

“十二五” 高等教育课程改革项目研究成果

公司理财

Gongsi Licai


◎刘扬 赵丽华 编著

 北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

“十二五” 高等教育课程改革项目研究成果

公司理财

刘扬 赵丽华 编著

 **北京理工大学出版社**

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财 / 刘扬, 赵丽华编著. —北京: 北京理工大学出版社, 2015. 7
ISBN 978 - 7 - 5682 - 0908 - 3

I. ①公… II. ①刘…②赵… III. ①公司 - 财务管理 - 高等学校 - 教材
IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 160865 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 三河市华骏印务包装有限公司

开 本 / 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 19.5

字 数 / 452 千字

版 次 / 2015 年 7 月第 1 版 2015 年 7 月第 1 次印刷

定 价 / 45.00 元

责任编辑 / 张慧峰

文案编辑 / 张慧峰

责任校对 / 孟祥敬

责任印制 / 李志强

前 言

我国社会主义市场经济的快速发展和资本市场的日益成熟呼唤着更多的实用型、技能型专业人才的涌现,高等应用教育便成为输出技能型人才的重要培养基地,起到了重要的作用。高等应用教育应当以提高教学质量,培养实践型、应用型、操作型、创新型的职业技术人才为目标,在教学中突出“专”“职”的特点。本教材的编写理念是:以学生为主体、以专业理论知识为基础、以能力培养为中心,培养学生良好的会计职业道德和职业素养、资金管理能力和创新思维能力、独立思考能力和可持续发展能力。

本教材具有以下特点:

(1) 在职业能力分析的基础上,依据财务活动的工作过程构建教材体系。

企业的财务活动即企业的资金运动,企业理财工作的基本依据是资金运动规律。企业财务活动过程即公司理财工作的基本内容,主要包括筹资活动、投资活动和收益分配活动三个方面。据此,本教材主要内容包括公司理财入门、筹集资金管理、投资管理、收益分配管理和财务分析管理,着重研究企业资金筹集、投资等问题,通过课程行动导向教学,使学生掌握筹资、投资和收益分配的岗位技能。

(2) 以行动导向的理念贯穿教材全过程。

教材编写注重观念的培养和理论应用能力的训练。以“任务描述”“任务导入”引入课程,提高学生学习兴趣,创建学习情境;通过“相关知识”的讲解使学生学习到专业知识;通过“想一想”让学生完成对任务的复习;“任务实施”环节让学生利用所学知识对“任务导入”的问题进行分析解答;“练一练”环节让学生在掌握专业知识的基础上强化知识应用,做到举一反三;通过“理财技巧”“理财小知识”“微型案例”等环节让学生完成对专业知识的整体提升与专业拓展。

