

现代企业理财

主 编 国 宇 马韩儿 黄天志
副主编 吴继业 骆建升
梁 志 张 明
姜迎新 刘爱世

XIANDAI

QIYE



LICAI



天津科学技术出版社

内 容 提 要

本书全面而系统地阐述了市场经济条件下现代企业(公司制企业)理财的基本原理、基本方法与基本技能,着重阐述了现代企业的筹资管理、投资管理、收益与分配管理。为了适应大市场的理财要求,本书还介绍了企业集团理财和国际企业理财的特点。本书适合企业财务管理人员阅读,也可作为财经院校师生研究企业理财的参考书。

《现代企业理财》撰稿人

第一章	国 宇
第二章	吴继业 夏长春
第三章	张 明 任智敏
第四章	杨森材 钟 鸣
第五章	国 宇
第六章	马韩儿
第七章	黄天志
第八章	骆建升
第九章	梁 志 陈宋森
第十章	姜迎新 叶振江
第十一章	刘爱世
第十二章	冯越强 国 宇

● 编著说明

企业理财是市场经济体制下现代企业面临的一个重大课题。企业要在瞬息万变的市场竞争中求得生存与发展，必须而且只能自主筹资、自主投资、自主决定收益分配，因而迫切需要研究企业筹资决策、投资决策、利益分配决策等方面的理论与方法。本书正是在这样一种大环境下编著并出版的。

本书全面而系统地阐述了现代企业理财的基本原理和基本方法，着重阐述了现代企业的筹资管理、投资管理和收益分配管理等理财原理与方法。为了适应大市场的理财要求，本书还介绍了企业集团理财和国际企业理财的特点及其基本内容。

本书初稿完稿后，由主编、副主编分头统稿，最后由主编修改定稿。

浙江财经学院院长、高级会计师童本立和浙江省财政厅副厅长、高级会计师陈桂祥自始至终关心本书的写作和出版，并分别审阅了全书；中国人民大会计系教授、博士生导师阎达五先生在百忙中为本书写了序言，在此一并谨致谢忱。

限于水平，书中可能尚存不少错误，恳请读者批评指正。

编 者

1995年5月

●序 言

党的十四届三中全会作出了建立现代企业制度的决定，国内外有识之士都在关注着这一重大举措的实施。

现代企业制度的基本特征是：第一，产权明晰，企业有独立的法人地位和法人财产；第二，出资者按投入的资本承担有限责任，企业以其全部法人财产对出资者承担资产保值增值的责任；第三，企业完全面向市场，按市场需求组织生产和经营，政府不直接干预企业的生产经营活动。现代企业制度是社会主义市场经济发展的必然产物。它的确立，对于我国企业财务管理理论和实践来说，既是一种机遇，也是一种挑战。传统的财务管理理论与方法已无法适应市场经济条件下企业理财的需要。甚至可以说，传统的“产品经济”模式下的那套财务理论与方法，不能称之为真正意义上的“企业理财”。现代企业面对激烈的市场竞争，如何灵活地运筹资金，如何有效地运用资金，怎样规避企业的财务风险，怎样才能实现企业财富的最大化，这样一系列新的理论问题首先需要研究和解决，我国的广大理论工作者肩负重任。

令人欣慰的是，我们一大批理论工作者一直在坚持不懈地从事这方面的理论研究并参与实践活动。现在呈现在广大读者面前的由国宇、马韩儿、黄天志主编的《现代企业理财》，就是这方面一项可喜的研究成果。该书在广泛吸收国内外有关企业财务管理研究成果的基础上，结合我国企业的实际情况，系统地阐述了现代公司制企业在充满竞争的市场条件下，有关企业筹资管理、投

资金管理、利润分配管理等方面的基本理论和实务操作方法。

在我看来，本书具有以下特点：①体系新颖，结构合理。该书以现代企业理财目标即企业财富最大化为导向，以企业财务决策为主线，详细地阐述了企业理财的基本原理和方法，环环紧扣，脉络清晰。②观点具有超前意识。该书从市场经济的视角来认识企业筹资、投资和利润分配等基本理论问题，以全新的观念来解释现代企业的财务活动，适应了现代企业理财的需要。③理论联系实际，具有较强的务实性。该书既有理论上的探索，如以资金的盈利性、流动性和安全性三者的统一来概括现代企业理财的主题，既强调盈利性这个核心，又肯定安全性这个前提，具有一定的学术价值。同时，该书融理论叙述于理财实务之中，通过实例来说明原理，可操作性强，对于现代企业的理财实践具有现实的指导意义。④行文流畅，通俗易懂，可读性较强。

