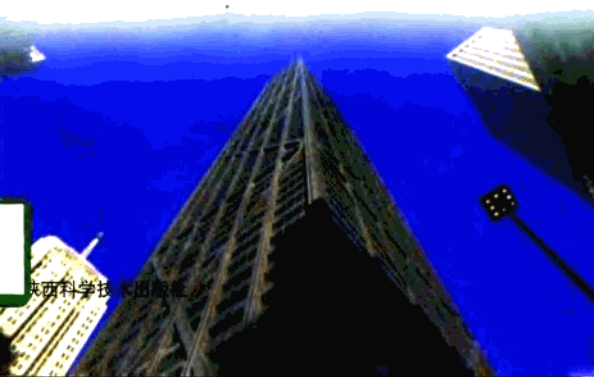


XIAN DAI
QI YE LI CAI



现代企业理财

● 主 编 王玉欣
● 副主编 杨永辉 李秉祥 刘增奇



陕西科学技术出版社

序

我们正在走向二十一世纪,我国经济处在一个深入改革和迅速发展时期。坚持改革开放,建立和完善社会主义市场经济体制,为二十一世纪我国经济的腾飞打下坚实的基础。

我国经济体制改革的核心内容是建立社会主义市场经济体制,而建立现代企业制度是经济体制改革的重要方面。为顺利推进这项伟大事业,需要造就大批拥有深厚专业知识,懂得市场经济运作规律,了解经济运行规则,掌握一定管理技能,善于理财,具有决策能力和开拓精神的经济管理人才。企业理财是对企业生产经营过程中的资本运动所进行的系统管理,是一项综合性强,涉及面广,专业性强的管理工作,是企业经营管理的核心内容。在现代市场经济中,企业理财活动在一定程序上决定着企业经济效益的高低,影响到企业的生存和发展。近年来,在我国企业管理中出现了以财务管理导向的趋势,理财目标已经成为企业经营管理的主要目标,企业理财活动越来越受到企业家的重视。传统的理财理论和理财方法已不能完全适应现代市场经济下企业经营管理需要。为此,我省一些具有较高理论水平和丰富实践经验的教授、实务工作者共同编写了《现代企业理财》一书奉献给大家。本书以论述我国企业理财活动为重点,同时吸收了国际上通用的企业理财理论和理财方法,纵观全书具有鲜明的特色。

《现代企业理财》是企业管理者的良师益友,我深信广大企业工作者及各方读者一定会从这本书中有所受益。



1997年12月18日

《现代企业理财》教材编审委员会

主 任: 闵宗陶 陕西财经学院原副院长、教授、博士生导师

副主任: 王玉欣 西安理工大学教授、硕士生导师

李 廉 陕西省秦军会计师事务所所长、高级会计师

冯家臻 陕西省社会科学学会联合会秘书长

编 委: (按姓氏笔画为序)

王玉欣 王坤灵 王德顺 王耀辉 王嘉言 甘大声

闵宗陶 汪训之 李 军 李 廉 李寅正 孟 霞

冯家臻 陆为民 黄景尧 高 峰 傅 明 雷春杰

詹茂桂

前 言

资金是企业生产经营活动的血液和生命线,以资金为对象的企业理财管理是现代企业管理的核心内容。为适应我国发展社会主义市场经济和强化企业理财的需要,我们组织了从教多年的教授和具有丰富实践经验的高级会计师,共同编写了这本教材。

本书编写的指导思想是根据市场经济运行规律的要求,在总结和发展我国企业理财经验的基础上,按照理论与实践相结合的原则,力求使本书具有以下特色:

一、内容新颖、体系完整

本教材是以企业理财目标为出发点,以企业理财活动为对象,以理财方法为手段的内容新体系,并建立以理财决策和控制为主的理财方法体系。企业理财的内容包括理财基础、资金筹集、投资决策、营运资金、长期资产、利润及分配、财务分析、理财专题共八篇二十二章。

二、理财方法具有实用性和可操作性

企业理财学是研究如何对企业理财活动进行决策,规划和控制的一门应用管理科学。学科性质决定着企业理财理论和理财方法必须具有实用性和可操作性,有助于发挥理财功能。本书注重理论与实践相结合,理论内容和方法的阐述是建立在实证分析基础上,运用实例说明,使读者掌握解决实际问题的途径和理财技巧。

