

创业者的财富锦囊 管理人的科普读物

公司 财富管理新论

GONGSI
CAIFU GUANLI XINLUN

王家贵 著



暨南大学出版社
JINAN UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

公司财富管理新论/王家贵著. —广州:暨南大学出版社, 2011. 12
ISBN 978 - 7 - 5668 - 0022 - 0

I. ①公… II. ①王… III. ①公司—财务管理 IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 223794 号

出版发行:暨南大学出版社

地 址:中国广州暨南大学

电 话:总编室(8620) 85221601

营销部(8620) 85225284 85228291 85228292 (邮购)

传 真:(8620) 85221583 (办公室) 85223774 (营销部)

邮 编:510630

网 址:<http://www.jnupress.com> <http://press.jnu.edu.cn>

排 版:广州市天河星辰文化发展部照排中心

印 刷:佛山市浩文彩色印刷有限公司

开 本:787mm×960mm 1/16

印 张:13.25

字 数:250 千

版 次:2011 年 12 月第 1 版

印 次:2011 年 12 月第 1 次

定 价:28.00 元

(暨大版图书如有印装质量问题,请与出版社总编室联系调换)

前言

毋庸讳言，财富谁都向往，可财富管理，却不是谁都在行。财富为什么会增值或贬值？如何才能使公司的财富保值和增值？如何诊断公司的财务状况？如何防范公司的财务风险或应对公司的财务危机？如何对资产进行较准确的估价？如何制定公司的财务战略？面对这一连串的问题，人们很难从传统的财务教科书中寻找到实用的答案或解决思路。作为公司老板或职业经理人的企业管理者们关心的并不是具体的财务处理技术问题，而是财务规划、财务战略、财务决策、财务控制等一系列的财务诊断与价值评估问题，故此，相对于抽象的理论假设和复杂的数学模型，他们更需要解决实际问题的基本思路和简单实用的操作方式或方法。

财富管理，必然是以价值活动为核心。因此，无论是财富保值还是财富增值，首先，必须懂得财富价值衡量及其评估的基本思维逻辑。其次，公司的财富价值运动，无疑要涉及资本筹措、资金使用、资产或资源配置、财富分配等问题，这就涉及公司的财务战略、资本结构决策、财务关系处理、内部财务控制，以及理财环境影响评估等一系列财务活动管理问题。管理者必须掌握财富管理的基本原理及操作常识。再次，管理的重心是决策，而正确决策的前提是正确判断，因此，管理者必须能正确解读财务报表、掌握基本的财务分析技术，能从繁杂的财务信息中捕捉到财务状况诊断的关键信息，进而为财务预测与决策寻找科学依据。这既需要深厚的理论根底，更需要丰富的实际操作经验。

公司财富管理，综合性极强，既涉及财务处理规则和技术，更涉及管理战略和控制体制。资金筹措、投资扩张、资本运作、财务信息披露等更多的是关注外部金融市场环境动态、政策法规运用及发展机遇捕捉等重大决策和操作模式选择问题，故战略思维要占主体。而预算管理、资产配置、现金流管理、成本控制、财务风险防范、财务成果分配等更多的是涉及内部控制事务处理问题，故管理体制安排、管控指标体系、管控流程设计等操作技术性思维要占主体。虽说两者不可偏废，且内外必须兼顾，但毕竟有主有次，一般来说战略思维是关键，操作技术是基础。在这个问题上，传统的财务教科书大多侧重财务操作的技术知识介绍，而忽视财务战略思维的培育，故难以满足充满残酷竞争角逐的财富市场需要。在西方，“finance”既可以理解为

“财务”，也可以理解为“金融”，但与“Accounting”是严格区分的。而在我国，许多人却一直对财务与会计不加区分。这是亟待澄清的模糊认识。股票发行、债券融资、证券估价、公司购并、资产证券化、财务危机预警、公司价值评估、财务诊断等远远超出了会计核算的范畴，更多是涉及经济、金融、管理与法律。因此，作为公司财富管理者，你可以不懂会计，但绝不可以不懂财务！

