



高等教育“十二五”应用型人才培养规划教材

ZHONGJI

CAIWU

GUANLI

中级 财务管理

熊细银◎主编

 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

高等教育“十二五”应用型人才培养规划教材

中级财务管理

主 编 熊细银

副主编 王文冠 张 鹄 黄慧雯

参 编 杜 丽 杨高武 郑 婧

内 容 提 要

本书作为财务管理学专业三本最主要的教材之一,前有《初级财务管理》,主要介绍财务管理的基本知识和基本技能,后有《高级财务管理》,主要介绍一些特殊的财务问题。书中诸如货币时间价值、资金成本和现金流量等内容已在《初级财务管理》中作为重点的学习内容,本书未详细论述。而对于一些企业理财中所碰到的特殊问题,如企业的兼并等,本书也略去不谈,以便给《高级财务管理》留出更多的空间。本书只对企业正常生产经营活动中所出现的日常财务问题进行讲述,主要内容有总论、预算管理、筹资管理、投资管理、资金营运管理、收益与分配管理、税务管理和财务分析与考核,共八章。我们在编写中尽量以务实的态度,做到理论联系实际,把重点放在如何操作上,以便使读者通过阅读该书,对财务管理的具体运作有一个清晰的认识,同时注重对学生的基础理论与技能的学习与培养。

《中级财务管理》既可作为高等院校会计专业和管理专业财务管理课程的教材使用,也可用作财务人员和经济管理在职培训教材和自学参考书。

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

中级财务管理 / 熊细银主编. —北京: 北京理工大学出版社, 2011.7
ISBN 978 - 7 - 5640 - 4848 - 8

I. ①中… II. ①熊… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 146276 号

出版发行 / 北京理工大学出版社

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010)68914775(办公室) 68944990(批销中心) 68911084(读者服务部)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京慧美印刷有限公司

开 本 / 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 18.25

字 数 / 419 千字

版 次 / 2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

印 数 / 1 ~ 2500 册

定 价 / 36.00 元

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 吴皓云

图书出现印装质量问题,本社负责调换

前 言

进入 21 世纪,从宏观环境看,经济全球化浪潮势不可挡;知识经济方兴未艾;信息技术、通信技术与电子商务蓬勃发展。从微观环境分析,公司内部机构重组;公司之间购并与重组;虚拟公司兴起等。所有这些环境变化必将对财务管理的目标、范围、内容等方面产生较大影响。在某些方面,当代财务管理的理论与方法已经不完全适应 21 世纪财务管理的环境变迁,在指导企业的财务管理实务方面捉襟见肘。我们认为,大学的财务管理学习理应注重基础理论与技能的学习与培养,理论与实际相结合的思路是十分必要和可行的。出于上述考虑,在我们的共同努力下,终于出版了《中级财务管理》教材。本书既可作为高等院校财务管理专业、会计学专业财务管理课程的教材,也可作为财务人员和经济管理人员在职培训教材和自学参考书。本教材各章之间环环相扣、层层深入、步步推进,具有以下特点:

- (1) 新颖。我们以最新的《企业会计准则》和《企业财务制度》为依据编写。
- (2) 内容简练。易懂知识点,一笔带过;重点难点,讲细讲透。
- (3) 实用。每一章后有案例分析和练习题,能帮助学生课前预习、课后复习。

本教材由江西农业大学南昌商学院熊细银教授任主编,王文冠、张鹄、黄慧雯老师任副主编。具体分工为:杜丽第 1 章,杨高武第 2 章,张鹄第 4 章,王文冠第 5 章,郑婧第 6 章,熊细银第 3 章和第 7 章,黄慧雯第 5 章和附录。

