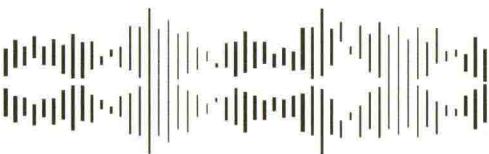


# 经济效益分析： 理论与方法

Economic Benefit Analysis:  
Theory And Method



孔玉生 朱乃平 王海军  
李靠队 陈 平 著



本书由江苏大学专著出版基金资助

本书系项目 71371087 研究成果

# 经济效益分析：理论与方法

Economic Benefit Analysis: Theory And Method



孔玉生 朱乃平 李靠队 陈平 著

图书在版编目(CIP)数据

经济效益分析：理论与方法 / 孔玉生等著. —镇江：江苏大学出版社, 2015. 12  
ISBN 978-7-5684-0010-7

I. ①经… II. ①孔… III. ①经济效益—经济分析  
IV. ①F014. 35

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 314484 号

经济效益分析：理论与方法

Jingji Xiaoyi Fenxi: Lilun yu Fangfa

著 者/孔玉生 朱乃平 王海军 李靠队 陈 平

责任编辑/柳 艳 张 平

出版发行/江苏大学出版社

地 址/江苏省镇江市梦溪园巷 30 号(邮编：212003)

电 话/0511-84446464(传真)

排 版/镇江文苑制版印刷有限责任公司

印 刷/丹阳市兴华印刷厂

经 销/江苏省新华书店

开 本/787 mm×1 092 mm 1/16

印 张/22

字 数/464 千字

版 次/2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 978-7-5684-0010-7

定 价/56.00 元

如有印装质量问题请与本社营销部联系(电话：0511-84440882)

# 目 录

## 1 绪 论

- 1.1 经济效益的概念 ..... 001
- 1.2 经济效益研究的意义 ..... 002
- 1.3 经济效益研究综述 ..... 004
- 1.4 研究框架 ..... 007

## 2 经济效益分析理论

- 2.1 经济效益分析基础 ..... 008
- 2.2 经济效益分析的类型 ..... 011
- 2.3 经济效益分析的内容 ..... 013
- 2.4 经济效益分析的方法体系 ..... 017
- 2.5 经济效益分析的一般程序 ..... 021

## 3 经济效益分析方法

- 3.1 基本分析方法 ..... 023
- 3.2 综合分析方法 ..... 044
- 3.3 风险分析与预警方法 ..... 062

## 4 企业经济效益分析——市场分析

- 4.1 市场动态均衡分析 ..... 077
- 4.2 市场供求影响因素分析 ..... 081
- 4.3 市场结构分析 ..... 088
- 4.4 市场占有率分析 ..... 093
- 4.5 市场价值分析 ..... 098

## 5 企业经济效益分析——生产分析

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 5.1 生产决策分析 .....    | 105 |
| 5.2 生产过程分析 .....    | 109 |
| 5.3 产品产量及品种分析 ..... | 112 |
| 5.4 生产条件分析 .....    | 119 |

## 6 企业经济效益分析——成本分析

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 6.1 成本预测分析 .....       | 123 |
| 6.2 成本黏性分析 .....       | 136 |
| 6.3 全部产品成本分析 .....     | 140 |
| 6.4 可比产品成本分析 .....     | 142 |
| 6.5 产品单位成本分析 .....     | 147 |
| 6.6 产品成本变动影响因素分析 ..... | 151 |

## 7 企业经济效益分析——财务分析

|                  |     |
|------------------|-----|
| 7.1 偿债能力分析 ..... | 153 |
| 7.2 营运能力分析 ..... | 156 |
| 7.3 盈利能力分析 ..... | 159 |
| 7.4 发展能力分析 ..... | 162 |
| 7.5 杜邦分析 .....   | 166 |

## 8 企业经济效益分析——绩效分析

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 8.1 成本中心的绩效分析 ..... | 171 |
| 8.2 利润中心的绩效分析 ..... | 178 |
| 8.3 投资中心的绩效分析 ..... | 181 |

## 9 企业经济效益分析——投资分析

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 9.1 项目投资经济效益分析 ..... | 184 |
| 9.2 证券投资经济效益分析 ..... | 207 |
| 9.3 投资效率分析 .....     | 223 |

## 10 企业经济效益分析——风险分析

|                   |     |
|-------------------|-----|
| 10.1 筹资风险分析 ..... | 230 |
| 10.2 营运风险分析 ..... | 247 |

|                   |     |
|-------------------|-----|
| 10.3 投资风险分析 ..... | 252 |
| 10.4 风险预警分析 ..... | 262 |