三、本书内容深入浅出,便于读者掌握和应用

企业理财活动领域广阔,内容复杂,方法较多,为便于读者掌握理财理论和管理技能,本书内容的阐述尽量做到简明精炼,通俗

易懂,有利于读者自学。

本教材可作为工商管理硕士研究生用教材,高等学校工商管理类、经济类各专业本科、专科、自学考试用教材,也可作为企业经营管理人员,财会人员在职工培训和自学用教材。

本书由王玉欣教授主编、杨永辉、李秉祥、刘增奇任副主编。全书编写提纲和细目由王玉欣提出,经广泛征求专家、教授,实际工作者的意见后,由王玉欣修改定稿。本书编写分工是:第1章由王玉欣编写,第2章由杨东礼编写,第3章、第4章由刘增奇编写,第5章由杨西安编写,第6章由刘治纬编写,第7章、第19章由李秉祥编写,第8章由李秉祥、尹春玲编写,第9章由高瑞林编写,第10章、第18章由杨永辉编写,第11章由殷仲民编写,第12章由刘增奇、诸富娜编写,第13章由董春梅、韩兴刚编写,第14章由董春梅、杨连鹏编写,第15章由丁建红、胡秉年编写,第16章由丁建红、陈志元编写,第17章由杨永辉、齐宗莉编写,第20章由李秉祥、王俊霞编写,第21章由尚艾芳、田高良编写,第22章由罗新运、许强编写。

全书初稿由王玉欣修改、补充,总纂、定稿。

由于作者理论水平和实践深度的限制,书中缺点和错误在所难免,恳请读者批评指正。

陕西省人大常委会委员主任、原中共陕西省委书记张勃兴同志为本书作序,在此我们致以诚挚的感谢。

作 者

1998年2月

目 录

第 1 篇 理财基础

第 1 章 理财基础理论	(1)
第 1.1 节 企业理财对象和职能	(1)
第 1.2 节 企业理财目标和任务	(11)
第 1.3 节 企业理财法规与管理体制	(21)
第 1.4 节 企业理财环境	(28)
第 1.5 节 企业理财方法	(36)
第 2 章 理财相关因素	(47)
第 2.1 节 资金时间价值	(47)
第 2.2 节 风险与报酬	(66)
第 2.3 节 金融市场	(74)
第 2.4 节 利率及其影响	(84)
第 2.5 节 通货膨胀的影响	(90)

第 2 篇 资金筹集

第 3 章 企业筹资方式和筹资成本	(93)
第 3.1 节 筹资渠道与筹资方式	(93)
第 3.2 节 筹资环境与筹资要求	(99)
第 3.3 节 资本成本	(109)
第 4 章 长期资金的筹集方式	(119)

第 4.1 节	自有资本的筹集方式·····	(119)
第 4.2 节	长期借入资金的筹集方式·····	(132)
第 4.3 节	表外筹资方式·····	(148)
第 5 章	长期筹资决策·····	(154)
第 5.1 节	筹资风险的计量·····	(154)
第 5.2 节	资本结构优化·····	(167)
第 5.3 节	筹资决策方法·····	(179)

第 3 篇 投资决策

第 6 章	企业投资的特点和环境分析·····	(186)
第 6.1 节	企业投资的种类和特点·····	(186)
第 6.2 节	企业投资的原则和环境分析·····	(191)
第 7 章	对内长期投资决策·····	(197)
第 7.1 节	对内长期投资的特点·····	(197)
第 7.2 节	对内长期投资决策分析方法·····	(207)
第 8 章	对外长期投资决策·····	(234)
第 8.1 节	对外长期投资的原则和内容·····	(234)
第 8.2 节	长期证券投资·····	(238)
第 8.3 节	联营投资·····	(258)

第 4 篇 营运资金

第 9 章	营运资金总论·····	(265)
第 9.1 节	营运资金的特点·····	(265)
第 9.2 节	企业筹资组合·····	(271)
第 9.3 节	企业资产组合·····	(275)
第 10 章	流动资产·····	(280)
第 10.1 节	现金管理·····	(280)