我们在编写过程中,得到了江西农业大学南昌商学院袁瑾洋教授、杨光耀博士的大力支持和热心帮助,参阅了有关学者和专家公开发表的资料和书籍,在此,我们表示衷心感谢。

我们虽然尽了努力,但由于水平有限,书中的疏漏和不足之处,敬请读者批评指正,以便进行修改。

编 者

目 录

第1章 总论	1
学习目标	1
本章基本框架	1
1.1 财务管理目标	2
1.1.1 财务管理的基本概念及内容	2
1.1.2 企业财务管理目标理论	6
1.1.3 利益冲突的协调	9
1.2 财务管理环节	11
1.2.1 计划与预算	11
1.2.2 决策与控制	11
1.2.3 分析与考核	12
1.3 财务管理体制	12
1.3.1 财务管理体制的一般模式	12
1.3.2 企业财务管理体制——集权与分权的选择	13
1.3.3 企业财务管理体制的设计原则	14
1.3.4 企业分权相结合型财务管理体制的一般内容	16
1.4 财务管理环境	18
1.4.1 技术环境	18
1.4.2 经济环境	18
1.4.3 金融环境	20
1.4.4 法律环境	22
本章小结	22
案例分析	22
练习题	23
第2章 预算管理	25
学习目标	25
本章基本框架	25
2.1 预算管理概述	25
2.1.2 预算的概念与作用	25

2.1.2 预算的分类与预算体系	26
2.1.3 预算工作的组织	27
2.2 预算的编制方法与程序	28
2.2.1 预算的编制方法	28
2.2.2 预算的编制程序	33
2.3 预算编制	33
2.3.1 销售预算	33
2.3.2 生产预算	34
2.3.3 材料采购预算	35
2.3.4 直接人工预算	35
2.3.5 制造费用预算	36
2.3.6 单位生产成本预算	37
2.3.7 销售及管理费用预算	38
2.3.8 专门决策预算	39
2.3.9 现金预算	39
2.3.10 预计利润表	40
2.3.11 预计资产负债表	41
2.4 预算的执行与考核	42
2.4.1 预算的执行	42
2.4.2 预算的调整	42
2.4.3 预算的分析与考核	43
本章小结	43
案例分析	44
练习题	45
第3章 筹资管理	49
学习目标	49
本章基本框架	49
3.1 筹资管理概述	50
3.1.1 筹资分类	50
3.1.2 筹资管理的原则	52
3.1.3 企业资本金制度	52
3.2 股权筹资	55
3.2.1 吸收直接投资	55
3.2.2 发行普通股股票	57
3.2.3 留存收益	62
3.2.4 股权筹资的优缺点	63
3.3 债务筹资	64
3.3.1 银行借款	64
3.3.2 发行公司债券	66

3.3.3 融资租赁	69
3.3.4 债务筹资的优缺点	72
3.4 衍生工具筹资	73
3.4.1 可转换债券	73
3.4.2 认股权证	76
3.5 资金需要量预测	77
3.5.1 定性预测法	77
3.5.2 定量预测法	78
3.6 资本成本与资本结构	80
3.6.1 资金成本	80
3.6.2 财务杠杆利益	83
3.6.3 资金结构决策	85
本章小结	88
案例分析	88
练习题	91
第4章 投资管理	93
学习目标	93
本章基本框架	93
4.1 投资管理概述	94
4.1.1 投资的概念和种类	94
4.1.2 项目投资的定义、特点及其意义	94
4.1.3 投资决策及其影响因素	95
4.1.4 投资的程序	97
4.1.5 投资项目的可行性研究	97
4.2 财务可行性要素的估算	98
4.2.1 财务可行性要素的概念及特征	98
4.2.2 投入类财务可行性要素的估算	99
4.2.3 产出类财务可行性要素的估算	107
4.3 投资项目财务可行性评价指标的测算	108
4.3.1 财务可行性评价指标的类型	108
4.3.2 投资项目净现金流量的测算	109
4.3.3 静态评价指标的计算方法及特征	113
4.3.4 动态评价指标的计算及特征	116
4.3.5 运用相关指标评价投资项目的财务可行性	124
4.4 项目投资决策方法及应用	125
4.4.1 投资方案及其类型	125
4.4.2 财务可行性评价与项目投资决策的关系	126
4.4.3 项目投资决策的主要方法	126
4.4.4 两种特殊的固定资产投资决策	130

