



资金运筹学

刘学颜 侯本领 著

山东人民出版社

资 金 运 筹 学

刘学颜
侯本领 著

山 东 人 民 出 版 社

一九八九年·济南

资金运筹学

刘学颜 著
侯本领

山东人民出版社出版
(济南经九路胜利大街)

山东省新华书店发行 济南市市中印刷五厂

850×1168毫米32开本 10.125印张 248千字

1989年12月第1版 1989年12月第1次印刷

印数1—8,550

I SBN7-209-00504-8

F.154 定价: 3.85元

前 言

最近几年，为适应经济体制改革和企业发展的需要，我们先后为中外合资企业、大中型国营企业、集体企业以及一些乡镇企业的不同层次的厂长、经理、总会计师、财务科长等企业管理人员培训班讲授过多种课程。通过课堂教学、座谈交流、实地考察，以及参与企业经营决策、业务咨询、项目评估等活动，我们感到对当今中国企业管理者来说，怎样合理而高效率地运筹资金，是一个普遍面临的亟待解决的重要问题。为此，我们准备为他们写一本资金运筹方面的著作。

三年前，我们构思了本书的框架，并完成了第一章的初稿，由于写作条件不成熟，只好搁笔。随后，我们一方面同企业界人士广泛接触，并进行实地调查研究；另一方面，先后在有关刊物上发表了一些论文，阐明我们的观点，得到了有关专家的肯定和指导。

《资金运筹学》作为我国资金运筹的第一部专著，只望它能起到抛砖引玉的作用。至于这门学科的完整体系的建立，还有待于广大理论工作者的共同努力。

著 者

1988年10月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 资金运筹与资金运筹学	(1)
第二节 资金运筹学的研究对象和任务	(5)
第三节 资金运筹的方法和原则	(7)
第二章 企业发展与资金运筹	(10)
第一节 企业的发展与资金需求	(10)
第二节 企业的形式及其资金来源	(14)
第三章 自有资金的筹集及运行	(27)
第一节 国有企业国家的投资及管理	(27)
第二节 自有资金的筹集及企业的性质	(32)
第三节 股票的发行与业主的多元化	(37)
第四节 股票的市场运行	(48)
第四章 负债经营	(52)
第一节 负债经营的性质及特点	(52)
第二节 负债筹资的种类	(58)
第三节 公司债的发放及运行	(64)
第四节 企业负债经营的评价	(75)
第五章 租赁筹资	(80)
第一节 租赁的产生与发展	(80)
第二节 租赁筹资的种类	(84)
第三节 租赁的决策分析	(92)
第四节 租赁经营方式在我国的实践	(102)
第六章 企业内部经营方式与资金运筹	(115)

第一节	企业成本的流程与资金运筹	(115)
第二节	折旧方法与资金运筹	(128)
第三节	材料计价与资金运筹	(136)
第四节	企业内部资金的综合运筹	
	——厂内银行	(144)
第七章	信用与企业筹资	(155)
第一节	社会主义经济中的信用及其作用	(155)
第二节	企业与银行信用	(160)
第三节	企业与商业信用	(172)
第八章	国际资本的筹集和利用	(176)
第一节	筹集利用国际资本的意义	(176)
第二节	国际直接投资	(180)
第三节	国际贷款筹资	(181)
第四节	国际债券筹资	(190)
第五节	其他国际筹资方式	(196)
第九章	资金运筹的风险管理	(206)
第一节	资金运筹风险及其种类	(206)
第二节	资金运筹风险的衡量	(208)
第三节	资金运筹风险的管理方法	(216)
第十章	资金运筹经济效益分析	(242)
第一节	资金运筹经济效益分析的意义	(242)
第二节	企业自有资金经济效益的分析	(248)
第三节	企业负债资金经济效益的分析	(254)
第四节	企业资金运筹的总体经济效益分析	(261)
附录		(270)
一、	涉及企业资金运筹的有关法规	(270)
二、	复利终值、复利现值、年金终值、年金现值 系数表	(284)

