



新经济时代经管教程

财务管理

Financial Management

彭
忆
主
编

湖南人民出版社

新经济时代经管教程

财务管理

Financial Management

彭 忆
主 编

徐念慈
主 审

湖南人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 彭忆 主编. —长沙: 湖南人民出版社,
2001.10

新经济时代经管教程

ISBN 7-5438-2702-6

I. 财... II. 彭... III. 财务管理—教材

IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 055175 号

责任编辑: 陈 敬

装帧设计: 朱 平

财 务 管 理

彭忆 主编

*

湖南人民出版社出版、发行

(长沙市展览馆路 66 号 邮编: 410005)

湖南省新华书店经销 湖南省印研所实验工厂印刷

2001 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 720×690 1/16 印张: 22.25

字数: 420,000 印数: 1~5,000

ISBN7-5438-2702-6

F·438 定价: 33.50 元

出版者的话

美国著名管理学家孔茨说过：有效的管理总是一种随机制宜的、因情况而异的管理。

21 世纪是全球经济一体化的新时代，步入国际经营化是我国经济发展的必然。企业经营管理的国际化，要求企业必须具备全局的、逐步的发展战略和策略；在管理方面必须具有更大的弹性和适应性，使管理方法和技术视环境的变迁而改进和创新。而这一切，都需依赖于人才智能资本的作用。也就是说，步入国际经营化的企业需要具有创造力的能人来治理。因此，培养我们自己的适应新时代的有思想的企业家，有品位的管理者就更显必要与迫切。

正是基于上述理由，我们编辑出版了这套《新经济时代经管教程》。

这套丛书凝聚了学界智者多年探索和研究的心血。正是由于他们的默默耕耘和不懈努力，才使得作品不论从内容到形式都是“新的”，既适应新经济环境对经济管理内容与方法的需求，也符合新技术条件下人类思维的不断创新特性，是对管理经验和技巧的总结和提炼，是一种集体智慧的结晶。

丛书既适用于高校教学和其他办学形式的成人教育，也适用于广大有志于经济、管理方面的探索者和实践者。应该说明的是，这套丛书的书目是不断扩展的，我们这样做的目的是期望能有更多的有识之士加入到这套丛书的建设中来。

企业管理中有许多可变因素，管理理论和方法也是不断变化的。因此，我们提供给读者的永远也不可能是其必须使用的惟一理论，但我们相信，我们的努力至少可以提供一些思路和启发。如果真能做到这一点，是我们最大的荣幸。由于出版时间仓促，加之建设自己的经济、管理方面的教材这书中难免有挂一漏万之处，恳请指正。

湖南人民出版社文教室

2001 年 2 月

目 录

第一篇 财务管理总论

第1章 财务管理发展史	(1)
1. 西方公司财务的历史与现状	(1)
2. 我国财务管理的沿革	(2)
3. 七个最重要的财务观念	(4)
小结	(7)
第2章 财务管理的基本内容	(8)
1. 财务管理的内容	(8)
2. 财务管理的目标	(13)
3. 财务管理的环节	(18)
小结	(23)
第3章 财务管理的环境	(24)
1. 经济环境	(24)
2. 法律环境	(26)
3. 金融环境	(28)
小结	(31)
第4章 财务管理的价值观念	(32)
1. 资金的时间价值	(32)
2. 资金的风险价值	(41)
小结	(49)

第二篇 筹资管理

第5章 企业筹资方式与资金需求量	(50)
1. 筹资原因与筹资原则	(50)
2. 筹资渠道与筹资方式	(52)
3. 筹资类型	(55)
4. 资金需求量预测	(58)
小结	(64)
第6章 权益资金的筹集	(65)