案例分析	134
本章小结	138
练习题	139
第5章 资金营运管理	141
学习目标	141
本章基本框架	141
5.1 营运资金管理概述	142
5.1.1 营运资金的含义及特点	142
5.1.2 营运资金的管理原则	142
5.1.3 营运资金管理战略	143
5.2 现金管理	144
5.2.1 现金与现金管理概述	144
5.2.2 持有现金的动机	144
5.2.3 目标现金余额的确定	145
5.2.4 现金管理模式	148
5.2.5 现金收支管理	149
5.3 应收账款管理	149
5.3.1 应收账款的功能	150
5.3.2 应收账款的成本	150
5.3.3 应收账款信用政策	151
5.3.4 应收账款的监控	154
5.3.5 应收账款日常管理	155
5.4 存货管理	157
5.4.1 存货的功能	157
5.4.2 存货的持有成本	157
5.4.3 最优存货量的确定	158
5.4.4 存货的控制系统	162
5.5 流动负债管理	163
5.5.1 短期借款	163
5.5.2 短期融资券	164
5.5.3 商业信用	165
5.5.4 流动负债的利弊	166
本章小结	167
案例分析	167
练习题	168
第6章 收益与分配管理	170
学习目标	170
本章基本框架	170
6.1 概述	171

6.1.1 收益与分配管理的意义	171
6.1.2 收益与分配管理的内容	171
6.2 收入管理	171
6.2.1 销售预测分析	171
6.2.2 销售定价管理	173
6.3 成本费用管理	176
6.3.1 成本归口分级管理	176
6.3.2 成本形态分析	176
6.3.3 标准成本管理	178
6.3.4 作业成本管理	183
6.3.5 责任成本管理	183
6.4 利润分配管理	185
6.4.1 股利政策与企业价值	185
6.4.2 利润分配制约因素	187
6.4.3 股利支付形式与程序	188
6.4.4 股票分割与股票回购	189
本章小结	190
案例分析	190
练习题	191
第7章 税务管理	194
学习目标	194
本章基本框架	194
7.1 税务管理概述	195
7.1.1 企业税务管理意义	195
7.1.2 税务管理的原则	195
7.1.3 税务管理的内容	196
7.2 企业筹资税务管理	197
7.2.1 债务筹资的税务管理	197
7.2.2 权益筹资的税务管理	199
7.3 企业投资税务管理	200
7.3.1 研发的税务管理	200
7.3.2 直接投资的税务管理	201
7.3.3 间接投资的税务管理	203
7.4 企业运营税务管理	203
7.4.1 采购的税务管理	203
7.4.2 生产的税务管理	205
7.4.3 销售的税务管理	207
7.5 企业收益分配税务管理	210
7.5.1 企业所得税的税务管理	210

7.5.2 亏损弥补的税务管理	212
7.5.3 股利分配的税务管理	213
7.6 企业税务风险管理	213
7.6.1 税务风险管理体系	213
7.6.2 税务风险管理案例分析	216
本章小结	217
案例分析	218
练习题	220
第8章 财务分析与考核	223
学习目标	223
本章基本框架	223
8.1 财务分析与考核概述	224
8.1.1 财务分析的意义与内容	224
8.1.2 财务分析的方法	224
8.1.3 财务分析的局限性	227
8.2 相关指标分析与考核	229
8.2.1 盈利能力指标的分析与考核	231
8.2.2 偿债能力指标的分析与考核	233
8.2.3 资金营运周转效率指标的分析与考核	237
8.2.4 收入质量的分析与考核	240
8.2.5 成本费用指标的分析与考核	241
8.2.6 利润指标的分析与考核	241
8.3 上市公司基本财务分析	243
8.3.1 上市公司特殊财务分析指标	243
8.3.2 管理层讨论与分析	246
8.4 企业综合分析	247
8.4.1 企业综合分析的意义	247
8.4.2 企业综合分析的方法	247
本章小结	255
案例分析	255
练习题	258
练习题参考答案	260
附录一 系数表	269
附录二 财务管理公式	273
参考文献	280

