

高等院校财务与会计系列教材

公司理财

李延喜/主 编

 大连理工大学出版社

高等院校财务与会计系列教材

财 理 公 司

主 编 李延喜
副主编 刘彦文 周 颖
参 编 于 鹏 孔祥泉

大连理工大学出版社

© 李延喜 2002

图书在版编目(CIP)数据

公司理财 / 李延喜主编. —大连: 大连理工大学出版社, 2002.10
(高等院校财务与会计系列教材)

ISBN 7-5611-1986-0

I. 公… II. 李… III. 公司 - 财务管理 - 高等学校 - 教材
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 072399 号

大连理工大学出版社出版

地址: 大连市凌水河 邮政编码: 116024

电话: 0411-4708842 传真: 0411-4701466 邮购: 0411-4707955

E-mail: dutp@mail.dlptt.ln.cn URL: <http://www.dutp.com.cn>

大连理工印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 227mm 印张: 19.25 字数: 370 千字

印数: 1 ~ 6000

2002 年 10 月第 1 版

2002 年 10 月第 1 次印刷

责任编辑: 刘 杰

责任校对: 杜 娟

封面设计: 王福刚

定价: 22.00 元



总序

企业管理的需求使财务与会计课程在理工类高等院校的地位日益提高。随着理工类院校财务与会计教学体系的建立,财会类课程作为提高学生基本素质的课程开始大量开设。由于课程体系的新建,缺乏相应的教材与之配套。因此,编写一套适合理工院校教学特点的浅显易懂、主线鲜明的教材是理工类院校的迫切需要。

大连理工大学出版社密切关注高等院校的财务与会计学科的教材建设,多次与中国工商管理教育的先驱——大连理工大学管理学院协商,决定出版理工类高等院校财务与会计系列教材,并得到大连理工大学教材出版基金的重点资助。

该系列教材包括《公司理财》、《财务会计》、《管理会计》、《成本管理》四部。其中《公司理财》以资金管理为主,包括企业经营中资金筹集、资金控制、资金投放、股利分配等内容。《财务会计》以会计核算为主,包括会计循环、报表编制与分析等内容。《管理会计》以企业内部管理为主,包括损益分析、资金计划、敏感性分析等内容。《成本管理》以工业企业成本核算、成本控制、成本分析与考核为主要内容。

编写这套系列教材的思想定位是:①内容适合理工院校的管理、经济类专业需求。②突出案例教学特点。③融合企业财务与会计工作的实际。④纳入最新的财务管理理论,注意吸取国际最新的研究动态。⑤内容浅显易懂,主线突出。

为了树立理工院校学生的理财观念,培养其综合素质,需要在教学、教材、实验室建设等方面逐渐完善。本套教材的出版,将为提高理工院校学生的财经素质提供支持。由于经验和时间的关系,本套丛书必然会存在各种各样的问题,恳请读者和本领域的专家提出建设性意见,使系列教材不断完善,为人才培养和教学改革做出我们的贡献。

财务与会计系列教材编委会

2002年9月





前 言

“企业管理以财务为中心,财务以资金为中心”,这是现代企业管理制度发展的必然结果。特别是随着我国现代企业制度的建立,企业的经营更加需要理财活动的有力保障。

公司理财逐渐成为提升企业价值,完善企业财务控制体系的主要活动。从树立基本的财务观念开始,理财活动涉及企业经营管理的全部过程。

资金是公司理财活动的核心,现金流是公司理财活动的主线。围绕资金周转所进行的筹资、投资、分配成为现代企业理财的主要环节。同时,资产管理为企业价值增值提供了条件,集团公司的发展要求实施资金的合理调度与集中管理。加入 WTO 之后跨国经营和国际间的资本运作为理财提供了新的内容。围绕企业价值最大化所进行的收购兼并、资产重组活动日益突出,财务观念的转变、理财手段的丰富、资金有效地控制成为现代理财的新领域。本书是理工科院校财务与会计系列教材中的一部,与其他教材保持了很好的衔接。

