

LICAI XUE YUAN LI

LICAI XUE YUAN LI

理财学原理

主编：周永强

企业管理出版社

前 言

理财学亦即财务学,它是以其独特的概念、逻辑形式和科学的方法来研究财务活动规律,调控财务活动的一门经济管理科学,是一门实践性很强的经济应用科学。

理财科学的发展及其在实践中的运用,有赖于不断探索和完善其理论和方法体系。应当承认,我国过去无论在理财理论上、方法上以及在实践中都处于相对落后状态。其中最主要的原因应归咎于理财体制。长期以来,我国的高度集中的计划经济,致使企业无实质性的理财活动,理财机构与会计机构合二而一,企业有理财之名而无理财之实。当今,我国建立了社会主义市场经济,在新形势下,单纯依靠过去的理财理论和方法远远不能适应形势发展的需要。为此,必须依据社会主义市场经济的要求,重新探索理财的理论和方法,完善理财体制,建立一整套行之有效的适应社会主义市场经济的理财学科体系是摆在我们面前的当务之急!本书正是居于此目的,经过集体的充分讨论编撰而成的。

本书由周永强同志任主编,万美林、饶夏圻同志任副主编。参加编写的人员有(按姓氏笔划为序):万美林、纪育生、季小琴、杨桂兰、陈瑛瑛、周永强、饶夏圻、黎敏和魏平秀同志。本书的写作大纲和最后修改总纂工作由周永强同志负责,万美林、饶夏圻、纪育生同志协助主编作了大量的总纂、审稿和定稿工作。

本书为财经院校理财学(财务学)专业系列教材之一,同时也是其它财经类专业学生及广大理财(财务)实际工作者提高业务水平的重要参考书籍。

限于作者水平,本书可能存在许多不足之处,恳请读者批评指正。

编 者

1993年10月25日

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 理财学的性质	(1)
第二节 理财学的研究对象和理财的职能	(3)
第三节 理财的方法体系	(7)
第四节 理财管理体制及组织	(10)
第五节 理财与会计的关系	(13)
第二章 资金市场与资金时间价值	(18)
第一节 资金市场与筹资方式	(18)
第二节 资金的时间价值	(26)
第三节 资金成本	(36)
第三章 财务预测	(44)
第一节 财务预测的意义和步骤	(44)
第二节 财务预测的方法	(47)
第三节 财务预测方法的具体运用	(57)
第四章 财务决策	(82)
第一节 财务决策的概念和意义	(82)
第二节 财务决策中的现金流量	(85)
第三节 筹资决策	(95)
第四节 投资决策的评价方法	(112)
第五节 投资风险测定	(124)
第六节 流动资金结构安排决策	(137)
第五章 财务计划	(148)
第一节 财务计划的作用、内容及编制要求	(148)
第二节 财务计划的编制	(157)
第六章 财务控制	(174)

第一节	易变现资产的控制.....	(174)
第二节	应收帐款的控制.....	(184)
第三节	存货的控制.....	(192)
第四节	固定资产控制.....	(197)
第五节	成本控制.....	(201)
第六节	财务收益及其分配.....	(206)
第七章	财务分析.....	(209)
第一节	编制财务分析大纲.....	(209)
第二节	财务比率分析.....	(211)
第三节	财务分析中的对比分析和因素分析.....	(219)
第八章	涉外理财原理.....	(222)
第一节	利用外资管理.....	(222)
第二节	国外投资.....	(232)
第三节	涉外企业外汇风险的管理.....	(236)
附录一	物价水平变动对财务分析的影响.....	(242)
附录二	终值、现值表	(246)

第一章 绪 论

第一节 理财学的性质

一、财务和理财

企业是以盈利为目的的经济组织。任何企业要达到盈利这一目标,都必须拥有一定数量的资金,这些资金来源于所有者投入,向企业外界借款,企业内部自然形成的债务,以及企业留存盈利。这些资金汇集于企业并被运用于:购置固定资产,为便利产销活动而储存一定数量的存货,向顾客赊销产品而形成的各种债权,为进行日常交易和偿付债务而储备的现金等等。可以说企业是资金长河中的一个“蓄水池”。资金不断从这个“蓄水池”中发生流入和流出,数量上不断发生增加和减少,这种流动就是企业的资金运动。