总 论

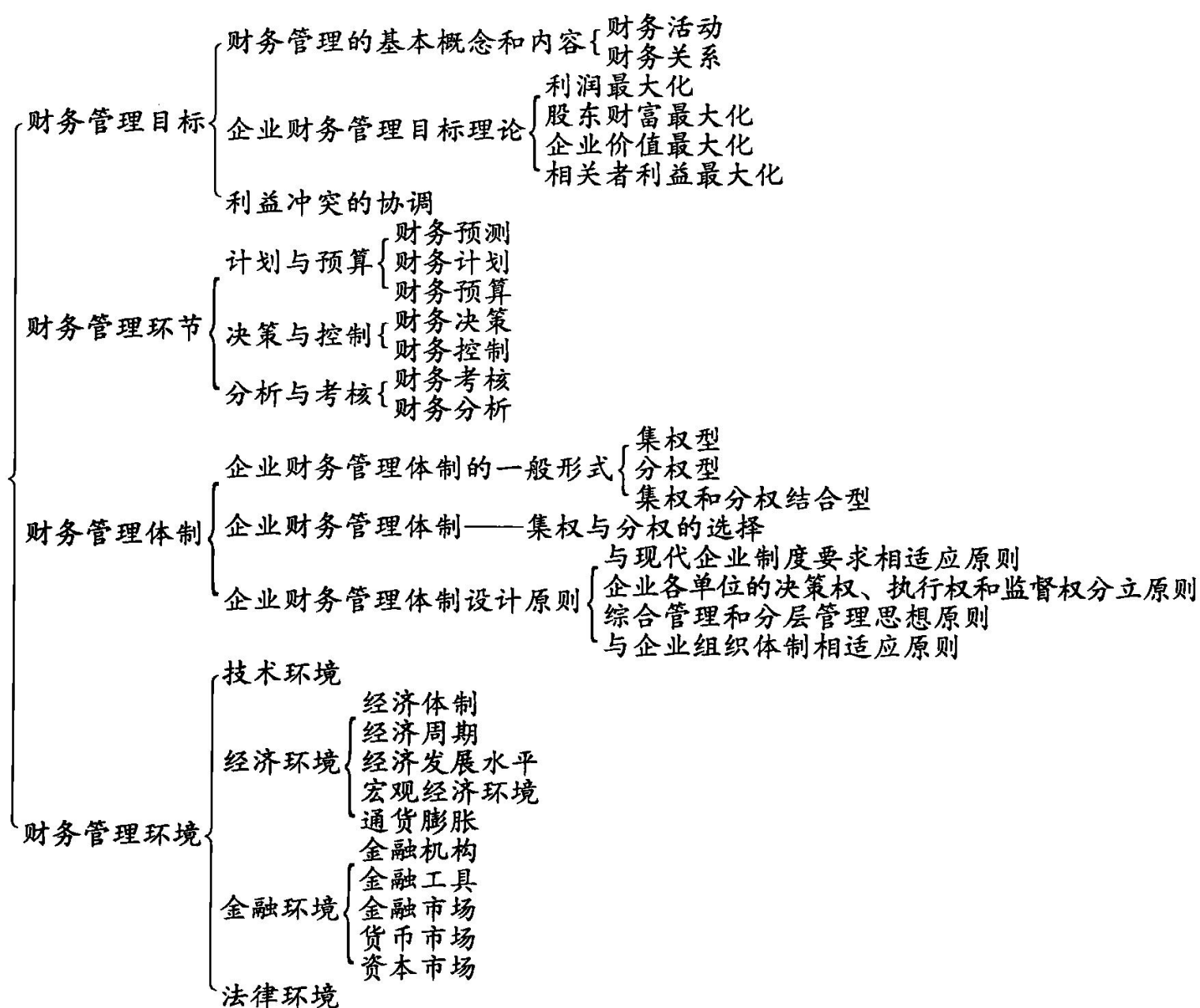


学习目标

- (1) 了解财务管理工作环节和财务管理环境。
- (2) 理解财务管理基本概念及财务管理目标的科学表达。
- (3) 掌握财务管理的基本内容。



本章基本框架



1.1 财务管理目标

1.1.1 财务管理的基本概念及内容

任何企业的生产经营活动,都是运用人力、资金、物资与信息等各项生产经营要素来进行的,其中包含了生产经营的业务活动和财务活动两个方面,与之对应的,在企业中必然存在两种基本管理活动,即生产经营管理和财务管理。企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。理解企业财务管理的基本概念,还必须了解资金运动、财务活动及财务关系等相关概念。

1. 企业财务

在市场经济条件下,商品是使用价值和价值的统一体;社会再生产过程是使用价值的生产、交换过程 and 价值的形成、实现过程的统一体。在这一过程中,企业将资金通过采购业务转换成生产资料;劳动者通过生产过程将消耗的生产资料价值转移到产品中,并因在产品中凝结了劳动者的活劳动而创造出新的价值;通过销售过程将产品销售出去,在收回资金的同时使生产过程中转移的价值和新创造的价值得以实现。企业在上述生产经营过程中,其实物资产的价值形态不断地发生变化,由一种形态转变成另一种形态,如此周而复始,循环往复,这种价值量的循环周转形成了企业的资金运动。企业的生产经营活动一方面表现为商品实物形态的转换过程,另一方面表现为资金的运动。资金运动是企业再生产过程的价值表现,它从价值量角度综合地反映了企业的再生产过程。在这个意义上,可以将资金的实质理解为社会再生产过程中运动着的价值。