## 11 非营利组织效益评价

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 11.1 非营利组织效益评价的理论基础 ..... | 271 |
| 11.2 非营利组织效益评价的内容 .....   | 275 |
| 11.3 非营利组织效益评价的指标体系 ..... | 278 |
| 11.4 非营利组织效益评价方法 .....    | 285 |
| 11.5 非营利组织效益评价举例 .....    | 293 |
| 11.6 非营利组织经济效益信息披露 .....  | 301 |

## 12 经济效益综合分析

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| 12.1 经济效益综合分析指标体系 .....         | 306 |
| 12.2 经济效益综合分析的意义、内容、方法与步骤 ..... | 310 |
| 12.3 经济效益综合分析报告 .....           | 317 |

## 13 经济效益提升的路径

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 13.1 挖掘人力潜力 提高经济效益 ..... | 321 |
| 13.2 挖掘物力潜力 提高经济效益 ..... | 328 |
| 13.3 挖掘财力潜力 提高经济效益 ..... | 334 |

|            |     |
|------------|-----|
| 参考文献 ..... | 339 |
|------------|-----|



# 1 绪 论

## 1.1 经济效益的概念

经济效益,一般是指经济活动中投入与产出的比较关系。人类从事的任何经济行为和经济活动,都要投入一定的经济资源以取得相应的成果。投入与产出两者进行比较,就构成经济效益。经济效益是有效地利用资源(人力、物力、财力)以提供为促进社会繁荣和提高人民生活所需要的物质产品及服务。它包括社会劳动节约程度和社会需要的满足程度两个方面。经济效益的大小,在于生产与消费的构成比例及生产构成的协调程度,或者说,在于再生产过程中是否使生产的各种要素及生产与消费之间保持动态的平衡。保持这种平衡,实际上就是社会主义计划经济的使命。衡量社会经济效益的主要指标,既不是产值多少,也不是积累率的高低,而是两大部类生产的协调程度及每个部类内部的比例协调的程度。它在总体上表现为国民收入同社会消费需要相互协调而增长的幅度,是国强和民富一致的增量。国强民富的统一,是社会主义优越性的根本所在。

人们从事任何经济活动,都要投入一定的劳动以取得相应的成果,在一般情况下,投入一定的劳动量所产出的成果越多,或者产出一定的成果所投入的劳动量越少,即表明经济效益越大。在商品经济条件下,经济活动中劳动占用和劳动消耗主要是通过其价值量来计算的,但绝不是说与使用价值无关,而是恰恰相反,任何的经济效益都必须以一定的质(即一定的使用价值)为前提。马克思在其剩余价值理论中引用了李嘉图的一段话:“真正的财富在于用较少的价值创造出尽量多的使用价值,换句话说,就是在尽量少的劳动时间内创造出尽量丰富的物质财富。”恩格斯则把商品经济中的经济效益概括为“生产费用对效用的关系”。他们的论述科学、精辟地阐明了经济效益的精髓。当前多数学者把经济效益表述为“经济活动中产出与投入的比较关系”或者“所得与所费的比较关系”,无一不是源于马克思、恩格斯的论述。

经济活动中的“投入”,一方面表现为经济活动中的劳动消耗(包括活劳动消耗和物化劳动消耗),它是人类社会活动的基本要素。活劳动消耗是为了补偿劳动力的消耗而支出的各项费用;物化劳动消耗则是劳动资料和劳动对象的消耗。在经济活动的有用成

果一定的情况下,劳动消耗越少,经济效益越大;反之,则经济效益越小,甚至有可能产生负效益。

经济活动中的“投入”还表现为劳动占用。劳动占用是指对人力资源、自然资源和其他物质资源的占用。劳动占用的多少,既体现为其占用的数量,也体现为占用的时间。物化劳动的占用是经济活动的物质基础,而且随着经济活动的进行,物化劳动的占用将不断地转化物化劳动消耗,物化劳动占用的数量和质量会直接影响产出成果的数量和质量。合理的物化劳动占用应当是在满足消耗需要的前提下,其占用数量越少越好。另外,劳动占用总是表现为一定时间的占用,在劳动占用量一定的情况下,应力求减少占用时间。合理、有效的劳动占用不仅影响经济单位的经济效益,而且会影响国民经济的持续稳定发展。总之,从经济效益的内涵来说,劳动消耗和劳动占用都是经济活动“投入”的表现。

经济活动的“产出”是经济活动的有效成果。在物质生产部门,它表现为符合社会需要的产品和劳务,一般用反映其使用价值的品种、数量、质量等表示。非物质生产部门的有效成果则表现为各种服务及其成果,即超出了经济范畴而体现在社会精神和社会责任方面。

