

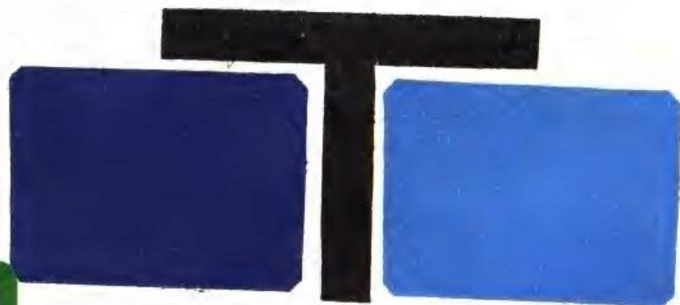
最新

· 谢国新 储一昀 总主编

企业会计丛书 第四辑

企业理财

张 鸣 贾莉莉 编著



5.2

航空工业出版社

内 容 提 要

本书是在我国财务制度进行重大改革,并与国际惯例接轨之际,向广大会计人员奉献的一本实用读物。

本书以《企业财务通则》、《企业会计准则》及新颁布的大行业财务制度、会计制度为依据,结合国际惯例,详细介绍了各种渠道方式的资金筹措、资本成本的测算、资本结构的优化、各种形式的资金运用、收益的合理分配等企业理财活动的基本原则和解决办法,并按不同的具体情况,模拟例举了一定的实际例子及解答,便于读者理解与应用。

本书可供各种所有制形式、各个行业的企业财会人员作为理财活动的实用指导手册;又可作为会计、审计、经济与管理干部培训教材与自学读物;也可供各类中、高等院校财会、审计、管理等经济专业师生参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

企业会计丛书 第四辑/谢国新,储一昀总主编.

—北京:航空工业出版社,1995.5

ISBN 7-80046-742-2

I. 企… I. ①谢… ②储… II. 企业管理-会计-丛书

IV. F275.2-51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 01266 号

航空工业出版社出版发行

(北京市安定门外小关东里 14 号 100029)

北京医科大学印刷厂印刷

全国各地新华书店经售

1995 年 12 月第 1 版

1995 年 12 月第 1 次印刷

开本:787×1092 1/32

印张: 5.125

字数:116 千字

印数:1-3000

定价:本辑 42.00 元,本册 6.00 元

序

《企业会计准则》的颁布实施是我国会计管理体制的一项重大改革。它与同时颁布的《企业财务通则》，对于我国建立社会主义市场经济体系、扩大对外开放以及加速与国际会计惯例接轨，均具有十分重要的意义。也正是由于这一重大改革，广大会计实务工作者和理论研究者都存在一个知识更新的迫切需要。

在这一改革之际，很高兴地看到由谢国新、储一昀两位年轻学者主编的《企业会计丛书》的正式出版。纵观这套丛书，我感觉到有几个显著的特色：一是内容上的新颖性，丛书以《企业财务通则》、《企业会计准则》及新近颁布的大行业财务制度、会计制度为编写依据，同时结合了国际会计惯例进行阐述，反映了现代会计的先进理论和方法；二是体系上的独创性，丛书突破了过去以行业会计为线条的编写方法，而是以企业会计的业务内容为编写主线，并兼顾各种行业会计的特点，使整套丛书具有较为系统全面的涵盖面，能够适应在今后企业经营活动多面性和综合性情况下，进行会计管理的需要；三是写法上的务实性，丛书编写注重切合企业的会计实务，强调可操作性，将理论阐述融于实际业务处理的说明之中，叙述精炼，行文流畅；四是出版时间上的及时性，丛书的出版弥补了目前有关会计改革的读物奇缺的状况，使读者能及时地学到新的会计方法，以适应开展工作的需要。因此，这套丛书不失为广大会计实务工作者的良好读物。

爰为之序，并乐于向会计工作者推荐。

徐政卫

前 言

我国的会计制度正进行着一场重大改革。《企业会计准则》的颁布与实施迈出了这一改革奠基性的第一步。而大行业会计制度的出台,则为会计制度改革的顺利进行提供了过渡阶段的保障。会计制度改革的目标是要建立跨所有制、跨行业、跨经营方式、跨国内外的,并包括基本准则和应用会计准则在内的会计准则体系。