企业的资金运动不仅蕴涵在物质运动中,而且由此引发企业与有关利益集团之间的经济利益关系。企业财务是二者的统一体,即企业再生产过程中客观存在的资金运动和所体现的经济利益关系。财务管理正是基于企业再生产过程中客观存在着的财务活动和财务关系而产生的经济管理活动。

企业财务活动是指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。企业的资金收支活动汇集了企业所有的生产经营活动的内容和实质,直接地表现为资金的流入和流出,由资金的筹集、投放、使用和分配等一系列活动所构成,企业的财务活动主要包括以下4个方面。

1) 筹资活动

在商品经济条件下,任何经济实体从事生产经营活动都必须以拥有一定数量的资金并能够对其加以自主地支配和运用为前提。企业取得资金以及由此而产生的一系列经济活动就构成了企业的筹资活动。具体来讲,当企业借助发行股票、发行债券和吸收直接投资等方式筹集资金时,会引发资金流入企业;当企业在筹资时支付各种筹资费用、向投资者支付股利、向债权人支付利息以及到期偿还本金时,会引发资金流出企业。把这些因筹集资金而引发的各种资金收支活动称为筹资活动。

2) 投资活动

通过各种方式筹集大量的资金并非企业经营的最终目的。企业筹集资金后所面临的问题是如何合理地运用资金以谋求最大的经济利益,增加企业的价值。企业对资金的运用包括将

资金投放于长期资产或短期资产两方面的内容。一般来讲,将资金占用在长期资产上的行为称为投资活动;将资金运用在短期资产上进行周转的行为称为营运活动。企业的投资活动有狭义和广义之分。狭义的投资活动禁止对外投资,包括对外股权性投资和债权性投资两种。广义的投资活动不仅包括对外投资,还包括对内固定资产投资和无形资产投资等。当企业将筹集到的资金用以购买各种长期资产或有价证券时,会引发资金流出企业;当企业将资产处置或将有价证券出售转让收回投资时,会引发资金流入企业。这些因资金的投放而引发的资金收支活动就是投资活动。