经济效益是一个“比较”的概念。从定性的角度来看,经济效益可以用经济活动的“所得”与“所费”来概括。“所得”是表示实现经济活动目标的程度;“所费”表示实现经济活动目标所付出的代价。从定量的角度来看,经济效益的高低、优劣应当主要以其价值形态量化来表示。其具体表达方式有两种:其一是经济效益的绝对值,即“有效成果-劳动占用、劳动消耗”,其二是经济效益的相对值,即“有效成果/劳动占用、劳动消耗”,其中以后者较为常用。

还应当指出,在社会化大生产高度发达的条件下,经济效益的范围不仅仅局限于直接生产过程,而是涉及社会再生产的全过程,甚至涉及社会生活的各方面。因为生产领域中的“投入”与“产出”,对资源利用、生态平衡、人口、就业、精神文明、社会发展都有不同程度的影响。所以评价经济效益时,在投入上不仅要考虑劳动消耗和劳动占用的数量的多少,还应当考虑资源的合理有效利用程度;在产出上,不仅要衡量有效成果的数量和质量,还应衡量其对社会及生态环境的影响。

## 1.2 经济效益研究的意义

### 1.2.1 经济效益分析的理论意义

现代社会,人们越来越注重经济效益。“经济效益”一词最早出现在国外,在中国的发展虽然也已经有些年月,但是大多数人只是用它来表示一个笼统的概念。比如一个馒头就可以产生经济效益,一个企业有经济效益,甚至连英国王室宝宝都会产生经济效益。自从传出英国凯特王妃即将分娩的消息后,为王室宝宝提供产品的英国母婴产品品牌 Mothercare 的股价就高开高走。另外,博彩公司设下了王室宝宝性别和姓名的“赌局”,其赌注总额度已超过 153 万英镑(235 万美元),这意味着公司已经稳入 15.3 万英镑(23.5

万美元)利润。可以说,王室宝宝的到来给英国带来了巨大的经济效益。由此我们可以对“经济效益”一词形成初步的认识,它可能是一些指标,但绝不仅仅只是几个独立指标的混合。以往的研究只停留在了相对细化的层面上,没有涉及对经济效益的系统分析,其理论基础并不坚实。本书就是在这样的背景下展开研究的,更强调经济效益分析的系统性和科学性。

### 1.2.2 经济效益分析的现实意义

提高企业经济效益的重要性主要在于以下三个方面:① 提高经济效益,有利于增强企业的市场竞争力。② 提高经济效益,才能充分利用有限的资源创造更多的社会财富,满足人民日益增长的物质文化需要。③ 提高经济效益,搞好国有大中型企业,才能增强综合国力,巩固公有制的主体地位,发挥社会主义制度的优越性。

正因为企业经济效益的提高对企业发展有如此重要的影响作用,目前中国乃至全球企业都在积极追寻提高企业经济效益的有效方法。比如很多企业依靠科技进步,采用先进技术,提高企业职工的科学文化水平和劳动技能,使企业的经济增长方式由粗放型向集约型转变。同时也有很多企业趋向于采用现代管理方法,提高企业经营管理水平,提高劳动生产率,以最小的消耗生产出最多的适应市场需求的产品。依靠科技进步和采用现代管理方法是现代企业提高经济效益的重要手段。而进行经济效益分析可以促进企业经营管理、推动技术进步。

企业最主要的目的就是充分利用有限的资源以实现效益最大化。企业是员工、实物资产和信息技术的综合体,可以称之为一个系统。当今应用管理学中的各种解决问题的方法有一个明显的共同特征就是以系统的观点观察、分析问题。企业管理的系统分析是为衡量企业达到预定目标的程度,分析和寻找未能达到目标的原因或寻找更好的达到目标的途径,并且对企业的效益、活力、素质及管理方案进行系统、科学的分析和评价。其中对效益的分析和评价就是企业经济效益分析,它是企业管理系统分析的重要部分。企业经济效益分析就是从宏观与微观相结合的角度,对企业在生产经营过程中形成和实现经济效益的程度进行检查、考核和评价的管理工作,其目的在于提高企业经济效益。在市场经济活动中,每一个企业都会受到资源(资金、人员的数量及质量、生产能力、技术信息等)的限制,如何充分地利用这些资源,以实现最大的经济利益呢?本书认为,只有通过对企业的外部环境和内部环境及约束条件进行综合分析和评价,并采取相应的措施,才能达到资源的最优配置。当前我国经济建设工作中面临着经济发展速度与效益的关系问题,其解决的重点在如何保证和提高效益的基础上维持或者加快经济发展速度。很多经济管理理论指出,国民经济的微观单位(企业)从粗放型向集约型发展,可以促进企业经济效益的提高并实现最大化。而企业经济效益分析就是从宏观与微观相结合的角度,对企业在生产经营过程中形成和实现经济效益的程度进行检查、考核和评价的管理工作,其目的在于提高企业经济效益。所以,开展企业经济效益分析对于提高经济效益的整体水平是关键的一环。此外,开展对企业经济效益的分析,不仅能提高企业素质、切实加强经营管理,深入挖掘企业内部潜力,而且对于推动科技进步,实现从“速度效益型”向“内涵效益型”的转变,对于维护资产投资权益,确保资产保值增值和为企业经济效益

