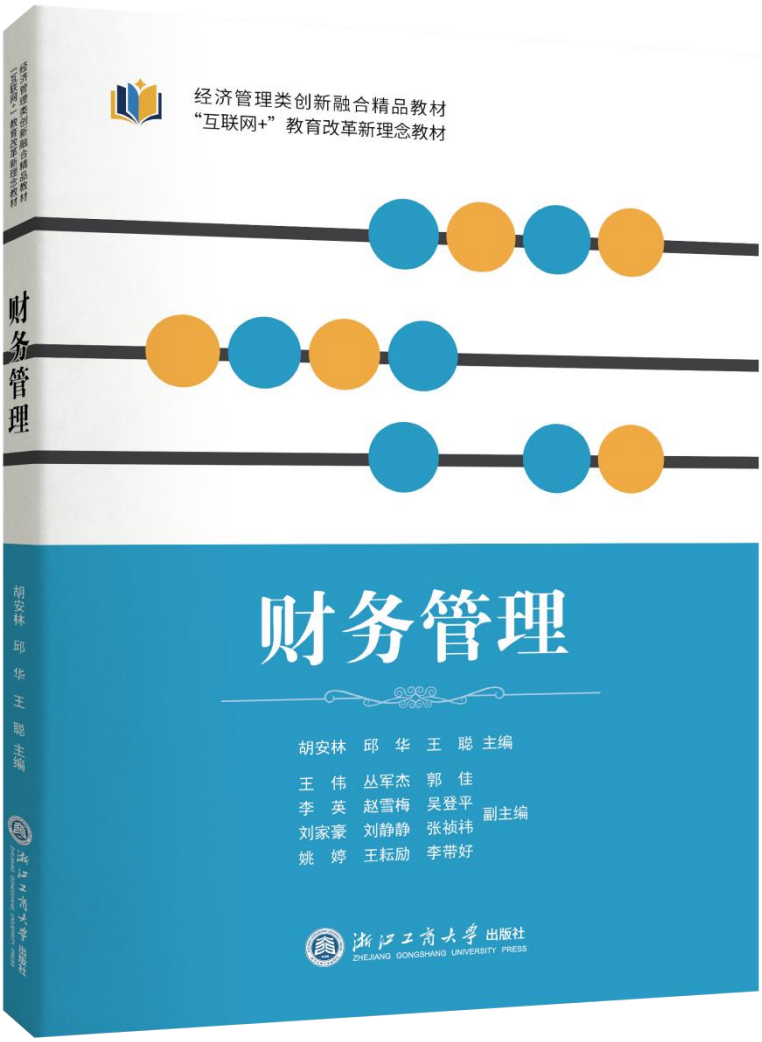
财务管理



类目：经济管理类
书名：财务管理
主编：胡安林 邱 华 王 聪
出版社：浙江工商大学社
开本：大 16 开
书号：978-7-5178-5668-9
使用层次：通用
出版时间：2024 年 12 月
定价：52.80 元
印刷方式：双色
是否有资源：是

责任编辑：黄拉拉
封面设计：旗语书装

经济管理类创新融合精品教材
“互联网+”教育改革新理念教材

财务管理

财务管理

ISBN 978-7-5178-3688-9
定价：52.80元

胡安林 邱 华 王 聪 主编

财务管理

胡安林 邱 华 王 聪 主编
王 伟 丛军杰 李带好
郭 佳 李 英 赵雪梅
吴登平 刘家豪 刘静静 副主编
张祯祎 姚 婷 王耘励

浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

经济管理类创新融合精品教材
“互联网 +”教育改革新理念教材

财务管理

胡安林　邱　华　王　聪　主编

王　伟　丛军杰　李带好
郭　佳　李　英　赵雪梅
吴登平　刘家豪　刘静静
张祯祎　姚　婷　王耘励　副主编

浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS
· 杭州 ·

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 胡安林，邱华，王聪主编. —杭州：浙江工商大学出版社，2024.12

ISBN 978-7-5178-5668-9

Ⅰ. ①财… Ⅱ. ①胡… ②邱… ③王… Ⅲ. ①财务管理 Ⅳ. ①F275

中国国家版本馆 CIP 数据核字(2023)第 160419 号

财务管理

CAIWU GUANLI

胡安林　邱　华　王　聪　主编

王　伟　丛军杰　李带好

郭　佳　李　英　赵雪梅

吴登平　刘家豪　刘静静　副主编

张祯祎　姚　婷　王耘励

策划编辑　谭娟娟

责任编辑　黄拉拉

责任校对　林莉燕

封面设计　旗语书装

责任印刷　祝希茜

出版发行　浙江工商大学出版社

（杭州市教工路 198 号　邮政编码 310012）

（E-mail:zjgsupress@163.com）

（网址:http://www.zjgsupress.com）

电话:0571-88904980,88831806(传真)

排　　版　艾　米

印　　刷　唐山唐文印刷有限公司

开　　本　880mm×1230mm　1/16

印　　张　15

字　　数　370 千

版 印 次　2024 年 12 月第 1 版　2024 年 12 月第 1 次印刷

书　　号　ISBN 978-7-5178-5668-9

定　　价　52.80 元

版权所有　侵权必究

如发现印装质量问题，影响阅读，请和营销发行中心联系调换

联系电话　0571-88904970

前　言

财务是指客观存在于企业经营过程中的资金运动。财务管理是指对企业资金运动进行规划和控制的一项管理活动。财务管理以资金管理为中心，处理各项财务工作，贯穿企业供应、生产、销售等经营活动的全过程。其主要特点是对企业生产和再生产过程中的价值运动进行管理，是一项综合性很强的管理工作。在现代市场经济条件下，随着企业生产经营规模不断扩大，经济关系日趋复杂化，竞争日趋激烈化，财务管理在企业管理中的作用越来越重要。

本书在结构编排和内容选择上有以下特点。

1. 结构编排上的特点

我们的编排顺序是：在“总论”之后介绍货币的时间价值及投资的风险价值，然后介绍证券投资和项目投资两方面的内容。这样，读者在掌握贴现计算的方法后，就能马上在学习投资过程中应用，这也为教师讲授课程提供了方便。在讲解筹资之后，安排了投资内容。之所以这样安排，主要是出于两点考虑：一是筹资和投资为同一经济活动的两个方面，因此这两部分内容对照讲解更为合适；二是筹资部分只有较少的计算，而投资涉及较多的计算，读者在学习时也需要转换一下方式。

2. 在内容选择上的考虑

一是放弃在财务管理基础中介绍期权和期货估价。考虑到本书是财务管理及相关专业的学生的入门教材，框架性的介绍应重于理论，因此，对专业性更强的理论知识暂时不做深入介绍。在风险方面，我们只做原理的讲解和结论的介绍，对较复杂的推导过程也不

做介绍。

二是我们并未介绍财务分析、财务预测、并购重组等相关内容。本书想给学生搭建一个清晰的学习框架，不希望太多其他方面的细节导致学生对财务管理整体的认识出现偏差。

本书既可作为高等院校经济管理类学科的专业教材，也可供企事业单位会计人员、经济管理人员参考学习。

由于编者水平有限，再加上财务管理的理论和方法在不断发展，书中难免存在不足之处，欢迎广大读者批评指正！

编　者

2024 年 8 月

目录



第一章 1
总　论

第一节　财务管理的概念 …… 2
第二节　企业组织形式 …… 5
第三节　财务管理的内容、环节 …… 8
第四节　财务管理的目标 …… 11
第五节　财务管理的环境 …… 17
课后练习 …… 24

第二章 27
财务管理的基本观念

第一节　货币的时间价值 …… 29
第二节　投资的风险价值 …… 35
课后练习 …… 40

第三章 43
长期筹资管理

第一节　长期筹资概述 …… 45
第二节　权益资本筹资 …… 52
第三节　债务筹资 …… 61
第四节　其他融资方式 …… 68
课后练习 …… 77

第四章 81
短期筹资管理

第一节 短期筹资概述 …… 83
第二节 短期筹资形式 …… 84
第三节 短期筹资的管理政策 …… 90
课后练习 …… 92

第五章 93
项目投资

第一节 项目投资概述 …… 96
第二节 项目投资的现金流量 …… 97
第三节 项目投资决策的评价指标与运用 …… 102
第四节 项目投资管理 …… 112
课后练习 …… 117

第六章 121
证券投资

第一节 证券投资概述 …… 123
第二节 债券投资 …… 128
第三节 股票投资 …… 134
第四节 基金投资 …… 141
第五节 证券投资组合 …… 147
课后练习 …… 150

第七章 153
资本成本与资本结构

第一节 资本成本概述 …… 154
第二节 资本成本计算 …… 156
第三节 杠杆原理 …… 164
第四节 资本结构理论 …… 170
课后练习 …… 178

第八章 181
营运资金管理

第一节 营运资金管理概述 …… 182
第二节 存货管理 …… 184
第三节 现金管理 …… 190
第四节 信用管理 …… 195
课后练习 …… 201

第九章 207
利润分配及股利政策
第一节 利润分配概述 …… 209
第二节 股利支付 …… 212
第三节 股利政策及股利理论 …… 213
第四节 股票股利、股票分割及股票回购 …… 221
课后练习 …… 229
参考文献 232

第一章
总　论



- 第一节　财务管理的概念
- 第二节　企业组织形式
- 第三节　财务管理的内容、环节
- 第四节　财务管理的目标
- 第五节　财务管理的环境

案例引导 高校学生自主创业的财务管理问题

杜威是酒店管理专业大四的学生，在全民创新创业的浪潮中，他毅然决定自主创业。杜威根据自己所学的专业知识，并利用假期参与实习的工作经验，在经过充分市场调研后，决定选择在大学生创业园区开设一家“创客咖啡屋”。

尽管杜威写好了创业计划书，但实施计划却无从下手，还需解决很多问题，比如咖啡屋选址与场地租赁、场地设计与装修、工商税务登记与银行开户、员工招聘、采购原材料等。杜威请学财务管理的好朋友杨烯玉帮助他梳理相关的财务管理问题，并总结出最需要解决的管理事项如下：

