

中国科学院规划教材

新编财务管理学教程

(第二版)

主 编 韩良智
副主编 鲍新中 李晓静



科学出版社

013041063

中国科学院规划教材

F275

436-2

新编财务管理学教程

(第二版)

主 编 韩良智

副主编 鲍新中 李晓静



科学出版社

北京



北航

C1648732

F275
436-2

013041003

内 容 简 介

本书广泛地吸收了财务管理学领域的最新成果,系统地介绍了现代企业财务管理的基本理论和基本方法。全书共12章,主要内容包括财务管理总论、财务报表分析、资金的时间价值、风险与收益分析、证券估价、长期投资决策、长期筹资方式、资本成本与资本结构、利润分配、营运资金管理、财务预测、企业并购与重组。

本书内容新颖,结构合理;注重理论与实践相结合,例题丰富;叙述深入浅出,文字通俗易懂。各章之后附有思考题和练习题,便于读者学习。

本书既可作为高等院校经济管理类本科生以及MBA研究生的教学用书,也可以作为企业管理硕士、经济学硕士学习财务管理的参考书,还可以作为从事实际工作的相关在职人员的培训教材。

图书在版编目(CIP)数据

新编财务管理学教程/韩良智主编.—2版.—北京:科学出版社,2013

中国科学院规划教材

ISBN 978-7-03-037326-7

I. ①新… II. ①韩… III. ①财务管理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第078479号

责任编辑:刘俊来 张 宁/责任校对:朱光兰

责任印制:徐晓晨/封面设计:蓝正设计

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

化学工业出版社印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2008年8月第一版 开本:787×1092 1/16

2013年4月第二版 印张:20 1/4

2013年4月第三次印刷 字数:466 000

定价:39.00元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

前 言

财务管理是现代企业管理中的一个重要领域和专门学科。在社会主义市场经济条件下,企业的财务活动日益丰富,也日渐复杂,并在企业整个经营管理工作中处于举足轻重的地位,其成效如何直接关系到企业的兴衰成败。随着我国市场经济体系的逐步建立,我国的资本市场不断发展和完善,企业的理财环境发生了深刻的变化,这既为企业的理财活动提供了广阔的空间,也对企业的理财能力和水平提出了更高的要求。在复杂的经济环境下,系统地学习和运用财务管理知识并卓有成效地开展企业的财务管理工作,必然成为企业财务管理人员的一项迫切任务。

然而,社会主义市场经济条件下的企业财务管理在我国还是一个全新的课题,财务管理理论研究和财务管理实务均处于起步和探索阶段。因此,如何在教材编写的过程中确定适宜的内容体系,是一个难以把握也颇费周折的问题。本教材由北京科技大学东凌经济管理学院财务与会计系韩良智教授、鲍新中副教授和李晓静副教授共同编写,在编写教材的过程中,我们努力总结多年的教学经验,力求在广泛地吸收财务管理学领域最新成果的基础上,系统地介绍本学科的基本理论和基本方法,突出重点,详略得当,并兼顾实用性和可操作性;文字力求通俗易懂,简单明了。本教材是在2008年8月出版的《新编财务管理学教程》第一版的基础之上修订的,第一版教材自出版以后,受到了广大读者的欢迎。为了更好地满足读者的需要,我们吸收了教学和研究中出现的一些新成果,修订出版第二版教材。第二版教材的写作提纲由我们三位作者共同研究,经多次认真商讨之后最终确定。此次修订,我们对部分内容结构进行了调整,补充了一些习题,并且在每章中都以专栏的形式增加了一些阅读材料,以丰富教材的内容并提高读者的学习兴趣。

本教材共有12章,第1章至第5章主要介绍财务管理的基础知识,涵盖的内容包括财务管理总论、财务报表分析、资金的时间价值、风险与收益分析、证券估价;第6章主要介绍与长期投资决策有关的问题,涵盖的内容包括投资项目现金流量估算、长期投资决策的基本方法和投资风险分析;第7章至第9章主要介绍与长期筹资决策有关的问题,涵盖的内容包括长期筹资方式、资本成本与资本结构,以及利润分配;第10章和第11章主要介绍与日常营运活动有关的财务管理问题,涵盖的内容包括营运资金管理和财务预测;第12章主要介绍财务管理的专题性问题,涵盖的内容包括企业并购的财务分析、目标企业价值评估、企业财务危机预警和企业重整与清算。

