

随着我国改革开放和社会主义市场经济体制的建立,“公司理财”已成为经济类和管理类本科生和硕士研究生的重要课程。本书是针对经济类、管理类本科生学习“公司理财”而编写的,同时对于没有学习过财务管理在经济类、管理类的硕士研究生和实际工作者而言,也是一部很好的指导书。它包括公司理财的目标、内容、原则、方法,价值与风险,财务报表分析,资本预算,资本成本与资本结构,长期筹资,股利决策,财务规划与营运成本,公司并购与重组等内容,涉及广泛而深刻的理论框架和方法体系。对于重点和难点本书还列举了大量的案例,以培养学生用已学的理论去解决实际问题的能力。

图书在版编目(CIP)数据

公司理财. 绩效中主编. 北京:机械工业出版社, 2005.12
ISBN 7-111-17400-9

I. ①公... II. ①宋... III. ①公司—财务管理 IV. ①F270.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第174009号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)
责任编辑:任淑杰 版式设计:霍永明 责任校对:肖新民
封面设计:鞠杨 责任印制:
印刷厂印刷

2005年12月第1版第1次印刷
16开 200千字 1印张·20千字
1册
定价: 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换
本社购书热线电话(010)68995199
封面无防伪标均为盗版

《公司理财》

编写组名单

主 编 宋效中

副主编 陈晶璞 李小青

参 编 王明贤 李胜芬

前 言

公司理财是企业管理的重要内容。在市场经济体制下，公司是企业的主要形式，公司理财尤为重要，它包括公司理财的目标与原则、投资决策、筹资决策、股利分配决策和财务计划、并购与控制等内容，涉及广泛而深刻的理论框架和方法体系。对一家公司来说，可能某些管理功能并不重要，但任何公司无论其规模大小，无论处于何种产业，理财却必不可少，而且其地位十分显要。随着我国改革开放和社会主义市场经济体制的建立，公司理财已成为经济类和管理类本科生和硕士研究生的重要课程。

由于“公司理财”这门课程的重要性，现在已经出版了不少有关“公司理财”的教科书，但这些教科书大都是以工商硕士（MBA）研究生为对象，而现在经济类或管理类的本科生和硕士研究生也纷纷选修“公司理财”这门课程。从编者的教学实践来看，这些教材的内容与非财会专业本科生和硕士生接受能力不太适应。相对于 MBA 等研究生层面的教育而言，本科的教育更为重要，因为本科的教育是基础教育，本科学生是高校的基本队伍。为此，作者针对经济类、管理类本科生选学“公司理财”为对象编写了本书。当然，对于没有学习过财务管理在经济类、管理类的硕士研究生和实际工作者而言，本书也是一部很适合的教材。

本书是由几位多年讲授“财务管理”或“公司理财”的教师集体讨论编写，反复修改而成。我们认为该书具有以下几个特点：

第一，该书的结构比较合理。经过多年的教学实践，我们深刻体会到教材的结构（包括各章、节的顺序，内容的繁简等）是否合理，关系到教师是否容易讲授和学生是否容易理解的大问题。如果没有把基础知识、基本原理安排在教材的前面交代清楚，而是安排在靠后的章节中，那么在各章的讲授中凡是涉及到基础知识、基本原理的部分，教师都要重复说明，既浪费教授时间，又不易学生理解。现在已出版的一些《公司理财》书，有的在结构上，就存在这种问题。

公司理财的基本内容是，如何进行公司理财的投资决策、融资决策和股利决策。所以，本书以此内容为主线展开，先介绍投资决策，再介绍融资决策，后说明股利决策。而在介绍这三种决策之前，介绍贯穿于三种决策之中的公司



理财的目标、原则，风险与报酬，货币时间价值的基本原理，公司基本报表、财务比率分析，这些都是为理解公司理财的三种决策的核心内容服务的铺垫。而在介绍了三种决策之后，介绍作为这三种决策结果的财务规划和介绍作为企业外部增长因素的并购重组以及由于企业经营失败而引起的财务困境和破产清算。这就使各章节之间的衔接紧密，循序渐进。本书内容简明扼要，语言通俗易懂，有助于教师的讲授和学生的理解。