1. 企业资本金	(65)
2. 吸收直接投资	(68)
3. 发行股票	(71)
小结	(79)
第7章 长期负债资金的筹集	(80)
1. 长期银行借款	(80)
2. 发行公司债券	(83)
3. 租赁筹资	(92)
小结	(96)
第8章 选择权	(97)
1. 股票选择权	(97)
2. 认股权证	(100)
3. 可转换证券	(102)
小结	(106)
第9章 长期筹资决策	(107)
1. 资金成本	(107)
2. 杠杆作用	(116)
3. 资本结构	(123)
小结	(138)

第三篇 营运资金管理

第10章 营运资金管理概述	(139)
1. 营运资金的概念与特点	(139)
2. 营运资金的结构管理	(141)
小结	(151)
第11章 流动负债筹资	(152)
1. 商业信用	(152)
2. 银行短期借款	(155)
3. 其他短期融资方式	(158)
小结	(160)
第12章 流动资产的管理	(161)
1. 现金管理	(161)
2. 应收账款的管理	(168)
3. 存货管理	(177)
小结	(188)

第四篇 投资管理

第 13 章 项目投资决策	(189)
1. 现金流量与评价指标	(189)
2. 项目投资评价指标的应用	(199)
3. 风险项目决策	(206)
小结	(211)
第 14 章 证券投资管理	(212)
1. 证券投资的目标与种类	(212)
2. 证券投资风险与收益	(215)
3. 证券估价	(217)
4. 证券投资组合	(219)
小结	(222)

第五篇 收益分配管理

第 15 章 收益分配管理概述	(223)
1. 收益分配原则、分配程序、项目	(223)
2. 股利支付	(229)
小结	(232)
第 16 章 股利政策	(234)
1. 股利对公司价值的影响	(234)
2. 影响公司股利政策的因素	(237)
3. 股利政策的选择与评价	(240)
4. 股票分割与股票回购	(241)
小结	(245)

第六篇 财务计划、财务控制与财务分析

第 17 章 财务预算	(246)
1. 财务预算与全面预算的关系	(246)
2. 现金预算编制方法	(247)
3. 预计财务报表	(255)
4. 预计资产负债表	(256)
小结	(258)
第 18 章 财务控制	(259)
1. 财务控制体系	(259)
2. 责任控制	(260)

小结.....	(272)
第 19 章 财务分析	(273)
1. 财务分析概述	(273)
2. 财务指标分析	(285)
3. 财务综合分析	(300)
小结.....	(305)

第七篇 财务专题

第 20 章 公司并购与清算	(306)
1. 公司并购财务管理概述	(306)
2. 公司并购分析与决策	(308)
3. 公司财务重整	(312)
4. 公司清算财务管理	(313)
5. 公司破产的财务管理	(316)
小结.....	(318)
第 21 章 国际企业财务管理	(319)
1. 外汇及外汇风险管理	(319)
2. 国际市场融资	(323)
3. 跨国营运资本管理	(329)
4. 直接国外投资	(333)
小结.....	(335)

附 录

复利终值系数表 (FVIF 表)	(337)
复利现值系数表 (PVIF 表)	(338)
年金终值系数表 (FVIF 表)	(339)
年金现值系数表 (PVIFA 表)	(340)

参考文献.....	(341)
后 记.....	(343)

第1章 财务管理发展史

1. 西方公司财务的历史与现状

公司财务学起源于西方，一般认为，西方财务理论的独立是以美国著名的财务学者托马斯·格林纳（Thomas L·Green）于1897年所出版的《公司财务》一书为标志的。尔后西方的公司财务学以股份公司为研究对象，着眼于不断发达的资本市场，涌现出丰富的研究成果。它的发展大致经历了以下几个阶段。

1.1 初创期

20世纪初~30年代，西方发达的工业化国家先后进入垄断阶段，随着经济和科学技术的发展，新行业大量涌现，企业需要筹集更多的资金来扩大规模，拓展经营领域。因此，这一阶段公司财务学的注意力集中在如何利用普通股、债券和其他有价证券来筹集资金方面，主要研究财务制度和立法原则等问题。