为便于教学,我们在各章之后附有思考题和练习题,以便于读者理解和掌握所学内容。本教材既可作为高等院校经济管理类本科生以及MBA研究生的教学用书,也可以作为企业管理硕士、经济学硕士学习财务管理的参考书,还可以作为从事实际工作的相关在职人员的培训教材。

本教材由韩良智任主编,负责起草和最终审定写作提纲以及总纂定稿;鲍新中、李

晓静任副主编。具体编写分工是：韩良智（第1章、第3章、第5章、第7章、第8章和第9章，以及第10章中的10.2.3和10.2.4）、鲍新中（第4章、第6章和第10章）、李晓静（第2章、第11章和第12章）。

我们在编写本书的过程中参阅了许多文献资料，在此向这些文献资料的作者表示衷心感谢。承蒙科学出版社的大力支持，本书才得以及时出版，在此也向为本书的出版付出辛勤努力的编审人员表示诚挚的谢意。

财务管理学是一个迅速发展的学科，由于客观条件及作者水平的限制，书中难免有疏漏和不足之处，恳请广大读者批评指正。

作者

2013年2月

目 录

前言

第 1 章	
	财务管理总论 1
1.1	财务管理概述 1
1.2	企业的组织形式 10
1.3	财务管理目标 13
1.4	金融市场与利息率 21
	思考题 24
第 2 章	
	财务报表分析 25
2.1	财务报表分析概述 25
2.2	财务比率分析 27
2.3	现金流量分析 39
2.4	综合财务分析 43
	思考题 47
	练习题 47
第 3 章	
	资金的时间价值 48
3.1	资金时间价值的概念 48
3.2	一笔款项的终值与现值的计算 49
3.3	年金终值与现值的计算 53
3.4	资金时间价值计算的特殊问题 58
	思考题 68
	练习题 68

第4章	
	风险与收益分析 69
4.1	个别投资的收益与风险..... 69
4.2	投资组合的风险与收益..... 75
4.3	β 系数和资本资产定价模型..... 82
	思考题..... 86
	练习题..... 86
第5章	
	证券估价 88
5.1	证券概述..... 88
5.2	债券估价..... 90
5.3	股票估价..... 96
5.4	有效资本市场假说..... 104
	思考题..... 107
	练习题..... 107
第6章	
	长期投资决策 108
6.1	投资项目的现金流量及其计算..... 108
6.2	投资决策的基本方法..... 114
6.3	投资决策方法的比较分析..... 120
6.4	投资决策方法的应用..... 123
6.5	长期投资风险分析方法..... 129
	思考题..... 138
	练习题..... 138
第7章	
	长期筹资方式 140
7.1	股票筹资..... 140
7.2	债券筹资..... 155
7.3	含有期权特征的融资工具..... 161

7.4 其他长期筹资方式	176
思考题	184
练习题	184
第8章	
资本成本与资本结构	186
8.1 资本成本	186
8.2 杠杆作用	198
8.3 资本结构理论	207
8.4 长期筹资决策的方法	214
思考题	218
练习题	218
第9章	
利润分配	219
9.1 利润分配的原则和程序	219
9.2 股利理论与股利政策	221
9.3 股利的形式与发放程序	227
9.4 股票分割与股票回购	231
思考题	235
练习题	235
第10章	
营运资金管理	237
10.1 营运资金管理概述	237
10.2 现金管理	240
10.3 应收款项管理	247
10.4 存货管理	253
10.5 流动负债管理	258
思考题	261
练习题	262