第 10.2 节	短期证券投资	(294)
第 10.3 节	应收帐款管理	(297)
第 10.4 节	存货管理	(306)
第 11 章	外汇管理	(318)
第 11.1 节	外汇与汇率	(318)
第 11.2 节	我国外汇管理制度	(326)
第 11.3 节	企业外汇业务管理	(330)
第 11.4 节	外汇风险管理	(334)
第 12 章	流动负债	(341)
第 12.1 节	流动负债的内容及特征	(341)
第 12.2 节	银行短期借款	(342)
第 12.3 节	商业信用	(344)
第 12.4 节	短期融资债券	(347)
第 12.5 节	票据贴现与应付费用	(352)

第 5 篇 成本与费用

第 13 章	成本预测与成本预算	(355)
第 13.1 节	成本管理的作用和任务	(355)
第 13.2 节	成本预测和预算编制	(363)
第 14 章	成本控制与成本分析	(372)
第 14.1 节	企业成本控制的组织体系	(372)
第 14.2 节	产品制造成本的控制	(379)
第 14.3 节	期间费用的控制	(383)
第 14.4 节	产品质量成本控制	(386)
第 14.5 节	成本分析和成本考核	(393)

第 6 篇 长期资产

第 15 章 固定资产	(397)
第 15.1 节 固定资产计价	(397)
第 15.2 节 固定资产折旧	(405)
第 16 章 无形资产与递延资产	(410)
第 16.1 节 无形资产的管理	(410)
第 16.2 节 递延资产与其他资产	(414)

第 7 篇 企业利润与财务分析

第 17 章 销售收入与销售税金	(416)
第 17.1 节 商品价格管理	(416)
第 17.2 节 销售收入管理	(423)
第 17.3 节 销售税金管理	(436)
第 18 章 利润及利润分配	(441)
第 18.1 节 利润构成	(441)
第 18.2 节 利润分配	(453)
第 18.3 节 股利分配	(461)
第 19 章 财务分析内容和方法	(468)
第 19.1 节 财务分析内容	(468)
第 19.2 节 财务分析方法	(473)
第 20 章 财务分析指标体系	(480)
第 20.1 节 企业偿债能力分析	(480)
第 20.2 节 企业资金周转分析	(490)
第 20.3 节 企业获利能力分析	(498)
第 20.4 节 企业财务状况的趋势分析	(502)
第 20.5 节 企业财务状况的综合分析	(505)

第 8 篇 理财专题

第 21 章 企业组合	(512)
第 21.1 节 联营企业理财决策	(512)
第 21.2 节 企业集团理财决策	(518)
第 21.3 节 企业兼并的财务处理	(523)
第 22 章 企业破产与清算	(530)
第 22.1 节 企业重整	(530)
第 22.2 节 企业破产	(533)
第 22.3 节 企业清算	(537)
附录:复利系数表	
附录 1 复利终值系数表	(543)
附录 2 复利现值系数表	(547)
附录 3 年金终值系数表	(551)
附录 4 年金现值系数表	(555)
主要参考书目	(559)

第 1 篇 理财基础

第 1 章 理财基础理论

第 1.1 节 企业理财对象和职能

1.1.1 企业理财的对象

理财活动由来已久。在 18 世纪,西方产业革命,由机器生产方式代替了手工操作,产生了比较复杂的理财活动。企业组织形式一般是独资或合伙,企业与其他单位的经济联系比较简单,理财活动往往由生产经营者直接进行组织,理财并没有形成一项独立的的活动。到 19 世纪末期,科学技术迅速发展,新兴的产业部门大量出现,面向社会的股份公司迅速发展。随着企业投资主体的增加,经营规模不断扩大,企业与外部经营联系日益频繁,理财活动日趋复杂化。这时企业经营者很难亲自从事理财活动,企业理财活动逐渐从经营者活动中分化出来,成为一项独立工作,单独组建财务管理部门。在这样的经济环境中,西方企业理财学从经济学中分离出来,成为一门独立的经营管理学科。由企业理财活动的产生和发展可看出,理财活动是市场经济条件下最基本的管理活动。

随着我国市场经济的发展,国家将运用各种调控手段对企业实行间接管理,企业将直接面向市场,成为自主经营,自负盈亏,自我发展,自我积累独立的商品生产经营实体,企业有了理财自主权。在市场经济环境中,企业自主理财不仅可能,而且越来越重要。

