

21世纪高等院校会计学科系列教材

主 编 严复海 张巧良
副主编 牛成喆 王正军

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT



经济科学出版社
Economic Science Press

21 世纪中国工商管理硕士（MBA）教育系列教材

主 编 陈雨露 编 委 员
副主编 陈雨露 李爱武 王 岩
编 委 员 陈雨露 李爱武 王 岩

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

中国人民大学出版社

21 世纪高等院校会计学科系列教材

财 务 管 理

主 编 严复海 张巧良
副主编 牛成喆 王正军

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/严复海, 张巧良主编. —北京: 经济科学出版社, 2008. 6

(高等院校会计学科系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7168 - 7

I. 财… II. ①严…②张… III. 财务管理 - 高等学校 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 091777 号

编写委员会名单

主 任 牛成喆

副主任 严复海 张巧良

委 员 (以姓氏笔画为序)

牛成喆	王正军	王 琳
王翠琳	尹文诚	田春晓
李 艳	吴永民	张巧良
张 华	严复海	高 微
蒙立元		

总序

21 世纪是一个教育的世纪。会计教育应如何把握机遇,迎接挑战;如何培养造就大批高水平、高素质的新世纪会计人才,是摆在我们面前的现实问题。

会计是受环境影响的,尤其受经济环境的影响,是经济发展的晴雨表。会计变迁是以会计环境的变化为基础的,会计环境决定着会计路径。“经济越发展,会计越重要”,这充分体现了会计的动态性和进步性。从我国会计教育面对的国内国际环境来看,我国会计教育主要存在两个方面的显著变化。一方面,我国的会计教育正面临着会计国际化的环境变迁;另一方面,我国的会计教育也正面临着会计创新所带来的内容拓展。特别是随着知识经济社会的来临和管理方式的变化,我们所面临的会计环境至少出现以下变化:一是会计工作重点在注重信息加工生成的同时,将更加注重对知识与信息的分析、判断和运用;二是会计理论、会计方法和会计核算内容将有较大的变化,会计知识体系将得到不断的更新;三是信息技术应用不断普及与深入,会计工作将呈现电子化、网络化和信息化的特征。

这种会计环境的变化对我国会计教育和会计人才提出了新的要求。企业经营呼唤现代会计人才,而培养现代会计人才有赖于实现会计教育的现代化。从目前情况看,我国会计教育现代化的主要内容包括以下几个方面:其一,确立并实施培养复合型会计人才的教育目标。我国传统的会计教育在目标上只注重会计的基本知识和基本操作技能,而忽视相关知识的传授和能力的培养。为适应我国会计不断改革与发展以及企业经营环境不断变化的要求,现代会计人才不仅要熟练掌握会计的基本知识和基本操作技能,而且要具备多元化的知识结构和相应的能力水平。可见,确立并实施培养具有多元知识结构、相关操作技能和相应能力水平的复合型会计人才的会计教育目标势在必行。其二,实现课程体系和教材内容的科学化、合理化。我国传统的会计教育在课程设置和结构上有失合理,即会计专业课所占比重大,而相关学科课程所占的比重太小,甚至空缺;在教材内容上,侧重于实务性制度解释,而缺乏应有的理论论述与分析。这种传统的课程体系及教材内容已不能适应培养现代会计人才的要求,亟待改革和完善。其三,改革

传统教学方式,强化案例教学。传统的教学方式是老师讲、学生听的“灌输式”,这种方式对于会计基础课的教学是必要的,它能在短时间内引导学生入门,为专业课的学习打好基础。但随着入门课程的结束以及学生“会计头脑”的基本形成,“灌输式”教学方式的内在缺陷逐渐显露,例如,不利于培养学生的独立思考能力与分析判断能力,不利于激发学生的学习主动性与思维能动性。因此,要适应现代会计人才培养的要求,就必须改革传统的教学方式,积极探索和尝试各种与教学层次相适应的启发式教学方法。而案例教学和模拟学习能使学生在加深理性认识,掌握操作技能,成为既懂理论又懂实务的合格人才。