公司有大有小，财富的规模、构成和管理模式等千变万化，似乎很难一概而论。这其中既有“守摊经营”的百年老店，也有靠稳扎稳打逐步成长壮大为行业巨头的“王牌军”，更有精于“攻城略地”式快速扩张的“先锋部队”。这些公司其财富管理思路各不相同，且难以用一时一事的成败“论英雄”，但有两点却是共同的，首先是财富要增值，必先保值。一旦财富不能保值，财富增值的基础就会荡然无存，所以，财富管理的基本守则是风险第一，效益第二。其次是必须靠自身的强项挣钱，也就是要充分利用自身的“比较优势”。守摊也好，扩张也罢，如果没有自身的比较优势，财富流失几乎不可避免。从这个角度讲，财富管理切不可只把眼光盯在财富本身上，必须透过现象看本质。

无论是公司的所有者还是公司的管理者，最本质也最重要的任务就是管理好公司财富。但现实中，真正能看懂财务报表，并能从众多财务数据或财务指标中看出“问题”或“玄机”的管理者却为数不多。这一现象表明普及财富管理知识是非常重要的。尤其是在股票、基金、债券、期货、房产、黄金及外汇投资持续升温 and 活跃的今天，理财，受到了人们空前的关注。名目繁多的理财书籍让人目不暇接，但其中真正能让人“学以致用”且较系统地阐明财富管理原理或深入浅出地解析理财思维的精品却极为少见。传统的理财教科书，要么是高深、枯燥的经济数学模型推演，要么是脱离实际的抽象理论解说，要么就是言之无物的名词概念堆砌，很难让读者建立起较为完整的公司财富管理思维框架。这就是促使笔者撰写本书的原因，即力求把艰涩难懂的“大道理”变成通俗易懂的科普读物。虽然笔者曾在大中型企业主管财务工作多年，可以说对公司财富管理有一定的认识和体会，但真要系统而通俗地阐述其具体运用，却并非易事。这就像能编故事的人未必能将其写成小说或剧本一样。故本书只求成为一枚探路之石，希望能够抛砖引玉，为创业者和职业经理人破解财务疑难提供一把打开“财富之门”的“钥匙”。

笔者认为，从事任何一个行当，大致都可以分为“外行、懂行、熟行和行家”四个层次。公司财富管理者对财务肯定不能是外行，但也不必都是财务行家，只需能懂行或熟行就行。因此，本书就是本着尽可能让读者对财务“懂行”这个尺度来编写的。笔者对书中所涉及的较具实用性的财务概念、专

业名词、计算公式、数学模型等力求简明，只求读者懂得“怎么用”，不苛求读者懂得其是“怎么来”的。因为人们需要的是“学以致用”，而不是“逢学必精”。但对一些高深的财务原理，本书则力求从通俗实用的角度去领悟其深刻内涵和内在机理，以求触类旁通，旨在建立良好的职业思维基础。本书的书名“公司财富管理新论”亦即由此而得。

就财富管理的目标来说，应当是“只管结果，不管过程”。但对公司财富管理而言，过程在很大程度上会决定结果的好坏。一方面，过程不严谨，结果就靠不住；另一方面，过程不严密，到手的财富随时都可能变成别人的财富。因此，公司财富管理必须强调科学且规范的控制体系。因此，公司理财跟个人理财大不相同，资本筹措、资金调度、资产配置、财富分配、财务诊断、内部控制、信息归集与披露等形成了完整的管理体系。公司财富的管理者需要对这一体系的运转和控制有一个清晰的思维轮廓，否则，过程的紊乱必然会带来糟糕的结果。从这个意义上说，公司财富管理必须谨记：重过程控制胜过重结果。结果可以预测，但通常很难掌控，而过程则完全可以掌控。基于这样的认识，本书重点描绘的是公司财富管理过程的战略设计和实施监控。

本书集笔者多年公司财务管理实践的感悟和从事工商管理专业教学的体验于一体，更多地谋求将理论思维用于指导实际操作探索，错漏在所难免，谨望读者不吝赐教。本书的完成，参阅了财务及金融领域的大量著述和文献，在此，谨向相关专家和学者致以诚挚的谢意。另外，本书的出版，得到了北京师范大学珠海分校管理学院各位同仁的鼎力支持和鼓励，尤其要感谢暨南大学出版社社长助理、营销总监金凤强先生和责任编辑陈涛女士，没有他们的支持和帮助，本书就不可能如此快地呈现在读者面前。总之，财富管理，仁者见仁，智者见智。财富人生，精彩纷呈，各有千秋。愿本书助您在财富之路上健步前行。