当然,企业的筹资活动和投资活动之间不是孤立的,而是相互依存、辩证统一的。筹资活动是投资活动的前提,没有筹资活动,投资活动将失去资金基础;投资活动是筹资活动的目的,是筹资活动经济效益得以实现的保障,没有投资活动,筹资活动将失去意义,成为不经济行为。

3) 资金营运活动

企业短期资金的周转是伴随着日常生产经营循环来实现的。具体表现为,企业运用资金采购材料物资,并由生产者对其进行加工,直至将其加工成可供销售的商品,同时向生产者支付劳动报酬以及各种期间费用。当企业用资金补偿由于生产经营过程所发生的这些耗时,会引起资金流出企业。当产品实现销售、收回货款时,会使资金流入企业。在生产经营过程中,由于企业出现临时资金短缺而无法满满足经营所需,需要通过举借短期债务等方式获得所需资金时,会引发资金流入企业。因此,由企业的日常经营活动而引起的各种资金收支活动就是企业的资金营运活动。

4) 利润分配活动

企业在经营过程中会因为销售商品、对外投资等活动获得利润,这表明企业实现了资金的增值或取得了相应的投资报酬。企业的利润要按照规定的程序进行分配。主要包括上缴税金、弥补亏损、提取盈余公积金、提取公益金和向投资者分配利润等。这种因实现利润并对其进行分配而引起的各种资金收支活动即为利润分配活动。

上述四项财务活动并非孤立、互不相关的,而是相互依存、相互制约的,它们构成了完整的企业财务活动体系,这也是财务管理活动的基本内容。

由此,所谓财务管理就是指按照一定的原则,运用特定的量化分析方法,从价值量角度出发,组织企业的财务活动,处理企业财务关系的一项经济管理工作,是企业的重要组成部分。

2. 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的各种各样的经济利益关系。企业进行筹资、投资、营运及利润分配等,会因交易双方在经济活动中的地位不同,各自拥有的权利、承担的义务和追求的经济利益不同而形成不同性质和特色的财务关系。

1) 企业与投资者之间的关系

企业与投资者之间的关系主要表现在企业的投资者向企业投入资金,形成主权资金,企业应将税后利润按照一定的分配标准分配给投资者以作为投资者的投资报酬;投资者将资金投入企业,获得对企业资产的所有权,从而参与企业的生产经营运作并有权按持有的权益份额从税后利润中获取投资回报。投资者必须按照合同、协议、章程的有关规定按时履行出资

义务,及时形成企业资本金,获取参与企业生产经营、分享利润的权利。企业受资后,对资金应加以合理运用,取得的财务成果要按照各出资人的出资比例或合同、协议、章程规定的分配比例向投资者分配利润。企业与投资者之间的财务关系体现为所有权性质上的经营权与所有权的关系。

2) 企业与债权人之间的财务关系

企业向债权人借入资金形成企业的债务资金,企业按照借款合同或协议中的约定按时向债权人支付利息,并到期偿还本金;债权人按照合同或协议中的约定及时将资金借给企业成为企业的债权人,具有按照合同或协议中的约定取得利息和索偿本金的权利。债权人与投资者的不同之处在于:债权人的出资回报来源于息前利润,而投资者的出资回报来源于税后利润,且在投资时就已明确较为具体的数额;投资者的出资回报数额的多少并未在投资时确定下来,而是取决于企业税后净利润的多少以及企业利润分配的政策。因此,企业与债权人之间的财务关系属于债务与债权的关系。

