

现代企业理财术

XIANDAI QIYE LICAISHU

主 编 姜维斌 谭 鹏 郝大辉

主 审 姚殿礼 苏 辉

大连海事大学出版社

(辽)新登字11号

图书在版编目(CIP)数据

现代企业理财术/姜继斌主编. -大连:大连海事大学出版社,1994

ISBN 7-5632-0841-0

I. 现… II. 姜… III. 企业管理:财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(94)第12064号

大连海事大学出版社出版

(大 连)

大连海事大学出版社印刷厂印刷 大连海事大学出版社发行

1994年10月第1版 1994年10月第1次印刷

开本:850×1168毫米 1/32 印张:8.375

字数:210千 印数:0001~3500

定价:14.80元

内 容 简 介

本书是在我国最近颁布的《企业财务通则》的基础上，以新的会计报表作为理财工具的理财学读物；是阐述市场经济新形势下自主经营、自负盈亏的经济实体如何理财的一部新书。本书不仅适用于各类民营企业，对于正在转换经营机制和实行现代企业制度的广大国有企业，更是一部应时新作。书中就下列诸方面问题作了简明扼要的阐述：

实行现代企业制度，企业应该有一个怎样的财务组织系统；应该有什么样的基本财务制度；

新的理财工具有哪些功能；

企业和个人如何融通资金；如何衡量资金的成本和投资的风险与收益；如何衡量投资方案的优劣；

为什么企业要独立地做预算以及怎样做预算；

企业如何进行国际融资和国际投资；

企业为何搞资产评估和效益的重新衡量。

本书语言简练，结构新颖灵活；既适于循序渐进地系统学习，又适于断续地检索查阅。书的末尾附有本书的名词、术语索引，以便读者查询。本书是读者了解现代企业制度，掌握现代理财思想和理财技法的简明教科书，既适于企业的经理、厂长等高层领导人的阅读，又适于企业的经济师、会计师或工程师等广大职能人员的学习和运用。书中概略地揭示了在市场经济条件下，企业应该如何理财，并联系我国经济改革的具体现实，为我国广大企业转换经营机制和实行现代企业制度提出了有益的启示。

前 言

这本《现代企业理财术》是为适应我国广大企业转换经营机制和实行现代企业制度的需要而编写的。我国实行现代企业制度，要通过确立法人公司的产权来解决传统的企业产权不明晰的问题。企业一旦有了自己的财产权，如何用好企业的财政大权，如何搞好理财，便提到了议事日程。

在过去的几十年间，我国企业不大重视理财问题。这主要是由于过去我们实行计划经济制度，政府是企业的主管部门，执掌着企业的基本理财大权。企业仅仅是执行政府投资计划的会计个体；不是独立经营、自负盈亏的理财主体。因此，人们对于理财知识的传播和理财术的研究缺乏迫切性。改革开放以来，特别是自中共十四大决定实行社会主义市场经济体制以来，自负盈亏、自主经营的理财主体，如雨后春笋般地大量涌现。经济主体多元化的历史趋势，迫切地需要企业理财术的传播和普及。广大的商品经营者，不论是正在转换经营机制的国有企业，也不论是蓬勃发展的三资企业和乡镇企业，以及遍布全国各地的各种工商个体户，都迫切地需要掌握现代的理财术。他们都渴望提高自己的理财能力，增大自己的理财效果，以求在商场如战场的激烈竞争中立于不败之地。

现代企业理财术不仅是广大工商企业必须掌握的管理技术，而且还是银行、信用社、保险公司、信托投资公司、租赁公司等金融企业所必须掌握的管理技术。在市场经济高度发达的社会，从普通公民到各级政府都很注重学习和运用现代的理财术，因为无论是家庭理财和个人理财，亦无论是各级政府理财，都需要懂

