




世纪高等继续教育精品教材

财务管理学

主编 刘群章 章卫东

C A I W U G U A N L I X U E

 中国人民大学出版社

21 世纪高等继续教育精品教材

21 世纪高等继续教育精品教材

财务管理学

主 编 刘 群 章卫东
副主编 吴蔚平 李屏兰
李 微 刘 含

中国人民大学出版社

· 北京 ·

财务管理学/刘群, 章卫东主编.

北京: 中国人民大学出版社, 2008

21 世纪高等继续教育精品教材

ISBN 978-7-300-09900-2

I. 财…

II. ①刘…②章…

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 168516 号

21 世纪高等继续教育精品教材

财务管理学

主 编 刘群 章卫东

副主编 吴蔚平 李屏兰 李徽 刘含

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京东君印刷有限公司

规 格 170 mm×228 mm 16 开本

版 次 2008 年 11 月第 1 版

印 张 22

印 次 2008 年 11 月第 1 次印刷

字 数 423 000

定 价 35.00 元

21 世纪高等继续教育精品教材

编审委员会

顾 问 董明传

主 任 杨干忠 贺耀敏

副主任 周蔚华 陈兴滨 宋 谨

委 员 (按姓氏笔画为序)

王孝忠	王晓君	王德发	龙云飞	卢雁影
刘传江	安亚人	杨干忠	杨文丰	李端生
辛 旭	宋 玮	宋 谨	张一贞	陈兴滨
周蔚华	赵树嫒	贺耀敏	贾俊平	高自龙
黄本笑	盛洪昌	常树春	寇铁军	韩民春
蒋晓光	程道华	游本强	缪代文	



总 序

21 世纪, 科学技术发展日新月异, 发明创造层出不穷, 知识更新日趋频繁, 全民学习、终身学习已经成为适应经济与社会发展的基本途径。近年来, 我国高等教育取得了跨越式的发展, 毛入学率由 1998 年的 8% 迅速增长到 2004 年的 19%, 已经进入到大众化的发展阶段, 这其中高等继续教育发挥了重要的作用。同时, 高等继续教育作为“传统学校教育向终身教育发展的一种新型教育制度”, 对实现“形成全民学习、终身学习的学习型社会”、“构建终身教育体系”的宏伟目标, 发挥着其他教育形式不可替代的作用。

目前, 我国高等继续教育的发展规模已占全国高等教育的一半左右, 随着我国产业结构的调整、传统产业部门的改造以及新兴产业部门的建立, 各种岗位上数以千万计的劳动者, 需要通过边工作边学习来调整自己的知识结构、提高自己的知识水平, 以适应现代经济与社会发展的要求。可见, 我国高等继续教育的发展, 既肩负着重大的历史使命, 又面临着难得的发展机遇。

我国的高等继续教育要抓住机遇发展, 完成自己的历史使命, 从根本上说就是要全面提高教育教学质量, 这涉及多方面的工作, 但抓好教材建设是提高教学质量的基础和中心环节。众所周知, 高等继续教育的培养对象主要是已经走上各种生产或工作岗位的从业人员, 这就决定了高等继续教育的目标是培养能适应新世纪社会发展要求的动手能力强、具有创新能力的应用型人才。因此, 高等继续教育教材的编写“要本着学用结合的原则, 重视从业人员的知识更新, 提高广大

从业人员的思想文化素质和职业技能”，体现出高等继续教育的针对性、实用性和职业性特色。

为适应我国高等继续教育发展的新形势、培养应用型人才、满足广大学员的学习需要，中国人民大学出版社邀请了国内知名专家学者对我国高等继续教育的教学改革与教材建设进行专题研讨，成立了教材编审委员会，联合中国人民大学、中国政法大学、东北财经大学、武汉大学、山西财经大学、东北师范大学、华中科技大学、黑龙江大学等30多所高校，共同编撰了“21世纪高等继续教育精品教材”，计划在两三年内陆续推出百种高等继续教育精品系列教材。教材编审委员会对该系列教材的作者进行了严格的遴选，编写教材的专家、教授都有着丰富的继续教育教学经验和较高的专业学术水平。教材的编写严格依据教育部颁布的“全国成人高等教育公共课和经济学、法学、工学主要课程的教学基本要求”；教材内容的选择克服了追求“大而全”的现象，做到了少而精，有针对性，突出了能力的训练和培养；教材体例的安排突出了学习使用的弹性和灵活性，体现“以学为主”的教育理念；教材充分利用现代化的教育手段，形成文字教材和多媒体教材相结合的立体化教材，加强了教师对学生学习过程的指导和帮助，形象生动、灵活方便，易于保存，可反复学习，更能适应学员在职、业余自学，或配合教师讲授时使用，会起到很好的教学效果。