1.2 调整期

20世纪30年代，由于经济危机造成的大量企业倒闭，股价暴跌，企业生产不景气，资产变现能力差，使公司财务学的重点不得不转向维持企业生存上来。主要研究企业资产的保值、变现能力、破产、清算以及合并与重组等。这一时期，西方国家加强了对微观经济活动的干预，如美国政府分别于1933年和1934年颁布了证券法和证券交易法，要求企业公布财务信息。这对公司财务学的发展起了巨大的推动作用。

以上两阶段，公司财务研究共同特点是描述性研究，即侧重于对企业现状的归纳与解释，同时从企业外部利益者的角度来研究财务问题，注重对相关财务法规的研究。

1.3 过渡期

20世纪40年代至50年代，公司财务学的研究主要从企业内部决策的角度来研究企业利润和股票最大化等财务问题，并将一些数学模型引入企业

的财务管理中。同时，随着投资项目选择方法的出现，开始注意资本的合理利用。另外，这一阶段的领域也扩展到现金和存货管理、资本结构和股息策略等问题，其研究方法逐步由描述性转向分析性研究。

1.4 成熟期

20 世纪 50 年代后期至 70 年代是西方经济发展的黄金时期。随着第三次科技革命的兴起与发展，财务管理中应用了电子计算机等先进的方法和手段，财务分析向精确化发展，开始对风险与回报率的关系和资本结构等重大理财问题进行研究。研究方法从定性向定量转化，取得了一系列重要成果，如：“投资组合理论”、“资本市场理论”、“资本资产定价模型”和“期权价格模型等”。

1990 年 10 月 16 日，瑞典皇家科学院决定将该年度诺贝尔经济学奖授予三位美国财务学家马考维茨（H·M·Markowitz）、夏普（W·F·Sharpe）和米勒（M·Miller），以“表彰他们将现代应用经济理论用于公司和金融市场研究及在建立金融市场和股票价格理论方面所做的开拓性工作”。而他们获奖的成果都是在这时期完成的。

1.5 深化期

20 世纪 80 年代以后，金融工具的创新、金融风险的加剧、产品生产和需求的柔性化，以及网络经济的发展，加剧了公司所面临的不确定性和预测、决策的难度，使公司财务学的理论和实践都发生了显著变化。在这一阶段公司财务学的中心课题如下：1）通货膨胀对利率的影响；2）政府对金融机构放松控制以及由专业金融机构向多元化金融服务公司转化问题；3）计算机和 Internet 网、Intranet 网在财务决策中的大量应用；4）资本市场新的筹资工具的出现，如衍生性金融工具和垃圾债券等。

总之，公司财务经过 100 年的不断完善，已形成了一整套理论和方法，构成一个独立的、完整的科学体系。可以预言，随着经济的发展，公司财务学的内容将日趋复杂，研究范围逐渐扩大，手段和方法将更科学和完善。

2. 我国财务管理的沿革

我国财务管理也走过了百年历史，既受到西方财务理论的影响也带有中国传统的理财思想，并在此基础上有所创新。其发展历程可以分解为以下几个阶段。

2.1 旧中国的企业理财阶段

从20世纪初到中华人民共和国成立前夕，是中国民族工业形成和发展时期。一方面，由于“门户开放”，西方的理财方法被接受。在当时经济较发达的上海、江浙一带，许多大中型企业设立了专门的财务主任，负责理企业之财。而且证券交易所的纷纷成立给企业增加了融资渠道和资本操作场所。另一方面，一批民族资本家提出了一系列独到的、极富操作性的财务管理思想。他们开始重视财务预算、财务控制在企业的作用，并将其付诸实践。例如，“棉纱巨子”穆藕初论“事前无预算，临事无研究，事后无觉察，谓之无管理”；抗日战争期间的卢作孚提出了“无计划勿行动，无预算勿开支”和“预算本为事业中的财务问题之一，但涉及事业的全部财务问题”的主张。这一阶段，财务理论与实践发展的显著特点：一是“理企业之财”概念的形成；二是财务预算、控制等理财思想和职能的形成。

