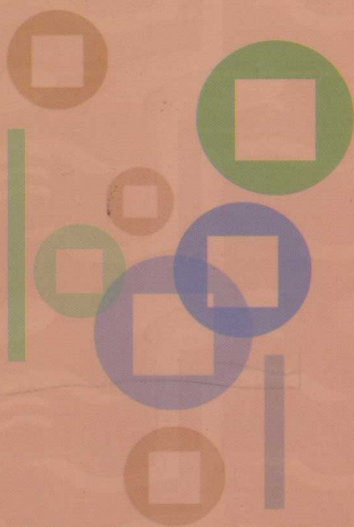


QIYI LICAIXUE

企业理财学

主 编 王文华

副主编 李建华 刘永红 陈可喜



上海大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业理财学/王文华主编. —上海:上海大学出版社, 2000. 6
ISBN 7-81058-087-6

I. 企… II. 王… III. 企业管理, 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 35436 号

上海大学出版社出版发行

(上海大学延长路 149 号 邮政编码 200072)

上海广服电脑印刷厂印刷 各地新华书店经销

开本 850 × 1168 1/32 印张 12.25 字数 298 000

1999 年 8 月第 1 版 2000 年 6 月第 2 次印刷

印数 2 001 ~ 5 000 册

定价: 18.00 元

前 言

随着我国社会主义市场经济体制的建立和完善,以及改革开放的深入发展,企业理财工作日益为人们所重视。为此,我们在多年研究及教学实践的基础上编著了本书。

本书吸收了西方发达国家企业理财的先进理论,并密切结合我国国情,详细地阐述了我国企业理财的基本理论、程序和方法;具有内容新颖,理论和实务并重,现实性和超前性兼顾的特点。

本书可作为高等院校财经类专业教材,也可供各类企业厂长、经理及其他经营管理者学习参考。

本书第一、第二章由王文华撰写;第三、第六章由刘永红撰写;第四、第五章由李建华撰写;第七、第八章由陈可喜撰写,最后由王文华统稿审定。

书中有不妥之处,恳请读者批评指正。

作 者

1998年10月

(182)	.....	第二章
(189)	.....	第三章
(205)	.....	第四章
(205)	.....	第五章
(213)	.....	第六章
(213)	.....	第七章

目 录

第一章 总论.....	(1)
第一节 企业理财对象.....	(1)
第二节 企业财务目标.....	(5)
第三节 企业理财观念.....	(8)
第四节 企业理财环境.....	(11)
第二章 筹资管理.....	(15)
第一节 概述.....	(15)
第二节 资本金制度.....	(21)
第三节 主权资本筹集.....	(28)
第四节 负债筹资.....	(37)
第五节 资本成本.....	(51)
第六节 资本结构.....	(58)
第三章 投资管理.....	(77)
第一节 概述.....	(77)
第二节 投资决策方法.....	(82)
第三节 固定资产投资.....	(96)
第四节 证券投资.....	(104)
第五节 期货和期权投资.....	(117)
第六节 投资风险.....	(120)
第七节 投资组合与投资结构.....	(135)
第四章 资产管理.....	(146)
第一节 概述.....	(146)

第二节	流动资产	管理	.....	(162)
第三节	固定资产	管理	.....	(189)
第四节	无形资产、递延资产和其他资产	的管理	.....	(201)
第五节	企业资产	评估	.....	(205)
第五章	损益	管理	.....	(213)
第一节	概述	.....	(213)	
(1) 第二节	营业收入	管理	.....	(225)
(1) 第三节	成本、费用	管理	.....	(236)
(2) 第四节	利润及利润分配	管理	.....	(250)
第六章	财务	预算	.....	(266)
(11) 第一节	概述	.....	(266)	
(21) 第二节	财务总预算	的编制	.....	(269)
(12) 第三节	预计	财务报表	.....	(276)
第七章	财务	分析	.....	(282)
(25) 第一节	概述	.....	(282)	
(32) 第二节	财务	分析方法	.....	(285)
(12) 第三节	偿债	能力分析	.....	(290)
(28) 第四节	营运	能力分析	.....	(299)
(27) 第五节	获利	能力分析	.....	(303)
(27) 第六节	综合	财务分析	.....	(307)
第八章	企业	合并、重整与清算	.....	(320)
(96) 第一节	概述	.....	(320)	
(104) 第二节	企业	合并	.....	(321)
(171) 第三节	企业	重整	.....	(344)
(150) 第四节	企业	清算	.....	(355)
(231)			.....	
附表 1	1 元复利	终值表	.....	(368)
附表 2	1 元复利	现值表	.....	(371)

