

21

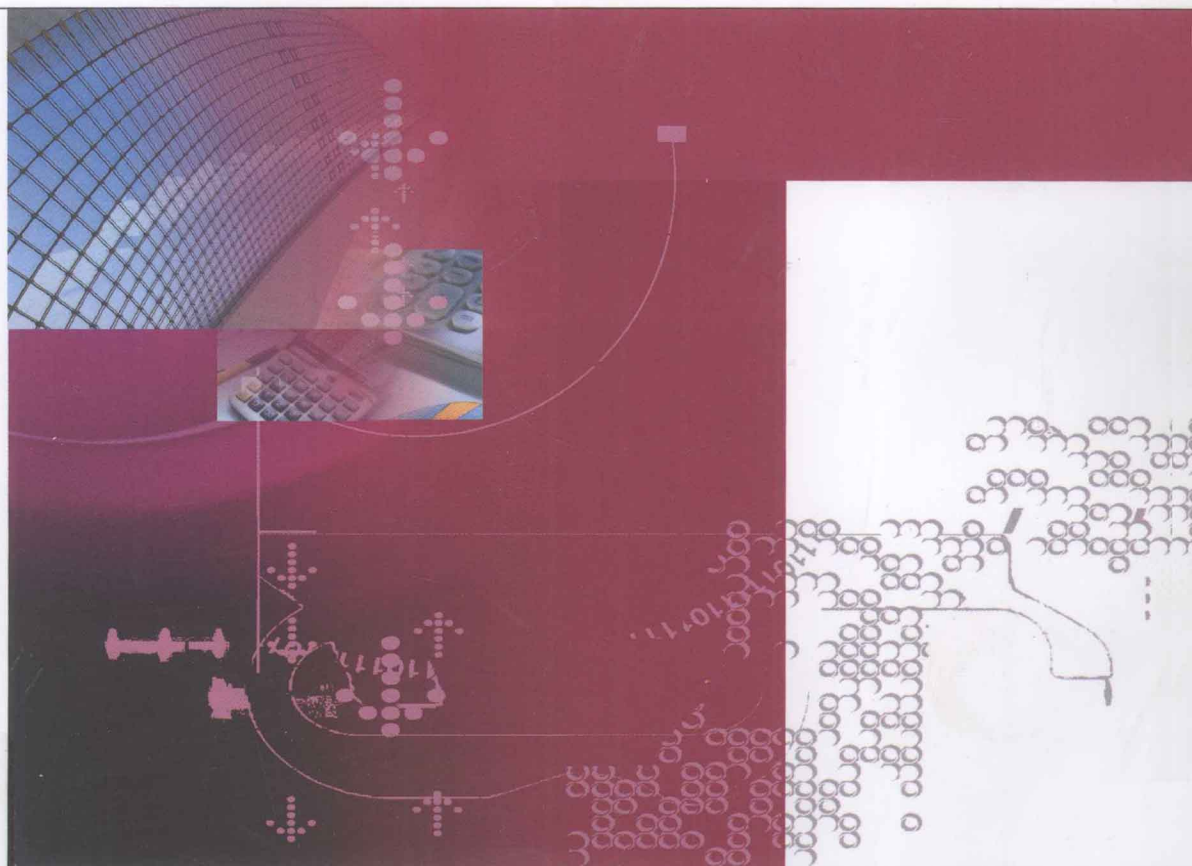
世纪普通高等院校系列规划教材

ERSHIYI SHIJI PUTONG GAODENG YUANXIAO
XILIE GUIHUA JIAOCAI

主 编 李君
副主编 苏浩 余鹏举

财务学原理

Caiwuxue Yuanli



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

21

世纪普通高等院校系列规划教材

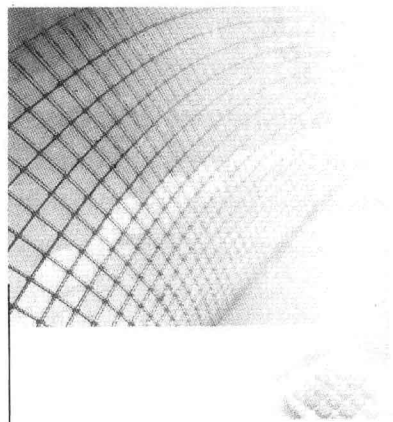
ERSHIYI SHIJI PUTONG GAODENG YUAN
XILIE GUIHUA JIAOCAI

主 编 李君

副主编 苏浩 余鹏举

财务学原理

Caiwuxue Yuanli



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

财务学原理/李君主编. —成都:西南财经大学出版社,2011.7
ISBN 978-7-5504-0272-0

I. ①财… II. ①李… 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(2011)第 086480 号

财务学原理

主 编:李 君

副主编:苏 浩 余鹏举

责任编辑:汪涌波

助理编辑:王林一

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookej.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	185mm×260mm
印 张	13.25
字 数	295 千字
版 次	2011 年 7 月第 1 版
印 次	2011 年 7 月第 1 次印刷
印 数	1—3000 册
书 号	ISBN 978-7-5504-0272-0
定 价	28.00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

总序