会计制度改革对于广大会计实务工作者和理论研究者来讲,既是一个时机,同时也是一种挑战。会计制度作为经济领域的国际通用“语言”,其重要意义在改革开放的我国已越来越为人们所重视。而另一方面,会计人员正面临着与国际会计惯例接轨的客观要求,否则将难以适应会计制度改革的迫切需要。

也正是这一重大改革,以往出版的众多有关企业会计的教材、书籍,由于是根据原有的会计制度,按所有制按行业而编写的,随着准则的出台和施行,已失去其实用价值。全国几百万会计实务工作者亟需新的会计读物,各类中高等院校经济类专业,尤其是会计专业的学生也亟需新的会计教材。相对来说,前者显得尤为迫切重要。

就此,我们组织编写了这套《企业会计丛书》。这一丛书,是以会计制度改革的目标模式为依托,突破了以所有制、以行业为界限的编写思路;以企业会计的业务类型为基础进行分册编写。同时既兼顾不同行业的特点,又能适应越来越多的企业跨行业经营的需要。整套丛书共分五辑,各辑之间相对独

立,自成体系。在内容安排上由初级向高级递进。以常用业务为主要内容,辅以其他业务的介绍,以满足经济发展的要求。每辑丛书中,各册以企业会计的业务内容为划分界限,使之与《企业会计准则》以及应用会计准则的体系相呼应。在编写方法上,以实务操作为主要重点,力求通俗易懂,避免教材式的抽象,将理论融于实际应用之中。并按各类会计业务的具体情况,配以各种实际例子的说明,体现其可操作性。

会计改革为我国改革开放,走向世界迈出了可喜的一步。我们认为,目前更为重要的是宣传普及会计准则,使广大会计人员理解、接受,并运用于实际工作之中。这是一项意义重大而又十分艰巨的工程,它关系到会计制度改革目标的顺利实现。我们希望《企业会计丛书》的编写出版,能为这一项工程的圆满完成贡献出我们的一份力量。

在本丛书的编写过程中,我国著名的会计、审计学家、博士生导师徐政旦教授为我们提供了许多建设性的宝贵意见和指导,并在百忙之中为丛书作序推荐,在此我们谨表衷心的感谢。同时感谢上海财经大学校长、博士生导师汤云为教授对本丛书的大力支持和关心。对参加这套丛书编写的人员,以及为编写工作提供帮助的许多热心朋友,为这套丛书出版发行作了大量工作的航空教育图书服务中心的李德英、张德云、王战航等老师,表示我们的真挚的谢意。

谢国新 储一昀

目 录

序

前言

1 企业理财概论	(1)
1.1 企业理财的目的	(1)
1.2 企业理财的经济环境	(3)
1.3 企业理财的原则	(7)
1.4 企业理财体制	(9)
2 企业理财基础	(12)
2.1 财务预测	(12)
2.2 财务预算	(19)
2.3 财务分析	(24)
3 资金筹措	(33)
3.1 产权筹资	(33)
3.2 中长期筹资	(47)
3.3 短期筹资	(68)
4 资本成本与资本结构	(80)
4.1 资本成本	(80)
4.2 资本结构	(87)
5 资金运用	(95)
5.1 资金运用的意义	(95)
5.2 货币资金管理	(97)
5.3 应收帐款管理	(107)
5.4 存货管理	(117)
5.5 证券投资管理	(127)

5.6 固定资产管理	(138)
6 收益分配	(144)
6.1 收益分配的意义	(144)
6.2 股利的实质和分配原则	(145)
6.3 影响股利分配的主要因素	(147)
6.4 股利分配的主要形式	(149)
6.5 股利分配理论	(151)
后记	(155)
作者简介	(156)

1

企业理财概论

1.1 企业理财的目的

企业理财是一门研究企业理财之道的科学。具体地讲就是研究企业如何科学合理地筹措自身发展所需要的资金,又如何正确地控制、配置和使用好这些资金,组织好企业各项财务活动,处理好各方面财务关系的一项专门学科,它是企业资金管理活动的总称。