第 11 章		
	财务预测	263
11.1	财务预测概述.....	263
11.2	销售预测.....	264
11.3	资金需求量预测.....	270
11.4	增长率预测.....	275
	思考题.....	278
	练习题.....	278
第 12 章		
	企业并购与重组	280
12.1	企业并购概述.....	280
12.2	目标企业价值评估.....	284
12.3	并购财务分析.....	287
12.4	企业反收购策略.....	291
12.5	企业财务危机概述.....	293
12.6	企业重组.....	297
	思考题.....	304
	练习题.....	304
	参考文献	306
	附录	307
附表 1	复利终值系数表 (FVIF)	307
附表 2	复利现值系数表 (PVIF)	309
附表 3	年金终值系数表 (FVIFA)	311
附表 4	年金现值系数表 (PVIFA)	313
附表 5	正态分布下的累积概率	315

第 1 章

财务管理总论

内容提要

财务管理是企业管理资金的艺术和科学。任何企业,无论其规模大小,无论其处于何种产业,财务管理都是其管理活动的重要组成部分,而且地位十分显要。本章主要介绍财务管理的基本概念、企业的组织形式、财务管理目标以及金融市场和利息率。通过本章的学习,读者应了解企业的组织形式,明确财务管理的概念、内容和目标,理解金融市场和利息率等财务管理环境。

1.1 财务管理概述

1.1.1 财务管理的基本概念

财务是一个与货币相联系的概念。企业财务是指以价值形态所反映的企业的资金运动以及由此所引起的企业与有关各方面之间的经济关系。企业财务管理简单地说就是指对企业财务的管理,是指企业组织资金运动、处理财务关系的一系列经济管理活动。

1.1.1.1 企业的资金运动和现金循环

企业为从事生产经营活动,首先需要筹集一定数量的货币资金,以此为本钱,企业可以购建生产经营所需的各种长期资产,包括厂房、设备等固定资产,以及必要的专利权、商标权等无形资产,形成一定的生产能力,同时还需购买一定数量的原材料等物资,投入必要的人力,才能开始生产活动。企业在生产经营过程中,不断地消耗各种资产,支付劳动力工资及其他有关费用,最终生产出产成品,再通过销售系统将产成品出售,实现销售收入,以弥补成本并获取利润,企业的利润在依法纳税后应向有关各方面进行合理的分配。由此可见,企业的生产经营过程,既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。企业同时存在着物流和价值流两种运动。企业的价值流运动就是企业的资金运动。企业资金运动的过程如图 1-1 所示。

由图 1-1 可以看出,企业的资金运动过程以货币形态的资金为起点,最终又回到货币资金形态上来。货币资金又称为广义的现金,是企业的一种短期资产。在企业的生产

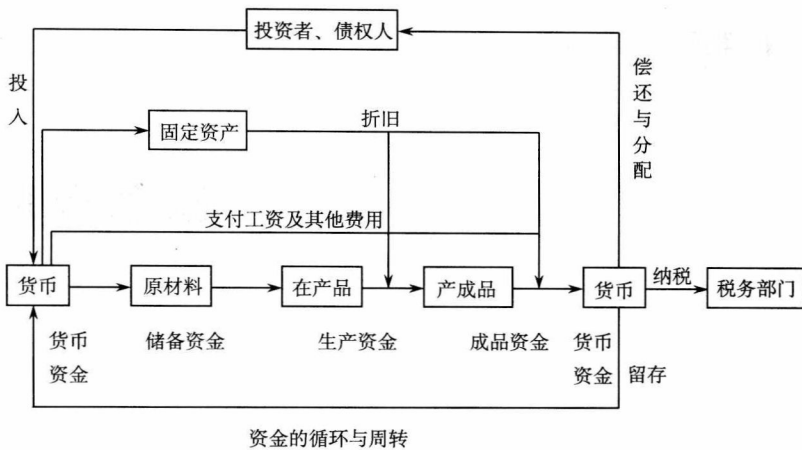


图 1-1 企业的资金运动和现金循环

经营活动中，现金资产首先变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种流通过程可称为现金流转。由于企业的生产经营活动连续不断地进行，所以现金的流通过程必然会周而复始地发生，这可称为现金的循环或资金循环。现金循环包括短期循环和长期循环两种基本形式。

