

企业理财学

• 贾俊荣 编著



吉林人民出版社

企 业 理 财 学

贾俊荣 编著

吉 林 人 民 出 版 社

(吉)新登字 01 号

企业理财学

贾俊荣 编著

吉林人民出版社出版

责任编辑:高振芳

长春建筑高等专科学校印刷厂印刷

※ ※ ※ ※ ※ ※ ※ ※ ※

850 × 1168 毫米 32 开本 11.5 印张 26 千字

1997 年 12 月第 1 版 1997 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—1500 册

ISBN7—206—02665—6

F·688 定价:18.00 元

前 言

随着我国经济体制改革的深入和企业经营机制的转换,企业理财作为现代企业管理的中心地位就越加突出地显露出来,这是市场经济发展的必然。社会主义市场经济是以企业为主体的,具有充分活力与竞争力的企业,是形成具有活力与竞争力的市场的必要条件。在我国,发展社会主义市场经济,必然要求深入进行企业改革,使之建立现代企业制度,并成为独立的经济实体和利益主体。企业作为市场的主体,为在激烈的竞争中处于有利地位,就必然按照市场经济的规律盘活企业资产,按资金运动的规律有效地组织好企业资金的运动,因此,企业理财(财务管理)活动必然会大大地复杂化,并在企业整个生产经营管理工作中处于举足轻重的地位。为了及时满足企业领导干部和财务管理工作者,特别是大专院校广大学员学习理财的需要,特此编写了《企业理财学》这本书。本书根据企业现行财务管理制度有关规定,结合我国经济体制改革的实践和企业财务活动的经验,重点阐明企业理财的基本理论、基础知识和基本技能。在编写过程中,我们还力求适应成人学习的特点,注意理论联系实际,突出实用性、科学性、针对性和可操作性,注意体现财务管理的新成果。本书可作为高等院校财会专业和经济管理专业的教材,也可供广大经济管理干部和财务工作者学习企业理财的参考书。

本书在编写过程中,曾参阅国内有关著作,吸取其精华,这里谨向各位编著者表示感谢!

由于本人的理论水平和实际工作经验有限,书中的错误和疏漏之处在所难免,恳请读者批评指正。

编著者

1997年10日

目 录

第一章 企业理财总论	(1)
第一节 现代企业制度与企业理财环境	(1)
第二节 企业资金运动与社会资金运动	(8)
第三节 企业理财的几个基本问题	(12)
第二章 影响理财的基本因素	(31)
第一节 货币的时间价值	(31)
第二节 风险报酬	(42)
第三节 利息率与通货膨胀	(56)
第三章 筹资管理	(62)
第一节 筹集资金的意义与要求	(62)
第二节 企业资金的来源	(65)
第三节 资金需要量的测算	(69)
第四节 资金结构的优化	(74)
第五节 短期筹资	(96)
第六节 有担保贷款	(102)
第七节 产权筹资	(112)
第八节 长期负债筹资	(118)
第九节 融资租赁筹资	(127)
第四章 投资决策	(130)
第一节 投资额的确定	(130)
第二节 评价投资效果的常用方法	(135)
第三节 设备购置与项目评估	(148)
第四节 企业联合或兼并的投资决策	(166)
第五节 证券投资决策	(171)

第五章 资产管理	(175)
第一节 流动资产管理	(175)
第二节 固定资产管理	(195)
第三节 无形资产、递延资产和其他资产管理	(207)
第六章 成本费用管理	(222)
第一节 成本费用管理概述	(222)
第二节 成本计划	(232)
第三节 成本费用的控制与考核	(246)
第七章 收入与利润管理	(253)
第一节 营业收入的管理	(253)
第二节 利润管理	(267)
第八章 财务报告与财务分析	(274)
第一节 财务报告	(274)
第二节 财务分析	(284)
第九章 企业兼并、合并与控股	(304)
第一节 企业兼并与合并	(304)
第二节 控股公司	(312)
第十章 企业清算	(316)
第一节 企业清算概述	(316)
第二节 企业清算的组织与实施	(319)
第十一章 企业资产评估	(327)
第一节 企业资产评估概述	(327)
第二节 企业资产评估方法	(333)
第三节 资产评估报告	(344)
附表:复利系数表	(348)

