产的存量。流通市场是指从事已经上市的证券或票据等金融工具买卖的转让市场，又叫次级市场或二级市场。二级市场的交易活动并不影响经济系统中的金融资产存量。

当证券发行后，它们就进入二级市场进行交易。证券在二级市场上又有两种交易方式，即竞价市场方式和交易商市场方式。竞价市场如我国的深圳股票交易市场和上海股票交易市场，美国的纽约交易市场等，一般大公司的股票都是在这些有组织的竞价市场上进行交易的。交易商市场就是通常所说的场外交易市场，当投资者需要买卖某种有价证券时，就与特定的交易商联系，通过电传、电话或网络等进行联络、交易。竞价市场与交易商市场的差别是，竞价交易总是在某固定交易大厅内发生和完成，并且竞价市场中的证券交易价格通过计算机竞价后立即向公众显示。

3. 金融市场按交易交割的时间可以划分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方成交后，当场或几天内就办理款项和证券交割的交易市场。期货市场则是指买卖双方成交后，在双方约定的未来某一特定的时间才办理交割的交易市场。

此外，金融市场还可以按交易的直接对象划分为资金市场、有价证券市场、黄金市场、外汇市场及票据承兑和贴现市场等。

## （二）金融市场与企业理财

1. 金融市场是企业投资和筹资的场所。金融市场上有许多种灵活、方便的融通资金的方式。企业需要资金时，可以在金融市场选择适合自己需要的筹资方式进行筹资。企业如果有了剩余资金，也可以根据自己的需要选择相应的投资方式进行投资。

2. 企业通过金融市场可以实现长期资金与短期资金的相互转化。企业持有的长期证券在金融市场上可以随时转手变现，转换成短期资金。同样，短期资金也可以在金融市场上很方便地变为有价证券等长期资金。

3. 金融市场为企业理财提供有意义的信息。金融市场的利率变动，反映资金的供求状况；有价证券市场的行市反映投资者对企业经营状况和盈利水平的评价和预期。这些都是企业财务人员在理财过程中必须考虑的因素。

总之，企业财务人员正是通过金融市场筹集外部资金，满足企业对资金的

需求，并保证把资金配置到最有效率的用途上去。

### （三）金融市场的有效性

理财学中的许多重要理论和模型，都是建立在金融市场有效率的假定基础之上的，如营运资本理论、财务预测模型等等。

所谓有效率的市场，就是指在这个市场上价格以迅速的方式对全部有关的新的信息作出反映，按照市场价格购买或者出售任何证券都只是零净现值交易。

有效市场的概念是建立在一定的假设基础之上的。它假设：（1）所有的投资者不需要花钱便可以获得有关未来的信息；（2）所有的投资者都是优秀的证券分析专家；（3）所有的投资者都密切关注着市场价格的变化并能恰当地调整自己所拥有的有价证券。在这样一个市场上，证券的价格是市场投资价值的可靠反映。可见，有效市场假设指的就是一个（完全）有效市场，在这个市场上，市场价格已经反映了所有可以得到的信息，每种证券的价格在任何时候都等于投资价值。

在一个有效的市场里，市场价格充分、准确、迅速地反映了全部相关信息，包括当前可知的某种特定证券定价所有信息，如有关公司、行业、国内和世界经济的公开的可用的信息，以及由个人群体选择所掌握的私人信息等；还包括公布的所有公开可用的信息，以及根据历史上证券市场价格分析得出的有关证券定价信息。

根据证券价格形成中所反映的信息情况，有效市场假设有以下三种形式：

1. 弱式假设。在这种假设中，价格可以充分反映价格历史序列中包含的信息，因此，投资者不可能从对以往价格格局的分析（即技术分析）中导出可以获取反常利润的投资策略。

2. 中强式假设。在中强式假设的市场里，现时的证券价格不仅反映了过去的信息，而且反映了所有与企业证券有关的公开有效信息，如公司收益、红利、企业之间的兼并等。如果市场如此有效，那么就不会从对一家企业的资产负债表、损益表、股利变动及任何其他公开信息的分析中导出反常的经济利润。

3. 强式假设。强式假设的价格不仅包括了弱式及中强式形式的内涵，而且还包含了内线人所知的信息，包括了所有特定公司以及整个经济所进行的冗长的分析所得出的信息。这样的市场，其价格永远反映真实的市场价格，永远

