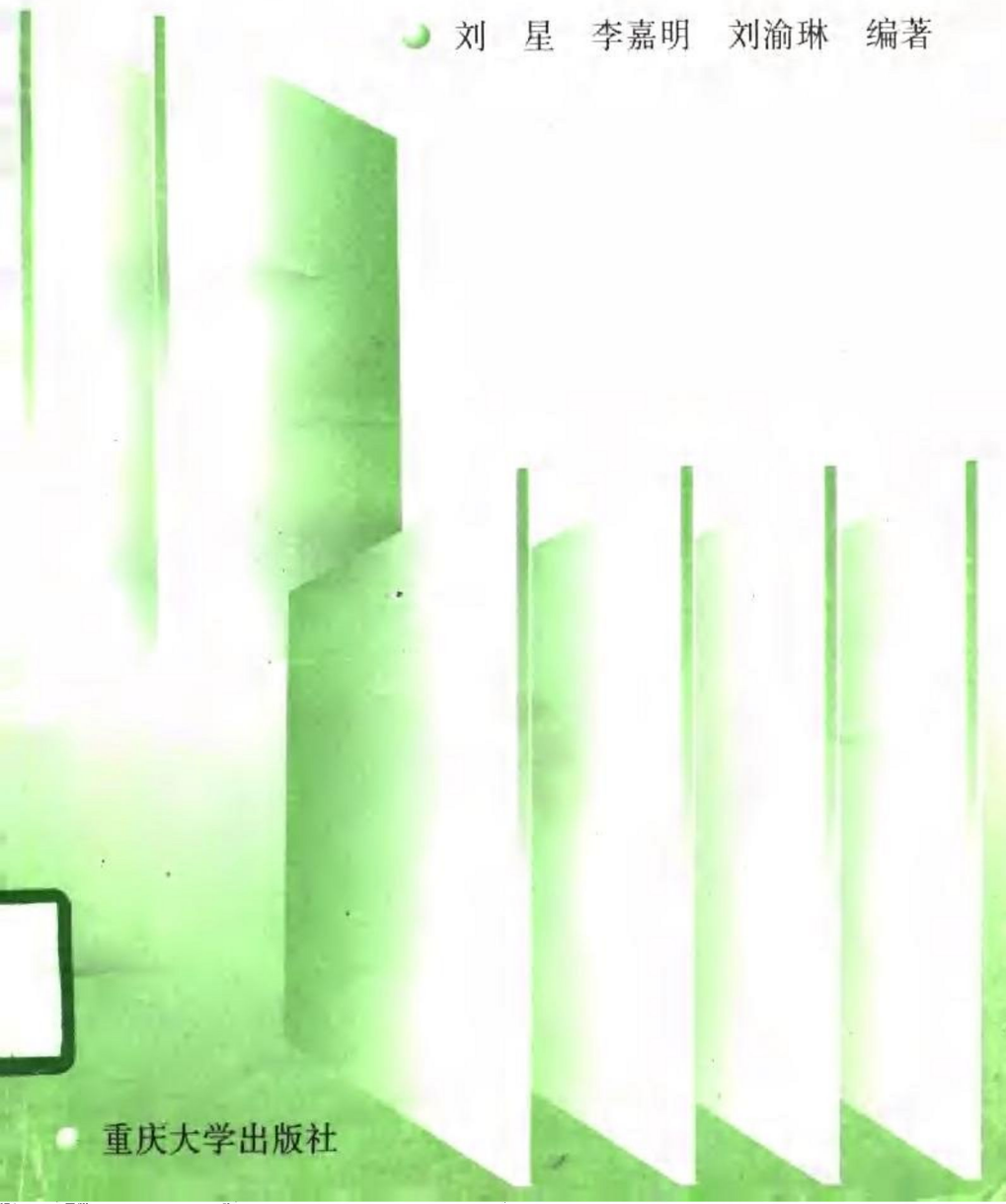


企业理财学

● 刘 星 李嘉明 刘渝琳 编著



● 重庆大学出版社

内 容 简 介

随着我国市场经济体制的逐步形成和现代企业制度的逐步建立,企业财务在企业管理中的地位日益重要,企业理财活动已成为企业经营管理的核心课题。本书以现代企业的理财理论、方法、技巧为基础,结合具体理财活动的实际,以理财总论、企业聚财、企业用财、企业生财和企业理财五篇,讨论了企业理财活动的各个方面,形成比较完整的企业理财体系。