本书在传统财务管理思想和内容的基础上,融合最新的价值管理、现金流量管理、资本运营和集团财务控制等内容。将基本财务知识与现代理财思想融合,突出案例与实例,为读者提供了新的视野。

本书由李延喜主持编写。全书共分十六章,其中第一、二章由李延喜编写,第三章由仲维良编写,第四、五、六、八章由刘彦文编写,第七章由于鹏和李延喜共同编写,第九、十四章由于鹏编写,第十、十一、十二、十三章由周颖编写,第十五章由孔祥泉编写,第十六章由孔祥泉和李延喜共同编写。本书由李延喜进行校订、定稿。

在本书出版过程中,得到了大连理工大学教务处、大连理工大学出版社的大力支持,在此表示衷心感谢。

编 者
2007 年 9 月



目 录

第一章 绪 论	1
第一节 公司经营与公司理财	4
第二节 公司理财活动	7
第三节 公司理财目标	12
第四节 公司理财与环境	15
第二章 公司理财基础	21
第一节 资金时间价值	21
第二节 风险与收益	30
第三节 利率与通货膨胀	36
第三章 公司财务报表	41
第一节 资产负债表	42
第二节 损益表	45
第三节 现金流量表	48
第四节 财务报表分析	54
第四章 资产管理	68
第一节 流动资产管理概述	68
第二节 现金管理	70
第三节 应收账款管理	81
第四节 存货管理	93
第五节 固定资产管理	104
第五章 债务资金筹集	106
第一节 短期债务筹资	106
第二节 长期债务资金筹集	112



第六章 股权资金筹集	124
第一节 资本金	124
第二节 普通股筹资	127
第三节 优先股筹资	131
第四节 留存收益筹资	132
第五节 股票的发行与上市	133
第六节 筹集风险资金	140
第七章 资本成本	142
第一节 个别资本成本	143
第二节 综合资本成本与边际资本成本	147
第三节 公司风险与杠杆	151
第四节 资本结构	152
第八章 项目投资管理	155
第一节 投资项目评价的基本方法	155
第二节 投资项目评价方法的运用	163
第三节 投资项目的风险分析	168
第九章 证券投资管理	171
第一节 债券投资管理	171
第二节 股票投资管理	180
第三节 投资组合	185
第十章 公司财务规划	189
第一节 财务战略与公司价值	189
第二节 公司利润规划	192
第三节 全面预算	196
第四节 财务规划案例	199
第十一章 财务控制体系	201
第一节 财务控制体系	201
第二节 成本管理	205
第三节 业绩评价	212
第十二章 公司盈余管理	223
第一节 公司利润及其分配管理	223
第二节 股利分配政策	226



第三节 股利分配	231
第十三章 资产重组与并购	234
第一节 财务失败与资产重组	234
第二节 兼并与收购	237
第十四章 跨国公司财务	248
第一节 外汇风险管理	248
第二节 WTO 对公司财务的影响	252
第三节 跨国投资与国际筹资	254
第十五章 集团财务管理	261
第一节 企业集团及其财务管理的基本特征	261
第二节 企业集团内部控制模式	267
第三节 企业集团财务管理方法	270
第四节 企业集团业绩考评	277
第十六章 集团资金控制理论	282
第一节 集团资金控制理论的发展	282
第二节 集团资金的集成化管理	286
第三节 集团资金全额集中管理	292



第一章 绪论

一、公司理财

公司理财,又称企业财务管理,是企业管理的重要组成部分,是指围绕企业资金运动过程,对企业资金获得和有效使用的管理工作。简单地说,公司理财就是对企业现金流量的管理。表现为对企业现金流量的预测、组织、协调、分析、控制等方面。通过有效的理财活动,理顺企业资金流转程序和各项分配关系,以确保生产经营的顺利进行,使各方面的利益要求得到满足。

二、公司理财的发展

任何一门学科,其理论都是在实践过程中逐渐形成和发展起来的。公司理财当然也不例外。公司理财之所以有今天,取决于其昨天的成就。只有了解历史,才能了解发展;只有了解过去,才能更好地把握现在和将来。正确地了解公司理财的演进进程,对于较好地学习和掌握现代公司理财的基本理论问题和解决实践中的现实问题,都有着十分重要的意义。

