

高等学校财务管理课程教材

财务管理

常叶青 吴丽梅 主编
王玉英 沈亚军 副主编

高等学校财务管理课程教材

财务管理

Caiwu Guanli

常叶青 吴丽梅 主编
王玉英 沈亚军 副主编

内容简介

本书以公司制企业为对象,在阐述现代企业财务管理原理的基础上,介绍了货币时间价值、风险价值等财务管理基本观念以及企业筹资、投资、资金营运、收益分配等财务活动的管理原理和管理方法。

本书在每章中设计了本章基本架构图和课后学习方案,其中,课后学习方案包括了本章重点整理、案例分析、延伸阅读、思考与讨论和自测与练习。

本书可作为高等院校经济与管理类专业以及其他相关专业“财务管理”课程的教学用书,也可作为高职高专经济与管理类专业及其他相关专业“财务管理”课程的教学用书,还可作为企业财会管理人员提高财务管理理论水平的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 常叶青, 吴丽梅主编. --北京: 高等教育出版社, 2013. 10

ISBN 978-7-04-038484-0

I. ①财… II. ①常… ②吴… 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 (2013) 第 230589 号

策划编辑 谢睿芳
责任校对 刘丽娟

责任编辑 范 吕
责任印制 张泽业

封面设计 张雨薇

版式设计 杜微言

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 中国农业出版社印刷厂
开 本 787 mm × 1092 mm 1/16
印 张 18.75
字 数 450 千字
购书热线 010-58581118

咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
版 次 2013 年 10 月第 1 版
印 次 2013 年 10 月第 1 次印刷
定 价 37.50 元 (含光盘)

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物 料 号 38484-00

前言

财务管理是利用价值形式对企业财务活动及其所体现的财务关系进行综合性管理的工作。作为企业管理的重要组成部分,科学有效的财务管理是企业可持续发展的重要前提。

作为一种价值管理工作,财务管理的核心是价值管理,客体是企业的财务活动和各种财务关系。本书以公司制企业为对象,在阐述现代企业财务管理原理的基础上,系统地介绍了货币时间价值、风险价值等财务管理基本观念以及对企业筹资、投资、营运资金、收益分配等财务活动的管理原理和管理方法。

“财务管理”是一门应用性、实践性很强的课程,是高等院校经济和管理类专业的主干课程。多年的财务管理教学实践和教学研究,使我们认识到一本合意的教材对教师组织教学工作的重要性。为了方便教师的教学和读者的学习,这本《财务管理》教材除了精心安排全书的整体架构外,还特意在每章中设计了本章基本架构图和课后学习方案。其中,课后学习方案包括了本章重点整理、案例分析、延伸阅读、思考与讨论和自测与练习。

本书是在总结众编者多年教学实践经验的基础上,吸收了国内外相关同类教材和著作的观点编写而成的,力求系统、准确、易懂、实用。

本书是为适应高等院校经济和管理类专业以及其他相关专业“财务管理”课程的教学需要而编写的,可作为高等院校经济与管理类专业以及其他相关专业“财务管理”课程的教学用书,也可作为高职高专类经济与管理专业及其他相关专业“财务管理”课程的教学用书,还可作为企业财会管理人员提高财务管理理论水平的参考用书。

本书由常叶青、吴丽梅担任主编,由王玉英、沈亚军担任副主编,负责全书的总体设计、教材编写、总纂和定稿,以及审阅和校对工作。各章编写分工如下:第一章至第三章由常叶青执笔;第四章和第五章由吴丽梅执笔;第六章由王玉英执笔;第七章由沈亚军执笔;第八章由段洁执笔;第九章由张翠芬执笔,第十章由陈莎执笔。

为了辅助教师更好地讲授“财务管理”课程,帮助学生通过丰富的练习巩固专业知识,我们以光盘的形式配套了《财务管理学习指导》一书,作为本教材的重要补充。《财务管理学习指导》由常叶青、高明玲、吴丽梅担任主编,陈建业参编。各章编写分工如下:第一章至第五章由常叶青执笔;第六章由陈建业执笔;第七章和第八章由高明玲执笔;第九章和第十章由吴丽梅执笔。