本教材编写过程中,参考了大量的资料,借鉴了近年来财务管理的研究成果,同时融汇了作者的理念与思路,力求形成一套体现素质性、知识性、系统性、职业性的教材体系。

本教材由刘扬、赵丽华编著。项目一由赵丽华编写,项目二、项目三、项目四、项目五由刘扬编写。

由于编者水平有限,本书中难免存在纰漏和不当之处,敬请读者批评指正。

作 者

目 录

| | | | |
|-----|-------|-------|-------|
| 181 | ..... | ..... | ..... |
| 182 | ..... | ..... | ..... |
| 183 | ..... | ..... | ..... |
| 184 | ..... | ..... | ..... |
| 185 | ..... | ..... | ..... |
| 186 | ..... | ..... | ..... |
| 187 | ..... | ..... | ..... |
| 188 | ..... | ..... | ..... |
| 189 | ..... | ..... | ..... |
| 190 | ..... | ..... | ..... |
| 191 | ..... | ..... | ..... |
| 192 | ..... | ..... | ..... |
| 193 | ..... | ..... | ..... |
| 194 | ..... | ..... | ..... |
| 195 | ..... | ..... | ..... |
| 196 | ..... | ..... | ..... |
| 197 | ..... | ..... | ..... |
| 198 | ..... | ..... | ..... |
| 199 | ..... | ..... | ..... |
| 200 | ..... | ..... | ..... |
| 201 | ..... | ..... | ..... |
| 202 | ..... | ..... | ..... |
| 203 | ..... | ..... | ..... |
| 204 | ..... | ..... | ..... |
| 205 | ..... | ..... | ..... |
| 206 | ..... | ..... | ..... |
| 207 | ..... | ..... | ..... |
| 208 | ..... | ..... | ..... |
| 209 | ..... | ..... | ..... |
| 210 | ..... | ..... | ..... |
| 211 | ..... | ..... | ..... |
| 212 | ..... | ..... | ..... |
| 213 | ..... | ..... | ..... |
| 214 | ..... | ..... | ..... |
| 215 | ..... | ..... | ..... |
| 216 | ..... | ..... | ..... |
| 217 | ..... | ..... | ..... |
| 218 | ..... | ..... | ..... |
| 219 | ..... | ..... | ..... |
| 220 | ..... | ..... | ..... |
| 221 | ..... | ..... | ..... |
| 222 | ..... | ..... | ..... |
| 223 | ..... | ..... | ..... |
| 224 | ..... | ..... | ..... |
| 225 | ..... | ..... | ..... |
| 226 | ..... | ..... | ..... |
| 227 | ..... | ..... | ..... |
| 228 | ..... | ..... | ..... |
| 229 | ..... | ..... | ..... |
| 230 | ..... | ..... | ..... |
| 231 | ..... | ..... | ..... |
| 232 | ..... | ..... | ..... |
| 233 | ..... | ..... | ..... |
| 234 | ..... | ..... | ..... |
| 235 | ..... | ..... | ..... |
| 236 | ..... | ..... | ..... |
| 237 | ..... | ..... | ..... |
| 238 | ..... | ..... | ..... |
| 239 | ..... | ..... | ..... |
| 240 | ..... | ..... | ..... |
| 241 | ..... | ..... | ..... |
| 242 | ..... | ..... | ..... |
| 243 | ..... | ..... | ..... |
| 244 | ..... | ..... | ..... |
| 245 | ..... | ..... | ..... |
| 246 | ..... | ..... | ..... |
| 247 | ..... | ..... | ..... |
| 248 | ..... | ..... | ..... |
| 249 | ..... | ..... | ..... |
| 250 | ..... | ..... | ..... |
| 251 | ..... | ..... | ..... |
| 252 | ..... | ..... | ..... |
| 253 | ..... | ..... | ..... |
| 254 | ..... | ..... | ..... |
| 255 | ..... | ..... | ..... |
| 256 | ..... | ..... | ..... |
| 257 | ..... | ..... | ..... |
| 258 | ..... | ..... | ..... |
| 259 | ..... | ..... | ..... |
| 260 | ..... | ..... | ..... |
| 261 | ..... | ..... | ..... |
| 262 | ..... | ..... | ..... |
| 263 | ..... | ..... | ..... |
| 264 | ..... | ..... | ..... |
| 265 | ..... | ..... | ..... |
| 266 | ..... | ..... | ..... |
| 267 | ..... | ..... | ..... |
| 268 | ..... | ..... | ..... |
| 269 | ..... | ..... | ..... |
| 270 | ..... | ..... | ..... |
| 271 | ..... | ..... | ..... |
| 272 | ..... | ..... | ..... |
| 273 | ..... | ..... | ..... |
| 274 | ..... | ..... | ..... |
| 275 | ..... | ..... | ..... |
| 276 | ..... | ..... | ..... |
| 277 | ..... | ..... | ..... |
| 278 | ..... | ..... | ..... |
| 279 | ..... | ..... | ..... |
| 280 | ..... | ..... | ..... |
| 281 | ..... | ..... | ..... |
| 282 | ..... | ..... | ..... |
| 283 | ..... | ..... | ..... |
| 284 | ..... | ..... | ..... |
| 285 | ..... | ..... | ..... |
| 286 | ..... | ..... | ..... |
| 287 | ..... | ..... | ..... |
| 288 | ..... | ..... | ..... |
| 289 | ..... | ..... | ..... |
| 290 | ..... | ..... | ..... |
| 291 | ..... | ..... | ..... |
| 292 | ..... | ..... | ..... |
| 293 | ..... | ..... | ..... |
| 294 | ..... | ..... | ..... |
| 295 | ..... | ..... | ..... |
| 296 | ..... | ..... | ..... |
| 297 | ..... | ..... | ..... |
| 298 | ..... | ..... | ..... |
| 299 | ..... | ..... | ..... |
| 300 | ..... | ..... | ..... |
| 301 | ..... | ..... | ..... |
| 302 | ..... | ..... | ..... |
| 303 | ..... | ..... | ..... |
| 304 | ..... | ..... | ..... |
| 305 | ..... | ..... | ..... |
| 306 | ..... | ..... | ..... |
| 307 | ..... | ..... | ..... |
| 308 | ..... | ..... | ..... |
| 309 | ..... | ..... | ..... |
| 310 | ..... | ..... | ..... |
| 311 | ..... | ..... | ..... |
| 312 | ..... | ..... | ..... |
| 313 | ..... | ..... | ..... |
| 314 | ..... | ..... | ..... |
| 315 | ..... | ..... | ..... |
| 316 | ..... | ..... | ..... |
| 317 | ..... | ..... | ..... |
| 318 | ..... | ..... | ..... |
| 319 | ..... | ..... | ..... |
| 320 | ..... | ..... | ..... |
| 321 | ..... | ..... | ..... |
| 322 | ..... | ..... | ..... |
| 323 | ..... | ..... | ..... |
| 324 | ..... | ..... | ..... |
| 325 | ..... | ..... | ..... |
| 326 | ..... | ..... | ..... |
| 327 | ..... | ..... | ..... |
| 328 | ..... | ..... | ..... |
| 329 | ..... | ..... | ..... |
| 330 | ..... | ..... | ..... |
| 331 | ..... | ..... | ..... |
| 332 | ..... | ..... | ..... |
| 333 | ..... | ..... | ..... |
| 334 | ..... | ..... | ..... |
| 335 | ..... | ..... | ..... |
| 336 | ..... | ..... | ..... |
| 337 | ..... | ..... | ..... |
