



21世纪高职高专规划教材

财经管理系列

公司理财

GONGSI LICAI

张永良 主编

何苗 吕建灵 副主编



清华大学出版社
<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>



北京交通大学出版社
<http://press.bjtu.edu.cn>

内 容 简 介

本书以“公司(企业)”为对象,以管理学原理为基础,紧紧围绕公司理财过程中的筹资管理、投资管理、营运资金管理及利润分配管理等基本环节,重点阐述财务管理的基本原理、基本内容和基本方法与技能。

本书的主要特色是打破学科体系,突出技能培养,按照工作过程导向的思路编排内容,同时,注重体例上的创新。除正文之外,每章之前设有学习目标、能力要求,章节之后,设有案例分析、本章习题和本章实训。另外,为提高读者的学习兴趣,使教材内容生动活泼,正文之前,安排了案例导入,以便读者带着问题进入学习;文中穿插有相关链接,以扩大读者的视野,便于了解相关知识与最新行业动态。全书在整体上形成了一种“讲、读、研、练”一体化的新型教材模式。

本书可供高职高专院校和成人高校的财经、管理类专业教学使用,也可作为企业管理人员、财务人员及相关人士的自学和培训教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。
版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

公司理财/张永良主编. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社,2008.7
(21世纪高职高专规划教材·财经管理系列)
ISBN 978-7-81123-306-3

I. 公… II. 张… III. 公司-财务管理-高等学校:技术学校-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第089430号

责任编辑:孙秀翠 特邀编辑:吕宏
出版发行:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969
北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414
印刷者:北京瑞达方舟印务有限公司
经 销:全国新华书店
开 本:185×230 印张:20.75 字数:465千字
版 次:2008年7月第1版 2008年7月第1次印刷
书 号:ISBN 978-7-81123-306-3/F·348
印 数:1~4000册 定价:29.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质检组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。
投诉电话:010-51686043,51686008;传真:010-62225406;E-mail:press@bjtu.edu.cn。

出版说明

高职高专教育是我国高等教育的重要组成部分，它的根本任务是培养生产、建设、管理和服务第一线需要的德、智、体、美全面发展的高等技术应用型专门人才，所培养的学生在掌握必要的基础理论和专业知识的基础上，应重点掌握从事本专业领域实际工作的基本知识和职业技能，因而与其对应的教材也必须有自己的体系和特色。

为了适应我国高职高专教育发展及其对教学改革和教材建设的需要，在教育部的指导下，我们在全中国范围内组织并成立了“21世纪高职高专教育教材研究与编审委员会”（以下简称“教材研究与编审委员会”）。“教材研究与编审委员会”的成员单位皆为教学改革成效较大、办学特色鲜明、办学实力强的高等专科学校、高等职业学校、成人高等学校及高等院校主办的二级职业技术学院，其中一些学校是国家重点建设的示范性职业技术学院。

为了保证规划教材的出版质量，“教材研究与编审委员会”在全国范围内选聘“21世纪高职高专规划教材编审委员会”（以下简称“教材编审委员会”）成员和征集教材，并要求“教材编审委员会”成员和规划教材的编著者必须是从事高职高专教学第一线的优秀教师或生产第一线的专家。“教材编审委员会”组织各专业的专家、教授对所征集的教材进行评选，对所列选教材进行审定。

目前，“教材研究与编审委员会”计划用2~3年的时间出版各类高职高专教材200种，范围覆盖计算机应用、电子电气、财会与管理、商务英语等专业的主要课程。此次规划教材全部按教育部制定的“高职高专教育基础课程教学基本要求”编写，其中部分教材是教育部《新世纪高职高专教育人才培养模式和教学内容体系改革与建设项目计划》的研究成果。此次规划教材按照突出应用性、实践性和针对性的原则编写并重组系列课程教材结构，力求反映高职高专课程和教学内容体系改革方向；反映当前教学的新内容，突出基础理论知识的应用和实践技能的培养；适应“实践的要求和岗位的需要”，不依照“学科”体系，即贴近岗位，淡化学科；在兼顾理论和实践内容的同时，避免“全”而“深”的面面俱到，基础理论以应用为目的，以必要、够用为度；尽量体现新知识、新技术、新工艺、新方法，以利于学生综合素质的提高和科学思维方式与创新能力的培养。