王家贵

2011年8月于珠海

（作者电子邮箱：jbw86@hotmail.com）

目 录

CONTENTS

前 言/ 1

第一章 透视财富/ 1

- 一、财富本质及其特征/ 1
- 二、财富所有权及其构成/ 3
- 三、财富价值特征及其主要影响因素/ 5
- 四、穷人与富人的分界线/ 10
- 五、赚取财富的基本途径/ 13
- 六、富人聚财之道及其行为特性/ 14
- 七、树立正确的财富观/ 17

第二章 公司财富管理导论/ 23

- 一、公司财富管理的特殊性/ 23
- 二、公司的主要财务关系/ 26
- 三、公司财富管理应遵循的基本原则/ 29
- 四、公司财富管理的目标/ 34
- 五、公司理财环境及其影响/ 38
- 六、公司愿景、规划与财务战略/ 42

第三章 公司财富管理原理/ 44

- 一、利率与资本报酬原理/ 44
- 二、资金时间价值与资产估价原理/ 49
- 三、资产流动性与现金流量控制原理/ 61
- 四、资本结构与财务杠杆原理/ 65

第四章 公司财务风险防范/ 73

- 一、财务风险概述/ 73
- 二、风险防范与控制/ 78
- 三、公司内部控制体系/ 82
- 四、财务危机预警/ 86

第五章 公司筹资方略/ 92

- 一、公司筹资方略概述/ 92
- 二、银行借款融资/ 96
- 三、股权融资/ 100
- 四、其他融资方式/ 102

第六章 公司投资方略/ 106

- 一、投资概述/ 106
- 二、实业投资/ 109
- 三、股权投资/ 116
- 四、证券投资/ 118
- 五、外汇交易与投资/ 122
- 六、其他投资/ 123

第七章 公司运营管控/ 127

- 一、预算控制/ 127
- 二、成本控制/ 132
- 三、现金收支管理/ 136
- 四、存货及资产管理/ 140

第八章 科学节税/ 143

- 一、企业税务的若干认识误区/ 143
- 二、企业税负成本解析/ 145
- 三、科学节税的基本原理/ 148
- 四、科学节税的途径与方法/ 154

第九章 财务报表解读/ 161

- 一、报表的解读概述/ 161
- 二、资产负债表的解读/ 165

三、损益表的解读/ 170

四、现金流量表的解读/ 177

第十章 财务安全诊断/ 182

一、财务安全诊断概述/ 182

二、表层财务分析的指标和方法/ 187

三、持续经营风险诊断/ 195

四、财务安全性诊断/ 197

参考文献/ 202

第一章 透视财富

财富，虽然谁都向往，但无论是财富拥有者还是财富管理者，也许都从来没有想过自己是否了解财富，或者自己是否懂得财富。如果你不懂，那么，怎么能管理好你的财富呢？事实上，什么是真正意义上的财富？财富价值又有何特征？财富的价值主要受哪些因素的影响？这些看似尽人皆知的问题，其实绝大多数人对此却认识得相当模糊。作为普通大众，搞不清楚这些问题也许影响并不太大，但对于公司的财富管理者而言，如果对公司财富价值及其结果因素认识模糊，其影响可想而知。因此，财富管理者必须先要了解财富的基本特质。

人人都想成为富人，且人人也都有可能成为富人。但是，有几个基本问题，似乎从来没有人去深刻地思考、剖析过，这就是：

为什么世界上多数人勤劳而不富有，而富有的人却不一定勤劳？

（财富来源问题）

谁都想成为富人，可怎样才能成为富人？富人为什么会成为富人？

（致富之道问题）

世界上自古以来就有穷人和富人，可穷人和富人的划分标准是什么？

（贫富标准问题）

穷人变富很难，富人变穷却不难，富了之后如何防止由富变穷？

（理财之道问题）

要回答上述问题，就要从财富的本源及其本质特征入手。

一、财富本质及其特征

什么是财富？绝大多数人其实并不能清楚地回答这一看似极其简单的问题。

财富有狭义和广义之分。广义的财富概念既包括物质财富，也包括精神财富。精神财富泛指各种能振奋人的精神或增加人的幸福感或满足感的精神

力量，如信仰、信义、道德、正义感、使命感、责任感，以及各种能激发人精神动力的情感等。精神财富一般不属于理财所研究的内容范畴。但日常生活中，尤其是理财活动中，人们所指的财富通常只是狭义的财富，即具有经济价值的物质财富。

