



高等院校网络教育精品教材

—— 经济管理类

财务管理

肖作平◎主编

CAIWU
GUANLI



西南交通大学出版社
[Http://press.swjtu.edu.cn](http://press.swjtu.edu.cn)

高等院校网络教育精品教材——经济管理类

财务管理

肖作平 主编

封面
封底
目录
第一章
第二章
第三章
第四章
第五章
第六章
第七章
第八章
第九章
第十章
第十一章
第十二章
第十三章
第十四章
第十五章
第十六章
第十七章
第十八章
第十九章
第二十章
第二十一章
第二十二章
第二十三章
第二十四章
第二十五章
第二十六章
第二十七章
第二十八章
第二十九章
第三十章
第三十一章
第三十二章
第三十三章
第三十四章
第三十五章
第三十六章
第三十七章
第三十八章
第三十九章
第四十章
第四十一章
第四十二章
第四十三章
第四十四章
第四十五章
第四十六章
第四十七章
第四十八章
第四十九章
第五十章
第五十一章
第五十二章
第五十三章
第五十四章
第五十五章
第五十六章
第五十七章
第五十八章
第五十九章
第六十章
第六十一章
第六十二章
第六十三章
第六十四章
第六十五章
第六十六章
第六十七章
第六十八章
第六十九章
第七十章
第七十一章
第七十二章
第七十三章
第七十四章
第七十五章
第七十六章
第七十七章
第七十八章
第七十九章
第八十章
第八十一章
第八十二章
第八十三章
第八十四章
第八十五章
第八十六章
第八十七章
第八十八章
第八十九章
第九十章
第九十一章
第九十二章
第九十三章
第九十四章
第九十五章
第九十六章
第九十七章
第九十八章
第九十九章
第一百章

封面
封底
目录
第一章
第二章
第三章
第四章
第五章
第六章
第七章
第八章
第九章
第十章
第十一章
第十二章
第十三章
第十四章
第十五章
第十六章
第十七章
第十八章
第十九章
第二十章
第二十一章
第二十二章
第二十三章
第二十四章
第二十五章
第二十六章
第二十七章
第二十八章
第二十九章
第三十章
第三十一章
第三十二章
第三十三章
第三十四章
第三十五章
第三十六章
第三十七章
第三十八章
第三十九章
第四十章
第四十一章
第四十二章
第四十三章
第四十四章
第四十五章
第四十六章
第四十七章
第四十八章
第四十九章
第五十章
第五十一章
第五十二章
第五十三章
第五十四章
第五十五章
第五十六章
第五十七章
第五十八章
第五十九章
第六十章
第六十一章
第六十二章
第六十三章
第六十四章
第六十五章
第六十六章
第六十七章
第六十八章
第六十九章
第七十章
第七十一章
第七十二章
第七十三章
第七十四章
第七十五章
第七十六章
第七十七章
第七十八章
第七十九章
第八十章
第八十一章
第八十二章
第八十三章
第八十四章
第八十五章
第八十六章
第八十七章
第八十八章
第八十九章
第九十章
第九十一章
第九十二章
第九十三章
第九十四章
第九十五章
第九十六章
第九十七章
第九十八章
第九十九章
第一百章

西南交通大学出版社
成都·成都·成都

图书在版编目 (C I P) 数据

财务管理 / 肖作平主编. —成都: 西南交通大学出版社, 2011.1
高等院校网络教育精品教材. 经济管理类
ISBN 978-7-5643-0960-2

I. ①财… II. ①肖… 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 (2010) 第 225149 号

高等院校网络教育精品教材——经济管理类

财 务 管 理

肖作平 主编

责任编辑	秦 薇
特邀编辑	于 森
封面设计	墨创文化
出版发行	西南交通大学出版社 (成都二环路北一段 111 号)
发行部电话	028-87600564 87600533
邮 编	610031
网 址	http://press.swjtu.edu.cn
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	175 mm × 230 mm
印 张	19.875
字 数	357 千字
版 次	2011 年 1 月第 1 版
印 次	2011 年 1 月第 1 次
书 号	ISBN 978-7-5643-0960-2
定 价	34.00 元