此外，为了使规划教材更具广泛性、科学性、先进性和代表性，我们希望全国从事高职高专教育的院校能够积极加入到“教材研究与编审委员会”中来，推荐“教材编审委员会”成员和有特色的、有创新的教材。同时，希望将教学实践中的意见与建议，及时反馈给我们，以便对已出版的教材不断修订、完善，不断提高教材质量，完善教材体系，为社会奉献更多更新的与高职高专教育配套的高质量教材。

此次所有规划教材由全国重点大学出版社——清华大学出版社与北京交通大学出版社联合出版，适合于各类高等专科学校、高等职业学校、成人高等学校及高等院校主办的二级职业技术学院使用。

21世纪高职高专教育教材研究与编审委员会

2008年6月

前 言

随着市场经济改革的日益深化,公司理财成为企业管理的重要内容,掌握企业财务管理的基本原理与方法是经管类专业学生的基本要求之一。“公司理财”作为高职经管类专业的一门十分重要的专业课程,它以“公司(企业)”为对象,以管理学原理为基础,阐述财务管理的基本原理、基本内容和基本方法与技能。

本书适应高职高专教学改革的需要,以能力培养为目标和出发点,力求在内容和形式上有所突破。在内容取舍上,坚持实用性和针对性相结合,以财务管理岗位所需的技能为依据选择教学内容,打破传统教材的学科体系。在章节编排上,对现有的内容进行重新解构和整合,按照工作过程导向的思路安排顺序。在体例上,尽可能地体现高职教育的特点和要求,除正文的叙述之外,在每章之前设置了学习目标、能力要求,章节之后,设有案例分析、本章练习和本章实训,重在明确要求,强化技能培养。另外,为提高学生的学习兴趣,使教材内容生动活泼,正文之前,安排了案例导入,以便学生带着问题进入学习;文中穿插有相关链接,以扩大学生的视野与知识面,便于接触最新知识与了解行业动态。全书在整体上形成了“讲、读、研、练”一体化的新型教材模式,体现了高职教育“能力本位”的需要。

本书由杨凌职业技术学院的教师编写,全书由张永良担任主编,参加编写的教师分工如下:第1章由张永良编写,第2章由陈建宏编写,第3、5章由何苗编写,第4章由吕建灵编写,第6章由卫玉成编写,第7章由王帆编写,第8章由陈冬梅编写,第9章由史祖华编写,第10章由胡敏编写。何苗、吕建灵承担了部分章节的统稿工作,最后由张永良对全书进行总撰、修改和定稿。

本书是教育部高职示范院校建设项目教材改革的成果之一,在编写过程中,融入了课程组成员在高职课程建设过程中的改革思路与实践探索,同时,吸收、借鉴和引用了大量同类教材的内容与成果,力求形成更加符合高职特色的内容体系。主要参考文献列于书后,相关链接大多注明了来源,个别案例或实例由于在教学中反复使用与修改,已经难以标明出处,在此一并深表谢意。

感谢杨凌职业技术学院在教材编写过程中提供的大力支持与帮助。

由于编者的水平所限,特别是高职教材改革与建设中新的理念和做法还处在不断的探索之中,使本书在内容、结构等方面的不足和纰漏在所难免,恳请读者批评指正。

编 者
2008年6月

目 录

第1章 导论	(1)
学习目标	(1)
能力要求	(1)
案例导入	(1)
1.1 公司理财概述	(2)
1.2 公司财务关系与公司理财目标	(12)
1.3 公司理财的基本观念与公司理财环境	(17)
案例分析	(26)
本章习题	(28)
本章实训	(30)
第2章 资金时间价值和风险价值	(32)
学习目标	(32)
能力要求	(32)
案例导入	(32)
2.1 资金时间价值	(33)
2.2 风险价值	(44)
案例分析	(50)
本章习题	(51)
本章实训	(53)
第3章 财务预算	(56)
学习目标	(56)
能力要求	(56)
案例导入	(56)
3.1 财务预算概述	(57)
3.2 财务预算编制的基本方法	(59)
3.3 现金预算与预计财务报表的编制	(65)