本书在编写过程中参阅了大量的文献资料和相关教材,在此向原作者致以诚挚的谢意。本书稿在修改过程中,同事们提出了很多中肯的建议,在此向他们致以诚挚的谢意。

我们衷心希望本书的出版能帮助读者深入系统地理解和把握财务管理的知识体系,并给读者带来学习财务管理的乐趣。

由于水平有限，书中不妥之处，欢迎您的批评和指正，以便这本教材能够得到不断的充实和完善。欢迎联系：changyeqing@163.com。

常叶青 吴丽梅
2013 年 7 月

高等学校工商管理类专业会计、财务管理类课程教材

高等学校会计学专业系列教材

会计学基础（第三版）	刘峰等
会计学基础（第二版）	唐国平
会计学基础	朱小平 程昔武
会计学原理（第二版）+学习指导书	杜兴强
基础会计学	沃 健 赵 敏
基础会计	姚荣辉
财务会计（第三版）+习题集	陈信元
中级财务会计	罗新运
中级财务会计学（第二版）+学习指导书	杜兴强
高级财务会计学	戴德明
成本会计（第二版）	罗 飞
管理会计（第二版）	毛付根
成本管理会计	孟 焰 刘俊勇
审计学（第三版）	朱荣恩
审计学	舒利庆
审计与鉴证服务	刘明辉
审计学案例	张建军
会计报表审计案例	朱锦余
税法	王红云 陈 红
会计信息化（第二版）	艾文国 孙 洁
会计信息系统	张瑞君
会计信息系统（第三版）	杨宝刚 王新玲
会计理论	陈良华等
企业会计学（第三版）	赵惠芳
企业会计模拟实验	杨淑君等
Excel 会计与财务管理——理论、方案暨模型	桂良军

高等学校财务管理专业系列教材

财务学原理	熊 剑 杨荣彦
财务管理（第二版）（配学习卡）	赵德武
公司财务管理（第二版）	王化成
高级财务管理（第二版）	左和平 李雨青

高级财务管理	赵德武
国际财务管理	谢志华
财务分析（第二版）	谢志华
财务报表分析（第二版）	张新民 王秀丽
财务报告分析	郭泽光
公司理财（第二版）	赵振全等
金融市场学（第三版）	朱新蓉
成本管理	陈汉文
内部控制（第二版）	潘 琰
企业内部控制（第二版）	程新生
投资学	金德环
证券投资学（第二版）	丁忠明
证券投资学（第二版）	任淮秀
企业融资理论与实务	汤炎非 谢达理
资产评估（第二版）	汪海粟
税收筹划	经庭如 阮宜胜
税务筹划（第四版）	盖 地

郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其为人将承担相应的民事责任和行政责任；构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人进行严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话 (010) 58581897 58582371 58581879