①咖啡屋开业，需准备多少资金？

②资金从哪儿来？除了自有资金外，如何筹措剩下的资金？

③该如何经营咖啡屋？如何做好收入来源和成本控制等经营规划？

④咖啡屋未来发展规划如何？预期收益又该如何分配？

问题：杜威的自主创业项目在财务管理方面主要涉及哪些问题？

学习目标

1. 掌握财务活动、财务关系及财务管理的基本内容。
2. 理解财务管理的概念。
3. 理解并掌握财务管理目标的主要观点。
4. 了解财务管理的环境。

第一节 财务管理的概念

要说明财务管理的含义，首先必须说明什么是财务。财务从字面意思上来看可理解为理财事务。理财主体可以大到一个国家、小到一个个体，当然也可以是一个企业，或者一个非营利单位。以国家为主体的理财属于财政学研究的对象，以个人为主体的理财属于个人理财研究的对象。本书主要研究以企业为主体的理财，称为企业理财，即企业财务管理。

财务管理是企业管理的一个组成部分，它是一项根据财经法规制度，按照财务管理原则，组织企业财务活动、处理财务关系的经济管理工作。企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。要理解财务管理的概念，必须先了解资金运动、财务活动及财务关系等概念。

一、企业的资金运动

企业的资金运动与商品经济的存在和发展是分不开的。对于制造企业来说，企业资金从货币资金形态开始，在供应、生产、销售3个阶段表现为货币资金、生产储备资金、在产品资金、产成品资金等各种不同形态，最终又回到货币资金形态。企业取得营业收入，使资金完成了从货币资金形态开始，经过一系列的形态变化，又回到货币资金形态的资金循环过程，这一循环过程被称为资金周转。要搞好企业财务管理，管理者必须充分认识和运用企业资金运动中的规律。

资金运动包括资金筹集、资金投放、资金耗费、资金回收和资金分配。

二、企业的财务活动

如前文所述，企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值的过程，这一过程是通过一系列财务活动来反映的。财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称，具体表现为企业资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。其中，资金的投放、使用和收回可统称为投资。

从整体上讲，一个企业的财务活动主要包括以下4个方面：筹资活动、投资活动、营运资金活动、利润分配活动。其中，筹资活动是资金运动的前提；投资活动和营运资金活动是资金运动的关键；利润分配活动是作为投资成果进行的，体现了企业筹资和投资的目标与要求。

(一)筹资活动

筹资活动是指筹集资金的活动。筹资是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中资金的过程。筹措资金是企业进行生产经营活动的前提，也是资金运动的起点。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金，即企业资金的收入；企业偿还借款、支付利息和股利，以及付出各种费用等，即企业资金的支出。这种因资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资引起的财务活动。

(二)投资活动

投资活动是指企业把筹集的资金用于生产经营活动以便获得盈利，不断增加企业经济价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部，用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金用于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产，还是购买各种外部证券，都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支，便是由投资而引起的财务活动。

(三)营运资金活动

营运资金活动是指由企业经营引起的财务活动。它包括以下几个环节。首先，企业采购材料或商品，以便从事生产与销售，企业还要支付工资和其他营业费用；其次，企业通过销售产品便可取得收入，收回资金。

(四)利润分配活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能因对外投资而获得利润，这表明企业资金增值了或企业取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配：首先，要依法纳税；其次，要弥补亏损，提取盈余公积金；最后，要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支属于由利润分配引起的财务

活动。

因此，企业财务活动的4个方面不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的4个方面，构成了企业财务管理的4大核心板块，即融资决策、投资决策、营运资金决策和利润分配决策。

三、企业的财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。处理好财务关系，有利于财务管理的有序开展。企业的财务关系主要包括以下几个方面。

(一)企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系主要是指企业要按照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，满足社会各方面的需要。依法纳税既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之间的义务与权利的关系。

(二)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是各种财务关系中最根本的财务关系，体现为投资与被投资的关系。这主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。企业同其投资者之间的财务关系是一种委托代理关系。企业管理者受股东的委托，运用股东赋予的经营权从事符合股东利益和其自身利益的经营活动。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，以便及时为企业提供资本金。企业利用资本金进行经营实现利润后，应按出资比例或合同、协议、章程的规定，向其所有者分配利润。一般而言，根据所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同。投资者为企业投入资金，并参与企业利润的分配。这种财务关系体现为投资与被投资的关系。

(三)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，还需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。企业在利用债权人的资金时，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；当债务到期时，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为债务与债权的关系。

(四)企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者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进行投资所形成的经济关系。企业向其他单位投资时，应按约定履行出资义务，并参与被投资单位的利润分配。企业与受资者的关系体现为投资与受资的关系。

(五)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是指企业以资金购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位，并要求债务人按照约定还本付息所形成的经济关系。这种财务关系体现为债权债务关系。

(六)企业与供应商、客户之间的财务关系

企业与供应商、客户之间的财务关系是指企业购买供应商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务所形成的经济关系。这种财务关系体现为合同义务关系。

(七)企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位在生产经营各环节中相互提供产品或劳务。在企业内部实行责任预算、责任考核及评价的情况下,企业内部各责任中心相互提供产品与劳务,同时应以内部转移价格进行核算。这种资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

(八)企业与职工之间的财务关系

职工为企业提供劳动,企业则向职工支付劳动报酬。这种财务关系体现为职工在劳动成果上的分配关系。

综上所述,企业的财务活动产生了它与其他各方的财务关系。这就要求企业在组织财务活动的过程中,必须正确处理自身与各方的经济关系,遵守法律,履行合同,协调好利益相关者之间的关系,实现共赢。

第二节 企业组织形式

财务管理是指对企业财务的管理,而现代企业的规范管理模式是公司制企业。基于此,有必要了解企业组织的类型。

企业组织的类型有很多,按照不同标准可以有不同的分类。按照国际惯例,本节将企业组织形式分为个人独资企业、合伙制企业、公司制企业。

一、个人独资企业

个人独资企业,又称业主制企业,是指个人出资经营、归个人所有和控制,并由个人承担经营风险和享有全部经营收益的企业。个人独资企业是最古老、最简单的一种企业组织形式,也是民营企业主要的企业组织形式。

企业是业主的个人财产,由业主直接经营,业主享有该企业的全部经营所得,同时对它的债务承担无限责任。如果经营失败,出现资不抵债的情况,业主将用自己的家庭财产来抵偿。

(一)个人独资企业的优点

创办容易,转让及关闭的手续简便。

企业资产所有权、控制权、经营权和收益权高度统一。企业在经营管理上制约因素较少,经营方式灵活,决策效率高。

维持企业的固定成本较低。

企业不需要缴纳企业所得税。企业税负轻,只需要缴纳个人所得税。

（二）个人独资企业的缺点

风险巨大。业主对企业债务承担无限责任，导致业主承担的风险过大。

企业寿命有限。企业连续性差，企业的存续年限受限于业主的寿命。

筹资困难。企业难以筹集大量资金，限制了其扩大规模经营的能力。几乎所有个人独资企业的资金都来源于自身积累或向亲戚朋友的借贷。

基于以上特点，个人独资企业的理财活动相对来说比较简单。

二、合伙制企业

合伙制企业是指由 2 个或 2 个以上的自然人（有时也包括法人和其他组织）合伙经营的企业。合伙企业是由各合伙人遵循自愿、平等、公平、诚实守信的原则订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险的营利性组织。合伙制企业分为普通合伙企业和有限合伙企业。

普通合伙企业由普通合伙人组成，合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。一个或数个合伙人在执业活动中因故意或重大过失造成合伙企业债务的，应当承担无限责任或者无限连带责任。合伙人在执业活动中非因故意或重大过失造成的合伙企业债务及合伙企业的其他债务，由全体合伙人承担无限连带责任。

有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，其普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。有限合伙企业至少有一个普通合伙人，且由普通合伙人执行合伙事务。

按照国家税收有关规定，合伙企业的生产经营所得和其他所得由合伙人分别缴纳所得税。

（一）合伙制企业的优点

由于合伙制企业可以由众多的合伙人共同集资资金，其资本规模比个人独资企业大；同时由于合伙人共同承担债务，降低了贷款风险，相对于个人独资企业而言，其筹资能力大大提升。

合伙人共同对企业盈亏负有完全责任，这意味着他们以自己的全部财产为企业担保，有助于增强经营者的责任心，提高企业的信誉。

（二）合伙制企业的缺点

合伙制企业是依据合伙人之间的协议建立的。建立合伙制企业和接纳新的合伙者的谈判程序和法律程序都很复杂，筹集资金的能力比较薄弱，决策延误率和误差率高。

合伙人对企业的债务承担无限责任，这使得合伙人也面临着相当大的风险。

由于合伙企业的资金来源比个人独资企业较丰富，信用能力较强，盈余分配机制也较复杂，因此合伙制企业的财务管理比个人独资企业要复杂。

三、公司制企业

一些企业尽管在刚成立时以个人独资或合伙的形式出现，但是在发展到某一阶段后会转换成公司的形式。

公司是指由投资者（自然人或法人）依法出资组建，有独立法人财产，自主经营、自负盈亏的法人企业。公司的产权分属于股东，股东并不对公司债务承担无限责任，而只在他投入的股本范围内对债务

承担有限责任。

(一)公司制企业的形式

根据我国现行公司法的规定,公司制企业的形式分为有限责任公司和股份有限公司。

1. 有限责任公司

有限责任公司简称为“有限公司”,是指股东以其认缴的出资额为限对公司债务承担责任,公司以其全部财产为限对公司债务承担责任的企业法人。

2. 股份有限公司

股份有限公司简称为“股份公司”,是指将其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司债务承担责任,公司以其全部财产为限对公司债务承担责任的企业法人。

3. 有限责任公司与股份有限公司的区别

公司成立时对股东人数的要求不同。有限责任公司成立时,股东人数可以为 1 人或 50 人以下;股份有限公司成立时,股东人数应为 2 人以上且 200 人以下。

股东的股权表现形式不同。有限责任公司的权益总额不做等额划分,股东的股权是通过投资人所拥有的比例来表示的;股份有限公司的权益总额平均划分为相同的股份,股东的股权是由持有多少股份来表示的。

募集资金的范围不同。有限责任公司只能向发起人集资,不能向社会公开募集资金;股份有限公司可以向社会公开募集资金。

股权证明形式不同。有限责任公司不发行股票,向股东只发放一张出资证明书,出资证明书不能转让、流通,股东转让出资需要经股东会或董事会讨论通过;股份有限公司可以发行股票,股票是公司签发的证明股东所持股份的凭证,股票可以转让和流通。