案例分析	(74)
本章习题	(77)
本章实训	(80)
第4章 融资管理	(82)
学习目标	(82)
能力要求	(82)
案例导入	(82)
4.1 融资管理概述	(83)
4.2 权益性资金融集	(89)
4.3 负债性资金融集	(96)
4.4 资金成本与资金结构	(109)
4.5 杠杆原理与风险	(114)
案例分析	(119)
本章习题	(121)
本章实训	(123)
第5章 项目投资决策	(126)
学习目标	(126)
能力要求	(126)
案例导入	(126)
5.1 项目投资管理概述	(127)
5.2 项目投资现金流量分析	(130)
5.3 项目投资财务决策评价指标	(137)
5.4 项目投资财务决策指标的运用	(145)
案例分析	(149)
本章习题	(152)
本章实训	(155)
第6章 证券投资管理	(157)
学习目标	(157)
能力要求	(157)
案例导入	(157)
6.1 证券投资概述	(158)
6.2 债券投资管理	(162)

6.3 股票投资管理	(167)
6.4 基金投资管理	(171)
6.5 证券投资组合	(176)
案例分析	(180)
本章习题	(181)
本章实训	(184)
第7章 营运资金管理	(186)
学习目标	(186)
能力要求	(186)
案例导入	(186)
7.1 营运资金概述	(187)
7.2 现金管理	(189)
7.3 应收账款管理	(197)
7.4 存货管理	(207)
案例分析	(213)
本章习题	(214)
本章实训	(218)
第8章 利润分配与股利政策	(220)
学习目标	(220)
能力要求	(220)
案例导入	(220)
8.1 利润分配	(221)
8.2 股利政策	(228)
案例分析	(239)
本章习题	(241)
本章实训	(245)
第9章 财务报表分析	(249)
学习目标	(249)
能力要求	(249)
案例导入	(249)
9.1 偿债能力分析	(250)
9.2 营运能力分析	(255)

9.3 获利能力分析	(261)
9.4 市场价值分析	(265)
9.5 发展能力分析	(267)
9.6 财务综合分析	(269)
案例分析	(276)
本章习题	(282)
本章实训	(286)
第10章 财务控制	(289)
学习目标	(289)
能力要求	(289)
案例导入	(289)
10.1 财务控制概述	(290)
10.2 责任中心	(293)
10.3 责任预算与责任报告	(297)
10.4 责任核算	(303)
案例分析	(307)
本章习题	(309)
本章实训	(311)
附录 A 1元复利终值表	(312)
附录 B 1元复利现值表	(316)
附录 C 1元年金终值表	(318)
附表 D 1元年金现值表	(322)
参考文献	(324)

第 1 章

导 论

企业经营活动同时也是价值运动的过程,在企业运营过程中,如何筹措所需的资金、用好资金、管好资金,确保资金不断链、不浪费,安全、高效、合理地使用,这些工作就是企业的理财活动,它对企业的经营与发展具有重要的意义。

【学习目标】

1. 掌握公司理财的概念、主要内容、基本环节与方法。
2. 熟悉公司的各种财务关系。
3. 理解公司理财的目标。
4. 树立公司理财的基本观念。
5. 理解并掌握各种环境因素对公司理财的影响。

【能力要求】

1. 能从公司理财的角度来认识企业的经营管理活动。
2. 能对公司理财的目标进行恰当的解释、分析、比较和评价。
3. 能够用资金时间价值、风险与收益的权衡、现金流量、有效市场假说等理念分析企业日常财务管理和经营活动。
4. 能够根据金融市场和国家宏观调控政策的变化来判断其对公司理财的影响。
5. 具备公司理财的初步分析能力,能结合财务活动的主要内容和理财方法初步分析企业经营成败的原因。