第一章 总 论

第一节 资金运筹与资金运筹学

一、资金运筹的意义

运筹是制定策略及筹划的意思。资金运筹就是指企业对资金筹划及运用的策略。

资金运筹是企业的产物，是创建企业和管理企业所必需的一项资金筹划活动。企业必须有足够的固定资金用以购置或建造企业生产所必需的房屋、设备等固定资产，这些固定资产形成企业的物质性生产经营能力。此外，企业要充分利用固定资产形成的物质性生产经营能力，还必须有足够的流动资金，用于原材料的购买、工资的支付、产品生产及销售等日常活动的费用开支。

企业资金运筹是一项复杂的企业管理活动。它主要表现为：首先，企业必须根据其生产的规模筹集到所需要的足够的资金；其次，企业必须将有限的资金分别筹划分配到供应过程、生产过程和销售过程，并且既要保证这三个过程的继起性，又要保证它们的并存性。对于这个问题，马克思曾作过精辟的论述，他指出：“产业资本的连续进行的现实循环，不仅是流通过程和生产过程的统一，而且是它的所有三个循环的统一。但是，它之所以能够成为这种统一，只是由于资本的每个不同部分能够依次经过相继进行的各个循环阶段，从一个阶段转到另一个阶段，从一种职能形式转到另一种职能形式，因而，只是由于产业资本作为这些部

分的整体同时处在各个不同的阶段和职能中，从而同时经过所有这三个循环。在这里，每一部分的相继进行，是由各部分的并列存在即资本的分割所决定的。”^①实际上，马克思在这里所讲的资本运动的继起性和并存性，就是企业资金运动的一种筹划活动。如果企业把资金过多地投到供应过程，采购大批的材料，则必然影响到企业生产过程和销售过程资金的需要，影响到整个企业资金的运动。从资金的总体看，如果企业把大量的资金用于固定资产的投资，而没有足够的流动资金满足生产的需要，则必然造成企业生产能力的闲置多余，从而使企业造成更大的浪费。因此，企业能否合理地运筹资金，对企业的发展有着重要意义。

1. 运筹资金是企业生存和发展的前提。在商品经济条件下，一个企业必须首先筹集到一定数量的资金，才能够进行生产经营活动，至于筹集资金所采用的具体方法和形式，则视创建企业的类型而定。所以，筹集资金是企业存在的前提条件。企业要想生产和发展，必须根据企业的内部条件和外部社会经济环境，不失时机地筹集资金，以增加企业的财力、物力，提高企业扩大再生产的能力、盈利能力和生存竞争能力。如果不能及时地筹集所需资金，企业的财务能力虚弱，扩大再生产就成为一句空话，在这种情况下，企业想赚大钱，提高竞争能力是不切实际的。

企业筹集资金有两个方向：一是企业内部筹集。例如，通过利用企业的留利来扩大再生产，股份有限公司发行股票股利也是一种很好的内部筹资方式。二是向企业外部筹集资金。企业如果仅仅依靠自身的积累来扩大再生产，则往往会失去企业经营发展乃至吸收投资的良好机会，从而会增加企业的机会成本，影响企业的发展。

2. 从商品经济规律来看，发展企业资金融通，多方面运筹资金，是搞活经济，提高资金利用效果，加速资金周转的重要措

^①马克思：《资本论》第2卷，第119页。

施。我国多年来的实践经验证明，要用活资金，单靠行政手段分配、计划拨款是不够的，只有放开，允许企业从不同渠道，采取多种形式，广泛运筹资金，才能使社会资金充分发挥其应有的经济效果。

3. 企业筹集资金的多元化，是我国投资体制改革的重要内容，也是经济体制改革的一项不可缺少的内容。在传统的体制下，企业所需要的资金（指国营企业），除了国家财政无偿拨款外，就是向银行取得贷款。由于这些资金在企业中并没有得到充分有效的利用，因而对企业所使用的国家固定资金和流动资金实行了有偿占用。但是，事与愿违，通过征收资金占用费的办法，并没有达到促使企业合理地使用国有资金的目的。于是，又将这种方法改为流动资金全额信贷，即全部由银行贷款解决企业流动资金占用，并发放了一些固定资产投资贷款。实行这种办法后，由于企业可以通过税前还贷而得到很大的好处，也没有从根本上解决企业合理使用资金的问题。这就迫使人们从资金的供应体制和投资体制上来分析和思考问题。