的最大化创造良好的外部环境等都具有重要的意义。<sup>①</sup>

## 1.3 经济效益研究综述

### 1.3.1 马克思在《资本论》中所阐述的经济效益思想

(1) 从所费最小的角度体现经济效益的思想。马克思说：“资本有一种趋势，就是在直接使用活劳动时，把它缩减为必要劳动并且利用劳动的各种社会生产力来不断缩减生产产品所必要的劳动，因而尽量节约直接使用的活劳动，它还有一种趋势，要在最经济的条件下使用这种已经缩减到必要程度的劳动，也就是说，要把所使用的不变资本的价值缩减到它的最低限度。”

(2) 要获得一定的经济效益所依赖的因素有：资本量、劳动力、科学和土地等，而以最小的所费获得同样的所得是资本的趋势和资本固有的力量。<sup>①</sup>“即使执行职能的资本的量已定，资本所合并的劳动力、科学和土地（经济学上所说的土地是指未经人的协助而存在的一切劳动对象），也会成为资本的有伸缩性的能力，这种能力在一定的限度内使资本具有一个不依赖于它本身的量的作用范围。”<sup>②</sup>“生产资料使用上的这种节约，这种用最少的支出获得一定结果的方法，同劳动所固有的其他力量相比，在更大得多的程度上表现为资本的一种固有的力量，表现为资本主义生产方式所特有的并标志它的特征的一种方法。”

(3) 生产符合社会需要的使用价值，从实现的角度体现经济效益的思想。<sup>①</sup>“如果某种商品的产量超过了当时的社会需要，社会必要劳动时间的一部分就浪费掉了。”<sup>②</sup>“要使一个商品按照它的市场价值来出售，也就是说，按照它包含的社会必要劳动来出售，耗费在这种商品总量上的社会劳动的总量，就必须同这种商品的社会需要的量相适应，即同有支付能力的社会需要的量相适应。”

(4) 提高经济效益的思想：一靠扩大潜力，二靠提高资金占用，三靠缩短流通时间，四靠提高劳动生产率。<sup>①</sup>“资本一旦合并了形成财富的两个原始要素——劳动力和土地，它便获得了一种扩张的能力，这种能力使资本能把它的积累的要素扩展到超过似乎是由它本身的大小所确定的范围。即超过由体现资本存在的，已经生产的生产资料的价值和数量所确定的范围。”<sup>②</sup>“流通时间的延长和缩短，对于生产时间的缩短和延长，或者说对于一定量资本作为生产资本执行职能的规模的缩小和扩大，起着一种消极限制的作用。”<sup>③</sup>“显然，生产时间和劳动时间越吻合，在一定期间内一定生产资本的生产率越高，它的价值增殖就越大。”<sup>④</sup>“资本在流通中的形态变化越成为仅仅观念上的现象，也就是说，流通时间越等于零或接近于零，资本的职能就越大，资本的生产效率就越高，它的自身增殖越大。”<sup>⑤</sup>“商人资本既不创造价值，也不创造剩余价值，就是说，它不直接地创造它们。但既然它有助于流通时间的缩短，它就能间接地有助于产业资本家所生产的剩余

<sup>①</sup> 周莉莉：《浅谈企业经济效益分析》，《经济教育研究》，1996年第2期。

价值的增加。既然它有助于市场的扩大并对资本家之间的分工起中介作用,因而使资本能够按更大的规模来经营,它的职能就会提高产业资本的生产效率和促进产业资本的积累。既然它会缩短流通时间,它就会提高剩余价值和预付资本的比率,也就是提高利润率。”<sup>⑥</sup>“劳动生产率的提高正是在于:活劳动的份额减少,过去劳动的份额增加,但结果是商品中包含的劳动总量减少;因此所减少的活劳动要大于所增加的去劳动。”<sup>⑦</sup>“劳动生产力的提高的特征正好是:不变资本的固定部分大大增加,因而其中由于损耗而转移到商品的价值部分也大大增加。”<sup>⑧</sup>“因此,加入商品的劳动总量的这种减少,好像是劳动生产力提高的主要标志,无论在什么社会条件下进行生产都一样。”<sup>⑨</sup>“劳动生产力的提高,在这里一般是指劳动过程的这样一种变化,这种变化能缩短生产某种商品的社会必需的劳动时间,从而,使较小量的劳动获得较大量的使用价值的能力。”