得和运用现代理财术。

我国的传统观念有一个重大的误区，认为企业理财似乎是财会人员的事。这是一个严重的错误认识。财会人员所做的工作实质是一种信息情报工作。由于财会人员掌握着企业内外的若干财务信息资料，他们可以以参谋的角色参与企业的理财决策。真正担当企业理财大任的是企业的高层主管人，例如公司的总裁和财务副总裁，乃至公司董事会的全体董事和董事长。我国实行现代企业制度，企业有自己的财产权，因而要求企业的高层领导人必须是经营理财的专家。实行现代企业制度，再也不能像实行厂长制时期那样，企业领导人多由生产技术专家充任。今后，如果企业高层主管人不擅长经营理财，继续执掌企业的经营理财大权，是十分危险的。一个称职的企业家，首先应该是一个善于经营理财的大师。

我国实行现代企业制度，是通过制度创新而解放生产力。众所周知，生产力中最活跃的因素始终是人的因素。因此，我国企业制度的创新，必须由人才创新起步，由培育新一代的企业家的人才工程起步。

为了给我国造就新一代企业家的工程尽一份绵薄之力，为了使本书读者在提高自己的理财能力方面有所裨益，我们尝试推出这本《现代企业理财术》。书中不仅就筹资的资金成本、投资的机会成本和投资的风险与报酬等基本理财概念做了阐述，还就现代企业应该有一个什么样的财务组织系统和基本制度，就经营理财的若干基本哲学做了分析揭示。由于现代理财不免时常使用符合国际惯例的会计报表和一系列的财务比率作为理财工具，因此，本书的读者如能事先熟悉现代财务会计的基本知识，阅读本书将有额外深刻的理解和收获。

参加本书的编著过程并做了大量工作的有薛绍昌先生、梁万聪先生、李恒栋先生和刘淑洁女士、于银环女士。本书在编著过

程中承蒙国家财政部、大连市财政局、大连市国有资产管理局、东北财经大学会计系、大连市科委、大连市企业管理研究会、《大连财会》编辑部等单位的学者、专家和领导提供指导和咨询，使本书吸纳了多方面的宝贵意见。为此，特向上述为本书垂助的领导和学者专家致谢。大连铁道学院学报编辑部的全体工作人员，也为本书提供了有益的帮助，在此一并致谢。限于编者的水平和经验，书中或有不当以致谬误，诚望读者不吝指正。

编 者

1994年7月

目 录

1. 现代企业制度与理财	(1)
2. 什么是理财之道? 为什么要注重理财?	(3)
3. 依靠谁来理财?	(7)
4. 公司制 —— 现代理财制度的杰作	(12)
5. 发达国家的企业理财组织与“管理会计”	(14)
6. 预算制度 —— 财务计划和财务控制的科学程序	(17)
7. “分而治之”的责任中心制度	(20)
8. 值得推广的PPBS —— 整体企划、预算制度.....	(25)
9. 企业应该建立什么样的现金收支控制制度?	(27)
10. 哪些人员需要看懂财务报表?	(31)
11. 资产负债表的功能及局限性	(33)
12. 能够透视企业经营状况的损益表	(35)
13. 什么是预计的财务报表? 它们有何用途?	(38)
14. 财务分析有什么用?	(41)
15. 怎样利用财务报表衡量财务趋势?	(43)
16. 如何编制并运用财务比率?	(45)
17. 什么是资金成本? 什么是财务杠杆作用?	(49)
18. 怎样衡量借入资金的成本?	(52)
19. 怎样衡量业主资本的资金成本?	(54)
20. 为什么要知道资金成本率?	(57)
21. 兼顾资金成本和投资报酬的企业筹资	(58)
22. 难以避免的财务风险及其衡量	(61)
23. 风险决策, 各有千秋	(64)
24. 怎样规避财务风险?	(66)