附表 3	1 元年金终值表	(374)
附表 4	1 元年金现值表	(377)

第一章 总 论

第一节 企业理财对象

企业理财是对企业财务活动及其所体现的财务关系的管理工作。

一、企业的财务活动

企业财务活动又称理财活动,是指企业为生产经营需要而进行的资金筹集、资金运用和资金分配等一系列的活动。

(一) 资金筹集
企业要从事生产经营活动,首先必须筹集一定数量的资金。筹集资金是企业财务管理的一项基本内容,在市场经济条件下,企业的资金渠道不断增加,筹资方式多种多样。

从整体上讲,任何企业都可以从三个方面筹集资金:一是从所有者处取得的资金形成的资本金;二是从债权人处取得的资金形成的负债;三是企业以留利形式取得的资金形成所有者权益的一部分。

按权益性质归并,上述三方面的筹资可以归集为两种性质的资金,即所有者权益和负债。

企业从各种来源渠道筹集的资金,一般以三种形态而存在:货币资金形态、实物资金形态和无形资产形态。

在筹资过程中,企业要进行认真的分析和选择,采用最佳方案来筹集企业所需要的资金。

(二) 资金运用

企业筹集资金的目的是为了将其投入运用,以谋求取得最大经济效益。

资金的运用,包括资金的投放、资金的耗费和资金的回收过程,这一过程也可称为投资。

1. 资金的投放

企业筹集的资金可以投放于自身生产经营中,即对内投资,通过购买建造等过程,形成固定资产、无形资产和流动资产。另外,企业的资金也可以对外投资,即以现金、实物资金、无形资产等方式或者以金融投资方式向其他单位投资。

2. 资金的耗费

企业在生产过程中,生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工、生产产品,在这过程中,要消耗各种材料,损耗固定资产,支付职工工资和其他费用。企业在生产经营过程中,各种耗费的货币表现就是费用,其中计入产品等有关对象的费用就是产品等有关对象的成本。费用和成本实质上都属于资金耗费。在发生资金耗费的过程中,生产者创造新的价值,包括为自己劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值。所以,资金的耗费过程又是资金的积累过程。

3. 资金的回收

企业生产的产品,通过销售取得销售收入,在这一过程中,企业的资金又转化为货币形态。通过产品销售,企业在生产过程中所创造的价值得以实现,不仅可以补偿产品成本和费用,而且可以实现企业利润,企业资金总额也相应增大了。

企业在资金运用过程中,要考虑投资规模、选择投资方向和投资方式,确定合理投资结构,以提高投资效益和降低投资风险。

(三) 资金分配

企业通过投资取得的收入要进行分配,一部分用以弥补生产耗费,使企业生产经营活动持续进行;另一部分按税法规定缴纳各种税

金;剩余部分是企业的净利润,它的所有权属于企业的投资者。净利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余利润作为投资收益分配投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。

企业筹集的资金按权益性质可归结为所有者权益和负债两方面,对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配形式进行的,后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行的。尽管分配形式不同,但是有一点是相同的,就是它们被分配后,就从企业的资金运动中退出。