企业理财在企业管理中的作用和地位将日趋明显。

企业理财的对象是组织财务活动和处理财务关系。这是企业一项重要经济管理工作。

1.1.1.1 企业财务活动

企业财务就是企业生产经营过程中的资金运动,资金运用贯穿于企业生产经营过程中的各个环节和各个方面,从而形成并表现为各种财务活动,这是市场经济条件下客观存在的经济现象。

在企业生产经营过程中,使用价值的生产和交换是有形的,称为物资运动过程。而价值的形成和实现过程是无形的,它是物资的价值运动过程。由于价值可以用货币形式表现出来,通常又把生产经营过程中的物资价值的货币表现称为资金,所以,我们把物资的价值运动过程称为资金运动。企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立的方面,就是企业的财务活动。

随着再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断运动之中,于是,企业的资金运动过程又是资金形态不断变化的过程。在商品物资的供应阶段,企业资金由货币形态转化为固定资产、原材料等实物形态的资金——固定资金、储备资金;在生产阶段,已消耗的生产资料价值——固定资产损耗价值和储备资金,以及劳动者创造的价值转移到产品中,资金形态转化为生产资金和成品资金;通过销售阶段,成品资金形态又转化为货币资金形态。企业资金在再生产过程中从货币资金开始,经过若干阶段,依次转换其形态,又回到货币资金的过程叫做资金的循环。资金周而复始不断重复循环,又形成资金周转。资金的循环周转都体现了资金形态的变化,而且在时间上是连续不断的,在空间上是并存的。

企业的资金运动包括资金的筹集、资金的使用、资金的耗费、收入的取得和分配四个方面的经济内容。

1. 资金的筹集

筹集资金是再生产活动的前提,也是资金运动的起点。在社会

社会主义市场经济条件下,筹资渠道和筹资方式各种各样,企业可根据国家法律、法规的规定,采取国家投资、各方面集资或发行股票等方式筹集权益资本;企业还可以通过银行、非银行金融机构,或通过发行债券等方式筹集债务资本,无论是权益资本还是债务资本,开始时绝大部分处于货币形态。

企业根据国家财政、金融政策法规,合理的及时的筹集资金,满足生产经营活动的需要,是企业理财活动的一项主要内容,开拓企业聚财之道对企业生产经营具有重要意义。

2. 资金的使用

指企业将筹集的资金采用不同的方式投入生产经营的过程。企业应将资金主要投入本企业的生产经营活动,如将资金用于购建厂房建筑、生产设备等,形成各种劳动手段,还要用一部分资金购买材料、物资等劳动对象,以促使生产活动的顺利进行;企业在生产经营过程中可以将货币、材料、机器、建筑物等投入其他单位,以达到扩大经营、分享利润、分散风险等各种目的;企业还可以通过资金市场以购买股票或债券的形式进行投资,以取得收益或其他企业的控制权。通过资金的投入使用,企业资金就从货币形态转化为实物形态,即由货币资金转化为固定资产,材料物资,有价证券和对外投资。

资金使用状况关系到资金利用效果。企业资金占用额虽然不是资金的直接消耗,但占用资金存在资金成本,如贷款利息支出等,资金成本最终转化为资金消耗,直接影响到企业经营效益。因此,在生产经营过程中如何合理使用资金,讲求用财之道是企业理财的重要内容。

3. 资金的耗费

在企业生产经营过程中,生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工,生产出产品。在这过程中要消耗各种材料、物资,而且,固定资产经过使用,价值要发生损耗;此外,还要支付职工工资和各

种费用。其中,与生产直接有关的各种耗费就形成了产品成本。成本和费用从实质上看都属于资金耗费。在生产经营过程中,除发生资金的耗费以外,生产者还创造出新的价值,包括生产者为自己劳动所创造的价值和为社会劳动所创造的价值。为此,资金的耗费过程又是资金的积累过程。在这过程中,生产耗费的固定资金、材料物资等储备资金以及以工资形式支付的货币资金先转化为生产资金,随着产品的制造完成,又转化为成品资金。