按照西方经济学家凯恩斯的理论：“虽然储蓄量是消费者行为之总结果，投资量是雇主投资行为之总结果，但是二者必然相等，因为二者都等于所得减消费。”^①

所得 = 产品价值 = 消费 + 投资

储蓄 = 所得 - 所费

故：储蓄 = 投资

公式的左边为储蓄。在我国，目前的储蓄主要是居民储蓄。银行利用所汇集的巨额社会闲散资金进行投资，发放工商企业贷款。

通过企业广开运筹资金的渠道，使企业筹集资金多元化，社

^①凯恩斯：《就业、利息和货币通论》，商务印书馆1977年版第58页。

会投资多元化，从而打破原来传统的单一的投资渠道，这对促进商品经济的发展，提高整个社会投资效益，改革我国传统的投资体制都具有重要意义。

4. 企业合理地运筹资金，可以充分利用国际资本，为我国经济建设服务。目前世界上一些发达国家和地区资本过剩，正在寻找投资场所，而我国市场广阔，且尚待开发。充分利用国际上这一有利机会，广泛筹集资金，对加速经济建设具有重要意义。

二、资金运筹学

运筹学是20世纪40年代开始形成的一门学科。主要研究经济活动与军事活动中能用数量来表达的有关运用、筹划与管理等方面的问题。它根据问题的要求，通过数学的分析与运算，作出综合性的合理的安排，以达到经济、有效地使用人力、物力。资金运筹学就是研究资金的筹划、运用与管理方法，使企业资金能够实现最大经济效益的一门学科。也可以说，将企业资金运筹的方法，进行理论上系统性的研究总结，从而形成了资金运筹学。

只要有企业存在，就存在资金运筹的问题，而资金运筹学是企业发展到一定程度，人们对资金运筹认识的提高，以及企业资金运筹实践的需要而形成的一门新学科。它是人们对资金运筹认识的一个新的飞跃，即资金运筹的实践，产生了资金运筹学的理论；而资金运筹学的理论，又指导企业资金运筹的实践。

三、资金运筹学与财务学的关系

资金运筹学与财务学的关系，可以从企业资金运筹的实践以及财务学和资金运筹学的发展来理解，具体有以下几点：

1. 企业资金运筹活动是企业最基本的财务活动。从企业财务

发展的历史来看,最初的企业财务活动,主要是指企业资金的运筹活动,即主要研究企业如何筹集资金,如何分配资金等资金的筹划问题。因此,可以说,在企业发展初期的财务活动,实际上主要是资金的运筹活动。

2.企业发展到一定程度,财务管理范围的扩大及其在企业的重要性,终于在本世纪初形成财务学这一门新学科。财务学形成以后,企业资金运筹活动被列为财务学的主要内容,从而使资金运筹学从属于财务学,构成财务学的一个组成部分。

3.随着商品经济的发展、企业规模的扩大及其复杂化,筹划资金活动对企业管理的成败,有着举足轻重的作用,企业发展的历史对资金运筹的理论和方法提出了新的要求。这就要求将资金运筹的理论与方法从传统财务学的范围内分离出来,进行专门的分析研究,形成一门独立的资金运筹学新学科。

第二节 资金运筹学的研究对象和任务

一、资金运筹学的研究对象

企业运筹资金的范围很广,方法也很多,但概括地说,主要有两方面:一是企业资金的筹措问题,即企业以什么方式,采取哪一条渠道,筹集到企业所需要的资金。企业筹集资金的渠道很多,而各种渠道所筹集资金的成本不同,风险有别,这就要求企业在作出此类决策之前,要有一个理性的决策程序。二是企业筹集到资金后如何筹划运用的问题。企业将其所筹集到的资金以及企业本身的自有资金应用到哪一方面,投资到哪一个方向,固定资金与流动资金的比例为多少,要保持生产的继起性和并存性,资金的分配比例应该怎样确定等等,所有这些都属于资金运筹学研究的范围。

任何企业要进行生产经营活动，都必须拥有和占有有一定数量的资金。资金是企业财产物资的货币表现，是进行生产经营活动的物质基础。对企业所需要的资金进行合理的筹集和有效的应用，就是资金的运筹。一个企业经营管理者成就如何，主要决定于他对该企业资金运筹的能力。在资金运筹过程中，所有涉及到资金的筹集、资金的应用、资金的分配以及资金运筹效果的评价与考核等，都是资金运筹学研究的对象。

