

现代企业理财学

● 主 编 庄志加
副主编 陈荣奎 胡玉明

XIANDAI QIYE
LICHAI XUE

厦 门 大 学 出 版 社

[闽]新登字 09 号

现代企业理财学

主 编:庄志加

副主编:陈荣奎 胡玉明

*

厦门大学出版社出版发行

三明地质印刷厂印刷

*

开本 850×1168 1/32 8印张 200千字
1995年7月第1版 1995年7月第1次印刷

印数:1—5000册

ISBN 7-5615-1085-3/F·168

定价:9.80元

厦门大学财政金融系列教材 编写委员会成员

主编:邓子基 张亦春 邱华炳

委员:(按姓氏笔划为序)

邓子基(博士生导师、教授)

兰科坤(教授)

江曙霞(教授、博士)

邱华炳(博士生导师、教授)

庄志加(副教授)

陈克俭(教授)

陈国进(博士)

林宝清(副教授、博士)

陈炳瑞(副教授)

陈浪南(博士生导师、教授)

邱震源(教授)

张亦春(博士生导师、教授)

张 馨(博士生导师、教授)

杨 斌(教授、博士)

黄有土(教授)

黄宝奎(教授)

潘德年(教授)

总 序

改革、开放以来,厦门大学财政金融系的教师们坚持党的基本路线,以邓小平同志建设有中国特色的社会主义理论为指导,积极从事教学、科研工作,出版了大量的教材与专著。就我个人来说,曾受财政部和国家教育委员会的委托,先后主编出版了《社会主义财政学》、《财政学原理》、《比较财政学》和两个版本的《财政与信贷》及《财政与信贷学习指导书》、《财政与信贷参考资料》等全国性统编教材。就全系的教师来说,我和张亦春教授、邱华炳教授以及许多教师先后撰写、出版了 60 多本教材、专著、译著。诸如:《财政与信用教程》、《财政金融政策与宏观调控》、《社会主义财政理论》、《社会主义财政理论若干问题》、《美国财政理论与实践》、《财政理论与实务》、《财税管理实务》、《马克思恩格斯财政思想研究》、《资本论与社会主义财政理论》、《资产阶级财政理论批判》、《财政收支矛盾与平衡转化问题》、《财政与宏观调控》、《公债经济学——公债历史、现状与理论分析》、《财政支出经济学》、《社会主义利润》、《振兴财政的思考》、《财政理论研究》(上、下册)、《财政理论与财政改革》、《计划、市场、财政》、《经济特区财政若干问题研究》、《投资项目经济评价》、《新加坡证券市场与投资分析》、《特区财政与税收》、《现代财政学》、《现代西方财政学》、《国际税收导论》、《税利分流研究》、《比较税收制度》、《中国税制实务》、《美国加拿大税制改革比较研究》、《西欧国家税制改革比较研究》、《工业企业财务管理》、《马克思信用和银行理论与应用》、《社会主义货币银行学》、《银行

信贷管理学》、《股票市场》、《金融市场与投资》、《比较金融制度》、《各国金融制度》、《西方企业财务管理》、《国际金融新论》、《中央银行与货币政策》、《国际银行概论》、《证券市场与投资技巧》、《中国金融机构与管理》、《银行信贷管理活动分析》、《银行监督管理与资本充足性管制》、《中国的金融制度》、《投资信用改革新探》、《我国金融市场与投资》、《中国金融改革沉思录》等等。总之,厦门大学财金系教师撰写、出版了大量的教材、专著,既满足了本校和全国高等院校的教学需要,又为党和政府制定财政、税收和金融政策提供了理论依据,对于财税、金融等管理体制的改革与建设,对于发展财税、金融科学作出了一些贡献。

时代在前进,形势在发展。为了适应社会主义市场经济的发展需要,为了提高教学质量和发展财税、金融科学,必须及时更新、充实教材,开展科学研究,出版新的教材、专著。为此,厦门大学财金系决定编写“厦门大学财政金融系列教材”和“厦门大学财政金融系列专著”。这是一个很好的举措。