制定企业理财的目的是搞好理财活动的前提条件,有了明确的理财活动的目的,理财工作才有确定的方向和努力的目标。在实际工作中,企业理财工作的目的往往是与企业理财管理的目的融为一体的,应该做到投资者与管理者目标的相互统一、短期利益与长远利益的相互统一和企业利益与社会利益的相互统一。

一般认为企业理财管理目标应该是“获取利润的最大化”,即企业一定时期的最高目标是盈得最大的利润。但这个目标较为抽象,在某种程度上它也没有具体反映出预期收益的时间和持续长短,及获取利润的报酬率水平和风险程度。故现在更多用“投资者(股东)财富的最大化”来作为企业理财的目标。用这个概念来表示企业理财目的不仅包含了企业获取利润的最大化,在股份制企业中也包含了股东每股收益的最大化。当然,实现企业理财目标的同时,决不能忽视其应负的社会责任,如企业决不能因为了获取最大利润,而破坏社会生态环境及自然资源等等。

企业要实现其总体管理目标是离不开科学合理的理财手段的,而企业理财活动的目的,实际是为完成企业总体目标的具体手段,主要有这样几个方面。

(1) 衡量企业资金的需要量,有效地筹措和调度好资金

企业财务管理人员必须在各种预算和计划的基本上,根据对企业生产、成本、销售和投资方面业务发展情况的判断,合理地预测出企业最近的将来其现金流入量和流出量,对企业资金的需用量和各种资金的占用形式要有一个全面的规划。只要企业是持续经营的,那么这项工作对于企业财务人员来讲是一项连续不断的任务。在把握住企业各项资金需要量的前提下,企业财务人员应确定其资金有效取得并且所付资金筹措成本最低的筹资渠道。筹资有多种途径,但必须要考虑其成本、偿付期限、资金利用效率和资金提供者的有关要求等因素,并要考虑其对企业未来收益的影响,和企业所负的经济责任。企业财务人员必须经过综合评价,来决定企业筹资的最佳组合方式。

(2) 合理配置资金,有效使用资金,提高资金利用率

资金的合理配置,实际是一种全面投资决策的问题,要求获得各类资产占用资金的最佳组合和最合理的数量。即现金、短期投资、应收帐款和存货等流动资产应保持在何种尺度,企业的固定资产、长期投资、证券投资等各项长期资金占用的合理配置,并要考虑到企业可能会发展开拓、兼并和购买等特定因素造成的资金投放问题等等。各种不同类型的资产组合会提供不同的利润,投资规模大,利润多,但其风险也大。企业财务人员就是要在利润与风险之间作出最佳抉择。

合理配置资金是企业有效使用资金的前提。企业财务人员必须加强各项资金的管理,促使各职能部门切实有效地用

好资金,定期总结和考评,努力提高资金利用率,加速资金的周转,用有限的资金,获得最大的收益。同时要建立资金控制和监督体系,及时反馈资金利用的相关信息,及时调控资金,节约费用,消除呆滞、积压和浪费,配合定期的财务分析和规划,使企业资金运转达到最佳的效果。

(3) 合理分配所得

财务成果管理是企业理财的重要内容之一,也是实现企业理财目的重要方面。企业收入首先要弥补企业经营中的消耗,并要按规定上交税金,剩余收益才能在投资者之间进行分配。但企业的剩余收益并非一定要在当期全部的投资者中进行分配,因为这首先要决定企业是否有足够的现金的向投资者分配,其次要考虑企业未来的发展情况和企业资金的调度情况等等。制定出合理的收益分配政策。

1.2 企业理财的经济环境

所有的企业都在一定的社会经济环境下从事生产经营的,并要根据经济环境的特点来从事企业理财活动,市场经济越发达,这种经济环境对企业理财活动的影响越明显。企业必须要考虑以下客观经济环境的变化对企业理财活动的影响。