第一章 企业理财总论

第一节 现代企业制度与企业理财环境

一、现代企业制度

党的十四届三中全会通过的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》中明确指出：“建立现代企业制度，是发展社会化大生产和市场经济的必然要求，是我国国有企业改革的方向。”

现代企业制度属于生产关系的范畴，它是指适应社会大生产的需要，反映社会主义市场经济体制的要求，企业真正成为面向国际、国内市场的法人实体和市场竞争主体的一种企业体制。它也称微观的经济体制，这种体制明确了企业的性质、地位、作用和行为方式，规范企业与出资人、企业与债权人、企业与政府、企业与市场、企业与社会、企业与企业、企业与职工以及企业与消费者等方面的基本关系。在这些关系中，最重要的是从法律上规定企业法人是依法独立享有民事权利和承担民事义务的组织；企业行为受市场支配，在公平竞争中能实行优胜劣汰；企业是具有独立经济利益的经济组织。具体可以从以下几方面来认识现代企业制度。

1. 现代企业制度是一种企业体制，或称其为微观经济体制。这里说的企业制度，即企业体制，不只是某方面一、两项制度，也不只是企业内部组织管理制度，而是一种制度体系，涉及企业外部环境和内部机制各个方面。现代企业制度是一种企业体制模式，是生产关系的反映，不代表企业的装备水平、管理手段。从总体上说，现代企业制度的建立是可以提高企业经济效益的，但并不等于建立起现代企业制度的每一个企业都不会被市场所淘汰。

2. 现代企业制度是社会主义市场经济体制的基础。现代企业

制度是一种开放体系,是经济体系的子系统。有一种经济体制,就要求有一种与之相适应的企业制度;一种企业制度又反映了一定的经济体制,微观经济体制改革,要与宏观经济体制改革相配套。

3. 现代企业制度是具有中国特色的一种企业制度。一般所说的现代企业制度,是社会化大生产和市场经济发展的产物。现代企业制度是既具有中国特色,又体现了发达国家企业制度某些基本特征。把我国企业改革的成功经验和创新做法与国际惯例及通行做法结合起来的一种企业制度。这种企业制度必然体现以公有制为主体及党组织的政治核心作用和职工民主管理与监督的要求。

4. 现代企业制度是各类不同所有制性质企业改革的方向。建立现代企业制度的重点是现在的国有企业,但不是特指国有企业而言的。所有的企业都应该向这个方面努力,国有企业通过建立现代企业制度,有的就变成不同经济成分的出资者共同投资的企业。

5. 现代企业制度的企业组织形式是多样化的,公司制是建立现代企业制度的一种典型的组织形式,但不是唯一的形式。现代企业制度的财产组织形式既有公司类企业,也有非公司类企业,并且公司也有很多种具体组织形式。

现代企业制度的基本特征可以概括为:产权关系清晰、法人制度健全、政企职责分开、经营机制灵活、管理规范科学等五个特征。

(一)现代企业制度的主要内容

现代企业制度是一种微观经济体制,是涉及企业外部环境和内部机制各方面的制度体系,具体内容可以概括为以下几个方面。

1. 健全的企业法人制度。按照国家规定,对企业的资产、债权债务进行界定评估,核定企业法人财产占有量,进行国有产权登记,确定企业法人财产权。

2. 新的国有产权经营制度。政府通过授权或结合机构改革,新组建或明确国有产权运营机构,其基本职责是:从价值形态上管

理产权,运营国有资产并使其不断增值。国有产权运营主体依法对企业行使出资者权利,享有投资收益,决定国有产权的变动和重组,委托或推荐产权代表通过法定程序进入企业权力机构,按法定形式行使权力。国有产权运营机构与企业法人没有行政隶属关系,对企业不行使任何政府管理职能。