| 338 | ..... | ..... | ..... |
| 339 | ..... | ..... | ..... |
| 340 | ..... | ..... | ..... |
| 341 | ..... | ..... | ..... |
| 342 | ..... | ..... | ..... |
| 343 | ..... | ..... | ..... |
| 344 | ..... | ..... | ..... |
| 345 | ..... | ..... | ..... |
| 346 | ..... | ..... | ..... |
| 347 | ..... | ..... | ..... |
| 348 | ..... | ..... | ..... |
| 349 | ..... | ..... | ..... |
| 350 | ..... | ..... | ..... |
| 351 | ..... | ..... | ..... |
| 352 | ..... | ..... | ..... |
| 353 | ..... | ..... | ..... |
| 354 | ..... | ..... | ..... |
| 355 | ..... | ..... | ..... |
| 356 | ..... | ..... | ..... |
| 357 | ..... | ..... | ..... |
| 358 | ..... | ..... | ..... |
| 359 | ..... | ..... | ..... |
| 360 | ..... | ..... | ..... |
| 361 | ..... | ..... | ..... |
| 362 | ..... | ..... | ..... |
| 363 | ..... | ..... | ..... |
| 364 | ..... | ..... | ..... |
| 365 | ..... | ..... | ..... |
| 366 | ..... | ..... | ..... |
| 367 | ..... | ..... | ..... |
| 368 | ..... | ..... | ..... |
| 369 | ..... | ..... | ..... |
| 370 | ..... | ..... | ..... |
| 371 | ..... | ..... | ..... |
| 372 | ..... | ..... | ..... |
| 373 | ..... | ..... | ..... |
| 374 | ..... | ..... | ..... |
| 375 | ..... | ..... | ..... |
| 376 | ..... | ..... | ..... |
| 377 | ..... | ..... | ..... |
| 378 | ..... | ..... | ..... |
| 379 | ..... | ..... | ..... |
| 380 | ..... | ..... | ..... |
| 381 | ..... | ..... | ..... |
| 382 | ..... | ..... | ..... |
| 383 | ..... | ..... | ..... |
| 384 | ..... | ..... | ..... |
| 385 | ..... | ..... | ..... |
| 386 | ..... | ..... | ..... |
| 387 | ..... | ..... | ..... |
| 388 | ..... | ..... | ..... |
| 389 | ..... | ..... | ..... |
| 390 | ..... | ..... | ..... |
| 391 | ..... | ..... | ..... |
| 392 | ..... | ..... | ..... |
| 393 | ..... | ..... | ..... |
| 394 | ..... | ..... | ..... |
| 395 | ..... | ..... | ..... |
| 396 | ..... | ..... | ..... |
| 397 | ..... | ..... | ..... |
| 398 | ..... | ..... | ..... |
| 399 | ..... | ..... | ..... |
| 400 | ..... | ..... | ..... |
| 401 | ..... | ..... | ..... |
| 402 | ..... | ..... | ..... |
| 403 | ..... | ..... | ..... |
| 404 | ..... | ..... | ..... |
| 405 | ..... | ..... | ..... |
| 406 | ..... | ..... | ..... |
| 407 | ..... | ..... | ..... |
| 408 | ..... | ..... | ..... |
| 409 | ..... | ..... | ..... |
| 410 | ..... | ..... | ..... |
| 411 | ..... | ..... | ..... |
| 412 | ..... | ..... | ..... |
| 413 | ..... | ..... | ..... |
| 414 | ..... | ..... | ..... |
| 415 | ..... | ..... | ..... |
| 416 | ..... | ..... | ..... |
| 417 | ..... | ..... | ..... |
| 418 | ..... | ..... | ..... |
| 419 | ..... | ..... | ..... |
| 420 | ..... | ..... | ..... |
| 421 | ..... | ..... | ..... |
| 422 | ..... | ..... | ..... |
| 423 | ..... | ..... | ..... |
| 424 | ..... | ..... | ..... |
| 425 | ..... | ..... | ..... |
| 426 | ..... | ..... | ..... |
| 427 | ..... | ..... | ..... |
| 428 | ..... | ..... | ..... |
| 429 | ..... | ..... | ..... |
| 430 | ..... | ..... | ..... |
| 431 | ..... | ..... | ..... |
| 432 | ..... | ..... | ..... |
| 433 | ..... | ..... | ..... |
| 434 | ..... | ..... | ..... |
| 435 | ..... | ..... | ..... |
| 436 | ..... | ..... | ..... |
| 437 | ..... | ..... | ..... |
| 438 | ..... | ..... | ..... |
| 439 | ..... | ..... | ..... |
| 440 | ..... | ..... | ..... |
| 441 | ..... | ..... | ..... |
| 442 | ..... | ..... | ..... |
| 443 | ..... | ..... | ..... |
| 444 | ..... | ..... | ..... |
| 445 | ..... | ..... | ..... |
| 446 | ..... | ..... | ..... |
| 447 | ..... | ..... | ..... |
| 448 | ..... | ..... | ..... |
| 449 | ..... | ..... | ..... |
| 450 | ..... | ..... | ..... |
| 451 | ..... | ..... | ..... |
| 452 | ..... | ..... | ..... |
| 453 | ..... | ..... | ..... |
| 454 | ..... | ..... | ..... |
| 455 | ..... | ..... | ..... |
| 456 | ..... | ..... | ..... |
| 457 | ..... | ..... | ..... |
| 458 | ..... | ..... | ..... |
| 459 | ..... | ..... | ..... |
| 460 | ..... | ..... | ..... |
| 461 | ..... | ..... | ..... |
| 462 | ..... | ..... | ..... |
| 463 | ..... | ..... | ..... |
| 464 | ..... | ..... | ..... |
| 465 | ..... | ..... | ..... |
| 466 | ..... | ..... | ..... |
| 467 | ..... | ..... | ..... |
| 468 | ..... | ..... | ..... |
| 469 | ..... | ..... | ..... |
| 470 | ..... | ..... | ..... |
| 471 | ..... | ..... | ..... |
| 472 | ..... | ..... | ..... |
| 473 | ..... | ..... | ..... |
| 474 | ..... | ..... | ..... |
| 475 | ..... | ..... | ..... |
| 476 | ..... | ..... | ..... |
| 477 | ..... | ..... | ..... |
| 478 | ..... | ..... | ..... |
| 479 | ..... | ..... | ..... |
| 480 | ..... | ..... | ..... |
| 481 | ..... | ..... | ..... |
| 482 | ..... | ..... | ..... |
| 483 | ..... | ..... | ..... |
| 484 | ..... | ..... | ..... |
| 485 | ..... | ..... | ..... |
| 486 | ..... | ..... | ..... |
| 487 | ..... | ..... | ..... |
| 488 | ..... | ..... | ..... |
| 489 | ..... | ..... | ..... |
| 490 | ..... | ..... | ..... |
| 491 | ..... | ..... | ..... |
| 492 | ..... | ..... | ..... |
| 493 | ..... | ..... | ..... |
| 494 | ..... | ..... | ..... |
| 495 | ..... | ..... | ..... |
| 496 | ..... | ..... | ..... |
| 497 | ..... | ..... | ..... |
| 498 | ..... | ..... | ..... |
| 499 | ..... | ..... | ..... |
| 500 | ..... | ..... | ..... |