在分配过程中,企业必须在国家分配政策指导下,合理确定分配的规模和分配的方式,以处理好企业长期利益与短期利益,企业与国家、所有者、债权人、企业职工之间利益的关系。

上述资金的筹集、运用和分配,构成了企业财务活动的全过程。

二、企业的财务关系

财务关系是指企业在财务活动中与有关各方所发生的经济利益关系。企业在组织财务活动过程中,与各方面发生的经济利益关系,主要包括以下几个方面:

(一) 企业与其所有者之间的财务关系

这种关系是指企业所有者对企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业所有者主要有以下四类:① 国家;② 法人单位;③ 个人;④ 外商。企业所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后应按出资比例或者合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同所有者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系,体现着所有权的性质。

(二) 企业与其债权人之间的财务关系
这种关系是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定支

付利息和归还本金所形成的经济利益关系。企业的债权人主要有：
① 企业债券持有人；② 贷款机构；③ 商业信用提供者；④ 其他出借资金给企业的单位或个人。企业同其债权人的财务关系，体现的是债权债务关系。

（三）企业与国家之间的财务关系

这种关系是指企业按照税法规定向国家缴纳税金等所形成的经济利益关系。国家，是以行政管理者的身份无偿参与企业资金的分配。企业必须按照国家税法的规定，缴纳各种税款，包括所得税、流转税和其他税金。企业与国家之间的财务关系，是纳税和征税的关系，是一种强制和无偿的分配关系。

（四）企业同被投资企业的财务关系

这种关系是指企业将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利益关系。企业作为投资者，通常要与被投资企业发生以下经济利益关系：① 对被投资企业进行何种程度的控制；② 对被投资企业获取的利润能在多大份额上参与分配；③ 对被投资企业净资产享有多大分配权；④ 对被投资企业破产承担怎样的责任。企业与被投资企业的财务关系体现着“投资——风险——收益”的对等关系。

（五）企业同其债务人的财务关系

这种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利益关系。企业把资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息，归还本金。企业同债务人的关系，体现的是债权债务关系。

（六）企业与内部职工之间的财务关系

这种关系是指企业根据劳动者劳动情况用其收入向职工支付工资、劳保及福利等方面的报酬所形成的经济利益关系。职工是企业的劳动者，他们以自身提供的劳动作为参与企业分配的依据，这里奉行的分配原则是按劳分配，是一种有偿分配。与职工之间的财务关

系,体现着企业与职工之间的按劳分配关系。

综上所述,所谓财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务活动与财务关系构成财务概念完整的内涵。财务管理是根据国家财经法律法规,按照财务管理原则,利用价值形式,组织企业财务活动,处理企业同各方面财务关系的一项综合性的管理工作,是企业管理的重要组成部分。

第二节 企业财务目标

企业财务目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。

一、企业财务的总体目标

企业财务总体目标是企业财务活动需要实现的最终目标,它是企业开展一切财务活动的基础和归宿。

从本质上讲,企业生产经营的根本目的是提高经济效益,它是企业的立足点和出发点,也是投资者出资创办企业的目的,更是企业赖以生存和发展的基础。企业财务管理是企业管理的一个组成部分,企业理财的总体目标应该和企业总体经营目标具有一致性,即经济效益最大化。但对于在市场经济条件下的企业财务目标的具体形式,却有多种观点,主要有:

(一) 利润最大化
利润额是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,而且是按照收入与费用配比原则加以计算的,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。在市场经济中,企业获利多少,可以表明企业竞争能力大小,决定企业生存和发展。所以,利润最大化便成了企业财务管理的目标。但这种观点也存在一些弊端:

(1) 没有考虑所获利润与投入资本额之间的投入产出关系,不

利于在不同资本规模的企业之间进行比较。

(2) 没有考虑资金的时间价值,没有考虑利润发生的时间。

(3) 没有考虑获取利润所承担的风险大小。一般而言,报酬越高,风险越大。追求利润最大化,可能会增加企业的风险,一旦不利的情况出现,企业将陷入困境,甚至可能破产。

(4) 利润最大化往往会使企业财务决策带短期行为的倾向,只顾实现目前的最大利润拼设备、拼财力,而不顾企业的长远发展。

(二) 企业价值最大化

企业价值,即指企业本身值多少钱。企业价值最大化就是指企业通过合理经营,采用最优的财务政策,在考虑资金的时间价值和风险报酬的情况下不断增加企业的财富,使企业总价值最大。

在股份有限公司中,企业的总价值可以用股票的市场价值总额来代表。当公司股票的市场价格最高时,就说明了企业实现了价值最大化的目标。由于股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,企业价值最大化就是股东财富最大化。

企业价值不同于利润,利润只是新创价值一部分,而企业价值是企业全部财产的市场价值,况且,新创价值不仅是指一种实际已实现的价值,而且是指一种持久的潜在的创新价值的能力或获利能力,所以,利润最大化仅是企业价值最大化的一部分。

企业价值最大化这一目标同时考虑了资金的时间价值和经营风险,即企业所得的利润越多,实现的利润时间越近,实现利润越稳定,则企业的价值就越大,企业持久的创新价值能力就越强。此外,这一目标还充分体现了对企业资产保值增值的要求,有利于制约企业追求短期利益行为。

总之,企业价值最大化的观点,体现了对经济效益深层次的认识,揭示了企业的市场认可价值,所以,在西方通常被认为是一个较为合理的财务管理目标。我国推行市场经济,这一目标也应成为我国企业较为合理的财务管理目标。

二、企业财务的具体目标

(一) 筹资管理目标

1. 不断降低筹资成本

企业为了满足生产经营的需要,必须具有一定数量的资金。企业筹资中的成本支出包括利息、股利(或利润)等向出资人支付的报酬,也包括各种筹资费用,如手续费、印刷费等。企业的资金可以从多种渠道,用多种方式来筹集,其筹资成本各不相同。这就要求企业选择最佳的筹资方案,以较低的筹资成本付出获取同样多的资金。企业筹资成本的降低,就能增加企业的总价值。

2. 不断降低财务风险

企业筹资中的财务风险,即是企业到期不能偿债的风险。所以,企业在选择筹资方案时,还必须考虑财务风险,即以较小的财务风险获取同样多的资金。企业降低财务风险就会使企业的损失减少或收益增加,即使企业价值中的风险价值相对增加。

(二) 投资管理目标

1. 不断提高投资收益

投资收益是指单位投资的收益即资本利润率。提高投资收益一方面会直接地增加企业资产价值或者增加企业净资产;另一方面表明企业整体获利能力提高,则会提高企业的市场价值。

2. 不断降低投资风险

企业投资中的风险,是指投资不能收回的风险。企业降低这种风险,就会使内含于企业价值中的风险价值相对增加,即能使企业投资收益增加或投资损失减少。

(三) 分配管理目标

企业价值最大化在分配活动中所要实现的具体目标是,企业要合理确定利润的留分比例以及分配形式,以提高企业潜在的收益能力,从而提高企业的总价值。

分配就是将企业取得的收入和利润在企业与相关利益关系之间进行分割。企业的分配政策,不仅涉及各利益主体的经济利益多少,并且也会涉及企业价值的变动。

如果企业把大部分利润分配给企业的出资者,相应地会提高企业即期市场评价,但却会使企业缺乏发展的积累资金,从而影响企业未来的收入及未来的市场价值。如果企业对出资者分配的利润很少,则会影响投资者的收益,影响企业再筹资的能力,从而会影响企业即期市场评价。

因此,通过分配选择适当的分配标准和分配形式,既能提高企业的即期市场价值,保持财务的稳定性,又能使企业未来的收益不断提高,从而使企业总价值不断提高。这是企业价值最大化在分配活动中的具体体现。