企业资金运动过程中,人们必须了解企业根据当前的规模及发展趋势该拥有或控制多少的资金量,这些资金又该如何取得,以及得到了这些资金又该如何运用,企业取得盈利如何分配等。这些方面的事务必须由企业财务人员作出合理的抉择,从而使企业生产经营活动得以顺利进行。

上述伴随着企业生产经营活动的进行而产生的有关资金方面的事务,通常称之为财务活动,简称财务。具体地说,财务就是财务活动,是指有关企业资金筹集,资金运用和成果分配方面的事务

(活动)。财务活动是一种客观实在,它伴随着企业生产经营活动的进行而存在。也就是说,只要企业生产经营活动的存在,大量有关资金方面的事务也就客观存在。它不能脱离企业的生产经营活动,但又是相对于企业生产经营活动而存在的相对独立的领域。因此,财务活动这一领域必须有专司其职的理财人员运用科学的方法和手段进行预测、决策、控制使之朝着一定目标运转,以保证企业生产经营活动的顺利进行和企业盈利目标的实现。财务活动运转是否正常,关系到企业的生死存亡,是企业存在与发展的重要前提。

为了保证财务活动的正常运转,人们必须借助于科学的方法和手段,对企业财务活动实施有效的管理。理财这一术语,就是指人们运用科学的方法,通过预测、决策、计划、控制和分析等手段使企业财务朝着一定目标正常运转的一项管理活动。也就是通常所说的财务管理。

总而言之,财务是相对独立于企业生产经营活动的重要领域,是企业生产经营活动的前提和保证,只要有企业的生产经营活动,就必然会产生财务活动。而理财则是根据财务活动的客观规律,采取科学方法和手段,对于企业财务活动实施管理的一系列行动,是企业财务活动朝着既定目标运转的重要保证。只要有财务活动,就需要理财。

二、理财学的性质和内容

理财学也称财务学或财务管理学,它是用其独特的概念、逻辑形式和科学方法来研究财务活动规律,调控财务活动的一门经济管理科学。理财学的任务是:揭示财务活动的一般规律;探求遵循理财(财务管理)目标,使企业财务有序运转所应当采取的形式、程序、方法和技术手段。

理财学是一门经济管理科学。具体地说,是研究企业财务活动

的经济应用科学。与其他经济管理科学不同的是,由于理财学的研究领域是财务活动,而财务活动本身是一种价值体现,因此,理财学主要是从价值方面,研究如何调控企业财务活动的,它侧重于价值管理,当然也不忽视实物的管理。另一方面,理财学的方法体系主要来自于微观经济学,它的研究领域侧重于企业财务活动,这种财务活动是以企业作为整体加以考察的。因此,理财学是一门微观经济管理科学。它必须研究如何围绕企业目标,进一步规范企业财务活动。至于宏观上的理财活动应该说是属于财政研究的范围。

理财学是立足于企业的一门经济管理科学,但并非企业所有的活动领域。因此,理财学的内容,首先要阐明理财学的研究对象;理财的职能;理财管理体制和组织;理财学的方法体系;以及财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务分析等。以规范企业财务活动,更好地实现企业目标,提高经济效益。

第二节 理财学的研究对象和理财的职能

一、理财学的研究对象

每一门科学都有其独特的研究领域。有了自己的研究领域,这门科学也才有存在的客观基础和必然性。同时,独特的研究领域也是各个学科之间相互区分的主要标志。如上所述,理财学是立足于企业的一门经济管理科学,但理财学的研究领域并不能包括企业行为的各个领域。它只是涉及有关企业财产的价值方面,即企业财务活动。事实上,理财学的研究对象,也就是理财活动的具体对象,它是由资金筹集,资金运用和成果分配所组成。