为了组织、推动这两套丛书的撰写、出版工作,我们特地成立了以邓子基、张亦春和邱华炳三位教授为首的编委会。编委会履行“系列教材”和“系列专著”的规划、协调、检查和服务的职能,实行主编(作者)负责制。

厦门大学财金系拥有全国重点财政学科点,财政学与货币银行学两个博士点、两个硕士点,财政学、税务、货币银行学与国际金融四个本科专业和经济学博士后流动站(组成部分)以及财政科学研究所。为了保证“系列教材”和“系列专著”的质量,发挥财金系的优势,我殷切希望财金系教师们肩负使命,提高责任感,积极、认真、严谨地参加系列丛书的撰写。同时,也殷切希望教师们在撰写时注意如下三点:第一,本着开拓创新、求真务实的精神、态度,坚持马克思列宁主义,洋为中用,从中国国情出发,刻苦钻研,辛勤耕耘,在继承中发展,在探索中提高;第二,力求少而精,贯彻理论与

实践相结合和教学与科研相结合的原则；第三，反映深化改革、扩大开放与经济建设中的新成就、新成果，使教材、专著具有科学性、实践性和时代性特色。我们希望这套丛书的出版，能为教书育人，多出人才，为改革、开放与经济建设事业作出我们的贡献。

财金系出版系列丛书，是初次的尝试。由于我们水平有限，经验不足，缺点、错误在所难免，欢迎专家、学者和广大读者批评、指正。

邓子基

1995年6月于厦门大学财金系

前 言

随着现代企业制度的建立和完善,我国企业环境和财务管理理论与方法都发生了重大的变化。为了适应企业组织制度的现代化,为了培养适应现代企业管理要求的理财人员,也为了适应高等院校财会专业、财政金融专业、经济学科“财务管理”课程的教学和实务管理工作者自学、培训及考试复习的需要,我们编写了这本《现代企业理财学》教科书。

本书以厦门大学财金系财务教研室编写的《工商企业财务管理》教材为基础,根据当前财务制度的新变化和我们多年的教学实践经验,并吸收兄弟院、系有关教材的优点编写而成。本书主要特点是总结我国工商企业理财的新经验、新情况,以我国国情为主,适当汲取西方发达国家现代理财方法,做到“洋为中用”;在分析企业资金运动规律的基础上,着重论述现代企业理财原则、理财环境、货币时间价值观念、风险与收益对等观念,讲述现代企业资金筹集、投入、运用的决策、计划、控制、考核、分析等管理环节。本书阐述系统,内容翔实,操作程序分明,具有较强的理论性和实践性。

本教材是厦门大学财政金融系列教材之一,由著名的博士生导师邓子基教授、张亦春教授、邱华炳教授直接指导。全书由庄志加同志任主编,陈荣奎同志、胡玉明同志任副主编。全书共分八章,其中第一章、第三章、第八章由庄志加同志编写;第二章、第六章、第七章由陈荣奎同志编写;第四章、第五章由胡玉明同志编写。本

书在出版过程中得到“厦门大学财政金融系列教材”编委会和厦门大学出版社的热情支持,籍此表示衷心的感谢。

由于作者的水平有限,书中疏漏或错误之处难免,恳请读者批评指正。

编者

1995年7月

目 录

第一章 现代企业理财学概论.....	(1)
第一节 现代企业理财学基本概念.....	(1)
第二节 现代企业的理财环境.....	(6)
第三节 货币时间价值观念	(18)
第四节 风险与收益对等观念	(26)
第二章 资金的筹集	(35)
第一节 现代企业资金的筹集渠道与方式	(35)
第二节 资金需要量预测	(51)
第三节 资金成本与筹资决策	(59)
第三章 流动资产的管理	(79)
第一节 现金与有价证券管理	(79)
第二节 应收帐款管理	(88)
第三节 存货管理	(93)
第四章 长期投资决策.....	(110)
第一节 投资决策的一般程序.....	(110)
第二节 估算投资项目的现金流量.....	(112)
第三节 长期投资决策方法.....	(120)
第四节 固定资产更新决策.....	(129)