两权分离程度不同。有限责任公司的股东人数有上限,股东人数相对较少,召开股东大会比较方便,因此股东大会的权限较大,董事经常由股东兼任,所有权和经营权分离程度较低;股份有限公司的股东人数较多且分散,召开股东大会比较困难,股东大会的议事程序比较复杂,因此股东大会的权限受限制,董事会的权限较大,所有权和经营权分离程度较高。

财务状况的公开程度不同。由于有限责任公司的人数有限,财务会计报表可以不经过注册会计师的审计,也可以不公告,只要按规定期限送交股东即可;股份有限公司的股东人数多,财务会计报表必须经注册会计师的审计并出具报告,还要存档以便股东查阅。

(二)公司制企业的特征

公司制企业掌握社会绝大部分商业资金。现从企业制度的角度,分析公司制企业的如下特征。

1. 产权关系

公司制企业的所有权和经营权互相分离,其中所有权表现为投资者拥有的投入资产权,经营权表现为管理者经营、运作投资者投入的资产权。企业拥有出资者投资形成的全部法人财产权,成为享有民事权利、承担民事责任的法人实体。

2. 企业经营方式及盈亏责任

公司制企业以其全部法人财产依法自主经营,自负盈亏。公司若长期亏损,资不抵债,则依法破

产，公司法人对其债务以法人资产为限负有限责任。

3. 出资者权利及责任

出资者按投入企业的资本额享有股东权利，对公司债务以其出资额为限负有限责任。

4. 企业治理结构

公司制企业形成所有者（股东）、决策者（董事会）、管理者（经理）三位一体的法人治理结构。

（三）公司制企业的优缺点

1. 公司制企业的优点

有限债务责任。公司制企业最突出的优点是股东对企业债务承担有限责任，风险低于个人独资企业和合伙制企业。

具有独立生命，可以无限续存。公司不会因为最初的股东和经营者的退出而消失，除非破产歇业，否则它的生命是永远存续的。

融资渠道多元化。公司制企业融资灵活，更容易筹集所需资金，有利于企业的资本扩张和规模扩大。

2. 公司制企业的缺点

公司设立程序复杂。《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）对设立公司的要求比设立个人独资企业或合伙企业要复杂，公司需要提交一系列法律文件。公司成立后，需要定期提交各种报告，政府则需要对其进行监管。

存在委托代理问题。由于公司制企业的所有权和经营权互相分离，所有者成为委托人，经营者成为代理人，因此代理人可能会为了自身利益而损害委托人利益。

双重课税。公司制企业作为独立的法人，其利润要缴纳企业所得税，税后利润分配给股东，股东还需缴纳个人所得税。

在上述 3 种企业组织形式中，个人独资企业数量占比最大，但是公司制企业掌握了社会绝大部分的商业资金，因此，现代财务管理学的分析与研究以公司制企业为基本研究对象。本书所讲的财务管理均是指公司财务管理。

第三节 财务管理的内容、环节

财务管理是企业管理的组成部分，是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。那么，企业如何开展财务管理工作？实现何种财务目标呢？

一、企业财务管理的内容

（一）筹资管理

筹资是指企业为了满足投资和用资的需要筹措和集中资金的过程。筹措资金是企业开展生产经

营活动的前提，也是资金运动的起点。企业筹措资金的渠道分为权益融资和债务融资。权益融资主要体现为自有资金，包括吸收直接投资、发行股票和利用留存收益；债务融资主要体现为利用债务筹措资金，包括银行借款、发行债券、商业信用和融资租赁等。

企业在筹资的过程中，需要考虑如下问题：为什么要筹资？需要多少资金？从何种渠道筹资？选择债务筹资还是权益筹资？筹资成本是高还是低？筹资风险如何？筹资后会引起资本结构的改变吗？这一系列的问题都属于筹资管理的具体内容。

企业应根据生产经营的具体需要，在保证整体财务目标实现的前提下，充分考虑风险因素，以最低的资本成本选择最佳的筹资方案。

（二）投资管理

筹资的目的是组织生产经营活动，因此资金进入第二个环节：资金的投放和使用（统称为投资）。根据投资对象不同，投资可分为直接投资和间接投资。直接投资是指投资者将货币资金直接投入投资项目，包括对现金、厂房、机器设备、交通工具、通信、土地等各种有形资产的投资和对专利、商标、咨询服务等无形资产的投资，也称为项目投资。间接投资是指投资者以其资本购买公司债券、金融债券或公司股票等各种有价证券，预期取得一定收益的投资，也称为证券投资。

企业在投资过程中，需考虑具体的投资对象和投资方式、投资额度的确定、投资方案的可行性评估分析、投资风险等问题。这一系列的问题便是投资管理的具体内容。

企业应以财务目标为前提，综合权衡投资收益和投资风险，以较少的资本投放和较低的投资风险获取较大的投资收益。

（三）营运资金管理

企业在日常生产经营活动中，会发生一系列的资金收付行为。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动；其次，企业还要支付工资和其他营业费用；最后，企业销售产品后便可取得收入，收回资金。这一系列流动资产和流动负债资金的收付，构成了企业日常的营运资金。

企业的营运资金在全部资金中占有较大的比重。对营运资金的管理是财务管理工作的一项重要内容，主要涉及现金、应收账款、存货、短期借款及商业信用的管理。如何节约资金成本，提高资金使用效率，进行流动资产的投融资及如何管理流动负债，都是营运资金管理的重要内容。

（四）利润分配管理

企业在经营过程中实现的利润总额，要按照法定程序实施分配，包括依法纳税、弥补以前年度亏损、提取盈余公积金和公益金、向投资者分配利润等。

利润分配管理就是要确定股利政策，主要明确缴纳企业所得税后的税后利润中，有多少分配给投资者，有多少留给企业作为再投资资金。如果利润分配过多，则会影响企业的再投资能力，不利于企业的长远发展；如果利润分配过少，则会引起股东的不满。

由于影响企业利润分配政策的因素有很多，企业必须根据自身情况制订最佳分配方案。

二、财务管理的环节

财务管理的环节是指企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。财务管理的具体环节包括财务预测、财务计划与预算、财务决策与控制，以及财务分析与考核。

(一)财务预测

财务预测是指根据企业现有财务活动的资料,结合当前市场情况,对企业未来的财务活动做出科学预计和测量。财务预测主要包括对流动资产需要量、固定资产需要量、成本费用、销售收入、利润总额与分配、长短期投资等做出预测。

财务预测是按一定程序进行的,其一般程序如下:明确预测目标;搜集整理资料;建立预测模型;论证预测结果。

(二)财务计划

财务计划是指根据企业整体战略规划,结合财务预测的结果,对财务活动进行规划,并制订每一计划期间的指标。财务计划主要包括对资金、流动资产、固定资产、成本费用、销售收入、利润总额和分配等做出计划。

财务计划也是按一定程序进行的,其一般程序如下:制订计划目标;提出保障措施;编制具体计划。

(三)财务预算

在实际工作中,财务计划通常以财务预算的形式表现出来。财务预算是一系列反映企业未来一定预算期预计财务状况、经营成果及现金收支等价值指标的各种预算总称。它是财务战略的具体化,是财务计划的分解和落实。

财务预算的编制方法通常包括固定预算和弹性预算、增量预算和零基预算、定期预算和滚动预算。

(四)财务决策

财务决策是指财务人员以财务目标为导向,运用专门的方法,从各备选方案中选择最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心,决策的选择关系到企业的兴衰成败。财务决策内容比较广泛,主要包括筹资决策、投资决策和股利分配决策等。

财务决策的实施程序如下:确定决策目标;提出实施方案;选择最佳方案。

(五)财务控制

财务控制是指以财务计划为导向,运用一定的方法和手段对企业的财务活动进行控制,确保实现财务计划的目标。财务控制是由确定控制目标、建立控制系统、信息传递及反馈、纠正实际偏差所组成的一个完整的控制系统,也是财务管理经常进行的工作。

(六)财务分析

财务分析是指企业运用专门的方法,根据企业的财务报表等信息,对企业的偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力进行系统分析和评价。

财务分析常用的方法有比较分析法、因素分析法、趋势分析法和比率分析法。

(七)财务考核

财务考核是指将报告期财务指标实际完成数与规定的考核指标进行对比,以明确有关责任单位和个人是否完成任务。财务考核的形式多样化,包括绝对指标、相对指标和完成百分比等。

财务管理的各个环节相互连接,形成财务管理工作的完整过程,被称为财务管理循环。

三、财务管理的原则

财务管理的原则也称为理财原则,是组织企业财务活动和协调处理财务关系的基本准则,是体现

理财活动规律性的行为规范，是对财务管理的基本要求。

（一）依法理财原则

市场经济是法治经济，财务管理必须依法办事，贯彻依法理财原则。就我国当前的财务管理环境而言，各类企业必须以《企业财务通则》和财务制度为依据，根据生产经营的特点合理组织财务活动，建立健全财务管理制度，做好财务管理的基础工作；依法合理筹集资金并有效使用资金；依法计算和缴纳税金；按照规定顺序和要求分配利润，保证投资者的权益不受侵犯；等等。

（二）风险与收益平衡原则

风险是指由企业经营活动的不确定性所导致的财务成果的不确定性。风险是客观存在的，人们无法消灭它，但是可以通过技术分析、规范操作，达到规避风险或降低风险的目的。由此可见，在财务管理活动中，权衡风险与收益是每个财务管理主体必须认真面对的课题。通常来说，企业为了获得较多的收益，往往不得不冒较大的风险；相反，企业若不想冒风险，则收益必然较少。风险与收益平衡原则要求企业不能只顾收益最大而不顾风险，应当在风险与收益的比较中做出正确且谨慎的抉择，趋利避害，以确保财务管理目标的实现。

（三）成本与效益原则

成本与效益原则要求财务管理主体在开展财务管理活动时考虑投入产出比，要以尽可能少的资源创造出尽可能多的财富。财务管理的内容包括资金的筹措、运用和分配，每一项都要充分考虑成本和效益的权衡。财务管理要在追求经济效益的前提下，减少资金的占用，降低费用，增加产出，不断提高经济效益。提高经济效益是企业财务管理的目的，而加强企业财务管理是提高经济效益的重要手段。