本书可作工商管理类、经济贸易类专业教材,可供相关人员学习参考。

企 业 理 财 学

刘 星 李嘉明 刘渝琳 编著

责任编辑 孙英姿 沈 坚

*

重庆大学出版社出版发行

新 华 书 店 经 销

重庆通信学院印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:13.5 字数:363 千

1998年2月第1版 1998年2月第1次印刷

印数:1—3100

ISBN 7-5624-1650-8/F·154 定价:16.00元

前 言

随着我国经济的发展和市场经济体制的逐步完善,随着现代企业制度的推行,企业财务在企业管理中的地位日益重要,企业理财已成为企业经营管理的核心。近年来,在企业理财管理的教学和研究中,又大量地吸收了西方企业理财活动的成果。因此,在我国,迫切需要建立适应企业新环境的理财学体系,以满足高校财务管理教学 and 实际工作者学习的需要。

本教材以现代企业(公司)的理财理论、方法、技巧为基础,结合具体理财活动的实际编写,主要内容包括理财总论、企业聚财、企业用财、企业生财,企业理财等五篇。

鉴于本书具有观念新、逻辑性强、适用面广等特点,是四川省和重庆市高教自学考试会计专业(理财方向)的指定教材,可供全日制高等学校和各类成人教育的管理专业、经贸专业师生选用,并可供有关财会在职人员培训、自学之用。

本教材由刘星教授主编,李嘉明副教授、刘渝琳老师任副主编,张卫国副教授任主审。各章编写具体分工如下:刘星编写第四、五、六、九、十六章;李嘉明编写第一、二、三、七、八、十四章;刘渝琳编写第十、十一、十二、十三、十五章。最后由李嘉明修改、总纂、定稿。

由于水平有限,加之时间仓促,本书难免有不成熟、不恰当之处,恳请广大读者批评指正。

编著者

1997年8月

目 录

第一编 理财总论

第一章 绪 论	1
第一节 企业理财活动的产生和发展	1
第二节 企业理财的对象和任务	5
第三节 企业理财的特征和作用	13
第四节 企业理财的原则和方法	16
第二章 企业理财环境	22
第一节 企业理财环境分析	22
第二节 宏观经济环境	24
第三节 金融市场	33
第四节 经济法律环境	36
第三章 企业理财的基本因素	39
第一节 企业资金运动的规律	39
第二节 资金时间价值理论	43
第三节 风险报酬理论	55

第二编 企业聚财

第四章 企业聚财的基础	69
第一节 企业聚财的必要性和要求	69
第二节 企业聚财的途径	72
第三节 资金成本	77
第五章 企业聚财内容	85
第一节 股票聚资	85
第二节 公司债券、长期借款、融资租赁聚财	93

第三节 商业信用和短期借款聚资·····	107
第六章 企业聚财决策 ·····	112
第一节 财务杠杆和资本结构·····	112
第二节 筹资结构规模的决策分析·····	121
第三节 筹资风险决策·····	130

第三编 企业用财

第七章 企业投资用财 ·····	137
第一节 企业投资概述·····	137
第二节 企业长期投资·····	142
第三节 企业短期投资·····	148
第八章 企业分配用财 ·····	153
第一节 盈利分配概述·····	153
第二节 股份制企业利润分配·····	156
第九章 企业用财决策 ·····	164
第一节 投资预算·····	164
第二节 投资决策方法·····	169
第三节 对内投资决策·····	180
第四节 对外投资决策·····	191
第五节 投资风险决策·····	198

第四编 企业生财

第十章 成本费用的管理 ·····	205
第一节 成本、费用的内容和分类·····	205
第二节 成本、费用管理的意义和要求·····	214
第三节 成本、费用的预测和计划·····	217
第十一章 收入利润管理 ·····	236
第一节 产品定价·····	236
第二节 营业收入管理·····	245

第三节	利润管理	258
第十二章	企业生财决策	268
第一节	成本决策	268
第二节	定价决策	280
第三节	销售决策	287
第四节	利润决策	291

第五编 企业理财

第十三章	企业资产管理	299
第一节	资产管理概述	299
第二节	流动资产管理	303
第三节	长期资产管理	332
第十四章	企业资产评估	350
第一节	资产评估概述	350
第二节	资产评估的基本方法	359
第三节	资产评估内容	372
第四节	资产评估报告	380
第十五章	企业改造与重构	383
第一节	企业兼并	383
第二节	企业重整	387
第三节	企业终止与清算	388
第十六章	企业理财评价分析	396
第一节	财务分析概述	396
第二节	企业偿债能力分析	401
第三节	企业资金周转状况分析	404
第四节	企业获利能力分析	408
第五节	企业财务状况的趋势分析	413
第六节	企业财务状况的综合分析	418