第五节 投资的风险分析·····	(138)
第五章 利润管理·····	(145)
第一节 利润总额管理·····	(145)
第二节 利润分配程序·····	(152)
第三节 股利政策·····	(155)
第六章 财务计划·····	(162)
第一节 本—量—利分析·····	(162)
第二节 企业财务计划的编制·····	(174)
第七章 财务分析·····	(188)
第一节 财务报表分析的目的与方法·····	(188)
第二节 偿债能力的分析·····	(197)
第三节 获利能力的分析·····	(204)
第四节 企业效益与社会效益的分析·····	(210)
第八章 公司破产、解散与清算 ·····	(222)
第一节 清算的程序 ·····	(222)
第二节 财产债权及债务清查·····	(226)
第三节 债务清偿和剩余财产分配·····	(230)
附 录·····	(235)
一、终值系数表 ·····	(235)
二、现值系数表 ·····	(237)
三、年金终值系数表 ·····	(239)
四、年金现值系数表 ·····	(241)
五、偿债基金表 ·····	(243)

第一章 现代企业理财概论

第一节 现代企业理财基本概念

一、现代企业理财

所谓理财,简单地说,就是企业从事财务管理的活动。它是一种客观存在的经济现象,而这种经济现象存在的基础是企业再生产过程中的价值运动。

在商品经济中,一切劳动产品都具有两重性,即使用价值和价值。与此相联系,企业的再生产过程是产品使用价值生产与价值生产的统一,即一方面表现为物质资料的生产、交换、分配和消费不断进行的过程;另一方面则表现为价值的形成、创造、实现、补偿和分配的过程。企业再生产过程中物资价值的货币表现和货币本身统称为资金。所以,通常把物资的价值运动过程称为资金运动。企业财务活动是以资金为基础的理财活动,具体表现为资金的筹集与运用,资金的循环与周转,资金的耗费与补偿,资金的投入与退出,资金的收入与分配等活动。

企业财务,就是企业的资金运动过程及其所体现的财务关系。

二、企业资金运动的过程

企业资金运动,包括资金的筹集、资金的运用、资金的耗费、收入的取得和分配等四个方面。

(一)资金的筹集

企业资金的筹集是指企业通过各种渠道和方式取得生产经营资金的财务活动。企业的创立和营运,必须具有相应的一定数量的经营资金,即所谓的“本钱”。没有“本钱”谈不上企业的创办,更无法开展经营活动了。所以,企业筹集资金是企业再生产活动的前提,也是企业资金运动的起点。

在我国市场经济条件下,企业筹集资金的渠道和方式多种多样。企业可根据国家法律、法规的规定,采取国家投资、各方集资或者发行股票等方式筹集权益资本;可以通过银行、非银行金融机构,或通过发行债券等方式筹集债务资本。投资者可以用现金、实物、无形资产等形式向企业投资。投资者可以是国家、其他企业、个人及国外投资者。企业财务人员要充分利用各种渠道,采取多种方式,根据企业生产经营需要,考虑资金成本高低、机动性、筹资风险及企业偿还能力,选择适当的筹资方式,以效益为原则来确定筹资的最佳方案。

(二)资金的运用

资金的运用,是指企业将筹集的资金投入生产经营过程。企业将资金投入本企业的生产经营活动,称为对内投资,如用于购建厂房建筑、生产设备及劳动工具等,形成各种劳动手段;用于购买材料、物资等劳动对象;用于提高产品产量和质量的生产线项目的投资等。企业将资金投入其他经济实体,称为对外投资。不论是对内还是对外投资,企业都应进行周密安排,合理确定投资方向、投资结构和投资量,科学预测其投资收益和投资风险。

(三)资金的耗费

伴随着企业生产经营活动的进行,企业相应地要消耗劳动手段、劳动对象和劳动力,即物化劳动和活劳动的耗费。在再生产过程中,劳动手段的价值逐渐地、部分地以折旧费的方式转移到产品成本中去;劳动对象(材料、燃料等)投入生产就一次性地被消耗掉,以材料费的方式转移到产品成本中去;职工的劳动报酬,以工资费用的方式转入产品成本;此外,还要发生一些其它费用(如办公费、水电费、物料消耗等)。其中与产品生产直接有关的各种耗费,构成产品的生产成本。成本和费用从实质上来讲都属于资金耗费。这些耗费通过产品销售的货币收入来补偿。企业从销售收入中补偿销售成本和费用后的纯收入,即是企业职工为社会创造的价值,企业用以补偿耗费的资金,用于下一个的周转过程,不断地耗费与补偿,保证了企业的再生产不间断地进行。

