

[第2版]

由5所高校会计系教授共同编写

公司理财

令学生——轻松掌握公司理财知识重点

顺利通过考试

宋效中 主编

C ORPORATE FINANCE



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

C CORPORATE FINANCE

[第2版]

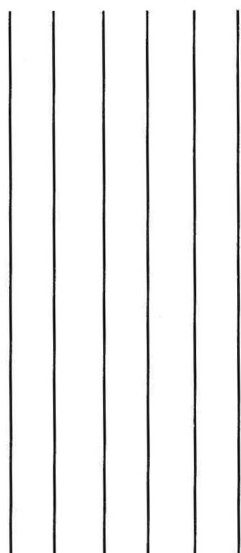
由5所高校会计系教授共同编写

公司理财

令学生——轻松掌握公司理财知识重点

顺利通过考试

宋效中 主编



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

本书由几位多年讲授财务管理或公司理财的教师集体编写，经反复修改而成。本书以如何进行公司理财的投资决策、融资决策、营运资本管理和股利决策内容为主线进行展开，先介绍投资决策、营运资本管理，再介绍融资决策，后说明股利决策。贯穿于四种决策之中的是公司理财的目标、原则，风险与报酬，货币时间价值等基本原理，公司基本报表、财务比率分析及财务预测，之后再介绍作为这四种决策结果的资本结构和企业价值评估。本书各章节之间衔接紧密，循序渐进，具有以下特点：结构比较合理；重点、难点详细阐述，并附有大量案例；理论与实际相结合；内容简明扼要，语言通俗易懂，有助于教师的讲授和学生知识的掌握。

图书在版编目（CIP）数据

公司理财 / 宋效中主编. —2 版. —北京：机械工业出版社，2012. 10
ISBN 978-7-111-40103-2

I. ①公… II. ①宋… III. ①公司—财务管理—教材 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 246320 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

责任印制：杨 曦

保定市中国画美凯印刷有限公司印刷

2013 年 1 月第 2 版·第 1 次印刷

180mm×250mm·20.5 印张·1 插页·430 千字

标准书号：ISBN 978-7-111-40103-2

定价：39.80 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心：(010) 88361066

教材网：<http://www.cmpedu.com>

销售一部：(010) 68326294

机工官网：<http://www.cmpbook.com>

销售二部：(010) 88379649

机工官博：<http://weibo.com/cmp1952>

读者购书热线：(010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

编写人员

主 编 宋效中

副主编 臧秀清 陈晶璞 仲 旭

张志宇 宫兴国 王 茁

参 编 李胜芬 王利宾 李小青

刘丙永 王明贤

前言

公司理财是企业管理的重要内容。无论公司规模大小,无论处于何种产业,公司理财的地位都十分显要。由于公司理财的重要性,现在已经出版了不少有关公司理财、财务管理的教科书,其中发行量较大的应属于供注册会计师考试用的财务管理类教材,但其内容比较繁杂,而现在财经类的专、本科生也纷纷选修公司理财这门课程。从编者的教学实践来看,这些教材的内容对于初学财务管理的财经类的专、本科生来说比较复杂,难以理解。相对于注册会计师考试而言,专、本科教育尤为重要,因为专、本科教育是基础教育,专、本科学生是高校的基本队伍。为此,编者以财经类的专、本科生为对象编写了本教材。本教材内容简明扼要,语言通俗易懂,有助于教师的讲授和学生的理解。当然,对于实际工作者而言,本教材也是一部很有用的参考书。

本教材由几位多年讲授财务管理或公司理财的教师集体编写,经反复修改而成。编者认为,本教材以下几个特点:

第一,该教材的结构比较合理。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。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于学生理解。

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、营运资本管理和股利决策。所以,本教材以此内容为主线进行展开,先介绍投资决策、营运资本管理,再介绍融资决策,后说明股利决策。而在介绍这四种决策之前,介绍贯穿于四种决策之中的公司理财的目标、原则,风险与报酬,货币时间价值等基本原理,公司基本报表、财务比率分析及财务预测,这些都是为理解公司理财的四种决策的核心内容而服务的铺垫。在介绍了四种决策之后,再介绍作为这四种决策结果的资本结构和企业价值评估,这就使各章节之间衔接紧密,循序渐进。