图书如有印装质量问题 本社负责退换
版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562

前言

本教材是“高等院校网络教育精品教材”之一，主要满足高等院校网络教育的会计学、财务管理、审计学专业本科生学习的需要，也可满足工商管理、税务、金融等财经类其他专业学生学习财务管理的需要。

编者在编写过程中，根据网络教育学生的特点，力求用浅显易懂的语言将财务管理的经典基础理论阐述清楚，用最有效的方式将本教材的知识展现在学生面前，同时注重对学生财务管理知识结构的构建和分析能力的培养。为了实现上述编写目的，本书在编写过程中做了如下安排：

(1) 每章之前安排学习指导，介绍本章的学习目标、学习建议以及学习重点和难点，便于学生把握每章的总体内容和框架。

(2) 在阐述每章具体内容的过程中，力求以通俗易懂的语言对相关知识点进行阐述，同时辅之以典型例题，让读者能够更好地学以致用。在每一小节后面，我们都会针对学生在学习该小节内容时经常遇到的问题进行讲解，同时对学生在在学习过程中应注意的问题进行提示。

(3) 在每章结束后都安排有“本章小结”“典型例题分析”“作业与练习”“本章术语”，有利于学生掌握所学知识，提高思考与分析问题的能力。

(4) 在每一章中都安排有相应的学习活动或扩展活动，让学生在课后进行财务管理相关知识的练习，以巩固所学知识。

本教材共 11 章。第一章“财务管理概论”，主要介绍财务管理的目标、内容环境；第二章“财务报表分析”，主要介绍财务报表分析的基本概念、偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力和杜邦分析体系；第三章“财务预测与计划”，主要从财务预测、增长率与资金需求、财务预算三方面进行介绍；第四章“风险与收益”，主要介绍单项资产的风险与收益、投资组合的风险与收益、资本资产定价模型；第五章“货币时间价值”，主要介绍一次性收付款的现值和终值、年金终值和年金现值、复利期短于一年的货币时间价值；第六章“证券估价”，主要介绍证券估价的基本原理、债券估价、股票估价；第七章“项目投资管理”，主要介绍项目现金流量的估算、项目投资决策评价指标及应用、项目投资的风险分析；第八章“营运资金管理”，主要介绍现金管理、应收账款管理、存货管理、流动负债管理；第九章“筹资管理”，主要

介绍股权筹资、长期债务筹资；第十章“资本成本与资本结构”主要介绍资本成本、杠杆效应、资本结构、资本结构决策；第十一章“利润分配”，主要介绍股利理论、股利政策、股利支付形式与程序、股票分割与股票回购。

本教材由肖作平教授主编，负责全书的总体框架设计、提纲细目的确定和组织撰写，并负责全书的总纂定稿工作。在教材编写过程中，编者参考了大量的优秀教材，汲取了其中的精华，在此，对这些文献的作者表示感谢。同时，在编写过程中，曾琰、靳灵聪、仲艳平、蒋孟菲、刘彦、田小辉、李姝婷、谢珍珠、陶旭斌和文竹等硕士研究生在资料收集、习题解答等方面付出了辛苦劳动，在此表示衷心感谢。

虽然我们以精品教材为目标并尽己所能编写了本教材，力求体现网络教育的特色，但本教材存在疏漏和不足之处在所难免，恳请各位专家和读者批评指正，以便我们以后修正和提高，不断提高教材的质量。

目 录

第一章 财务管理概论	1
第一节 财务管理的目标	2
第二节 财务管理的内容	7
第三节 财务管理的环境	10
本章小结	15
第二章 财务报表分析	17
第一节 财务报表分析概述	18
第二节 企业偿债能力分析	27
第三节 企业营运能力分析	36
第四节 企业盈利能力分析	42
第五节 杜邦分析体系	46
本章小结	52
第三章 财务预测与计划	57
第一节 财务预测	58
第二节 增长率与资金需求	62
第三节 财务预算	67
本章小结	86
第四章 风险与收益	90
第一节 风险与收益的基本原理	91
第二节 单项资产的风险和收益	93
第三节 投资组合的风险和收益	96
第四节 资本资产定价模型	101
本章小结	105
第五章 货币时间价值	108
第一节 货币时间价值概述	109