(四)收入的取得和分配

企业从产品销售中取得的货币收入,体现着已实现产品的全部价值,需要进行分配。企业必须以收抵支,并保证盈利。企业的销售收入,首先要补偿生产过程中支付的各种生产耗费,另一部分可按规定弥补亏损,依法缴纳税金;剩余部分是企业税后的利润,它属于投资者权益,按规定可用于支付罚款、滞纳金、提取公积金和公益金,剩余部分形成投资者可供分配的利润。根据企业董事会决定,确定利润的分配方案和数额,一部分作为投资利润分派给投资者,另一部分为未分配利润,继续留在企业运用。

以上财务活动是企业生产经营活动的一个重要侧面,企业从不同来源取得资金,按照规定的用途自主理财,即通过合理组织财务活动以适应市场经济规律的变化需要,促进企业生产经营活动顺利进行,实现预期的经济效益。

三、企业的财务关系

企业的资金运动,体现着企业和有关方面的财务关系,这也是

企业财务的本质反映。说到底财务关系就是经济利益关系,主要有以下四个方面:

(一)企业与国家之间的财务关系

国家作为政权机关,要依法对企业征税,企业承担着向国家纳税的义务。国家有时以投资者的身份对企业投资,形成投资、参与企业纯收入的分配关系;在国有企业改制为股份制的公司里,存在着企业与国家股权代表之间的经济关系,即国家参与管理决策,进行股息分配、剩余财产分配等。

(二)企业与投资者之间的财务关系

由国家投资建立的国有企业里,企业与国家之间体现着经营权与所有权之间责、权、利的关系,形成国家财政对企业的投资、拨款、参与企业纯收入分配的关系。除国家以外,法人(企业)、个人、外商等,都可以成为企业的投资者,从而形成企业与投资者的投资和企业收益的分配关系,所有者与经营者之间的产权和经营权关系。

(三)企业与债权人及债务人的财务关系

即企业与金融机构以及其他单位或个人之间的债权债务关系,主要有:(1)企业与银行、非银金融机构的资金借贷关系;(2)企业与企业债券持有者以及其他企业、拆借资金的单位或个人的债权债务关系;(3)企业与其他企业由于相互提供产品和劳务而发生的资金往来结算关系;(4)企业与其他企业之间相互租赁剩余财产的财产租赁关系。

(四)企业内部的财务关系

企业内部的财务关系表现在两个方面:(1)企业内部各单位之间的资金结算关系;(2)企业按照按劳分配原则向职工支付工资、劳保及福利等方面的报酬,体现着企业与职工之间的分配关系。

总之,企业财务的实质就是企业资金的运动及其体现的财务关系,这种财务关系是在我国市场经济体制下所反映的生产关系。

作为企业经济管理重要组成部分的财务管理来说,就是要通过掌握企业资金运动的特殊矛盾,正确处理企业同各方面的利益关系,提高企业资金的营运效率,保证企业资金支付能力,提高盈利能力,充分发挥财务在经济管理中的应有作用。

四、企业财务管理的特点

企业财务管理是对企业财务活动及其所形成的财务关系进行管理和调节的一项企业经营管理工作。

企业经营管理包括计划、生产、技术、劳动、设备、物资供应、销售和财务等管理。这些管理工作相互联系,密切配合,形成企业经营管理的科学体系。这些经营管理工作的共同点,是实现企业盈利的最大化,以最少的劳动耗费,取得最大的劳动成果。但它们又有科学的分工,各有其侧重点和特点。有的侧重物的管理,例如产量、品种、质量、劳动生产率、原材料消耗的管理,着重反映为社会提供的使用价值状况。有的侧重价值方面的管理,例如资金、成本、利润等的管理,着重利用货币形式,反映价值的形成、实现和分配。企业财务管理的特点,在于它是价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动,即资金的筹集、投入使用、耗费、收回与分配所进行的管理。这种管理就是通过价值运动规律对财务活动施行管理,调节、处理企业所形成的财务关系。