第一编 理财总论

第一章 绪 论

财务是指客观地存在于企业生产经营过程中的资金及其运动。理财就是要用活、搞活、管好企业的资金,加快企业资金的循环、周转,理顺企业资金及其运动中出现的各种财务经济关系,从而提高企业资金的使用效果。

理财是随着社会经济发展的需要而产生,随着社会经济的发展而发展的。

第一节 企业理财活动的产生和发展

一、企业理财的产生和发展

(一)企业理财的产生

公元 15~16 世纪,地中海沿岸城市的商业得到了迅速发展。

意大利有不少城市发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。这些贸易中心大部分是以邀请公众入股的形式建立,而且多数由官方设立并监督其业务。其股份不能转让,但投资者可以收回。这虽然还不是现代意义上的股份公司,但已开始存在资金的筹集,而且也已经存在红利的分配和股本的回收,因此,可以把这段时期看成企业理财的萌芽阶段。但是,这时理财活动作为一项独立的职能还没有从企业的管理职能中分离出来。

随着资本的原始积累、金融业的兴起,股份公司在许多国家中发展起来。特别是 19 世纪 50 年代以后,欧美产业革命高潮迭起,新机器、新技术不断涌现,企业规模不断扩大,更要求企业筹集大量的资金。到了 19 世纪末 20 世纪初,股份公司进一步发展,客观上要求企业研究筹资的成本、资金的使用以及盈利的分配问题。这时,企业理财作为一项独立的职能才从企业的职能中分离出来,专业化的企业理财应运而生。

(二)企业理财发展的三个阶段

1. 筹资理财活动阶段

公元 19 世纪末至 20 世纪初,是西方企业理财的产生阶段。在这一阶段中,资本主义社会的工业化浪潮纷至沓来,科学技术日新月异,企业的生产规模不断扩大,这就迫使企业必须尽快地筹措资金以满足生产不断发展的需要。然而,在当时的资本主义社会,尽管资本市场已初具规模,但却由于企业提供给投资者有关盈余和资产价值等方面的资料多不确实,无法取信于投资者。因而,此期间的企业理财重点只是从第三者的角度来研究和分析企业的成立、证券的发行以及企业合并等有关法律性事务,为企业筹资服务。

这一时期企业理财理论研究的重点也是筹集资金。这方面最早的著作之一是 1887 年美国财务学者格林(Green)所著的《公司财务》一书,此后 1890 年米德(Mede)也出版了《公司财务政策》、《公司与财务问题》等,这些著作研究的都是企业如何卓有成效地筹集资本。

2. 内部控制理财活动阶段

第一次世界大战至 20 世纪 60 年代,资本主义社会的经济危机使得企业理财的内容发生了较大的变化。特别是 30 年代经济大萧条的发生,史无前例的企业倒闭浪潮,使企业财务人员意识到不仅需要研究资金的筹集问题,而且还必须研究资金的使用,即内部的控制问题。

这一阶段,企业理财的理论着重于研究提高资金利润率、加强资产分析的内部控制方法。如美国洛夫(W. H. Lough)所著的《企业财务》一书,首先提出了企业财务除筹措资本之外,还要对资本周转进行公正有效的管理。英国的罗斯(T. G. Rore)所著的《企业内部财务论》强调了企业内部理财管理的重要性。正因为如此,理财活动才开始成为企业管理的关键之一。

3. 投资理财活动阶段

20 世纪 60 年代至 70 年代,随着经济的进一步发展,企业已不再局限于内部的生产经营,而是在兼顾企业本身的经营以外,力求获得对外投资收益。因此,企业要解决如下问题:(1)企业在筹措资金时,应如何搭配负债与收益的比例,成本最低的结构,即研究企业的最佳资本结构;(2)投资者如何在确定条件下和风险条件下制定投资政策,使投资报酬率达到最大。