2 公司理财

| | |
|----------------------|-----|
| 子任务四 项目投资评价指标在实践中的应用 | 173 |
| 任务二 营运资金的管理方法及运用 | 181 |
| 子任务一 营运资金介绍 | 182 |
| 子任务二 设计现金管理方案 | 188 |
| 子任务三 设计存货管理方案 | 194 |
| 子任务四 设计应收账款管理方案 | 202 |
| 任务三 有价证券投资管理 | 212 |
| 子任务一 股票投资与评价 | 214 |
| 子任务二 债券投资与评价 | 220 |
| 子任务三 证券投资组合与风险 | 225 |
| 项目四 收益分配管理 | 233 |
| 任务一 收益分配的原则及影响因素 | 233 |
| 子任务一 收益分配及原则 | 233 |
| 子任务二 股利分配影响因素 | 237 |
| 任务二 股利分配政策设计 | 242 |
| 子任务 股利分配政策设计 | 242 |
| 任务三 股利分配的程序及方法 | 251 |
| 子任务 股利分配的程序及方法 | 251 |
| 项目五 财务分析管理 | 258 |
| 任务一 财务分析的依据和基本方法 | 258 |
| 子任务 财务分析的依据和基本方法 | 258 |
| 任务二 财务分析 | 265 |
| 子任务一 专项财务分析 | 265 |
| 子任务二 综合财务分析 | 287 |
| 附录: 资金时间价值系数表 | 295 |
| 参考文献 | 303 |

项目一

公司理财入门

任务一 公司理财初识

任务目标

通过本任务的学习，学生应该达到以下学习目标：

- ◇ 理解并掌握公司理财的内容；
- ◇ 确定公司理财的财务目标；
- ◇ 熟悉理财的经济环境、法律环境和金融市场环境及其对公司理财的影响。

任务描述

一个公司所做的任何决定都有其财务上的意义，而任何一个对公司财务状况产生影响的决定都是该公司的财务决策。因此，一个公司所做的任何事情都属于公司的经营管理范畴。公司理财是现代企业管理的重要组成部分。在市场经济条件下，公司的经营管理是围绕着公司的理财工作而展开的。随着市场经济特别是资本市场的不断发展，公司理财在公司管理中的作用日益重要，直接关系到公司的生存与发展，它是企业管理的核心环节，涉及理财的内容、目标及理财的环境。本任务作为开篇，对上述公司理财的基本要素进行阐述和探讨，学习和研究这部分内容是掌握公司理财知识与技能的基础和前提。

子任务一 公司理财的内容

任务导入

中联股份有限公司是一家生产光伏产品的民营企业，多年来生产能力、产品市场占有率在国内同行业处于领先地位，公司利润逐年攀高。除内销外，产品还销往欧美等地区。在2012年年终的总结大会上，总经理赵先生表示：公司发展到今天全体员工共同努力的结

果，没有大家就没有公司的今天；但要特别指出的是我们的财务人员，是他们的精诚协作、合理运筹，保证了在目前银根紧缩的大背景下公司不仅没有陷入困境，反而能够有条不紊运营，保证了公司发展资金的合理需要。今天我们要给全体财务人员记大功，发重奖。

请问：

- (1) 总经理赵先生为什么要给全体财务人员记大功、发重奖？
- (2) 作为财务工作人员，他们的日常工作对象及主要工作任务都有哪些？

相关知识

任何公司的生产经营活动都是运用人力、物资、资金及信息等各项生产经营要素来进行的，其中包含了生产经营的业务活动和财务活动两个方面，但每项活动并不是杂乱无章的，与之相对应的是生产经营管理和财务管理（见图 1-1）。



图 1-1 经营活动与管理示意图

公司财务是指生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。公司理财实务是组织公司资金运动并处理各项财务关系的一种经济管理活动。要深入地理解公司理财的概念，就必须先了解资金运动及财务关系等相关概念。

一、资金及资金运动

资金是公司生产经营过程中商品价值的货币表现，其实质是再生产过程中运动着的价值。资金运动是指公司生产经营过程中的价值运动，以加工制造类企业为例，在实际生产经营过程中，其资金运动的表现形式如图 1-2 所示。

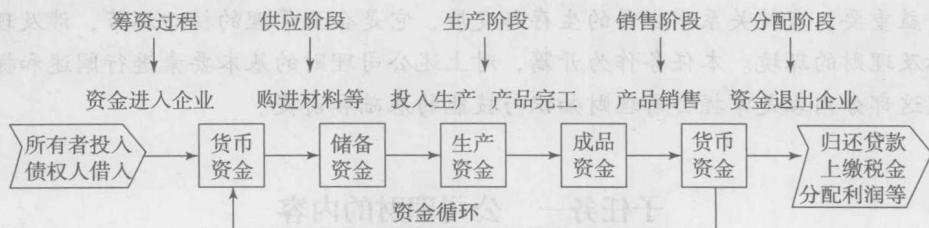


图 1-2 加工制造类企业资金运动图

企业的再生产过程是实物商品的使用价值的生产、交换与价值的形成和实现过程的统一。商品经过供应、生产、销售三个基本环节，既表现为使用价值的实现过程，又表现为实物商品的价值运动过程。

企业进行正常的生产经营,当没有资金或资金不足时,可以通过吸收所有者权益资金和债权人提供的债务资金来完成筹资过程。

接下来,随着固定资产及实物商品的采购、生产和销售活动的进行以及流动资金的追加,货币资金依次转化为商品资金、储备资金、生产资金、成品资金和增值了的货币资金,通过资金运动实现了资金的增值性需求,同时也完成了资金投放及回笼的投资过程。