都是公正的。

金融市场的有效性是由金融市场本身的特点所决定的。金融市场区别于一般商品市场的主要特点是金融资产的高度流动性,这种高度流动性使得其竞争更为激烈。金融市场的参与者包括个体投资者和团体投资者。他们在金融市场上生死搏斗,竞争使得任何获取新信息的企图都将费时、耗财,在这种竞争中,团体投资者有着明显的优势,他们是价格水平的主要操纵力量。虽然政府通过有关证券交易的立法,设立证券委员会对市场进行管制,但政府的干预毕竟相对较少,这也促成了这种有效性。

有效市场假设的启示:

(1) 市场没有记忆力,只要价格中包含了全部过去价格的信息,则当前价格与未来价格的变化毫无关系,即过去的记忆对未来的预测毫无帮助。

(2) 市场价格可以信赖。一般情况下,不可能持续地得到超过市场平均水平的收益,收益的大小只取决于所承担的风险的大小。

(3) 防止产生财务分析错觉,在有效市场上,财务经理和投资者应关注企业的现金流,而不应被某种财务假象所迷惑。

(4) 每种股票的价格需求弹性非常高。由于在有效市场上,各种股票都是极好的替代品,投资者所要求的只是风险与收益的均衡关系。只要某种股票的收益降低,其需求量和价格就会迅速下降,即每一种金融资产的价格需求弹性都非常高。

(5) 由于在股票价格中包含的信息量非常大,因而股票指数可以作为市场状况的主要指数。

## 二、金融工具

### (一) 金融工具及其特性

金融工具是金融资产的具体形式,是书面形式的金融权责关系的合同文件。从金融市场交易的角度看,金融工具是金融市场上进行交易的主要对象,也是交易的工具,但从投资者的角度来看,金融工具则是他们的资产,即金融资产。

一般来说,金融工具都具有以下基本特性:

1. 流动性。流动性是指金融工具能够在短期内迅速地、不受重大损失地转变为现金的特性。通常,流动性强的金融工具应该具备两个条件:(1) 容易

为投资者接受，交易费用比较低，易变现。(2) 其市场价格比较稳定，波动小。金融工具的流动性对于资金供需双方都是非常重要的。

2. 收益性。收益性是指投资某项金融工具所获得的收益率的高低。一般不同金融工具的收益性有较大的差异。

3. 风险性。风险性是指投资金融工具使其本金遭受损失的可能性。金融工具的风险主要有违约风险和市场风险。违约风险是指由于证券发行人经营状况恶化、破产而导致投资者本金不能得到偿还的风险。市场风险是指由于金融工具的市场价格波动给投资者造成经济损失的风险。

金融工具的这三种特性相互联系、相互制约。通常金融工具的流动性与其收益性成反比，金融工具的收益性与其风险性成正比。

## (二) 金融工具的分类

金融工具多种多样，可按照不同标准进行分类。

### (一) 按照发行者的性质可以分为直接金融工具和间接金融工具

直接金融工具是指非金融机构，如政府、工商企业或个人所发行或签署的金融工具。比如商业票据、债券、股票、抵押契约、借款合同以及其他形式的借据等。间接金融工具则是由金融机构发行的证券，比如钞票、存款、银行支票、银行汇票、金融债券、基金股份等等。

### (二) 按照到期时间的长短可以分为货币市场工具和资本市场工具

货币市场工具主要特征是到期期限短，流动性强，价格一般比较稳定，风险较低，比如一年以内的短期债券、商业票据、信用证等。而资本市场工具一般价格波动幅度较大，风险较高，比如到期期限超过一年的债券、股票、住房抵押贷款等等。

### (三) 按照金融工具发展的先后次序可以分为原生金融工具和衍生金融工具

股票、债券是原生金融工具，对应的金融资产是企业的权益资本和负债。期货和期权是两种最基本的衍生金融工具，它们也是一种合约，即给其持有者在某种条件下买卖某种金融资产的义务或选择的权利，其价格有原生的金融资产导出，因此，又叫派生工具。

金融机构利用的金融工具主要有货币、股票和债券。而企业财务人员使用的金融工具则相当广泛，国际金融市场更加扩大了财务人员选择金融工具的范围。



围,他们可以利用这些金融工具形成多种形式的筹资,还可以采取各种不同的金融工具来投资。

### 三、金融市场上的收益率——利息率

利息率简称利率,是指资金的增值额同投入资金额的比值,它是衡量资金增值量的基本单位。从资金市场的借贷关系来看,利息率可以看作特定时期运用资金这种特殊资源的交易价格。