25. 迈进金融市场, 广开信用手段	(68)
26. 形形色色的短期融资方式	(71)
27. 不一而足的长期融资方式	(75)
28. 股票 —— 颇受欢迎的长期融资工具	(79)
29. 公司债券 —— 融资双方如何选择?	(82)
30. 公司融资与现金预算, 方案之多, 任你挑选	(85)
31. 中长期贷款的方法选择	(89)
32. 中长期贷款的担保与否 —— 商业银行的考虑	(92)
33. 中长期借贷交易的签约条件	(94)
34. 企业中长期资金的内部来源	(96)
35. 融通中长期资金的资本市场	(98)
36. 是购买还是租赁?	(101)
37. 授信销售(赊销)与应收帐款融资	(105)
38. 存货资金最小化考虑	(108)
39. 面对风险的弹性预算和滚动预算	(110)
40. 预测和预算的关系	(113)
41. 怎样编制预算?	(116)
42. 本量利分析法和剪刀差分析法	(120)
43. 什么情况下最适合运用树图分析法?	(124)
44. 为什么要用预计的损益表和预计的资金流量表?	(128)
45. 中长期的资本预算和专项投资预算	(130)
46. 什么是货币的时间价值?	(134)
47. 厂长负责制的理财弊端如何消除?	(138)
48. 方案评价的净现值法	(142)
49. 方案评价的内部报酬率法	(145)
50. 方案评价的简化报酬率法	(147)

51. 方案评价的现值收益系数法	(148)
52. 方案评价的年均成本比较法	(150)
53. 方案评价方法的局限性和缺陷	(151)
54. 什么是敏感性分析?	(154)
55. 资金总量在几个投资方案间的优化配置	(156)
56. 对于数个兼有利弊的方案如何选择?	(158)
57. 在国际环境中的理财——国际融资和国际投资	(160)
58. 进出口交易中的国际信用	(162)
59. 不谙理财的经济师是包袱还是财富?	(167)
60. 我国企业财务决策的程序化趋势	(169)
61. 企业理财的信息情报基础	(172)
62. 什么是厂内银行? 它有何作用?	(176)
63. 成本预算的管制作用	(178)
64. 什么是机会成本? 机会成本分析 对我国有何 现实意义?	(181)
65. 少投入多产出的价值分析技术	(183)
66. 颇具理财意义的网络计划技术	(189)
67. 改进对存货管理成效的评价	(190)
68. 颇具理财效用的 ABC 分析法	(194)
69. 企业理财与资产评估	(197)
70. 企业资产评估的出发点与价值取向	(200)
71. 企业合并的历史必然性及合并的方式	(204)
72. 企业集团化有哪些好处?	(207)
73. 企业合并时的资产评估和绩效评估	(209)
74. 通货膨胀对财务分析的冲击	(212)
75. 通货膨胀给企业理财带来的新问题	(216)
76. 产权形态与企业经营机制	(219)
77. 经理制在中国静悄悄地兴起	(221)

78. 古今理财之上策 —— 予之为取	(225)
79. 富在术数, 不在劳身	(228)
80. 由英雄理财向民主理财的历史大趋势	(230)
附录一 复利本金终值表和现值表	(237)
附录二 复利年金终值表和现值表	(242)
附录三 本书名词、术语索引	(248)

1. 现代企业制度与理财

现代企业是市场经济的基本单元，是自主经营、自负盈亏的理财主体。我国过去的国营企业是附属于政府主管机关的会计主体，不是完整的理财主体。目前实行承包经营或其他形式的国有民营企业，也不是完整的理财主体。只有在法律上承担无限财产责任的自然人或自然人企业，以及负有限责任的现代公司企业，才是完整的理财主体。我国实行现代企业制度，首先是要让我国的企业由非理财主体或非完整的理财主体转变为完整的理财主体，以便使国有企业政企分开，让它们真正地自主经营、自负盈亏。这是实行市场经济制度的基础性改革。

所谓完整的理财主体，是指拥有自主筹资权和自主投资权并对投资成败承担责任的经济主体。完整的理财自主权是现代企业经营权的基本保证；现代的经营权，必须有经营主体的自有资产作为财政基础。在我国现实的承包经营制以及租赁制之下，由于经营主体没有自己的资产作为企业财政的基础，因而不具有完整的理财自主权。例如无权变卖资产，无权改变固定资产的结构，无权自主地决定企业的合并或联营，无权将资产抵押或馈赠出去，等等。因为它们所使用的资产不是自己的，而是属于政府出租人或政府发包人的。在这类企业之间，不能直接进行产权的交易和流动，无法进行经济资源的优化合理配置。这种行政条块分割的排斥产权流动的企业制度，不适于市场经济的发展需要，不利于市场经济的发展。因此，我国开始实行现代企业制度，以便让目前实行承包经营制的国有企业迅速稳妥地按现代企业制度的模式进行改组。某些无必要实行公司制改组的国有中小企业，将拍卖给其他经营主体，使其转化为适于市场经济的可以发生产权流动的完整理财主体。