综上所述,尽管马克思在《资本论》中并没有明确提出经济效益这个概念,但却从不同角度反映了经济效益的思想。正是由于马克思等革命导师当年的辛勤耕耘,才为后来的中国现代经济学家在经济效益领域的研究开辟了广阔的天地。<sup>⑩</sup>

### 1.3.2 20世纪90年代早期《经济研究》对经济效益理论的贡献

(1) 1991年《经济研究》第11期发表张军扩的文章《“七五”期间经济效益的综合分析——各要素对经济增长贡献率测算》,作者在文章中谈到国家在“七五”计划中提出,坚持把提高经济效益特别是提高产品质量放在十分突出的位置上来,正确处理好效益和速度、质量和数量的关系。并在此基础上保持经济的持续稳定增长。“七五”期间,我国国民生产总值年平均增长7.7%,略高于计划规定的年平均增长7.5%的速度,与国外情况相比,不仅高于西方发达国家,也高于大多数发展中国家和地区,与亚洲四小龙的新加坡和中国香港相当。因此,可以说,“七五”计划的增长率目标基本上实现了。文章还分析了影响经济效益的各要素对经济增长的贡献率。

(2) 1991年《经济研究》第11期发表刘诗白的文章《经济效益持续下降之原因探索》,文章认为工业生产和市场销售持续回升,而经济效益却大面积下滑,是1990年我国经济进入复苏以来经济运行的主要特征。该年第二季度以来经济效益缓慢好转,企业亏损微弱减少,但是经济效益下滑趋势尚未被根本扭转。一方面投资、消费、生产、销售增长、经济复苏,另一方面经济效益却持续下滑。这一现象表明:治理整顿在矛盾中发展,使得总需求与总供给的矛盾基本缓解。

(3) 1991年《经济研究》第11期首钢研究与开发公司经济效益课题组撰文《改革时期全民工业企业经济效益状况研究》认为,近年来,如何评价工业企业经济效益一直是各界讨论的热点。由于从不同的角度,采用不同的衡量指标来分析工业企业经济效益状况,因而得出两种截然不同的结论。多年来,认为工业企业经济效益不断下降的观点最为流行。党的十一届三中全会以来,经济不断发展,国家实力显著增强,人民生活明显改善,这表明工业企业创造的物质财富大幅度增加,经济效益明显提高。理论与现实出现的这种矛

<sup>⑩</sup> 李晓东:《中国经济效益理论研究的历史回顾与分析》,《改革与战略》,2008年第8期。

盾,根源在于理解和评价经济效益的方法有别,经济学界因此给出了不同的想法和建议。

这些文章的发表表明我国已经拥有了一套比较系统的科学的经济效益理论,并开始了从理论向实践的迈进。

### 1.3.3 1993 年以后关于经济效益理论的论战

《经济研究》在 1993 年第 6 期刊登了美国经济学家托马斯·G. 罗斯基教授的《经济效益与经济效率》,在我国经济学界引起了轩然大波,一场有针对性的大讨论爆发。罗斯基认为,中国的经济学家用许多统计指标来度量经济效益的变化,用得最多的有三种:① 工业净产值对总产值的比率;② 利税对总资产的比率;③ 利税对销售额的比率。他对中国学者以上三种指标的高值或上升与有利的经济情况相互联系表示强烈的质疑。

第一篇应战文章是 1993 年《经济研究》第 10 期刊登的《正确理解经济效益促进经济发展——有感于译文〈经济效益与经济效率〉》,作者在文中认为:《经济研究》1993 年第六期刊登一篇《经济效益与经济效率》的译文(作者罗斯基,译者王宏昌),译文作者把我国的“效益”一词当作 benefit(这一英文词一般译为利益或收益),说中国的翻译把“效益”译为 efficiency(效率)是不妥当的,从而认为在中国的经济界词汇中应该清除对经济效益概念使用经济效率之类的度量。然而不无遗憾的是,这位教授的理解并不符合中国语文、经济词汇的实际。其他具有代表性的文章有张先治 1994 年发表在《财经问题研究》的《经济效益与经济效率——兼与托马斯·G. 罗斯基商榷》,刘涛、黄强发表于《上海统计》1997 年第 10 期的文章《经济效率与经济效益之比较》等。