在整个会计教育发展和改革过程中,会计教材建设显得尤为重要,从某种角度来看,它是会计教育的基础和载体。目前就我国会计教材体系建设的情况来看,其与发达国家的会计教材体系建设相比有较大的差距,与发展我国社会生产力、发展我国社会主义市场经济、适应经济全球化等要求相比有较大差距,与培养高素质创新人才的目标相比有较大差距。因此,下大力气改革会计学科教材体系是摆在我们面前的一项刻不容缓的重要任务。要做好这项工作,一方面,必须正视我国与西方发达国家之间在会计学科教材体系上的差距,大胆地引进、借鉴发达国家的成功经验;另一方面,由于我国与西方发达国家之间在法律结构、经济制度、企业运作实务等方面存在着显著的差异,使得我们只能合理地借鉴西方发达国家的会计教材体系,而不能完全照搬、照套。

基于以上考虑,我们在调查研究的基础上,结合我们多年的研究积累和教学经验总结,借鉴和吸收国内外最新研究成果,专门成立了会计学科系列教材编写委员会,负责组织教材的编写工作。本系列教材包括:《基础会计》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《管理会计学》、《成本会计学》、《财务管理》、《审计学》、《电算化会计》、《报税与会计处理》。另外,针对非会计专业学生,我们还组织编写了《会计学》教材。

在这套会计学科系列教材的编写过程中,我们立足于面向21世纪的会计教育,在注重培养专业知识的基础上,力争拓宽学生的知识口径,扩展学生的基础知识范围,使其既具备较为扎实的专业知识基础,又具备较为宽广的考察社会经济现象的视野,真正构建起“金字塔”式的定量分析与定性描述相结合的知识结构,真正提高学生分析问题和解决问题的能力,以适应未来日趋复杂的会计工作的需要。

“路漫漫其修远兮,吾将上下而求索”。会计教育改革和教材建设是一项长期而艰巨的任务,需要我们坚持不懈的努力和探索。

牛成喆

2006年10月

前 言

财务管理作为增加财富的重要手段早已广泛存在于社会经济活动中。我国资本市场的日益发达、企业管理的不断规范使财务管理的地位日显重要,财务管理的功能不断得到拓展。企业面对全球经济一体化的趋势和瞬息万变的市场环境,能否确立以财务管理为枢纽,以资源配置及其运转的高效率为依托,通过竞争优势实现企业价值最大化目标的行为理念,将直接关系到企业的生死成败。

近年来,财务管理的许多理论已走出学院的象牙塔,越来越广泛地运用在公司财务管理的实践中。为了适应日益变化的现实环境和教学改革的需要,我们在原机械工业出版社出版的《财务管理学》基础上,对书中的有关内容进行了大幅度的增删和修改,部分内容进行了重新撰写。

本书分别从财务管理的基础理论和价值观念、投资管理、筹资管理、股利政策、财务分析和公司特殊理财领域等六个方面共十三章对财务管理的基本理论、基本方法和基本技术进行了阐述,并针对近年来国内外财务领域出现的新事务、积累的新经验、提出的新问题,从理论上进行了概括和必要的介绍,尤其对近年来国内关于相关法律法规和资本市场最新变化作了较大的补充和修订。

本书是在总结作者多年教学经验的基础上,吸收了中外相关文献中许多专家学者的观点编写而成,具有很强的实用性。本书可以作为高等院校财经和管理类专业本专科教材,也可作为高等职业教育财经和管理类专业教材,同时也可作为研究生、教师和企业管理人员参考用书。

本书由严复海和张巧良主编,各章的编写分工为:严复海编写第九章、第十章、第十一章;张巧良编写第三章、第四章;王正军编写第一章、第十三章;牛成喆编写第十二章;王翠琳编写第七章、第八章;蒙立元编写第五章、第六章;张华编写第二章。最后由严复海对全书进行统纂定稿。

我们诚恳地期待会计界的专家、学者以及本书的读者对书中的错误和不足提出宝贵的批评意见,以备来日修订使用。

作 者

2008年5月

目 录

第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理的产生与发展	1
第二节 财务管理的目标与职能	7
第三节 财务管理的原则和财务管理的组织	14
第四节 财务管理环境	19
第五节 公司治理与财务监控	25
本章小结	28
思考题	28
第二章 财务管理的价值观念	29
第一节 货币的时间价值	29
第二节 风险与报酬	40
本章小结	58
本章微型案例	59
思考题	60
第三章 财务分析	61
第一节 财务报表的阅读	61
第二节 财务比率分析	68
第三节 企业财务状况综合分析	84
本章小结	93
本章微型案例	94
思考题	95
第四章 固定资产投资管理	96
第一节 固定资产投资概述	96
第二节 固定资产投资评价的基本方法	98