1. 现金的短期循环

现金的短期循环主要包括以下几个步骤：①企业通过发行股票、发行债券、向银行借款或利用商业信用等方式筹集资金；②用现金购买原材料等物资并支付其他有关费用；③将原材料投入生产过程，在生产过程中对原材料进行加工，并支付人工工资和其他有关费用，形成在产品；④继续对在产品进行加工，并支付人工成本及其他有关费用，生产出产成品；⑤以现金销售或赊销的方式销售产成品，在采用现金销售的情况下，会立即收到现金，如果采用赊销方式进行销售，则会形成应收账款，应收账款回收以后将收到现金；⑥用一部分收到的现金向银行或其他债权人还本付息，向投资者分配利润。其余的现金重新投入企业的生产经营活动，开始下一次循环。

在现金的短期循环过程中，现金资产首先转变为存货、应收账款、短期投资及某些待摊或预付费用等非现金资产，然后又转回到现金资产，在这个过程中，资金的形态从货币资金依次转化为储备资金、生产资金、成品资金，最后又回到货币资金形态。这个过程每一个营业周期完成一次，所需的时间一般不超过一年。一般情况下，一个生产经营活动正常进行的企业，其各种不同形态的资金会同时存在，且依次从一种形态向另一种形态转化，即各种不同形态的资金在空间上并存，在时间上继起。

2. 现金的长期循环

现金的长期循环主要包括以下几个步骤：①企业通过发行股票、发行债券或向银行借款等方式筹集资金；②用现金购建固定资产或其他长期资产；③使用固定资产对原材料进行加工，在这个过程中，固定资产或其他长期资产的价值逐步减少，减少的价值计入在产品成本；④生产出产成品，固定资产的价值以折旧的形式转移到产成品成本中；

⑤以现金销售或赊销的方式销售产成品，在采用现金销售的情况下，会立即收到现金，如果采用赊销方式进行销售，则会形成应收账款，应收账款回收以后将收到现金。

在这个过程中，折旧是一项费用，但并不需要动用现金去支付，所以不是当期的现金流出。类似地，无形资产等其他长期资产的成本以摊销费的形式计入当期费用，冲减按权责发生制原则确认的当期利润。

长期循环的起点与短期循环的起点相同，都是现金，在换取非现金资产时，参加长期循环与参加短期循环的现金分开，分别转化为各种长期资产和短期资产，最后的终点也相同，也都是现金。长期循环是一个缓慢的过程，投资于固定资产或无形资产上的资金，其循环与周转期较长，往往需要在很多年内以折旧或摊销的形式将这些资产的价值逐步地计入产成品中，分批地予以收回。即投资于这些长期资产上的资金其投入是一次性的，但其循环与周转却要在较长时期内分期地逐步完成，因此，企业作好长期投资决策具有重要的意义。

3. 影响企业现金流转的因素

企业在开展生产经营活动的过程中，经常会发生现金流转不平衡的情况，即现金流入量和现金流出量不相等，有时现金流入大于现金流出，有时现金流出大于现金流入，现金流转平衡往往只是企业不断追求的一种理想状态。导致企业现金流转出现不平衡情况的原因主要包括内部原因和外部原因两个方面。

1) 影响企业现金流转的内部原因

导致企业现金流转不平衡的内部原因主要有企业盈利、企业扩充、企业亏损等。盈利的企业即可能由于收回较多的现金但投资不足或向投资者分配较少的现金而出现现金流入大于现金流出的情况，也可能由于抽出过多的资金进行投资或向投资者分配而使企业发生现金流困难的情况，导致现金流不平衡。处于扩充经营规模时期的企业，往往需要增加各种长期资产和短期资产的投资，使现金流出量增大，因而会遇到严重的现金短缺情况。亏损的企业可能由于积存的现金太少，导致在需要重置固定资产时没有足够的现金满足需要，严重亏损的企业甚至可能会发生现金流入远远小于现金流出、没有足够的现金用于支付各项费用的情况，因而陷入濒临破产的境地。