第三节 企业理财观念

企业理财观念是财务人员从事财务管理应具备的价值取向和理念。企业理财观念在一定程度上决定企业理财方法。现代企业理财观念主要有:

一、资金时间价值观念

资金时间价值观念是财务决策中最常用的一种价值判断观念,也称货币时间价值观念。

所谓资金的时间价值,是指资金经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。一定量的货币资金在不同时点具有不同价值。年初的1元钱,运用到年末,其价值量会高于年初的1元;反过来说,年末的1元钱,从价值衡量看比年初的1元钱价值量小。这是因为,当资金使用者把资金投入生产经营后,借助于生产出来的产品及创造的新价值,带来利润并实现价值增值。这种不同时间点的不等价的价值

差量是由于时间推移而引起的。资金在使用过程中,占用的时间越长,所获利润越多,其价值增值量也越大。

资金时间价值可以用绝对数表示,也可以用相对数表示,即以利息额或利息率来表示。

资金时间价值与财务活动密切相关。在财务管理中,其主要作用表现为:① 资金时间价值揭示不同时点上资金量间的换算关系,是企业进行筹资、投资决策分析的基础。企业考虑时间价值就必须把不同时期的收入和支出,按一定折现率折算为同一时点上的收支,这样在价值上就可以进行比较。② 资金时间价值要求在财务活动中必须考虑收益(报酬)和成本与时间价值相对称。即随着资金运用时间长短不同,利息率也有所不同,时间越长,利息率越高;反之,利息率越低。

二、风险收益均衡观念

市场经济是风险经济。企业的生产经营活动都存在风险,财务活动也不例外。

财务上所讲的风险,是指由于从事某项活动而产生的收益或损失的不确定性。如某项投资,可能会达到预期收益,但也可能无法实现,甚至出现亏损,这种收益或亏损出现的不确定性即表现为投资风险。

既然风险表现为收益和损失的不确定性,则风险越大的项目要求的收益应越高或损失越小;反之亦然。所谓风险价值即为超出正常时间价值那部分额外收益或额外的减少损失。它是对人们可能是遇到的风险的一种价值补偿。

风险与收益是一种对称关系,即要求等量风险带来等量收益。这一观念贯穿于在筹资、投资等财务活动整个过程中,要求在财务活动中必须考虑收益(报酬)与风险价值的对称。

三、机会成本观念

财务活动过程,是在多种可能方案中,作出最优选择过程。当选择某一方案作为最优方案时,就必须放弃其他方案。当然,其他被放弃的方案若被采用也会提供收益或者减少损失,一般称为潜在利益。

这种因采用某一方案而放弃另一方案所丧失的潜在利益称为机会成本。

在财务活动中,贯彻机会损益的观念,要求我们在确定任何一个项目的收益时,不能只考虑采用方案所带来的总收益,并且要考虑扣除机会成本后的相对收益水平,即考虑机会损益对其收益水平的影响。

四、弹性观念

财务上所讲的弹性,是指企业适应市场变化的能力。弹性观念要求企业在进行各项生产经营和财务活动中,必须考虑到市场变动的可能,留有调整余地。例如为了降低筹资成本和减少筹资风险,就要求企业筹资结构能够被调整或具有弹性;为了提高投资收益和减少投资风险,就要求企业的投资结构能够被调整或具有弹性等等。

只有持有弹性观念,才能自觉地使各项财务活动适应市场的变化,使财务管理处于主动状态。

五、信息观念

现代市场经济充满变化,并通过这种变化不断引导企业的生产经营和财务活动,以实现市场供求平衡。

市场的变化,是通过市场信息(信号)引导的,这些信息包括价格、利率、汇率和证券指数等的变化。因此,信息成为市场经济活动中的重要媒介。这就要求,现代财务管理必须树立信息观念,要全面准确、迅速地收集、分析信息,并在合理、客观的预期的基础上,作出正确的财务决策。