第二，本书对讲授内容中的重点、难点进行了详细而清晰的阐述。“公司理财”中的某些内容既是重点又是难点，但某些教材限于篇幅或考虑到学生的接受能力，阐述过于简单，只给出公式，而对公式的推导或计算过程说明较为模糊，这使学生难于理解，也使教师授课时陷于两难的境地，不引用教材外资料难于说明，引用又要占用大量时间去查阅资料，而且各个教师理解又不一致。对于这样的内容本教材都注意进行了详细的阐述。例如，对风险与报酬、股票价值估计、杠杆原理等部分进行了详细的说明。

第三，注意理论与实际工作相结合。理解公司理财的基本理论，有助于解决复杂经济环境下实际工作中出现的新问题，所以，学习理论很重要。但是公司理财是通过综合的、十分直观的实际运作过程来体现的。所以我们在“公司理财”理论的讲授中和课后习题中，都注意运用分析和解决实际工作中的问题，来提高对理论的认识。通过这种方式把理论和实际结合起来，既加深了对理论的认识，又明确了学习理论的目的。同时，培养学生用已学的理论去分析解决实际问题的能力。

本书由博士研究生导师宋效中教授组织，由几位多年讲授“公司理财”或“财务管理”的教师共同编著，全书共分 12 章，第 1 章及第 2 章 2.1 节由宋效中编写；第 3 章由王明贤编写；第 4 章及第 5 章 5.1 节由陈晶璞编写；第 6 章由李小青编写；第 7 章由李胜芬编写。宋效中负责全书的总体结构设计、修改初稿和编策定稿。陈晶璞、李小青负责全书的文字、图表整理和习题及答案审定。

本书编写过程和出版过程中，机械工业出版社同志付出了许多辛勤劳动，在此表示衷心感谢。

由于水平有限，书中难免存在不妥，疏漏甚至不完善之处，恳请广大读者批评指正。

编者

2007 年 12 月 1 日

目 录

前言	员
第 1 章 导论	员
1.1 公司理财的演进	员
1.2 公司理财的产生	员
1.3 公司理财学的发展	员
1.4 理财的含义、依据和目标	源
1.4.1 公司理财的含义	源
1.4.2 公司理财的依据	缘
1.4.3 公司理财的目标	愿
1.5 公司理财的内容	员
1.5.1 投资决策	员
1.5.2 筹资决策	源
1.5.3 经营决策	缘
1.6 公司理财的方法	缘
1.6.1 财务预测与决策	缘
1.6.2 财务计划与控制	苑
1.7 公司理财的原则	愿
1.7.1 自利行为原则	愿
1.7.2 双方交易原则	怨
1.7.3 比较优势原则	园
1.7.4 净增效益原则	园



1.1.1	风险—报酬权衡原则	1
1.1.2	投资分散化原则	1
1.1.3	资本市场有效原则	1
1.1.4	货币时间价值原则	1
1.2	公司理财环境	1
1.2.1	经济环境	1
1.2.2	法律环境	1
1.2.3	金融市场环境	1
	复习思考题	1
第 4 章	价值与风险	1
4.1	货币的时间价值	1
4.1.1	什么是货币的时间价值	1
4.1.2	货币时间价值的计算	1
4.2	风险和报酬	1
4.2.1	风险与收益的衡量	1
4.2.2	投资组合的风险和报酬	1
4.2.3	资本资产定价模型	1
	复习思考题	1
	练习题	1
第 5 章	财务报表分析	1
5.1	财务报表及其结构	1
5.1.1	财务报表的构成	1
5.1.2	财务报表分析的目的和程序	1
5.1.3	财务报表分析的方法	1
5.2	财务报表的结构分析	1
5.2.1	资产负债表的结构分析	1
5.2.2	损益表的结构分析	1
5.2.3	现金流量表的结构分析	1
5.2.4	财务报表之间的联系	1
5.3	基本财务比率分析	1
5.3.1	变现能力比率	1
5.3.2	财务杠杆比率	1
5.3.3	资产管理比率	1



猿源 获利能力比率	愿
猿源 财务比率分析的应用	愿
猿源 杜邦财务分析方法	愿
猿源 财务状况的综合评价	愿
猿源 上市公司的财务分析	愿
猿源 上市公司财务报告	愿
猿源 上市公司的财务比率分析	愿
复习思考题	猿
练习题	猿
第 源章 资本预算	猿
猿 资本预算概述	猿
猿 资本预算有关概念	猿
猿 资本预算的意义	猿
猿 资本投资的主要类型	猿
猿 资本预算的编制和执行过程	猿
猿 现金流量的预测	猿
猿 现金流量的概念	猿
猿 现金流量的估计	猿
猿 所得税和折旧对现金流量的影响	猿
猿 资本预算方法	猿
猿 非贴现的分析评价方法	猿
猿 贴现的分析评价方法	猿
猿 资本预算方法的比较研究	猿
猿 非贴现现金流量方法与贴现现金流量方法的比较	猿
猿 贴现现金流量指标的比较	猿
猿 资本预算方法应用实例	猿
猿 资本预算的风险处理	猿
猿 确定当量法	猿
猿 风险调整折现率法	猿
猿 概率法	猿
复习思考题	猿
练习题	猿
第 缘章 资本成本与资本结构	猿