第二节 一次性收付款的现值和终值	111
第三节 年金终值和年金现值	115
第四节 复利期短于一年的货币时间价值	125
本章小结	128
第六章 证券估价	131
第一节 证券估价的基本原理	132
第二节 债券估价	136
第三节 股票估价	144
本章小结	149
第七章 项目投资管理	153
第一节 投资概述	154
第二节 项目投资概述	156
第三节 现金流量的估算	159
第四节 项目投资决策评价指标及其应用	169
第五节 项目投资的风险分析	180
本章小结	183
第八章 营运资金管理	187
第一节 营运资本概述	188
第二节 现金管理	194
第三节 应收账款管理	200
第四节 存货管理	205
第五节 流动负债管理	211
本章小结	216
第九章 筹资管理	220
第一节 筹资概述	221
第二节 股权筹资	224
第三节 长期债务筹资	234
本章小结	247
第十章 资本成本与资本结构	251
第一节 资本成本概述	252

第二节 资本成本的计算	254
第三节 杠杆效应	262
第四节 资本结构	267
第五节 资本结构决策	273
本章小结	279
第十一章 利润分配	283
第一节 利润分配概述	284
第二节 股利理论	288
第三节 股利政策	291
第四节 股利支付形式与程序	294
第五节 股票分割与股票回购	298
本章小结	301
附 录	306
附录(一) 复利终值系数表	306
附录(二) 复利现值系数表	307
附录(三) 年金终值系数表	308
附录(四) 年金现值系数表	309
参考文献	310

第一章 财务管理概论

第一章 财务管理概论

学习指导

【学习目标】

- (1) 理解财务管理的内容；
- (2) 掌握财务管理目标的主要管理；
- (3) 了解财务管理的环境。

【学习建议】

- (1) 学习时间：5~6 小时。

第 1 节建议学习时间：2 小时；

第 2 节建议学习时间：2.5 小时；

第 3 节建议学习时间：1.5 小时。

- (2) 学习方法：

A. 点播学习网络课程第 1 章 1~3 节的内容；

B. 参加第 1 次在线导学直播；

C. 阅读参考文献中的 [1] 和 [2]；

D. 本章学习完成后提交第 1 次作业。

【学习重难点】

- A. 财务管理的内容；
- B. 财务管理的目标。

第一节 财务管理的目标

明确财务管理的目标，是搞好财务工作的前提。企业财务管理是企业的一个组成部分，企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标保持一致。从根本上说，财务管理目标取决于企业生存的目的或企业目标，取决于特定的社会经济模式。企业财务管理目标具有体制性特征，整个社会经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度在很大程度上决定企业财务目标的取向。财务管理目标是保证公司总目标得以实现的具体思路和策略。财务管理的目标主要有以下几种观点：

一、以利润最大化为目标

利润最大化观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多则企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。利润最大化目标假定在企业的投资预期收益确定的情况下，财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。以追逐利润最大化作为财务管理的目标，其主要原因有：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，在商品经济条件下，剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量；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获得利润，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。在社会主义市场经济条件下，企业作为自主经营的主体，所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额，是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少，而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时，利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此，以利润最大化为理财目标是有一定道理的。

二、以资本利润率最大化或每股利润最大化为目标

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里的利润额指净利润。所有者作为企业的投资者，其投资目标是取得资本收益，具体表现为净利润与出资额或股份数（普通股）的对比关系。

这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业的不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

三、以股东财富最大化为目标

股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量,它被称为“权益的市场增加值”。权益的市场增加值是企业为股东创造的价值。

股东财富的表现形式是在未来获得更多的净现金流量,股票价格也是股东未来所获现金股利和出售股票所获销售收入的现值,所以,股票价格一方面取决于企业未来获取现金流量的能力,另一方面也取决于现金流入的时间和风险。因此,与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标体现出以下优点:

- (1) 股东财富最大化目标考虑了现金流量的时间价值和风险因素,因为现金流量获得时间的早晚和风险的高低会对股票价格产生重要影响。
- (2) 股东财富最大化在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为,因为股票的价格很大程度上取决于企业未来获取现金流量的能力。
- (3) 股东财富最大化反映了资本与收益之间的关系。因为股票价格是对每股股份的一个标价,反映的是单位投入资本的市场价格。此外,股东财富最大化目标也是判断企业财务决策是否正确的标准,因为股票的市场价格是企业投资、融资和资产管理决策效率的反映。

股东财富最大化目标对上市公司来说是一个比较容易获得的指标,但对非上市公司而言,该如何运用这一原则呢?从理论上说,这些公司的价值等于公司在市场上的出售价格,或者是投资人转让其出资而取得的资金。对一个正常经营中的企业而言,很难用这种整体出售的价格来衡量。因此从实践上看,可以通过资产评估来确定非上市公司价值的大小,或者根据公司未来可取得的现金流入量来进行估值。

四、财务管理目标的协调

现代公司是个法人实体,是广大的股东拿出钱来投资到一起,按照事先

约定的公司章程来独立运作的营利性组织。对于公司法人而言，股东是出资人，但他们中间的绝大多数人并不直接参与经营，只是依法享有企业经营成果的收益权、剩余财产索取权和重大经营活动知情权。公司的经营活动由职业经理班子即经营者来组织进行，有关经营活动的细节，经营者没有向大股东事前征求意见的必要。企业是股东的企业，财务管理的目标也就是股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业，为实现他们的目标而努力，但经营者与股东的目标并不完全一致。

企业的资金除了股东投资外，还包括借入资金。换句话说，股东和债权人都为企业提供了财务资源。债权人将资金借给企业，并不是为了“股东财富最大化”，与股东的目标也不一致。

股东、经营者和债权人是公司最重要的三方利益相关者。公司必须协调这三方面的利益冲突，才能实现“股东财富最大化”的目标。

（一）股东与经营者的矛盾与协调

股东财富最大化直接反映了股东的利益，与企业经营者没有直接的利益关系。对股东来讲，他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。这种被放弃的利益也称为股东支付给经营者的享受成本。但问题的关键不是享受成本的多少，而是在增加享受成本的同时，是否更多地提高了股东财富。因而，经营者和股东的主要矛盾就是经营者希望在增加股东财富的同时，能更多地增加享受成本；而股东则希望以较小的享受成本支出带来更多的股东财富。为了防止经营者背离股东的目标，一般可以采取以下两种方式：

1. 监 督

经营者背离股东的目标，其主要原因是双方存在信息不对称和利益冲突。由于经营者了解的信息比股东多，经营者基于自身的利益，可能出现“道德风险”和“逆向选择”。解决这一问题的主要途径就是让股东获取更多的信息，并对经营者进行监督，在经营者背离股东目标时，减少其各种形式的报酬，甚至解雇他们。实际经济生活中，股东是分散的或者远离经营者，股东也并非都是财务、会计的行家，股东亲自监督经营者的代价是高昂的，很可能超过它所带来的收益。因此，股东支付审计费聘请注册会计师进行审计鉴证。但注册会计师的审计鉴证往往限于审计财务报表，而不是全面审查所有管理行为。股东对于情况的了解和对经营者的监督总是必要的，但受到监督成本的限制，不可能事事都监督。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为，

但不能解决全部问题。

2. 激励

防止经营者背离股东利益的另一种方式是采用激励计划,使经营者分享企业增加的财富,鼓励他们采取符合股东最大利益的行动。例如,企业盈利率或股票价格提高后,给经营者以现金、股票期权奖励。支付报酬的方式和数量大小有多种选择。报酬过低,不足以激励经营者,股东不能获得最大利益;报酬过高,股东付出的激励成本过大,也不能实现自己的最大利益。因此,激励可以减少经营者违背股东意愿的行为,但也不能解决全部问题。