19世纪末20世纪初,股份公司迅速发展,企业规模不断扩大,各种各样的证券已经在市场上发行和流通,这就使公司出现了一种新的管理职能。这就是:怎样筹集资本,股票怎样发行,外界有什么资金来源,筹集到的资金怎样使用,企业盈利怎样分配等。于是,各个公司纷纷成立一个新的管理部门——财务管理部门,来承担以上职能。公司财务管理作为一项独立的职能,开始从企业管理中分离出来,专业化的理财活动也就产生了。

公司理财的发展,从国际角度看,经历了如下三个阶段:

(1)20世纪之前,公司理财一直被认为是经济理论的应用学科,是经济学的一个分支。世界上第一本论述公司理财的书是由格林(Thomas L. Greene)于1897年写就的《公司理财》(Corporate Finance)。当时,公司理财的内容仅包括信用工具、金融机构和资本市场三部分。到了1900年,西方国家资本市场已经发展到相当的规模,投资银行、商业银行、储蓄银行、保险公司等中介机构已经成为企业经营环境不可缺少的一个组成部分,各种各样的证券开始在市场上发行和流通。

到了20世纪初,由于经济和科学技术的发展,新的行业不断涌现。随着股份公司的迅速发展,各公司都面临着如何筹集扩大经营所需资金的问题。这时,资金



市场还不够成熟,公司理财的注意力主要集中在如何利用股票、债券和其他证券来筹集资金,此时,投资银行家和证券经纪商的作用和地位开始引起人们的注意。这时,公司理财的主要内容是外部筹资。

(2)20世纪30年代,西方资本主义国家出现经济危机。这时,公司理财的重点转到如何维持企业的生存上,如企业的流动性、破产、清偿、合并等。这个时期,西方国家政府加强了对企业的监管,对公司理财学科的发展起了很大的推动作用。例如,美国政府在1933年和1934年分别通过了证券法和证券交易法,要求公司公布公开的财务信息。这就为后来公司理财中的财务状况系统分析打下了基础。

20世纪40至50年代,公司理财学科没有取得重大的发展和突破,传统的观念依然占统治地位。到50年代中期,公司理财的研究中心开始转向资本预算。随着投资项目选择方法的出现,公司理财开始注重资本的合理利用。此外,公司理财还扩展到现金和存货管理、资本结构和股息政策上。至此,公司理财研究的重点开始从企业的外部转向企业的内部,注重企业的内部决策和控制。这时的公司理财发展到了内部控制阶段。

在这一时期,公司内部的财务决策被认为是公司财务管理最重要的问题,而与资金筹集有关的事项已退居到第二位。各种计量模型逐渐应用到存货、应收账款、固定资产等项目上。此时,财务分析、财务计划、财务控制等都得到了广泛应用。

(3)随着企业经营的不断变化和发展,资金运用日趋复杂,加上通货膨胀和市场竞争的更加激烈,使投资风险加大。因此,在公司理财中,投资管理得到了高度重视。

20世纪60至70年代资本结构理论的发展,标志着公司理财进入一个崭新的发展阶段。这个时期,公司理财理论得到很大发展,出现了著名的MM(Miller and Modigliani)资本结构理论以及马科维茨(Markowitz)、夏普(Sharpe)和林特(Linter)等人的投资组合理论。20世纪80年代公司理财的中心课题进一步发展到不确定性条件下企业价值的估价问题。此外,个人税收、公司税收和通货膨胀等也是研究的新课题。进入90年代,全球性的金融工具创新,引起公司理财的重大发展,使得公司理财的投融资技术日趋多样化和复杂化。

今天,随着国际经济一体化进程的推进,公司理财超越了国家和民族的界限,进入经济全球化和国际市场一体化时代,国际公司理财越来越受到人们的重视。这时,我们可以说,公司理财进入了投资管理阶段。

总之,公司理财学已从描述性转向了严格的分析和研究阶段;从单纯的筹资转到资产管理、资本分配和企业估价;从单纯注重企业外部分分析转到注重企业外部分分析和内部决策的有效结合上。