#### (一) 利息率的构成

人们通常说的利息率指的是名义利息率,它由三部分构成:无风险利率,风险报酬(率)和通货膨胀贴水。名义利息率的计算公式为:

$$K = K_0 + DP + IP \quad \text{公式 2. 1}$$

式中:  $K$ ——代表名义利息率

$K_0$ ——代表无风险利率

$DP$ ——代表风险报酬率(Default Risk Premium)

$IP$ ——代表通货膨胀贴水(Inflation Premium)

1. 无风险利率。无风险利率是指在没有风险和通货膨胀情况下的利息率。它由资金的供给与需求状况决定。在资金市场中,如果资金供给少,而资金需求多,资金供应者就会要求较高的报酬率,资金需求者则必须支付较高的利息,利息率就会上升;相反,如果资金供给多,而资金需求少,资金供应者就只能要求较低的报酬率,以吸引资金需求者,这样,利息率就会下降。

2. 通货膨胀贴水。通货膨胀贴水是由预期的通货膨胀率来决定的。如果预期的通货膨胀率越高,则通货膨胀贴水也就越高,资金需要者就要支付较高的利息;如果预期的通货膨胀率较低,则这部分补偿也比较低;当然,如果预期没有通货膨胀,则也就不存在通货膨胀贴水问题。

3. 风险报酬(率)。风险报酬是指对因不能偿付的风险而应加以补偿的额外报酬。一般来说,风险越大,风险报酬越高,资金需要者支付的风险补偿也就越多;反之,风险越小,风险报酬也越低。

#### (二) 通货膨胀对收益率的影响和费雪效应

报价利率(即固定收入证券的利率)一般是名义利率,实际利率则是指通货膨胀调整后购买力的实际增长率。用 $K_r$ 表示名义利率, $IP$ 表示预期通货膨胀率, $K$ 表示实际利率,则三者之间的关系可以表示为:

$$1+K_r=(1+K)(1+IP)$$

$$\text{或: } K_r=K+IP+K\times IP \quad \text{公式 2. 2}$$

可见，我们观察到的名义利率包括了实际利率和通货膨胀率。名义利率、实际利率和通货膨胀率之间的这种关系称为费雪效应。

例：假设有一笔资金 10 000 元以 11% 的年名义利率贷出 1 年，经预测未来 1 年内物价水平将上升 4%，则该笔资金的实际利率为：

$$11\% = K + 4\% + 4\% \times K$$

$$K = 6.73\%$$

也就是说，该笔资金尽管获得了 1100 元的利息，但实际购买力只提高了 6.73%。

### （三）决定利息率高低的基本因素

正如其他商品的价格一样，利息率作为资金这种特殊商品的价格，影响其高低的因素有很多，比如经济周期、通货膨胀、货币政策、财政政策、国家利率管制程度、国际政治经济关系等等，它们对利息率的变动都会产生不同程度的影响。但决定利息率高低的最基本因素还是资金的供应和需求。为了更加直观地说明资金供给和需求对利息率的影响，下面用图示法来说明。

1. 资金需求对利息率的影响。在图 2—1 中纵坐标代表投资报酬率或利息率，横坐标代表在不同利率水平下的投资规模，即对资金的需要量。图中的曲线代表投资机会的报酬率。

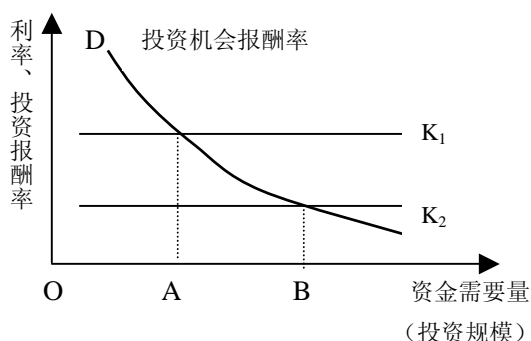


图 2—1 资金需求与利息率

企业在选择投资机会时，通常总是先选择投资报酬率高的投资项目，再选择报酬率低的投资项目，这样，随着投资项目的增加，平均的投资报酬率就会呈下降趋势。按照成本效益观点，当利率处于  $K_1$  水平时，企业将会筹集资金

去投资经营A点以内的投资项目，而不会对A点以外的项目行投资。当利率处于 $K_2$ 水平时，A与B之间的项目也就同样具有了投资价值。可见，随着利率的降低，企业的投资规模会扩大，资金的需要量也就会增加，换言之，对资金的需求方面而言，要扩大资金的需求量，降低利率不失为一条有效的途径。