2) 影响企业现金流转的外部原因

影响企业现金流转的外部原因主要包括市场的季节性变化、经济周期的波动、通货膨胀等。例如，企业在销售旺季到来之前大量采购存货，或者在销售旺季增加临时工而引起现金流出量大量增加，出现现金不足的情况，而销售旺季过后又出现现金过剩的情况；在经济繁荣时期，企业因增加固定资产投资及增加存货而引起现金流出量大量增加，而在经济收缩时期可能会因推迟投资而出现现金过剩的情况；在通货膨胀时期，由于原材料涨价，而引起现金流出量大量增加。在上述各种情况下，都有可能会出现现金流入与现金流出不能同步增加或减少，从而导致现金流不平衡的情况。

1.1.1.2 企业的财务关系

企业在生产经营活动中，必然与有关各方之间发生涉及资金往来的各种经济关系，这就是财务关系。企业的财务关系主要包括以下几个方面：

(1) 企业与政府之间的财务关系。中央政府和地方政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全和管理工作活动等任务。依据这一身份,政府有权无偿参与企业的利润分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府及时足额地缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现。依法纳税是每个企业应尽的义务,税务机关有权依法对企业的纳税情况进行税务检查。这种关系体现出一种强制和无偿的分配关系。

(2) 企业与所有者之间的财务关系。投资者以所有者的身份向企业投入资金,形成企业的资本金,企业利用资本金进行经营后,向投资者分配利润,这是企业各种财务关系中最根本的财务关系。企业的所有者应按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,及时缴足资本金,以保证企业生产经营活动能够正常进行。企业应有效地使用资金,努力增加利润,并进行合理分配,以保障所有者权益,力争给投资者更高的回报。

(3) 企业与债权人之间的财务关系。企业为开展生产经营活动,往往还需要以各种不同的方式借入一定数量的资金,从而与债权人发生财务关系。企业的债权人包括:为企业提供借款的银行等金融机构、购买企业所发行债券的债券持有人、为企业提供租赁资产的租赁公司、为企业提供赊销的供应商等。企业对已发生的债务应做好还本付息计划,并按期归还,以降低风险,维护自己的信誉。

(4) 企业与被投资单位之间的财务关系。企业为了实现一定的经营目标或获利的目的,可通过购买股票或直接投资的形式向其他单位投资,形成财务关系。这种财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资,应事先充分估计潜在的风险,作好投资决策。企业应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配或经营管理。

(5) 企业与债务人之间的财务关系。企业在生产经营活动中,可以将其闲置资金以购买债券或提供借款的形式出借给其他单位,或以赊销的方式向其客户提供商业信用,从而形成债权债务关系。企业以各种方式出借资金之前,应作好对各债务单位信用状况的调查和评估;出借资金以后,应积极有效地管理好各种债权,以按时收回本金和利息。

(6) 企业与职工之间的财务关系。企业以所取得的收入,向职工支付工资、津贴、奖金、劳保与福利等方面的报酬,因此,企业与职工之间会形成财务关系。这种财务关系体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。同时,因职工出差借款或企业为职工垫付某些款项等原因,也会形成企业与职工之间的财务关系。企业向职工支付劳动报酬时,应体现按劳分配的原则,即按照职工劳动的数量和质量分配劳动成果,以充分调动职工的劳动积极性。

(7) 企业内部各单位之间的财务关系。企业内部各单位之间因相互提供半成品或劳务而计价结算,也会形成相互之间的财务关系。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了各单位之间的利益关系。企业应建立健全各项基础工作及内部经济责任制,合理制定内部结算价格,处理好内部各单位之间的利益关系。

由此可见,企业的生产经营活动离不开资金运动,资金运动表现为资金的筹集、运用、收回与分配几个方面。在企业的资金运动过程中,存在着企业与有关各方之间的经济关系。企业财务管理就是要通过合理组织资金运动和正确处理各种财务关系来促进生