这套“21世纪高等继续教育精品教材”在策划、编写和出版过程中，得到教育部高教司、中国成人教育协会、北京高校成人高教研究会的大力支持和帮助，谨表深切谢意。我们相信，随着我国高等继续教育的发展和教学改革的不深入，特别是随着教育部“高等学校教学质量和教学改革工程”的实施，这套高等继续教育精品教材必将为促进我国高校教学质量的提高做出贡献。

杨干忠



前 言

财务管理是对企业的资金运动过程及其结果进行规划与控制、对企业的财务关系进行沟通和协调的一项综合性管理。它以价值管理为线索，统驭企业管理的各个方面，是企业管理的核心。企业的财务管理能力不仅决定着企业的运行风险和收益潜力，而且从根本上决定着企业的竞争能力。随着改革开放和现代化建设进程的推进，我国企业的产品结构和产业结构调整的速度将进一步加快，同时，随着中国资本越来越多地参与国际经济循环，我国企业对国际资本市场和产品市场的依存度会进一步提高，我国企业面临的环境会更复杂，竞争会更激烈。所有这些都为新形势下加强和改善我国企业财务管理提出了严峻挑战，也为企业财务管理理论创新提出了许多新的课题。

“财务管理学”作为高等财经院校会计学及相关专业的一门重要课程，承担着财务管理理论创新和理论普及的双重使命。本书编写的宗旨在于，吸收和借鉴国内外财务管理理论的最新研究成果，结合作者多年的财务管理教学体会，用通俗易懂的语言，把财务管理的理论与方法介绍给读者。

本书从企业财务管理的基本概念入手，系统地讲述了现代企业财务管理的主要内容，阐述了企业财务管理的基本理论和基本方法。学习这些内容，掌握这些方法，就可以为学生树立现代财务管理观念、培养良好的财务决策能力奠定扎实的基础。

本书由湖北经济学院的刘群老师和江西财经大学的章卫东老师共同担任主



编，吴蔚平老师、李屏兰老师、李微老师和刘含老师任副主编。具体分工如下：刘群老师负责提出编写大纲并编写第一、二、三、四章和每章的开篇案例；章卫东老师审定大纲，并负责第五、六、七、八章的统筹工作；刘含老师编写第五章，李微老师编写第六章，吴蔚平老师编写第七章，李屏兰老师编写第八章，最后由主编统稿。

本书在编写过程中，参考了国内外财务管理方面的有关书籍资料，并借鉴了其中的一些观点和图表（见参考文献）。在此，对原创作者表示感谢。

由于编者水平有限，加上编写时间较短，书中难免有疏漏之处，敬请读者批评指正。

编者

2008年8月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的基本概念.....	(3)
第二节 财务管理的历史变迁.....	(9)
第三节 财务管理目标	(13)
第四节 财务管理循环	(18)
第五节 财务管理环境	(21)
第二章 财务数学原理	(29)
第一节 资金时间价值	(30)
第二节 风险价值	(44)
第三节 盈亏临界分析	(52)
第四节 边际分析和弹性分析	(57)
第五节 结构分析	(62)
第三章 筹资管理	(67)
第一节 筹资概述	(68)
第二节 股权资本筹集	(77)
第三节 债务资本筹集	(95)
第四节 混合资本筹集.....	(110)
第五节 资本成本.....	(112)