纵观我国 40 多年来经济效益理论的研究和发展,尽管经济学界已经有了系统的研究方法和较为科学的理论体系,但是我国现行经济效益理论并不完善。例如:不同的社会形态的经济效益到底有什么区别,为什么社会主义现阶段的经济效益不同于其他社会形态的经济效益,它们之间有什么区别和联系,现阶段的经济效益的特点和实质是什么?再者,我国目前尚未形成一套公认的经济效益评价体系,统一的经济效益评价标准至今仍未产生。另外,影响我国经济效益的因素到底是哪些,有多少?怎么样把这些因素同经济效益理论分析和实践结合起来等等都是需要进一步解决的问题。因此,尽管《经济研究》杂志从 1994 年以后再也没有发表过关于经济效益的文章,但每年在其他各类杂志上发表的经济效益的理论应用、评价体系创建等类的文章都在 100 篇以上,因此,经济效益理论的研究还在随着时间的推移继续发展。<sup>①</sup>

综上所述,国内外关于经济效益的研究,还没有建立起逻辑清晰的理论与方法体系,实践中也没有建立起以经济效益分析理念指导企业的战略定位、产品开发、营销决策、竞争策略以及其他企业运作行为的决策等。为此,本书对企业进行经济效益的理论和分析方法将进行重点研究,并结合实例强调实践的可操作性。

① 李晓东:《中国经济效益理论研究的历史回顾与分析》,《改革与战略》,2008 年第 8 期。

## 1.4 研究框架

经济效益分析是经济活动中极为关键的部分。科学的经济效益分析能为政府宏观经济决策和企业微观经营决策提供科学依据,也是保证经济合理增长的重要手段。本书在对经济效益分析理论和分析方法系统深入分析的基础上,结合企业经济活动的重要内容和特征进行多维度多层次的具体分析,包括基于市场的经济效益分析、基于生产的企业经济效益分析、基于财务的企业经济效益分析及基于风险的企业经济效益分析等。本书注重宏观与对微观结合,对非营利组织经济效益分析进行了独立研究。最后对经济效益分析实现的途径进行了探索和总结。本书的研究框架如图 1-1 所示:

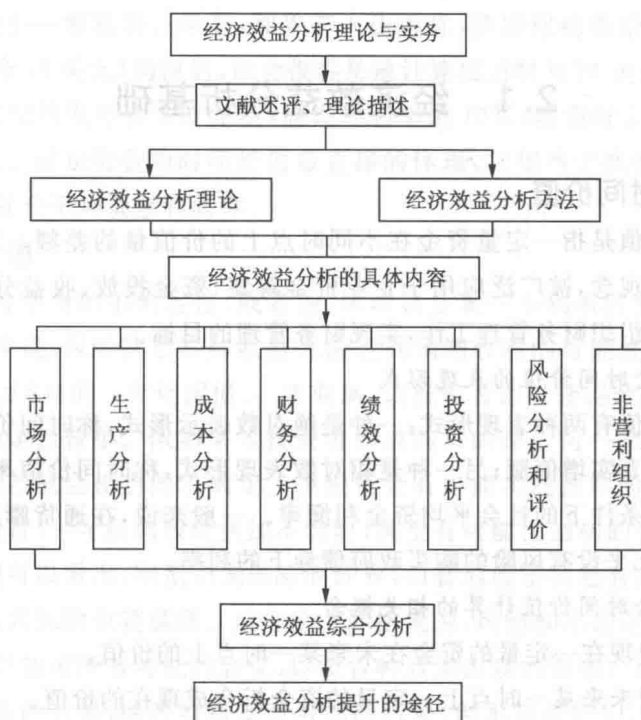


图 1-1 本书的研究框架

## 2 经济效益分析理论

### 2.1 经济效益分析基础

#### 2.1.1 资金的时间价值

资金的时间价值是指一定量资金在不同时点上的价值量的差额。它是现代财务管理树立的一个基本观念,被广泛应用于企业资金筹集、资金投放、收益分配等诸多环节,从而能够更有效地组织财务管理工作,实现财务管理的目标。

##### 2.1.1.1 资金时间价值的表现形式

资金的时间价值有两种表现形式:一种是绝对数表示形式,称时间价值额,是资金在周转使用中产生的真实增值额;另一种是相对数表现形式,称时间价值率,是指在没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率。一般来说,在通货膨胀率很低的情况下,时间价值率为几乎没有风险的购买政府债券下的利率。