缘员	资本成本	员园
缘员	资本成本概述	员园
缘员	个别资本成本	员员
缘员	加权平均资本成本	员苑
缘员	边际资本成本	员愿
缘圆	经营风险、财务风险与杠杆原理	员员
缘圆	经营风险与经营杠杆	员圆
缘圆	财务杠杆与风险	员苑
缘圆	综合杠杆与总风险	员园
缘猿	资本结构理论	员员
缘猿	早期资本结构理论	员员
缘猿	现代资本结构理论	员缘
缘猿	现代资本结构理论的新发展	员愿
缘猿	最佳资本结构决策	员源
	复习参考题	员怨
	练习题	员圆
第 远章	长期筹资	员圆
远员	长期债券	员圆
远员	长期债券概述	员圆
远员	长期债券的定价	员缘
远员	长期债券筹资的优缺点	员猿
远圆	股票融资	员源
远圆	股票的特点及种类	员源
远圆	股票的价值及收益率	员苑
远圆	普通股	圆员
远圆	优先股	圆圆
远圆	可转换债券	圆猿
远圆	可转换债券的性质	圆猿
远圆	可转换债券的基本要素	圆猿
远圆	可转换债券筹资评价	圆缘
远圆	优先认股权与认股权证	圆苑
远圆	优先认股权	圆苑
远圆	认股权证	圆愿
远猿	租赁融资	圆园



12.1.1	租赁及其种类	12.1.1
12.1.2	融资租赁的程序	12.1.2
12.1.3	租赁融资的优缺点	12.1.3
	复习参考题	12.1.4
	练习题	12.1.4
第 13 章	股利决策	13.0
13.1	股利政策的基本理论	13.1
13.1.1	股利政策无关论	13.1.1
13.1.2	股利政策相关论	13.1.2
13.1.3	股利分配政策与内部筹资	13.1.3
13.1.4	剩余股利政策	13.1.4
13.1.5	固定股利支付率政策	13.1.5
13.1.6	固定或持续增长的股利政策	13.1.6
13.1.7	低正常股利加额外股利政策	13.1.7
13.1.8	影响公司选择股利政策的因素	13.1.8
13.1.8.1	法律因素	13.1.8.1
13.1.8.2	公司因素	13.1.8.2
13.1.8.3	合同因素	13.1.8.3
13.1.8.4	股东因素	13.1.8.4
13.1.8.5	其他因素	13.1.8.5
13.2	股利的发放	13.2
13.2.1	股利发放的程序	13.2.1
13.2.2	股利发放的方式	13.2.2
13.2.3	利润分配项目	13.2.3
13.3	股票股利与股票分割	13.3
13.3.1	股票股利	13.3.1
13.3.2	股票分割	13.3.2
13.4	股票合并	13.4
13.5	股票回购	13.5
13.5.1	股票回购的问题	13.5.1
13.5.2	股票回购的动机	13.5.2
13.5.3	股票回购的方式	13.5.3
13.5.4	对股票回购的评价	13.5.4
	复习思考题	13.5.5



练习题	园园
第 8 章 财务规划与营运资本	园园
园园 财务规划	园园
园园 财务规划的概念	园园
园园 财务规划的基本内容	园园
园园 现金预算	园园
园园 短期融资决策	园园
园园 短期融资的方式及种类	园园
园园 短期银行借款	园园
园园 商业信用	园园
园园 短期抵押贷款	园园
园园 营运资本投资与筹资策略	园园
园园 营运资本投资策略	园园
园园 营运资本筹资策略	园园
园园 营运资本管理	园园
园园 现金管理	园园
园园 应收账款管理	园园
园园 存货管理	园园
复习思考题	园园
练习题	园园
第 9 章 公司并购与重组	园园
园园 公司兼并与收购	园园
园园 公司兼并与收购概述	园园
园园 并购的可行性分析	园园
园园 目标公司的价值评估与方法	园园
园园 现金流量贴现法	园园
园园 以收益为基础的市盈率法	园园
园园 并购对市场价值的影响	园园
园园 股权重组	园园
园园 股权置换的概念与类型	园园
园园 公司内部人持股	园园
园园 公司收缩	园园
园园 公司控制	园园