第六节	财务杠杆原理	(121)
第七节	资本结构	(127)
第四章	投资管理	(137)
第一节	投资管理概述	(139)
第二节	项目投资管理	(146)
第三节	证券投资管理	(164)
第五章	资产营运与管理	(185)
第一节	固定资产营运与管理	(187)
第二节	无形资产管理	(203)
第三节	流动资产管理	(207)
第六章	财务成果形成与分配管理	(237)
第一节	财务成果的形成	(239)
第二节	财务成果的分配	(241)
第三节	股利政策	(244)
第七章	财务分析	(254)
第一节	财务分析的目的	(258)
第二节	财务分析的方法	(259)
第三节	企业主要财务比率分析	(266)
第四节	财务综合分析——杜邦财务分析	(293)
第八章	财务管理专题	(305)
第一节	企业并购	(308)
第二节	财务重整	(316)
第三节	企业清算	(321)
主要参考文献		(331)
附录一	一元的复利终值系数表 ($F/P, i, n$)	(332)
附录二	一元的复利现值系数表 ($P/F, i, n$)	(334)
附录三	一元的年金终值系数表 ($F/A, i, n$)	(336)
附录四	一元的年金现值系数表 ($P/A, i, n$)	(338)

第一章 财务管理总论

【开篇案例：韩国大宇集团的破产轨迹】

大宇汽车公司成立于1978年，是韩国第二大企业集团大宇集团公司的骨干企业，在国内建有4家工厂，在包括乌克兰、波兰、乌兹别克斯坦、罗马尼亚等11个国家设有12家工厂，年产汽车200万辆，在本国仅次于现代汽车。其在1999年8月被迫向法院申请破产，成为韩国历史上最大的商业破产案。2006年5月30日，韩国首都首尔中央区法院以财务欺诈和挪用公款等罪名判处大宇集团前董事长金宇中10年监禁，命令他退赔21.4万亿韩元（约合220亿美元）的资产，并对他处以1000万韩元（约合1.06万美元）罚款。大宇集团破产的主要原因是：

一、错误判断亚洲金融危机

1997年亚洲金融危机爆发后，大宇集团错误地判断形势，继续大量借外债扩张，欲借用外来资金维持运转，使最终外债达800亿美元之巨。债权银行因大宇汽车亏损日益严重，拒绝继续提供资金，政府提供的无数救援贷款也被耗尽后，大宇汽车无奈申请破产。

二、政府盲目支持

从1万美元做布料贸易起家的金宇中，在发展初期得到政府的大力支持，

他很容易从银行得到各种贷款用于兼并其他企业。20世纪70年代,他通过兼并其他公司将经营范围扩展到机械、造船和汽车等多个领域。从90年代开始,大宇走向国外。到1998年底大宇已成为拥有41个子公司、396个海外法人和15万名员工的大集团,在韩国企业中的排名上升到第2位。而正是这一路高歌的兼并把大宇送上了绝路。

三、战略失误

20世纪90年代大宇在进行全球扩张时,选择东欧为投资重心,希望以其作跳板,在站稳脚跟后再向西欧和北美扩张。于是它将主要生产基地设在东欧,在北美、欧洲、非洲、拉丁美洲等建设营销网络。但由于受到独联体经济萧条的影响,东欧汽车市场始终没能振兴起来,大宇巨额投资付之东流。在东欧的巨大赌博性投资是大宇全球战略的重大失误,这一决策失误葬送了自己。

四、盲目购并

金宇中提出“世界经营”,但实际上走的却是“借款经营”的路。由于被兼并对象很多都是经营不善、负债累累的企业,兼并越多,债务负担就越重,并且由于兼并速度过快,大部分债务没有得到妥善处理。在最后一个项目融资链条断裂的时候,出现危机是肯定的。1999年3月,大宇集团虽然负债累累,但还是在政府的支持下收购三星汽车。4个月后,债务达800亿美元的大宇集团向政府紧急求援,最后终因不能偿还到期债务而破产。

五、过去的成功养成了掌门人金宇中固执的习惯

金宇中的勤奋、事必躬亲的工作作风在创业初期可以提高决策效率并鼓舞员工士气,但是随着经营多样化及全球化,事必躬亲就未必是好事了。事必躬亲使金宇中养成了独断的习惯。1997年,金宇中准备在乌克兰建立汽车工厂时遭到公司经营班子的一致反对,但他固执己见,投资了2亿美元。由于需求不足该厂至大宇集团破产也没有启动。

六、没有风险控制体系

企业经营面临的风险很多,比如政策风险、金融风险、市场风险、技术风险、人力资源风险,等等。一个企业是否成熟,重要的标志就是风险控制能力。欧美绝大多数跨国公司都设有风险控制部门,对风险的控制能力比较强。福特、丰田、通用等汽车公司都涉足金融领域,但它们开展的金融业务都与其主业有密切的相关性,如汽车金融服务等,这样做的目的是控制、分散风险。忽视风险预警与控制,一旦累积风险超过企业的承受能力,悲剧就不可避免。