产经营活动的开展,因此可以说,企业财务管理是一门研究企业聚财之道、用财之道、生财之道的学科。

1.1.2 财务管理的内容

企业财务管理的内容是由财务活动的内容所决定的。财务活动是指企业在生产过程中的资金运动,即企业资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列活动。因此,企业财务管理的内容主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配四个方面。

1.1.2.1 筹资管理

企业为从事生产经营活动,必须拥有一定数量的资产,而为了取得资产,必须筹措相应数额的资金。企业筹资是指企业通过各种途径筹集其生存和发展所必需的资金。企业组建设立、维持正常的运营、扩大再生产、对外投资或优化资本结构等都需要筹集资金。筹集资金是企业财务活动的起点,也是财务管理的一项重要研究内容。

企业筹资可以按多种不同的标准进行分类,从而涉及以下一些基本概念。

1. 筹资渠道与筹资方式

筹资渠道是指企业取得资金来源的通道,即表明企业的资金来自于哪里。目前我国企业的筹资渠道主要包括国家财政资金、银行信贷资金、非银行金融机构资金、其他法人单位的资金、职工和社会个人资金、企业自留资金、外商资金等。

筹资方式是指企业取得资金的具体形式,即企业以何种方式取得资金。目前我国企业的筹资方式主要包括吸收直接投资、发行股票、发行债券、银行借款、租赁、内部资本积累、商业信用等。

筹资渠道和筹资方式之间具有一定的联系,如国家财政资金只能通过吸收直接投资和发行股票方式取得,银行信贷可以通过发行股票、发行债券或借款等方式取得。研究和掌握筹资渠道和筹资方式是企业筹资的必要前提。

2. 权益资金和债务资金

企业筹集的资金按其性质不同,可分为权益资金和债务资金。权益资金又称为权益资本或自有资本,是指企业依法筹集并可长期占有、自由支配的资金,其所有权属于企业的投资者,它包括企业的资本金、资本公积金、盈余公积金和未分配利润。权益资本是企业最基本的资金来源,它体现企业的经济实力和抵御经营风险的能力,它也是企业举债的基础。债务资金又可称为借入资金,是指企业依法筹集并须按期偿还的资金,其所有权属于企业的债权人。债务资金主要包括各种借款、应付债券、应付票据等,它也是企业的主要资金来源。

3. 长期资金和短期资金

企业筹集的资金按其期限的不同,可分为长期资金和短期资金。长期资金是指使用期限在一年以上的资金。长期资金主要用于满足企业购建固定资产、取得无形资产、开展长期投资以及垫支于长期性流动资产等方面,通常可采用发行股票、吸收直接投资、发行债券、长期银行借款等方式筹集。短期资金是指企业筹集的使用期限在一年以内的资金,短期资金主要用于满足企业生产经营过程中波动性流动资产的需求以及零星技术

改造的资金需求等,一般可通过短期借款、商业信用等方式筹集。

4. 内部筹资和外部筹资

企业筹资按其资金来源渠道不同,可分为内部筹资和外部筹资。内部筹资是指企业通过在生产经营过程中提取或留存资金、吸纳本企业职工的投资等方式从企业内部筹集资金。内部筹资一般具有自由、方便的特点,通常不需要花费筹资费用。外部筹资是指企业以各种不同的方式从企业外部筹集资金,如发行有价证券、银行借款、商业信用等方式筹资。外部筹资往往受金融环境的影响很大,且通常需要花费一定的筹资费用。

5. 直接筹资和间接筹资

企业筹集的资金按筹资方式的不同,可分为直接筹资和间接筹资。直接筹资是指企业不以金融机构为媒介,直接与资金供应者达成协议而取得资金,如企业通过在证券市场上发行股票和债券等方式筹集资金。直接筹资的范围很广,有利于企业大规模筹资,但往往受到有关法规制度的限制较多,因此筹资手续复杂、效率较低、筹资费用较高。间接筹资是指企业通过银行或其他金融中介机构所进行的筹资活动,如银行借款、融资租赁等。间接筹资范围较窄、方式单一,但筹资手续简便、效率较高、筹资费用较低。