我希望作者的这种努力，能够对企业财务理论研究人员和实际工作者有所裨益。我也相信，只要我们共同努力，我国企业财务管理的理论研究和实际工作，肯定会上升到一个新的水平，从而推动我国企业的经济效益水平跃上一个新的高度。

中国人民大学 会计系教授 阎达五
博士生导师

1995年5月

● 目 录

第一章 现代企业理财导论	(1)
第一节 企业理财的概念	(1)
一、企业理财的概念	(1)
二、企业理财的主体	(2)
三、现代企业理财的特征	(5)
第二节 企业理财的目标	(7)
一、企业理财的基本目标	(7)
二、企业理财的具体目标	(9)
第三节 企业理财的基本原则	(12)
一、系统管理原则	(12)
二、计划管理原则	(13)
三、经济核算原则	(15)
四、责权利统一原则	(16)
五、资本金保全原则	(17)
第四节 企业理财的具体规范	(18)
一、制定企业内部理财规范的必要性	(18)
二、制定企业内部理财规范的基本原则	(19)
三、企业理财规范的主要内容	(19)
四、企业理财规范的制定方法	(20)
第二章 企业理财环境	(21)
第一节 企业理财的经济环境	(21)

一、企业理财的宏观经济环境	(21)
二、企业理财的微观经济环境	(23)
第二节 企业理财的金融环境	(26)
一、金融环境及其意义	(26)
二、金融市场	(27)
三、金融机构	(29)
四、利息率	(30)
第三节 企业理财的法律环境	(35)
一、企业组织形式	(35)
二、税收制度	(39)
第三章 现代企业理财的基本原理	(42)
第一节 资金时间价值原理	(42)
一、资金时间价值的概念	(42)
二、资金时间价值的计算	(44)
第二节 风险与报酬原理	(53)
一、风险的概念	(53)
二、风险的测度	(55)
三、风险与报酬的关系	(62)
四、风险规避	(64)
第四章 现代企业理财的技术方法	(67)
第一节 财务预测方法	(67)
一、预测及其特点	(67)
二、财务预测是科学理财的首要环节	(68)
三、财务预测的基本程序	(69)
四、财务预测的一般方法	(70)
五、几种常用的预测方法	(71)
第二节 财务决策方法	(77)
一、决策的概念	(77)

二、财务决策的程序·····	(78)
三、常用的财务决策方法·····	(80)
第三节 财务计划方法·····	(87)
一、财务计划的意义·····	(87)
二、财务计划的编制方法·····	(88)
第四节 财务控制方法·····	(92)
一、财务控制及其程序·····	(92)
二、财务控制的一般方法·····	(93)
第五节 财务分析方法·····	(94)
一、财务分析的意义和程序·····	(94)
二、财务分析的技术方法·····	(96)
第五章 企业筹资管理·····	(101)
第一节 企业筹资的一般要求·····	(101)
一、企业筹资的动机·····	(101)
二、企业筹资的一般要求·····	(102)
第二节 企业筹资的方式·····	(106)
一、企业筹资渠道·····	(106)
二、企业筹资方式·····	(107)
三、短期筹资方式·····	(107)
四、长期筹资方式·····	(113)
五、筹资方式的比较和选择·····	(128)
第三节 资金成本·····	(135)
一、资金成本的含义·····	(135)
二、资金成本的计算·····	(136)
三、综合资金成本的计算·····	(140)
第四节 企业筹资决策·····	(141)
一、企业筹资决策及其一般程序·····	(141)
二、筹资成本效益决策·····	(142)

三、企业筹资风险决策·····	(144)
四、企业资本结构决策·····	(148)
五、企业筹资期限决策·····	(153)
第六章 企业投资管理 ·····	(156)
第一节 企业投资的基本目标·····	(156)
一、企业投资管理的一般要求·····	(156)
二、企业投资决策的基本目标·····	(158)
三、企业投资的机会分析·····	(159)
四、企业投资管理的程序·····	(161)
第二节 直接投资管理·····	(163)
一、企业直接投资及其特点·····	(163)
二、直接投资的可行性研究·····	(164)
三、现金流量的计算·····	(165)
四、投资决策分析的主要指标·····	(169)
五、投资决策分析指标的比较·····	(178)
六、直接投资的不确定性分析·····	(182)
第三节 证券投资管理·····	(188)
一、证券投资的概念·····	(188)
二、证券投资对企业理财的意义·····	(193)
三、证券投资的程序·····	(194)
四、证券评级·····	(195)
五、证券投资风险与证券投资组合·····	(198)
六、股票投资与债券投资的比较·····	(201)
七、期货与期权投资·····	(203)
第七章 企业资产管理 ·····	(207)
第一节 流动资产资产管理·····	(207)
一、流动资产的特点·····	(207)
二、现金的管理·····	(209)