【本章主要知识点】

1. 财务活动、财务关系和财务管理的概念与关系
2. 财务管理的历史变迁与现代财务管理的特点
3. 财务目标的概念、特点与不同目标的协调
4. 财务管理循环的含义和特点
5. 财务管理环节之间的内在联系
6. 财务管理的微观制度环境和宏观经济环境

第一节 财务管理的基本概念

一、企业资金运动与企业财务活动

(一) 企业资金运动

在现代市场经济条件下,企业是一个开放的系统。它不断地从外界输入人力、物力、财力、信息和其他经济资源,通过有效的资产组合与资本营运来实现资本的保值、增值。在计划经济条件下,行政权力和行政命令是社会资源配置的主导因素,企业没有自主权,也没有动力和活力;在市场经济条件下,市场在社会资源配置中起着基础性的调节作用,企业获得了充分的自主权,逐步成为产权明晰、自主经营、自负盈亏的市场主体。企业资源配置和资本营运能力的强弱,不仅决定着企业自身的生存和发展,而且决定着社会总资本的运行状况和社会财富的增长能力。

企业资金运动是企业资源配置和资本营运具体过程的抽象,是以价值形式对企业再生产过程的高度概括。在市场经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一,企业再生产过程表现为使用价值的生产和交换过程,与价值的形成和实现过程统一。在这一过程中,劳动者运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工,生产出新的产品或使用价值,并将其出售,使实物商品的使用价值得以实现,它表现为实物商品的运动过程。同时,与实物商品运动过程相适应,劳动者将生产中发生的耗费价值转移到产品中去,并创造新的价值,通过实物商品的出售,转移价值和新增价值得以实现。企业这种价值运动过程可以表示为:

$$G - W \begin{cases} A \\ P_m \end{cases} - P' - W' - G'(G + \Delta G)$$



式中： $G-W$ 反映商品的购进，同时也反映了货币资金向商品资金的转化过程； $W \begin{cases} A \\ P_m \end{cases} - P' - W'$ 则反映了购进的实物商品与劳动者的劳动相结合而被加工成一种新的实物商品的过程，同时也反映了商品资金转化为生产资金，继而又转化为商品资金的过程，在这一过程中，伴随着劳动的投入，产生了价值增值； $W' - G'(G + \Delta G)$ 反映了实物商品的销售过程，同时也是商品资金向货币资金的转化，从而实现了价值转化的过程。在这里，资金被定义为再生产过程中运动着的价值，是实物商品价值的货币表现。离开再生产过程，货币不再成为生产要素，而仅仅充当一般等价物或成为财富的储藏手段。

在对企业资金运动过程的分析中，我们可以发现两条相互联系的线索。一条是以实物转移为线索，通过供应过程、生产过程和销售过程来实现实物形态的转化，实物转移是资金运动的载体；另一条是以价值转移为线索，通过资金的筹集、资金的投入与使用、资金的回收与分配来实现资本的保值与增值。价值转移是资金运动的本质，企业选择何种商品作为资金运动的载体，决定于企业的资本规模、技术研发能力、管理能力和商品的市场潜力等因素。

（二）企业财务活动

在企业管理实践中，人们通常把与实物转移相联系的供应、生产、储存、销售等环节称为业务环节，把这些环节的经济活动称为业务活动，而把与价值转移相联系的筹资、投资、资本营运、收益分配等经济活动称为财务活动。企业的业务活动无疑是十分重要的。只有以合理的价格采购符合生产需要的原材料，并生产出能够满足市场需要的产品，企业的垫付资本和损耗价值才能得到补偿，才能实现企业的资本保值、增值目标，也才能使与企业相关的不同利害关系人的利益诉求得到满足。企业的业务活动与财务活动是相辅相成的：一方面，企业的财务活动对业务活动具有保障和支持作用；另一方面，业务活动的各阶段总是与一定的财务活动相对应。比如，企业外部资金来源只有通过筹资过程才能进入企业，企业生产能力的形成只有通过投资过程才能实现。我们将企业资金的筹集、资金的投入与管理、资金回收与分配等一系列经济活动定义为企业的财务活动。企业财务管理学的根本任务就是要发现和总结财务活动的基本规律，为企业在不同条件下的财务战略与财务行为选择提供理论支持。