资金的不同来源和不同的筹资方式,会有不同的资金成本和相应的风险。企业在筹集资金时,必须在风险和成本之间进行权衡,以选择最佳的筹资方式。企业在筹资过程中,还必然会涉及资本结构问题,即借入资金和权益资金的构成比例,不同的资本结构下,企业所有者的投资收益和风险会各不相同,这同样也涉及风险和收益的权衡。企业应合理地预测资金需求量,规划筹资渠道和筹资方式,寻求最佳资本结构,降低资金成本和筹资风险。

1.1.2.2 投资管理

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业只有将筹集到的资金用作各种投资并积极经营,才能获得收益。

企业投资也可以按多种不同的标准进行分类,从而涉及以下一些基本概念。

1. 直接投资与间接投资

按照投资与企业生产经营的关系,企业投资可以分为直接投资与间接投资两类。直接投资又称为生产性投资,是指把资金投放于生产经营性资产,以便获取利润的投资。企业的生产性投资主要包括以下几个方面:与企业创建有关的创始性投资,如建造厂房、购置机器设备和原材料等;与维持企业现有经营有关的重置性投资,如更新已老化或损坏的设备;与降低企业成本有关的重置性投资,如购置高效率设备;与现有产品和市场有关的追加性投资,如对增加产量、扩大销售量所进行的投资;与新产品和新市场有关的扩充性投资,如为新产品和新生产线、新开拓的市场所进行的投资。间接投资又称为金融性投资或证券投资,是指把资金投放于证券等金融资产,以便取得股利或利息收入的投资,它包括企业对政府债券、金融债券、企业债券和股票等方面的投资。随着我国金融市场的完善和多种筹资渠道的形成,企业间接投资的范围将越来越广泛。

2. 短期投资和长期投资

按照投资回收时间的长短,企业投资可以分为短期投资和长期投资。短期投资又称

为流动资产投资,是指能够并且也准备在一年内收回的投资,主要包括对现金、应收账款、存货、短期有价证券等资产的投资,长期有价证券若能够随时变现则也可以归类于企业短期投资的范畴。长期投资是指在一年以上能收回的投资,主要包括企业对厂房、机器设备等固定资产的投资,也包括对无形资产和长期有价证券的投资。值得注意的是,财务管理中所说的短期投资和长期投资与财务会计中所说的短期投资和长期投资有一定的区别。财务会计中所说的投资主要是指对外的短期和长期投资,而这里的投资不仅包括对外投资,还包括内部的长期投资。

3. 对内投资与对外投资

按照投资发生作用的地点不同,企业投资可以分为对内投资与对外投资。对内投资又称为内部投资,是指企业将资本投放在企业内部,以购置各种生产经营资产的投资。它主要包括旨在直接形成或提高企业生产经营能力方面的固定资产投资和流动资产投资。企业的对内投资属于直接投资的范畴。对外投资是指企业以现金、实物资产、无形资产等方式或者以购买股票、债券等有价证券方式向其他单位的投资。其目的是获得适当的投资收益或实现对其他单位的控制。企业的对外投资主要是间接投资,也可以是直接投资。随着我国市场经济的不断发展,金融市场的日趋完善,企业横向经济联系的更加广泛,对外投资对企业理财的作用和意义日显重要。

4. 战术性投资与战略性投资

按照投资对未来的影响程度不同,企业投资可以分为战术性投资与战略性投资。战术性投资是相对于战略性投资而言的,是指不影响企业全局和发展方向的投资,如更新设备、改善工作环境、提高生产效率等方面的局部性投资。此类投资一般涉及的投资量不大、风险较低、见效较快,而且发生的次数比较频繁,因此,一般由企业的部门经理研究分析后提出,经企业批准后即可实施,不必花费太多的研究、分析费用。战略性投资是相对于战术性投资而言的,它是指对企业全局及未来有重大影响的投资,如对新产品投资、转产投资、建立分企业投资等。此类投资往往表现为投资数量大、回收期限长、风险程度高等特点。因此,要求企业的理财人员从方案的提出、分析、论证、决策和实施等诸多环节按照严格的程序进行。