当公司实现资金增值,应按照国家法律法规的要求对这部分财务成果进行分配,如上缴税费、提取盈余公积、向投资者分派利润,等等,这也就形成了利润分配的过程。通过利润分配,一部分资金增值以留存的形式保留在了公司内部,当公司扩大再生产需要资金时,可以通过这部分资金完成资金筹集,但需要说明的是:这部分资金在性质上为所有者权益资金。

资金这种不断变化形态的运动称为资金周转,在公司正常运营情况下,这种运动是不能够停止、是周而复始的,即通常所说的资金循环。

二、财务活动与财务关系

(一) 财务活动

如前所述,公司的资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程,这一过程是通过一系列的财务活动实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、耗资、收回及分配等一系列行为。其中,筹资活动是资金运动的前提;资金的投放、耗资、收回称为投资,投资活动是资金运动的关键;分配过程是投资成果的体现,它体现了投资与筹资的目的要求。

(二) 财务关系

公司的财务活动是以公司为主体进行的。公司作为法人,在组织财务活动过程中必然要与各方面,包括公司内外的自然人、法人组织等发生各种经济利益关系,这种关系就是财务关系(见图1-3),具体可分为以下七个方面。

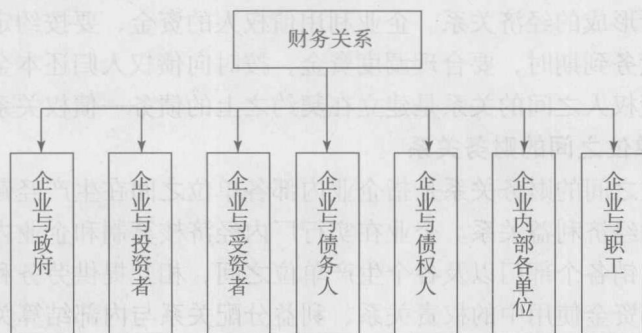


图 1-3 财务关系

1. 企业与政府之间的财务关系

国家政府作为社会管理者,担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件。政府为完成这一任务,必然无偿参与企业利润的分配,企业则必须按照国家税法规定缴纳各种税款,如所得税、流转税和计入成本的税金。

因此,国家以收缴各种税费的形式,与企业之间产生财务关系。企业应照章纳税,是一

种强制性分配关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系是指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。同时，投资者拥有参与或监督企业经营、参与企业剩余权益分配的权利，并承担一定的风险；实现利润后，按照出资比例或合同、章程的规定，企业应该向其所有者支付报酬。一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应对企业享有的权利也不相同。

因此，企业与所有者之间的关系是风险与共，以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系，体现着一种经营权与所有权关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系是企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资形成的经济利益关系。随着市场经济的不断深入发展，企业的经营规模和经营范围不断扩大，这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资，依其出资额，可形成独资、控股和参股情况，并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业投资的目的是获得收益，但预期收益能否实现，也存在着一定的投资风险。投资风险大，要求的收益高。

因此这种关系是体现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

企业与债务人之间的财务关系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。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业在提供信用的过程中，一方面会产生直接的信用收入，另一方面也会发生相应的机会成本和坏账损失的风险，企业必须考虑两者的对称性。

企业与债务人之间的关系也就是债权—债务关系。

5. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系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。

因此，企业与债权人之间的关系是建立在契约之上的债务—债权关系。

6. 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利益关系。企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下，企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间，相互提供劳务和产品要计价结算。

这种在企业内部资金使用中的权责关系、利益分配关系与内部结算关系，体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

7. 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指企业向职工支付劳动报酬所形成的经济关系。企业根据经营者的职务能力和经营能力高低，根据一般职工业务能力和劳动业绩大小，用其收入向职工支付工薪、津贴和奖金等。

企业与职工之间是以权、责、劳、绩为依据的在劳动成果上的分配关系。

三、公司理财的内容

根据以上分析,公司理财实务是基于再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是组织财务活动、处理与各方面财务关系的一种经济管理工作。筹资、投资和利润分配构成了完整的理财活动,因此,筹资管理、投资管理和收益分配管理便成为公司理财实务的基本内容。

(一) 筹资管理

筹资管理是指企业根据其生产经营、对外投资和调整资本结构的需要,通过筹资渠道和资本市场,运用筹资方式,经济有效地为企业筹集所需的资金的财务行为,筹资及筹资管理是公司理财实务的首要环节,在公司发展过程中是贯穿始终的。筹资是为了满足公司资金的需要,在筹资过程中,公司一方面要确定筹资的总额,以保证所需资金的需要;另一方面要选择合理的筹资方式,降低筹资的代价。因此,筹资方式的选择是筹资决策的一个重要问题。不同的筹资方式特点不同,对公司的影响也不尽相同。在筹资时,不同的筹资方式会导致公司财务风险程度、资金成本水平、股东控制权是否分散等多方面的问题。因此,面临多种方式的选择时,理财人员必须清楚每一种筹资方式的特点,再结合自身的特点来做出一个合理的方案,以最低的代价获取资金。

(二) 投资管理

投资是公司对资金的运用,是为了获得收益或规避风险而进行的资金投放行为。在投资过程中,必须要考虑投资规模,同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低风险。投资是理财实务的重要环节。投资决策成功与否对公司未来经营成败有着根本性的影响。公司理财的任务就是通过投资项目的财务可行性评价,为公司投资决策提供方法上的支持,最大限度地保证投资决策的科学性。

投资管理首先要考虑的问题是如何合理地确定公司资产的结构,即资产负债表中左方显示的构成比例及各投资项目的构成比例。公司经营的获利能力和由此相伴的风险程度是受投资结构影响的,投资于不同行业决定了公司的获利能力和风险程度。投资结构应该是能够创造最大经济价值的资产结构,要么是在既定风险下带来最大收益、要么是在既定收益水平下承担最小的风险。收益与风险相均衡是进行投资决策必须遵循的一项规则。