（四）变现能力与盈利能力平衡原则

变现能力是指企业支付到期债务的能力，而盈利能力是指企业获取利润的能力。提高变现能力和盈利能力是企业财务管理的 2 个子目标，这 2 个子目标作用的方向有时一致，有时不一致。所以，在财务管理活动中，企业必须合理安排各种资金的比例，以实现变现能力与盈利能力的平衡，达到既能提高盈利能力又能确保偿还各种到期债务的目的。

第四节 财务管理的目标

企业的目标是创造财富（价值），财务管理作为企业管理的组成部分，就是为企业创造财富或价值这个目标服务的。

一、财务管理的总体目标

财务管理的总体目标是一切财务活动的出发点和归宿，是企业理财工作的努力方向，具有指导意义，其实现依靠一系列具体的目标。

一般而言，最具代表性的财务管理目标有以下 5 种：利润最大化，每股收益最大化，股东财富最大

化，企业价值最大化，相关者利益最大化。

（一）利润最大化

1. 利润最大化的观点

利润最大化的观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多，意味着企业财富增加越多，越接近企业的终极目标。利润是企业业绩考核的首要指标，以利润最大化为财务目标符合企业的经营目标。

2. 利润最大化的优点

企业追求利润最大化，符合企业的经营目标，能有效促使企业增收节支、提高效益，实现社会财富的积累。

3. 利润最大化的缺点

尽管利润最大化符合企业的经营目标，但该财务目标依旧存在以下缺陷。

（1）忽视了利润的实现时间和资金的时间价值

由于企业采取权责发生制计量利润，企业实现 100 万元利润并不意味着企业实现了 100 万元的现金流。今年的 100 万元利润与 10 年后的 100 万元利润，其价值也是不同的。这 10 年间还会有时间价值的增加，由于贴现率的不同，价值也会有所不同。

（2）没有考虑风险问题

企业在追求利润最大化的同时，随之带来的风险也加大。例如，2 家企业今年实现的利润均为 100 万元，其中一家企业的利润已全部转化为现金，另一家企业的利润则主要由赊销业务产生，这意味着企业有大量的应收账款，并可能发生坏账损失。如果单纯比较利润，2 家企业是一致的，但它们所面临的风险明显是不一样的。

（3）没有考虑投入资本与产出利润之间的关系

利润最大化是一个绝对指标，无法在不同资本规模的企业间进行比较。例如，2 家企业今年实现的利润均为 100 万元，其中一家企业的投入资本为 200 万元，另一家企业的投入资本为 500 万元。如果单纯比较利润，2 家企业是一样的，但它们的盈利能力明显是有区别的。

（4）可能会造成经营决策者的短期行为

企业以年度为期限计算利润，企业决策也会服务于年度指标的完成，这会误导经营者，从而忽视产品开发、人才开发等问题，片面追求利润的增加，不利于企业的长远发展。

（二）每股收益最大化

1. 每股收益最大化的观点

每股收益最大化的观点认为：在利润最大化的基础上，应反映投入资本与产出利润的关系，即用每股收益来反映企业的财务目标。每股收益公式为：

$$\text{每股收益}=\frac{\text{净利润}}{\text{普通股股数}}$$

2. 每股收益最大化的优点

每股收益最大化可用于不同资本规模的企业之间进行对比，且每股收益也可作为投资人评价企业业绩的重要标准。

3. 每股收益最大化的缺点

每股收益最大化在利润最大化的基础上进行了优化，所以它仍然无法避免利润最大化的主要缺陷：忽视了利润的实现时间和资金的时间价值；没有考虑风险；可能造成经营者的短期行为。

(三)股东财富最大化

1. 股东财富最大化的观点

股东财富最大化的观点认为：股东创办企业的目的就是获取更多的财富。股东财富最大化就是企业财务管理的目标。

在上市公司，股东财富取决于其所拥有的股票数量及股票价格 2 个因素。当股票数量一定时，股东财富最大化等同于股价最大化。

2. 股东财富最大化的优点

股东财富最大化与利润最大化相比，其主要优点如下。

(1)考虑了风险因素

股东财富最大化的评价指标是每股市价或股票市价。而风险的高低，会对股票价格产生重要影响。

(2)能避免经营者的短期行为

股东财富最大化取决于每股市价最大化，这意味着目前的利润会影响股票价格，预期未来的利润同样会对股票价格产生重要影响，在某种程度上抑制了经营者的短期行为。

(3)考虑了货币的时间价值

股票市场价格的高低体现了投资大众对公司价值的客观评价。股价主要受到 2 个因素的影响：一是企业利润水平的高低；二是企业未来的发展前景。如果股东对企业未来的经营状况和经营成果有良好的预期，则股价会上涨。因此，该观点注重企业利益的长远性，股票价格总是围绕公司价值波动。

3. 股东财富最大化的缺点

以股东财富最大化作为财务管理目标，存在以下几个缺陷。

(1)适用范围有限

股东财富最大化只适用于上市公司，非上市公司难以量化出比较公允的股票价格。

(2)股票价格受影响的因素较多

股票价格不仅受公司业绩影响，还受公司外部的社会经济环境影响。但外部环境是公司无法控制的，将不可控因素引入理财目标是不合理的。

(3)股东利益至上，忽视了其他相关者的利益

股东财富最大化只关注股东利益的最大化。而现实中，股东凭借自己的有利地位侵犯其他利益相关主体的行为时常发生。因此，从经济学和社会学的角度来看，片面强调股东的利益是不合理和不负责任的，也不符合商业道德原则，因为它忽略了利益相关者的重要性。

(四)企业价值最大化

1. 企业价值最大化的观点

企业价值最大化的观点认为：企业价值最大化是企业财务管理的总体目标。

该观点在当前学术界得到普遍认可。支持这种观点的人认为：现代企业是多边契约关系的集合，不能只考虑股东的利益，而应体现企业整体的利益。企业的价值就在于它能给企业的所有者和其他利益相关者带来未来的报酬。企业价值更能体现企业主体的特征和利益相关者的利益，比股东财富最大化更为合理。

企业价值是指企业全部资产的市场价值，即所有者权益和债权人权益的市场价值，也可理解为企业所能创造的预计未来现金流量的现值。对未来现金流量的预测，考虑了不确定性等风险因素，而现金流量的现值则是以资金时间价值为基础进行折现的。其具体公式如下：

$$V=\sum_{t=1}^{n}\frac{N_t}{(1+i)^t}$$

上式中：V 代表企业价值；N_t 代表未来每一年的净现金流量；t 代表年份。

2. 企业价值最大化的优点

(1)考虑了时间价值和风险因素

投资者在评价企业价值时，是计算“未来现金流量的现值之和”，将未来现金流量按预期投资时间的同一口径进行折现，考虑了货币的时间价值；按可能实现的概率计算未来现金流量，考虑了风险因素。企业价值最大化目标有利于企业统筹安排长短期规划，合理选择投资方案，有效筹措资金，合理制定股利政策，等等。

(2)避免了管理上的片面性和短期行为

企业价值不仅受制于企业当前的利润水平，更受制于企业未来的利润预期。因此，为了提升企业价值，企业必须长期保持良好的发展态势和足够的现金流量。

(3)兼顾了除股东以外其他利益相关者的利益

企业价值最大化不仅考虑了股东的利益，而且考虑了其他利益相关者比如债权人、经理层、一般职工的利益。

(4)有利于社会资源的合理配置

社会资金通常流向企业价值最大化的企业或行业，有利于实现社会效益最大化。

3. 企业价值最大化的缺点

以企业价值最大化作为财务管理目标过于理论化，只能预估企业的未来现金流量。而预估容易产生误差，难以真正量化企业价值。就非上市公司而言，只有对企业进行专业的评估才能正确计算其价值，而在评估企业的资产时，受评估标准和评估方式的影响，很难做到客观和准确。

(五)相关者利益最大化

1. 相关者利益最大化的观点

相关者利益最大化的观点认为，企业财务管理不仅要关注股东的利益，更要关注债权人、经理层、一般职工等利益相关者的利益，使与企业利益相关者的利益最大化。

在现代企业是多边契约关系的总和的前提下，要确立科学的财务管理目标，需要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。在市场经济中，企业的理财主体逐渐细化和多元化。股东作为企业所有者，在企业中拥有最高的权力，并承担着最大的风险，同时债权人、企业经营者、客户、供应商、员工和政府也为企业承担着风险。因此，企业的利益相关者不仅包括股东，还包括债权人、企业经营者、客户、供

应商、员工、政府等。在确定企业财务管理目标时，不能忽视这些利益相关者的利益。

相关者利益最大化具体包括以下几个内容：强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内；强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系；强调对代理人即企业经营者的监督和控制，建立有效的激励机制，以便企业战略目标的顺利实施；关心本企业普通职工的利益，创造优美和谐的工作环境，提供合理恰当的福利待遇，使职工愿意长期为企业努力工作；不断加强与债权人的联系，培养可靠的资金供应者；关心客户的长期利益，以便保持销售收入的长期稳定增长；加强与供应商的协作，共同面对市场竞争，并注重企业形象的宣传，遵守承诺、讲究信誉；与政府部门保持良好关系。

2. 相关者利益最大化的优点

以相关者利益最大化作为财务管理目标，具有以下优点。

(1)有利于企业长期稳定发展

这一目标注重企业在发展过程中考虑并满足各利益相关者的利益关系。在追求长期稳定发展的过程中，站在企业的角度上进行投资研究，避免只从股东角度出发进行投资可能会导致的一系列问题。

(2)体现了合作共赢的价值理念

该目标有利于企业实现经济效益和社会效益的统一。由于兼顾了企业、股东、政府、客户等相关群体的利益，企业就不仅仅是一个单纯谋利的组织，而且承担了一定的社会责任。企业在寻求自身发展和利益最大化的过程中，由于需要维护客户及其他利益相关者的利益，就会依法经营、依法管理，正确处理各种财务关系，自觉维护和切实保障国家、集体与社会公众的合法权益。

(3)体现了前瞻性和现实性的统一

企业作为利益相关者之一，有一套评价指标，如企业的评价指标是未来企业报酬贴现值；股东的评价指标是可以使用的股票市价；债权人追求风险最小化、利息最大化；工人要求工资福利保障；政府考虑社会效益；等等。不同的利益相关者有各自的指标，只要合理合法、互利互惠、相互协调，就可以实现所有利益相关者的利益最大化。