3. 完善企业的组织制度。按照现代企业组织制度的法律规范,区别企业的不同情况,完善公司体制或其它财产组织形式。

竞争性行业、基础产业中的国有企业,具备条件的宜采用股份有限公司和有限责任公司的形式;生产特殊产品的企业、军工企业或处于垄断性行业的企业,可改组为国家独资有限责任公司;企业集团可通过投资、控股、参股等方式,组成以产权为纽带的母子公司体制;大型联合企业可向母子公司体制发展,也可采取分厂制或分公司制。全国行业性总公司,宜改组为控股公司的组织形式。

4. 新型的企业领导体制和民主管理制度。企业应依法建立完善股东会、董事会、监事会和经理层组成的领导管理体制,使权力机构、经营机构、监督机构相互分离、相互制衡、权责明确、各司其职。企业中的党组织要发挥政治核心作用,工会与职工代表大会要组织职工参与民主管理。

5. 通行的企业财务会计制度。按照《两则》规定,健全企业的财会制度,完善企业财务管理。

6. 新的以劳动人事分配为主体的企业内部经营管理制度。打破企业内部管理人员和工人界限,实行全员劳动合同制度,按照效率优先、兼顾公平的原则,制定不同的分配办法,企业自主决定工资奖金分配,自主设置内部机制,健全市场营销、科技开发、质量管理等项制度。

7. 新型的政企关系。取消企业同政府的隶属关系,改变政府管理企业的方式,要逐步通过市场中介组织、行业管理组织来进行管理,运用利率、税率、汇率等经济杠杆来强化宏观调控。同时,还

要取消企业的行政级别,积极造就企业家队伍,放开企业工资总额,改革企业劳动用工制度等有关方面的内容。

市场经济条件下的现代企业制度同计划经济条件下的传统企业制度的区别主要是:财产主体的多元性、企业财产的法人性、法人财产的整体性、法人财产的延续性、所有权与经营权的分离以及财产的可转让性和财产责任的有限性。

(二)现代公司的法人治理结构

随着公司制度的发展以及对现有企业的公司制改造,公司制将是我国企业的主要组织形式。由于公司所有权与经营权的分离,这就要求完善企业法人治理结构,既保证作为经营专家的高层经理人员放手经营,又不致失去所有者对经理人员的最终控制。所谓公司治理结构是指由所有者、董事会、高级执行人员即高级经理人员和公司监事会共同组成的一种组织结构,在这种结构中,上述四者之间形成一定的制衡关系。通过这一结构,所有者将自己的资产委托给公司董事会进行管理,高级经理人员受雇于董事会,组成在董事会领导下的执行机构,在董事会的授权范围内经营企业。

1. 股东会

股东会也叫做股东大会、股东代表会等。所谓股东会是指依照公司法和公司章程的规定,由全体股东或股东代表所组成的、对公司经营管理和股东利益进行最高决策的机构,是公司的最高权力机构。股东是指持有公司股权的投资者,股东有在册和非在册之分。在册股东是指在公司股东名册上登记其姓名、地址和其他简况的股东;非在册股东是指没有在公司股东名册上登记的股东。享有在平时获得股利优先权和清盘时获得补偿优先权的优先股持有人通常不算在册股东,普通股持有人依法过户后成为在册股东。股东可以是自然人,也可以是法人。股东是公司的所有者,股东在公司中通过股东大会行使自己的权利和维护自己的利益。

股东会的种类一般分为法定大会、年度大会、临时大会和特种

股东会议四种。召开股东会的通知必须采取书面形式,并在开会前送到每个在册的有表决权的股东手里,参加股东会的股东必然达到法定人数才能视为合法,通过的决议才能有效。股东会的职权为:审议、批准董事会的监事会的工作报告;批准公司的利润分配及亏损弥补计划;批准公司年度预、决算报告,资产负债表、利润表及其他财务报告;决定公司增减股本,决定扩大股份认购范围或定向募集公司转为社会募集公司,以及批准公司股票交易方式的方案;决定公司发行债券;选举或罢免董事会成员和监事会成员,决定其报酬和支付方法;决定公司分立、合并、终止和清算;修改公司章程;审议代表5%以上(含5%)股份股东的提案;公司章程规定需由股东会决议的其他事项。