通常,股东同时采取监督和激励两种方式来协调自己和经营者的目标。尽管如此仍不可能使经营者完全按股东的意愿行动,经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策,并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长,相互制约。股东要权衡轻重,力求找出能使三项之和最小的解决办法,这才是最佳的解决办法。

(二) 股东与债权人的矛盾与协调

股东的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先,股东可能要求经营者改变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会降低。若高风险的项目一旦成功,额外的利润就会被股东独享;但若失败,债权人却要与股东共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说风险与收益是不对称的。其次,股东可能未征得原有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券的价值降低(因为相应的偿债风险增加)。

为协调股东与债权人的上述矛盾,通常可采用以下方式:

- (1) 限制性借债,即在借款合同中加入某些限制性条款,如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。
- (2) 收回借款或不再借款,即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予公司增加放款,从而保护自身的权益。

(三) 大股东与中小股东的矛盾与协调

大股东通常指控股股东,他们持有企业大多数股份,能够左右股东大会和董事会的决议,往往还委派企业的最高管理者,从而掌握企业的重大经营决策,拥有对企业的控制权。人数众多但持有股份数量很少的中小股东基本

没有机会接触到企业的经营管理, 尽管他们按照各自的持股比例对企业的利润具有索取权, 但由于与控股股东之间存在严重的信息不对称, 使得他们的权利很容易被控股股东以各种形式侵害。在这种情况下, 所有者和经营者之间的委托—代理问题实际上就演变成中小股东和大股东之间的代理冲突。大股东侵害中小股东利益的主要表现形式有:

(1) 利用关联交易转移上市公司的利润, 如大股东向上市公司高价出售劣质资产, 或大股东低价购买上市公司的优质资产。

(2) 非法占用上市公司巨额资金, 或以上市公司的名义进行各种担保和恶意融资。

(3) 发布虚假信息, 操纵股价, 欺骗中小投资者。

(4) 为大股东派出的高级管理者支付过高的报酬和特殊津贴。

(5) 利用不合理的股利政策, 掠夺中小股东的既得利益。

在我国, 由于特殊的制度背景, 大股东侵害中小股东利益的情况尤其突出, 如何完善中小股东的利益保护成为亟待解决的问题。目前, 主要有如下保护机制:

(1) 完善上市公司的治理结构, 使股东大会、董事会和监事会三者有效运作, 形成相互制约的机制。具体来说, 首先, 采取法律措施增强中小股东的投票权、知情权和裁决权。比如, 《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》) 第 106 条规定, 股东大会选举董事、监事, 可以依照公司章程的规定或者股东大会的决议, 实行累计投票制。实行累计投票制的直接目的, 在于防止大股东利用表决优势控制董事、监事的选举, 弥补“一股一票”表决制度的弊端。又如, 《公司法》第 34 条规定了股东查阅、复制公司有关决议、财务报告和会计账簿的权利。其次, 提高董事会中独立董事的比重, 独立董事可以代表中小投资者的利益, 在董事会中行表决权。另外, 建立健全监事会, 真正实现监事会对董事会和管理层的监督, 保证监事会在实质上的独立性, 并赋予监事会更大的监督和起诉权。

(2) 规范上市公司的信息披露制度, 保证信息的完整性、真实性和及时性。信息的完整性是指所有影响投资者做出进入或退出决定的信息均应得到披露; 真实性是指公开的信息应该如实反映上市公司运营的客观状况; 及时性是指公开的信息传递速度要快, 以利于投资者能够迅速做出决策。同时应完善会计准则体系和信息披露规则, 加大对信息披露违规行为的处罚力度, 对信息披露的监管也要有所加强。

其他保护措施还有优化上市公司的股权结构, 发展基金投资机构, 完善上市发行制度等。



常见问题

财务管理的最佳目标是什么？

解答：在将股东财富最大化进行一定约束后，股东财富最大化成为财务管理的最佳目标。这些约束条件是：① 利益相关者的利益受到了完全的保护以免受到股东的盘剥。② 没有社会成本。公司在追求股东财富最大化的过程中所耗费的成本都能够归结于企业并确实由企业负担。

股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量，它被称为“权益的市场增加值”。权益的市场增加值是企业为股东创造的价值。