2. 资金供应对利息率的影响。在图 2—2 中纵坐标代表利息率，横坐标代表资金供应量，图中曲线代表资金供应的利息率。

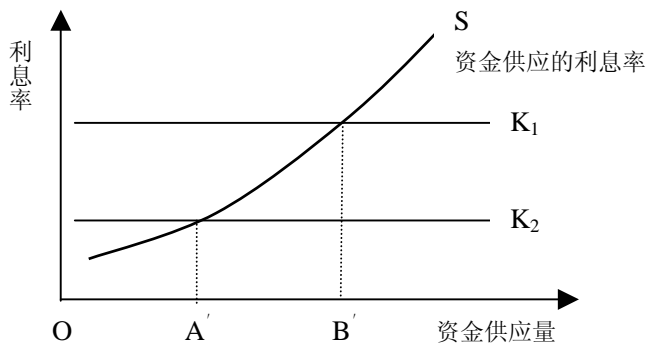


图 2—2 资金供应与利息率

当利率水平为 $K_2$ 时，资金供应量达到A'点，而当利率水平提高达 $K_1$ 时，资金供应量则扩大到B'点。可见，随着利率水平的提高，资金的供应量将会增加。

3. 资金供求对利息率的综合影响。将上述资金需求、资金供应与利息率的两种关系放到同一个直角坐标系中来看，就会发现利息率水平同一般商品的价格一样，是在资金供求竞争规律的支配下，由资金需求和资金供应的相互交叉平衡而确定的。它们之间的关系如图 2—3 所示。

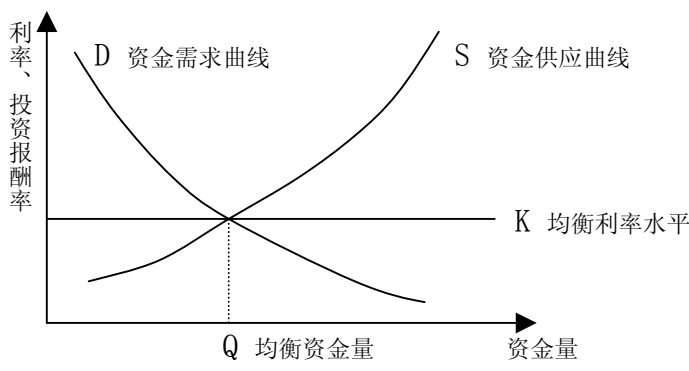


图 2—3 资金供求与利息率

随着资金供应量和需求量的变化，利率和均衡资金量必然也会随之变化。

在图 2—4 中，假设利率在  $K$  水平时，则资金量在  $Q$  点时供求达到平衡。如果此时资金需求量增加，则需求曲线将由  $D$  变为  $D'$ ，此时若资金供应量没有明显变化，则利率会上升到  $K'$ ，而均衡资金量也由  $Q$  变成  $Q'$ ；同时，如果资金供应量增加，则供应曲线由  $S$  变为  $S'$ ，利率将降至  $K''$ ，均衡资金量将变成  $Q''$ 。这样，随着资金供应与需求的不断变化，原来的平衡不断被打破，新的平衡不断出现，如此不断循环，就构成了利率水平运动的规律。

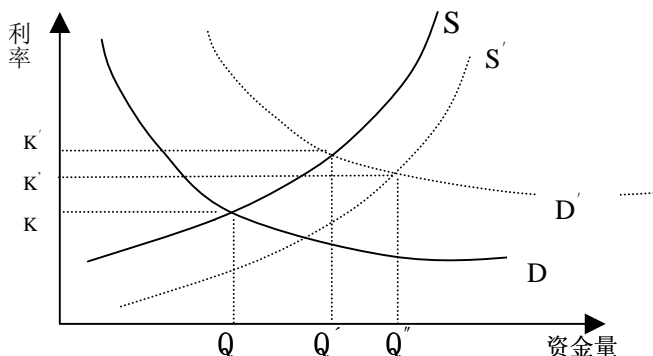


图 2—4 资金供求变化对利率的影响

#### 四、金融机构

我国主要的金融机构有：

##### （一）中国人民银行

中国人民银行是我国的中央银行，它代表政府管理全国的金融机构和金融活动，经理国库。其主要职责是制定和实施货币政策，保持货币币值稳定；依法对金融机构进行监督管理，维持金融业的合法、稳健运行；维护支付和清算系统的正常运行；持有、管理、经营国家外汇和黄金储备；代理国库和其他与政府有关的金融业务；代表政府从事有关的国际金融活动。