第二,本教材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等原因,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,而且每个教师的理解又不太一致。对于这样的内容,本教材都进行了详细的阐述。例如,对财务预测、风险与报酬、股票价值估计、杠杆原理、MM理论、企业价值评估等部分,都进行了详细的说明。

第三, 注意理论与实际工作相结合。学习公司理财的基本理论, 目的在于解决复杂经济环境下实际工作中出现的新问题。公司理财是通过综合的、直观的案例实际运作过程来体现的。所以我们在“公司理财”理论的讲授和课后习题中, 都注意运用理论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。

《公司理财》第1版自出版以来已经重印了8次, 深受广大读者欢迎。但是编者认为本教材还存在许多不足, 需要更新。第2版与第1版相比, 做了如下修改:

(1) 从实际理财工作的需要和内容结构完整性方面考虑, 增加了第4章财务预测和第10章企业价值评估, 删去了第1版中第9章公司并购与重组。

(2) 对第1版的原有章节也进行了补充和修改: ①对第1章中公司理财的含义和目标进行了修改; 对公司理财的内容、原则和金融市场环境进行了充实。②对第2章财务报表的结构和结构分析进行了合并; 增加了管理用财务报表分析。③第5章增加了项目风险来源及其分析的内容。④第6章是第1版中第8章的内容, 位置调整得更加合理, 并且对其内容结构进行了重组。⑤在长期筹资决策中增加了长期借款筹资。⑥第8章股利分配中增加了利润构成的内容。⑦对资本结构一章在教材中的位置进行了调整, 并对现代资本结构基本理论——MM理论进行了较为详细的说明。

对第1版教材各章中的计算错误、排版疏漏进行了更正, 企业所得税全部用现行税率进行计算, 对不符合现行会计准则的内容也全部进行了修改。

本教材由博士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修订。参加本教材第2版修订的有燕山大学会计系教师臧秀清、陈晶璞、宫兴国和李胜芬, 博士生王利宾和刘丙永, 东北大学秦皇岛分校会计系教师仲旭, 秦皇岛职业技术学院管理系教师张志宇, 天津商业大学教师王明贤, 吉林师范大学管理系教师王苗。宋效中教授负责全书的整体结构设计、修改初稿和统稿定稿。刘丙永在第2版教材编纂过程中, 做了大量的技术性工作。

由于编著水平有限, 教材中难免存在不妥、疏漏或者不完善之处, 恳请广大读者批评指正。

编 者

2012年7月15日

目录

前言

第1章 导论

- 1.1 公司理财的演进 / 1
 - 1.1.1 公司理财的产生 / 1
 - 1.1.2 公司理财的发展 / 1
- 1.2 公司理财的含义、依据和目标 / 4
 - 1.2.1 公司理财的含义 / 4
 - 1.2.2 公司理财的依据 / 6
 - 1.2.3 公司理财的目标 / 9
- 1.3 公司理财的内容 / 13
 - 1.3.1 投资管理 / 14
 - 1.3.2 融资管理 / 14
 - 1.3.3 营运资金管理 / 15
 - 1.3.4 股利分配管理 / 15
- 1.4 公司理财的原则 / 16
 - 1.4.1 有关竞争环境的原则 / 16
 - 1.4.2 有关创造价值的原则 / 17
 - 1.4.3 有关财务交易的原则 / 18
- 1.5 公司理财的环境 / 20
 - 1.5.1 经济环境 / 20
 - 1.5.2 法律环境 / 20
 - 1.5.3 金融市场环境 / 21

第2章 财务报表分析

- 2.1 财务报表分析的目的、程序与方法 / 24
 - 2.1.1 财务报表分析的目的与程序 / 24
 - 2.1.2 财务报表分析的方法 / 26
- 2.2 财务报表结构及其分析 / 27
 - 2.2.1 资产负债表结构及其分析 / 28
 - 2.2.2 利润表结构及其分析 / 33
 - 2.2.3 现金流量表结构及其分析 / 35
 - 2.2.4 财务报表之间的联系 / 39