这一时期,迫于实际的需要,以提高股票价格为目标,以时间价值及风险价值规律为基础,以预算管理、财务决策为内容的一整套企业理财方法体系已初露端倪。如美国迪安(Joel Dead)所著的《资本预算》一书,主要研究如何应用贴现现金流量法来确定最优的投资决策;马可维兹(H. Markowitz)对证券的投资组合进行了研究,首次提出了风险与报酬之间的关系理论,并结束了长期以来人们对风险不甚了解的状况;夏普(William F. Sharpe)又对风险与报酬率进行了进一步的研究,提出了“资本资产定价模型”,他的文章《资本资产定价:风险条件下的市场均衡理论》在《财务杂志》1964 年发表后,引起理论界强烈反响,被认为对形成投资理财活动理论有重要贡献。因此,这一阶段称为投资理财活动阶段。

二、企业理财的发展趋势

从管理的产生中可以看出,企业理财随着经济和科学技术的发展还在不断发展和完善。

(1)财务决策数量化将会加强一门学科的定量化,意味着一门学科的精确化、成熟化和完善化,正如马克思所说,一门科学只有成功地应用数学时,才算达到了真正完善的地步。

随着科学技术的不断进步,生产经营日趋复杂,企业规模不断扩大,为了提高管理水平,争取实现最佳的经济发展效果,企业再不能根据大概的估计来作出决策,而要凭数据说话,以数据为依据。企业理财也只有成功地用数学武装自己,才能走向科学和完善。

(2)财务预测是财务人员根据历史资料,依据现实条件,利用一定的方法,对企业未来财务活动的发展趋势或变化程度做出的科学测算和估计。企业在市场变化多端、竞争对手如林的经济环境中,只有依靠财务预测,才能维持资金正常周转,保持和加强企业获利能力,使企业得以生存发展。

(3)物价变动情况下理财活动研究将会更加广泛。企业在正常情况下所做的财务决策与在物价变动情况下所做的决策有很大的差距,这就给理论工作者和实际工作者提出急需解决的课题,研究在物价变动情况下理财活动如何进行。

(4)国际理财活动越来越受到重视。国际企业是指在两个或两个以上国家进行投资、生产和销售的企业。国际企业中的理财活动,就叫国际财务管理。由于运输和通讯技术的发展,国际企业发展很快,国际理财活动要在两个或两个以上国家进行管理,会遇到一些特殊问题需要解决,而且随着世界市场竞争的加剧,科学技术的不断发展,生产规模的不断扩大,将会有更多的企业走向国际化经营。因而,国际企业理财会更加受到重视。

三、企业理财学的定义

在市场经济条件下,任何一个企业要顺利地进行生产经营活动,提高经济效益,就必须加强管理工作。而管理工作的重点就是资金及其运动的管理,即企业理财活动。建国以来,我国经济建设工作取得的一条极为重要的经验就是:搞经济工作离不开理财;经济越发展,理财越重要。在竞争日趋激烈的市场条件下,一个企业必须讲求聚财、用财、生财之道,搞好企业的资金管理。

什么是理财呢?

企业理财是企业具体聚财、用财、生财工作的总称。是对企业的资金及其运动进行计划、组织、指挥、控制、协调,处理、理顺企业同各方面的财务经济关系,提高企业资金利用效果的一项综合性管理工作。从某种意义上讲,企业理财就是财务的管理。企业理财学是研究企业理财过程的特征及其变化规律性的科学。

第二节 企业理财的对象和任务

一、企业理财的研究对象

企业理财的研究对象总体上来讲,就是企业的资金运动及其在运动中新出现的各种经济关系。

(一)企业的资金运动

为什么说企业的理财活动就是企业的资金运动?众所周知,要办企业,必须要有一定数量的钱和物。企业拥有的钱(包括现金和银行存款等)称为货币资金,企业拥有的房屋、设备、材料、商品等物资,其价值以货币表现,是企业实物形态的资金。在企业生产经营过程中,钱和物不断地发生变化,形成企业的资金运动。

企业的资金运动一般包括以下几个过程:

1. 资金的筹集

企业按国家法律、法规的规定,可以采取国家投资、各方集资

或者发行股票等筹集资本金。投资者可用现金、实物、无形资产等形式向企业投资。企业还可以通过银行借款和发行债券等方式获得资金,企业在购销过程中还与其他企业发生商业信用,形成应付及预收款等。各种借款和应付及预收款等,属于企业的负债。