第三节 投资项目现金流量的估计	109
第四节 风险条件下的固定资产投资决策	115
本章小结	120
本章微型案例	121
思考题	122
第五章 证券投资管理	123
第一节 证券投资概述	123
第二节 债券投资	125
第三节 股票投资	129
第四节 基金投资	135
第五节 证券投资风险管理	137
本章小结	143
本章微型案例	143
思考题	144
第六章 营运资金管理	145
第一节 现金管理	145
第二节 应收账款管理	151
第三节 存货管理	158
本章小结	166
本章微型案例	167
思考题	167
第七章 短期资本筹集	168
第一节 筹资概述	168
第二节 短期资金的筹集方式	172
本章小结	184
本章微型案例	185
思考题	186
第八章 权益资本筹资	187
第一节 普通股票筹资	187
第二节 优先股筹资	201
第三节 可转换债券与认股权证筹资	204

本章小结	219
本章微型案例	220
思考题	221
第九章 债务资本筹资	222
第一节 长期借款筹资	222
第二节 公司债券	228
第三节 租赁融资	236
本章小结	245
本章微型案例	245
思考题	246
第十章 资本结构的优化选择	247
第一节 资本成本及其计算	247
第二节 杠杆利益	255
第三节 资本结构的优化选择	260
第四节 资本结构理论	264
本章小结	283
本章微型案例	284
思考题	285
第十一章 股利政策	286
第一节 企业利润的构成及分配原则	286
第二节 股份公司的盈利分配	289
第三节 股利政策	291
第四节 股票股利和股票分割	296
本章小结	305
本章微型案例	306
思考题	309
第十二章 企业并购与清算	310
第一节 企业并购	310
第二节 企业收缩	324
第三节 企业整顿与清算	328
本章小结	335

思考题	335
第十三章 跨国公司财务管理	336
第一节 跨国公司财务管理概述	336
第二节 外汇风险管理	338
第三节 跨国公司投资管理	345
第四节 跨国公司融资管理	347
第五节 跨国公司营运资本管理	355
本章小结	361
本章微型案例	361
思考题	363

附录：时间价值系数表	364
-------------------	------------

参考文献	368
-------------	------------

第一章 财务管理概述

【本章学习目的】 本章重点是理解和掌握财务管理的理论框架知识。通过本章的学习，掌握现代公司组织结构、企业财务管理的目标和财务管理关系等知识；熟悉财务管理环境及各种理财环境对企业理财活动的影响；了解财务管理理论的发展、公司治理与财务管理活动之间的关系，从总体上把握财务管理的基本内容，建立财务管理的基本思想。

企业的成长伴随着企业规模的扩大，市场竞争的加剧在为企业发展提供机会的同时，也在加大企业经营的风险。如何控制这种不确定性并为投资者创造价值，成为企业管理者的使命。财务管理是现代企业组织协调企业财务关系、实现企业经营目标的一项重要经济管理活动。财务管理学是研究企业如何有效地开展财务活动进而为企业创造价值的一门学科，财务管理学的形成与发展，既是企业组织不断发展的产物，更是市场（特别是资本市场）体系日趋完善的产物，它的发展与企业组织的发展以及财务管理环境的变迁紧密相关。

第一节 财务管理的产生与发展

一、企业的组织形式

企业理论的研究认为，企业是一个各种生产要素提供者达成的契约组合。企业组合的差异导致企业组织形态的不同。企业组织的基本形态有三种：独资企业、合伙企业和公司。

1. 独资企业。独资企业是由一个人出资组建，出资者一人自行管理的企业形式，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任。从资本构成而言，独资企业的资本主要来自企业主的资产，由此产生了这一类型的企业受个人信用的约束，企业举债能力有限、扩张不易，企业规模整体不大。从税收管理风险来看，独资企业是不具备法定企业组织构架的一种组织形式，企业收入计入业主收入，征收个人所得税；但经营企业亏损时，企业主要承担全部损失。