为推进中国高等教育事业可持续发展，经国务院批准，教育部、财政部启动实施了“高等学校本科教学质量与教学改革工程”（下面简称“质量工程”）。这是深入贯彻落实科学发展观，落实“把高等教育的工作重点放在提高质量上”的战略部署，在新时期实施的一项意义重大的本科教学改革举措。“质量工程”以提高高等学校本科教学质量为目标，以推进改革和实现优质资源共享为手段，按照“分类指导、鼓励特色、重在改革”的原则，加强课程建设，着力提升我国高等教育的质量和整体实力。为满足本科层次经济类、管理类教学改革与发展的需求，培养高素质有特色应用型创新型人才，迫切需要普通本科院校经管类教学部门开展深度合作，加强信息交流。值得庆幸的是，西南财经大学出版社给我们搭建了一个平台，协调组织召开了普通本科院校经管学院院长联席会议，就教学、科研、管理、师资队伍建设、人才培养等方面的问题进行了广泛而深入的研讨。

为了切实推进“质量工程”，第一次联席会议将“课程、教材建设与资源共享”作为讨论、落实的重点。与会人员对普通本科的教材内容建设问题进行了深入探讨，认为目前各高校使用的教材存在实用性和实践性不强、针对性不够等问题，需要编写一套高质量的普通本科教材，以促进课程体系和教学体系的合理构建，推动教学内容和教学方法的创新，形成具有鲜明特色的教学体系，以利于普通本科教育的可持续发展。通过充分的研讨和沟通，与会人员一致同意，共同打造切合教育改革潮流、深刻理解和把握普通本科教育内涵特征、贴近教学需求的高质量的21世纪普通高等院校系列规划教材。

鉴于此，本编委会与西南财经大学出版社合作，组织了乐山师范学院旅游与经济管理学院、西南科技大学经济管理学院、西华师范大学管理学院、西华师范大学历史文化学院、宜宾学院经济与管理学院、成都大学管理学院、成都大学经济政法学院、成都大学旅游文化产业学院、攀枝花学院经管学院、吉林农业科技学院经济管理学院、内江师范学院经济与管理学院、成都理工大学商学院、成都信息工程学院商学院、成都信息工程学院管理学院、西华大学管理学院、四川农业大学经济管理学院、四川理工学院经济管理学院、佛山科技大学经济管理学院、西昌学院经济与管理学院等院校的教师共同编写本系列规划教材。

本系列规划教材编写的指导思想：在适度的基础知识与理论体系覆盖下，针对普通

本科院校学生的特点，夯实基础，强化实训。编写时，一是注重教材的科学性和前沿性，二是注重教材的基础性，三是注重教材的实践性，力争使本系列教材做到“教师易教，学生乐学，技能实用”。

本系列规划教材以立体化、系列化和精品化为特色，包括教材、辅导读物、讲课课件、案例及实训等；同时，力争做到“基础课横向广覆盖，专业课纵向成系统”；力争把每本教材都打造成精品，让多数教材能成为省级精品课教材、部分教材成为国家级精品课教材。