(三) 收益分配管理

收益分配是公司税后利润的合理分配,是公司财务决策的重要内容。股利分配政策是确定当年的税后净利在股东股利和公司留存收益之间的分配比例,由于留存收益是公司的筹资渠道,因此股利分配政策实质上是筹资决策的延伸。理财人员应根据公司的实际情况,以增加公司价值为出发点,做出合理的选择。

想一想

- (1) 加工制造类企业的资金是如何运动的?
- (2) 公司在理财工作中,要处理好哪些财务关系?
- (3) 公司理财实务的概念及包括的内容是什么。

任务实施

任务解决方案

首先要搞清楚“银根紧缩”的现象，才能对此问题做出正确回答。

当出现“银根紧缩”时，央行会提高存款准备金率，这意味着各商业银行要将更多的资金存到中央银行来，则银行会更多吸储，让百姓将钱都存到银行；同时，银行会减少贷款发放，企业手中持有的资金减少，各种投资减少，相应地，社会中流通的资金减少。资金减少，意味着经济的增长会趋缓，银根紧缩与存款准备金率一样可以作为国民经济调节手段。

(1) 总经理重奖财务工作人员的理由是：财务工作人员通过合理组织资金运动，正确处理财务关系，确保了在银根紧缩大背景下企业资金的合理需求保证了企业的增产增效。财务工作人员有功，所以要重奖。

(2) 公司财务工作人员的日常工作就是组织财务活动、处理财务关系。具体而言就是进行合理筹资，有效投资，并确保营运资金循环顺畅，获得合理收益并依法进行收益分配；同时正确处理因组织财务活动而产生的各方面经济利益关系。

练一练

一、单项选择

- 公司理财是企业组织财务活动，处理与各方面（ ）的一项经济管理工作。
 - 筹资关系
 - 投资关系
 - 分配关系
 - 财务关系
- 资金的实质是（ ）。
 - 生产过程中运动着的价值
 - 再生产过程中运动着的价值
 - 生产过程中的价值运动
 - 再生产过程中的价值运动
- 在下列经济活动中，能够体现与其投资者之间财务关系的是（ ）。
 - 企业向国有资产投资公司交付利润
 - 企业向国家税务机关缴纳税款
 - 企业向其他企业支付货款
 - 企业向职工支付工资
- 企业同其债权人之间的财务关系反映的是（ ）。
 - 经营权和所有权关系
 - 债权债务关系
 - 投资与受资关系
 - 债务债权关系
- 财务管理的基本内容是指（ ）。
 - 筹资、投资与用资
 - 预测、决策、预算、控制与分析
 - 资产、负债与所有者权益
 - 筹资管理、投资管理、利润分配管理
- 企业与政府之间的财务关系体现在（ ）。
 - 债权债务关系
 - 强制和无偿的分配关系
 - 资金结算关系
 - 风险收益对等关系
- （ ）是资金运动的前提。
 - 投资活动
 - 筹资活动

- C. 利润分配活动
D. 经营活动
8. 财务关系是指企业在财务活动中所体现的与各方面的 ()。
- A. 货币结算关系
B. 债权债务关系
C. 货币关系
D. 经济利益关系
9. 反映债务与债权之间的关系是 ()。
- A. 企业与政府之间的财务
B. 企业与债权人之间的财务关系
C. 企业与债务人之间的财务关系
D. 企业与职工之间的财务关系

二、多项选择

1. 企业财务管理的基本内容包括 ()。
- A. 筹资管理
B. 投资管理
C. 利润分配管理
D. 经营管理
2. 下列经济活动中,属于企业财务活动的有 ()。
- A. 资金营运活动
B. 利润分配活动
C. 筹集资金活动
D. 投资活动
3. 下列各项中,属于企业资金营运活动的有 ()。
- A. 采购原材料
B. 销售商品
C. 购买国库券
D. 支付利息
4. 企业与投资者之间的财务关系具体表现为,投资者按其出资比例对企业具有 ()。
- A. 管理控制权
B. 利润分配权
C. 净资产分配权
D. 优先分配剩余财产权
5. 公司的所有者主要有 ()。
- A. 国家
B. 个人
C. 法人单位
D. 债券持有人

子任务二 确定公司理财目标

任务导入

中联股份有限公司财务部刘经理召开部门工作会议。工作会议主要议题是研讨下年度的财务目标。大家开始了热烈的讨论:

负责应收账款管理的小王说:及时收回货款,没有坏账就是理财目标;负责项目筹资的小黄听了直摇头并说:不对,能及时满足所需资金、保证成本最低就是理财目标……刘经理听到后说:你们说的没有错,但都不全面,都是站在自己的部门去分析问题,作为公司整体,各部门应通力合作努力实现利润最大化,所以利润最大化是我们的最终理财目标。

请问:

(1) 你认为他们的观点正确吗?

(2) 作为财务工作人员,你认为理财的目标到底是什么?