三、短期证券投资的管理·····	(223)
四、应收帐款的管理·····	(224)
五、存货的管理·····	(231)
第二节 固定资产管理·····	(243)
一、固定资产的特点·····	(243)
二、固定资产的分类和计价·····	(245)
三、固定资产折旧的管理·····	(247)
四、固定资产的局部更新·····	(251)
五、固定资产日常管理·····	(253)
第三节 无形资产管理·····	(255)
一、无形资产的涵义和特点·····	(255)
二、无形资产的计价和补偿·····	(256)
三、无形资产管理的意义和要求·····	(258)
第八章 成本费用管理 ·····	(259)
第一节 成本和费用的概念·····	(260)
一、成本和费用的概念·····	(260)
二、成本和费用的分类·····	(261)
三、成本费用管理的原则和要求·····	(263)
第二节 成本费用决策与竞争成本策略·····	(269)
一、成本费用决策的涵义·····	(269)
二、成本费用决策的要求·····	(269)
三、竞争成本策略·····	(270)
第三节 成本费用控制·····	(271)
一、成本费用控制的概念·····	(271)
二、成本费用控制的程序和原则·····	(272)
三、成本费用控制的具体方法·····	(273)
第九章 企业收益与分配管理 ·····	(278)
第一节 营业收入的管理·····	(278)

一、市场与营业收入·····	(278)
二、营业发展战略·····	(279)
三、销售价格的最优确定·····	(282)
第二节 收益分配管理·····	(285)
一、利润分配的原则·····	(285)
二、利润分配的顺序·····	(287)
三、企业分配政策的制定·····	(289)
第三节 企业节税·····	(291)
一、企业节税的含义·····	(291)
二、企业节税的主要方法·····	(292)
第十章 企业财务分析 ·····	(294)
第一节 企业偿债能力分析·····	(294)
一、短期偿债能力分析·····	(294)
二、长期偿债能力分析·····	(300)
第二节 企业营运能力分析·····	(302)
一、营运能力分析的意义·····	(302)
二、存货周转率·····	(303)
三、应收帐款周转率·····	(306)
四、固定资产周转率·····	(308)
五、营运资金周转率·····	(309)
六、总资产周转率·····	(310)
第三节 企业盈利能力分析·····	(310)
一、盈利能力分析的意义·····	(310)
二、销售利润率·····	(310)
三、资产报酬率·····	(311)
四、资本收益率·····	(312)
五、资本保值增值率·····	(313)
六、市盈率·····	(313)

第四节 企业贡献能力分析·····	(314)
一、企业贡献能力分析的意义·····	(314)
二、社会贡献率·····	(314)
三、社会积累率·····	(314)
第十一章 企业清算·····	(316)
第一节 企业清算的概念·····	(316)
一、企业清算的含义·····	(316)
二、企业清算的程序·····	(317)
三、清算机构·····	(318)
第二节 清算损益·····	(319)
一、清算财产的范围·····	(319)
二、清算财产的作价·····	(319)
三、清算损益的确定·····	(320)
第三节 债务清偿与剩余财产分配·····	(321)
一、债务清偿及顺序·····	(321)
二、剩余财产的分配·····	(321)
第四节 破产清算·····	(322)
一、企业破产的界定及类型·····	(322)
二、破产清算的程序·····	(324)
三、破产财产和破产费用·····	(326)
四、企业破产的预防·····	(327)
第十二章 企业集团与国际企业理财·····	(328)
第一节 企业集团理财·····	(328)
一、企业集团的概念·····	(328)
二、企业集团的财务特性·····	(330)
三、企业集团的财务体制·····	(331)
四、企业集团理财的基本内容·····	(332)
五、企业集团财务公司·····	(334)

第二节 国际企业理财.....	(335)
一、国际企业的概念.....	(335)
二、国际企业理财的特点.....	(336)
三、国际企业理财的目标.....	(337)
四、国际企业理财的内容.....	(338)
五、外汇风险管理.....	(340)
六、国际避税.....	(344)