资金筹集是企业生产经营活动的起点,也是企业财务活动的起点。它是企业为了满足生产经营的需要而进行的一系列筹集资

金行为。企业财务活动首先遇到的问题是,企业究竟需要多少资金?这些资金来源于何处?这些不同的资金来源渠道其资金成本是多少?有哪些不同的筹资方式?筹资机会会有多大?所有这些涉及资金筹集的财务活动,都必须运用科学的方法进行预测、对比和分析,因此,理财学首先必须探索筹资活动的规律性,并运用科学的方法规范企业的筹资行为,使企业筹资活动有序进行。

资金运用是企业财务活动的第二阶段。企业筹集到了自己所需要的资金之后,接着便要考虑资金该用于何处。资金运用这一财务活动,事实上就是资金在各种存在形态上的配置活动。从资金一般存在形态看,企业筹集到的资金,存在于下列形态:货币资金、储备资金、生产资金、成品资金等流动资金,以及固定资产、无形资产及其他非流动资产所占用的非流动资金。这些资金在时间上依次继起,在空间上同时并存,资金的任何一部分在循环周转中发生停顿,都会使整个企业的资金循环发生障碍,生产经营活动也将无法顺利进行。理财学首先必须遵循资金运用的这一规律性,运用科学的方法和程序,在收益率、机动性及其有关成本的比较,合量确定流动资产的恰当水平。同时,理财学研究资金运用还将涉及到资金在各种固定资产等非流动资产之间的合理安排问题,其中包括多个投资方案的决策择优。由于一个投资方案的预期收益含有不确定因素,它必然带有一定的风险性,因此,还必须重视投资方案风险的测定。总之,理财学研究资金运用,需要确定企业的资产总额,资产的结构及企业经营风险的状况。所有这些因素都会对企业目标的实现产生深刻影响。

成果分配是财务活动的最后环节。它实质是企业经营成果的分配活动。企业生产经营的重要目的之一,就是使企业资金增值。经过上述资金运用,企业的生产经营及其财务活动朝着企业目标运转,运转的最终结果将是企业获得盈利或亏损。理财活动在这一环节上的具体内容就是对这一结果进行分配。理财活动对成果分

配的结果如何,将对企业今后的发展产生深刻影响。严格说来,企业从收益中分配资金,既是成果分配活动,也是一项重要的筹资活动。因为在成果分配活动中,企业必须决定所得税额,对所有者分配利益的政策及支付形式,决定企业从收益中可用于扩大再生产的留存盈利金额。这些内容,既是资金分配范畴,也是一项重要的筹资行为。因此成果分配这一环节可以说是资金运用的继续,也是企业筹资活动的连结环。理财学以成果分配作为其研究对象,同样必须研究成果分配的一般规律及其有关的国家税收政策,采取科学的方法分析成果分配结果对今后企业发展的影响,以使企业的成果分配活动更趋合理化规范化。

总之,理财学的研究对象是财务活动。财务活动的三个基本环节是相互连结、相互影响不可分离的整体。每个企业都必须根据其现有规模和今后的发展,决定资金总额及其结构,组织资金筹集,资金筹集后又必须进一步合理安排资金的具体去向,资金增殖须合理分配资金,也为下期的生产活动聚集更多的资金。所有这一系列活动都必须遵循科学的方法和手段。理财学的目的,也就在于依据财务活动的一般规律,探求科学合理的管理企业财务活动方法、程序和手段。

二、理财的职能

理财实质上是依据理财学所揭示的理论和方法,对企业财务活动实施调控的一项管理活动。理财活动的职能,就是理财调控财务活动所具有的功能。具体地说,理财活动具有财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务分析五大职能。

财务预测是理财的首要环节。它是根据调查研究所掌握的财务活动的历史资料,以及当前形势和今后发展趋势,运用一定的方法,对企业财务活动及其结果进行科学的预计和推测。财务预测可

以为决策提供不同的财务活动及其结果的方案,为决策提供可靠依据,保证决策的科学性、合理性。同时,财务预测也是企业编制财务计划的重要环节,它可以通过对影响财务指标的因素进行测算和分析,从而使计划达到先进合理的水平。理财对财务活动实施调控,其重要的职能就在于对财务活动进行预测,并在此基础上发挥其他功能。