金钱和物质虽然都属于狭义的财富范畴，但大多数人却并不清楚什么样的金钱和物质才是个人真正意义上的“财富”。比如，你有一辆车和一套房，那么，多数情况下你会把这辆车和这套房当成自己的财富，其实这是误解。即使你对这辆车和这套房拥有完全独立的产权，但它们也并不一定就是你真正意义上的财富。因为，你天天要为这辆车和这套房花钱，这与你欠了一笔债没什么两样。它们只是你财富的消费对象而并非是为你带来经济利益的财富来源。

那什么才是真正意义上的财富呢？真正意义上的经济财富是指那些“能给人带来经济利益增长的各种资源”。这里有两大核心要件：一是“能带来经济利益增长”；二是能带来经济利益增长的“资源”，包括有形资源 and 无形资源（如知识、技能、关系、信息、荣誉、地位、资格等）。比如，你投资开了一家公司，这家公司一直亏本，你需要不停地往里面投钱补亏，显然这家公司如同一部“烧钱的机器”，只是你的一项负担而并非你的财富。一旦某一天你把这家公司卖了，将其变成了现金，这时，你不再需要为这家公司花钱了，而且收回的现金能给你带来经济利益的增长，这时，它就转化成了你真正意义上的财富。再如，某人满腹经纶，一肚子学问，但认识他的人很少，从来没有人聘请他或咨询他，他的学问没有给他带来任何经济利益，这时，他的学问就跟自身的兴趣爱好一样，只能自我欣赏，没有经济价值。一旦哪一天他出名了，不少人来向他咨询或请他当顾问，给他带来丰厚的经济收益，这时，他的学问就成了他重要的财富。从这个意义上说，任何能给人带来经济利益增长的资源都是人们的财富，如信息资源、客户资源、人力资源、资质或品牌资源、网络资源、土地资源、矿产资源等。

由此可以看出，具有经济价值的财富应当具备如下四大基本特征：

一是带有财富性质的资源必须具有市场交换价值。换句话说，凡是不能在市场交易中换来经济利益的东西都不是真正意义上的财富。比如，某人拥有自祖辈传下来的一件象征其家族荣耀的“传家宝”，但这件东西不具有市场交换价值，而对其家族来讲却视为“珍宝”，那么，充其量这件“传家宝”只能算是其家族的精神财富，而非物质财富。

二是任何财富的价值都是动态可变的，可能增值，也可能贬值。任何财富的价值都不是一成不变的。所以，财富需要打理，否则，财富价值就可能在不知不觉中慢慢降低直至消失。

三是财富真正价值的高低取决于它为拥有者带来经济利益增长的贡献潜力。换句话说，凡是未来经济利益看涨的财富就值钱，凡是未来经济利益看跌的财富也就不怎么值钱。比如说，一处房产，新的时候比较值钱，旧了以后就不值钱了。大多数有形的物质财富其价值都是随时间的推移而降低的，但有些收藏品则例外，它们可能会因为年代越久远而变得越值钱。权益性资产或金融资产，则更是根据其未来收益性的大小来确定其价值的。比如，一只股票，尽管其现在规模较小且不怎么赚钱，但如果大家都很看好其未来前景，则这只股票一定值钱。未来增值潜力决定其价值高低，这是大多数无形资产和金融资产的共性特征。

四是同样的资源，对不同的使用者或拥有者而言，其财富价值大不相同。因为资源利用所带来的财富增值效用不仅仅取决于资源本身，还取决于资源利用的方式和关联条件。正因为如此，只有促进资源的市场交换才会有利于社会财富的增长。比如，同样是100元现金，对没钱的人而言，可能算得上一根“救命稻草”，抓住它就有了活命的希望。但对富人而言，100元如同一张“餐巾纸”，随便扔了也无所谓。可见，金钱对于不同的人，其价值大不相同。这就是常说的“穷人视财如命，富人视金钱如鸿毛”。这也说明，不同的人会有不同的财富观，而不同的财富观念又必然会导致人们对待财富产生不同的态度，进而也就必然在获取和处置财富上有不同的行为。