- 2.3 基本财务比率分析 / 40
 - 2.3.1 短期偿债能力比率 / 40
 - 2.3.2 长期偿债能力比率 / 42
 - 2.3.3 资产管理比率 / 46
 - 2.3.4 获利能力比率 / 50
- 2.4 财务比率的综合应用 / 53
 - 2.4.1 杜邦财务分析方法 / 53
 - 2.4.2 财务状况的综合评价 / 56
- 2.5 上市公司的财务分析 / 58
 - 2.5.1 每股收益 / 58
 - 2.5.2 市盈率 / 59
 - 2.5.3 每股净资产 / 59
 - 2.5.4 市净率 / 60
- 2.6 管理用财务报表分析 / 60
 - 2.6.1 管理用财务报表 / 60
 - 2.6.2 管理用财务分析体系 / 66

第3章 货币的时间价值与风险价值

- 3.1 货币的时间价值 / 72
 - 3.1.1 什么是货币的时间价值 / 72
 - 3.1.2 货币的时间价值的计算 / 73
- 3.2 风险和报酬 / 79
 - 3.2.1 风险与收益的衡量 / 79
 - 3.2.2 投资组合的风险和报酬 / 83
 - 3.2.3 资本资产定价模型 / 90

第4章 财务预测

- 4.1 财务预测的概述 / 99
 - 4.1.1 财务预测的意义和目的 / 99
 - 4.1.2 财务预测的步骤 / 99
 - 4.1.3 财务预测的基本方法——销售百分比法 / 100
- 4.2 长期财务预测举例 / 102
 - 4.2.1 确定预测期间 / 102
 - 4.2.2 预测销售收入 / 103
 - 4.2.3 预计利润表和资产负债表 / 103
 - 4.2.4 预计经营现金流量 / 108

4.3 增长率与资金需求预测 / 109

- 4.3.1 销售增长与外部融资的关系 / 109
- 4.3.2 内含增长率 / 111
- 4.3.3 可持续增长率 / 111

第5章 资本预算**5.1 资本预算的概述 / 119**

- 5.1.1 资本预算的有关概念 / 119
- 5.1.2 资本预算的意义 / 120
- 5.1.3 资本投资的主要类型 / 121
- 5.1.4 资本预算的编制和执行过程 / 121

5.2 现金流量的预测 / 123

- 5.2.1 现金流量的概念 / 123
- 5.2.2 现金流量的估计 / 124
- 5.2.3 所得税和折旧对现金流量的影响 / 127

5.3 资本预算方法 / 132

- 5.3.1 非贴现的分析评价方法 / 132
- 5.3.2 贴现的分析评价方法 / 133

5.4 资本预算方法的比较研究 / 137

- 5.4.1 非贴现现金流量方法与贴现现金流量方法的比较 / 137
- 5.4.2 贴现现金流量指标的比较 / 138

5.5 资本预算方法应用实例 / 141**5.6 资本预算风险处理的一般方法 / 146****第6章 营运资本管理****6.1 营运资本投资策略与管理 / 151**

- 6.1.1 营运资本概述 / 151
- 6.1.2 营运资本投资策略 / 153
- 6.1.3 营运资本投资管理 / 155

6.2 营运资本筹资策略与管理 / 172

- 6.2.1 营运资本筹资策略 / 172
- 6.2.2 营运资本筹资决策与管理 / 175

第7章 长期筹资**7.1 长期负债筹资 / 184**

- 7.1.1 长期借款筹资 / 184
- 7.1.2 长期债券筹资 / 186

- 7.2 股票融资 / 193
 - 7.2.1 股票的特点及种类 / 193
 - 7.2.2 普通股的价值与价格 / 195
 - 7.2.3 股票筹资的优缺点 / 199
- 7.3 混合筹资 / 201
 - 7.3.1 可转换债券 / 201
 - 7.3.2 优先认股权 / 203
 - 7.3.3 认股权证 / 205
- 7.4 租赁融资 / 207
 - 7.4.1 租赁及其种类 / 207
 - 7.4.2 融资租赁的程序 / 209
 - 7.4.3 租赁融资的优缺点 / 209

