

第一章 财务管理概论

第三节 财务管理环境

【知识点 1】法律环境

法律环境是指企业财务活动和财务管理产生影响的各种法律因素。

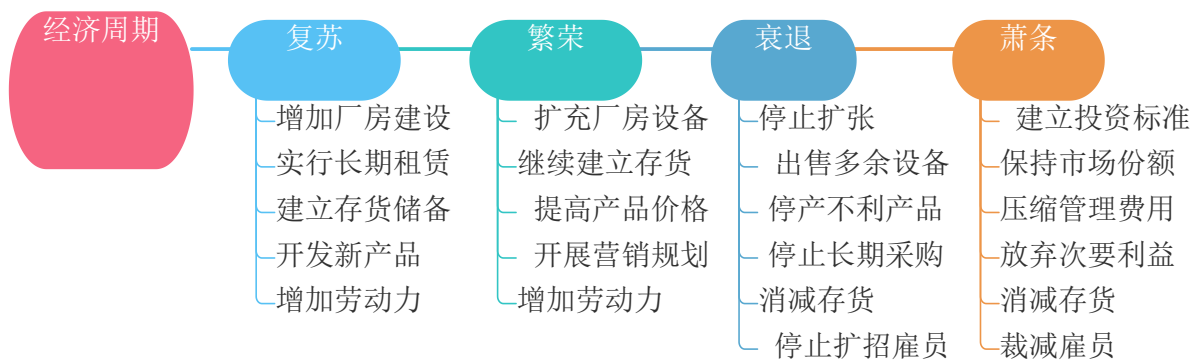
【知识点 2】经济环境

一、经济体制

1. 计划经济体制下，国家统筹企业资本、统一投资、统负盈亏，企业独立核算但无理财权利。
2. 市场经济体制，企业自主经营、自负盈亏的经济实体。

二、经济周期

大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段的循环，这种循环叫作经济周期。



【单选题·2019 年】经济周期中的财务管理战略下列不同的经济周期，企业采用的财务管理战略错误的是（ ）。

- A. 在经济复苏期，应实行长期租赁
B. 在经济萧条期，应保持市场份额
C. 在经济繁荣期，应提高产品价格
D. 在经济衰退期，应增加长期采购

【答案】D

【解析】选项 D，在经济衰退期，应停止长期采购。

三、经济发展水平

财务管理的发展水平是和经济发展水平密切相关的，经济发展水平越高，财务管理水平也越高。

四、宏观经济政策

金融政策、财税政策、价格政策、会计制度等都会对企业财务管理带来影响。

五、通货膨胀水平

通货膨胀对企业财务活动的影响

- (1) 引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求；
- (2) 引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失；
- (3) 引起利率上升，加大企业筹资成本；
- (4) 引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度；
- (5) 引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难

(二) 企业的应对策略

期初（外部采取策略）

- (1) 进行投资可避免风险，实现资本保值；
- (2) 签订长期购货合同，减少物价上涨造成的损失；
- (3) 取得长期负债，保持资本成本的稳定

持续期（内部采取策略）

- (1) 采用比较严格的信用条件，减少企业债权；
- (2) 调整财务政策，防止和减少企业资本流失等等

【知识点 3】金融环境

一、金融工具

金融工具是指融通资金双方在金融市场上进行资金交易、转让的工具。

概念	指融通资金双方在金融市场上进行资金交易、转让的工具。
分类	基本金融工具和衍生金融工具两大类 (1) 常见的基本金融工具有货币、票据、债券、股票等 (2) 衍生金融工具又称派生金融工具，是在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的金融工具，如各种远期合约、互换、掉期等，种类非常复杂、繁多
特征	流动性、风险性和收益性

二、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一定的金融工具进行交易而融通资金的场所。金融市场的构成要素包括资金供应者和资金需求者、金融工具、交易价格、组织方式等。

三、利率

1. 概念

利率是资金的价格，它是衡量资金增值的基本单位，是资金的增值同投入资金的价值比。

2. 公式：

$K = \text{纯利率} + \text{通货膨胀预期补偿率} + \text{风险补偿率}$

$= \text{纯利率} + \text{通货膨胀预期补偿率} + \text{违约风险补偿率} + \text{流动性风险补偿率} + \text{期限风险补偿率}$

$= K_0 + IP + DP + LP + MP$

式中，K 为名义利率；K₀ 为纯利率；IP 为通货膨胀预期补偿率；DP 为违约风险补偿率；LP 为流动性风险补偿率；MP 为期限风险补偿率。

3. 名词解析

名词	定义	
纯利率	纯利率是指没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率，它只受货币的供求关系、平均利润率和国家调节的影响	
通货膨胀预期补偿率	通货膨胀预期补偿率是由于通货膨胀造成货币实际购买力下降而对投资者的补偿，它与将来的通货膨胀水平有关，与当前的通货膨胀水平关系不大	
风险补偿率	风险补偿率	风险补偿率是资本提供者因承担风险所获得的超过纯利率、通货膨胀预期补偿率的回报
	违约风险	违约风险是指由于借款人无法按时支付利息或偿还本金而对投资者带来的风险
	流动性风险补偿率	1. 流动性风险是指一项资产能否迅速转化为现金，如果能迅速转化为现金，说明其变现能力强，流动性风险小，反之，流动性风险大 2. 流动性风险补偿率是资产不能迅速转化为现金，变现能力弱而对投资者的补偿
	期限风险补偿率	1. 期限风险是指在一定时期内利率变动的幅度，利率变动幅度越大，期限风险越大，反之，期限风险越小 2. 期限风险补偿率是一定时期内利率变动幅度大，期限风险大而对投资者的补偿

【2017·真题·多选题】下列与利率相关的各项中，影响风险补偿率的有（ ）。

- A. 通货膨胀预期补偿率
- B. 期限风险补偿率
- C. 流动性风险补偿率
- D. 违约风险补偿率
- E. 纯利率

【答案】BCD

【解析】名义利率 $K = \text{纯利率} + \text{通货膨胀预期补偿率} + \text{风险补偿率} = \text{纯利率 } K_0 + \text{通货膨胀预期补偿率 } IP + \text{违约风险补偿率 } DP + \text{流动性风险补偿率 } LP + \text{期限风险补偿率 } MP$, 所以本题选项 B、C、D 正确。