3. 相关者利益最大化的缺点

在实际应用中，相关者利益的价值确定没有明确的计算模式。而相关者的利益大小完全取决于契约的安排和各利益相关者在契约签订过程中的博弈，而这又取决于各方对企业价值贡献的大小。

综上所述，在财务管理理论发展的几十年里，人们提出了多种财务管理目标，其中比较有代表性的就是利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化、企业价值最大化和相关者利益最大化。各种观点各有利弊，由于企业的情况各不相同，因此财务管理的目标也会有所不同。但是其中有一个共同点，即财务管理的总体目标都注重企业的长期利益，以企业的可持续增长为目标，与企业目标相一致。

二、财务管理的具体目标

财务管理的具体目标是指各项财务管理所要达到的目的。实现企业具体财务目标是实现企业总体财务目标的前提和保证，而实现企业总体财务目标则是实现企业具体财务目标的必然结果。只有实现了具体财务目标，才能实现总体财务目标。

财务管理具体目标取决于财务管理的内容，有什么样的财务管理内容，就会有与之对应的具体财务目标，主要包括筹资管理目标、投资管理目标、营运资金管理目标和利润分配管理目标等。

(一)筹资管理目标

筹资管理的目标主要有 2 个:一是以较低的资金成本,筹足企业发展所需的资金;二是以较低的筹资风险,筹足企业发展所需的资金。

任何企业为了保证生产的正常进行或者扩大再生产,必然需要一定的资金。企业可以从多种渠道筹集资金,如发行股票、发行债券、银行借款、商业信用等。不同的资金来源渠道、不同的筹资方式,其风险和成本各不相同。这就要求企业在筹集资金时,不仅要在量上满足生产经营的需要,而且要考虑各种资本成本的高低、财务风险的大小,以便选择最佳的筹资方式,实现财务管理的总体目标。

(二)投资管理目标

投资管理的目标主要有 2 个:一是投资收益最大化;二是降低投资风险。

企业尽快将筹集的资金用于生产经营,以便获得盈利。通过对内投资,提高生产经营能力和技术水平,保证资产的安全,加速资金周转;通过对外投资,寻求新的利润增长点,提高资本利润率。在争取投资收益的同时,必须考虑投资带来的风险,力求风险与收益的均衡,尽可能降低投资风险,提高资金利用效率。

(三)营运资金管理目标

营运资金管理的目标就是通过对资金运用和资金筹措的管理,以维持两者间合理的结构或比例,并增强流动资产的变现能力。

企业的营运资金在全部资金中占有相当大的比重,而且周期短、形态易变,是企业财务管理工作的一项重要内容。一个企业要维持正常的运转就必须拥有适量的营运资金,营运资金周转不畅,会极大地影响企业正常的生产经营活动,给企业带来损失。对流动资产的管理,应根据企业生产规模及生产销售情况核定流动资产占用数额,重点应放在存货和应收账款的占用上,追求以较少的资金占用获取最高的资金使用效率。企业要经营,必须保证合理的资金需求,要有一定的营运资金需要量。因此,保证流动资金与流动负债处于合理状态是营运资金良性循环的基础。

(四)利润分配管理目标

利润分配管理的目标主要有 2 个:一是正确计算收益和成本;二是合理分配企业利润。

企业在进行生产经营时,会取得一定的盈利。企业应该对实现的利润进行合理的分配,合理确定利润的留成与分配比例,形成企业积累,增加发展潜力。同时,企业要正确处理好同各利益相关群体的关系,这种分配关系涉及国家、企业、投资者和员工的经济利益。企业在利润再分配时,应该从全局出发,正确处理各方之间可能发生的矛盾,以利于企业的可持续发展。

三、利益冲突与协调

财务管理除了组织财务活动外,还需处理财务关系。不同的主体会产生不同的利益目标,据此,如何协调他们之间的矛盾成为财务管理的内容。在所有财务关系中,矛盾较为突出的是所有者与经营者、所有者与债权人之间的矛盾。

(一)所有者与经营者的利益冲突和协调

1. 所有者与经济者利益目标不一致的表现

现代企业采取委托代理制度,两权分离明显,所有者和经营者的目标有所区别。所有者的目标主

要表现为货币性收益，实现资本的保值和增值。所有者希望能以较少的报酬实现最大的财富。经营者的目标则表现为货币性收益和非货币性收益。一方面，经营者需要为企业创造财富，从而最大限度地获取高额工资和奖金；另一方面，经营者希望改善办公环境、争取社会地位和闲暇时间等，且避免各种风险。

2. 防止经营者背离所有者目标的措施

(1)建立监督机制

所有者通过考评等监督方式，监督经营者不违背所有者的利益目标，否则经营者将面临降薪或者解聘的威胁。

(2)建立激励机制

防止经营者背离股东利益的另一个办法是采取激励报酬，使经营者分享企业增加的财富，鼓励他们采取符合企业最大利益的行动。激励通常有 2 种方式，即股票期权和绩效股。

(二)所有者与债权人之间的利益冲突和协调

1. 所有者与债权人利益目标不一致的表现

筹资是企业财务管理的重要环节，企业可以通过债务筹资解决资金困难。所有者借款的目的是支付、扩张、调整资本结构等，强调借入资金的收益性。

债权人选择发放贷款，希望到期收回本金，并获得一定的利息收入。他们更强调贷款的安全性。

所有者筹资后，可能会不经债权人的同意，投资比债权人预期风险高的新项目；或迫使管理当局发行新债，致使债权人旧债价值下降。这些行为均会损害债权人的利益，增加他们的风险。

2. 防止所有者背离债权人目标的措施

债权人为了降低贷款风险，除了寻求立法保护外，还可采取下列措施。

在借款合同中加入限制性条款。债权人通过限定借款用途、借债担保条款和借债信用条件，使所有者不能损害债权人的利益。

收回借款或停止借款。债权人一旦发现公司有剥夺其财产的意图时，可拒绝进一步合作，不再提供新的贷款或提前收回贷款。

第五节 财务管理的环境

财务管理环境是指对企业财务活动产生影响和制约的外部因素、条件，是企业难以改变的外部约束条件，也是企业开展财务活动的外部前提条件。财务管理环境涉及的范围很广，其中对财务活动产生最直接影响的因素是技术环境、经济环境、金融环境和法律环境。

一、技术环境

财务管理的技术环境，是指财务管理得以实现的技术手段和技术条件，它决定着财务管理的效率

和效果。我国财务管理所依据的会计信息是由会计系统提供的，占企业经济信息总量的60%～70%。在企业内部，会计信息主要供管理层决策使用，而在企业外部，会计信息则主要为企业投资者、债权人等提供服务。

我国正全面推进会计信息化工作，全力打造会计信息化人才队伍，基本实现了大型企事业单位会计信息化与经营管理信息化的融合，促使企事业单位的管理水平和风险防范能力进一步提升，做到数出一门、资源共享，便于不同信息使用者获取、分析和利用以及进行投资并做出相关决策；基本实现了大型会计师事务所采用信息化手段对客户的财务报告和内部控制进行审计，促使社会审计质量和效率进一步提升；基本实现了政府会计管理和会计监督的信息化，促使会计管理水平和监管效能进一步提升。通过全面推进会计信息化工作，我国的会计信息化将接近或达到世界先进水平。我国企业会计信息化的全面推进，必将促使企业财务管理的技术环境进一步完善和优化。

二、经济环境

在影响财务管理的各种外部环境中，经济环境是最重要的。经济环境涉及的内容十分广泛，包括经济周期、经济发展水平、宏观经济政策和通货膨胀水平。

(一)经济周期

经济周期也称为商业周期，它是指在经济运行中经济扩张与经济紧缩呈现交替更迭、循环往复的一种周期性现象。经济周期分为复苏、繁荣、衰退和萧条4个阶段，并循环往复。

在不同的经济周期，企业应当采取不同的财务管理策略。在经济复苏阶段，企业可以增加厂房设备，实行长期租赁，建立存货，开发新产品，以及增加劳动力；在经济繁荣阶段，企业可以扩充厂房设备，继续建立存货，提高产品价格，开展营销规划，以及增加劳动力；在经济衰退阶段，企业可以停止扩张，出售多余设备，停产不利产品，停止长期采购，削减存货，以及停止扩招雇员；在经济萧条阶段，企业可以建立投资标准，保持市场份额，压缩管理费用，放弃次要利益，削减存货，以及裁减雇员。

企业财务人员必须认识到经济周期的影响，并掌握在经济波动下的理财本领。

(二)经济发展水平

财务管理的发展水平和经济发展水平是密切相关的，经济发展水平越高，财务管理水平也就越高。财务管理水平的提高，能推动企业降低成本，提升效率，提高效益，从而促进经济发展水平的提高；而经济发展水平的提高，能改变企业的财务战略、财务理念、财务管理模式和财务管理的方法、手段，从而促进企业财务管理水平的提高。

财务管理应当以经济发展水平为基础，以宏观经济发展目标为导向，从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现。

(三)宏观经济政策

不同的宏观经济政策，对企业财务管理的影响也不同。经济政策是指政府为了指导和影响经济活动所规定并付诸实施的准则与措施。宏观调控的重要手段包括财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、计划体制、价格体制、投资体制和社会保障制度等。宏观调控会深刻地影响企业的发展和财务活动的开展。如金融政策中货币的发行量、信贷规模都能影响企业投资的资金来源和预期收益；财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等；价格政策能影响资金的投向和投资的回收期及预期收益

等。这要求企业财务人员必须了解和把握经济政策，更好地为企业的经营理财活动提供服务。

(四)通货膨胀水平

通货膨胀是指投入流通中的货币过多，大大超过流通的实际需要量，因而引起物价上涨、货币贬值的现象。通货膨胀会给企业财务管理带来较大的不利影响，主要表现在：资金占用额迅速增加；利润虚增，资金流失；利率上升，企业筹资成本加大；证券价格下降，筹资难度增加；等等。

为避免通货膨胀给企业造成极大损失，实现期望的报酬率，财务人员必须对通货膨胀有所预测。在通货膨胀初期，当面临货币贬值的风险时，企业可通过投资来避免风险，实现资本保值；也可与客户签订长期购货合同，减少物价上涨带来的损失；还可取得长期负债，保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期，企业可采用提高信用条件的方式减少债权；调整财务政策，防止和减少企业资本流失；等等。