2.2 计划经济体制下的企业理财阶段

20世纪50年代到80年代初，我国财务管理工作是在高度集中的计划经济与财政体制下建立和发展的。涉及的财务问题主要有：社会主义经济核算理论；社会主义的资金理论；社会主义利润与资本主义利润的根本区别；经济效果的概念、范围、经济效果与经济核算的关系；企业财务制度研究，包括：班组核算制度，月度财务收支计划和资金平衡会议制度，经济活动分析会议，定额发料制度，流动资金归口分级管理，成本费用归口分级管理等。这一阶段企业财务研究的特点是：理论上，以马克思政治经济学作为惟一的经济理论。目的上，主要对宏观上的有关财务政策产生影响。内容上，财务概念上的争论是财务研究的重点。实务上，总结形成了极富中国特色的财务控制的具体操作方法。

2.3 经济体制改革中的企业理财阶段

20世纪80年代起，以国企财务改革和改进国企财务管理为核心的财务研究全面展开。这项改革主要涉及下面几项内容，以改革企业分配关系，放权让利为主线，围绕企业基金制度、利润留成制度、两步利改税、承包制、租赁制和税利分流等改革举措的财务研究；财务与会计关系研究；财务职能研究；关于经济效益，经济效果与财务管理的探讨；关于资金周转指标、利润率指标的研究；关于成本的经济内容、作用、成本开支范围、国家成本杠杆与作用、除本分成制、成本考核指标的研究。实务界创造性提出了关于内部银行、目标（利润）管理，划小核算单位与内部承包，商品保本保利期管理等财务管理方法。这一阶段企业财务研究的特点是：理论的惟一性开始松

动,理论依据不断拓宽。目的上,主要为国企自身的财务改革与财务管理提供思路。内容上,研究范围十分广泛。财务名词概念的争议仍是财务研究的重点。实务上,创造性地提出了一系列财务管理方法。

2.4 建立社会主义市场经济中的企业理财阶段

社会主义市场经济的确认,对西方财务、会计的研究扩展了我国财务理论与实务界的视野,加之解放了思想的束缚,使这一时期财务研究出现“多极化”的格局,许多争论仍无结果,许多方面仍未达到共识,这些探索主要表现在以下问题上:财务概念、财务目标的“多极化”;财务研究方法的“多极化”;财务管理对象的“多极化”;财务与边缘学科关系认识的“多极化”;财务教学与人才素质研究的“多极化”;另外,实务界提出了“财务管理中心论”、“成本否决”、“内部结算中心”、“预算管理”、“购销比价管理”、“企业改组与财务重组”、“业绩评价与报酬计算”等,使财务管理趋向“多元化”。

总之,中国企业的财务管理从起步、成长、发展至今,通过不断完善已形成了一整套较为完备的理论方法体系。这其中既有西方公司理财理论的借鉴,也有我国理财实务操作中的特殊有效方法。我们相信,随着财务理论、内容、方法、体系研究的逐渐深入,新的理财成果将不断涌现,以指导企业理好财并借此给企业及其利益相关者带来更大的利益。

3. 七个最重要的财务观念

在财务发展的历程中,新的理财思想逐渐涌现,或是给现实理财指明道路,或是对实际财务现象给予理论辅证。在该节中,我们列举了七个最重要的财务观念,他们都是财务学中已成定论的问题,并且在后续的篇章中也会涉及到。我们之所以在本书开篇进行罗列,一是对前人所做的工作进行归纳总结,二是提醒读者注意这些观念。因为,只有真正理解这些观念,才抓住了学习财务的主线,以便把零散的内容串起来。

3.1 净现值 (Net Present Value)

你若想了解某一旧房的价格,肯定会去二手房交易市场寻找。类似地,当你想知道某一项资产(或投资)未来现金流的价值,便可参考资本市场上相应证券的价格。假如你能够以比资本市场更低的价格为股东买进现金资产,你便增加了投资价值。这就是净现值(NPV)的简单含义。