反盗版举报传真 (010) 82086060

反盗版举报邮箱 dd@hep.com.cn

通信地址 北京市西城区德外大街4号 高等教育出版社法务部

邮政编码 100120

目录

第一章 财务管理导论 /1

本章基本架构图 /1

第一节 认识财务管理 /1

第二节 财务管理的内容 /2

第三节 财务管理的目标 /5

第四节 财务管理的原则 /8

课后学习方案 /14

第二章 货币时间价值 /16

本章基本架构图 /16

第一节 认识货币时间价值 /16

第二节 货币时间价值的基本计算 /18

第三节 货币时间价值计算中的几个特殊问题 /27

课后学习方案 /29

第三章 风险价值 /32

本章基本架构图 /32

第一节 认识风险 /32

第二节 认识收益 /34

第三节 单项资产的风险与收益 /36

第四节 资产组合的风险与收益 /40

第五节 资本资产定价模型 /46

课后学习方案 /53

第四章 财务估价 /57

本章基本架构图 /57

第一节 财务估价原理 /58

第二节 债券估价 /59

第三节 股票估价 /66

第四节 企业估价 /70

课后学习方案 /78

第五章 长期资金的筹措 /82

本章基本架构图 /82

第一节 认识筹资 /83

第二节 权益资金的筹措 /88

第三节 负债资金的筹措 /94

第四节 混合筹资方式 /105

课后学习方案 /112

第六章 筹资决策 /117

本章基本架构图 /117

第一节 认识资本成本 /117

第二节 杠杆理论 /130

第三节 资本结构决策 /135

课后学习方案 /144

第七章 项目投资管理 /148

本章基本架构图 /148

第一节 认识项目投资 /148

第二节 投资项目的现金流量估计 /149

第三节 项目投资决策的财务评价方法 /154

第四节 无风险项目投资决策实务 /161

第五节 风险性项目投资决策实务 /169

课后学习方案 /172

第八章 营运资本管理 /177

本章基本架构图 /177

第一节 营运资本管理政策 /178

第二节 现金管理 /183

第三节 应收账款管理 /190

第四节 存货管理 /198

第五节 短期负债管理 /207

课后学习方案 /212

第九章 收益分配管理 /216

本章基本架构图 /216

第一节 认识收益分配 /216

第二节 股利政策选择 /220

第三节 股票股利与股票分割 /224

第四节 股票回购 /228

第五节 股利理论 /231

课后学习方案 /234

第十章 财务分析 /239

本章基本架构图 /239

第一节 财务分析基础 /240

第二节 财务分析方法 /243

第三节 财务能力分析 /247

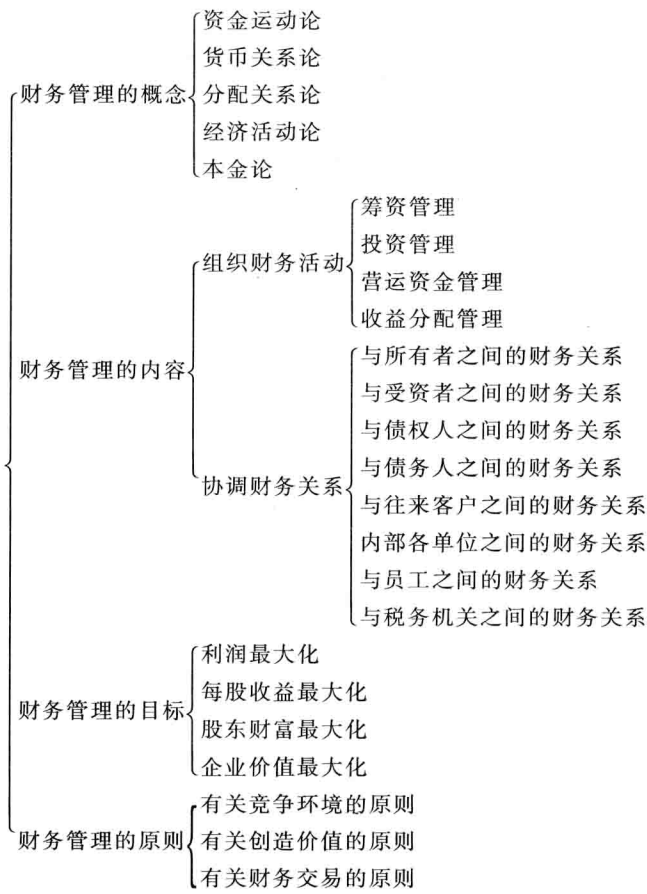
第四节 财务综合分析 /265

课后学习方案 /270

附录 1 1 元复利终值系数表 /277**附录 2 1 元复利现值系数表 /279****附录 3 1 元普通年金终值系数表 /281****附录 4 1 元普通年金现值系数表 /283****参考文献 /285**

第一章 财务管理导论

本章基本架构图



第一节 认识财务管理

人们通常认为财务管理是对“财务”的管理，而关于什么是“财务”，我国学术界曾有过争论，目前有很多不同的观点。正是由于对“财务”的不同认识，才导致了人们对“财务管理”概念认识上的分歧。因此，要认识财务管理就必须先了解“财务”是什么。关于什么是财务，主流的观点有以下几种。

一、资金运动论

资金运动论者认为，所谓企业财务就是企业资金运动及其所形成的经济关系。因此，在这

一观点指导下，财务管理就是对企业资金运动及其所形成的经济关系进行的管理。

二、货币关系论

货币关系论者认为，在整个生产经营过程中，商品的流通要以实在的货币为媒介，在生产经营中需要用货币来处理的经济关系即货币关系，形成财务。在这一观点指导下，财务管理就是对商品生产经营者同各方面的货币关系所进行的管理。