2. 资金的投资

企业将筹集来的资金用于建造或购买生产经营所需要的房屋、建筑物、设备、材料、商品等物资,用于支付生产经营的各种费用。经过资金的筹集、投放和使用,全面地形成企业的各项资产。企业拥有的现金、各种存款、存货(如材料、燃料、低值易耗品、在产品、半成品、产成品及商品等)以及应收及预付款等,属于流动资产;企业拥有的房屋、建筑物、机器设备、运输设备、工具器具等,属于固定资产;企业拥有的专利权、商标权、土地使用权、非专利技术等,属于无形资产。企业可以根据国家法律、法规的规定,以现金、实物、无形资产或者购买股票、债券等有价证券方式向其他单位投资,称为企业的对外投资,包括短期投资和长期投资。

3. 资金的耗费

在生产经营过程中,企业的流动资产、固定资产和无形资产等都会发生耗费,即发生材料、燃料、动力、工资、折旧、摊销和其他货币支出等费用。为生产经营商品和劳务等发生的各项直接支出,包括直接材料、直接工资、以及其他直接支出,直接计入生产经营成本。为生产经营商品和提供劳务等而发生的各项间接费用,计入生产经营成本。企业发生的销售(货)费用、管理费用和财务费用,直接计入当期损益。

4. 资金的收回

企业将生产的产品或购入的商品进行销售、移交已完工程,提供劳务等收回的货币,称为营业收入。在生产经营中,企业的资金经过投放、使用、耗费到收回,经历生产经营的各个阶段,从货币形态开始,经过形态变化,最后又回到货币形态,这一过程称为资金循环。由于生产经营不断地进行而引起资金不断地循环,称为资金周转。企业获得营业收入是企业资金循环的最后一个阶段。

5. 资金的分配

这里所说的资金分配,是指企业的营业收入和利润的分配。企业的营业收入扣除成本费用和各种流转税及附加税费以后的数额,称为营业利润。企业对外投资的收益扣除投资损失以后的数额,称为投资净收益。企业的营业利润加投资净收益,再加(或减)营业外收支净额,等于企业利润总额。企业利润按照国家规定作相应的调整后,依法缴纳所得税。税后利润一般按下列顺序分配:(1)被没收财物损失,违反税法规定支付的滞纳金和罚款;(2)弥补以前年度亏损;(3)提取法定公积金(用于弥补亏损、转增资本金等);(4)提取公益金(用于职工集体福利设施支出等);(5)向投资者分配利润。

(二)企业的财务关系

企业的资金运动从表面上来看,是企业生产经营过程中钱和物的不断增减变化,但应当看到企业钱和物的变化涉及到企业与各方面的经济关系,因此,在企业理财活动中必须重视正确处理企业各方面的财务关系。主要包括:

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业从不同的投资者筹集到企业进行生产经营活动所需的资本金,经过一定时期的生产经营活动之后,企业实现的利润要按一定程序向各投资者进行分配。根据投资者的不同,可分为企业与国家、企业与其他企业单位、企业与个人、企业与外商等之间的投资和利润分配关系。企业理财部门应保护投资者的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

这方面的财务关系主要包括:企业与银行和非银行金融机构之间的借款还款的信贷关系;企业与其他企业单位之间由于相互购销、提供劳务等引起的货款收支结算关系;企业由于发行债券筹集资金而形成的与企业单位、个人之间的借款和还款的债权债务关系。企业理财部门应及时偿还银行借款,支付货款,偿还欠其他债权人的款项,并按规定支付利息,维护债权人的合法权益,树立本企业的良好信誉。

3. 企业与税务机关之间的财务关系

企业应按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。

4. 企业内部各单位之间的财务关系

这方面的财务关系是指企业实行内部责任核算而形成的企业内部各单位之间的资金结算关系,主要是企业财务部门与供应(采购)、生产、技术、销售等部门之间的资金结算关系;企业财务部门与各分厂、车间等生产单位之间的资金结算关系,以及各部门、各单位相互之间的资金结算关系。

5. 企业与职工之间的财务关系

这方面的财务关系主要是企业根据按劳分配原则,对职工支付工资、奖金等劳动报酬的结算关系。此外,还有职工经办的备用金借用和报销的结算关系,以及企业为职工垫付各种款项的结算关系。

二、企业理财的基本目标

(一)企业理财的整体目标

明确企业理财目标,是搞好财务工作的前提。企业理财是企业的一个组成部分,企业理财的整体目标应该和企业的总体目标具有一致性。由于国家不同时期的经济政策不同,在体现上述根本目标的同时又有不同的表现形式。