在计算某个项目的净现值时,实际被问道该项目的价值比起成本来是否更值钱。通过计算项目现金流的现值,我们可以估计该项目的价值以便投资

者在资本市场上决策。净现值是公司增加的价值，其计算采用未来净现金流贴现的方法。贴现率为机会成本，即该项目有相同风险的证券所期望得到的回报率。因为，在功能完善、健全的资本市场上，所有风险相同的资产能得到相同的报酬率，并且这一贴现率也是该项目期望得到的回报率。

投资者不管其财富的多少，也不论其对风险的态度如何，他们对其财富现值的观念是一致的，即实现其“现值最大化”。这是净现值观的一个重要作用，也是对经理人的一个简要提示。

3.2 资本资产定价模型 (The Capital Asset Pricing Model)

资本资产定价模型的魅力所在一是给我们提供了一种在风险条件下考虑投资回报的方法，二是将风险分成两种类型——系统风险和非系统风险。由于非系统风险可以通过投资组合（“把所有的鸡蛋放在不同的篮子里”）分散掉大部分，所以人们更关心系统风险对某项投资影响的大小。该模型揭示了风险回报率与系统风险之间的数量关系，即通过计算某项投资的 β 值来衡量该投资的风险、再通过承担某一风险应得到的与之匹配的报酬来计算该项风险投资的风险报酬率。

资本资产定价模型的成立是有条件的，或许 10 年 20 年后将产生比它更好的理论，但它的简明和有效给公司管理带来思维方法的贡献是永存的。

3.3 有效的资本市场 (Efficient Capital Markets)

有效的资本市场理论认为证券价格正确地反映了各种有用信息并对新的信息作出快速应答。有效的资本市场理论不是说不存在税收和交易成本，也不是说投资者不存在智者和愚者，而是说，由于资本市场的高度竞争，不存在“造钱机器”而且证券的价格真实反映了所代表的资产价值。

在有效市场假定前提下，信息反馈到价格中去的速度之快使得投资者无法从公开信息中获利。投资者确信证券恰当地反映了公司预期的利润和风险，从而也就反映了公司的真实价值。因此，在其他条件不变时，公司管理者可利用每一项决策对股价的影响来完成股东财富最大化的目标。

3.4 价值可加性 (Value Additivity)

按照价值的可加性，整体价值等于部分价值之和（假定不存在协同效应）。这一原理也被称作价值守恒定律 (Law of the Conservation of Value)。利用价值的可加性和净现值原理，我们假定某一项目的现值等于该项目各期现金流现值之和，即 $PV(\text{project}) = PV(C_1) + PV(C_2) + \dots + PV(C_n)$ 。同理，对 A、B 两项目，如果各期间内两项目组合后的现金流为各项目现金流之和，即 $C_t(AB) = C_t(A) + C_t(B)$ ，则组合项目 AB 的现值等于 A、B 两项目现值之和，即 $PV(AB) = PV(A) + PV(B)$ 。这一原理在理财学中广泛应用。依据这一法则。

如果两家公司合并后没有增加现金流的话,也就不可能增加合并后公司的价值。因此,仅仅为了多样化的企业购并并不增加新的价值。

3.5 资本结构理论(Capital Structure Theory)

价值的可加性原理也适用于价值的分解,即若现金流 $C_t(AB)$ 分解为两部分之和 $C_t(A) + C_t(B)$,则 AB 项目的现值 $PV[C_t(AB)]$ 也可分解为 $PV[C_t(A)] + PV[C_t(B)]$,写成公式为: $PV[C_t(A)] + PV[C_t(B)] = PV[C_t(AB)]$ 。因此,简单地分解营运现金流的财务决策不能增加公司的整体价值。以上是 MM's (Modigliani and Miller) 理论的基本含义,即:在完善的市场中,改变资本结构不影响公司价值。(一块肉饼的价值不会依赖于它的切分方法)。但市场并非完美,许多因素会影响资本结构决策从而影响公司价值,现实世界存在纳税,当公司负债时,由于债息支出是税前列支项,能抵减收益,减少应纳税支出。因此,一般公认:税法使债务融资优于股票融资。但是,负债是一把“双刃剑”,一方面它减少了税收支出,增加了股东报酬,另一方面,过高的债务可能导致财务危机甚至公司破产。