##### 2.1.1.2 资金时间价值计算的相关概念

- (1) 终值,是指现在一定量的资金在未来某一时点上的价值。
- (2) 现值,是指未来某一时点上一定量的资金折合成现在的价值。
- (3) 单利法,是指计算利息时只按本金计息,不将以前计算期的利息累加到本金中去。
- (4) 复利法,是指计算利息时将上期的利息并入本金一并计算利息。
- (5) 年金,是指一定时期内每期相等金额的收付款项。其中普通年金是指在每期期末收到或付出的年金。

##### 2.1.1.3 资金时间价值的计算公式

###### (1) 单利终值和现值的计算

单利终值的计算: $F=P\times(1+i\times N)$ ,  $F$  为终值,  $P$  为现值,  $i$  为利率,  $N$  为期数。

单利现值的计算: $P=F/(1+i\times N)$ 。

## (2) 复利终值和现值的计算

复利终值的计算:  $F = (1+i)^n$ ,  $(1+i)^n$  为复利终值系数, 也可表示为  $(F/P, i, n)$ 。

复利现值的计算:  $P = (1+i)^{-n}$ ,  $(1+i)^{-n}$  为复利现值系数, 也可表示为  $(P, i, n)$ 。

## (3) 普通年金终值和现值的计算

普通年金终值的计算:  $F = A \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}$ ,  $A$  为年金,  $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$  为年金终值系数, 也可表示为  $(F/A, i, n)$ 。

普通年金现值的计算:  $P = A \cdot \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ ,  $\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$  为年金现值系数, 也可表示为  $(P/A, i, n)$ 。

为了更好地理解相关概念, 举一个小小的例子。如果有人请你为美国纽约曼哈顿岛进行估价, 你可能会一筹莫展。但是, 如果有人告诉你, 美国纽约曼哈顿岛是在 1626 年以 60 荷兰盾(约合 24 美元)购得的, 你会很容易地计算出当时的 24 美元到现在应该值多少钱。是的, 这笔交易发生在 390 年前, 假设年利率是 10%, 则当时 24 美元投资的现值约为 33 万亿美元。这是资金的时间价值最直接的体现, 它相当于在没有风险且没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率。

### 2.1.2 风险价值

风险是指事件本身的不确定性, 或者说, 风险就是某一不利事件发生的可能性。从财务管理的角度来说, 风险就是实际收益无法达到预期收益的可能性。比如, 假设投资者购买了报酬率为 8% 的一年期国债, 一年期满, 该投资者即可获得政府保证的 8% 的收益, 其收益的不确定性较小。但如果该投资者换成购买的是任何一家的普通股股票, 同样持有一年, 其收益就会相当的不确定。该投资者有可能实现预期的现金股息收益, 也可能不能实现; 而且, 一年后的股价更加不确定, 甚至有可能比当初的买价还要低。根据风险的含义, 我们可以看出, 国债是无风险的证券, 而普通股股票则是有风险的证券。收益的不确定性越大, 其风险也就越高。从理论上严格地说, 风险和不确定性有一定的区别。风险是指事前可以知道所有可能的后果, 以及各种后果出现的概率。而不确定性是指事前不知道所有可能的后果, 或者虽然知道可能的后果, 但不知道它们出现的概率。但在处理实际问题时, 两者实际上很难区分。人们通常会为不确定性主观规定一些概率, 以便进行定量分析。也就是说, 在实际的财务管理中, 对风险与不确定性并不作严格区分。

风险无处不在, 风险的存在会影响经济效益的变动, 也会影响投资者对经济效益的要求。在进行经济效益分析时必须考虑风险。风险由风险因素、风险事故和风险损失三个要素构成: ① 风险因素, 指引起或增加风险事故的机会或扩大损失幅度的条件, 是事故发生的潜在原因, 包括实质性风险因素、道德风险因素和心理风险因素; ② 风险事故, 即风险事件, 是使风险造成损失的可能性转化为现实性的媒介, 是损失的直接外在原因。③ 风险损失, 是指风险事故所带来的物质上、行为上、关系上及心理上的实际和潜在的利益丧失。

风险价值又称风险收益、风险报酬,是指投资者冒风险进行投资所获得的报酬。投资风险越大,投资者对投资报酬率的要求就越高。

#### 2.1.2.1 风险价值的计算步骤

财务领域中所谈及的风险是指预期收益偏离实际收益的可能性,所以衡量这一偏离程度就需要计算:① 确定收益的概率分布;② 计算期望值;③ 计算方差和标准离差。期望值相同的情况下,方差和标准离差越大,风险越大。在实际工作中,尽管“标准离差”能够反映投资项目所冒风险的程度,但不便于与其他方案比较,故需计算“标准离差率”。