怨翻愿贵 公司控制权	猿园
怨翻愿圆 控股公司	猿员
怨翻愿猿 接管防御	猿缘
怨翻缘 公司财务危机与重整	猿远
怨翻愿贵 公司财务危机与预警	猿苑
怨翻愿圆 摆脱公司财务危机的措施	猿园
复习思考题	猿猿
练习题	猿源
 附表	 猿缘
附表一 复利终值系数表	猿缘
附表二 复利现值系数表	猿愿
附表三 年金终值系数表	猿员
附表四 年金现值系数表	猿源

第 1 章

导 论

1.1 公司理财的演进

1.1.1 公司理财的产生

公司理财作为增加财富的重要手段已广泛存在于社会经济活动中。从最初的对当前和未来行为所需要资源的取得和分配，到现代经济所赋予的超越市场的机制功能，公司理财的发展已经走过了近 150 年的历程。这一过程与社会经济的发展、重大的经济事件以及特殊的经济时期都是密不可分的，其中金融市场的发展和企业的变迁对公司理财的演进起到了重要的推动作用。

产业革命所产生的一个重要后果就是工厂化的机器生产方式代替了作坊、工场手工业的生产方式，原有独资、合伙等企业组织方式已经不能适应大规模生产需要，到了 18 世纪末 19 世纪初股份公司开始迅速发展。长期以来，由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性，企业的理财活动往往由业主直接进行，股份公司和金融市场的发展使理财活动变得复杂起来，怎样利用市场筹集更多的资金、怎样选择各种外部资金的来源、盈余如何分配，这些都使那些擅长于生产管理的业主们无暇也无力顾及，许多公司开始建立专门的财务管理部门，独立于其他管理活动的企业理财活动应运而生。

1.1.2 公司理财学的发展

随着企业财务活动的独立，研究其规律的公司理财学也开始从经济学中分离出来，成为一门独立的学科，它的发展一般分为三个阶段：

1. 传统理财阶段

19 世纪初，资本主义国家的新科学、新技术、新发明创造了新兴工业发展。这种发展变化引起了企业资金需要的急剧增长，企业金融活动面临的首要问题是为企业扩张筹集资金。这一时期，发达国家的金融市场已初具规模，投



资银行、商业银行、储蓄银行、保险公司和信托公司等已成为企业外部经营环境的重要因素，但由于当时的市场还很原始，法规也不健全，缺乏可靠的财务信息，股票买卖经常被少数知情者控制，股价常常大起大落，使投资者裹足不前，个人储蓄转化投资为还存在一些障碍。因此，这一时期，企业财务重点研究、分析与公司成立、证券发行以及公司兼并、合并等相关的法律性事务，为企业筹资服务。因此这一阶段又被称作“融合理财”阶段。从 1903 年美国著名学者格林出版的《公司理财》这一最早的理财学著作，到 20 世纪 30 年代的经济大危机，理财学基本是以描述金融市场和各种股票债券的交易为主，阿瑟·戴明于 1951 年出版的《公司财务理论》较为全面地反映了这一时期公司理财的各种观点，是“传统理财论”的代表作。

1.1 “综合理财”阶段

由于“传统理财论”过分注重资金筹措，相对忽视了对企业资金使用的控制和管理，不讲求资金使用的效果，所以即使筹集到足够资金，也不一定能促使企业经营持续发展。在 20 世纪 30 年代的经济技术大萧条中许多企业破产，使人们认识到在激烈的竞争中要维持企业的生存与发展，公司理财的主要问题不仅是筹措资金，同时还必须采取科学的方法促使所筹集的资金在企业内部得到最经济、最有效的运用，以最大限度地提高资金使用的效果。从 20 世纪 30 年代到 50 年代，公司理财理论发生了几个重要变化：一是在 30 年代到 40 年代，由于大萧条的影响，公司理财集中于破产法和公司重组以及政府管制等有关部门问题的研究上。二是公司理财分析扩展到资产负债表的左侧，即公司资产一侧，亦即注意到公司的资产投资。另外，研究资本成本测量以及金融资产定价的技术也取得了重大突破，而且对资本成本、资本预算以及金融资产定价问题的研究一直持续至今，并成为人们所关注的重要领域。以上的变化，使强调筹资的“传统理财论”实现了向更高层次的“综合理财论”的转变。1950 年乔尔·递安出版的《资本预算的编制》以及同年云·卢茨和灾·卢茨合著的《厂商投资理论》都为资本预算起了重要先导作用，是这一阶段的代表之作。