3.6 期权理论 (Option Theory)

期权是以各种金融工具或商品的买卖权利作为交易对象,赋予期权买方以协定价格在未来某一日期(或之前)买或卖某种金融资产的权力(没有义务)。根据期权合同标的物不同,它主要分为利率期权、外汇期权、股票期权和股票指数期权等。

期权是有价值的,财务经理应知道期权的价格如何确定,而布莱克-斯库勒斯模型(Black-Scholes Model)公式,将股票期权价格与期权的时间,潜在资产的风险以及利率之间的关系用微分方程的形式加以表示。第一次用数学表达式揭示了股票期权价格及其影响因素之间的关系。布莱克-斯库勒斯模型是建立在一系列假定前提之下,而公司理财实务中应用了更复杂的期货方式,还有许多问题需要解决。因此,它成为当今财务学最热门的研究领域之一。

3.7 代理理论 (Agency Theory)

现代公司是由股东、债权人、经营者和雇员组成的团队。他们之间的关系是由一系列正式或非正式的合约构成。长期以来,经济学家曾认为这几种人在公司中是以共同利益作为其行为准则的。但近 20 年的研究证明,各种人之间存在利益冲突和矛盾。研究这些冲突以及如何解决这些矛盾的理论统称为代理理论。用这一理论可以帮助我们更清楚的认识下列问题:

- (1) 企业家将如何吸引风险资本投资家投资于他们的企业?
- (2) 债券成功发行的原因是什么?

(3) 为什么一家银行有时不愿意借更多的钱给一家公司？

(4) 股东对待经营者的态度可以有两种：要么“踢开”他们，要么用激励机制促使经营者努力工作。

以上七种重要的财务观念是财务经理工作的基础。在后续的篇章学习中，你应明白它们的真正含义并学会运用它们，只有这样，你才能真正学好财务管理。

小 结

1. 西方公司财务管理发展的特点是：1) 研究角度从外部利益者转为企业内部决策者。2) 研究方法上从描述型转为分析型，并强调定量决策模型的重要性。3) 发展过程与资本市场紧密相连。资本市场为公司融资、投资和资本经营提供了场所。
2. 由于资本市场的不发达，中国企业理财更侧重于财务预测、财务控制方面。
3. 七个最重要的财务观念是：净现值、资本资产定价模型、有效的资本市场、价值可加性、资本结构理论、期权理论和代理理论。

第2章 财务管理的基本内容

1. 财务管理的内容

财务管理是对企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系的管理。一般认为,财务管理的对象是资金及其流转。因此,要了解财务管理的基本内容,首先必须知道企业的资金运动。

1.1 企业资金运动

1.1.1 企业资金运动及其特点

企业经营活动离不开资金运动。以生产型企业为例,企业要制造产品,首先必须融资来购买生产中必备的三要素——设备、原材料和人力资本,然后对原材料进行加工形成在产品,一旦所有加工工序完毕,在产品变成了产成品。此时,设备的价值以折旧的形式,部分进入到本期产品中,而人力资本也以工资奖金的形式进入本期产品,最后通过产品销售收回现金,从而完成了一次资金的流转。由于生产的连续性,所以这种资金流转周而复始地反复进行,直到企业寿命终结。