(1) 确定投资项目未来的各种预计收益(用  $x_i$  表示)及其可能出现的概率(用  $p_i$  表示),并计算出未来收益的“预期价值”(用  $EV$  表示),计算公式为:

$$\text{未来收益的预期价值}(EV) = \sum x_i p_i$$

(2) 计算“标准离差”(用  $\sigma$  表示)与“标准离差率”(用  $r$  表示)。

(3) 投资风险价值计算公式:标准离差率 =  $\sqrt{\sum x_i - EV \cdot p_i}$ 。

(4) 确定“风险系数”(用  $f$  表示):一般应根据该行业全体投资者对风险反感的态度来确定,通常是风险程度的函数。

(5) 导入风险系数,计算该项投资方案预期的投资风险价值。

#### 2.1.2.2 风险价值的计算公式

风险价值的计算公式为:

$$\text{预期的风险报酬率} = \text{风险系数} \times \text{标准离差率}$$

$$\text{预期的风险报酬额} = \text{未来收益的预期价值} \times \text{预期风险报酬率} /$$

$$(\text{货币时间价值} + \text{预期风险报酬率})$$

将预期的投资风险价值与企业要求的投资风险价值进行比较:若预期的投资风险价值大于要求的投资风险价值,说明该投资方案所冒的风险大,得到的报酬率小,方案不可行。若预期的投资风险价值小于要求的投资风险价值,说明该投资方案所冒的风险小,得到的报酬率大,方案可行。

企业要求的投资风险价值的计算公式为:

$$\text{企业要求的投资报酬率} = \text{货币时间价值} + \text{要求的风险报酬率}$$

$$\text{企业要求的风险报酬率} = \text{要求的投资报酬率} - \text{货币时间价值}$$

$$\text{企业要求的风险报酬额} = \text{未来收益的预期价值} \times \text{要求的风险报酬率} /$$

$$(\text{货币时间价值} + \text{要求的风险报酬率})$$

## 2.2 经济效益分析的类型

### 2.2.1 经济效益分析的类型——按时间分

#### 2.2.1.1 事前经济效益分析

事前经济效益分析也称为项目可行性分析,是企业做决策的前提。

就成本效益事前分析而言,它在事前分析时的重点是对成本决策效益进行分析评价。成本决策包括确立目标成本和规定成本的构成。目标成本是指一定时期内产品成本应该达到的水平,它是根据企业的生产技术经济条件和可能采取的各种措施、方案对未来成本水平及其变动趋势的科学评估。

#### 2.2.1.2 事中经济效益分析

事中经济效益分析主要是强调在目标完成过程中对目标偏离可能的控制分析。以成本效益为例,其事中经济效益分析主要是对成本形成过程的控制工作进行分析评价,主要包括对控制方法、控制手段、控制工作的有效性进行分析。

#### 2.2.1.3 事后经济效益分析

事后经济效益分析主要强调目标完成的程度总结,以积累在下一次经济活动中的经验。就成本效益的事后分析而言,它主要是对成本经济效益的实现情况进行分析评价。主要包括对产品升降原因的分析和对成本降低计划指标的完成情况进行分析和评价。

### 2.2.2 经济效益分析的类型——按主体分

#### 2.2.2.1 微观经济效益分析

微观经济效益是从基层单位或局部的角度来考察的经济效益,是基层单位生产经营获得的投入与产出之比,也就是我们日常从某个部门、某个单位的角度出发进行的经济效益分析。它包括成本经济效益分析、资源利用经济效益分析、销售经济效益分析、投资项目经济效益分析、企业兼并与破产的经济效益分析等。

#### 2.2.2.2 宏观经济效益分析

宏观经济效益也称国民经济效益,是从全社会或国民经济全局来考察的经济效益。它是指国民经济中劳动成果与劳动消耗及资源占用之间的比例关系,是再生产过程中生产、分配、交换和消费环节取得的综合效益,是经济效益、社会效益、环境效益相统一的效益。凡关系到国民经济全局的重大经济活动所带来的效益,均可视作宏观经济效益。

宏观经济效益分析是对宏观经济活动的经济性、效率性、效果性和可持续性进行检查、评价。内容包括财务活动、金融活动、投资活动、贸易活动、科技活动等宏观经济效益分析。

经济性分析是对宏观计划、预算和有关管理制度及其执行情况进行分析,评价宏观经济活动中资源取得的节约程度。