实行现代企业制度，不仅为产权的流动，为经济资源的优化配置奠定了基础，还为企业的真正自主经营提供了机制保证。我国国有企业目前还不具有完整的经营自主权。我们过去说的国有

企业的所有权同经营权的分离，其“经营权”是狭义的经营权，不是完整的经营权；它的含义仅限于资产的使用权。完整意义的资产经营权，包括资产的占用、调配、改造、出租、抵押、变卖、报废和其他形式的处置权。一个拥有完整经营权的企业，必然是一个投资主体；有权决定企业资本的投向和转向。实行厂长制的我国国有企业，其投资大权基本上是由政府掌握；企业只是一个执行单位。这在很大程度上使企业难以搞活。我国实行现代企业制度，正是要通过确立法人企业的财产权而使企业拥有这种完整意义的资产经营权。这是搞活国有企业的产权性的保证。

实行现代企业制度，使企业有了完整的经营自主权和充分的理财自主权，因而企业的责任加大了；对经营者的要求也高了。这种新形势，使我国经营理财者提高自己经营理财本领的紧迫性突发性地增大。按照国际流行的说法，这种突发性地增大叫做“爆炸”。我国社会对于精于理财的企业家的需求“爆炸”，是我国实行现代企业制度的必然结果。面对这种形势，我国的企业界和教育界，必须全力以赴地抓紧抓好新一代企业家的造就和培养；现有的各级企业主管人必须不失时机地充实和提高自己的经营理财能力，以使自己适应企业制度变革的需要，为实现现代企业制度再创辉煌。

现代企业制度需要一大批现代企业家来运作。现代企业家队伍是现代企业制度有效运作的重要保证。对于我国现任的各级企业主管人来说，实行现代企业制度不单纯是我国企业制度的现代化变革，更主要地是企业主管人自身的现代化变革。在这种改革大潮之中，能够乘风破浪不断前进的，只有善于学习、学习、再学习的勤奋者。知识无用、人才受冷落的时代，将随我国现代企业制度的实施，一去永不复返。

现代企业制度为企业确立了财产权。因此，搞好理财便成了现代企业经营的头等大事。现代企业的经营者要搞好现代企业的理财，必须懂得如何运用组织；必须注重不断地提高员工的素质

水平，奉行以人为本的管理哲学；必须熟悉并采用现代理财的各种技法；必须首先解放思想，抛弃陈腐落伍的一切旧观念；必须从传统的官僚主义、教条主义和经验主义的积习中解脱出来。因为现代企业理财，需要理财者自身的知识化和现代化。

2. 什么是理财之道？为什么要注重理财？

理财之道讲的是如何筹款最为上算、如何花钱最节省、如何投资最有利。总之，是关于合理地筹资、有效地用资、有利地投资等方面的理财术。涉及这方面内容的学科很多，有经济学、会计学、财务管理学、运筹学、金融学、财政学、组织行为学、公共关系学等等。关于理财的各种技法，在财务管理和管理会计两门学科中有比较集中的阐述。至于理财思想和理财方面的非技术性措施，则分散于许多学科之中。

理财之道是否受重视，同社会上的理财主体情况有关。社会主义市场经济是一种理财主体多元化的经济制度，是一种在各个经济主体之间有竞争的经济制度。因此，理财之道很快就会受到广大工商企业界的高度重视。

如何理财，对于我国广大工商企业来说，应该说是一个新问题。因为在过去的计划经济体制下，国营工厂不是真正的理财主体；国营工厂的资金来源和资金运用这类理财大计，基本上由国家掌握；工厂的职责是为完成国家的计划任务而奋斗。这同西方国家的企业是完全不同的。