1. 筹集资金

企业的创立和资本营运，必须有一定数量的资金。资金不足就不能创办企业，资金短缺企业就无法持续经营。企业从各种渠道顺利筹集的资金，是企业资金运动的起点，是企业存在和发展的物质基础。企业的筹资活动，就是要在特定的时间，以合理的方式和结构组织资金来源，满足企业设立、投资和营运的需要。在筹资决策过程中主要考虑的因素有：（1）筹集的时点，这既包括选择适当的



时机进入金融市场，避免金融市场系统风险对企业筹资的负面影响，又包括要充分
考虑资金需求的时间，力争做到资金到位的时点与资金需求的时点对称。(2) 资
金的规模，企业首先要考虑内部资金来源，充分利用留存收益和资本性资产损耗
提存筹措资金，同时要通过编制财务预算来确定对外筹资的总规模。(3) 筹资方
式，企业发行股票、债券、取得借款、赊购、租赁都属于具体的筹资方式。不同
的筹资方式，适用的条件不同，筹资的成本和风险不同。(4) 筹资结构，所谓筹
资结构，主要是主权资本和借入资本的比例关系。主权资本是指企业股东提供的
资金，它不需要归还，筹集风险较小，但投资者期望的报酬率较高。借入资本是
指债权人提供的资金，它要按期计息，到期还本，有较大的风险，但债权人要求
的报酬率较低。一般而言，企业完全采用主权资本筹集方式是不明智的，不能得
到负债经营的好处，但负债的比重高则风险大，企业随时可能陷入财务危机。

2. 投资

企业取得资金以后，必须将资金投放到预定的项目，使其尽快产生经济效
益。投资是筹资的目的和归宿，离开投资活动，筹资不能孤立地存在。企业的投
资活动有广义和狭义之分。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，
既包括企业内部使用资金的过程，如购建固定资产、购置流动资产和无形资产等，
也包括对外投资的过程，如对外证券投资和直接投资等。狭义的投资仅指对外
投资。企业投资活动的质量决定着企业的资产质量和获利潜力。这里的资产质
量主要是指投资活动所形成资产的技术装备水平，获利潜力是指企业所提供商品
的市场开发潜力和盈利空间，只有同时具备了这两个条件，企业的投资活动才可
能是成功的。企业的投资活动需要考虑的主要因素有：(1) 投资的时点，即企业
在何时进入某个特定的投资领域。投资领域的开发程度不同，进入风险和潜在收
益也不同。(2) 投资方向，即选择何种投资领域进行投资。不同的投资领域所
要求的资本规模、技术储备、管理能力等可能完全不同，一旦投资，由于资产的
专用性限制，投资的退出成本很高，或者投资根本就没有可变更性。(3) 投资规
模，即要确定适度的投资规模。一般说来，投资规模的扩大，可以获得规模经济
效益或范围经济效益，但同时也伴随着累积风险的增加。(4) 投资方式，即要确
定是进行直接投资还是间接投资，是进行长期投资还是短期投资。直接投资是
指把资金直接投向生产经营性资产，间接投资是把资金投放于金融性资产，以
便获取股利或利息收入的投资。长期投资是指影响所得超过一年的投资，又称
为资本性投资。短期投资是指影响所得不超过一年的投资。长期投资一般具有
投资金额大，投资回收期长，变现能力差和风险大的特点，短期投资一般具有
变现能力强，风险较小且收益较低的特点。

3. 资产管理与营运

通过筹资和投资活动，企业会形成各种形态的资产，主要包括固定资产、流



动资产和无形资产等，这些资产是形成企业生产经营能力的物质基础。对这些资产的管理和营运，就是要合理配置和使用各种资产，加快企业资金的循环和周转，最大限度地为企业创造经济效益。企业资产管理与营运主要关注的问题有：(1) 固定资产的实物安全和功能维护；(2) 固定资产和无形资产的价值损耗与价值补偿；(3) 流动资产的周转速度；(4) 实现实物周转和价值周转的有机统一。