案例导入

李平是一家软件公司的财务经理,他不仅要负责公司日常的财务会计工作,处理公司运营过程中的资金使用和管理,而且要对公司重大的投资、融资、并购等经营活动提供建议和决策支持,并参与风险评估。最近公司决定进入游戏软件市场,但资金没有落实,总经理让他就筹资问题拿出一个方案,为公司的决策提供依据。该公司成立于2006年,2007年的销

售收入超过了800万元。公司成立初期曾经以固定资产作抵押的形式向银行借款80万元,随着业务的扩大和市场的开发,资金投入越来越大,如果公司决定进入游戏软件市场,最初的贷款显然满足不了需求。此外,公司2007年销售额虽然达到了800万元,但目前的流动资金短缺,甚至无法满足正常的开支。在这种情况下,李平应拿出一个怎样的方案?

(资料来源:姚益龙.现代公司理财.广州:中山大学出版社,2004.经删改)

李平所面临的问题带有一定的普遍性。一般地,公司财务经理需要考虑以下的问题:公司应该采取怎样的长期投资战略?如何筹集资金?公司需要多少短期现金流量来满足日常开支?如何解决短期资金不足的问题?公司可以通过发行股票或债券从金融市场融资,也可以通过向银行或其他金融机构借款融资。如果需要融资,哪一种融资方式成本最低,更有利于公司的长期发展?

公司财务经理所面临的一系列决策性问题就是公司理财所要研究的基本问题。我们将围绕这些问题来学习一门新的课程——公司理财。

1.1 公司理财概述

人类从事任何经济活动都离不开钱财,大到一个国家、一个地区,小到一个企业、一个家庭,无不如此。通俗地讲,有关“钱财”的事务,就是“财务”。一个国家、一个地区有关钱财的事务,一般称之为财政;一个企业、一个家庭有关钱财的事务,一般称之为财务。企业财务是指企业在生产经营过程中,与资金的筹集、投放和分配等有关的事务。企业对财务的管理活动就是企业理财。

公司是现代企业的主要形态,具有规模、体制、运作、监管等特点,公司的运作方式代表了现代企业发展的主要方向,公司理财的内容也涵盖了一般企业的各类理财问题。因此,现代企业的财务管理都以公司为出发点,分析和论述也从公司理财的角度展开。在本书的叙述中,公司和企业的称谓会同时出现,但企业指的也是公司制企业。

相关链接

企业形态

企业作为社会基本经济单元,有着多种属性与复杂形态。按照企业财产的组织形式,可以分为三种基本的企业形态:个人业主制企业(Sole or Single Proprietorship),合伙制企业(Partnership)和公司制企业(Corporation)。个人业主制企业和合伙制企业在法律上均属于自然人企业,公司制企业属于法人企业。

1. 个人业主制企业（又称独资企业或个体企业）

它是最简单的企业形式，也是企业组织的最初形式或古典形态，它是由业主（Owner）个人出资兴办并由业主自己经营的企业。业主个人拥有企业的全部资产，完全自主经营，享有全部经营所得，同时个人以全部资产对企业承担无限责任。这种企业易于组建，不需要正式的章程，不需要支付企业所得税。企业的规模一般较小，其优点是经营方式灵活，决策迅速；缺点是难以从事大规模的经营活动。这种企业组织形式适合于中小企业，如小型零售商店、家庭农场、服务行业等。律师、医生、会计师等也多采取这种形式。