财务决策是在财务预测基础上,对可能存在的两个或两个以上的财务活动备选方案作出适当的抉择,选取最优方案的管理活动。在实际工作中任何一个经济单位为了实现财务活动的预定目标,往往会碰到几种不同的备选方案,要确定下一步的行动方案就必须在不同备选方案中,对其风险程度,成本高低以及收益率等做出合理的评价,从而选择最优行动方案,即使财务活动中只有一个方案也需合理确定其是可取或不可取。所有这些都涉及到财务决策问题。可以说财务决策贯穿于企业财务活动的全过程,企业理财对财务活动的规划和控制都离不开财务决策。财务决策的成败与否直接关系到企业财务活动目标的实现,甚至关系到整个企业经营目标的实现。

计划也是理财的重要职能。理财要使财务活动有序运转,必须根据企业的目标,预先规定今后的财务活动方向及其预期的目的。这是由企业所处的市场环境的风险性,及其财务活动相互联系的特点所决定的。财务计划是企业整个生产经营计划的主要组成部分,是企业经营目标在财务活动中的具体化,也是指导,组织和控制企业财务活动的重要依据。理财发挥计划功能,就是要对企业财务活动的各种情况进行周密的分析研究,在预测决策的基础上,妥善安排日常财务收支,及时调控财务活动,以提高对企业财务活动的预见性,防止盲目性。事实上,财务计划功能的发挥,既是财务预测决策的进一步深化,也是企业理财其他职能的重要基础。

财务控制是对企业财务活动实施调控的具体行为。它必须根

据财务计划所规定的各项财务活动目标,对预期可能发生的或实际已经发生的财务活动情况进行收集、比较和分析,并采取行之有效的措施对财务活动实行调控,及时纠正偏差,以使财务活动延着计划目标有序运转,保证计划目标的实现。财务控制是对企业财务活动的日常调控行为,它具有经常性,及时性和全面性的特点,是一项十分具体而又繁杂的日常工作。

财务分析是以财务活动的历史资料为主要依据,对企业财务活动进行对比、评价和考核活动,以确定企业财务活动的业绩,揭示财务活动过程存在的问题,以便为实施日常财务控制提供可靠的根据。理财的一项重要职能就是对企业财务活动结果作出合理的评价,以便进一步肯定成绩,找出差距,并找出各种财务活动之间及财务活动与其他经济活动之间的有机联系,及时采取有效的调控措施。这些大量的工作大部分集中于财务分析的范畴,或者说是建立在对财务活动进行分析的基础之上的财务控制行为。因此,财务分析是理财的一项重要职能。

第三节 理财的方法体系

理财的方法是依据财务活动一般规律,调控财务活动的一系列技术和手段。

财务活动目标能否实现,财务活动过程能否有序运转,理财所具有的功能能否充分发挥,在很大程度上取决于理财方法是否科学、合理和先进。因此,探索和完善理财方法体系,是理财学研究的重要内容,也是理财学研究的重要目标。

理财的方法体系是建立在理财学研究对象和理财职能的基础之上,因此,理财的方法体系也必须依存于理财学对象的一般规律及理财职能的一般特性。它受到理财学对象及理财职能的制约。研究理财的方法体系必须与理财学研究对象和理财职能紧密联系起

来。

依存于理财学研究对象——财务活动的一般特征,理财的方法体系具有如下特征:

1、财务活动是一种价值运动,它的计量单位主要是货币。因此,理财的方法体系,主要地也是从价值方面,对企业财务活动进行预测、决策、计划、控制和分析的方法。它是从价值方面对企业财务活动进行定量分析的一系列专门技术。

2、货币本身是有时间价值的,为保证不同时期财务活动之间的可比性,理财的方法体系必须考虑货币的时间价值。这一特征决定理财的方法体系不能以币值稳定为前提,而必须考虑现时币值甚至是将来币值,才可能对财务活动结果作出合理评价。才不至于使决策误入歧途。因此,严格地说,理财方法体系的运用过程,并不能完全照搬财务会计所提供的信息,有时需要对之进一步进行加工、整理、改制和延伸才能运用。