4. 资金的回收与剩余分配

企业的投资活动、资产管理与营运活动以取得未来预期收入为基本动因，企业追求实物周转与价值周转的统一，就是要在向市场提供商品或劳务的同时，取得相应的货币资金回笼。收回的货币资金以不少于初始垫出的货币资金为最低限度，也就是说，收回的货币资金不仅包含初始投资所垫付资本，其经济含义为资本的保值，而且应该取得一个增值额 ΔG ，其经济含义为增值。资本回收的规模一方面取决于投资、资产管理与营运活动的质量，另一方面它又是确定企业财务成果、评价企业经营业绩的基础。剩余分配主要是对财务成果的分配。通过财务成果的分配活动，不同主体的合理利益都能够得到满足，如债权人获得利息收入，国家取得税收收入，投资人获得股息和红利，企业获得留存收益等。可以说，资金的回收与剩余分配在企业财务活动过程中起着承前启后、继往开来的作用。企业资金回收与剩余分配活动需要制定的主要政策有：(1) 收入政策，企业要一手抓销售，一手抓货款回笼，两者不可偏废。(2) 补偿政策，即确定各种耗费价值参与收入补偿的尺度。(3) 股利政策，即确定在企业的净利润中，有多少作为股利以何种方式分配给股东，有多少留在公司作为再投资。过高的现金股利支付可能会影响企业再投资的能力，过低的现金股利支付又可能引起股东的不满。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述相互联系又有各自特点的四个方面，构成了完整的企业财务活动。

二、企业的财务关系

企业财务管理是指对财务活动进行的管理，它体现在对筹资、投资、资产管理与营运、资金的回收与分配等一系列财务行为的管理过程之中。财务管理的基本特征是价值管理和综合管理。作为企业进行资源配置的主要方式，财务管理还必须对企业财务活动过程中的各种经济利益关系进行调整，树立良好的企业财务形象，为企业的财务活动创造良好的内部环境和外部环境。

企业的财务关系是指在财务活动过程中企业与各利益主体之间形成的各种经济利益关系。财务活动与财务关系是一个事物的两个方面。实质上，组织财务活



动的过程同时就是处理财务关系的过程，财务关系的协调与改善对企业财务活动的重要性是不言而喻的，所以，财务管理既是对财务活动过程的计划、组织、协调和控制，又着眼于企业财务关系的调整和改善。按照企业在财务活动过程中充当的不同角色，企业的财务关系可以分为下述几个方面。

（一）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主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。这种关系形成的纽带是资本，投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运，实现利润以后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其投资者支付报酬。如果同一企业有多个投资者，他们的出资比例不同，就决定了他们各自对企业承担的责任不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同。投资者一般享有的权利有：直接参与对企业重大决策的控制，包括选举或更换董事会成员，或通过股东大会决议行使对企业的间接管理（用手投票）；选择其他的投资方向，从而转让其股权（用脚投票）；投资者可以参与企业利润的分配，并对企业的净资产享有所有权。投资者要承担及时、足额缴纳资本的义务，非经法律许可，不得随意抽走资本。企业的经营者受托享有企业的法人财产权，同时要承担资本保值、增值的责任和定期披露会计信息的义务。

（二）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企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济利益关系。随着市场经济的不断深入发展，企业经营规模和经营范围的不断扩大，这种关系将会越来越广泛。企业开展对外投资，是扩大经营、取得收益的需要。从投资目的看，企业主要是为了稳定购销或产销关系，或是为了取得投资收益。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并根据其出资份额享有相应的权利。企业作为投资人，要始终关注被投资企业的经营动态，在充分掌握信息的基础上，及时做出维持投资、扩大投资或是退出投资的决策。

（三）企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人的财务关系主要是企业以债务人的身份向债权人借入资金，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利益关系。债权人与股东地位不同，它们是固定投资收益的接受者，它们对企业进行债权投资，其风险较小，收益较低，不享有直接或间接的企业经营控制权，也不参与剩余收益的再分配，在企业破产清算时拥有与其地位相对应的优先求偿权。企业作为债务人，以债务资金的形式获得了债权人让渡的资金使用权，目的是为了获得财务杠杆收益，但同时要承担到期还本付息的义务。到期还本付息，即债务资金在未来某一特定的时点要退出企业，这是债务资金最突出的特点。如果企业作为债务人，不