2. 合伙制企业

合伙制企业指由两个或两个以上的业主共同出资、共同拥有、共同经营的企业。合伙制企业有一般合伙制企业和有限合伙制企业两种。在一般合伙制企业中，所有合伙人按照他们对企业的出资比例分享利润或分担亏损，同时，所有合伙人均承担无限责任，包括对其他合伙人的行动负无限责任。在有限合伙制企业中，只有一个业主是一般合伙人，其余为有限合伙人，有限合伙人不参与企业管理。合伙制企业本身不缴纳企业所得税，其收益直接分配给合伙人。合伙制企业规模较小，其优点是比个人业主制企业具有更强的筹资能力和信誉度；缺点是重大决策需要得到所有合伙人同意，容易造成决策延误和差错，而且由于负连带无限清偿责任，增加了合伙人的风险。

3. 公司制企业

公司制企业指由若干所有者以认购股份的形式出资、联合组成并按出资比例进行收益分配、具有独立法人地位的企业。公司制的核心内容是公司法人制度，即企业有自己独立的财产，可以独立承担经济责任，同时享有相应的民事权利。与个人业主制企业和合伙制企业相比，公司制企业的优点是：第一，有限责任。股东对企业承担的责任仅限于其股份，如果企业破产，股东最多损失其投资。第二，无限存续期。股份公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响，即使原有的股东撤出，公司仍然继续经营。第三，易于获得外部资金来源。因其永久性及其借款或增股的能力，股份公司具有较大的筹资弹性。

公司制企业是一个集合范畴，它包括无限责任公司、有限责任公司、两合公司、股份两合公司、股份有限公司五种组织形式。其中有限责任公司和股份有限公司是现代公司制企业最主要的形式。

1.1.1 公司理财的概念

公司理财（Corporate Finance）也叫公司财务管理，是指对公司财务活动所进行的管理。它主要是根据资金的运动规律，对公司生产经营过程中资金的筹集、使用和分配，进行预测、决策、计划、控制、核算和分析，提高资金运用效果，实现资本保值增值的管理工作。公司理财的本质是一种价值管理活动。公司理财解决的是企业经营活动中的资金运行与管理问题。它是从微观的角度去分析公司的财务问题，但又不仅仅局限于企业内部从事封闭式的理财活动，而是在特定的金融环境下，密切联系金融市场和金融机构从事理财活动。

相关链接

公司理财的产生与发展

1. 公司理财的产生

早在15—16世纪,地中海沿岸城市,特别是意大利的威尼斯,商业有了较大的发展,成为欧洲与远东之间的贸易中心。随着商业的发展和企业规模的扩大,在某些城市中出现了吸收公众资金入股的商业组织。虽然这还不是现代意义上的股份公司,但它已经存在向公众募集资金、分配红利、收回股本等财务管理活动。这实际上已是现代财务管理的萌芽,但还没有作为一项独立的管理职能从商业活动中分离出来。

到了19世纪50年代以后,欧美产业革命的完成,使制造业迅速崛起,新技术、新机器不断涌现,企业规模不断扩大,股份公司得到迅速发展。公司内部出现了一种以解决怎样筹资、怎样发行股票、怎样使用资金、怎样分配盈利等一系列财务问题的新职能。于是,各个公司纷纷成立了一个专司这种管理职能的财务管理部门,使财务管理作为一种专门的管理活动从企业管理中独立出来,从此,正式的公司理产生了。

2. 公司理财的发展

公司理财自从19世纪末期产生以来,其发展经历了4个阶段。

(1) 筹资理财阶段

这一阶段也称为传统理财阶段。时间大约为19世纪末至20世纪20年代末。在这一时期,随着科技的不断进步,资本主义工业化得到发展,生产规模日益扩大,企业对资金的需求也急剧增加,各公司都面临着如何筹集到其发展所需要的资金的问题。由于在当时的条件下,资本市场虽初具规模,但远没有今日这样成熟;各项法规尚不健全,公司能够提供给投资者的有关财务信息很多是不真实的;股票的买卖被少数了解内情的人所控制,难以取信广大投资者,许多投资者不愿意投资于股票和债券,使社会资金难以顺利地分散的储蓄者手中转移到资金需求者手中。因此,这一阶段公司理财的重点是如何设法筹集到所需要的资金。