首先,社会经济的增长情况。无论在什么社会中,企业为了跟上社会经济发展的总体趋势,维持、发展和提高企业和社会经济发展中地位而不被淘汰,那么,企业的发展速度便不能落后于社会经济发展的步伐,必须要与社会经济发展保持同步,或能高于社会经济发展的平均水平,否则便会丧失其在社会经济发展中的竞争能力,而逐步被淘汰。这就要求企业适时地更新和购置新的固定资产、存货、应收帐款和其他资产,同时要追加新的劳动力、扩大销售机构和人员等。这种增长需要大量地筹集资金,就意味着企业财务人员必须要事先作出正

确的预测、规划,为企业的长远发展作好准备。当然,社会经济发展的周期性波动会直接或间接地影响企业的长远规划,资本调度计划和短期财务预算的编制,等等。

其次,价格波动和通货膨胀等经济因素。市场价格的持续变动会对企业理财活动产生相当程度的影响。如通货膨胀因素的存在,会使整个社会财产物资的价格普遍持续上升,企业财务人员必须要作出相应的对策来防范价格上涨给企业带来的各种问题。如为了确保预期目标利润的完成,就应该对企业成本和营业收入加以调整,对企业资产的购入和产品的销售制定一定的目标价格,也可采用期货交易等手段来预防价格变动对企业可能带来的损失。

再次,社会经济生活中的法律制度。企业从事各项经营和理财活动,是会受到社会各种法律的保护和制约,如企业是否按“公司法”来组建企业的法定组织并从事各项经营活动,是否按“税法”规定向社会尽其法律义务,等等。与企业理财密切有关法律主要有“企业法”“公司法”、“合同法”、“证券法”、“证券交易法”、“会计法”、“税法”、“反不正当竞争法”及“民法”中部分条款,等等。其中对企业理财活动影响较大的“税法”,妥善地运用税法的有关规定,可能会使企业理财活动产生良好的效果。如采用加速折旧法,虽然从资产使用整个期限看其纳税额不会减少,但会使企业各年纳税额产生前少后多的情况,从而会导致企业各年现金净流入量前多后少的效果。又如企业可采用不同的筹资手段来筹集资本,但债务的筹资成本具有减税作用,但股票的筹资成本则不具有这种效果,这就要求企业理财人员,能适当地运用各项法律,作出最佳的决策。

此外。对企业理财活动影响最大的则可能是社会经济环境中金融市场。

(1) 金融市场

金融市场也称为资金市场,它是指资金供应者和资金需求者双方借助某种形式进行资金融通并达成交易的场所。解释金融市场可用商品市场作比喻,商品市场上买卖的是商品,其价格可能由买卖双方根据市场供求情况来决定。但在金融市场上交易的是一种特殊商品,即资金,交易双方形成的是借贷关系,而不是买卖关系。其价格的表现形式是利率,利率的高低同样受资金供求情况的影响。在金融市场上如果贷款人与借款人直接达成借贷交易,称之为直接融资,如通过金融机构作为中间媒介,由银行收取存款并放出贷款,借贷双方不直接见面的,称为间接融资,所以,金融市场可以是有形的市场,也可以是无形的市场,上述间接融资要通过有形的市场,但如企业间直接融资则可能是通过无形的市场进行的。从企业理财角度看,社会金融市场的存在是企业社会筹资必不可少的条件。

金融市场是一个复杂的金融网,按其借贷期限的长短一般可分为货币市场和资本市场两种,一般以资金融通的时间长短来作为标准。货币市场通常指买卖期限短、容易变现和风险小的金融票据市场。而资本市场则是指买卖期限长,变现慢而风险较大的金融票据市场。划分货币市场与资本市场并无严格界限,一般借贷期不超过一年的为货币市场,超过一年的为资本市场,也可能随理财人员分析角度的不同而有所变化。

货币市场主要包括各类商业银行和许多证券公司等。货币市场上资金交易的利率变动,在瞬息万变的资金供求情况下其反映有时是非常灵敏的,买卖双方的资金调拨和成交极为迅速。高效率货币市场的存在,为企业有效的理财活动提供了可能,货币市场上交易的票据主要有短期债券、短期国库