独资企业的优点：（1）企业开办注册资金门槛低，容易开张；（2）在一定范围内信用较高，独资企业主以其个人财产对企业行为承担无限责任；（3）管理效率较高，

独资企业属于古典企业，投资人和经理人合而为一，决策迅速，管理效率较高。

独资企业的缺点：(1) 规模小，企业的规模经营投资的资金主要来自于内源性融资，取决于业主和本企业的经营积累，难以从社会获得更多的资源；(2) 负有无限清偿责任，投资人的风险很大；(3) 企业管理家族化倾向，一般雇员晋升机会较少，难以吸引优秀人才留在企业内。

2. 合伙企业。合伙企业是指由两人或两人以上的出资者通过共同契约组建的企业，合伙人以其全部财产对企业债务负无限责任。合伙企业契约条款一般包括合伙人的薪金、分配损益的办法、退出合伙的处理方式等，对企业经营做出了全面的规范。

合伙企业的优点：(1) 相对于独资企业而言，所募集到的资金较多；(2) 信用较好，合伙人为所投资的企业以私人财产承担无限清偿责任，资产的抵押性比较高；(3) 合伙人往往带有一定的技术作为投资，使资金与技术结合在一起，这在一些非标准化工作中（如律师、会计师等）具有一定的优势。

合伙企业的缺点：(1) 投资人风险较大，合伙企业和独资企业一样，投资人负无限清偿责任。(2) 有限生命。企业所有活动的基点为合伙人所达成的契约，当某位合伙人死亡或退出合伙组织时，原有的合同失效，合伙企业就宣告终止。企业的生命寿命影响因素中，个人意愿影响比较大。(3) 企业规模较小。企业的资金主要来源于合伙人的个人投资和企业经营积累，管理主要依靠合伙人，管理专业化程度不高。

3. 公司组织。公司是依照法定程序设立，具有一定规模的企业法人组织。国际上划分公司的最普遍的标准有两个：一是公司股东所负债务的有限责任；二是公司是否将其资本平均分成股份。根据这两个标准，典型的公司组织形式有有限责任公司和股份有限公司。我国《公司法》也明确规定，公司的组织形式是有限责任公司和股份有限公司。

有限责任公司、股份有限公司都属于有限公司，它们的共同点是，公司股东以其出资额为限度对公司的债务负有限责任，公司以其总资产为限度对公司的债权人负有限责任。二者的区别在于，股份有限公司可以通过发行股票来募集资金，而有限责任公司则不能。

此外，无限公司与有限公司结合的组织形式为两合公司。两合公司中，至少有一名股东是对公司债务负有连带清偿的无限责任者，而其余有限责任股东则以其投资额为限度对公司负责。

公司组织的优点：(1) 融资范围广泛，募集资金规模比较大，融资相对容易；(2) 有限责任，有利于保护投资者的投资积极性，债权人对公司资产的请求权仅限于股东的投资额，因此，股东承担的风险仅以出资额为限；(3) 专业化技术类人员管理，管理效率比较高。股东可通过股东大会请专业人才管理公司，建立委托代理关系，通过授权形式提高管理水平。

公司组织的缺点：(1) 大企业有很强的外部性，为此国家对公司制的企业设置了

较多的法律限制；(2) 企业管理的两权分离，容易造成内部人控制等问题，监督和激励经理人的成本比较高；(3) 公司治理的完善与否对公司经营影响比较大，如果选择的 managers 能力欠佳，容易造成经营失败，使投资人蒙受损失。

通过以上比较可以看出，每一种组织形式都有其优势，也都存在缺点。但随着公司数量的增长以及在资本市场上筹资需求的增长，公司的优势越来越明显。因此，本教材所讲的财务管理主要是以公司组织为基础而展开的财务管理活动。

二、财务管理的产生与发展

财务管理学的发展和近代工业化的发展紧密相随，特别是与资本主义市场的完善、企业组织的发展紧密相关。财务管理的发展大致可以分为以下三个阶段。

1. 以筹集资本为主的阶段（19 世纪中叶 ~ 20 世纪 30 年代）。19 世纪末以前，西方企业结构属于古典企业，企业组织形式主要是独资和合伙，相应的企业财务关系比较简单，企业的财务工作由企业主或与企业有某种个人关系的人负责。但是，新大陆的发现和资本主义市场的拓展，极大地刺激了资本主义生产，到了 19 世纪末期，新兴产业部门大量涌现，企业兼并、重组之风盛行，原有的依赖于少数投资者提供资本和管理的独资、合伙等传统企业组织形式，已无法筹措足够的资金来满足企业扩充其经营规模的资金需要，为了筹集资金，股份有限公司便应运而生。