1.2 “现代理论”阶段

20 世纪 50 年代是理财学说的一个重要分水岭，是近代理财学和现代理财学衔接之处，同时也是现代理财学形成发展的起点。从历史文献看，从 50 年代开始，理财学开始从“传统理财论”和“综合理财论”向“现代理财论”转变，标志着这种转变的显著特征有三：其一，50 年代出现了一批后来在理财学说史上有重要影响的代表人物，并连续发表了一批在理财学领域里有重大贡献的研究成果，如马克维茨 1952 年发表的《组合选择》和 1954 年发表的《证券组合选择：有效的分散化》以及之后的《股利政策、公司增长和股票估价》等。50 年代这批代表人物及其研究成果深刻地影响了整个理财学说以后的发



展。其二，理财学中的中心议题在 20 世纪 50 年代开始从“传统理论”的“资金筹集”和“综合理论”的“资金内部控制”转为探讨“个人、企业乃至整个社会如何在风险资产合理估价的基础上就稀缺资源的有效分配做出正确决策”。其三，宏观经济分析方法开始被导入理财领域的微观分析中，这标志着理财学研究方法“走出了从微观分析到金融资产价格形成的市场分析的一步”。在这一转折时期，理财学从单纯的微观分析走向微观分析与宏观分析相结合，从一门简单的技术性学科逐步发展成一门包含有丰富的理论与方法的完整学科，并成为现代管理理论的重要组成部分之一。实际上，20 世纪 50 年代之后整个理财学的主要理论、方法及实证分析大体上都是在 20 世纪 50 年代所建立的基础上继续沿着几条主线展开的，即以不确定性经济为主要基石的金融市场均衡模型，包括资本资产定价模型、套利定价模型、金融衍生工具的定价模型和有效市场模型等。以马克维茨 1952 年的理论为基础的现代投资组合理论；由米勒和莫迪里亚尼在 1958 年提出的“MM”理论；由詹森、法玛和麦克林提出的委托—代理理论。代理理论是在产权理论和企业理论的基础上发展起来的，它和产权理论、企业理论一道，将对公司理财理论的发展，包括理财目标理论、投资理论、资本结构理论、股息分配理论等产生极大的影响，已经把理财理论研究推向一个更新、更高的阶段。

20 世纪 60 年代“新理财理论”阶段

20 世纪 60 年代正是西方经济理论产生另一次革命时期。各种各样的经济观点和看法不断翻新，新的分析技术和方法相继出现。例如理性预期理论、不对称信息理论、产权理论、期权理论和公共选择理论在这时期先后登上学术界的主要舞台。这批新经济理论一方面为理财学家进一步深入研究财务问题开阔了思路，拓宽了视野，提高了分析层次；另一方面，也给他们武装了工具，提供了一系列新的分析方法和技术。

20 世纪 60 年代以来，由于理财管理理论的日益丰富，理财业务范围的不断拓展和理财环境的抵挡，使财务管理的对象一方面在现金流转方面的分析更加具体化，另一方面也突破了现金流转的范围，已经涉及到许多“非”财务领域的问题。

(5) 随着资本市场的发展，理财管理不仅注重现金流问题，而且也重视企业控制权及其运动。专门研究控制权的取得与流动的内容包括企业并购、分立、剥离、控股公司、接管防御等问题。

(6) 公司税收和个人税收对公司理财决策的不同作用已经是理财研究的新课题。尤其是有增无减的、世界普遍性的通货膨胀对公司理财产生多方面的影响。物价上涨造成信贷资金利率不断上升，提高了企业资本成本，致使企业的利润虚增，也加剧了公司的不确定性，增大了投资和融资风险。为此，通货膨



胀财务的提出已经成为必然的事实。研究通货膨胀对财务活动的影响和在财务融资、投资、营运资金运作等方面的反通货膨胀的财务策略,以实现企业的长盛不衰,是通货膨胀财务的基本任务。

(猿) 企业经营与财务的国际化趋势,推进了国际财务的形成与发展。由于国际企业迅猛发展和金融市场的国际化现象,国际财务应运而生并迅速发展。国际财务探讨的问题主要是:国际惯例与各国法律对国际财务运作的影响与对策、外汇风险防范、国际投资与筹资、跨国公司营运资金管理、国际纳税与避税。