券、商业票据、银行承兑汇票、可转让的银行存单和各种短期借款等等,这在以下有关章节中详细讲述。

资本市场资金调度的内容比货币市场更为广泛,而且期限较长,如长期的国库券、各种企业债券、金融债券、市政债券、股票和长期融资券及各种长期借款等等。

一般而言,企业总是资金短缺单位,企业必须从外界获取资金,以便顺利完成生产和销售计划。企业理财人员的重要责任之一是通过金融市场取得资金,并要在各种筹资的方案中选择效率最高和成本最低的筹资渠道,结合各种筹资期限的长短和未来资金使用的效率,组合成企业最合理的资金来源结构。

企业财务活动总是直接受金融市场规模的制约,因为金融市场在不断地对企业的经营业绩进行评价。如企业经营得好,它的股票证券的价格便会上升,使企业筹资更方便、信誉更高,相反如企业经营得差,那么企业的价值便会下降,筹资困难,有时必须要通过抵押才能获取资金。金融市场对企业经营业绩的评价是快速和敏感的,这样大大促使企业不断地提高其资金利用率,不断改善企业的经营机制使社会资金流向使用效率最高的企业。

(2) 金融机构

金融机构是指从事各种信贷、融资、租赁等业务的银团等。金融机构与金融市场共同构成金融系统,在金融市场十分发达的今天,很少资金交易是在需求者和投放者之间直接进行的,绝大部分资金交易是通过金融机构作中间媒介间接进行的。

主要的金融机构有各类专业银行,如商业银行、储蓄银行、建设银行、外汇银行、投资银行等,还有保险公司、融资公

司、租赁公司、财务公司、信托投资公司、各种基金组织、证券经纪商、养老金机构,等等。

金融机构的存在能使资金的交易更方便灵活,并向投资者提供各种服务,而对投资者更有吸引力。而从企业角度来讲,使其无需直接与每个投资者见面,只需在金融市场上与金融机构联系,便有可能筹集到大量的资金。所以,金融机构活跃在金融市场上,能为资金需求者和投资者双方提供服务,在一定程度上分散了投资风险,并以尽可能少的费用高效率地执行着积累资金和最佳分配的职能。

企业理财活动受到一定时期金融市场与金融机构变化和完备与否的影响。一般金融市场和金融机构越发达,企业财务管理越复杂,内容越丰富,它为企业提供了融资和投资的便利和选取最佳资金调度的方案的可能性。

1.3 企业理财的原则

企业理财的原则既其必须坚持的立足点,是企业组织各项财务活动和处理各方面财务关系的准则,它是由企业经营管理的要求决定的,又受到社会经济环境的制约,一般企业理财应遵循以下各项原则。

(1) 价值最大化原则

价值最大化是一个综合概念,它要求通过合理的企业理财活动,达到企业的利润最大化;投资者权益最大化;资产结构、资本构成和资金分配的最合理化;筹资的成本最低、资金利用率最高、企业资金的调控和监督最为完善等等。这是一个最高的目标,也是企业理财的最基本的原则。

(2) 风险与所得均衡原则

由于企业经营活动具有不确定性,要充分考虑资金筹措和投放的各种风险,要建立市场和竞争的观念。风险较大的资

金项目,一般地讲必须短期能获得较高的收益,要做到风险与收益的平衡。只追求最大收益,而不顾风险的做法是错误的,企业理财人员应该居安思危、加强风险预测,认真分析各资金项目的财务前景,周密地编制好企业财务收支的计划和预算,实行计划管理,并及时调控计划的执行情况,采取必要的风险防范措施。

(3) 资源合理配置原则

资源的合理配置是由于资源有限性所决定的。企业理财必须要从实际出发来筹集资金,并要将筹资与用资相结合,将有限的资金用到效益最好的地方去,要经常研究这种资金配置的关系和资金结构的合理性和有效性。要做到这一点则必须要将企业财务管理的统一领导和分级分口管理相结合,把责任落实到企业各有关部门和有关人员的身上。