在市场经济体制之下，广大工商企业自主经营，自负盈亏。它们不仅要自主地解决资金来源与资金运用问题，还要努力搞好企业的资金结构平衡与协调，注重对长期投资的预测与评估，注重对短期资产的管理；还要对企业的经营前景进行预测和预算，对经营风险进行分析并采取对策，对企业的财务动态进行控制与调整，对财务成果进行评核与展望等等。由此可见，在市场经济

条件下，“财务”大于“会计”，乃是一种必然的历史趋势。我国已有一些具有远见卓识的企业家，业已正视这一历史趋势；开始着手大力强化本公司的理财职能，物色并启用了理财人员，并在组织设置方面也为强化理财职能提供了保证。

理财是一种综合性的组织管理活动，是从价值评估及价值核算方面对经济个体所进行的一种组织管理活动。它包括财务预测、制订投资计划和财务预算、设计财务组织并制订财务制度、协调各项经济活动、进行财务控制、从事财务分析和财务评核、对财务活动进行内部审计等等。财务会计是同经济个体的财务活动息息相关的信息系统；它对已发生的财务活动进行核算并定期做出决算，为今后的财务活动提供分析和预测所需要的有关数据。

理财也是企业主管人对企业生产经营进行财政控制的有效手段和程序规则，例如用预算来控制财务收支活动，用财务会计来核算财务收支活动，用财务会计的决算来总结财务收支活动，用审计来监督财务收支活动等等。

企业理财作为极重要的职能，最初起始于本世纪初的西方国家；直到近 20 年才能在国外倍受重视。发达国家的企业重视理财，经历了一个漫长的过程，并付出了巨大的代价。

在 50 年代之前的社会生产力不很发达的时代，许多产品供不应求，因此企业多以生产为中心，对理财不太重视。因为只要能多出产品，就能多赚钱。到了 30 年代，在以美国为首的发达国家，单纯追求数量和效率的以生产为中心的经营，遇到了空前的挑战：生产越多越赔钱。

到了第二次世界大战后的 60 ~ 70 年代，以生产为中心的企业经营遇到更严峻的挑战：许多优质产品供大于求；高质量、高效率或大规模生产不但不一定给企业带来利润，甚至会使企业倒闭。于是，企业便转向以市场为中心的经营与管理。从这时起，关于市场营销的理论和技法有了长足的进步。市场是什么？市场在哪

里？如何开拓并占领新的市场？等等一系列问题，都是企业界和学术界所关注的课题。因为企业生产的产品或提供的服务，只有被市场接受，才可能带来利润。市场在本质上乃是人们有购买力的需求；它同人性有关，又同人们的购买力（就业率）有关。在人们保有购买力的条件下，人们需求的不断变化决定了市场的不断变化。于是，经济界的学者和企业家从对市场的研究，又深入到对文化和人性的研究，研究人们需求变化的趋向和规律。企业的经营战略也开始从传统的效率管理、质量管理、市场营销管理转向创新管理（以“新”取胜），转向以人为中心的经营与管理（以人为本，以发掘人力资源而取胜）。

然而，不论如何改善企业的内部管理，外界大环境经济不景气的阴影却不时地笼罩这些高度现代化的西方企业。特别是在一些发达国家，出现了过去未曾有过的资本过剩现象。与此同时，在一系列发展中国家，资金严重匮乏。这就使得如何理财成为不论是穷国还是富国，都不得不认真对待的共同课题。现代的理财之道，正是在这种历史背景下迅速地被重视起来。

研究理财之道，传播和普及理财知识，大力培养理财人才，在我国有着特殊迫切性和历史意义。我国过去的大多企业（国有企业）不是完整的理财主体，因而对如何理财不太重视；这方面的人才培训也很薄弱（几乎没有这种人才的培训）。在社会主义市场经济的新形势下，这些企业必须转变为完整的独立的理财主体。事实上，这些企业正在迅速地实行这种转变。因此，理财知识普及问题和理财人才的供求矛盾十分突出。对此，不论是教育界，亦不论是企业界，都应予以高度的重视。