二、资金运筹学的任务

资金运筹学的任务取决于企业的性质。我国的社会主义经济是在公有制基础上的有计划的商品经济，商品经济的充分发展，是人类社会经济发展不可逾越的阶段。要发展商品经济，就要尊重商品经济发展的规律，促使企业成为独立经营、自负盈亏的经济实体。这样，企业才能改善经营管理，有效地积累资金，以尽可能低的资金成本，筹集到其所需要的资金，并以尽可能低的资金占用和资金耗费，取得尽可能大的经营效果，满足国家、集体和个人的需要，促进企业自身的发展。根据上述要求，资金运筹学的任务是：

1. 研究企业如何筹集资金，满足生产的需要。任何一个企业，为了保证生产的正常进行或扩大再生产的需要，都必须具有一定数量的资金。企业的资金有各种不同的来源，不同来源的资金，其可以使用时间的长短、附加条件的限制以及成本的大小各不相同。这就要求企业在筹集资金时，不仅需要从数量上来满足生产的正常需要量，而且还要考虑到资金的结构、风险和成本等因素，通过分析研究后，选择最佳的筹集资金方案。

2. 研究企业怎样合理地使用资金，提高资金运用效果。一个企业的经济实力，不完全取决于其生产能力和投资规模，还决定于资金运用的效果。资金运用效果愈高，资金周转愈快，在同一

个时期内，利用相同数量的资金，生产的产品就愈多，相应地取得的利润也愈多。

企业筹集到所需要的资金之后，还必须加以合理而高效的使用。资金可分别用于流动资产和固定资产。就流动资金而言，资金运筹学应该研究如何对流动资金进行有效的管理，以加快流动资金周转速度，充分发挥流动资金的作用。就固定资金来说，资金运筹学应该研究长期投资的收益性、长期投资未来报酬的不确定性，以及长期投资的补偿性等，既要保证长期投资的补偿性，更要重视长期投资的效益性和周转性。

3.研究和总结企业运筹资金的一般规律性。企业资金运筹的实践随着企业的产生而产生，尽管企业发展的历史很长，资金运筹的实践也很丰富，但是，到目前为止，人们尚没有将资金运筹的实践进行完整的理论上的总结，没有找出资金运筹的一般规律性的东西，这就迫切需要资金运筹学研究探讨资金运筹的规律性。

第三节 资金运筹的方法和原则

一、资金运筹的方法

资金运筹的方法是企业筹划资金的综合方法的总称，由于企业的条件不同，其所采用的具体资金运筹方法也不一样。但概括地讲，企业通常采用的资金运筹的方法有以下两种：

1.企业外部资金的运筹方法。这种方法主要是指通过企业外部条件筹集其所需要的资金，或者在企业之外应用（主要表现为投资）其资金。企业外部资金运筹的方法主要有：负债、租赁、银行信用、国际资本的利用等多种筹划资金的活动。

2.企业内部资金的运筹方法。这种方法主要是指通过企业内

部筹集其所需要的资金，以及企业合理安排其内部资金的一系列方法。企业运筹资金的第一阶段，往往以企业外部运筹资金为主。但是，企业一旦筹集到其所需要的资金，则企业内部资金的运筹就提高到议事日程。可以说，企业内部资金筹划安排是否合理有效，是企业生产经营成败的关键。一般来说，企业内部资金运筹的方法主要有：资金安排的组合、成本的计算方法、材料的计价方法、固定资产的折旧方法、内部结算制度、利润留存的比例等。

二、资金运筹的原则

为了正确组织资金的筹划活动，加强资金的有效管理，必须遵守以下原则：

1. 企业运筹资金要根据国家的有关方针政策和规定进行，不得侵犯国家和他人利益。我国目前还是有计划的商品经济，在近期内，国家必须从全局利益出发，对能源、交通、钢铁、通讯等基础设施工业进行重点投资。这就要求企业在外部筹划资金时，必须服从国家宏观经济政策，不能同国家的重点建设项目争投资抢资金。