特别提示

在理解财务管理的目标时，应注意区分以利润最大化为目标、以资本利润率最大化或每股利润最大化为目标和以股东财富最大化为目标之间的区别。

学习活动

分小组讨论关于公司财务管理的发展阶段，通过资料查找，每组完成 600 字左右的有关财务管理发展阶段的内容及背景的报告，以 Word 形式发到辅导老师邮箱。

第二节 财务管理的内容

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、处理财务关系的一项价值管理工作。

目前，财务管理的内容主要有筹资管理、投资管理、营运资金管理和分配管理。

一、筹资管理

企业组织商品生产，必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。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;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险,提高企业价值。

进行筹资管理时,首先要对企业资金的需求数量进行预测,然后对筹资方式进行规划,要明确比如是通过发行股票取得资金还是向债权人借入资金,两种资金占总资金的比例应为多少等。假设公司决定借入资金,那么是发行债券好,还是从银行借入资金好呢?资金应该是长期的还是短期的?资金的偿付是固定的还是可变的?等等。财务人员面对这些问题时,应结合内部和外部的融资环境,通过对多种筹资渠道和筹资方式的评价和比较,选择当时风险最小、成本最低的筹资方式,合理确定筹资结构。一方面要保证筹集的资金能满足企业经营与投资的需要;另一方面还要使筹资风险在企业的掌控之中,一旦外部环境发生变化,企业不至于由于偿还债务而陷入破产。同时,还要注意处理好公司与资金供给者之间的财务关系,在坚持本公司经济利益的前提下,兼顾资金供给方的利益,对于债务筹资的资金,要及时按借款合同、债券发行公告等文件中所规定的时间和方式偿还本金和利息。

二、投资管理

资金的筹集完成后,就应当把资金投入使用,以实现企业的价值最大化,否则,筹资就失去了目的和效用。

在投资过程中,企业一方面要确定投资规模,以确保获取最佳投资效益;另一方面要通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以提高投资报酬率,降低投资风险。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资。广义的投资指的是企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业购置流动资产、固定资产、无形资产等内部使用资金的过程,以及购买股票、债券、基金等对外投放资金的过程。狭义的投资仅指对外投放资金的过程。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。

对投入资金的管理,要注意分析投资方案的资金流入与流出,同时还应考虑资金的时间价值,并分析投资方案的风险和收益,从而对投资方案进行慎重选择和组合。在进行投资活动时,由于企业的资金是有限的,因此应尽可能将资金投放在能带给企业最大收益的项目上。由于投资通常在未来才能获得回报,因此,财务人员在分析投资方案时,不仅要分析投资方案的资金

流入与资金流出，同时还要分析公司为获得相应的报酬还需要等待多久。当然，获得回报越早的投资项目越好。另外，投资项目很少是没有风险的，一个新的投资项目可能成功，也可能失败，因此，财务人员需要找到一种方法对这种风险因素加以计量，从而判断选择哪个方案，放弃哪个方案，或者是将哪些方案进行组合。

三、营运资金管理

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；再次，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要利用商业信用等方式来融通资金。上述各方面都会产生资金的收付，是由于企业经营而引起的财务活动。

营运资金的管理，主要是使资金能够满足企业日常营业活动的需要，使得营运资金的周转与生产经营周期相一致。在一定时期内，资金周转越快，资金的利用效率就越高，就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，在对营运资金的管理过程中，需要注意如何加速资金的周转，以提高资金利用效果。

四、分配管理

企业通过投资或生产经营活动取得的利润，要按照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；最后要向投资者分配股利。

在分配管理中，财务人员需要确定股利支付率的高低，即将多大比例的税后利润支付给投资者，过低的股利支付率，可能引起投资者的不满，影响公司声誉；过高的股利支付率，又会使较多的资金流出企业，从而影响企业再投资的能力，一旦企业遇到较好的项目，将有可能因为缺少资金而错失良机。因此，财务人员要根据公司自身的具体情况确定最佳的分配政策。



常见问题

筹资活动、投资活动、经营活动和分配活动这四个方面的关系是什么？