3、理财的方法体系具有较大的灵活性。它在一定时间内可采用灵活多样的专门方法和技术。如财务预测有多种多样的预测方法,财务决策也有多种多样的决策方法,这些方法的选择并没有固定的程序,它必须依存于当时的环境及其所占有的资料,确定适当的方法,才有可能使企业理财真正做到行之有效。理财方法体系的这一特性,也决定了理财学研究所肩负的重任,它必须依存于当前的形势及科学技术发展状况,不断探索新的行之有效的理财方法,并运行于理财的具体行动中去,在理财实践中不断得以完善。

另一方面,理财的方法体系也受到理财职能的制约,有怎样的理财职能就必然会产生什么样的理财方法。而理财方法反过去又进一步强化了理财职能,它是理财职能的进一步延伸和具体化。

具体地说,理财具有如下一系列方法。

1、财务预测方法。财务预测方法是推断和测算财务活动未来趋势的技术手段。它主要包括定性预测方法和定量预测方法两大

类。定性预测方法包括个人判断法、集合意见法、市场调查预测法等。定量预测方法主要有：移动平均法、指数平滑法、趋势预测法、回归预测法等。财务预测并不是一种主观臆断，而是一种科学的推测，因此它必须有一系列科学的技术手段作保证，才可能使预测达到与实际情况大体相符的结果。

2、财务决策方法。财务决策方法是抉择未来财务活动方案的技术手段，它包括筹资决策方法和投资决策方法两大类。筹资决策方法主要有比较筹资成本法，比较筹资机会法和比较筹资收益与成本法等。投资决策方法主要有：平均收益率法、投资回收期法、净现值法、现值指数法、内部收益率法等。投资决策方法中的前两个方法没有考虑货币时间价值，有一定的局限性，后三个方法考虑了货币时间价值，比较合理，因此其运用也更为广泛。

3、财务计划的方法。财务计划方法是编制财务计划的技术手段。它是依存于财务预测、财务决策方法基础之上通过编制各种计划入手，形成一系列财务活动目标。具体地说包括资金计划、成本计划、利润计划等。

4、财务控制方法。财务控制方法是对日常财务活动实施调控的技术手段。主要包括：快速收现法、最佳定货量法、标准成本法等。

5、财务分析方法。财务分析方法是评价考核财务活动结果的技术手段。它主要包括财务比率分析法、对比分析法、因素分析法和共同基准分析法等。

总之，理财的方法体系是多种多样的，它并没有绝对固定的程序，这些方法的运用，必须依据财务活动内容，选择适当的方法，从而达到对企业财务活动实施有效的调控。

第四节 理财管理体制及其组织

企业财务活动的进行必然伴随着企业同各个方面产生一系列的财务关系,如资金供求关系、利益分配关系等。因此,处理企业同各方面的财务关系,也是企业财务活动的重要内容。这种财务关系的规范化、制度化就是企业理财管理体制。同时,企业为使财务活动有序运转,必须配备相应的组织机构和人员,及时处理日常的财务活动及其所产生的财务关系。这就是理财的组织。

一、理财管理体制

理财管理体制就是企业财务关系的规范化、制度化。它包括国家与企业间的理财管理体制和企业内部理财管理体制。

(一)国家与企业理财管理体制

国家与企业的理财管理体制受国家整个经济体制所制约,可以说,有什么样的经济体制就会有什么样的理财管理体制。目前,我国国家与企业理财管理体制是国家财政管理体制的延伸,它是在服从国家财政体制的前提下,对企业的资金筹集、运用和利益分配活动作出原则规定和一般要求。目前我国企业理财管理体制主要有以下几种形式:

1、承包管理体制。承包制的主要特征是:首先将国家与企业的财务关系以制度或合同形式固定下来;其次,规范了政府和企业的管辖范围;再次根据企业所处的环境及现状采取多样的承包方式:有定额上交、有自负盈亏、有定额补贴等。承包制突破了过去统收统支的高度集中模式,扩大了企业的理财自主权。但它并未从根本上解决企业作为一个独立经济主体地位,仍然带有国家管理企业的影子。