汉武帝时代的桑弘羊曾说过：“富在术数，不在劳身”。理财就是当今富国富民的重要“术数”。社会主义市场经济不仅渴望理财“术数”的迅速普及，更渴望善于运用这种理财之术的人才大量涌现。要发展经济就得消耗经济资源，而经济资源是有限

的，使用经济资源也是有成本的。因此，不论在宏观方面，也不论在微观方面，都必须节省资源的消耗，必须力求用最少的资源投入换取最多的效用产出。

我国有 12 亿人口，人均的自然资源拥有量很低。这就更需要搞好理财，合理地调配资源的开发结构和资源的消费结构，节约资源，特别是节约那些对经济发展有限制作用的稀缺性资源。凡是搞经济的活动，就不能不讲究理财之道。经济的核心就是理财。

“财者，帝王所以聚人守位，养成众生，奉顺天德，治国安民之大本也。”——这是我国古籍《汉书》作者班固所说的一句话。从这句话中可以看出，我国古代的大思想家就深知理财的重大社会意义和经济意义。早在班固之先，韩非就说过“举事有道，计其入多，其出少者，可为也”。“入多”、“出少”换成今天通俗的说法，就是用最小的财源投入换取最大的财富产出。

从经济学的角度来说，人们总是希望“又叫马儿跑，又叫马儿不吃草”。纵然不能做到这一点，人们也总是力求“既叫马儿跑的好，又叫马儿少吃草”。所以韩非说：“凡功者，其入多，其出少乃可谓功”。我们知道，今天的科学技术不但出色地解决了“跑得好”的问题，而且巧妙地解决了“不吃草”的问题。

理财之道是一门科学，同时又是一种应用技术。它是从资金来源和资金运用的角度上统筹并控制某种业务活动的管理科学和管理技术。它不但研究如何为“马儿跑得好”提供财源保证，而且还研究如何合理地运用资金、如何增大资金的运用效果，即如何“不吃草”或“少吃草”的问题。换句话说，理财之道所谋求的是如何使一定价值投入获得最大的价值产出，或者使一定的价值产出实现在最小的财源投入之中。

财务资源供给的有限性和资源使用的成本性，决定了人们必须重视理财，既重视筹资和融资方案的评价与选择，又重视投资和用资方案的评价与选择。在信用发达的现代社会条件之下，选

择适当的信用政策，运用好各种信用工具，也成了重要的理财之道。所谓信用，乃是借贷资本的运动形式，是人们履行支付承诺条件的经济机制的表现。信用有商业信用、银行信用、国际信用等多种信用表现形式。

理财不论对资本的提供者，还是对资本的使用者都十分重要。资本提供者提供资金是为了获得报酬或者控制权，同时又要尽量减少投资风险；资本的使用者使用资金要让借入的资金成本最低，同时又想让资金使用的风险最小；因此，不论是资本的提供者，也不论是资本的筹集者、使用者，都不能不十分重视如何理财。在信用发达、资本运动活跃的现代社会，搞好理财比以往任何时代都更加重要。

我国自改革开放以来，特别是自中共十四大确立发展社会主义市场经济之后，全国的经济发展迅速，投资规模空前增大，资本的供求矛盾突出，资金的配置结构和运用效果方面的问题也十分突出，浪费和损失现象严重。这表明我们的理财水平很低，理财的人才匮乏，理财知识也欠普及；特别是理财方面的观念落后，对于理财的重要性认识不足。我国企业间长期存在的债务链（俗称三角债）问题解决乏力，就足以说明我们的理财水平低下。理财任务艰巨，加上社会各界的理财水平不高，使得如何搞好理财，成为我们最迫切最严重的现实课题。我们现在比以往任何时候，都更加需要注重理财，更加需要迅速地提高我们的理财水平。

3. 依靠谁来理财？

搞好企业的理财，依靠谁？乍一想来，问题很简单：依靠经理、财务主任、财会专家。其实不然。在现代社会条件下，依靠人治的办法很难搞好空前复杂的理财工作。一个人纵然有三头六臂，也不抵一个组织——哪怕是小型的组织。不论这个人如何地天才能干，终会因寡不敌众而败北。人类很早以前就认识到这个真理，