(源) 近几年来信息技术的飞跃发展,带来了新的商务模式,更拓展了公司理财范围与管理方式。世纪之交,全世界的人们都发现,伴随电子信息技术的发展,电脑、~~网络~~、~~网络~~、~~网络~~新兴e族已经渗入了生活的每一个角落,电子商务将是新世纪经济贸易活动的最主要方式。相应地,新世纪的公司理财面对新的经济环境,不得不尽快掌握电子货币系统、数字签章、数字凭证、电子账单呈递支付(~~支付~~)等大量已经并正在迅速涌现的新技术,研究电子商务理财活动的影响及其理财策略。

总之,从理财学科和理财实践的演进来看,公司理财已经从单项研究发展到财务系统考察;从满足外部分析,到注重财务内部条件和外部条件变化的综合研究。这些转变的产生和公司理财对象的扩展绝非偶然,它有着深刻的内在原因和广泛的现实基础,公司理财理论和实践正逐步走向成熟,开始向高层次发展。

1.1 理财的含义、依据和目标

1.1.1 公司理财的含义

公司理财或称财务管理是根据资金运动规律,遵照国家法律政策,对企业生产经营过程资金的筹集、使用和分配,进行预测决策、计划控制、核算和分析,提高资金运用效果,实现资本保值增值的管理工作。

公司理财的实质是利用价值形式对企业经营活动进行的综合管理。

公司理财具有动态特点,理财是围绕资金运动而开展的,它贯穿于企业生产经营全过程。市场经济是经济关系货币化的经济。资金运动概念是在市场经济条件下,对企业经营过程的一般的和本质的抽象,通过资金运动可以全面反映企业再生产运行过程。资金运动是动态的,随着客观环境的变化,资金运动的形式和状况都会随之变化,这就决定了以资金管理为中心的企业理财活动是一个以科学理论与方法为指导的动态管理系统。对动态系统的管理体现了管理



的二重性，即科学性和艺术性，所以公司理财既是科学也是艺术。

公司理财还具有综合性的特点，企业理财是围绕资金运动而展开，而资金运动具有综合性，它可以把企业生产经营的主要过程和主要方面全面系统的反映出来。这样资金运动就自然而然地成为企业主要过程和主要方面的综合表现。随着市场经济的发展，企业面临的环境变得复杂化，同时随着企业自身的发展，企业从事的业务和管理工作也变得复杂化。而在市场经济条件下处理好企业管理问题，靠单一的某个方面的管理是不够的，必须有一套系统的综合性的管理方法进行通盘考虑，统筹管理，而财务管理恰好是一种综合性的管理，所以在现代企业管理中，财务管理的地位提得较高。有这样一种说法，企业管理以财务管理为中心，财务管理以资金管理为中心。资金管理的核心应该是资金运用的管理，而资金管理的关键是决策。所以抓住财务管理，就抓住了管理的“牛鼻子”。

1.1 公司理财的依据

公司理财的主要依据是资金运动规律和国家法律政策。

1.1.1 企业资金运动规律

资金运动按其活动范围分为企业内部资金运动和企业外部资金运动（社会资金运动）。

（1）企业资金运动规律 要搞好公司理财，首先要掌握好资金运动规律，企业的财务活动实际上就是企业的资金运动。现金既是企业资金运动的起点，又是资金运动的终点。具体表现为：

（1）投资者投入企业现金或其他资产。

（2）通过支付现金购建厂房、设备等。

（3）投产后，转入正常生产经营过程：①支付现金或通过商业信用，取得原材料等生产要素。②生产要素投入生产，依次形成在产品（半成品）、产成品。③产成品通过销售（现销或赊销）形成收入或现金流入。④收入增加企业资产，费用发生减少企业资产，收入补偿费用后形成资产的净增加或减少（盈利或亏损）。⑤进行利润分配。由此可见，资金运动可以综合反映出企业生产经营主要过程（供、产、销）和主要方面（筹资、投资、成本费用发生；收入和利润形成；利润分配等）的全貌。企业资金运动如图 1-1 所示：

从企业资金运动图中可以看出，企业的资金有不同的表现形态。首先，现金是企业的血液，在不断地循环，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金。现金的循环有多条途径。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，加工过程中还要发生人工成本和制造费用，计入产成品成本，产成品出售后又变为现金；有的现金用于购买固定资产等长期资产，如设备