为了编好本系列教材，在西南财经大学出版社的支持下，编委会经过了多次磋商和讨论。首先，成立了由西南财经大学副校长、博士生导师丁任重教授任名誉主任，西华大学管理学院院长章道云教授任主任，西南科技大学经济管理学院院长王朝全教授、宜宾学院经济与管理学院院长李成文教授、成都理工大学商学院院长龚灏教授、四川理工学院经济管理学院院长彭礼坤教授、佛山科技大学经济管理学院院长傅江景教授任副主任，其他院校院长任委员的编委会。在编委会的组织、协调下，第一批规划了公共基础、工商管理、财务与会计、旅游管理、电子商务、国际商务、专业实训、金融、综合类九大系列 70 余种教材。下一步根据各院校的教学需要，还将组织规划第二批教材，以补充、完善本系列教材。其次，为保证教材的编写质量，在编委会的协调下，由各院校具有丰富教学经验并有教授或副教授职称的教师担任主编，由各书主编拟订大纲，经编委会审核后再编写。同时，每一种教材均吸收多所院校的教师参加编写，以集众家之长。

经过多方努力，本系列规划教材终于与读者见面了。在此，我们对各学院领导的大力支持、各位作者的辛勤劳动以及西南财经大学出版社的鼎力相助表示衷心的感谢！

21 世纪普通高等院校系列规划教材编委会

2008 年 12 月

前言

随着世界经济融合趋势的加剧，金融工具极大的丰富和创新，资本市场进一步完善，财务管理环境、财务管理活动范围、内容和方法等发生了深刻的变化。因此，本书作者根据多年积累的教学实践经验，在参阅国内外近年出版的财务管理相关教材的基础上编写了《财务学原理》。

本教材从财务管理的实际出发，以股份有限公司作为理财主体，从价值导向来指导财务管理目标的实现，以企业资金的运动来筹划筹资、投资、营运、分配等财务活动，重点介绍财务管理学的基础知识、基本原理与基本方法，并简单涉及企业财务活动的主要内容。本书力图展现以下特点：

1. 理清财务管理教学的体系。本书重点介绍财务管理学的基础知识、基本原理与基本方法，与中级财务管理有较明确的内容体系划分，这有助于财务管理从原理到中级再到高级的循序渐进的教与学。

2. 突出理财环境对现代财务管理的影响，尤其是金融市场环境的巨大影响。为此编者专门加入了期权等创新金融工具的基本知识，以期学生能更好地理解资本市场和相关理财工具。

3. 教材与注册会计师考试同步。本书既注重介绍基础的财务管理实践及理论成果，又关注学生参加注册会计师考试的客观需求。

4. 教材编排引导性强，体例简洁清晰。本教材各章的开篇由主题案例引入，明确各章学习目标，以帮助学生理解本章节的教学内容、重点与难点，各章结束附有相应的思考与练习，有利于学生对本章节知识的理解、巩固与思考。

此外，教材在编写的过程中，重视与其他相关课程的关联性，深入浅出、循序渐进，既保证教材的系统性与科学性，又注重培养学生以财务管理的基本理念来解决理财的问题。在注重培养学生发现问题、分析问题、解决问题的能力同时，又重视学生的长远发展。因此，本书适合本、专科会计专业、财务管理专业低年级学生以及不需进一步学习财务管理其他知识的相关专业的学生学习之用。本书也是四川省会计学特色建设专业和西华大学会计学重点学科建设的成果之一。

本书由西华大学管理学院李君副教授担任主编，西华大学管理学院苏浩和余鹏举

老师担任副主编。编写分工如下：第一章、第三章，李君（西华大学）；第二章，吕晖（西华大学）；第四章、第五章，曾维君（西华大学）；第六章，苏浩（西华大学）；第九章，苏浩、沈玉清（西华大学、电子科技大学经济与管理学院）；第七章、第八章，余鹏举（西华大学）。

本书在写作中还得到了西华大学管理学院章道云教授和郑劬副教授以及计划财务处张凌燕老师的大力支持，在此一并表示感谢。由于作者水平有限，书中疏漏及不足之处在所难免，恳请老师、同学及其他相关使用者提出批评意见和改进建议。