##### （二）商业银行

商业银行是以经营存款、放款，办理转帐结算为主要业务，以营利为主要经营目标的金融企业。商业银行的建立和运行受《中华人民共和国商业银行法》的管辖。我国的商业银行又有两类：一类是国有独资商业银行，如中国银行、中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行等。另一类是股份制商业银行，如交通银行、深圳发展银行、中信实业银行、招商银行等等，它从 1987 年开始发展起来，完全按商业银行的模式运作。

### （三）政策性银行

政策性银行是指由政府设立，不以营利为目的，而以贯彻国家产业政策、区域发展政策为目的的金融机构。我国在 1994 年组建了以下三家政策性银行：

1. 国家开发银行。其服务领域主要是针对直接增加综合国力的支柱产业的重大项目、高新技术应用的重大项目、跨地区的重大政策性项目以及制约经济发展的重大关键性项目发放政策性贷款。

2. 中国进出口银行。其业务范围主要是为机电产品和成套设备出口提供卖方信贷和买方信贷、办理与机电产品出口有关的各种贷款及出口信用保险和担保业务。

3. 中国农业发展银行。其主要服务领域是粮食、棉花等主要农副产品的国家专项储备和收购贷款，办理扶贫贷款和农业综合开发贷款，以及国家确定的小型农业、林业基本建设和技术改造贷款。

政策性银行的资金并不是财政资金，它要求还本付息，周转使用。当然，政策性银行与商业银行相比，它又具有自身的特点，即：不面向公众吸收存款，而以财政拨款和发行政策性金融债券为主要资金来源；其资本主要由政府拨付；不以营利为目的，主要考虑国家的整体利益和社会效益；其服务领域主要是对国民经济发展和社会稳定有重要意义，而商业银行出于营利目的不愿予以筹资的领域；一般不普遍设立分支机构，其业务由商业银行代理。

### （四）非银行金融机构

目前，我国主要的非银行金融机构有：

1. 保险公司。主要经营保险业务。其资金运用被严格限制在银行存款、政府债券和金融债券范围之内，不能为企业提供资金。

2. 证券机构。主要从事证券业务。包括证券公司、证券交易所和登记结算公司。

3. 信托投资公司。主要是以受托人的身份代人理财。其业务主要包括经营资金和财产委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询等。

4. 金融租赁公司。主要办理融资租赁业务。其主要业务包括动产和不动产的租赁、转租赁、回租租赁等。

## 第四节 企业的组织形式

### 一、企业的组织形式

企业的组织形式有很多，其中最主要的三种类型是独资企业、合伙企业 and 公司。

#### （一）独资企业

独资企业是个人所有的。业主对企业的资产拥有所有权，同时对债务负有个人无限连带责任，自负盈亏的企业。独资企业的规模一般都很小，其组织结构也非常简单，亦即独资企业是不具有法定企业组织构架的一种组织形式，业主有权决定企业的终结。

独资企业在财务上的优势：

- （1）法律上对这类企业的管理较宽松，设立的条件要求不高，程序简单。
- （2）企业的所有权可以自由转让。
- （3）经营方式灵活，财务决策迅速。

独资企业在财务上的劣势：

- （1）企业规模小，偿债能力有限，筹资比较困难。
- （2）企业存续期短，经营风险及破产风险大。
- （3）抵御财务风险和经营风险的能力较差。

#### （二）合伙企业

合伙企业是由两人或两人以上合资经营的企业。合伙企业与独资企业最主要的区别就在于其业主多于一人。

合伙企业在财务上的优势：

- （1）可以发挥每个合伙人的专长，提高企业的管理水平。
- （2）可以提高筹资能力，扩大企业规模。
- （3）有助于增强合伙人的责任心，提高企业的信誉。

合伙企业在财务上的劣势：

- （1）企业财务存在较大的不稳定性。
- （2）企业投资风险大。
- （3）企业的财务管理机制不能适应快速多变的市场要求。

#### （三）公司

公司是指以营利为目的依法登记成立的法人组织体。它可以分为：无限责任公司、有限责任公司、股份有限公司等。这里主要介绍有限责任公司和股份有限公司。

### 1. 有限责任公司

有限责任公司是指由两个以上股东共同出资，每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任，公司则以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。