有人将股份制和火车交通称为近代文明的两大重要发现。股份有限公司企业组织形式出现后显示出强大的生命力，在很多领域逐步成为在现代社会中占统治地位的企业组织形式。股份公司企业组织的出现，使企业比较容易地从社会公众筹集资金，将闲置资金转化为生产性资金，资金的集聚，推动了企业的发展，使企业可以将先进的科学技术应用于生产，促进社会生产力的迅速发展。另外，股份制的发展推动了市场分工的发展，会计师事务所等中介机构的发展，现代金融的商业服务发展，使得西方经济较发达国家在 20 世纪初金融市场的发展已初具规模，投资银行、商业银行、储蓄银行、保险公司和信托与贷款公司的发展，为企业运用金融工具在金融市场进行筹资、投资活动创造了良好的外部经营环境。企业内部投资冲动的推动和外部金融市场的完善，推动了企业理财活动的发展。到 20 世纪 20 年代，在市场机制这一无形的手的作用下，新兴的行业不断涌现，企业需要筹集更多的资金，以适应生产不断发展的需要。

企业的发展和扩张，使原来的业主或家族不仅资金方面不能满足企业成长的需要，而且在技术和管理能力方面也不能满足企业快速成长的需求，股份有限公司企业组织促进了企业所有权与经营权相分离，由新兴的技术管理阶层控制了企业的经营管理。经理人对企业的控制促进了企业管理水平的迅速提高，企业理财活动从传统的会计活动中分离出来，成为公司企业的生产经营得以正常、持续进行的关键性因素。西方财务管理学就是在这种经济环境下从经济学中分离出来，成为一门独立的管理学科。

这一时期有关财务管理的著作主要有：1897 年美国著名财务管理学者格林（Thom-

as L. Green) 所著的《公司财务》，1910 年米德 (Meade) 所著的《公司财务》，1938 年戴维 (Dewing) 和李恩 (Lyon) 分别出版的《公司财务政策》、《公司及其财务问题》等，这些著作都主要研究企业如何卓有成效地筹集资本。日本早期研究财务管理的学者虽然提到了对资金进行合理运用的问题，但重点仍是资金筹集。德国早期的财务管理学者施曼林·巴赫在他的《财务论》一书中也主要是论述资本的筹措，其中更着重论述股票和公司债券等资本筹措方式。

2. 以加强内部控制为主的阶段 (20 世纪 30 年代 ~ 50 年代)。资本主义的发展在度过其黄金期后，在 1929 年以华尔街的证券市场股市下跌为契机，引发了长达四年的世界性经济危机。在这次危机过程中，成千上万的公司破产倒闭，自由资本主义的有效市场信念受到冲击，凯恩斯主义被很多国家所接受，政府开始积极地干预市场经济的运行。通过这次危机，幸存的公司逐渐认识到，在残酷的市场竞争中维持企业的生存和发展，财务管理的主要问题不仅在于筹措资金，更在于有效的内部控制，管好用好资金，只有重视资金的使用效益，保持合理的资本结构，严格控制财务收支，才能使企业经营立于不败之地。因此，20 世纪 30 年代以后，企业财务管理的重点便逐渐由扩张性的对外融资转向防御性的资金调控，以合理组合公司债务，保持较强的偿债能力。在此阶段，资产负债表中的资产科目，如现金、应收账款、存货和固定资产等，都引起了财务管理人员的重视。

在这一时期，公司内部的财务决策被认为是公司财务管理最重要的问题，而与资金筹集有关的事项已退居第二位。各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产等科目，财务分析、财务计划、财务控制等得到广泛应用。公司内的财务决策已经与生产决策、营销决策共同构成公司赖以生存和发展的三大策略支柱。