(4) 利益关系协调原则

企业理财中的利益关系,也称为物质利益,主要体现在财务成果的分配上。这要求企业理财人员要在收益分配上处理不同投资者的利益关系、协调好企业与政府机构的利益关系、协调好企业与社会相关利益部门的利益关系、协调好企业内部各部门间的利益关系、协调好企业与职工间的利益关系、协调好投资收益分配和再投资的关系等等。在协调各方面利益关系时,理财人员可运用价格、税金、利息、奖金和罚金等经济手段来完成,做到各方利益兼顾,有效促进企业发展。

(5) 成本—效益原则

成本—效益原则是企业理财活动中的重要原则。企业中没有“免费使用”的资金,各种资金的筹措、调度、分配和投放等都要充分考虑其成本代价,不但要考虑资金成本,还要考虑资金管理和运用中各项成本,及其高低和变化情况。这就要求

在理财活动中切实进行有效的经济核算,要对各项生产资料的占用、经营消耗和经营成果进行记录、计算、对比和控制,保证以较少的资金占用和消耗,取得较多的盈利。企业理财活动必须在讲求效益的基础上考核成本,在关心成本的前提下提高效益。

1.4 企业理财体制

企业理财的管理体制,就是确定企业在资金运动过程中与各方面所发生财务关系的制度。企业理财体制应按照企业经营管理目的和经济核算的要求来建立,并受到其制约。相反,合理的企业理财体制的建立是促使企业达到经营目的和加强经济核算的重要手段。

企业理财体制的建立,反映了企业与国家、企业与投资者、企业与企业、企业内部各部门、企业与职工等多方面的财务关系。合理的企业理财体制,能有效地处理和协调好各方面的财务关系,并能提高企业的理财水平。建立科学合理的企业理财体制,主要包括以下几方面内容。

(1) 企业理财的组织形式

企业理财的组织形式,往往与企业的组织形式有关,也受到企业各方面财务关系的影响。企业理财的组织,应以有效加强企业财务管理为出发点,来配置专门人员,建立完整的机构体系,使之能有效地进行财务预测、预算、控制、监督和分析。企业理财活动应由专门人员负责,并做到集权与分权相统一,认真分清内部各部门的经济责任。企业财务主管应总体把握企业的资金调度,控制和掌握企业一定时期现金流出和流入量,安排好银行借贷,负责企业的筹资、证券销售、短期投资等,还应搞好各资金运用项目的评估,制订各项财务预算,负责各项财务决策等等。大中型企业应采用二级核算方式,各责

任部门应根据各自的管理目标核定资金、自计盈亏、内部结算,编制部门财务预算,有效用好资金。企业理财体制应多层次多结构的统一体,只有这样才能提高企业总体理财水平。

(2) 企业理财的制度规范

加强企业财务管理和提高企业理财水平,则应建立起科学的制度规范,即要规定企业理财活动的基本界限和有关的职责范围,它包括各项资产管理的具体规程和制度及申报和审批权限等,也包括各项财务指标的制定和考核程序及有关的奖罚制度等。企业理财制度规范,必须要相互衔接、互为补充、责权分明、宽松有度,只有这样才能调动各方面的积极性,发挥好企业理财体制的总体功能。企业理财的制度规范要科学合理,如有不适应的情况应及时调整,使这种体制能自动有效地揭示管理过程中存在的问题,同时,企业理财制度规范又应保持相对稳定,使企业财务人员能有效地按既定的理财体制发挥其职能。

(3) 企业理财的监督机制

企业理财的监督机制,是在企业有效财务管理制度规范的基础上所建立的更高层次和更完备的内部财务管理控制体系,各项具体责任必须要落实到具体的责任部门和责任人员,促使其严格执行各项财务收支的有关规定和处理程序,如有偏差,应能及时反映并会有效加以更正。基于这点,企业财务管理必须要有控制意识,因为有效控制是监督的最好手段。同时企业理财过程中应由专门人员负责定期和不定期的监督检查,并将此项工作融入日常理财活动之中。

(4) 企业理财的信息系统

在企业理财活动的全过程中会形成各种各样的信息,这些信息应通过完备的信息系统加以传送、收集、整理、反馈和