上述现金流转可以用企业资金运动图表示如下,见图2-1。

图中既描绘了现金的运用,也反映了现金的来源。从中可以看出企业资金运动的几个特点。

(1) 资金存在形式的多样性。

资金是企业再生产过程中运动着的价值,它在企业生产过程中以不同的资产形式并存,表现出多样化的特征。如原材料形式、在产品形式、产成品形式、应收账款形式等。

(2) 长期资金循环与短期资金循环的关联性。

现金变为非现金资产,再回到现金形态所需时间不超过一年的流转途径,称为现金的短期循环。而循环时间超出一年的资金循环称为长期资金循环。例如,企业用现金购买机器设备进行生产,其使用价值的减少是通过折旧收回,而一台设备的折旧寿命可能在几年或十几年,因此,其现金投入的回收期会很长。无论长期资金循环还是短期资金循环,现金是其共同起点,在换取非现金资产时分开,分别转化为各种长期资产和流动资产,它们被使用时,分别进入“在产品”和各种费用账户,又汇合在一起,同步形成“产

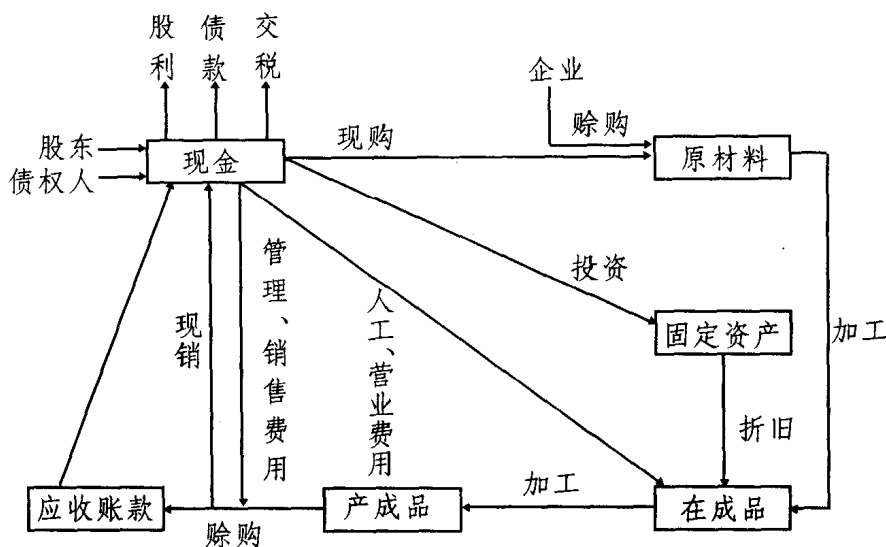


图 2-1 企业资金运动图

成品”，再经产品销售同步转化为现金，以便企业进行现金的重新分配。

(3) 资金运动周期与生产营运周期的一致性。

企业资金运动是伴随着企业的物质运动而产生的，因此，企业的资金流随着实物流的开始而产生，伴着实物流的结束而终结，当企业完成了一次从投入原材料生产到出售产成品的营运过程后，资金也完成了从现金形态转化为非现金再变为现金的周转过程。

(4) 资金循环的周而复始性。

由于企业要生存和发展就必须不断生产和扩大再生产，因此，现金的运转将一个周期接一个周期地循环下去，但每完成一次循环，现金将有所增值；而不应是低水平的重复，只有这样，企业才有可能发展壮大，在竞争中取胜。

1.1.2 现金流转平衡问题

企业每天都有大量的现金流入和现金流出，对于财务工作者来说，一项重要的工作便是尽可能维持收支平衡，以免出现财务困境。但对于绝大多数企业来说，一年中会多次遇到现金流出大于现金流入的状况。之所以出现现金流转不平衡，原因是多方面的，其中既有企业外部的原因，如：市场变化、经济兴衰、企业间竞争；也有企业内部的原因。下面，我们将讨论企业现金流转不平衡与财务管理对策。

(1) 盈利企业的现金流转。

不打算扩充的盈利企业，其现金流转比较顺畅。一般来说，它的短期循环中的现金大体平衡，长期循环中的折旧、摊销等也会积存起现金，税后净利使企业现金增加。即使如此，盈利企业也会由于抽出过多现金而发生临时