1. 以总产值最大化为目标

在传统的集权管理模式下,企业的财产所有权和经营权高度集中,企业的主要任务就是执行国家下达的总产值指标,企业领导人职位的升迁,职工个人利益的多少,均由完成的产值计划指标来考核。这就决定了企业必然把总产值作为生产经营的主要目标。因此,在社会主义建设初期,人们便把总产值最大化当作管理的基本目标。但随着时间的推移,人们逐渐认识到,这一目标存在如下缺点:

- (1) 只讲产值,不讲效益;
- (2) 只求数量,不求质量;
- (3) 只抓生产,不抓销售;
- (4) 只重投入,不重挖潜。

由于总产值最大化目标存在上述缺点,因此,不应把总产值最大化当作企业理财的目标。

2. 以利润最大化为目标

利润最大化是西方经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。

随着我国经济体制改革的不断深入,经济体制从高度集中的产品经济转向商品经济,企业的经营权限不断扩大,企业的经济利益得到确认,这使得企业不得不关心市场,关心利润。在经济体制改革过程中,国家把利润作为考核企业经营情况的首要指标,把企业职工的经济同企业实现利润的多少联系在一起,这也使得利润逐步成为企业运行的主要目标。

以利润最大化作为企业理财的目标,有其合理的一面。企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为企业理财目标存在如下的缺点:

(1) 利润最大化没有考虑利润发生的时间,没有考虑资金的时间价值。

(2) 利润最大化没有有效地考虑风险问题。这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最大的利润。

(3) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。

(4) 计算利润时存在弄虚作假的可能性。

所以,现代企业理财认为,利润最大化也不是企业理财的最优目标。

3. 以财富最大化为目标

财富最大化是指通过企业的合理经营,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地增加企业财富,使企业总价值达到最大。在股份有限公司中,企业的总价值可以用股票市场价值总额来代表,这样,当公司股票的市场价格最高时,就说明企业实现了财富最大化目标。在股份制经济条件下,股东的财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大,这样,企业总价值最大化也可以表述为股东财富最大化。

在其他所有制企业中,企业的资产一般不会全部到市场上去交易,因此,不会有实际的市场价值。其市场价值的多少,只能靠理论公式来进行计算:

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{P}{(1+i)^t}$$
$$\approx P \cdot \frac{1}{i}$$

式中, V_0 为企业价值; P 为企业每年获得的预期报酬,用企业的利润或现金净流量来表示; t 为取得报酬的具体时间; n 为取得报酬的持续期间; i 为权益资金利润率。

以财富最大化作为企业理财活动的目标有如下优点:

(1)财富最大化目标考虑了取得报酬的时间因素,并用资金时间价值的原理进行了科学的计量。

(2)财富最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响企业的价值,预期未来利润越多,对企业价值的影响所起的作用越大。

(3)财富最大化目标有利于社会财富的增加。各种企业都把追求财富作为自己的目标,整个社会的财富也就得到增加。

(4)财富最大化目标科学地考虑了风险与报酬之间的联系,能有效地克服企业理财人员不顾风险的大小,片面追求利润的错误倾向。

财富最大化的观点体现了对经济效益的深层次认识,因而是企业理财的最优目标。

(二)企业理财的分部目标

企业理财的最优目标,取决于理财活动的具体内容。一般而言,有哪些理财活动的内容,就会随之有相应的各分部的目标。据此,企业理财的分部目标可以概括为如下几个方面:

(1)企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的情况下,不断降低资金成本和财务风险。

(2)企业投资管理的目标——认真进行投资项目的可行性研究,力求提高投资报酬,降低投资风险。

(3)企业营运资金管理的目标——合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金的利用效果。

(4)企业利润管理的目标——采取各种措施,努力提高企业利润水平,合理分配企业利润。

三、企业理财的主要任务

为了实现企业理财的目标,企业理财活动必须完成以下各项任务:

(一)依法合理筹集资金,满足资金需要

企业从事生产经营活动,必须拥有一定数量的资金,因此,企业理财活动的第一项任务就是依法从各方面合理筹集资金,及时组织资金供应。其具体任务是:

(1)要正确地衡量企业资金需要量。筹集资金过少,不能满足企业的实际需要,影响生产的正常进行;反之,筹集资金过多,则会形成资金闲置浪费。因此,必须根据企业的生产经营任务,考虑影响企业资金需要量的各种因素,结合使用资金的要求,正确地测定企业进行生产经营活动所必需的资金数额。

(2)正确地确定获得资金的途径。企业筹集资金有多种渠道(如国家财政资金、银行信贷资金、非银行金融机构资金、其他企业资金、个人资金、企业自留资金和外商资金等),可采取多种方式