3) 企业与受资者之间的财务关系

企业可以将生产经营中闲置下来的、游离于生产过程以外的资金投放于其他企业,形成对外股权性投资。企业向外单位投资应当按照合同、协议的规定,按时、足额地履行出资义务,取得相应的股份从而参与被投资企业的经营管理和利润分配。被投资企业受资后必须将实现的税后利润按照规定的分配方案在不同的投资者之间进行分配。企业与被投资者之间的财务关系表现为所有权性质上的投资与受资关系。

4) 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系主要是指企业将资金通过购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位而形成的经济利益关系。企业将资金出借后,有权要求债务人按照事先约定的条件支付利息和偿还本金。企业与债务人之间的财务关系体现为债权与债务的关系。

5) 企业与政府之间的财务关系

企业从事生产经营活动所取得的各项收入应按照税法的规定依法纳税,从而形成企业与国家税务机关之间的财务关系。在市场经济条件下,任何企业都有依法纳税的义务,以保证国家财政收入的实现,满足社会公共需要。因此,企业与国家税务机关之间的财务关系体现为企业在妥善安排税收战略筹划的基础上依法纳税和依法征税的权利、义务关系,是一种强制和无偿的分配关系。

6) 企业与内部各单位之间的财务关系

企业与内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务等所形成的经济关系。在企业实行内部经济核算制和经营责任制的情况下,企业内部各单位、部门之间因为相互提供产品劳务而形成内部计价结算。另外,企业内部各单位、部门与企业财务部门还会发生借款、报销、代收及代付等经济活动。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位、部门之间的利益关系。

7) 企业与内部职工之间的财务关系

企业与内部职工之间的财务关系是指通过签订劳务合同向职工支付劳动报酬等所形成的经济关系。主要表现为:企业接受职工提供的劳务,并从营业所得中按照一定的标准向职工支付工资、奖金、津贴、养老保险、失业保险、医疗保险、住房公积金,并按规定提取公益

金。此外,企业还可根据自身发展的需要,为职工提供学习、培训的机会,为企业创造更多的收益。这种企业与职工之间的财务关系属于劳动成果上的分配关系。

3. 企业财务管理特点

企业财务管理的特点,是企业财务管理特有的属性,是企业财务管理区别于其他经济管理的根本标志。错综复杂的企业生产经营活动包括生产经营活动的各个方面。例如,生产管理、人力资源管理、设备管理、销售管理、物业管理和财务管理等。而各项管理工作之间又是相互联系、紧密配合的,在科学分类的基础上又有着各自独特的特点。现代企业财务管理具有以下几个主要特点。

1) 财务管理是一种价值管理

企业管理包括一系列专业管理活动,而这些活动有的侧重于使用价值管理,有的侧重于价值的管理,有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。在这些活动中,财务管理是针对企业的资金运动及其形成的财务关系所进行的管理,是从价值的角度对企业的经营活动进行的管理,这是区别于其他管理活动的根本性标志。

2) 财务管理工作具有很强的综合性

企业财务管理是通过价值形式,对企业的各种经济资源、生产经营过程、战略发展方向和经营成果进行合理配置、规划、协调和控制,提高企业的经营效率,并制定相应的财务政策,正确处理企业的各种财务关系,实施各项财务决策,提高企业的经济效益,使企业的财富不断增加。因此,财务管理既是企业管理工作的一个重要组成部分,又是一项综合性很强的管理工作。

4. 财务管理的内容

根据以上分析,财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理各方面财务关系的一项经济管理工作。企业筹资、投资和利润分配构成了完整的企业财务活动,与此对应的,企业筹资管理、投资管理和利润分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

1) 筹资管理

筹资管理是企业财务管理的首要环节,是企业投资活动的基础。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至在日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。可见筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要选择筹资方式,降低筹资的代价和筹资风险。

企业的资金来源按产权关系可以分为权益资金和负债资金。一般来说,企业完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处。但负债的比例大则风险也大,企业随时可能陷入财务危机。因此,筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。