5. 确定性投资与风险性投资

按照投资的风险程度不同,企业投资可以分为确定性投资与风险性投资。确定性投资是指投资风险很小,且对未来收益可以进行相当准确预测的投资。企业在进行此种投资决策时,可以暂时不考虑风险问题。风险性投资是指投资风险大,未来收益难以准确预测的投资。企业的大多数战略性投资基本上属于风险性投资。企业在进行投资决策时,应充分考虑到投资的风险问题,采用科学的方法进行分析,以作出正确的投资决策。

投资决策是企业所有决策中最为重要的一项,因为它决定了企业资金的运用方向,从而决定了企业未来的收益状况。企业应根据所处行业的性质及一定的经营目标,研究投资政策,分析投资机会,确定企业投资的方向和规模,并拟定备选的投资项目,进行可行性研究,评价投资效果,选定最优投资方案。由于长期投资项目一般是在初始投资以后未来的一定年限内逐步收回投资并获得投资收益,而远期的投资收益会具有一定的

不确定性,因此在评价投资项目过程中还必须充分考虑这种风险因素,研究风险的计量以及风险条件下的投资决策问题。

1.1.2.3 营运资金管理

营运资金是指企业为满足其日常生产经营活动的需要而投入使用和耗费的资金。企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足其经营的需要,还要采取某种方式来筹集所需的资金。上述各方面都会产生企业资金的收付,这种因企业经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

企业为了满足其日常生产经营活动的需要,经常需要持有一定数额的现金,向客户提供赊销形成一定数额的应收账款,购买并储存一定种类的存货,这些投资于流动资产上的资金称为毛营运资金。同时,企业为了满足各种短期投资的需求,要经常性地采用不同的方式筹措短期资金,形成流动负债,流动资产与流动负债之差即为净营运资金。因此,营运资金管理涉及流动资产、流动负债及二者之间相互关系的研究。营运资金管理的目标是根据流动资产投资和流动负债筹资对企业风险及收益的影响,作出最优的短期投资和短期筹资决策,安排好日常的现金流入和流出。

1.1.2.4 利润分配

企业通过开展生产经营活动取得一定的经营成果以后,应对净利润作出合理的分配。股利分配决策主要是确定将公司的净利润中多少作为股利发放给股东,多少留存下来再投资使用。股利支付率过低,股东的近期利益可能会无法得到满足;而股利支付率过高,又可能会影响企业的正常发展。因此,企业在作出股利分配决策的过程中,既要考虑股东的近期愿望,又要兼顾企业的长远发展。

股利决策从另一个角度看也是保留盈余决策,涉及的是企业内部筹资的问题,因此也可以将其看做是筹资决策的一个组成部分。

上述四个方面的财务管理活动既相互联系、相互依存,又相互区别,构成了比较完整的企业财务管理活动,是正常经营的企业财务管理的基本内容。

除了上述的四项财务管理的基本内容之外,财务管理还包括一些扩展的内容。一方面,经营成功的企业往往会有对外扩张的需求,或者出于某些战略方面的考虑,期望通过开展并购或控股活动而实现快速增长。另一方面,经营不利的企业可能会遇到财务危机,需要采取收缩战略,通过开展重整活动来重振旗鼓,而完全经营失败的企业可能会难逃破产清算的命运。这些由企业的扩张和收缩活动引起的并购、控股、财务危机、重整、清算等财务管理活动都属于财务管理的扩展内容。

财务管理的主要功能是面向企业的未来做好各项财务决策,包括各种筹资决策、投资决策、营运资金管理决策、利润分配决策、并购决策、重组决策等,而科学合理的决策离不开企业历史和未来有关方面的信息。一般而言,对于任何一个财务管理问题,企业都可以按照预测、决策、计划、控制、分析、检查和反馈这样的工作环节来进行管