二、财富所有权及其构成

提起财富，谁都知道必然涉及财富的所有权。法律概念上谁对财富享有所有权，谁就拥有该财富。很多人以为财富所有权只是一种单纯的“拥有”概念，其实，在现实的经济生活中，财富的所有权由四项不同的内容构成：①占有权。占有权即在法律意义上这项财富属于谁所有。②使用权。使用权即利用物质资产使用功能的权利，如房屋承租人对所租用的房产拥有的就是使用权。③受益权。受益权即分享财富所带来利益的权利，如股东按股分红的权利。④处分权。处分权即独立处置财富的权利，这是所有权的最高体现。

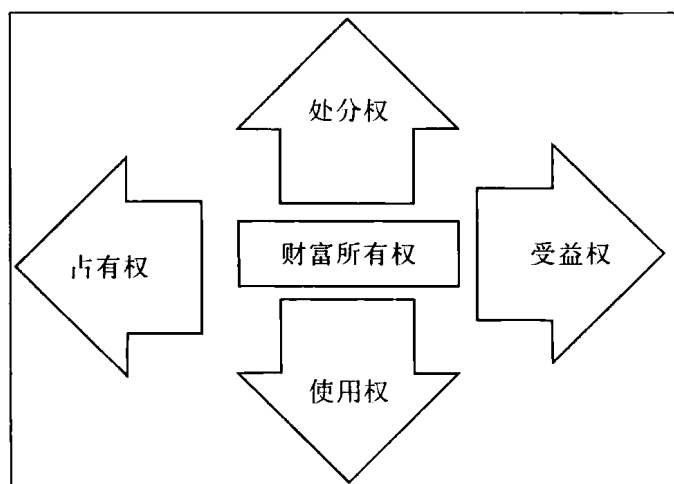


图 1-1 财富所有权的构成

任何一项财富，如果这四方面的权利集中在一个主体手中，即拥有完整的所有权，那么，这个主体就可以任意处置该财富。比如，私人手里的现金，拥有者可以自主地使用它。再如，私人拥有的自住商品房，可以出租、赠送、出售、闲置，也可以出借等，法律上不受任何其他权利人的约束，也就是权利人可以任意处置该财富。

但如果这四项权利是分离的，即这四项权利在不同的权利人手中，则该财富的处置就将受到一定的约束或限制。比如，大家都知道，一般情况下，公司的财产是所有权与经营权分离的，那么，公司财富的处分权就必然是受约束的。即使所有股东都一致同意出售这家公司，但如果公司的经营者或债权人等利益关系人极力反对或阻止，那么，这个出售计划也不能变为现实。再如，你把自己的房子租给了承租人并签订了三年的租赁合约，这时，你如果要卖掉这所房子，而买方想买来自己居住，那么，你出售房子的行为就必须得取得房屋承租人的同意，因为承租人在承租期内拥有该房子的使用权，你不能随意剥夺他的权利。

公司绝大多数资产的这四项权利通常是处在分离状态的。这种分离，既使得财富的流转和利用更加灵活，也使得财富的交易活动更加复杂。比如，处分权可以抵押、受益权可以质押、使用权可以出租或托管等。因此，理财过程中如果涉及公司资产的处置，你首先必须弄明白公司拥有所有权中的什么权利，否则，你的行为就可能侵犯他人的权益。在市场经济活动中，我们常说的“产权清晰”，其实也包括要分清所有权的具体内涵。比如，公司把自己的房产抵押给银行进行贷款筹资，那就意味着公司把房产的处分权有条件地暂时转移给了银行。这时，虽然房产的所有权人表面上还是公司，并没有

改变，但公司已经暂时失去了房产的处分权。相反，虽然银行暂时并未成为房产的所有权人，但由于抵押关系的存在，银行获得了有条件的房产处分权，当公司不能依约按期偿付贷款本息时，银行有权拍卖公司抵押的房产。

从财富的所有权构成可以看出，所有权不仅有形式和实质之分，更有整体和局部之分。如果说权利人拥有某项财富，其实应进一步区分清楚是形式上的所有权还是实质上的所有权，是完整的所有权还是部分的所有权。在理财过程中，如产权交易活动、公司并购与重组活动、筹资与投资活动等经常会涉及资产所有权是否清晰和完整的问题，如果对财富的所有权认识模糊，则难免出错甚至上当受骗。

三、财富价值特征及其主要影响因素

如何评估资产的价值？这是理财行为中极其重要的内容。许多人都将其归结为估价方法的问题，其实这是错误的。如果我们不清楚财富价值构成的基本特征，就很难去正确评估某项资产的真实价值。因此，要想正确评估资产的价值，首先必须弄清财富价值的基本特征及其主要影响因素。