(2) 内部控制理财阶段

时间大致从20世纪30年代到50年代。这一阶段公司理财的重点就是如何有效地运用资金。1929—1933年,资本主义世界发生了严重的经济危机,企业效益大幅下滑,使企业将管理的重心从公司的扩张转移到公司的生存。公司理财的重点也随之发生转移,从过分注重资金的筹集转到重视资金的使用效果。第二次世界大战后,资本主义经济发展很快,市场竞争日趋激烈,公司为求得生存与发展,必须认真有效地进行内部控制,管好用好资金。

(3) 投资理财阶段

20世纪60—70年代,随着以信息技术为特征的科技革命的兴起和发展,公司经营活动不断发展变化。跨国公司规模化、世界经济一体化的趋势,使金融市场的地位日趋重要,市

市场竞争更加激烈，加之通货膨胀的影响，使投资风险逐渐加大。在这一阶段的公司理财中，投资管理受到空前重视，重点表现在两个方面：一是研究公司的最佳资本结构的构成；二是研究投资组合理论及其对公司财务决策的影响。

(4) 国际理财阶段

20世纪80年代以后，国际游资比较充裕，利率水平偏低，使国际过剩资本纷纷寻找出路。经济全球化趋势、跨国公司的发展、国际贸易的繁荣、国际投资和国际金融活动的开展，使国际间的资金运动更加频繁，国际理财应运而生。由于各国的法律法规、金融环境、会计准则等方面存在着各种差异，公司理财又扩充了许多新的内容。同时，理财手段也在发生变化。计算机辅助理财决策系统的出现，使许多人工操作下无法完成的分析工作成为可能。特别是进入21世纪，电子商务及网络服务的发展，国际间的经济往来不再受时空限制，公司理财的国际化越来越明显。

1.1.2 公司理财的内容

1. 筹资管理

筹资，也叫融资，即资金的筹集与融通。公司要从事生产经营活动，就必须首先筹集一定数量的资金，资金筹集是理财的一项最原始、最基本的职能。公司所需的资金可以从不同来源、利用不同方式筹集，但各种资金成本不同，其使用时间、抵押条款及其他附加条件也不一样，从而给公司带来的风险也不一样。公司理财人员必须认真考虑资金成本、财务风险和资本结构等因素，选择适宜的资金来源和最佳的筹资方式筹集所需资金，以达到降低资金成本、减少财务风险和优化资本结构的目标。具体来讲，筹资管理主要包括预测资金需要量、规划公司资金来源、确定筹资规模和筹资时机、选择最佳的筹资方式、确定公司的资金成本、分析财务风险、优化资本结构等内容。

相关链接

怎样判断上市公司筹资是否合理？

公司经营者在决定怎样在财务上帮助他们的公司成长时，可以通过筹资（增发新股、配股等）方式进行。如取得银行贷款、发行公司债券、以抵押形式借款及通过公开的和内部的市场筹集额外的产权资本等。

公司经营者必须在筹资所导致的股权稀释与借债融资的本金及利息的要求之间仔细权衡，必须认真考虑现存的债务杠杆作用。由于决策对公司未来的成功是决定性的，投资者应对推动公司成长的筹资方法给予更多的关注。那么，公司借债怎样较合理呢？

有一些简单的工具可用来迅速评估一家公司的资本（债务及主权资本）结构，以确保

公司的经营建立在坚实的基础上。

① 首先要做的评估是，公司的资本结构是否与其发展阶段及行业要求相符。任何公司可以接受的债务量主要取决于公司所在行业的资金密集程度，即公司的经营在多大程度上依赖于硬件设备及其他资本资产。十分明显，一家商业房地产公司的债务额要比多数软件开发公司大得多。

② 融资通常只适用于那些从其经营中产生现金流量的公司。否则，将来只能通过经营资本来支付（债务）本金及利息，而经营资本很可能来自以后的融资，依赖将来的融资来偿还债务是很冒险的策略。用这样的融资方式来维持公司的营运有很大风险，这意味着更高的利率，更多的应付利息。这些情况不利于公司及其股东实现其最大利益。