●第一章

现代企业理财导论

第一节 企业理财的概念

一、企业理财的概念

理财，一般地解释，就是管理钱财的活动。《孟子》中记载：“理财以爱民为先，使民不伤，薄税敛。”孔子在齐景公问政时答曰：“政在节财。”墨子主张把生财和节用当作理财之道的两大要素，认为“力时急而自养俭”、“生财密其用之节”（《墨子·七患》）。管子对用财有度也作过详细的论述，他在《管子·乘马篇》中指出“俭则伤事、侈则伤货”。不过，那时所说的理财，主要是指国家财政。至于企业理财，最初出现于19世纪末的西方国家。当时，由于欧美各国先后在一百年左右的时间里完成了产业革命，从而推动了资本主义经济的发展进程。具体表现为新机器、新技术不断涌现，制造业迅速崛起，企业规模不断扩大，生产经营所需的资金显著增多，财务关系日益复杂，出现了合伙经营和委托经营的形式，尤其是股份公司的企业组织形式大量涌现。因此，怎样筹集资本、股票怎样发行、外界有什么资金来源、筹集到的资金又怎样使用、企业盈利怎样分配等问题，使理财作为一项独立的职能开始从企业管理中分离出来。20世纪初期，由于银行资本对工业资本的渗透和控制，企业同银行的利益紧密相关，这更加突出了债权人的地位，企业财务

的稳定性受到了极大的关注。20 世纪 20 年代以后,随着资金市场的发育成熟,证券交易的业务量和规模都有了较大的发展。广大企业主要采用发行证券尤其是采用发行股票的形式筹资,一般公众也开始购买企业的股票。股票持有者关注的是可能分得的红利,因此企业的盈利能力开始日益受到各方面的重视。1929 年空前的世界性经济危机爆发后,大批企业破产倒闭,使投资者和债权人蒙受了巨大损失,这也从客观上促使企业的投资者、债权人和经营者更加关注以盈利能力为中心的企业财务状况。如今,企业理财已成为直接影响企业兴衰成败的一项管理活动。

在我国,真正把理财作为企业独立的一项管理活动,则是在 20 世纪 70 年代末期以来,由于进行了经济体制改革,企业逐渐成为真正自主经营、自负盈亏、自我发展的经济实体,企业财务的独立性和重要性也逐渐为人们所认识。从此,企业理财在企业经营过程中,扮演着愈来愈重要的角色,发挥着愈来愈重要的作用。

企业理财,实际上就是企业生产经营活动中的聚财、生财、用财等理财活动,是对企业资金形成、运用、耗费、收入、分配等所进行的计划、组织、指挥、协调和控制等一系列工作的总称。它包括企业生产经营过程中如何筹措所需资金、如何投放和运用资金、以及对资金收益如何制定好分配政策等三个主要层次问题。企业理财通过对资金的管理和控制,达到有效利用企业各项资产,实现企业财务目标之目的。

现代企业理财,作为一门高效率管理和运用财务资源的实用科学,它的形成和发展既是社会经济发展的必然,也是企业为实现企业财富最大化之目标,强化管理的现实需要。

二、企业理财的主体

理财主体也称理财的法律背景。不同的财务有不同的主体。国家财政、家庭财政和企业财务,其理财主体是不一样的。在市场经

济条件下,企业财务的理财主体就是企业本身。企业既是市场上资本、土地、劳动力、技术等生产要素的提供者或购买者,又是各种消费品的生产者和销售者。因此,离开企业以及企业之间、企业与其他经济活动当事者之间的购买、生产和销售活动,市场就成了无源之水、无本之木。

作为理财主体的企业,具有以下三方面的基本特征:

1. 企业有明确的产权。企业是市场的经营主体,市场上交易双方的产权界限必须清楚,否则交易就无法进行,企业也就谈不上如何理财。例如,在“产品经济”模式下,企业盈亏由国家统包,企业资金(资产)可以无偿调拨,企业根本无财可理,如果一定要说有,那便是人们所理解的“要钱”和“报帐”。

2. 企业是一个经济实体。企业是自主经营、自负盈亏的经济实体,它要接受政府的行政约束,但在法律上和经济上是独立于政府之外的,它拥有自主经营和发展所必需的各种权利,当然也自主承担相应的责任和风险。否则,政企不分,国家对企业统得过多过死,忽视商品生产、价值规律和市场的作用,企业便不可能实现自主理财。

3. 企业是一个独立法人。在市场经济条件下,企业之间,企业与其他交易者之间的地位是平等的,法律上不承认任何形式的特权,不允许任何超经济的权力的不当干涉。企业进行市场交易一律按照市场法则自主决策,机会均等地按照统一的市场价格取得生产要素和出售商品,公平地承担各种税负。

市场经济在其数百年的孕育和发展过程中,逐步形成了三种基本的企业制度,即个人业主制(独资)企业、合伙制企业和公司(法人)制企业。个人业主制企业是一种最古老的组织形式,它是由一个业主独立创办的企业,企业的全部资产都归业主个人所有,其全部债务也都由业主个人负责偿还。合伙制企业则是指由二人或二人以上联合经营的企业,一般都根据合伙人之间的契约建立,合