编者

2011 年 6 月

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 财务管理的产生和发展	(1)
第二节 财务管理的内容	(4)
第三节 财务目标	(12)
第四节 财务管理的职能、原则和方法	(18)
第五节 财务管理环境	(26)
第二章 财务管理的价值观念	(33)
第一节 货币时间价值	(33)
第二节 风险与报酬	(46)
第三章 长期筹资概论	(56)
第一节 企业筹资动机与要求	(56)
第二节 企业筹资类型	(58)
第三节 筹资数量的财务预测	(65)
第四章 资本成本与杠杆效应	(73)
第一节 资本成本	(73)
第二节 企业杠杆效应	(85)
第三节 资本结构决策	(93)
第五章 投资决策	(100)
第一节 投资概述	(100)
第二节 投资项目现金流量的估算	(103)
第三节 投资项目的评价指标	(108)
第四节 证券投资概述	(115)

第六章 期权估价	(126)
第一节 期权的相关概念	(126)
第二节 期权的到期日价值	(128)
第三节 期权的投资策略	(135)
第四节 期权价值的影响因素	(138)
第七章 营运资金管理	(143)
第一节 营运资金管理概述	(143)
第二节 营运资金政策	(146)
第八章 股利分配	(150)
第一节 利润分配原则和程序	(150)
第二节 股利支付的程序和方式	(152)
第三节 股利政策	(154)
第九章 财务分析	(161)
第一节 财务分析概述	(161)
第二节 偿债能力分析	(167)
第三节 营运能力分析	(179)
第四节 获利能力分析	(184)
附录 A 复利终值系数表	(192)
附录 B 复利现值系数表	(194)
附录 C 年金终值系数表	(196)
附录 D 年金现值系数表	(198)
参考文献	(200)

第一章 导论

【学习目标】

通过本章学习，理解企业财务活动与财务关系；熟悉财务管理基本概念；掌握财务管理目标的科学表达；理解财务管理的对象、职能与基本原则。

长期以来，企业会计活动与财务活动在我国并没有清晰的界限，许多人往往将两者混为一谈。实际上，会计活动与财务活动在很多方面均有着重大的差异，会计与财务是两项具有密切关系，但基本内容完全不同的两种管理工作。

一般来说，会计是以货币为计量单位，系统而有效地记录、分类、汇总仅限于财务方面的交易和事项的过程以及解释其结果的一种应用技术。会计活动的基本程序为：确认→计量→记录→报告。与会计工作不同，财务管理一边联系着金融市场，一边联系着实物资产投资。企业通过筹资活动从金融市场上获得所需的资金，然后通过长期投资活动将资金用于购置实物资产和其他生产要素并据此开展生产经营活动。由生产经营活动创造出的现金收益或用于企业的再投资，或用于回报金融市场上的投资者。财务经理在现代公司的发展中扮演着活跃的角色，他们每天都必须应对诸如公司间竞争加剧、技术的变化、通货膨胀和利率的多变、全球经济的不确定性、汇率的波动、税法的变更以及财务交易中的道德问题等众多外部环境的变化。通过有效的资产购置、融资和管理，财务经理将对保持企业的经济活力和经济的增长有所贡献。因此要求财务管理在企业中发挥更为重要的战略作用。财务管理是研究如何对企业财务活动进行规范和控制的学科，是组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项重要管理工作。

第一节 财务管理的产生和发展

财务管理是一个动态的和发展的概念，随着人类生产力和社会经济的发展，经历了由低级到高级、由简单到复杂、由不完善到完善的发展过程。财务管理的产生和发展充分展示了财务管理内容的不断延伸的进程。

一、财务管理的产生

财务管理产生于西方社会，是与股份公司的产生、发展相伴随的。

据史料记载，15~16世纪，地中海沿岸一带的城市得到了迅速发展。意大利的许

多城市（如威尼斯、热那亚等）已发展成为欧洲与近东的贸易中心。随着跨地区商业的发展，在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织，股东有商人、王公、大臣乃至一些市民。这种股份经济组织往往由官方来设立并监督其业务，股份不能转让，但投资可以收回，国外有些学者视其为原始的股份制企业。这虽然还不是现代意义上的股份公司，但已经开始把向社会公众筹集的资金用于商业经营，并已存在红利的分配和股本的回收问题。因此，许多学者认为，这就是财务管理的萌芽，但这时的财务管理还没有作为一项独立的职能从商业经营中分离出来。