三、分配关系论

分配关系论者认为，财务的本质是分配问题，分配是财务活动中存在的特殊矛盾，体现了财务关系的性质，制约了财务活动的内容。因此，在这一观点指导下，财务管理是指对生产要素分配和生产成果实现及其分配所形成的分配关系进行的管理。

四、经济活动论

经济活动论者认为，所谓企业财务就是指企业在生产经营活动中资金的筹集、使用、回收和分配等方面的经济活动。因此，在这一观点指导下，财务管理是指企业对在生产经营活动中资金的筹集、使用、回收和分配等经济活动的管理。

五、本金论

本金论有两种理论流派：一是本金投入收益论；另一是财权流论。其中财权流论是在本金投入收益论的基础上发展而来的。本金投入收益论者认为，财务是本金的投入与收益活动及其所形成的特定的经济关系。因此，在这一观点指导下，财务管理是指对企业本金的投入与收益活动及其所形成的特定的经济关系进行的管理。财权流论认为，现代企业财务的本质是财权流。其中，财权表现为某一主体对财力所拥有的支配权，包括收益权、投资权、筹资权、财务决策权等。财权流论者认为财务管理不是简单的对资金运动的管理，而是借助资金运动的管理实现产权管理，是“价值”与“权力”的结合。

比较上述观点，我们发现它们各有所长。正因为它们各有所长，才产生出如此之多的理论流派。但人们通常认为，企业的基本财务活动是从资本市场筹集资金，投资于生产性经营资产，进行生产经营活动，取得利润后用于补充权益资本或分配给股东。财务管理是基于这些企业客观存在的财务活动和由此衍生的财务关系而产生的。财务管理就是围绕着企业的这些基本财务活动，对这些基本财务活动和背后所体现的经济关系进行管理的一项价值管理工作。因此，本书这样定义财务管理：财务管理是企业组织财务活动、协调财务关系的一项综合性价值管理工作。

第二节 财务管理的内容

财务管理是企业组织财务活动、协调财务关系的一项综合性价值管理工作。财务管理的主要内容是组织财务活动、协调财务关系。要深入理解财务管理的概念和内容，必须先分析企业的财务活动和财务关系的含义以及企业基本的财务活动和主要的财务关系。

一、财务活动

所谓财务活动是指资金的筹集、运用、收回及分配等一系列行为，其中资金的筹集称为筹资，资金的运用及收回称为投资，资金的分配称为收益分配。从整体上来讲，企业的财务活动包括以下四个方面。

（一）企业筹资引起的财务活动

当你创办一家企业时，你首先想到的问题是要筹集经营活动所需的资金。筹资是企业为了满足投资和用资的需要而筹措所需资金。在筹资过程中，企业一方面要预测筹资的总规模，以保证投资和用资所需要的资金；另一方面要通过对筹资渠道和筹资方式的选择，及时、足额地筹措资金；另外，要选择合适的资本结构，降低资本成本，同时降低筹资风险。一般来说，企业筹措的资金可分为两类：一是企业的权益资本，它是通过吸收直接投资、发行股票、保留企业内部留存收益等方式取得的资金；二是企业的负债资本，它是通过向银行借款、发行债券、占用应付款项等方式取得的资金。

（二）企业投资引起的财务活动

企业取得资金后，必须将其投入使用，以便取得盈利。企业投资必须考虑投资规模，通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资收益，同时降低投资风险。投资通常可以分为广义和狭义两种。财务管理所指的投资一般是广义的投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括内部使用资金的过程，如购置流动资产、固定资产、无形资产等；也包括对外投放资金的过程，如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业合资联营。狭义的投资通常只指对外的投资。投资还可以分为直接投资和间接投资。其中，直接投资是指直接开厂、设店从事经营，或者投资购买目标企业相当数量的股份，从而对该企业具有经营上的控制权。间接投资，也称为证券投资，是指投资者购买债券或股票等有偿证券，预期获取一定收益的投资。

（三）企业日常营运引起的财务活动

企业在正常的营运过程中，会发生一系列的资金收付。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。当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金。如果企业资金不能满足企业经营的需要，还要筹集短期借款。上述各方面都会产生企业资金的收付，这就是由企业日常营运而引起的财务活动，称为资金营运活动。