三、金融环境

企业从事投资和经营活动都离不开资金。企业筹资的资金，除了自有资金外，主要来自金融机构和金融市场。金融政策的变化必然会影响企业的筹资、投资和营运资金活动。因此，金融环境是企业最重要的环境因素，影响企业财务管理的金融环境主要包括金融机构、金融市场和利率。

(一)金融机构

金融机构分为银行金融机构和非银行金融机构 2 大类。金融市场的监管机构通常是政府机构，如银监会、证监会等。它们保证金融市场正常运行，依法对金融市场的其他参与者进行监督，并通过有关法律手段、经济手段或者行政手段对金融市场进行宏观调节，稳定金融市场。

1. 银行

银行是指经营存款、放款、汇兑和储蓄等金融业务，承担信用中介职能的金融机构。银行的主要功能是充当信用中介，充当企业之间的支付中介，提供信用工具，以及充当国民经济的调控手段。我国的银行金融机构主要包括中国人民银行、政策性银行和商业银行。

中国人民银行。它是我国的中央银行，代表政府管理全国的金融机构和金融活动，并管理国库。其主要职责包括：制定和实施货币政策，保持货币币值稳定；维护支付和清算系统的正常运行；持有、管理、经营国家外汇储备和黄金储备；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。

政策性银行。它是由政府创立，以贯彻政府的经济政策为目标，在特定领域开展金融业务且不以盈利为目的的专业性金融机构。我国政策性银行有国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行，它们均直属国务院。

商业银行。它是以存款、贷款、汇兑和储蓄等业务为主、以盈利为主要目标的金融机构，分为国有商业银行和其他股份制商业银行。

国有商业银行是由国家直接管控的大型商业银行，具体包括中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行、中国银行、交通银行和中国邮政储蓄银行。

股份制银行是商业银行的一种类型。我国现有 12 家全国性股份制商业银行，分别为招商银行、浦发银行、中信银行、光大银行、华夏银行、民生银行、广发银行、兴业银行、平安银行、浙商银行、恒丰银行和渤海银行。

2. 非银行金融机构

非银行金融机构是采用发行股票和债券、接受信用委托、提供保险等形式筹集资金，并将所筹资金用于长期性投资的金融机构。我国的非银行金融机构包括证券机构、信托投资公司、保险公司、财务公司和租赁公司。

证券机构。它是指从事证券业务的机构，包括证券公司、证券交易所和登记结算公司。

信托投资公司。它以受托人的身份代人理财，其主要业务有经营资金和财产委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询及投资等。

保险公司。它是将投保者的资金集中起来，当被保险者发生保险条款所列事项时进行赔偿的金融机构。其主要经营保险业务包括财产保险、责任保险、保证保险和人身保险等。保险公司从投保者那里集中了大量的资金，可以用于各种投资活动。我国保险公司的资金运用被严格限制在银行存款、政府债券、金融债券和投资基金范围内。

财务公司。它是由企业集团内部各成员单位入股，向社会募集中长期资金的金融机构。

租赁公司。它是办理融资租赁业务的组织，其主要业务有动产和不动产的租赁、转租赁和回租租赁等。

(二)金融市场与利率

金融市场就是资金融通的场所，是经营货币资金借贷、有价证券交易和买卖黄金、外汇等金融商品的场所，是与商品市场并列的一种市场。在金融市场上，资金是被作为一种“特殊商品”来进行交易的。

1. 金融市场的分类

金融市场可按不同的标准进行分类，如表 1-1 所示。

表 1-1　金融市场的分类

分类标准	金融市场类型
交易期限	短期资本市场(货币市场) 长期资本市场(资本市场)
证券发行或交易的程序	发行市场(一级市场) 流通市场(二级市场)
融资对象	资本市场 外汇市场 黄金市场

(1)货币市场和资本市场

以交易期限为标准，金融市场分为短期资本市场和长期资本市场。

短期资本市场又称货币市场，是指交易期限在 1 年以内的短期金融市场。其主要包括短期存贷款市场、银行同业拆借市场、商业票据市场、可转让定期存单市场、贴现市场和短期债券市场等。在货币市场上进行交易的工具主要是短期金融工具，最短的可能只有 1 天，长的可能是几个月，但最长不超过 1 年。我国货币市场中最活跃的是同业拆借市场。

长期资本市场又称为资本市场，是指交易期限在 1 年以上的金融市场。其主要包括长期存贷款市场、长期债券市场和股票市场等。在资本市场上进行交易的主要是长期金融工具，其期限都在 1 年以上。在我国，长期存贷款市场的发展始于 20 世纪 80 年代初期，而证券市场的发展始于 20 世纪 80 年代

中后期。

(2)发行市场和流通市场

以证券发行或交易的程序为标准,金融市场分为发行市场和流通市场。

发行市场又称为一级市场,它是筹集资金的公司或政府机构将其新发行的股票和债券等证券销售给最初购买者的金融市场。

流通市场又称为二级市场,它是指已发行的有价证券买卖流通的场所,是有价证券所有权转让的市场。它为证券持有者提供变现能力,在其需要现金时能够出卖证券得以兑现,并且使新的储蓄者有投资的机会。

(3)资本市场、外汇市场和黄金市场

以融资对象为标准,金融市场分为资本市场、外汇市场和黄金市场。

资本市场以货币和资本为交易对象;外汇市场以各种外汇信用工具为交易对象;黄金市场则以黄金买卖和金币兑换为交易对象。

2. 利率

利率是指利息占本金的百分比指标。从资金的借贷关系看,利率是一定时期运用资金资源的交易价格。在金融市场上,资金可以被看作一种特殊的商品。以利率为价格标准的融资,实际上是资源通过利率进行再分配。因此,利率在资金分配及企业财务决策中起着重要作用。

(1)利率的分类

利率有多种表现形式,如银行储蓄存款利率、银行贷款利率、市场利率和法定利率等。按不同的分类标准,利率有不同的表现形式,如表 1-2 所示。

表 1-2 利率的分类

分类标准	利率类型
利率之间的变动关系	基准利率 套算利率
利率与市场资金间的供求关系	固定利率 浮动利率
利率形成机制	市场利率 法定利率
债权人取得的报酬	实际利率 名义利率

①基准利率和套算利率。按照利率之间的变动关系,利率可分为基准利率和套算利率。

基准利率又称为基本利率,是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。西方国家的中央银行再贴现率、我国中国人民银行对商业银行贷款的利率都属于基准利率。基准利率在利率变动中起决定作用,其他利率要随基准利率的变动而变动。所以,若要了解利率的变动趋势,应当着重了解基准利率的变动情况。

套算利率是指在基准利率确定之后,各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点换算出来的利率。一般来说,风险较大的贷款项目,套算利率较高,反之亦然。例如,某金融机构规定,AAA 级、AA

级、A级企业的贷款利率，应分别在基准利率基础上加0.5%、1%、1.5%，加总计算所得的利率就是套算利率。

②固定利率和浮动利率。按照利率与市场资金供求情况的关系，利率可分为固定利率和浮动利率。

固定利率是指在借贷期内固定不变的利率。因此，固定利率对于借贷双方准确地计算成本与收益都十分方便。但是，在通货膨胀比较严重的情况下，实行固定利率会给债权人，尤其是贷放长期款项的债权人造成较大的损失。因此，越来越多的借贷都开始采用浮动利率。

浮动利率是指在借贷期限内可以调整的利率。根据借贷双方的协定，通常由一方在规定的时间内依据市场利率进行调整。浮动利率可以为债权人减少通货膨胀所带来的损失，但手续比较繁杂，工作量较大。因此，浮动利率多用于3年以上的借贷及国际金融市场。我国的住房贷款期限多为5年以上，长者可达30年，为了减少通货膨胀带来的损失，一般银行借款合同采用浮动利率。

③市场利率和法定利率。按利率形成机制的不同，利率可分为市场利率和法定利率。

市场利率是指根据资金市场上的供求关系，随市场自由变动的利率。在市场经济发达的西方国家，利率一般以市场利率为主。根据金融市场上资金的供需变化，利率随之变动。

法定利率又称为官方利率，是指由政府金融管理部门或者中央银行确定的利率。官方利率是国家进行宏观调控的一种手段。我国的利率属于官方利率，由国务院统一确定，由中国人民银行统一管理。

④实际利率和名义利率。按照债权人取得的报酬情况，利率可分为实际利率和名义利率。

实际利率是指物价不变从而货币购买力不变条件下的利率，或者是指在物价变化时，扣除通货膨胀补偿后的利率。例如，假定某年物价没有变化，企业从某金融机构借款100万元，年利息额为5万元，则实际利率就是年利率5%。而如果当年通货膨胀率为2%，则实际利率就是3%。

名义利率是指包括对通货膨胀风险补偿后的利率。人们在市场上所见到的利率，几乎全是名义利率。名义利率与实际利率之间的关系是：

$$\text{名义利率}=\text{实际利率}+\text{通货膨胀补偿率}$$

根据这两者之间的关系，如果物价上涨，则名义利率必然高于实际利率；反之，如果物价下跌，则名义利率必然低于实际利率。在现实经济生活中，物价不断上涨是一种普遍的趋势，所以，通常情况下的名义利率要高于实际利率。

(2)利率的组成

在金融市场上，利率是资金使用权的价格。一般来说，资金的利率由纯利率、通货膨胀补偿率和风险附加率构成。

$$\text{利率}=\text{纯利率}+\text{通货膨胀补偿率}+\text{风险附加率}$$

纯利率是指在无风险和无通货膨胀情况下的社会平均资金利润率。当没有通货膨胀时，国库券利率可以被视为纯利率。纯利率的高低，受平均利润率、资金供求关系和国家调控影响。

通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币实际购买力，为补偿货币持有者购买力损失而要求提高的利率。由于通货膨胀使货币贬值，因此投资者的实际报酬下降。投资者在把资金交给借款人时，会在纯利率的水平上加上通货膨胀补偿率，以弥补通货膨胀造成的购买力损失。因此，每次发行国库券的利率会随预期的通货膨胀率的变化而变化，它等于纯利率加上预期通货膨胀率。