有能力在经营中获得现金收入的公司所选择的债务水平取决于一系列因素，包括收入及现金流量的稳定性和连贯性、支撑债务的固定资产总量等。

（资料来源：<http://info.news.hc360.com/HTML/001/002/008/016/7966.htm>。）

2. 投资管理

公司筹集资金的目的是为了将资金投入一定的生产经营项目，进而取得盈利。公司的投资活动按时间长短分为短期投资和长期投资。短期投资主要是现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产的投资。短期投资具有较好的流动性，对于提高公司的变现能力和偿债能力有利。但短期投资盈利能力较差，公司如果将资金过多投资于流动资产，很可能会减少公司盈利。长期投资是固定资产和长期有价证券等资产上的投资，其中主要是指固定资产投资。与短期投资相比，长期投资的盈利能力强，其风险也大。理财人员在进行投资决策时，要在充分考虑投资项目的成本、风险和收益的基础上，运用投资决策的专门方法，对投资项目作出评价，从而决定进行短期投资还是长期投资，固定资产投资还是证券投资，并进一步确定投资项目或企业。具体来说，投资管理主要包括预测公司的投资规模和投资时机、确定公司的投资结构、研究公司的投资环境、评价投资项目的经济效果、选择最佳投资方案等内容。

3. 营运资金管理

营运资金是指公司在生产经营活动中占用的流动资产上的资金。营运资金有广义和狭义之分，广义的营运资金又称毛营运资金，是指公司流动资产的总额；狭义的营运资金又称净营运资金，是指公司流动资产扣除流动负债后的余额。营运资金在公司全部资金中占有相当大的比重，且具有周转的短期性、实物形态的易变性、数量的波动性和来源的灵活多样性等特点。因此，营运资金管理是公司理财的一项重要内容。实证研究也表明，公司财务经理的大量时间都用于营运资金的管理。营运资金管理的主要内容包括根据公司生产经营状况合理确定营运资金的需要量、挖掘潜力、节约使用资金、加速营运资金周转、提高资金使用效果、合理安排流动资产与流动负债的比例以保证公司有足够的短期偿债能力等。

相关链接

概念区分：资本运营

1. 资本运营的含义

传统企业的经营方式是以产品经营为主，而现代企业要想获得超常规的高速发展，必须走资本运营之路。资本运营是指以货币化的资产为主要对象的购买、出售、转让、兼并、接管、重组等经营活动，其主体和客体主要是企业，其动机是追求企业利益的最大化，其本质是企业产权的交易，其结果是企业产权的转移或重新划分及由此而引起的企业资产控制权和剩余索取权的转移或重新划分。资本运营是市场经济发展到一定阶段的一种必然产物，是一种更高层次的经营，它对于企业追求利润最大化、扩大市场占有率、形成经济规模、降低风险、实现资源最优配置等具有重要作用。资本运营使企业以最短的时间、最快的速度，实现最优的战略性飞跃，全球经济一体化和知识经济时代的到来，为资本运营提供了广阔的发展空间。

2. 企业资本运营的模式

企业的资本运营有许多模式，主要有以下几种：一是资产重组，通过改革所有制关系，改善所有制结构，建立起资本运营的监督机制，提高资本运营的质量。同时通过改制，吸收社会闲散资金，促进资本运转。二是兼并，即以购买方式承担债权债务，兼并劣势企业，发展新产业群，促使低效益企业生产要素向高效益企业流动，实现产业结构和产品结构的调整与优化，提高资源利用率和规模资本效益，形成新的资本发展优势。三是参股，以企业的部分资本参与其他股份制企业，让企业已有的存量资产充分发挥作用。四是合资合作，企业与外商合资、合作，与大企业挂靠联营，借外力扩大资本存量，既运营国内资本又运营外商资本，通过引进外资提高企业的技术水平和经营管理水平，有利于企业走向国际市场，参与国际竞争。五是联合，通过资产转移、产权联合，促使分散资本向聚合资本聚集，进行优势互补，形成具有较强实力的企业集团。六是租赁转让，通过出租或转让企业的闲散资本，使闲散资本的潜在价值发挥出来。七是主辅分离，活化资本，把各类服务组织、辅助性生产车间和其他具有较强独立性的生产部门分离出来，盘活现有资产，培育新的经济增长点。八是运营无形资产，创建企业名牌，管好、用活企业信誉、商标和品牌等无形资产。