2. 董事会

对于拥有众多股东的公司来说,不可能通过股东会来进行经营活动,因此,股东仍需要推荐出能够代表自己利益的、有能力的、值得依赖的少数代表,组成一个小型的机构来管理公司,这就是董事会。董事会是公司的最高决策机构,是公司的法定代表。董事会由股东大会选出,代表全体股东的利益,负责制定或审定公司的战略性决策并检查其执行情况。董事会的主要职责是:

(1)制定公司的经营目标、重大方针和管理原则;

(2)挑选、委托和监督经理人员,并掌握经理人员的报酬与奖惩;

(3)协调公司与股东、管理部门与股东之间的关系;

(4)提出盈利分配方案供股东大会审议。

董事会的职权受到三方面的限制:①董事会作为公司的法定代表,不得从事与公司业务无关的活动;②董事会不得超越股东授予他们的权限的范围行事;③股东大会的决议如果和董事会的决议发生冲突,应以股东大会的决议为准,股东大会有权否定董事会决议以至改选董事会。

3. 执行机构

公司的执行机构由高层执行官员(包括总经理、副总经理、常务董事等)即高层经理人员组成。这些高层执行官员受聘于董事会,在董事会授权范围内拥有对公司事务的管理权和代理权,负责处理公司的日常经营事务。执行机构负责人称首席执行官,通常由总经理担任,有时也由董事长担任。一般来说,首席执行官的主要职责是:(1)执行董事会决议;(2)主持公司的日常业务活动;(3)经董事会授权,对外签订合同和处理业务;(4)任免经理人员;(5)定期向董事会报告业务情况,并提交年度报告。

首席执行官领导下的执行班子包括:总经理、副总经理、各部门经理、总会计师、总财务师(总经济师)、总工程师等。

4. 监事会

监事会也称监察人会,是股份有限公司依据公司法、公司章程所设立的,以监督检查公司的财产状态及业务执行情况为权限的常设机构,监事会和董事会并立。监事会的人员组成一般没有最少人数限制,最少也可设一名监事,如果监事较多,应该互推一名监事为常务监事,执行日常监督检查工作。法律规定,公司所有监事,对于公司业务和帐册具有平等的监督检查权限。监事一般由股东会选任,监事不能兼任公司董事、经理和其他高级管理职务。监事会要对股东会负责,对公司的经营管理及高级职员进行全面监督。监事会成员不得参与公司的实际管理,一般也不得对外代表公司进行活动,但可以与董事会成员共同处理有关事务。监事会的职权主要是:(1)监事会主席或监事代表列席董事会会议;(2)监督董事、经理等管理人员有无违反法律、法规、公司章程及股东会决议的行为;(3)检查公司业务、财务状况;(4)核对董事会拟提交的会计报告、营业报告和利润分配方案等财务资料,发现疑问可以以公司名义委托注册会计师、审计师进行复审;(5)建议召开临时股东会;(6)代表公司与董事交涉或对董事起诉。监事会是公司的监督

检查机构,监事会限制或制约着董事会的行为和活动,但监事会不得干扰董事会的正常活动,一般也不得代表董事会职权,不能对外以公司名义进行活动。

在公司的法人治理结构中,股东及股东大会与董事会、监事会之间,董事会与高层执行官员之间存在着性质不同的关系,要完善公司的治理结构,就要明确划分股东及股东会、董事会、监事会、经理人员各自的权力、责任和利益,从而形成一种有效的制衡关系。

二、企业理财环境

企业理财环境是指对企业财务活动产生影响作用的企业内外的各种因素,企业财务活动的运行是以企业外部环境和内部环境为条件的,进行企业财务决策,必须以理财环境为依据。

我国企业的理财环境近些年来发生了深刻的变化。在高度集中的经济体制下,企业的理财环境基本上是封闭的、稳定的。实行社会主义市场经济体制,企业的理财环境要比以前复杂得多,理财环境已向开放、活跃型转变。