1. 财富价值的基本特征

财富价值的基本特征主要表现在两个方面：一个方面是任何财富的价值都是动态可变的，即随着时间的推移，其价值可能增加也可能降低，也就是常说的财富增值或财富贬值；另一个方面就是市场交换的价格总是围绕其价值上下波动，即所谓的价值规律，也就是人们常说的价值高估或价值低估。

既然财富存在增值或贬值的可能性，那么，学会理财就成了财富增长的必然要求。会理财的人，可能很轻松地由穷变富，而不会理财的人，常常会不由自主地由富变穷。从这个意义上说，学习理财，其实是人生的一种基本生存需求，并非一定是专业需求。而且，随着人们财富水平的提高，理财的重要性也越来越凸显。否则，到手的财富就可能不翼而飞。

另外，既然财富存在高估或低估的可能，那么，正确把握财富估值的方法就是财富流通中必须掌握的基本技能。证券市场上，不该买进的时候你买进了，不该卖出的时候你卖出了，你的财富也就白白地流失了。许多聪明人常常会犯低级错误，频繁地买进卖出，结果却是不仅赚不到钱反而赔钱。总以为是自己运气太差，其实是因为自己不仅违背了价值投资理念，而且不懂得如何对投资品进行正确的估值。

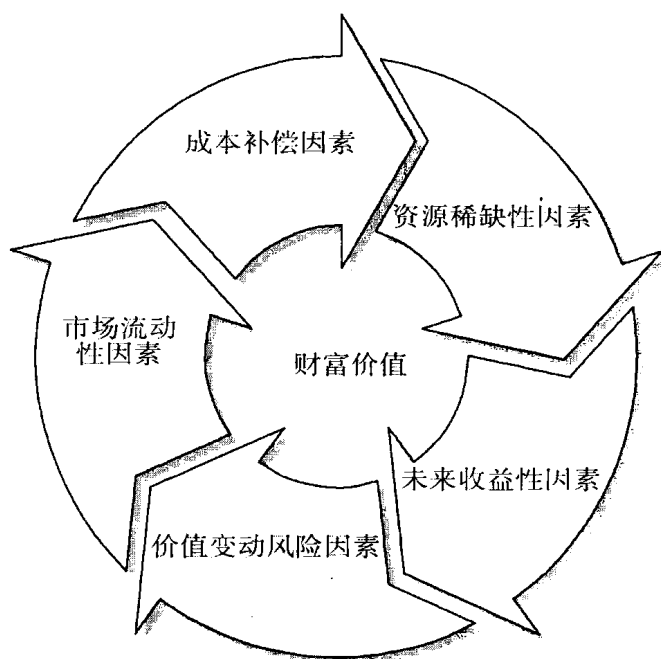


图 1-2 财富价值影响因素

2. 影响财富价值的五大基本因素

一项具有经济价值的商品或资源，其市场交换价值大致受如下五大因素的影响：

其一是成本补偿因素。成本补偿即商品生产经营者通过商品出售回收价值中所能补偿其成本耗费的部分。这是马克思劳动价值论所指的“商品中凝结的一般性劳动”的主要价值成分。绝大多数物化的商品和劳务之所以采取“成本加成定价法”定价，其原因也就在于其成本补偿是其价值的主要构成部分。如果某商品的生产经营成本是 10 元，商家希望经营该商品能获得 20% 的毛利，那么，该商品就可能以 12 元的价格出售。由此可见，成本补偿因素是一般性商品价值的基础性影响因素。

其二是市场流动性因素。什么是市场流动性呢？必须注意的是商品市场的流动性与金融市场的流动性概念是不一样的。商品市场的流动性指的是商品从一个主体手中流向另一个主体手中的便利性和吸引力。通俗地说，如果一种商品在市场上很畅销，则其流动性就好，反之，如果该商品在市场上滞销，则流动性就差。因此，畅销的商品通常价格看涨，而滞销的商品则价格看跌。因此，流动性是商品价值的重要影响因素。比如，不同位置相同质量的房子，其市场价格常常会相差很远，大多数人只知道这是由于房子所在的