3. 利润分配管理

利润分配主要是指公司的盈余怎样进行分配，有多少用于保留盈余，有多少用于给股东派放股利。在进行分配时，既要考虑股东对近期利益的要求，定期派放一定的股利，又要考虑公司的长远发展，留下一定的利润作为保留盈余，以利于未来公司取得更大的发展后，股东能获得更多的利益。公司的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税；其次，要用来弥补亏损，提取公积金、公益金；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的财务活动，即为利润分配活动，公司对利润分配活动的管理构成了利润分配管

理。具体来讲，利润分配管理的内容主要包括正确处理利润分配与内部融资的关系、股利分配政策的制定、股利支付程序、股利支付方式等内容。

相关链接

警惕非良性分红

四川的 X 公司账上只有 7 000 多万元货币资金，却要分红 2 亿多元现金；广东的 G 公司资产负债率已高达 75%，仍将利润分得一文不剩；河北的 C 公司把当年利润分光不算，还硬将前年、大前年的累积利润都搭上，推出了 2001 年度中国股市“最漂亮”的派现预案：10 股派 6.6 元；江苏的 N 公司一边推出超出其货币资金实力的分红预案，一边又提出 10 配 3 的融资计划……

2001 年度某些公司分红中出现的上述种种非良性分红苗头不得不引起人们的关注。据《中国证券报》数据信息中心统计，截至 2002 年 4 月 3 日，在已公布年报的 666 家上市公司中，有 483 家（占 72.5%）推出了派现预案。如此之高的派现率成为 2002 年中国证券市场的一大喜人景观，它与以往重筹资轻回报的现象形成鲜明对照。

然而，细读年报后人们发现，个别公司存在着分光吃光的现象。在计划每 10 股派 2 元以上的 66 家公司中，有 7 家未分配利润只剩不足 50 万元，其中一家仅剩 0.19 万元，另一家干脆剩下个 0！另有 30 来家公司要动用往年的累积利润，其中 7 家派现数大于当年收益，20 多家派现数超过当年可分配利润。

人们还发现，个别公司派现力度大大高于其所在行业内的平均盈利水平。湖北一家钢铁公司，盈利能力高出钢铁类上市公司平均水平不多，但拟分红力度竟是钢铁板块平均派现水平的 255%。参照该公司股票 4 月 4 日收盘价，其年分红收益率达 4.895%，相当于 1 年期存款利息的 247%，5 年期国债利息的 171%。

更令人称奇的是，少数公司分红预案远远超出其分红能力。上述 66 家公司中，有 5 家公司账上的货币资金小于分红总额，其中四川的 X 公司计划派现 2 亿多元，但货币资金才 7 000 多万元，不到派现总额的 40%。显然，靠融资来分红成了它们的必然选择。

毋庸置疑，分红派现本是上市公司的内部事务。该不该分红，该怎么分红？应由上市公司自己决定，法律并没有规定。但是，“从公司的可持续发展和投资者的信心着眼，分红方案有良性与非良性之别。一个良性的分红方案应该既考虑公司的可持续发展，又兼顾投资者的回报。反之，不考虑再投资、将利润分光吃光、甚至要靠融资来派现的分红方案，尽管能给股东一定的眼前收入，但有损于企业的可持续发展，进而影响投资者的长远利益和证券市场的发展大计。这样的分红显然是非良性的。”一位从事公司研究的专业人士指出。

对此，曾在华尔街工作多年、现任湘财证券首席经济学家的金岩石博士指出，美国证券市场的分红制度值得参考。在美国，分红也是上市公司自己的事，市场的规范在于将它分成