2、租赁制的管理体制。租赁制是通过出租与承租关系,使企业财产的所有权与使用权分离。企业作为承租方,只要按租赁合同向国家交纳租金,其他的资金筹集,运用和成果分配等财务活动,企业有权自主处置。也就是说企业具有较大的理财自主权。但是在利益机制驱动下,以及对企业资本保全问题缺乏更为有力的措施,致使企业大多采取在租赁期内的掠夺式经营。因而,租赁制也带有明显的局限性。

3、税利分流管理体制。这种理财管理体制最大的特征是国家除了以管理社会职能身份出现征收企业所得税外,还以所有者身份出现参与企业的利益分配。而这种双重身份是严格分开的。这种理财管理体制进一步理顺了企业与国家之间的财务关系,更有利于企业自主经营、自主理财。

4、股份制理财管理体制。目前我国企业实行的股份制尚不占主导地位,但其在生产经营及企业理财方面所体现出来的种种优点,无疑将是我国理财管理体制的主要方式。股份制的主要特点是企业的所有权与经营权的分离。国家一方面以管理社会职能身份出现征收所得税,另一方面,它又是以普通股东身份出现,凭着所持有的股票(国家股)分享企业股利,剩余资产,以及承担企业的经营风险。

需要指出的是国家与企业之间的理财管理体制并非一成不变,它是随着经济形势的发展,以及国家经济体制改革的不断深入,而不断得以完善或从中探索出新型的理财管理体制。它是依存于国家的宏观经济体制,特别是财政管理体制而存在的。

(二)企业内部理财管理体制

企业内部理财管理体制,总的来说是依存于“统一领导、分级管理”原则而制定的。即企业理财工作,由厂长(经理)负责领导,建立总会计师的经济责任制,企业理财部门受厂部委托负责对全厂财务活动实施调控行为。企业的下属单位也赋予相应的权力,建立

财务分级管理责任制。

二、理财的组织

理财的组织包括理财机构的设置、理财机构的权力及责任、财务人员的选择和配备。

1、理财机构的设置。长期以来我们理财机构与会计机构是共设的，即所谓的“财会合一”。这主要是受我们长期以来高度集中的计划经济管理体制的影响。由于企业的资金由国家统一供应，资金分配由国家统一安排，企业没有实质性的财务处置权。可以说，过去的企业只有理财之名但无理财之实，企业财务人员实质上就是为国家提供会计信息的会计人员。

随着我国经济体制改革的不断深入，目前我国已建立起社会主义市场经济的经济管理模式，特别是资金市场的建立和不断完善，企业的资金筹集，资金运用和财务成果分配都必须依存于市场条件，财务活动领域也将进一步拓宽。因此理财机构与会计机构分设将成为必然趋势。

企业理财机构的设立，必须根据“统一领导、分级管理”的原则。中小型企业可设一级理财机构，由财务经理和理财人员负责全厂理财活动。大型企业可分级设立理财机构。总之，理财机构的设立必须依存于企业的规模，管理水平及财务活动工作量来确定。

2、理财机构的权力和责任。企业理财机构的设置，就必须赋予相应的权力和责任。理财机构的权力主要有：有依据国家法律和资金市场自主筹资权；有企业资金配置权、投资决策权；有依据国家法律、法规、制度的财务成果分配权。理财机构有了权力也必然赋予相应的责任，其应承担的责任主要有：以尽可能有利的条件筹措企业所需的资金；在企业内部有效地分配资金；企业资本金保全责任及尽可能地使资金增值的责任等。

3、理财人员的配备。有了理财机构就必须有相应的理财人员。企业理财人员的配置也必须依据企业的规模和财务活动工作量而定。一般地说,要有财务经理或称财务主任,负责全厂理财事宜,下设信用经理,负责筹资、投资、放帐、保险事宜,以及收帐员(出纳员)负责现金收入与现金支出等,同时再配备相应的理财人员。