地段而引起的价格差异，但其实，地段差异只是表面现象，真正的原因是流动性差异。因为地段好的房子想出手或出租时都很容易，所以，价值较高。相反，地段差的房子就不同了，想卖的时候可能卖不出去，想出租的时候可能没那么容易租出去，所以，其价值就低。财富的流动性为什么会有差异呢？这在很大程度上与商品使用价值高低、市场消费规模、消费者的偏好趋向（如是否流行）以及财富自身的某些特定限制条件等有关。

其三是资源稀缺性因素。常言道：“物以稀为贵。”市面上越稀缺的东西价格越贵，越不稀缺的东西价格越便宜。收藏品及资源类产品这一特性表现得最明显。不过，需要指出的是，在市场交易中，“稀缺”不是一个数量多少的绝对概念，而是一个供求差异的相对程度问题。供大于求，则不稀缺；供小于求，则稀缺。这与理论上的“稀缺”概念是不尽相同的，准确地说，应当是一种市场短缺的概念。

其四是未来收益性因素。这是所有投资品价值最核心的价值决定因素。所谓“未来收益性”，指的是该财富未来一定时间内可以预期的盈利能力或增值前景。在股票市场上，人们常说“价值投资理念”，但人们并不清楚其价值为何物？所以，很难去对某只股票进行估价，也就无法进行所谓的价值投资。其实，这里的“价值”是指这只股票未来的全部收益折成现值时的价值高低，而不是指它代表的实物资产价值。正因为未来的收益性存在很大的不确定性，所以，股票的估值也就存在较大的差异。人们对未来收益的判定很难有一致的看法和标准，所以，投资品的估价极难做到准确。

其五是价值变动风险因素。人们对价值变动风险的判断取决于许多客观和主观因素的心理预期。而这种预期可能受市场信息的诱导，因此，就会出现价格忽高忽低的市场行情变化。很多时候，商品的真实价值其实并没有怎么发生变化，但其市价却在反反复复地变化，这其实是由人们的心理预期飘忽不定造成的。

由此可见，财富的市场交换价值高低是由这五方面因素的综合影响决定的。但必须指出，不同的财富，其价值决定的主体因素是不同的。有的东西，成本补偿因素是其价值高低的主因（如日常用品）；而有的东西，市场流动性因素是其价值高低的主因（如时尚装饰品）；有的东西，资源稀缺性因素是其价值高低的主因（如收藏品）；有的东西，其价值高低则主要取决于其未来收益性（如投资品）；有些东西，其价值高低则主要取决于人们对价值变动风险的心理预期（如金融衍生品）。因此，评估财富价值的高低，一定先要弄清楚该财富的价值特性，要对其价值决定的主体因素给予较多的关注和分析研究。切不可一概而论或主次颠倒，否则，必然会作出错误的判断。

3. 财富“缩水”的几大成因

2008 年全面爆发的世界金融危机，让人们见识了财富“缩水”的惊人惨状。据报道，有“美国赌王”之称的金沙集团老板损失了 249 亿美元，控制沃尔玛集团的沃尔顿家族损失了 211 亿美元，被人们尊为“股神”的巴菲特损失了 163 亿美元，比尔·盖茨损失了 120 亿美元，李嘉诚损失了 1 843 亿港元，郭炳湘损失了 805 亿港元……尽管这些数据未必准确，但金融危机造成了富人财富的巨大“缩水”却是不争的事实。富人损失惨重，那普通老百姓是否就幸免于难了呢？非也。据郎咸平著《谁都逃不掉的金融危机》介绍，美国股市在一周之内跌幅超过 20%，2008 年前十个月，美国股市的市值共蒸发了 85 000 亿美元，这一数字大致相当于中国 2005、2006 和 2007 三年的 GDP 总额之和，2008 年中国基金业市值全年净值整体缩水近 40%。由此可见，财富“缩水”的现象不能不引起人们的警觉。

财富为什么会“缩水”呢？归纳起来，大致有如下六大基本成因：

一是财产物资的自然损耗必然导致其价值贬值。这种自然损耗包括实物资产的自然老化、技术老化、使用折旧等。随着时间的推移，实物资产的市场交换价值和使用价值逐渐降低是不可避免的。这类贬值风险大多有规律可循，人们可以依据一定的方法进行较准确的测算，属于可预知的价值风险。比如，一辆汽车用了若干年后，其价值肯定会降低，大致降低多少，可以较准确地估算出来。