研究理财环境,在于弄清当前和将来企业财务管理所处环境状况及其发展趋势,把握开展财务活动的有利条件和不利条件,为企业财务决策提供可靠依据,提出相应的战略措施,提高企业理财活动对环境的适应能力、应变能力和利用能力。

正确的财务决策,来源于对理财环境的周密的、有计划的调查和估量。理财人员应该面向生产经营、面向市场、面向世界、面向未来,把握当家理财、运筹帷幄的主动权。

企业理财环境可以从宏观环境和微观环境两个方面来研究。

企业理财宏观环境主要有以下几个方面:

1. 财政税收环境。财政税收政策制度的变化对企业整个资金运动过程的内容都有显著影响,它在相当大的程度上会影响企业的资金耗费、资金收入、资金分配,决定企业的财务成果和留用利润,直接涉及到国家、企业、职工三者经济利益的安排。

2. 金融环境。银行各种贷款项目的设置、贷款条件的规定、贷款利率的高低、加收利息和浮动利率的实行等都直接影响企业筹资的数额和资金成本的高低。

3. 市场环境。市场状况如何对于企业资金的占用有着极其重要的影响。在市场环境方面,要特别重视产品的质量、品种、为用户服务、安全生产和降低成本的统一,重视市场竞争的研究。

4. 价格环境。价格高低是决定企业资金占用量的一个因素,也是决定成本高低、收入多少的一个因素。在价格问题上采取适当的对策,就可以有效地保护企业的合法权益。

5. 经济政策的环境。国民经济的发展规划、国家的产业政策、经济体制的改革、国家的有关财经法规等,对企业的生产经营和财务活动都有着极为重要的影响,有的政策直接对企业不同的经济行为规定不同的经济利益。

6. 国际经济环境。国外投资的供应情况,外国政府、银行和私人贷款的供应来源,外汇兑换率的变动,对外经济贸易开展的情况,国外技术合作和我国企业对外投资等,同企业理财活动都有着十分紧密的联系。

此外,国内的政治环境、外交环境、世界形势也与企业理财活动有着紧密的联系。

企业理财的微观环境,指的是企业的内部条件,包括企业所拥有的物质技术条件和管理工作基础。当前贯彻执行党的基本路线,就是要坚持以经济建设为中心。坚持以经济建设为中心,就要强调经济效益。要提高经济效益,必然对物质技术条件和管理工作两手抓,这两方面工作做好了,为企业理财活动提供一个好的微观环境,就为企业提高经济效益提供了重要的前提条件。

第二节 企业资金运动与社会资金运动

由于现代市场经济是经济关系货币化的经济,在现代市场经

济中,商品生产和交换所形成的错综复杂的经济关系,都是以资金为载体的,因而资金运动就成为各种经济关系的体现。在市场经济条件下,企业的整个生产经营活动实际是资金运动的过程,资金运动贯穿于生产经营活动的全过程。企业理财作为一种开放性、动态性和综合性的管理,就是应该围绕资金运动而展开,并成为联结市场、企业和政府的纽带。

一、企业资金的运动

我们知道,企业的生产经营活动时时处处离不开资金,资金的运动贯穿于生产经营的始终。现代企业置身于市场关系之中,现金既是企业资金运动的开始形态,又是企业资金每次循环的终结形态。具体表现为:

1. 企业筹建,可从各种资金来源渠道筹到一定数量的资金,其中包括资本金和各种借款等,其大部分体现为现金,现金是资金运动的开始。

2. 通过支付现金,购建厂房、设备,形成企业的生产经营能力。

3. 生产经营能力形成后转入生产经营活动。

(1)支付现金或通过商业信用,取得生产要素;

(2)生产要素投入生产,依次形成在产品(半成品)、制成品等;

(3)制成品通过销售形成现金流入;

(4)进行利润分配,以现金支付股利、上缴税金。

如此周而复始进行着资金的循环和周转。可见,现金流动作为企业资金运动的动态表现,可综合反映企业生产经营主要过程(供、产、销)和主要方面(筹资、融资、投资;成本、费用发生;利润形成、利润分配等)的全貌。作为企业资金运动动态表现的现金流动,又可进一步区分为以下三种类型:

(1)经营性现金流动。是指同企业产品的生产、销售与服务提供相联系的交易形成的现金流入与流出。

(2)投资性现金流动。指同企业固定资产与长期证券的购进及出售相联系的交易形成的现金流入与流出。

(3)筹(融)资性现金流动。指同企业股东权益、长期债务筹资与短期债务融资相联系的交易形成的现金流入与流出。

对上述现金流动三种类型的区分,既可使人们看到现代企业理财运动的广泛性——贯穿于企业生产经营的主要过程和主要方面;又可使人们看到它们之间的相互依存性,从而要求从整体上把握它们之间的依存关系,在理财中切实采取有利于企业整体效益提高的策略和措施。

其次,对企业的资金运动从总体上进行科学考察,既要着眼于过程,看到它的动态表现——一定期间的“流量”,又要着眼于结果,看到它的静态表现——一定时点的“存量”。企业资金川流不息的运动过程,实际上就是“流量”与“存量”相互联系、相互转化的过程。从过程(期间)看,是流量,在帐户上是用发生额表现;从结果(时点)看,在帐户上是用余额表现。正由于企业资金运动的总体是由流量和存量交织而成,因而现代企业理财活动既要着眼于过程,进行资金流量的管理,也要着眼于结果,进行资金存量的管理,二者相辅相成,不可偏废。

企业形成一定的生产经营能力之后,在正常的生产经营过程,表现为比较活跃或周转比较快的资金是流动资金,流动资金从不同的占用形态又分为储备资金、生产资金、成品资金、结算资金和货币资金,随着再生产活动的进行而不断地循环和周转。资金运动是企业生产经营活动的本质所在,企业资金只有不断地处于运动状态,才能保存自己的价值,才能实现其价值的增值,从而给企业带来经济效益。所以,强化企业管理的重要目的,就是采取一切措施促进资金的运动,资金的静止是不会给企业带来效益的。

二、社会资金的运动

市场经济的充分发展,整个市场体系必须是以金融市场为主

导,整个国民经济的运行,要借助于社会资金的运动来实现。社会资金的运动就像人体内的血液循环一样,是贯穿于社会经济生活的各个方面,社会资金运动使国民经济运行的各个方面相互贯通、融为一体。一定时期内形成的国民收入,通过初次分配和再分配,形成国家、企业、居民户的最终货币收入。收入的一部分用于购买消费资料,供当期消费;收入中当期未消费的部分则转化为储蓄,用于购买投资用的生产资料,增加社会财富的积累。可见,投资是以储蓄为其资金来源。从社会的两个基本部门:企业与居民户的关系看,一方面,居民户向企业提供各种生产要素(劳动、资金等),企业运用所得到的生产要素,生产出社会所需要的产品,卖给居民户消费,形成社会产品的流动。另一方面,企业向居民户支付生产要素的报酬,形成居民户的收入;居民户用其收入的一部分向企业购买生活用品,供当期消费,居民收入中转化为储蓄的部分以储蓄存款的方式存入银行,由银行转贷给企业用于投资,形成社会资金的流动。但是,在金融市场已充分发展的情况下,居民户的储蓄将更多地直接流入金融市场,用于购买企业发行的有价证券(债券、股票等),企业出售证券的收入作为投资的资金来源。

在现实经济生活中,每一部门的储蓄不一定等于投资,资金不足的部门与资金有余的部门都将以金融市场为媒介进行各种形式的筹资、融资活动,开拓有利的横向资金流动,使金融市场成为社会资金流动的总枢纽。

总之,社会资金的运动犹如社会经济的血液循环,是国民经济运行的指示器。社会再生产各个环节是否协调、高效地进行,可以从社会资金运动得到综合反映,它提供的各个部门资金的来源,去向和余缺情况,可据以分析投资的不同来源和数量,分析金融资金在国内各部门之间的流量和流向,分析财政收支差额对社会资金流动的影响,进而据以研究如何综合动用各种经济杠杆和政策措施来调节社会资金的流量和流向,为加强宏观控制,优化社会资源