17~18世纪，随着资本的原始积累、金融业的兴起、生产和交换规模的不断扩大、工业技术的发明和应用，股份公司在许多国家中建立和发展起来。19世纪末期至20世纪初期，随着股份公司迅速发展，企业规模不断扩张，使公司出现了一种新的管理职能，就是怎样筹集资本，怎样发行股票，企业有哪些资本来源，筹集到的资本如何有效使用，企业盈利如何分配等。于是，许多公司纷纷建立一个新的职能部门——财务管理部门，来承担上述职能。从此，财务管理开始从企业管理中分离出来，成为一种独立的管理工作。

1897年，美国著名学者格林（Green）出版了《公司财务》，详细阐述了公司资本的筹集问题。该书被认为是最早的财务著作，标志着财务学的初步形成。

二、财务管理的发展

财务管理从最初的筹资管理演变为一项综合性的价值管理活动，其内涵和外延在不断地扩展，在经济管理中扮演着越来越重要的角色。其发展大约经历了以下几个阶段：

（一）筹资财务管理阶段

19世纪50年代以后，随着欧美国国家产业革命的完成，制造业迅速崛起，新机器、新技术不断涌现，企业规模不断扩大，组织企业的生产经营需要大量资金，从而股份公司得到了迅速发展。

20世纪初期，资本主义工业化的发展和科学技术的进步，使企业对资金的需求急剧增长，如何筹集资本扩大生产经营，成为大多数企业关注的焦点。但是由于当时资本市场还不成熟，证券发行制度和会计信息披露都很不规范，导致市场的股票发行和交易十分混乱，最终引发了1929年世界性的经济危机，最终导致许多企业纷纷倒闭、投资者损失惨重。为了增加市场的投资信心，保护投资者的利益，各国政府纷纷通过立法手段加强对证券市场的监管。其间，美国先后于1933年和1934年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》，规定公司发行证券之前必须向证券交易委员会（Security Exchange Commission, SEC）登记注册，向投资者提供公司财务状况及其他有关情况的说明书，并按规定的模式向SEC定期报告财务状况。

这一阶段，企业财务重点研究分析公司成立、证券发行以及企业兼并、合并等相关的法律性事务，为企业筹资服务。该阶段财务管理的主要特点是：

- （1）财务管理以筹集资本为重心，以资本成本最小化为目标；

(2) 注重筹资方式的比较选择,而对资本结构的安排缺乏应有的关注;

(3) 财务管理中也出现了公司合并、清算等特殊的财务问题。

企业财务管理的重点在于如何合法地筹集公司发展所需资金,对内部控制和资本运用问题涉及较少。1910年,米德(Meade)出版了《公司财务》,主要研究企业如何最有效地筹集资本,该书为现代财务理论的形成奠定了基础。

(二) 内部控制财务管理阶段

第二次世界大战以后,随着西方资本主义国家经济的复苏,科学技术的迅速发展,市场竞争的日益激烈,企业管理者逐渐意识到,在残酷的竞争环境中,要维持企业的生存与发展,财务管理的重要职能不仅在于资金的筹集,更在于加强企业内部的财务管理与控制,管好、用好资金。

这一阶段,财务管理的理念和内容发生了较大的变化:

(1) 财务管理不仅要筹措资本,而且要进行有效的内部控制,管好、用好资本;

(2) 人们普遍认为,企业财务活动是与供应、生产和销售相并列的一种必要的管理活动,它能够调节和促进企业的供、产、销活动;

(3) 对资本的控制需要借助于各种定量方法,因此,各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产等管理上,财务计划、财务控制和财务分析的基本理论和方法逐渐形成,并在实践中得到了普遍应用;

(4) 如何根据政府的法律法规来制定公司的财务政策,成为公司财务管理的重要方面。

美国的洛弗(W. H. Lough)在《企业财务》一书中,首先提出了企业财务除筹措资本之外,还要对资本周转进行有效的管理。

(三) 投资财务管理阶段

随着企业经营环境的发展与变化,资金运用日趋复杂,加上通货膨胀和市场竞争的日趋激烈,使投资风险不断加大。资金运用效率和效益的提高,并不完全取决于日常的财务管理(比如对存货、应收账款、固定资产等的管理),而在更大程度上依赖于投资决策的成功。因此投资管理就成为财务管理的重要内容。

这一阶段的财务管理,形式更加灵活,内容更加广泛,方法也多种多样,表现在:

(1) 资产负债表中的资产项目,如现金、应收账款、存货和固定资产等引起了财务人员的重视;

(2) 强调合理、科学的投资决策程序,在实践中建立了“投资项目提出——投资项目评价——投资项目决策——投资项目实施——投资项目再评价”的投资决策程序;

(3) 建立科学的投资决策指标体系,投资分析评价的指标从传统的投资回收期、投资报酬率向考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系转变,净现值法、现值指数法、内部报酬率法得到了广泛采用;

(4) 建立了系统的风险投资理论和方法,为正确进行风险投资决策提供了科学依据。

同时,这一阶段的财务研究取得了许多重大突破,极大地促进了现代财务理论的

发展。1951年,美国财务学家迪安(Joel Dean)出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算》,该书着重研究如何利用货币时间价值确定贴现现金流量,使投资项目的评价和选择建立在可比的基础之上,该书在这一领域起到了极其重要的先导和奠基作用,并成为此后在这一领域众多论著共同的思想、理论源泉;以马柯维茨(H. M. Markowitz)1952年的理论为基础的现代投资组合理论;1958年,莫迪格莱尼(Franco Modigliani)和米勒(Merto H. Miller)在《美国经济评论》上发表的《资本成本、公司财务和投资理论》论文中提出了著名的“MM”理论,等等。

(四) 综合财务管理阶段

20世纪80年代以后,随着市场经济特别是资本市场的不断发展,财务管理开始朝着综合性管理的方向发展。主要表现在:

(1) 财务管理被视为企业管理的中心,资本运作被视为财务管理的中心。财务管理是通过价值管理这个纽带,将企业管理的各项工作有机地协调起来,综合反映企业生产经营各个环节的情况。

(2) 财务管理要广泛关注以资本运作为重心的资本筹资、资本运用和资本收益分配,追求资本收益的最大化。

(3) 财务管理的视野不断拓展,新的财务管理领域不断出现。通货膨胀引起了通货膨胀财务问题、跨国经营引起了国际财务管理问题、企业并购浪潮引起了并购财务问题,这些领域受到了人们的广泛关注。

(4) 计量模型在财务管理中的运用变得越来越普遍。

(5) 电子计算机的应用促进了财务管理手段的重大变革,大大提高了财务管理的效率。

当前,财务理论研究的问题主要集中在有效市场理论、资本结构与融资决策、股利理论、风险管理理论、重组财务理论、市场微观结构中的财务理论等问题上。

透视财务管理的发展过程,财务管理已经从财务的单项研究发展到财务管理的系统研究;从满足于外部分析,到注重财务内部条件和外部环境的综合研究,表明财务管理理论和实践都正在逐步走向成熟,并开始向高层次发展。

第二节 财务管理的内容

一、财务管理的对象

财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其运动。资金运动的起点和终点是现金,其他资产都是现金在运动中的转化形式,因此,财务管理的对象也可说是现金及其流转。企业的资金及其运动是客观存在的,企业的经营活动必然伴随着资金运动。

(一) 现金流转的概念

在建立一个新企业时,必须先要解决两个问题:一是制定规划,明确经营的内容

和规模；二是筹集若干现金，作为最初的资本。没有现金，企业的规划无法实现，不能开始运营。企业建立后，现金变为经营用的各种资产，在运营中又陆续变为现金。

在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种周而复始的流转过程称为现金流转。这种流转无始无终，不断循环，称为现金循环或资金循环。

现金循环有多条途径。例如，有的现金用于购买原材料，原材料经过加工成为产成品，产成品出售后又变为现金；有的现金用于购买固定资产，如机器等，机器在使用中逐渐磨损，价值进入产品，陆续通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环，即从现金开始又回到现金所需的时间不同。购买商品的现金可能几天就可流回，购买机器的现金可能要许多年后才能全部返回现金状态。

（二）现金的短期循环和长期循环

1. 现金短期循环

现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间不超过一年的流转，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是流动资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资及某些待摊和预付费用等。如图 1-1 所示。