第8章 股利决策

- 8.1 利润分配概述 / 212
 - 8.1.1 利润的构成 / 212
 - 8.1.2 利润分配原则 / 214
 - 8.1.3 利润分配项目 / 215
- 8.2 股利理论与股利分配政策 / 215
 - 8.2.1 股利理论 / 216
 - 8.2.2 制定股利分配政策应考虑的因素 / 219
 - 8.2.3 股利分配政策与内部筹资 / 222
- 8.3 股票股利、股票分割、股票合并与股票回购 / 225
 - 8.3.1 股票股利 / 225
 - 8.3.2 股票分割 / 227
 - 8.3.3 股票合并 / 229
 - 8.3.4 股票回购 / 229
- 8.4 股利的发放 / 232
 - 8.4.1 选择股利政策类型 / 232
 - 8.4.2 确定股利支付水平 / 232
 - 8.4.3 股利发放的方式 / 233
 - 8.4.4 股利发放的日期 / 234

第9章 资本成本与资本结构

- 9.1 资本成本 / 238
 - 9.1.1 资本成本概述 / 238
 - 9.1.2 资本成本计量 / 240

9.2 经营风险、财务风险与杠杆原理 / 250

9.2.1 经营风险与经营杠杆 / 250

9.2.2 财务风险与财务杠杆 / 254

9.2.3 风险与综合杠杆 / 258

9.3 资本结构理论 / 259

9.3.1 早期资本结构理论 / 259

9.3.2 现代资本结构理论 / 262

9.3.3 现代资本结构理论的新发展 / 266

9.3.4 最佳资本结构决策 / 270

第10章 企业价值评估**10.1 企业价值评估概述 / 278**

10.1.1 企业价值评估的目的 / 278

10.1.2 企业价值评估的对象 / 279

10.1.3 企业价值评估的模型 / 282

10.2 现金流量折现法 / 283

10.2.1 现金流量模型的种类 / 283

10.2.2 现金流量折现模型参数的估计 / 284

10.2.3 企业价值的计算 / 289

10.2.4 股权现金流量模型的应用 / 290

10.2.5 实体现金流量模型的应用 / 293

10.3 相对价值法 / 296

10.3.1 市价/净利比率模型 / 297

10.3.2 市价/净资产比率模型 / 299

10.3.3 市价/收入比率模型 / 301

附表

附表一 复利终值系数表 / 304

附表二 复利现值系数表 / 307

附表三 年金终值系数表 / 310

附表四 年金现值系数表 / 313

第1章 导 论

学习公司理财，首先要掌握公司理财的一些基本知识。本章将介绍公司理财的产生与发展、公司理财的概念、公司理财的原则、公司理财的目标以及公司理财的环境，为以后各章的学习奠定基础。

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之中。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百年的历程。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组织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结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的生产需要了。到了19世纪末20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。于是，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。公司理财学的发展一般分为四个阶段：“传统理财”阶段、“综合理财”阶段、“现代理财”阶段和新理财理论阶段。

1. “传统理财”阶段

20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的发展。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的扩张筹集资金。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, 个人储蓄转化为投资还存在一些障碍。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, 这一阶段又被称为“融合理财”阶段。从 1897 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, 理财学基本上是以描述金融市场和各种股票债券的交易为主的, 阿瑟·S·大明于 1920 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。

2. “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, 不讲求资金使用效果, 所以即使筹集到足够的资金, 也不一定能够促使企业经营持续发展。在 20 世纪 30 年代的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, 同时还必须用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: 一是从 20 世纪 30 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。1951 年乔尔·递安出版的《资本预算的编制》以及 F. 卢茨和 V. 卢茨合著的《厂商投资理论》都为资本预算起了重要的先导作用, 是这一阶段的代表作。

3. “现代理财”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的衔接之处, 同时也是现代理财学形成发展的起点。从历史文献看, 从 20 世纪 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个: 其一, 20 世纪 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 1959 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。20 世纪 50 年代的这批代表人物及其研究成果深刻地影响了整个理财学说此后的发展。其二, 理财学中的中心议题在 20 世纪 50 年代开始从“传统理财”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作出正确决策”。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；马克维茨在 1952 年提出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 1956 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、企业理论一道对公司理财理论（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）的发展产生了极大的影响，并把理财理论研究推向一个更新、更高的阶段。

4. “新理财理论”阶段

20 世纪 70 年代正是西方经济理论产生另一次革命时期，各种花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。

自 20 世纪 80 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，已经涉及许多“非”财务领域的问题。

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

(2) 公司税收和个人税收对公司理财决策的不同作用已经成为理财研究的新课题，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，也加剧了公司运营的不确定性，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。

(3) 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。由于国际企业的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、国际纳税与避税等。