### 2. 股份有限公司

股份有限公司是指全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本的企业法人。

股份公司在财务上的优势：

(1) 它通过向社会发行股票，可以广泛吸收社会资本，迅速扩大企业规模，提高企业的市场竞争能力。

(2) 大股东可以通过股份公司控制更多的社会资本，增强企业在市场中的有利地位。

(3) 股东的流动性大，当企业经营不善、面临亏损或破产危险时，股东可以迅速出售股票，退出该企业。

股份公司在财务上的劣势主要是：股东的流动性太大，不容易控制掌握。

#### (四) 各种组织形式的比较

各种组织形式的比较见表 2-1。

与独资企业和合伙企业相比，股份有限公司有以下优点：

(1) 有限责任。股东对股份有限公司的责任限于损失其股份。假如公司破产等，股东损失最多为其投资。而独资或无限合伙企业，其所有者可能损失更多，甚至个人的全部财产。

(2) 永久性。股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响，因此，其寿命与独资或合伙企业相比有更好的保障。

(3) 所有权的可转让性。转让股份有限公司的股份一般比转让独资或无限合伙企业的权益更为方便。

(4) 易于获得外部资本来源。因其具有永久性，股份有限公司的举债或增股的能力，具有更大的筹资弹性。

缺点：必须就其所得纳税，并且以现金股利支付给股东的经营收益要重复纳税。

表 2-1 各种组织形式的比较

	独资企业	合伙企业	有限责任公司	股份有限公司
管 理	独资人拥有和经营企业。	合伙企业拥有和经营企业。通常任命无限合伙人之一为经理，合伙协议规定其经营、管理权限。	有限责任公司拥有和经营企业。员工管理企业。	股份有限公司拥有和经营企业。员工管理企业，股东由董事会代表。
财务责任义务 (1) 责任性质	独资人承担全部责任。	无限合伙人对合伙企业的全部义务以及任一合伙人发生的特定负债，联合或分别负责；有限合伙人除特别承担的义务，不对合伙企业的义务负责。	所有者不对公司的义务直接负责。	股东对公司的财务义务不承担直接责任。
(2) 责任义务	责任是无限的	无限合伙人的责任是无限的；有限合伙人的责任限于所投入的权益。	责任限于所投入的权益。	责任限于所投入的权益。
所得税处理 (1) 纳税主体	独资人	合伙人	公司的所有者	股份有限公司
(2) 所得税	所得税仅按独资人课税	所得税仅按合伙人课税	所得税仅按所有者课税	所得税按股份有限公司课税。

## 二、公司财务管理职业

财务管理对于工业和金融机构等企业，以及对于政府机构及非营利组织都至关重要。在财务方面，公司财务管理提供了最多的就业机会。

### (一) 公司财务高级职位

1. 财务主管 (CF0)。公司财务主管对企业经营、公司财务 (包括日常和长期决策的所有财务方面) 负总责。财务主管是公司最高官员之一，他们往往一跃成为公司的首席执行官 (CEO)。



2. 财务主任。公司财务主任通常负责企业经营的日常财务管理。财务主任的工作涉及本公司所有资金的流入与流出，他与财务主管密切合作，并向财务主管报告工作。

3. 会计主任。公司会计主任通常负责公司审计、管理会计、财务报告职能。像财务主任一样，会计主任与财务主管密切合作，并向财务主管报告工作。

## （二）公司财务中级职位

1. 财务主任助理。大公司通常设有多个财务主任助理。他们主要是协助财务主任的工作，分担其职责。

2. 公司风险经理。公司风险经理主要负责对公司所面临的利率风险、外汇风险、商品风险等各种风险的估量，以及设计和执行管理策略。

3. 财务报告经理。公开上市的公司必须满足证券法规所规定的财务报告的要求。财务报告经理要确保符合这些标准。

## （三）公司财务初级职位

公司财务初级职位包括财务分析员、信用分析员等。

## [复习思考题]

1. 影响财务管理的主要经济因素是什么？财务人员在理财工作中如何考虑这些因素？

2. 与企业经营有关的法律法规主要有哪几类？

3. 什么是金融市场？它按不同的分类标准分别有哪些种类？

4. 什么是金融市场的有效性？它给我们哪些启示？

5. 如何理解金融市场与理财的关系？

6. 如何理解金融工具的特性？

7. 金融工具按不同标准可分为哪几种？

8. 利息率及其构成要素是什么？

9. 什么是费雪效应？

10. 决定利息率高低的的基本因素是什么？它们与利息率之间分别呈怎样的变动关系？

11. 我国的金融机构有哪几种？

12. 企业有哪几种组织形式？在财务上它们各有哪些优势和劣势？