这一时期财务管理理论也有较大的发展。美国的洛夫 (W. H. Lough) 在《企业财务》一书中首先提出，企业财务需要对资本周转进行公正有效的管理。英国的罗斯 (T. G. Rose) 在《企业内部财务论》中强调企业内部财务管理的重要性，认为运用好企业筹集到的资金是财务研究的中心。日本的古川荣一在《财务管理》一书中指出，企业财务活动是与采购、生产和销售并列的一种必要的职能活动，它在完成本身活动的同时，还要推动和调节供产销各种经营活动。

3. 以事前控制为主的财务管理阶段 (20 世纪 60 年代至今)。第二次世界大战结束后到 20 世纪 70 年代石油危机爆发之间，是资本主义经济的又一个黄金时期。二战后，布雷顿森林体系的建立标志着统一的、有组织的世界性货币体系的建立，这极大地促进了经济全球化的发展，跨国公司成为世界经济的主导力量。同时，信息技术的广泛使用，促进了企业经营的不断变化发展，资本的运用日趋成熟。但是，随着石油危机的爆发，布雷顿森林体系的解体，全球经济面临着通货膨胀和市场竞争更加激烈的压力，企业投资的风险日益加剧，财务管理活动需要在风险防范方面做出贡献。这时财务管理中更多地运用数学模型，研究重点从以前的以内部控制为主逐步转向以事前控制为主，投

资金管理受到空前重视。主要表现在：确定比较合理的投资决策程序；投资组合理论和资本资产计价模型的建立与应用；建立科学的投资决策指标体系，比如净现值法、内含报酬率法和现值指数法等。

这一时期财务管理理论的研究发生转移，各国的财务管理学者主要研究投资问题。最早研究投资财务理论的是美国人迪安（Joel Dean），他所著的《资本预算》一书，主要研究应用贴现现金流量法来确定最优的投资决策问题。著名的财务理论家——马克维兹（M. Markowitz）致力于证券投资组合的研究工作，通过对不同金融工具的研究，他首次提出了风险与报酬之间的关系理论，将风险防范拓展到金融工具的使用领域，从而结束了长期以来人们对之不甚了解的状况。后来，著名财务管理学家夏普（William F. Sharpe）对马克维兹的研究作了进一步的发展和概括，提出了资本资产定价模型，正确地阐明了风险与报酬的关系。他的文章《资本资产定价：风险条件下的市场均衡理论》于1964年在《财务杂志》上发表以后，对投资财务管理理论的形成做出了重要贡献。

综上所述，我们可以看出，财务管理理论的发展延续着这样一个路径，即理财活动的研究中心从关注研究企业外部的筹资活动，转向关注企业内部投资活动的控制，最后又转向研究既关注资金筹措又重视资产管理和资本配置管理。从企业利益相关者角度来看，由过去只侧重介绍资本市场的运行和金融工具的选择、以投资者和债权人等外界人士为导向的外部观点，转向面向企业管理当局、以提高资金使用效率为重点的对内财务管理，更加强调风险条件下的投资管理。这一过程表现为企业规模扩大后，职业技术管理者成为企业的控制者，企业分工进一步深化，财务管理活动在企业管理中的地位日益重要。相应的财务管理学发展成为一门颇有影响的管理学科，越来越受到全社会的重视。财务理论的研究拓展了微观经济学的研究范围，成为当代经济研究的重要组成部分。在这一发展过程中，财务管理吸收其他学科的相关知识诸如委托代理理论、财务决策数量化等理论丰富财务管理。同时，跨国公司的发展，使财务预测工作更加重要，通货膨胀财务管理、国际企业财务管理将越来越受到重视。

三、财务管理的内容

1. 财务管理的对象。财务管理的对象是资金及其流转，也可以说是现金及其流转。所谓的资金，就是企业财务活动中所有经济资源的货币表现形式。资金多次从货币状态到货币状态的过程被称为资金循环。如果这一循环周期所需要的时间不超过一年，这种循环被称为短期循环，例如企业经营过程中发生的应收账款、存货等业务所占用资金的循环。如果这一循环周期所需要的时间超过一年，这种循环被称为资金的长期循环，例如企业购置厂房、对外进行投资所占用的资金。

2. 现金流转不平衡的原因。现金流对于企业正常经营具有重要意义，在实践中，资金的长期循环和短期循环是互相依赖的。例如，一个企业增加一条生产线，除了设备