（四）企业收益分配引起的财务活动

企业通过投资取得利润，获得价值增值，企业的利润要按照规定的程序进行分配。这种因收益分配活动而产生的资金收付，就属于由企业收益分配引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面存在着相互作用、相互依存的逻辑关系。正是上述财务活动既相互联系又有一定区别的四个方面，构成了企业基本的财务活动，而对这四个方面实施的管理成为现代企业财务管理的核心内容。

二、财务关系

财务关系是企业在组织财务活动过程中产生的与各利益相关者的经济关系，企业财务关系一般可以概括为以下几个方面。

（一）企业与所有者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。企业的投资者按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，向企业投入资金，所投入的资金形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，按投资者的出资比例或者合同、协议、章程的规定，向投资者分配利润，支付投资报酬。企业同其所有者之间的关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

（二）企业与受资者之间的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金等以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。企业按照约定履行出资义务，有权参与受资企业的利润分配。企业与受资者之间的关系是投资与分享投资收益的经济关系，体现着所有权性质的投资与受资关系。

上述两种财务关系体现了所有权的性质，反映了经营权和所有权的关系。处理这些财务关系时必须维护投资方和受资方双方的合法利益。

（三）企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构和其他出借资金给企业的单位或个人。这种财务关系体现的是债务与债权的关系。

（四）企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权利要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。这种财务关系体现的是债权与债务的关系。

（五）企业与往来客户之间的财务关系

这主要是指企业和其他单位之间由于相互购销商品、提供劳务等所形成的资金往来结算关系。企业在购销活动中，由于延期收付款项而与有关企业发生商业信用，形成了应收账款和应付账款，这些业务往来中企业与客户间的经济关系是一种货款收付结算的关系。

上述企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系，在性质上属于债权与债务的关系。

（六）企业内部各单位之间的财务关系

这主要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所形成的经济关系。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之间的经济利益关系。企业在执行内部结算时，要严格分清有关各方的经济责任，以有效发挥激励机制和约束机制的作用。

（七）企业与员工之间的财务关系

这主要是指企业在向其员工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系，体现了企业和其员工在劳动成果上的分配关系。按照分配原则和政策，制订合理的分配方案是处理好这种财务关系的关键所在。

（八）企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业与国家税务机关之间在征纳税过程中所形成的经济关系。税收是国家财政收入的主要来源，企业应当按照国家税法的规定，按时、足额缴纳各种税款。企业与税务机关

之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

财务关系管理是现代企业财务管理的主要内容，与财务活动管理一起构成了企业财务管理的两翼。正确处理财务关系，是企业必须考虑的重要问题，企业应把协调好财务关系作为企业财务管理的重要工作。

第三节 财务管理的目标

财务管理目标是企业从事财务管理活动所要达到的目的，是评价企业财务活动是否合理标准，它决定着财务管理的基本方向。财务管理目标是由财务管理目标主体和财务管理目标内容两个基本部分构成，即要实现谁的目标，应实现什么样的目标。确立一个科学合理的财务管理目标是企业财务管理活动取得成功的关键。

一、主流财务管理目标的梳理与比较

在理论界，关于企业财务管理目标的观点众多，如利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、经济效益最大化、利益相关者价值最大化等。这些代表性观点的共性在于强调财务管理目标主体利益的最大化；不同之处在于利益最大化的受益者不同，即财务管理目标主体的不同。

（一）利润最大化目标

这种观点认为，利润代表企业新创造的财富，利润越多企业财富增加得越多，越接近企业的目标。这一观点源于亚当·斯密的“经济人”假设。利润最大化作为财务管理目标，有其科学的成分，比如简明实用、指标容易计量，但这种观点有四个显著的缺陷：①没有考虑货币时间价值因素；②没有考虑风险价值因素；③没有考虑所创造的利润与投入资本之间的关系；④容易导致短期行为，忽视企业的长期发展。