相关知识

公司理财目标是公司通过筹资活动与投资活动所要达到的根本目的。在公司理财的理论体系及实践活动中,理财目标是一个逻辑起点,决定着财务管理的各种决策,是公司各种理论决策的执行标准,科学有效的理财目标有助于公司日常理财的规范化,科学理财观念的树立,有助于提高公司的理财效率并增强公司的可持续发展能力。

一、企业组织形式

企业作为理财主体,其具体组织形态和经营目标决定了企业理财的目标和内容。企业的组织有三种基本形式,分别是:独资、合伙和公司制企业。

(一) 个人独资企业

个人独资企业是由一个自然人投资,全部资产为投资者个人所有,全部债务由投资者个人承担的经营实体。

个人独资企业具有创立容易、经营管理灵活、自由、不需要缴纳企业所得税等优点。但对于个人独资企业业主而言:

(1) 需要业主对企业债务承担无限责任。当企业的损失超过业主最初对企业的投资时,需要用业主个人的其他财产清偿债务;

(2) 个人信用能力的有限性决定其难以从外部获得较大量的资金用于经营;

(3) 个人独资企业所有权的转移比较困难;

(4) 企业的生命有限,将随着业主的死亡而自动消亡。

(二) 合伙企业

合伙企业就是由两名或两名以上的自然人通过订立合伙协议,共同投资、共同经营、共担责任、共享收益,并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织。

除业主不止一人外,合伙企业的优点和缺点与个人独资企业类似。此外,合伙企业法规定每个合伙人对企业债务须承担无限连带责任。如果一个合伙人没有能力偿还其应分担的债务,其他合伙人须承担连带责任,即有责任替其偿还债务。法律还规定,合伙人转让其所有权时需要取得其他合伙人的同意,有时甚至还需要修改合伙协议。

由于合伙企业与个人独资企业存在着共同缺陷,所以一些企业尽管在刚成立时以独资或合伙的形式出现,但是在发展到某一阶段后都将转换成公司的形式。

(三) 公司制企业

公司(或称公司制企业)是指由两个以上投资人(自然人或法人)依法出资组建,有独立法人财产,自主经营、自负盈亏的法人企业。出资者按出资额对公司承担有限责任。

公司是经政府注册的营利性法人组织,并且独立于所有者和经营者。根据中国现行的公司法,其主要形式分为有限责任公司和股份有限公司两种。

有限责任公司简称“有限公司”,是指股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产为限对公司的债务承担责任的企业法人。根据中国公司法的规定,公司必须在名称中标明“有限责任公司”或“有限公司”字样。

股份有限公司简称股份公司,是指其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。

有限责任公司和股份有限公司的区别:

(1) 公司设立时对股东人数要求不同。设立有限责任公司的股东人数可以为 1 人或 50 人以下; 设立股份有限公司, 应当有 2 人以上 200 人以下发起人。

(2) 股东的股权表现形式不同。有限责任公司的权益总额不作等额划分, 股东的股权是通过投资人所拥有的比例来表示的; 股份有限公司的权益总额平均划分为相等的股份, 股东的股权是用持有多少股份来表示的。

(3) 股份转让限制不同。有限责任公司不发行股票, 对股东只发放一张出资证明书, 股东转让出资需要由股东会或董事会讨论通过; 股份有限公司可以发行股票, 股票可以自由转让和交易。

公司制企业的优点:

(1) 有限债务责任。公司的债务是法人的债务, 不是所有者的债务。所有者对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时, 股东无须承担连带清偿责任。

(2) 公司制企业可以无限存续。一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。

(3) 公司制企业融资渠道较多, 更容易筹集所需资金。

公司制企业的缺点:

(1) 组建公司的成本较高。公司法对于设立公司的要求比设立独资企业或合伙企业复杂, 并且需要提交一系列法律文件, 花费的时间较长。公司成立后, 政府对其监管比较严格, 需要定期提交各种报告。

(2) 存在代理问题。所有者和经营者分开以后, 所有者成为委托人, 经营者成为代理人, 代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

(3) 双重课税。公司作为独立法人, 其利润需要缴纳企业所得税, 企业利润分配给股东后, 股东还需要缴纳个人所得税。

以上三种形式的企业组织中, 个人独资企业占企业总数的比重很大, 但是绝大部分的商业资金是由公司制企业控制的。因此, 财务管理通常把公司作为讨论的重点。本教材讨论的财务管理均指的是公司理财管理。

相关链接

不断增加股东价值是我们对一切行动的基本要求。

——Roberto Goizueta

可口可乐公司前首席执行官

二、公司理财的整体目标

公司理财实务的目标是企业理财活动所希望实现的结果。随着经济的不断发展和理财知识体系的不断完善, 公司理财的目标也在不断发生变化。

(一) 利润最大化

在现代经济生活中, 利润常被看作分析、评价公司业绩和发展能力的主要依据, 因此利润最大化被设定为公司的理财目标。以利润最大化作为公司的理财目标, 具有一定的合理

性：首先，企业是以盈利为目的的经济实体，利润最大化作为企业的理财目标符合企业的经济本质；其次，在自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终属于获利最多的企业；最后，利润代表了企业新创造的物质财富，只有每个企业都实现了利润最大化，才能够达到整个社会的财富最大化，从而带来社会的进步与发展。

但是利润最大化也存在着一些难以克服的弊端：第一，不能区分不同时期的报酬，既没有考虑资金的时间价值因素，在这种情况下的理财是不科学的，也有可能造成决策的失误；第二，利润是企业一定时期实现的利润的绝对值，没有反映出利润与投入的资本之间的关系，即投资效率问题，不利于不同资本规模的企业之间或同一企业不同时期的比较；第三，没有考虑风险因素，高利润往往伴随着高风险，盲目追求利润最大化就可能忽略风险，可能会给企业带来意外的损失；第四，短期内的利润最大化会造成企业的短期行为，进而损害企业的长远价值。在这种目标的导向下，资源可能被掠夺性地使用，使得企业生产经营的能力受损，一些涉及企业长远发展的措施往往被忽略，如新产品的试制与研发，产品结构的调整、人员的培训，等等；第五，利润及利润最大化要受到会计政策选择等人为因素的影响。由于这些弊端的存在，利润最大化没有成为现代理财活动追求的目标。