(4) 近几年来，信息技术的飞跃发展带来了新的商务模式，更拓展了公司理财的范围与管理方式。世纪之交，全世界的人们都猛然发现，伴随着电子信息技术的发展，计算机、互联网、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。相应的，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(EBPP)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对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,它们之间有着深刻的内在原因和广泛的现实基础。至少,公司理财理论和实践都在逐步走向成熟,并开始向高层次发展。

1.2 公司理财的含义、依据和目标

1.2.1 公司理财的含义

关于公司理财的含义,现在尚未取得完全统一的意见。笔者认为,公司理财(或称财务管理)是根据资金运动规律、遵循国家法律政策,组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作,它是企业管理的一个组成部分。根据这个定义,应该首先明确什么是企业的财务活动、什么是企业的财务关系、资金运动的规律如何以及与国家和企业相关的法律法规主要包括什么内容等方面。

1. 企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在社会主义市场经济条件下,一切物资都具有一定的价值,它体现着耗费与物资中的社会必要劳动量。社会再生产过程中物资价值的货币表现,就是资金。在市场经济条件下,拥有一定数额的资金,是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程,一方面表现为物资的不断购进和售出,另一方面则表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断进行,也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支构成了企业经济活动的一个独立方面,这就是企业的财务活动。因此,企业的财务活动可以分为融资活动、投资活动、经营活动和利润及其分配活动四个方面。

(1) 企业融资引起的财务活动。在商品经济活动下,企业要想从事经营,首先必须筹集一定数量的资金。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息和股利以及付出各种费用等,则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,就是由企业融资而引起的财务活动。

(2) 企业投资引起的财务活动。企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动,以便取得盈利,不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部,用于购置固定资产、无形资产等,就形成了企业的对内投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券与其他企业联营企业进行投资,就形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产还是购买各种证券,都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支,就是由投资而引起的财务活动。

(3) 企业经营引起的财务活动。企业在正常的生产经营活动中,会发生一系列的

资金收支。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销售出后，便可取得收入，收回资金。上述各方面所产生的资金收支，就是由经营而引起的财务活动。

(4) 企业分配引起的财务活动。企业在经营活动过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按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、公益金；最后，要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支，就是由利润分配而引起的财务活动。

因此，企业财务活动的四个方面不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的财务管理活动。这四个方面也就是财务管理的基本内容：企业融资管理、企业投资管理、营运资金管理和利润及其分配管理。

2. 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。企业财务关系的内容和本质特征是由经济体制决定的，是企业在资金运动中与其他企业、社会各方面及其内部各单位形成的经济利益关系。因此，企业财务关系可以概括为以下几个方面。

(1) 企业与投资者之间的财务关系。企业与其投资者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系。这主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业投资者主要有以下四类：国家、法人单位、个人和外商。企业同其投资者之间的财务关系，是一种委托代理关系。企业管理者受股东的委托，运用股东赋予的经营权从事符合股东利益和其自身利益的经营活动。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定向其所有者分配利润。一般来说，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同。他们通常与企业发生以下财务关系：第一，投资者能对企业进行何种程度的控制；第二，投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配；第三，投资者对企业的净资产享有多大的分配权；第四，投资者对企业承担怎样的经济义务和责任。

(2) 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。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业的资金成本、扩大企业的经营规模。企业的债权人主要有：债券持有人、贷款机构、商业信用提供者以及其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权的关系。

(3) 企业与被投资单位之间的财务关系。这主要是指企业将其闲置资金以购买股

票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

(4) 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、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金出借后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人之间的关系体现的是债权与债务的关系。

(5) 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。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系体现的是企业内部各单位之间的利益关系。

(6) 企业与职工之间的财务关系。这主要是指企业在向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入向职工支付工资、津贴和奖金等,按照职工提供的劳动数量和质量支付给职工相应的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系体现的是职工和企业劳动成果上的分配关系。

1.2.2 公司理财的依据

公司理财的主要依据是企业资金运动规律和国家法律政策。

1. 企业资金运动规律

资金运动按其活动范围分为企业的内部资金运动和企业的^①外部资金运动(社会资金运动)。

(1) 企业资金运动。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,具体表现为以下三点。

1) 投资者投入企业现金或其他资产。

2) 通过支付现金建厂房、购设备等。

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。企业资金运动可用图1-1表示。

从图1-1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