企业资金来源按使用的期限,可分为长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受到的限制不同。因此,筹资决策要解决的另一个重要内容是安排长期资金与短期资金的比例关系。

2) 投资管理

投资是指企业资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资过程中,企业必须考虑投资规模;同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,确定

合理的投资结构，以提高投资效益、降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节。投资决策的失败，对企业未来经营成败具有根本性影响。

投资按其方式可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上，以便获得利润的投资，如购买设备、兴建厂房、开办商店等。间接投资又称证券投资，是指将资金投放在金融商品上，以便获得利息或股利收入的投资，如购买政府债券、购买企业债券和企业股票等。

投资按其影响的期限长短分为长期投资和短期投资。长期投资是指影响超过一年以上的投资，如固定资产投资和长期证券投资。前者又称资本性投资。短期投资是指影响和回收期限在一年以内的投资，如应收账款、存货和短期证券投资。短期投资又称流动资产投资或营运资金投资。由于长期投资涉及的时间长、风险大，直接决定着企业的生存和发展，因此，在决策分析时更重视资金时间价值和投资风险价值。

投资按其范围可分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资，如购置流动资产、固定资产、无形资产等。对外投资是以企业合法资产对其他单位或对金融资产进行投资，如企业与其他企业联营、购买其他企业的股票、债券等。

3) 利润（股利）分配管理

企业通过投资必然会取得收入，获得资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的，它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入，并在扣除各种成本费用后获得利润，所以，广义地说，分配是指对投资收入（如销售收入）和利润进行分割和分派的过程，而狭义的分配仅指对利润的分配。利润（股利）分配管理就是要解决在所得税交纳后的企业获得的税后利润中，有多少分配给投资者，有多少留在企业作为再投资之用。如果利润发放过多，会影响企业再投资能力，使未来收益减少，不利于企业长期发展；如果利润分配过少，可能引起投资者不满。因此，利润（股利）决策的关键是确定利润（股利）的支付率。影响企业股利决策的因素很多，企业必须根据情况制定出企业最佳的利润（股利）政策。

1.1.2 企业财务管理目标理论

企业的目标就是创造价值。一般而言，企业财务管理的目标就是为企业创造价值服务。鉴于财务主要是从价值方面反映企业的商品或者服务提供过程，因而财务管理可为企业的价值创造发挥重要作用。根据现代企业财务管理理论和实践，最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种观点。

1. 利润最大化

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大化为目标。

以利润最大化作为财务管理目标，其主要原因有三：一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品，在市场经济条件下，剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量；二是在自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终属于获利最多的企业；三是只有每个企业都最大限度地创造利润，整个社会的财富才可能实现最大化，从而带来社会的进步和发展。

利润最大化目标的主要优点是，企业追求利润最大化，就必须讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置，有利于企业整体经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷。

(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值。比如,今年100万元的利润和10年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的,10年间还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。

(2) 没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不相同,比如,对风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法进行简单比较。

(3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。

(4) 可能影响企业短期财务决策倾向和企业的长远发展。由于利润指标通常按年计算,因此,企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

2. 股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。

与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点是:

(1) 考虑了风险因素,因为通常股价会对风险作出较敏感的反应。

(2) 在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,未来的利润同样会对股价产生重要影响。

(3) 对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点。

(1) 通常只适用于上市公司,非上市公司难以应用,因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价。

(2) 股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确反映企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,其股票市价可能还在走高。

(3) 股东财富最大化强调得更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

3. 企业价值最大化

企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大化为目标。企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值,或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。未来现金流量这一概念,包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含了不确定性和风险因素,而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。

所以,企业财务管理就应该站在投资者的立场来考虑问题,努力使投资者的财富或企业的市场价值达到最大,以企业价值最大化作为财务管理目标,更为必要和合理。企业价值最大化,也就是股东财富最大化。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的统一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算办法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多,实现受益的时间越近,应得的报酬越确定,则企业的价值或股东财富越大。这种观点的优点表现在以下四个方面。