理财机构和理财人员的设置及配备可用图 1—1 表示:

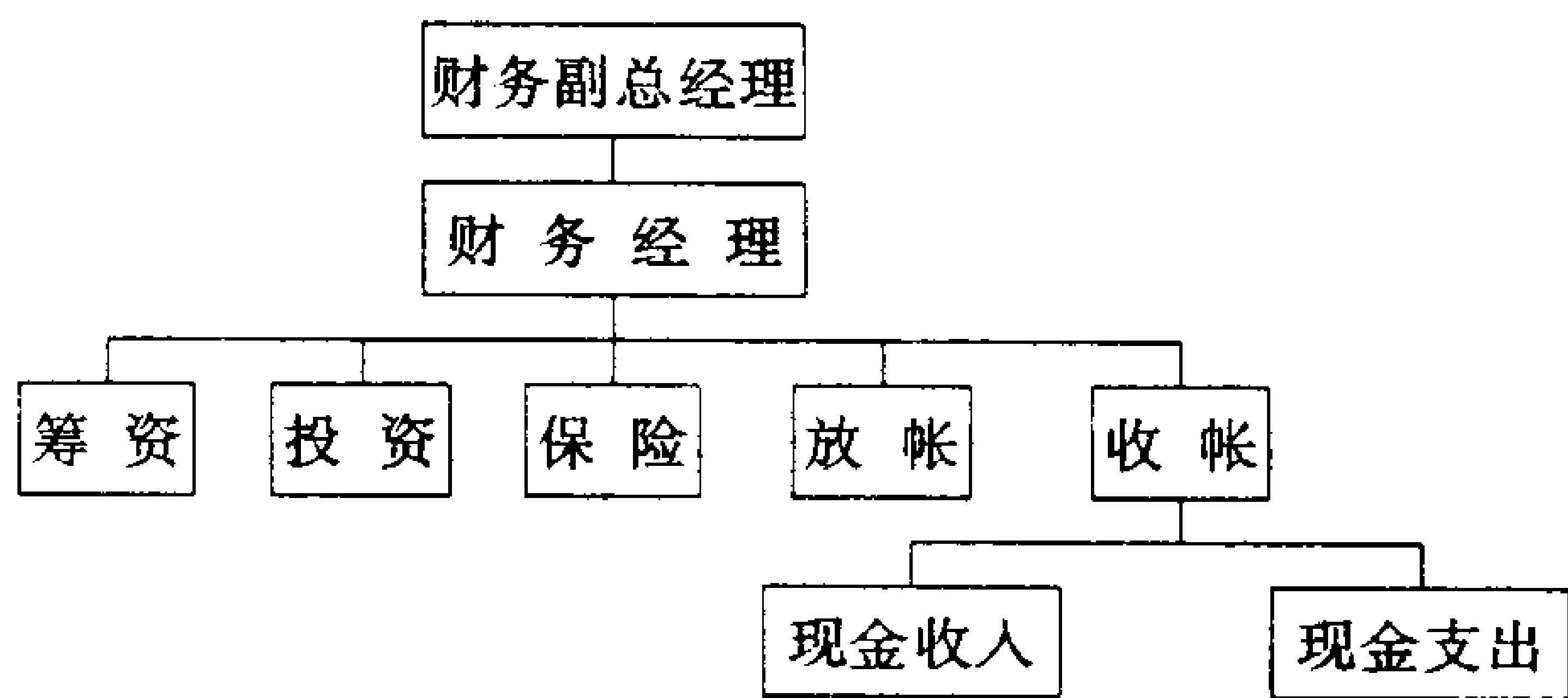


图 1—1

理财人员的配置,要选择具有高素质的人员担任。所谓高素质包括:思想素质好,业务素质高,并具有一定的公关能力的人员。

第五节 理财与会计的关系

如前所述,我国理财与会计的关系长期混淆不清,致使长期以来,财会合一,理财与会计职责不分,这与当前社会主义市场经济是极不相称的。因此,探索理财与会计的关系,对我们进一步理解理财学的基本原理及发挥理财职能具有重要意义。