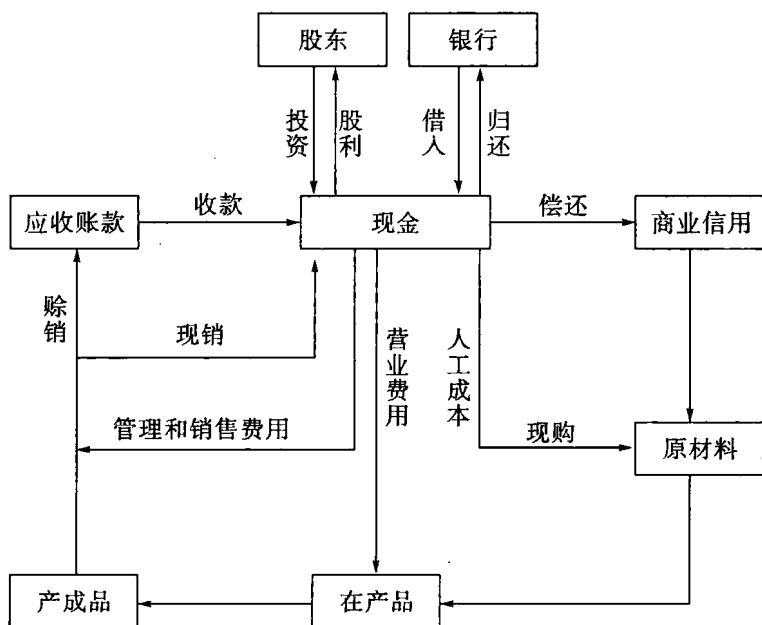


图 1-1 现金短期循环的形式图

2. 现金长期循环

现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产，包括固定资产、长期投资、无形资产、递延资产等。如图 1-2 所示。

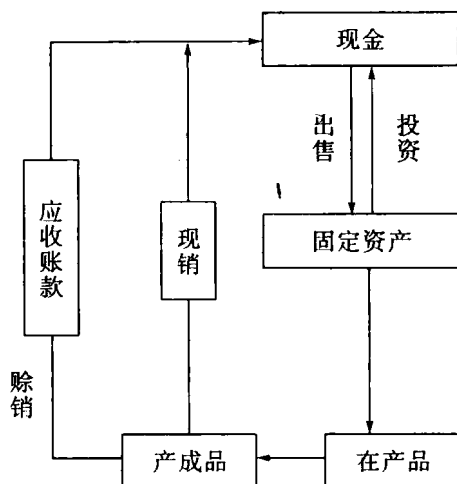


图 1-2 现金长期循环的基本形式图

3. 长期循环和短期循环的联系

现金是长期循环和短期循环的共同起点，在换取非现金资产时分开，分别转化为各种长期资产和短期资产。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“产成品”，产品经出售后又同步转化为现金。

转化为现金以后，不管它们原来是短期循环还是长期循环，企业可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以买材料，原来用于短期循环的现金收回后也可以投资于固定资产。如图 1-3 所示。

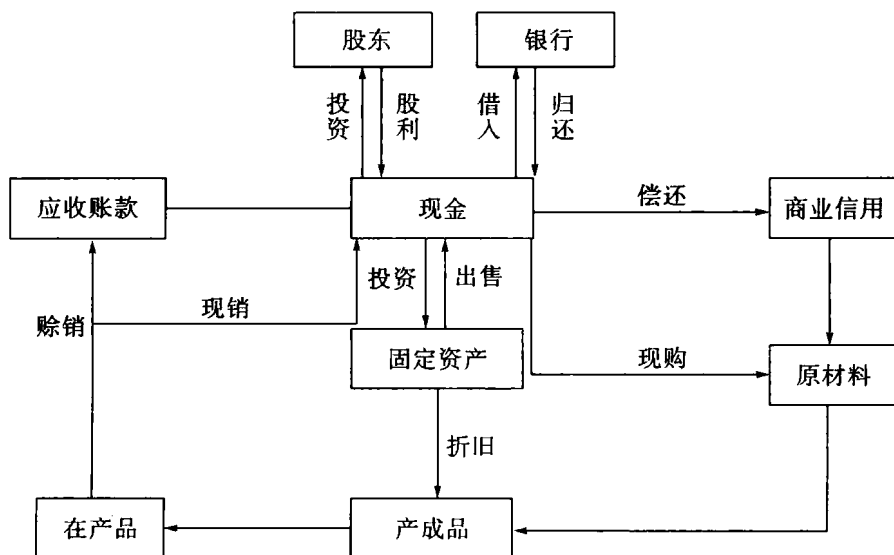


图 1-3 现金长短期循环的基本形式图

如果企业的现金流出量与流入量相等，财务管理工作将大大简化。实际上这种情况极少出现，不是收大于支，就是支大于收，绝大多数企业一年中会多次遇到现金流

出与现金流入不平衡的情况。

现金流转不平衡的原因有企业内部的,如盈利、亏损或扩充等;也有企业外部的,如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等。