三、公司理财四大基本观念

公司理财最基本、最重要的内容至少应该包括以下四个观念:资金时间价值、风险与报酬、现金流量与有效市场假说。

1. 资金时间价值

公司理财中最基本的观念就是资金的时间价值。也就是说今天的一元钱比明天的一元钱更值钱。因为今天的一元钱在有效经营的环境下,可以带来增值,同时,今天的一元钱是确定的,而明天的一元钱却具有不确定性。在公司理财中,为了衡量企业价值,通常使用资金时间价值把企业未来的现金流入量和现金流出量折成现值的方法。

2. 风险与报酬

不同投资项目的风险与收益是互不相同的。风险越高,其预期收益也越高;反之亦然。在公司理财中,任何财务决策都是在风险与收益权衡过程中做出的。这里所说的收益是预期收益而不是实际收益。人们只能预期未来的结果,而不能预先得知其实际发生的情况。

3. 现金流量

在公司理财中,人们重视的是现金流量而不是会计学上的收入与支出。企业的现金流量必须足以偿还债务和购置需要的资产。有时,企业虽然有利可图,但由于现金流量不足以偿还到期债务而倒闭。

4. 有效市场假说

公司理财的目标就是企业价值最大化。这个目标是否实现在很大程度上需要借助于金融市场来衡量,这就涉及市场有效性问题。

有效市场意味着市场是灵敏的,价格是合理的。任何影响市场因素的变化,都会在价格上表现出来。那么,有效市场假说对公司理财意味着什么呢?第一,证券市场价格是合理的。证券价格反映了所有与企业价值有关的公开信息。这就意味着财务经理可以在其他条件不变的情况下,通过财务决策对证券市场价格因素的影响来实现企业价值最大化目标。第二,会计方法的变更所导致的收益变化不会导致证券市场价格变化。这时,证券价格反映企业价值,我们可以通过分析证券市场价格得到企业价值。

但是,在现实生活中,完全有效的市场是不存在的,这就增加了公司理财活动的不确定性。

公司理财中的四个观念反映了公司理财实践当中相对应的最基本同时又是最重要的财务观念、财务原则以及财务假设等。





四、财务经理在公司理财中的地位

理财方式的不断更新与发展是一个企业能够生存与发展的必然要求。作为企业的财务经理,在企业的经营与管理之中起着举足轻重的作用,具有不可替代的地位。

企业财务经理,是指企业财务部门的负责人,在大型企业中常被称为财务总监、总会计师、财务主管等;在中小型企业中常被称为财务主任、财务经理、财务科长等。

现代企业一般都将企业的营运分成若干职能部门,设立若干职能经理。财务管理部门一般由一位高级副总经理(即财务经理)负责。在现代企业,由于资本市场的发达和企业追求利润的需要,财务经理的地位往往高于其他部门经理,财务经理直接向总经理汇报工作,主要负责会计和理财两个部门。

财务经理主要负责制定公司财务政策和决策,并与其他部门经理相互联系,解决在企业生产经营活动中所涉及的财务问题,并直接领导公司财务主任和主管会计。财务经理的工作任务通过财务主任和主管会计的具体业务活动来实现。财务主任与主管会计直接对财务经理负责。

财务经理工作的重要意义可以贯穿企业的成长、成熟乃至衰退的整个过程,影响到企业产品开发、生产、经营、销售、人事任免等,兼顾微观与宏观两个方面的管理与调控。财务经理领导下的财务部门,已经是企业发展的支点,在企业之中起着牵一发而动全身的作用。

一个有能力和积极主动的财务经理会介入公司所有高层管理政策和决策的制定,这些活动常常为他从财务经理提升到公司最高管理层提供不可多得的机会。

五、本章主要内容

随着市场经济特别是资本市场的不断发展,理财在企业管理中扮演着越来越重要的角色。企业管理实践表明,理财是企业管理的中心。本章主要介绍以下四个方面的内容:

①公司经营与公司理财;②公司理财活动;③公司理财目标;④公司理财与环境。

第一节 公司经营与公司理财

公司理财是公司经营管理中的重要方面,不论是生产、营销、人事、研究与开发、财务还是会计,理解公司理财在企业运作中的地位都是很重要的。从图 1-1 列示的一个制造业组织结构图中可以看出公司理财在企业经营中的重要作用。



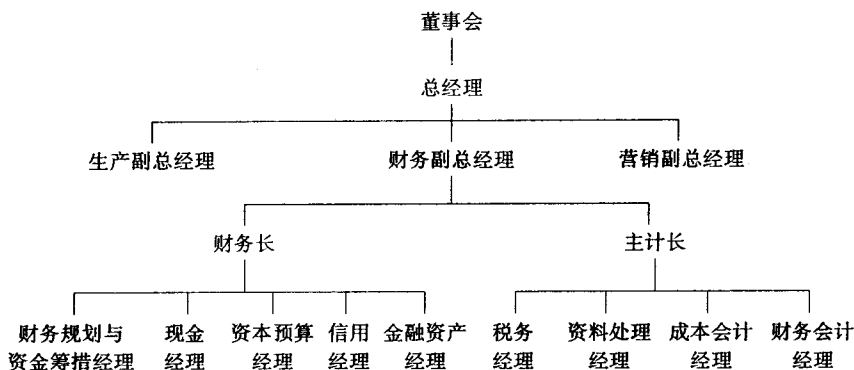


图 1-1 企业组织结构图

一、财务活动和财务关系

(一) 财务活动

财务活动就是资金活动。资金是处于再生产过程中不断运动增值的价值,资金活动客观存在于企业全部生产经营过程之中,体现了企业生产经营过程的价值方面,并以价值形式综合反映企业生产经营过程,构成企业经济活动的一个独立方面。

按照资金在财务活动中所处的地位和作用,企业财务活动包括五个方面:

1. 筹资

取得一定数量的资金,是企业生产经营的必要条件,也是资金活动的起点、投资的前提。企业资金筹措活动主要包括筹资量的确定、筹资渠道与方式的选择、筹资结构的优化、筹集资金的取得等等。企业从各种渠道筹集的资金可以是货币资金,也可以是实物或无形资产。企业应当努力组织好筹资活动,以最小的资金成本,筹措到企业生产经营所需要的资金。

2. 投资

企业投资活动关系到企业生产经营规模的大小、企业资源利用的合理性以及企业经济效益的高低。企业投资活动主要包括投资项目的评估,投资方式的选择,投资组合的确定以及投资成果的形成等等。企业应当努力组织好投资活动,降低投资风险,提高投资效益。

3. 耗费

资金耗费是整个资金运动的基础环节,耗资的多少是影响企业营利水平的重要因素。企业生产经营过程中的消耗包括投入生产中材料资金的消耗、工资资金的消耗、设备资金的消耗以及其他资金的消耗。这些资金消耗综合表现为成本与





费用。成本费用是价值补偿的尺度,是制订价格的基础,是决策的重要因素和管理的重要杠杆。

4. 收入

企业资金的回收是以价值形式反映生产成果的实现,它不仅可以补偿产品成本,而且可以实现企业利润,它是企业财务活动中的关键环节。资金回收主要指企业销售收入的取得,包括产品的售出、销售价格的确定、收入金额的计量、结算方式的选择以及销售收入的实现等等。

5. 分配

分配是企业资金运动过程的终点,也是下一次资金运动的起点,起着两次资金运动之间的联结作用,是企业资金不断循环、不断周转的重要条件。分配是多层次的。企业在取得产品销售收入后,首先要弥补生产耗费,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润。营业利润加上投资净收益再加上其他净收益,形成企业的利润总额。对利润总额的分配,首先要按国家规定缴纳所得税,其次要提取公积金和公益金,分别用于资本积累、弥补亏损和职工集体福利设施,最后把剩余利润给投资者,作投资收益的分配。企业还要从经营中收回借贷资金,按计划按期向债权人还本付息。

上述企业资金活动就是资金的筹集和使用、资金的耗费和补偿、资金收回和分配这三个方面。这是公司理财活动的基本内容。此外,公司理财活动还包括企业清算这类特殊的财务活动。