一般而言，投资风险包括违约风险、流动性风险和期限风险。风险附加率是指由于存在违约风险、流动性风险和期限风险而要求在纯利率和通货膨胀补偿率之外的附加利率。所以，风险附加率也就等于违约风险收益率、流动性风险收益率与期限风险收益率之和。

违约风险收益率是指为了弥补因债务人无法按时还本付息而带来的风险，由投资者因承担这种风险而要求提高的利率。违约风险越大，投资者要求的利率报酬也就越高。债券评级，实际上就是评定违约风险的大小。信用等级越低，违约风险越大，故要求的利率也就越高。因为国库券几乎不存在违约风险，所以国库券的利率要远远低于其他债券。

流动性风险收益率是指为了弥补因债务人资产流动性不好而带来的风险，由投资者要求提高的利率。资产的流动性是指资产的变现能力。各种有价证券的变现能力是不同的。政府债券和大公司的股票容易被人接受，投资者可以随时出售以收回投资，变现能力很强，流动性好，因此这些有价证券的流动性风险小，其流动性风险附加率也低。

期限风险收益率是指为了弥补由偿债期长产生的风险，由债权人要求提高的利率。比如，5 年期国库券利率比 3 年期国库券利率高。两者的流动性风险和违约风险相同，差别在于到期时间不同。到期时间越长，在此期间由于市场利率上升，而长期债券按固定利率计息，故投资者遭受损失的风险也就越大。期限风险收益率，是对投资者承担利率变动风险的一种补偿。

因此，合理预测未来市场利率的走向，对企业理财来说十分重要，它直接关系到企业筹资成本和投资收益的高低。当然，市场利率的变化难以准确预计，财务人员应合理搭配长短期资金，以适应未来的各种利率期限结构环境。

四、法律环境

(一)财务环境的范畴

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时应遵守的有关法律、法规和规章。企业在组织财务活动时，会和企业外部产生经济关系。在处理这些经济关系时，企业应当遵守相关的法律规范。

在我国，影响企业财务管理的法律规范可分为以下几类：

影响企业筹资的各种法规，包括《公司法》《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)等。

影响企业投资的各种法规，包括《证券法》《公司法》《企业财务通则》等。

影响企业收益分配的各种法规，包括《中华人民共和国企业所得税法》《公司法》《企业财务通则》等。

(二)法律环境对企业财务管理的影响

法律环境对企业的影响是多方面的，主要包括对企业组织形式、公司治理结构、投融资活动、日常经营、收益分配等的影响。

在筹资活动中，国家通过法律规定了筹资的最低规模和结构以及筹资的前提条件和基本程序。

在投资活动中，国家通过法律规定了投资的基本前提、投资的基本程序和投资者应履行的手续。

在分配活动中，国家通过法律规定了企业分配的类型和结构、分配的方式和程序、分配过程中企业应履行的手续及分配数量。

在生产经营活动中，国家规定的各项法律也会引起财务安排的变动。

课后练习

一、单项选择题

1. 企业财务管理的对象是(　　)。

A. 资金运动及其体现的财务关系　　B. 资金的数量增减变动

C. 资金的循环和周转　　D. 资金投入、退出和周转

2. 企业的财务活动是指企业的(　　)。

A. 货币资金收支活动　　B. 资金分配活动

C. 资金的投入和收回　　D. 资金的筹集、运用、收回及分配

3. 企业所有者与经营者的财务关系在性质上是一种(　　)。

A. 经营权与所有权关系　　B. 投资与被投资关系

C. 委托代理关系　　D. 债权债务关系

4. 在下列财务管理目标中,通常被认为比较合理的是(　　)。

A. 利润最大化　　B. 每股收益最大化

C. 股东财富最大化　　D. 企业价值最大化

5. 以企业价值最大化作为财务管理目标,存在的主要问题是(　　)。

A. 没有考虑资金的时间价值　　B. 没有考虑资金的风险价值

C. 企业的价值难以评定　　D. 容易引起企业的短期行为

6. 财务管理最重要的环境因素是(　　)。

A. 经济环境　　B. 金融环境

C. 技术环境　　D. 法律环境

7. 各种银行、保险公司、信托机构均可称为(　　)。

A. 金融市场　　B. 金融机构

C. 金融工具　　D. 金融对象

8. 没有风险和通货膨胀的利率称为(　　)。

A. 纯利率　　B. 浮动利率

C. 固定利率　　D. 法定利率

9. 在其他条件相同的情况下,5 年期债券与 3 年期债券相比,(　　)。

A. 通货膨胀补偿率较大　　B. 风险附加率较大

C. 期限风险收益率较大　　D. 违约风险收益率较大

10. 企业财务管理的基本环节是指(　　)。

A. 筹资、投资和用资　　B. 资金的运动

C. 筹资、投资、营运活动和利润分配　　D. 预测、决策、预算、控制和分析

二、多项选择题

1. 以下各项活动属于筹资活动的有(　　)。

A. 偿还借款　　B. 购买国库券

C. 商业信用　　D. 支付利息

2. 企业的财务关系包括(　　)。

A. 与政府的关系　　B. 与投资者的关系

C. 与职工的关系　　D. 与供应商的关系

3. 以利润最大化作为财务管理的目标,其缺点是(　　)。

A. 没有考虑利润的取得时间　　B. 忽视利润的风险价值

C. 不容易量化　　D. 没考虑投入资本与利润的关系

4. 债权人为了防止所有者损害其利益,通常采取(　　)的方式。

A. 参与董事会,监督所有者　　B. 签订限制性条款

C. 提前收回借款　　D. 优先于股东分配剩余财产

5. 在金融市场上,风险附加率包括(　　)。

A. 通货膨胀补偿率　　B. 违约风险率

C. 流动性风险收益率　　D. 期限风险收益率

三、判断题

1. 财务管理是一种价值管理。(　　)

2. 从企业创办时的资金筹集到经营过程中的投资,以及投资后的利润分配,都与资金运动有关。(　　)

3. 公司制企业的存续会受到投资者寿命期的影响。(　　)

4. 企业在财务管理活动中不需要处理与税务机关之间的关系。(　　)

5. 企业将资金借出后,有权要求其债务人按期还本付息。(　　)

6. 假定股东投资资本和债务价值不变的前提下,企业价值最大化与股东财富最大化具有同等意义。(　　)

7. 利率是一定时期运作资金资源的交易价格。(　　)

8. 在市场经济条件下,风险与报酬是成反比的。(　　)

9. 影响财务管理经济环境的因素包括经济周期、经济发展水平、经济政策和通货膨胀水平等。(　　)

10. 是否有利于提高公司股票价格成为评价财务决策正确与否的标准。(　　)

第二章
财务管理的基本观念



- 第一节　货币的时间价值
- 第二节　投资的风险价值

案例引导　拿破仑带给法兰西的尴尬

拿破仑于1797年3月在卢森堡第一国立小学演讲时说了这样一番话:“为了答谢贵校对我,尤其是对我夫人约瑟芬的盛情款待,我不仅今天呈上一束玫瑰花,并且在未来的日子里,只要我们法兰西存在一天,每年的今天我将亲自派人送给贵校一束价值相等的玫瑰花作为法兰西与卢森堡友谊的象征。”然而时过境迁,拿破仑穷于应付连绵的战争和此起彼伏的政治事件,最终惨败而被流放到圣赫勒拿岛,把卢森堡的诺言忘得一干二净。可卢森堡这个小国却没有忘记这位“欧洲巨人与卢森堡孩子亲切、和谐相处的一刻”,并载入他们的史册。

1984年年底,卢森堡旧事重提,向法国提出违背“赠送玫瑰花”诺言案的索赔:要么从1798年起,用3路易作为一束玫瑰花的本金,以5厘复利(即利滚利)计息全部清偿这笔玫瑰案;要么法国政府在法国各大报刊上公开承认拿破仑是个言而无信的人。起初法国政府准备不惜重金赎回拿破仑的声誉,但却又被电脑算出的数字惊呆了:原本3路易的许诺,本息竟高达1 375 596法郎。经冥思苦想,法国政府斟词琢句的答复是:“以后,无论在精神上还是物质上法国将始终不渝地对卢森堡大公国的中小学教育事业予以支持与赞助,以兑现我们的拿破仑将军那一诺千金的玫瑰花信誉。”

这一措辞最终得到了卢森堡人民的谅解。

——摘自《读者》(2000年17期)

案例引导中涉及财务管理的2个基本概念,即货币的时间价值和风险价值。企业无论是筹资、投资、营运还是利润分配,都必须首先考虑货币的时间价值和风险价值。

由于商品经济的高度发展和借贷关系普遍存在,货币的使用权与所有权分离,货币的所有者将货币的所有权转让给使用者,而使用者必须把货币增值的一部分支付给货币的所有者作为报酬。货币占用的金额越大,使用的时间越长,所有者要求的报酬就越多。货币在周转过程中产生的价值增值是货币时间价值产生的根本源泉。

学习目标

1. 掌握货币时间价值的计算。
2. 掌握风险的类型及衡量。
3. 掌握风险和收益的关系。
4. 理解货币时间价值的含义。

第一节　货币的时间价值

一、货币时间价值的概念

货币时间价值又称为资金时间价值，是指在没有风险和通货膨胀的情况下，货币经历一段时间的投资和再投资而形成的价值差额。

例如，今天将 10 000 元闲置资金存入银行，银行年利率为 2%，1 年后可得到本利和 10 200 元。理论上认为增加的 200 元就是将 10 000 元存入银行所产生的时间价值。同样，将企业的货币投入生产经营中，经过生产过程的不断运行及货币的不断运动，企业会创造新的价值，从而使得货币得以增值。因此，将一定量的资金投入生产经营或存入银行，会取得一定利润和利息，从而货币的时间价值就产生了。

二、货币时间价值的表现形式

货币时间价值有 2 种表现形式，即绝对数和相对数。绝对数即时间价值额，是指货币在周转过程中所产生的价值差额，通常表现为利息；相对数即时间价值率，通常表现为利率。事实上，通常用相对数来表示货币的时间价值，即货币时间价值是在没有风险和通货膨胀条件下的社会平均资金利润率。

三、货币时间价值的计算

由于资金在不同时间点上的价值不同，因此不同时点的资金不能直接比较。在比较货币价值时，必须将不同时点的货币换算到同一时点。资金时间价值的换算，可以通过终值和现值来实现。