（二）每股收益最大化目标

每股收益最大化，又称每股盈余最大化，这种观点认为，应该把利润和股东投入的资本联系起来，用每股收益来概括企业的财务管理目标。这种观点克服了利润最大化观点没有考虑所创造利润与投入资本之间关系的缺陷，但这种观点仍存在三个显著的缺陷：①没有考虑货币时间价值因素；②没有考虑风险价值因素；③容易导致短期行为，忽视企业的长期发展。

（三）股东财富最大化目标

这种观点认为，增加股东财富是财务管理的目标。持这一观点的人认为，股东创办企业的目的就是为了增加股东财富，因此，企业要为股东创造价值。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增加值来衡量。

以股东财富最大化作为财务管理目标，是近年来较为流行的一种观点，其优点表现在：①考虑了货币时间价值因素；②考虑了风险价值因素；③考虑了利润与投入资本之间的关系；④有助于避免企业的短期行为。

股东财富最大化观点虽然较前两种观点更为合理，但仍然存在三个缺陷：①股价的高低，只能来源于资本市场，因此该观点只适合于上市公司；②即使是上市公司，由于股价的变动不是反映公司业绩的唯一标准，而是多种因素综合作用的结果，因此，股价的高低不能完全反映

股东财富的多寡；③由于该观点坚持股东至上原则，更多的是强调股东利益，因此，有可能导致所有者与其他利益主体之间的矛盾和冲突。

（四）企业价值最大化

该观点站在企业整体角度，强调财务管理的目标应该是追求企业价值最大化。企业价值通常是指企业全部资产的经济价值，即企业资产未来预期现金流量的现值之和。企业价值最大化观点也是近年来较为流行的一种观点，但有些人将其与股东财富最大化等同。事实上，如果债务价值不变，则增加企业价值和增加股东财富就具有相同的意义，也就是，如果股东投资资本和债务价值不变，企业价值最大化与股东财富最大化就具有相同的意义。但若是上述假设条件不成立，则不能简单地将企业价值最大化等同于股东财富最大化。因为企业价值增加是股东财富增加和债务价值增加的合计，债务价值是会随着市场利率的变化而变化的。

企业价值最大化除了具有股东财富最大化的四个优点外，还具有以下优点：①用价值代替价格，克服了价格过多受外界市场因素干扰的弊端；②有效兼顾了企业利益相关者的利益。但是，该种观点也存在着可操作性较差、企业价值较难计量的缺陷。

企业价值最大化和股东财富最大化相比较，具有更宽泛的意义，因此，本书以企业价值最大化作为财务管理目标，以能否给企业带来价值的增加作为财务决策的依据。

二、影响财务管理目标实现的因素

从公司管理当局的可控因素来看，企业价值的大小取决于企业的报酬率和风险，而企业的报酬率和风险，又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策等决定的。

（一）投资报酬率

投资报酬率，也称投资收益率，是收益和投资额之比。投资报酬率是评价企业盈利能力的相对数指标。在风险相同的情况下，公司的盈利总额往往不能反映企业价值。企业价值的大小要看投资报酬率。

（二）风险

风险是实际结果偏离预期结果的可能性。决策都是面向未来的，会有或多或少的风险。决策时不能只考虑投资收益率的大小而无视风险的存在，应权衡风险和收益，才能获得较好的结果。例如，你持股的公司有两个投资机会，第一个方案可使每股收益增加1元，其风险极低，几乎可以忽略不计；第二个方案可使每股收益增加2元，但是有一定风险，若方案失败则每股收益不会增加。你应该赞成哪一个方案呢？回答是要看第二个方案的风险有多大，如果成功的概率大于50%，则它是可取的，反之则不可取。由此可见，财务决策不能不考虑风险因素，当风险与冒风险可望得到的额外收益相匹配时，方案才是可取的。

（三）投资项目

投资项目是决定企业投资报酬率和风险的首要因素，是企业价值增加的源泉。一般来说，被企业采纳的投资项目，会增加企业的预期收益，区别只在于预期收益大小的不同和风险大小的不同。而风险不同的投资项目，即使预期收益相同，企业价值增加的数额也不相同。因此，企业可通过资本预算选择适合的投资项目，对企业价值的增加数额作出预计和规划。

（四）资本结构

资本结构会影响企业的投资报酬率和风险。广义的资本结构是指权益资本与债务资本的比