企业资金就是从货币资金开始,依次经过几种资金形态,最后又回到货币资金形态,周而复始地进行循环和周转,并在周转中实现增值。

4. 资金回收与分配

在销售过程中,企业按照产品价格出售产品,取得销售收入。在这一过程中,成品资金形态又转化为货币资金形态,企业取得销售收入,表示产品价值的实现,不仅可以弥补产品成本和费用,又可以实现企业纯收入,使企业资金得到增值。

企业取得的销售收入要进行分配,一部分用于重新购置劳动手段、劳动对象,支付工资费用,参加生产周转,使企业生产经营活动持续进行;另一部分可按规定弥补亏损,依法缴纳税金;剩余部分是企业的税后利润,其所有权属于投资者,按规定可用于支付罚款、滞纳金,提取公积金和公益金,剩余部分形成向投资者分配的利润。向投资者分配的利润要根据投资者意愿和企业生产经营的需要,由企业权力机构作出决策,确定分配方案和数额,一部分作为投资利润分给投资者,另一部分形成未分配利润,继续留在企业运用。上缴给国家的税金和分配给投资者的利润,这两部分资金就从企业资金运动中退出企业。

企业资金分配数额取决于企业资金收入数额,而资金流量决定着流出量。企业合理的分配资金,可保证生产经营活动正常进行,使各项耗费得到足额弥补,另一方面,也可调动投资者的积极

性,保障所有者权益。因此,企业在理财活动中,既要全面增加收入,又要合理地分配收入,讲求生财之道。

上述资金运动过程中的四个方面,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,构成了企业的财务活动,这四个方面也就形成企业理财的基本内容。

企业资金周转过程如图 1-1 所示。

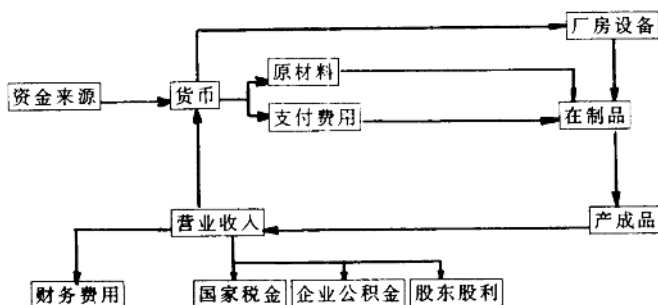


图 1-1 企业资金周转过程图

1.1.1.2 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动中与各有关方面发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业与所有者之间的财务关系

指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者可归为以下四类:(1)国家;(2)法人单位;(3)个人;(4)外商。企业的所有者要按着合同、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。企业利用投资者投入的资金进行经营,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。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权性质,反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

指企业向其债权人借入资金,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,扩大企业经营规模。企业债权人主要有:(1)债券持有人;(2)金融机构;(3)商业信用提供者;(4)其他出借资金的单位或个人。企业利用债权人的资金后,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. 企业与被投资单位的财务关系

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。随着横向经济联合的开展,这种关系会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业与债务人的财务关系

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借贷关系。企业将其资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业与税务机关之间的财务关系

指企业要按税法的规定依法纳税与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业,都要按国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时足额的纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

6. 企业内部各单位的财务关系

指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。在企业实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

7. 企业与其职工之间的关系

指企业向其职工支付劳动报酬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、奖金等,即按职工提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

1.1.1.3 企业理财的内容

企业理财是利用价值形式,根据企业资金运动的规律性,按照国家法规、政策的要求,合理地组织、指挥、监督、调节企业生产经营过程和财务活动,正确处理各种财务关系而进行的管理工作。

企业理财是现代企业经营管理的主要内容,从其职能作用和在企业所处的地位观察,理财则是企业经营管理的核心内容,强化理财管理可促进企业提高内部管理水平和经济效益。根据企业理财的对象,企业理财内容主要有:筹资决策与管理、投资决策与管理、营运资本控制与管理、成本费用管理、收入与损益管理、财务分析与评价、企业破产与兼并管理、联营与企业集团管理等。详细内容将在以后各章中具体阐述。

1.1.2 企业理财的特点

企业理财就是组织资金运动,处理好与各方面财务关系的一项经济管理工作。它主要是利用资金、成本、收入、税金、利润等价值指标,组织企业价值的形成和分配,实现资金增值。企业理财是企业经营管理中的重要组成部分,但它是一项价值管理,与其他管