五、现代企业财务管理的基本原则

1. 建立健全企业内部财务管理制度。企业内部财务管理制度主要是确定企业内部各级组织和各部门之间的财务关系原则和要求,包括企业同职工之间的财务关系原则和要求。制定内部财务管理制度,就是完善内部经济责任制和岗位责任制,将国家规定和企业内部经营管理必需的各项开支范围和开支标准具体化,对资金、成本、利润实行目标管理或定额管理,据以确定其经济责任和经济

利益,使财务管理制度的执行,成为职工的自觉行为。

2. 做好财务管理基础工作。其工作内容主要包括:(1)完善定额工作。企业制定材料消耗定额、工时定额、资金定额等,做到耗用有定额,业绩有考核。(2)健全原始记录。企业对生产经营中的产量、质量、工时消耗、设备利用、存货收发、费用开支、资金收支等都有完整的原始记录和签批记录,帐簿与凭证之间及各帐簿之间有关记录相互印证,有据可查。(3)严格财务手续。对每项经济业务都必须明确经办、审核的责任者。收支有计量、验收、审批,做到手续清楚,责任分明。(4)财产清查。定期与不定期地对财产进行清查盘点、核实存量、鉴定质量,查明短缺损毁原因,分清责任,做到帐实相符。

3. 如实反映企业财务状况,依法计算和缴纳国家税收,保证投资者权益不受侵犯。自觉依法纳税是每个企业为国家提供积累资金的义务,为了依法纳税,应真实反映税款的形成,及时计算和缴纳税款,切实保障国家和投资者的合法权益,并通过税款的核算和缴纳,进一步加强财务管理,从而促进和完善企业经营管理。

第二节 现代企业的理财环境

企业的理财环境是指作用于企业财务活动和财务关系的客观环境和因素。它分为外部环境和内部环境两大部分。企业应积极分析财务活动的内外环境因素的影响,顺应环境变化,抓住机遇,为企业创造有利的理财环境,实现企业的经营目标和财务目标。

一、理财的外部环境和内部环境

企业理财的外部环境是指作用于企业财务活动的各种外部因素的总和。外部环境对企业财务发展战略、财务决策和搞活企业财

务活动是不可缺少的前提。外部环境包括国家经济体制、经济环境(包括经济波动、经济增长速度、价格动向、资金市场、竞争状况等)、自然环境(企业所处的地理位置、资源条件等方面的总和)、市场环境(企业所处的市场类型、市场构成、市场需求等)、政治法律环境(包括政策易变性和法律健全性等)、社会环境(指与企业发生财务关系的其他单位的状况)。

内部环境是指对企业理财活动产生影响的内部客观环境和因素。内部环境包括企业生产手段状况、资金拥有量、职工素质和技术水平、产品销售能力等。企业内部环境对企业资金循环周转速度、成本高低等有很直接的影响力,企业财务人员应分析企业内部财务活动的影响因素及其影响方式和程度,不断进行调整和改进。

二、财务资金市场和融资途径

(一)财务资金市场

所谓财务资金市场,是指专门处理资金调剂,包括股票、债券、商业票据和其他权益证书等非实物性资产买卖交易的市场。它与实物资产市场不同。实物资产市场是指有实物形态的商品买卖交易的市场,如各类商品、房地产买卖交易的市场。

财务资金市场的出现,是商品的价值形态同实物形态高度分离的结果。由于各企业或经济单位的资金结构及其运作特点不同,就会产生有的企业或经济单位资金积累较多,一时不需购买实物资产而寻求资金投放方向;有的则资金积累不足,急需融入资金,以补充生产经营资金的不足或筹集扩大生产规模所必要的资金量。这样就产生了资金交易的市场。这种交易用各种形式的书面票据作为凭证,这些凭证是财务资金市场交易活动的基本内容。对凭证持有者来说,这些书面凭证是金融资产的组成部分,而对于凭证的发行者来说,则是他们的金融负债。

财务资金市场是企业短期内筹集所需的资金或充分有效利用