2. 企业所运筹的资金必须是生产经营过程所需要的资金。企业既可筹集货币形态的资金，也可筹集为生产所需要的材料、设备等有形资产，还可以筹集能使企业受益的、没有具体形态的无形资产（例如商标权、专利权等），但是，企业不能盲目地筹集资金或将筹集的生产资金挪作他用，更不能为企业职工的生活消费和福利事业筹集资金。

3. 企业内部资金的运筹必须符合有关的财务会计制度，保证国家的财政收入。企业在内部资金的运筹过程中，必须严格遵守有关的财务会计制度，不能偷税、漏税，以减少国家财政收入为代价增加企业资金。企业内部运筹资金的一切业务处理，必须严

格遵守《会计法》和《工业企业成本管理条例》等国家法规制度。

4. 企业资金运筹应按照一定的形式和方法进行，并且要求办理有法律效力的手续。企业在运筹资金的过程中，不能用行政办法，更不允许采用强迫性和摊派性的办法来进行；而应当按照商品经济的特点，不仅要求资金的有偿性和效益性，而且要求筹集资金的手续要健全，并且有一定的法律性，以保证各方面的经济利益。

第二章 企业发展与资金运筹

第一节 企业的发展与资金需求

一、企业的概念

企业是从事生产、流通以及服务性活动的经济组织单位。企业作为经济单位同事业单位（医院、学校、慈善机构）是不同的：企业经济单位必须是独立经济核算的经济组织，而事业单位则是非经济组织，其所需要的资金并不形成经营资金，只是为完成他们的社会职能所必需的预算资金，其资金来源除有个别少量收入外，大部分都是来自政府的拨款或是其他部门（主要是企业组织）的捐赠。所以，通常所说的筹集资金，主要是指企业筹集资金。

企业是社会生产力发展的产物，它作为一个独立的物质生产部门开始于资本主义时代，它的起源是一些手工业。马克思指出“以分工为基础的协作，在工场手工业上取得了自己的典型形态。这种协作，作为资本主义生产过程的特殊形式，在真正的工场手工业时期占居统治地位。这个时期大约从十六世纪中叶到十八世纪末叶。”^①

在以手工业为基础的资本主义发展初期，企业的规模比较小，企业的资金筹集也比较简单。这时的企业一般是由企业的业主自己建立起来的，其资金来源也往往是业主的资金。因此可以

^①马克思：《资本论》第1卷，第373页。

说，企业和业主是“二位一体”的，企业的财产就是业主的财产，企业的债也就是业主的债。实际上，这时，企业就是业主，业主就是企业，这种企业与业主溶为一体的情况，必然导致企业所有权与经营权的统一。

二、企业所有权与经营权的分离

企业所有权与经营权分离的前提是必须将企业与业主区别开来。这一观点早在资本主义发展初期（1586年），意大利的一位修道士（当·皮克梯亚）在一篇关于簿记的论文中就提出：每一个企业，都是一个具有独立性的经济实体，应当与其“业主”即企业的所有者区别开来。这一论点，后来发展形成成为西方企业会计理论中的“实体观念”。所谓“实体观念”，简单地说，就是把作为一个会计单位的企业或其他组织视为独立的经济实体，并在会计理论和实务上，从这一经济实体的角度和观点出发，而不是从其所有者或其他人的角度和观点出发，来对待并处理其内部和外部的经济业务和经济关系。这样就把所有者视为处于企业之外的投资者或特殊的债权人。企业会计实体观念的形成，为企业的所有权和经营权的分离准备了理论依据，它把企业的所有者与经营者分开，即企业的所有者不一定是企业的经营者，反过来，企业的经营者也不一定是企业的所有者。

、企业所有权与经营权的真实分离，是由于资本主义的发展，企业规模的扩大，从而引起企业筹集资金的渠道多样化、复杂化所造成的。

资本主义初期的手工业是由单一的业主的资金建立起来的，这种手工业的发展是资本家靠剥削工人阶级的剩余价值来维持企业的简单再生产和进行企业的扩大再生产，用资本家自己的话讲是用他们留存的利润发展企业。但是，随着资本主义的发展，企业规模的扩大，必然增加企业主投资资金和经营资金量的需要。