二是货币贬值带来的财富贬值。物价上涨、通货膨胀、汇率变化等因素必然引起货币贬值，进而导致财富“缩水”。许多人对于货币贬值的风险性缺乏足够的认识，所以，常常会对其熟视无睹、听之任之。其实这是典型的“理财文盲”行为。货币贬值的影响究竟有多大，谁也说不清。笔者在这里仅通过简单的事实让大家去体味其重要性。比如，在中国政府放开汇率管制后的近几年里，美元兑人民币的汇率由政府管制改为市场调节，致使美元兑人民币的汇率由 8.3 元左右人民币兑 1 美元跌至 6.4 元左右人民币兑 1 美元，跌幅约 23%。同期港币兑人民币也由 1.1 元人民币兑换 1 港元跌至 0.82 元人民币兑换 1 港元，跌幅约 25%。这就是说，如果三年前某商家欠别人 100 万美元，当时归还的话，它需要支付 830 万元人民币左右，而现在归还的话，他只需要支付 640 万元人民币左右。三年里欠债的人无缘无故节省了 190 万元人民币左右。如果三年前你手里拥有 100 万元港币，能兑换到 110 万元人民币，而放到今天，你却只能换到 82 万元人民币，不知不觉中 28 万元人民币不见了。因此，稍有理财常识的人，都会对货币贬值的风险高度重视。

三是外部侵蚀风险导致财富流失。这里所说的“外部”，是相对于财富所

有者而言的，除财富所有者之外的任何人或组织都属于“外部”。换句话说，只要你手里有钱，你周围所有的人或机构都会睁大眼睛盯着你手里的钱，都会千方百计地将你手里的钱变为他自己的钱。这就是常说的财富安全性风险、财富管理者的道德风险等。只要财富所有者放松警惕，他手里的钱随时都有被侵占的风险。因此，无论是个人、公司、政府或任何其他组织，只要属于财富拥有者，就必须加强财富监管，否则，到手的财富就有可能不翼而飞。

四是投资损失导致财富流失。纵观世界上所有由富变穷的案例可以发现，没有几个人是因为大吃大喝而使其由富变穷的，他们大都是因为投资失误才使得财富流失。中国有句俗话：“吃不穷，用不穷，算计不清一世穷。”对于富人来说，吃、穿、用所花的钱那都是“小钱”，相对于其财富增长数值来讲，根本不算什么。但投资就不同了，越是有钱的人，就越不愿意“小打小闹”，都希望“赚大钱”，因此，投资时总是希望“大手笔”。他们有时甚至会倾其所有、孤注一掷地“搏一把”，稍有闪失，就难免会血本无归，进而也就免不了由富变穷。由此可见，任何富人、任何组织或机构、任何公司或企业，不管你财力有多雄厚，如果你把握不好投资这道关，就很难避免“由富变穷”的厄运。

五是债务流失，即常说的烂账。经济交往中很难避免债权债务的发生。但只要有债权债务发生，你就很难避免债务人欠账不还的情况发生。这就是常说的信用风险问题。有人总以为债务流失是自身的管理不严所致，其实不然，严格债务管理固然有可能减少债务流失，但不可能杜绝债务流失。大家都知道，银行对债务的管理大多是相当严格的，可没有哪一家银行可以完全避免债务损失。可见，在一定程度上债务流失有其客观必然性。对一个企业而言，一方面，债务的发生是不可避免的；另一方面，债务是流动的，随时都在发生各式各样的变化。因此，债务管理是繁杂的，信用风险的防范是极其重要的，稍有不慎，坏账和呆账就可能把一个好端端的企业拖垮。

六是消费支出引起的财富流失。民间喜欢用“花钱如流水”来形容消费导致的财富流失，著名理财培训师刘彦斌先生在中央电视台《理财教室》栏目讲课时曾作过一个比喻，他说：财富就像水库，收入是流入水库的溪流，而支出就像是水库的水闸。流进水库的溪流越多，水库蓄水就越快。同样道理，水库的水闸开得越大，水库的水就下降得越快。因此，财富水库要蓄水，开源节流就是“基本法”。只要你的支出大于收入，你的财富水库就必然是干枯的。所以，对普通老百姓来说，指望不了“天上掉馅饼”的事发生，只有靠“量入为出”来慢慢积攒财富。时下，年轻人不少人崇尚“月光族”、超前消费等，似乎只有这样才算得上是“潇洒一族”。殊不知，这些人的财富水库有可能永远都是干枯的。