（二）每股盈余（每股利润）最大化

每股盈余（每股利润）是税后净利与发行在外的普通股数之比，该指标衡量的是股东投入的资本所实现的增值。同利润最大化相比，每股盈余（每股利润）考虑了所获得利润同所投入资本之间的比例关系，可以剔除企业资本规模的影响，便于不同企业之间或同一企业不同时期的效率比较。在企业投入资本一定的情况下，每股盈余的高低主要取决于税后净利润的高低，从这个意义上讲，每股盈余（每股利润）实际上是利润最大化的翻版。与利润最大化一样，每股盈余（每股利润）最大化作为企业的理财目标，同样没有考虑资金的时间价值，没有考虑风险因素。以每股盈余（每股利润）最大化作为企业的理财目标也没有考虑到股利政策对股票市价的影响。如果公司的唯一目标是每股盈余（每股利润）最大化，则公司将永不支付股利，因为公司将收益留存在公司内部，并把它们投资于任何回报率为正，但回报微小的项目。这样公司可以保证每股盈余持续增长。股利支付的数额会影响股票的价值，这就说明每股盈余（每股利润）最大化还不是一个令人满意的目标。在资本结构决策中，每股盈余（每股利润）最大化作为企业的理财目标，会导致企业财务风险的无限扩张。众所周知，负债具有财务杠杆的作用，假如公司为追求每股盈余（每股利润）最大化而建立资产负债率极高的资本结构，则企业的每股盈余（每股利润）就非常不稳定，破产的概率也相应增加，一旦企业的变现能力不足以保证偿债的需要，就会陷入财务困境甚至破产。

（三）股东财富最大化

股东财富最大化是指企业应以达到股票的市价最高为目标。该种观点认为，企业是由股东投资所组建的，股东是企业的法定所有者，股票的市价代表了股东的财富，企业财务决策的优劣均会反映在股票的市价上。因此，以股东财富最大化作为理财目标，体现了股东对于企业剩余所有权的要求，反映了理财的效率。追求股东财富最大化符合股东创办企业的目的，也有利于企业社会责任的履行。在理财实务中，股票的市价是投资者根据企业未来的现金流量对股票所做的价值估量，反映了资金的时间价值；股票的市价与风险成反比，投资者所冒风险越高，投资收益越不稳定，要求的报酬率就越高，股票的价值就越低，这反映了投资的风险价值。

按照现代经济理论，股东财富最大化不能成为理想的理财目标。首先，股东财富最大化

忽略了企业相关方面的利益。股东追求财富最大化决定了企业的理财目标是实现股东财富最大化，忽略了经营者、员工及债权人的经济利益。其次，以股东财富最大化作为理财目标并不能保证实现社会财富最大化。如果企业以股东财富最大化为唯一的追求目标，将会导致种种伤害社会财富的行为，比如削减员工的福利、工资以增加股东的财富；恶意兼并其他企业以降低员工成本或逃避企业所得税；将借入的资金投放于风险更高的项目从而转嫁投资风险；大量举债转嫁通货膨胀的风险；为达到股东财富的最大化而减少社会责任的履行；为实现股票价值的最大增值而粉饰企业向社会披露的信息等。这说明股东财富最大化是与社会财富的最大化相矛盾的。再次，以股东财富最大化为理财目标，也有可能引起企业行为的短期化，因为企业的一些战略性投资，如人力资本投资、无形资产投资、高科技研究投资在几年甚至几十年内可能都难以见效，短期内不会让股价上涨，这可能会使股东对这些投资失去兴趣，结果造成企业丧失长期竞争能力。

（四）企业价值最大化

企业价值是企业的未来现金流量按照企业要求的必要报酬率计算的总现值，也是企业的市场价值，它取决于企业未来所创造的现金净流量、企业要求的必要报酬率和企业存续时间等因素。在理论上，企业价值等于企业股票价值与债券的价值之和，即金融化的资产价值。以企业价值最大化作为企业的理财目标是现代企业发展的必然要求。

首先，企业价值最大化考虑了资金的时间价值与风险因素。理论上企业价值是企业未来现金净流量按照投资者要求的报酬率计算的现值，企业价值的高低与企业过去的获利水平无关，而是取决于三个因素：未来现金净流量、投资者要求的报酬率和时间。在这种目标导向下，企业价值是未来现金净流量的一个函数，未来现金创造得越早，早期现金净流量创造得越大，企业价值就越大。该目标要求企业注重未来现金净流量的创造，采取必要的措施，最大限度增加公司长远的现金净流量，从而使企业能够克服利润最大化下所产生的短期行为；投资者要求的报酬率要受到风险因素的影响，风险越大，所要求的报酬率就越高，报酬率越高，企业价值就越低。依据现代经济理论，对于能够规避的风险，企业应尽量予以分散，对于无法规避的风险，应要求得到与承担风险相对应的收益水平。处于企业中的各个利益主体分别承担了企业不同的风险，理所当然地按照承担风险的程度对各自的收益予以估量，无论是股东、经理人还是债权人，在评价企业效率时，风险便成为一个关键的因素。由于企业价值是按照必要报酬率计算的企业未来现金净流量的现值，因此，按照企业价值最大化的理财目标，在投资决策中，努力增加企业未来的现金净流量；在筹资中，努力降低资金成本，控制风险，就成为理财工作的具体目标。

其次，在企业价值最大化目标导向下，企业的各项理财行为是在实现各利益主体利益相均衡的过程中进行的，企业只有妥善处理企业与各个方面的财务关系，才能有效地提高效率，增加企业价值。企业价值最大化不否认股东财富的最大化，但同时也注重债券价值最大化和员工利益的最大化。

再次，企业价值最大化具有引导企业长期发展的功能。事实上，在环境经常改变的今天，企业只有面向未来，规划企业的生产经营活动，将企业纳入到战略管理的轨道中，能够在激烈的竞争中求得生存与发展，从这个角度看，企业价值最大化无疑提供了一个最佳的目标导向。

以企业价值最大化作为理财目标也存在一些问题。首先，对于非上市公司而言，这一