终值又称为将来值（Future Value），是指现在一定量的资金在未来某一时点的价值，俗称“本利和”，通常用符号“FV”表示。比如，存入银行一笔现金 100 元，年利率为 10%，1 年后取出 110 元，则 110 元即为终值。

现值（Present Value）是指未来某一时点上的资金以恰当的利率折算到现在的价值，俗称“本金”，通常用符号“PV”表示。比如，1 年后的 110 元折算到现在的价值为 100 元，这 100 元即为现值。

由于终值和现值的大小与利息的计算方法有关，而利息的计算有复利和单利 2 种方法，因此终值与现值也有单利和复利之分。在财务管理中，一般按复利计算。

（一）一次性收付款项的终值和现值

一次性收付款项是指在某一特定时点上一次性支出或收入，经过一段时间后再一次性收回或支出的款项。

1. 单利的计算

按照单利计算方法，只计算本金在贷款期限内的利息，不管时间多长，所生利息均不加入本金计算

下一期的利息。

在计算利息时，除非特别指明，默认给出的利率是年利率。对于不足 1 年的利息，以 1 年等于 360 天来折算。

在单利计算中，经常使用以下符号。

P 代表现值，又称本金。

i 代表利率，通常指每年利息与本金之比。

I 代表利息，是一个绝对金额。

F 代表本金与利息之和，又称为本利和或终值。

n 代表计算利息的期数，一般以年为单位。

(1)单利利息的计算

$$I=P\times i\times n$$

［例 2-1］ 张某将 10 000 元存入银行，存期 1 年，银行的存款年利率为 2%。张某 1 年后可得到的利息为多少？

解析：

$$I=P\times i\times n=10\ 000\times 2\%\times 1=200(\text{元})$$

(2)单利终值的计算

单利终值是本金与利息之和。其计算公式为：

$$\begin{aligned}F&=P+P\times i\times n\\&=P\times(1+i\times n)\end{aligned}$$

［例 2-2］ 张某将 10 000 元存入银行，存期 1 年，银行的存款年利率为 2%。若按单利计息，则张某 1 年后可得到的本金和利息为多少？

解析：

$$F=P+P\times i\times n=10\ 000+10\ 000\times 2\%\times 1=10\ 200(\text{元})$$

则 2 年后张某可得到的本金和利息为：

$$F=P+P\times i\times n=10\ 000+10\ 000\times 2\%\times 2=10\ 400(\text{元})$$

(3)单利现值的计算

单利现值是指资金现在的价值，是未来某一时点上的资金，按照单利法折算到现在的价值，也可称为本金。单利现值和单利终值的计算是互逆的。其计算公式如下：

$$P=\frac{F}{1+i\times n}$$

［例 2-3］ 张某希望在 2 年后从银行取出 10 400 元，用以偿还贷款。若按单利计息，存款利率为 2%，那么张某现在需要在银行存入的资金为多少？

解析：

$$\begin{aligned}P&=\frac{F}{1+i\times n}\\&=\frac{10\ 400}{1+2\%\times 2}\\&=10\ 000(\text{元})\end{aligned}$$

从上述 2 个例题的计算结果发现，单利现值的计算与终值是互逆的。

2. 复利的计算

复利(Compound Interest)是指每经过一个计息期,要将该期的利息计入本金,以计算下期的利息,因此不仅本金要计算利息,而且本金所生的利息在下期也要加入本金一起计算利息,俗称“利滚利”。这里所说的利息期,是指相邻 2 次计息的时间间隔,如年、月、日等。除非特别说明,一般计息期为 1 年。

(1)复利终值的计算

复利终值是指现在的资金按复利计算在若干期后的本利和。若某人将 P 元存放于银行,年利率为 i,则

第一年的本利和为　　$F=P+P\times i=P\times(1+i)$;

第二年的本利和为　　$F=P\times(1+i)\times(1+i)=P\times(1+i)^2$;

第三年的本利和为　　$F=P\times(1+i)^2\times(1+i)=P\times(1+i)^3$;

⋮　　⋮

第 n 年的本利和为　　$F=P\times(1+i)^n=P\times(F/P,i,n)$。

上式中的$(1+i)^n$ 通常被称为复利终值系数,用符号$(F/P,i,n)$表示。如$(F/P,9\%,3)$表示利率为 9%、3 期复利终值的系数。复利终值系数可以通过查阅“1 元复利终值系数表”获得。该表的第一列为计息期数 n,第一行是利率 i。相应的$(1+i)^n$ 的值在其纵横交叉之处。

［例 2-4］ 张某将 10 000 元存入银行,存期 1 年,银行的存款年利率为 2%。1 年后自动将本利和转存 1 年,请问 4 年后能取出的本金和利息为多少?

解析:　　$F=P\times(F/P,2\%,4)=10\ 000\times1.082\ 4=10\ 824$(元)

(2)复利现值的计算

复利现值的计算过程是复利终值计算过程的逆过程,是指未来一定时间的资金按复利计算的现在价值,或者说是为了在未来某一时点取得一定本利和,现在所需要的本金。复利现值计算过程是已知 F、i、n 求 P 的过程。

通过复利终值计算可知:

$$F=P\times(1+i)^n$$

故　　$P=F\times(1+i)^{-n}=F\times(P/F,i,n)$

上式中,$(1+i)^{-n}$ 是把终值折算为现值的系数,被称为复利现值系数或 1 元的复利现值,用符号$(P/F,i,n)$来表示。例如,$(P/F,12\%,6)$表示利率为 12%、6 期的复利现值系数。复利现值系数可以通过查阅“1 元复利现值系数表”获得。该表的第一列为计息期数 n,第一行是利率 i。相应的$(1+i)^{-n}$的值在其纵横交叉之处。

［例 2-5］ 张某欲在 4 年后获得 10 824 元,若年复利率为 2%,现在应该存入多少钱?

解析:　　$P=F\times(P/F,2\%,4)=10\ 824\times0.923\ 85=9\ 999.75\approx10\ 000$(元)

从上述 2 个例题的计算发现,复利现值的计算与终值是互逆的。

(二)非一次性收付款项的终值和现值

非一次性收付款项是指在某一段时间多次支出或收入,经过一段时间后再一次性收回或支出的款项。对其终值和现值的计算,可借助一次性收付款项的理念,采取“两步法”实现。

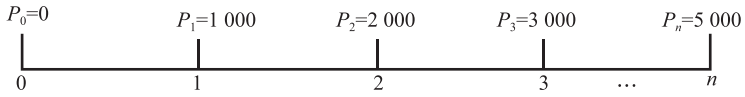
第一步,画出时间轴并标明各时间点的现金流量如下图所示。横线表示时间的延续,用数字标出各期的顺序号,竖线的位置表示支付的时刻,竖线上方的数字表示支付的金额。图中,“0”代表现在,也表示第 1 期期初;“1”代表第 2 期期初,也表示第 1 期期末;此刻的“1 000”代表在第 1 期期末支付或收到

的款项为 1 000 元。

第二步，根据情况计算终值和现值。终值计算的时间点为未来某一时刻，即此图中的第 n 期；现值计算的时间点为现在时刻，即图中的“0”时刻，也即第 1 期期初。

1. 非一次性收付款项的终值

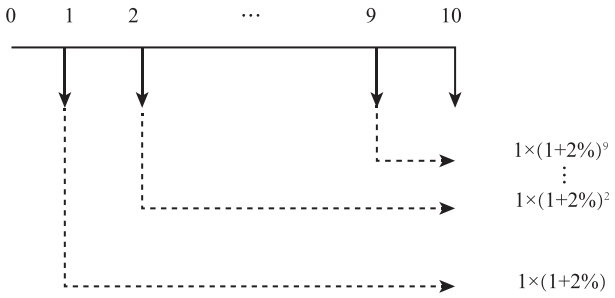
非一次性收付款项的终值是每次支付款项的复利终值之和。对于每次收付款项，收付款的时间点各有不同，期初或期末都有可能；每次收付款的金额，有可能相等或不相等。但不论何种情况，均可使用“两步法”，逐步计算每次收付款的终值，再累计相加。



终值计算公式如下：

$$F = P_0 \times (1+i)^n + P_1 \times (1+i)^{n-1} + P_2 \times (1+i)^{n-2} + \cdots + P_n \times (1+i)^0$$
$$= P_0 \times (F/P, i, n) + P_2 \times (F/P, i, n-1) + \cdots + P_{n-1} \times (F/P, i, 1) + P_n$$

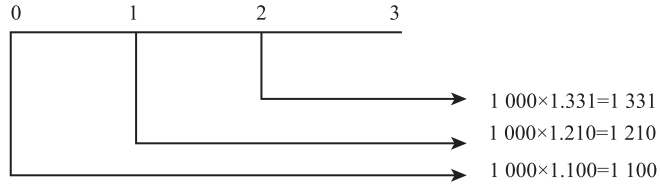
［例 2-6］ 张某在今后的 10 年中采取零存整取的方式，每年年末存入银行 1 000 元，假设银行利率是 2%，按复利计息，求第 10 年年末的存款余额。



解析： 由于本题给出的条件是每年年末存入，故可利用复利终值计算：

$$F = P_0 \times (1+i)^n + P_1 \times (1+i)^{n-1} + P_2 \times (1+i)^{n-2} + \cdots + P_n \times (1+i)^0$$
$$= P_0 \times (F/P, i, n) + P_1 \times (F/P, i, n-1) + \cdots + P_{n-1} \times (F/P, i, 1) + P_n$$
$$= 1\,000 \times (F/P, 2\%, 9) + 1\,000 \times (F/P, 2\%, 8) + \cdots + 1\,000 \times (F/P, 2\%, 1) + 1\,000$$
$$= 1\,000 \times (1.1951 + 1.1717 + 1.1487 + \cdots + 1.02 + 1)$$
$$= 10\,950(\text{元})$$

［例 2-7］ 小明同学决定连续 3 年于每年年初存入 1 000 元，银行存款年利率为 10%，则他在第 3 年年末可以取出的本利和是多少？



解析： 由于本题给出的条件是每年年初存入，则可利用复利终值计算：

$$F = P_0 \times (1+i)^n + P_1 \times (1+i)^{n-1} + P_2 \times (1+i)^{n-2}$$
$$= P_0 \times (F/P, i, n) + P_1 \times (F/P, i, n-1) + P_2 \times (F/P, i, 1)$$