(二) 财务关系

企业在组织财务活动的过程中会涉及各方面的经济关系,这些经济关系就是财务关系。正确处理财务关系也是企业理财的重要内容。

1. 企业与投资者、筹资者之间的财务关系

企业与投资者、筹资者的财务关系就是投资与收益的关系,从性质上看属于所有权关系。企业与投资者形成财务关系时,企业是资金接受者,这种关系主要是企业从投资者那里筹集资金,进行生产经营活动,并将所实现的财务成果按规定进行分配。企业与筹资者形成财务关系时,企业是投资者,企业以自身的法人财产向企业以外的其他单位投资,并按投资额的多少享有相应的投资收益。企业应该按照有关法规的要求,正确处理这种财务关系,以维护投资者、筹资者的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

这类财务关系有企业因购进材料、出售产品而与往来客户发生的倾向收支结算关系,有因延期收付货款与有关单位发生的商业信用关系等等。这些财务关系在性质上属于收支结算关系和债权债务关系。处理收支结算关系,要求讲究商业信用,遵守结算规定,及时收付欠款,以免相互占用资金;处理债权债务关系,要求



债务人按期还本付息,不得拖欠。总之,妥善处理好企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系,对缓解企业财务紧张状况,保证企业生产经营的顺利进行,加速资金周转具有重要意义。

3. 企业与税务机关之间的财务关系

企业与税务机关之间的财务关系表现为征税和纳税的关系。国家以社会管理者的身份委托税务机关向企业征收有关税金,包括所得税、流转税和其他形式的税金,这是国家财政收入的主要来源。企业必须按照国家颁布的税法 and 有关规定及时缴纳各种税款。

4. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系是一种企业内部的资金结算关系,它表现在两个方面:一方面是以企业财务部门为中心,企业内部各部门、各单位与企业财务部门之间的收支结算关系,领款、报销以及代收、代付款等,它体现了企业内部资金集中管理的要求。另一方面是企业内部各单位之间由于提供产品或劳务而发生的资金结算关系,它体现了企业内部资金在分散管理上的要求。这种集中和分散的财务关系反映了企业在生产经营中的分工和协作的权责关系。

5. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是企业支付职工工资、津贴、福利而形成的结算关系。企业应当按照职工提供的劳动数量和质量进行工资分配,正确执行有关工资分配政策,充分调动职工的积极性。

二、理财是企业管理的中心

“理财是企业管理的中心”是财务理论界和实务界达成的一种共识。其基本内容是:企业管理的中心是财务活动,财务活动的中心是资金管理。企业理财之所以是企业管理的中心,这是因为市场经济的发展客观上要求财务管理成为企业管理的中心。在市场经济条件下,企业之间的竞争日益加剧,企业要在竞争中处于不败之地,必须以资金管理为中心,合理组织财务活动,正确处理财务关系。其次,财务活动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环节的情况。“理财管理中心论”要求企业把财务工作特别是资金管理放在一个中心位置,而不能偏离这个中心。

第二节 公司理财活动

理财是处理企业财务关系的经济管理工作,是一种对现金流量的管理。作为一种现金流量管理,就是要根据企业所面临的内外部经营环境,合理地安排现金的流向和流量,使得企业的现金流入量与现金流出量在数额、时间、币种和利率表现





形式上的匹配。

如果我们将企业视为一个人,将现金看成企业的血液,公司理财就是安排血管结构(现金流量的流向),调节血管里血的流量和流速(现金流量的流速与流量)。流量是一个动态过程,流量的最终结果是导致存量,存量是一个结果。现金流动过程就是流量与存量相互联系、相互转化的过程。在会计账户上,流量就是发生额,存量则表现为余额。从这个意义上说,会计反映现金流量,公司理财则改变现金流量,基于这样的认识,以金融市场、现代企业制度与公司理财的共生互动作为基础构造现代公司理财的基本框架。

公司理财的基本框架主要包括筹资活动和投资活动两大部分。至于股利(利润)分配及相应的股利(利润分配)政策,只不过是筹资活动与投资活动决策的一个重要组成部分。上述思路用图 1-2 表示如下:

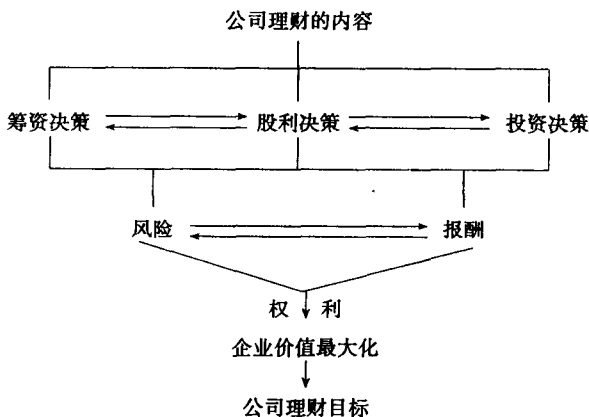


图 1-2 公司理财活动内容

从图 1-2 中,我们可以看出,公司理财活动主要包括三个决策过程:投资决策、筹资决策和股利决策。

一、投资决策

1. 投资决策概述

投资是指将财力投放于一定的对象,以期望未来获取收益的经济行为。企业财务管理的目标是不断提高企业价值,为此,就要采取各种措施增加利润,降低风险。企业要想获得利润、发展生产、扩大经营,就必须拥有一定数量的资金,并把资金合理地投放到各种资产上。

企业把资金投向生产经营的关键环节,可以使企业各种生产经营能力配套、平





衡,形成更大的综合生产能力。企业如把资金投向多个行业,实行多角化经营,则更能增加企业销售和盈利的稳定性。这些都是降低企业经营风险的重要方法。

对于企业而言,所谓投资决策就是为使企业在长时期内的生存和发展,在充分估计影响企业长期发展的内外环境等各种因素的基础上,对企业长期投资作出的总体规划和部署。企业投资战略的主要目的在于:有效地利用人力、物力、财力,合理地、科学地组织配置企业生产资源,使企业在急剧变化的环境中保持旺盛的生机与活力。

2. 投资决策的分类

投资决策按其性质的不同,可划分为稳定性投资决策、扩张性投资决策、紧缩性投资决策和混合性投资决策。

(1)稳定性投资决策。这是一种维持现状的决策,即在外部环境短期内不发生重大变化的情况下,将现有决策继续进行下去,最有效地利用现有的资金和条件,继续保持现有市场,维持现有投资水平,降低成本和改善企业现金流量,以尽可能多地获取利润,积累资金为将来发展作准备。这种决策实际上是产品转向的一个前期准备阶段。

(2)扩张性投资决策。这是企业扩大生产规模,增加新的产品生产和经营项目,其核心是发展和壮大。具体包括市场开发决策、产品开发决策和多样化成长决策(即经营新的产品或服务)。

(3)紧缩性投资决策。这种决策是从竞争环境中退下来,从现有经营领域抽出投资,缩小经营范围的投资决策。这种决策可从两方面来分析:一是当企业受到全面威胁,欲将全部资产清算以收回资金、偿还债务时,这是一种完全的紧缩投资决策;二是当企业在经营决策严重失误,经营优势丧失,或者在取得竞争胜利后,欲放慢竞争节奏时,这是一种部分紧缩投资决策。

(4)混合性投资决策。这是指企业在一定时期内同时采取稳定、扩张、紧缩等几种决策,多管齐下、全面出击的投资决策。其核心是在不同阶段或不同经营领域,采取不同的投资决策。

3. 投资决策的内容

公司理财的一个重要任务就是为企业进行投资决策提供方法上的支持,从而最大限度地保证投资决策的科学性。投资决策所要考虑的一些基本问题包括:企业现在或将来有多少可供选择的投资项目?这些项目所产生的现金流量或者所节约的现金流量能否补偿投资支出并带来符合要求的收益?投资项目的风险程度如何?

具体地说,企业投资决策应包括如下内容:①预测企业的投资规模;②确定企业的投资结构;③研究企业的投资环境;④评价企业的投资方案;⑤选择可行的投