二、企业财务活动

在市场经济条件下,一切物资都具有一定量的价值,体现耗费于物资中的社会必要劳动量,社会再生产过程中物资价值的货币表现就是资金。企业生产经营的必要条件是拥有一定量的资金,企业生产经营活动的不断进行就表现为资金不断的收支运动。企业资金的收支构成企业经济活动的一个独立方面,这就是企业的财务活动。企业的财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称,主要包括四方面的具体内容,这四方面内容是相互联系、相互依存的有机整体。

(一) 企业筹资引起的财务活动

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,是资金运动的起点。在筹资过程中企业应预测筹资的总规模,以保证所需资金;同时,通过筹资渠道和筹资方式的选择合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。

企业的资金来源主要有两大类:一是权益资金,是企业通过发行股票、吸收直接投资、企业内部留存收益等方式筹集的资金;二是负债资金,是企业通过向银行借款、发行债券等方式筹集的资金。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集的资金,表现为企业资金的收入;企业偿还借款,支付利息、股利及各种筹资费用等,表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动。

(二) 企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以获取盈利。企业把筹集到的资金投向企业内部用于购置固定资产、无形资产等,形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金投向购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,形成企业的对外投资。无论是对内投资,还是对外投资,都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各项资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支,便是由企业投资而引起的财务活动。

企业的投资活动主要包括投资项目的评估、投资方式的选择、投资金额的确定和投资成果的形成等。企业投资活动关系到企业生产经营的规模、企业物质资源的配置和企业潜在经济效益的实现等。

(三) 企业经营引起的财务活动

企业的日常经营是财务经济活动的基础,企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。首先,企业要采购材料或商品,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,可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所

需资金。这种经营过程中产生的企业资金收支，便属于企业经营引起的财务活动。

（四）企业分配引起的财务活动

企业分配是指企业对所获利润的分配。企业在经营过程中会产生利润，对外投资也会分得利润。企业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，便属于利润分配引起的财务活动。

三、企业财务关系

财务关系是指企业在资金运动（财务活动）过程中与有关方面发生的经济利益关系。企业在进行资金筹集、投放、使用、分配等财务活动中必然与内外各方面发生经济关系。企业除正确处理与政府部门及其他企业等的外部财务关系外，还应正确处理内部各项财务关系，激发企业内部经济动力。这些关系主要表现在以下几个方面：

（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财务关系。企业与投资者之间的财务关系体现为控制、参与分配、承担责任的关系。企业吸收投资者投入的资金，进行生产经营活动，并将所实现的利润按出资比例向投资者进行分配，同时，按有关章程或约定相互实行控制和承担责任。具体反映在如下四个方面：投资者能对企业进行何种程度的控制；投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配；投资者对企业的净资产享有多大的分配权；投资者对企业承担怎样的责任。投资者和企业均要依据上述四个方面合理地选择接受投资企业和投资方，最终实现双方之间的利益均衡。企业与投资者之间的关系在性质上属于所有权关系。

（二）企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系指企业向债权人借入资金，并按照借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的财务关系。企业在生产经营过程中，发生资金不足时，以借款或发行债券等方式向债权人筹集资金，并按借款合同的规定按期支付利息和归还本金。处理这种财务关系，要求严守商业信用，遵守结算纪律，按合同或协议的要求按期还款、支付利息，以缓解企业财务状况紧张，加速资本周转，保证企业生产经营活动的顺利进行。企业与债权人的财务关系在性质上属于债务债权关系。

（三）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指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财务关系。企业可将资本投入到其他企业（受资者），按其在被投资单位中所占的出资比例分得收益，并实行控制和承担责任。企业与受资者之间的关系在性质上属于所有权关系。

（四）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指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用