

- 适合非财会专业背景人士
- 个人理财与企业理财

理财学

王健朴 主编



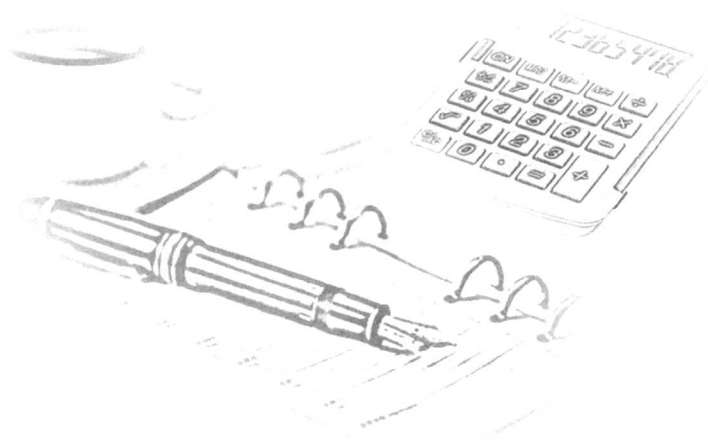
暨南大学出版社
Jinan University Press

○ 适合非财会专业背景人士

○ 个人理财与企业理财

理财学

王健朴 主编



暨南大学出版社
Jinan University Press

图书在版编目 (CIP) 数据

理财学/王健朴主编. —广州:暨南大学出版社,
2005.8

ISBN 7-81079-576-7

I. 理… II. 王… III. 私人投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2005) 第103401号

出版发行:暨南大学出版社

地 址:中国广州暨南大学

电 话:总编室 (8620) 85221601 85226581

营销部 (8620) 85227972 85220602 (邮购)

传 真: (8620) 85221583 (办公室) 85223774 (营销部)

邮 编:510630

网 址: <http://www.jnupress.com> <http://press.jnu.edu.cn>

排 版:暨南大学出版社照排中心

印 刷:暨南大学印刷厂

开 本:787mm×960mm 1/16

印 张:23

字 数:436 千

版 次:2005 年 8 月第 1 版

印 次:2005 年 8 月第 1 次

印 数:1—6000 册

定 价:35.00 元

(暨大版图书如有印装质量问题,请与出版社总编室联系调换)

前 言

理财既包括企业理财,又包括个人理财。我国国民经济经过 27 年的持续快速增长,个人财富激增,富裕人民越来越多,中小企业也蓬勃发展,在全部企业总数中占有了绝大多数,这是催发大众理财迅猛发展的土壤。现代金融业的发展,筹资和投资渠道的多元化,股市行情的变化莫测,客观上都为大众理财意识的萌发和理财知识的普及起到了推波助澜的作用。投资者年龄层的降低、范围的扩大,也使我们深深感受到无论是居民大众还是中小企业管理人员和业务员对理财知识需求的渴望都正在扩大。

我们编写这本书主要出于两方面的考虑。一方面,基于上述社会背景,出于将来个人理财的需要或将来在中小企业中理财的需要,目前选修理财知识的非财务管理类专业的学生有日益增加的趋势。然而,这些学生本身在财务训练上并不系统扎实,需要有与之相适宜的教材。另一方面,对于目前中小企业中非财务背景的专业经理人或企业经营者,也有提高理财(包括企业理财和个人理财)知识水平的积极性。我们在本书中尝试用简单的语言阐述理财的基本原理、基本概念、基本操作和涵盖各主要理财工具的大小案例。与现有公司理财类的著作相比,本书有特色地阐述了个人理财方面的内容;与现有的个人理财类书籍相比,本书显得更加系统全面,且有深度。因此,本书不但适合作为各类大专院校面向全校学生的选修课教材,也适合广大有意于提高个人或企业理财水平的非财务背景的社会各界人士参考阅读。

通过本书的学习,我们希望读者能够理解现代理财的基本原则,掌握我国现有各种理财工具的特点以及收益与风险的状况,掌握理财规划方法和各种税务筹划方法,获取理财所需的相关信息并进行有一定深度的分析,实际学得个人理财和企业理财的基本策略和技巧。

本书每章前面都有学习目的,读者在学习完每章之后,最好能够对自己

的学习情况进行检查，看是否达到了这些要求。试着完成每章后面的习题也对掌握该章的内容大有好处。

本书由王健朴拟定框架、内容和章节安排，担任主编，杨旭群和熊璐瑛担任副主编，各章节的撰稿人为：第一至第四章，第九至第十四章：王健朴；第五章，第六章第五节，第七章第三节，附录：熊璐瑛；第六章第一至第四节，第七章第一、二节，第八章：杨旭群。最后由王健朴总纂审定。

本书主要是在我们多年讲授“理财学”和“国际财务管理”的教学实践和撰写讲稿的基础上整理而成的。在教学和编写本书的过程中，我们参考了大量理财方面的著作，在此我们向有关作者致谢。当然，由于我们的学识水平有限，书中错误与遗漏之处在所难免，诚请专家、读者不吝指教。

编 者

2005年8月，广州

目 录

前 言	1
第一章 理财学概述	1
第一节 认识投资理财	1
第二节 投资理财内容	10
第三节 投资理财目标	14
第四节 投资理财的原则	16
第五节 投资理财环境	17
第二章 金融市场	23
第一节 金融市场的概念及作用	23
第二节 金融市场的参与者	25
第三节 金融市场中介和监管组织	27
第四节 金融工具概述	29
第五节 金融买卖交易场所	36
第六节 金融市场的类型	41
第三章 理财工具（一）	46
第一节 银行的金融工具	46
第二节 股票	48
第三节 债券	59
第四节 证券投资基金	67
第五节 外汇	76
第六节 衍生金融工具：期货、期权	79
第四章 理财工具（二）	90
第一节 保险	90
第二节 房地产投资	93
第三节 黄金	103
第五章 资金的时间价值	111
第一节 资金的时间价值概述	111

第二节 资金时间价值的计算	112
第六章 企业财务报表和资金计划	122
第一节 企业财务会计概述	122
第二节 企业资产负债表	126
第三节 企业利润表	133
第四节 企业财务分析	136
第五节 企业投资理财计划	146
第七章 个人财产的计量与理财策划	155
第一节 家庭资产负债表	155
第二节 家庭收支预算表	161
第三节 个人理财项目策划过程	168
第八章 所得税筹划	174
第一节 企业所得税筹划	174
第二节 个人所得税筹划	185
第九章 资本筹集	200
第一节 筹资概述	200
第二节 权益资金的筹集	204
第三节 负债资金的筹集	209
第十章 资金成本和资金结构	223
第一节 资金成本	223
第二节 资金结构	228
第十一章 投资的经济因素分析	239
第一节 搜集资料	240
第二节 宏观经济分析	242
第三节 行业分析	247
第四节 企业分析	252
第十二章 投资的收益和风险	263
第一节 投资收益	263
第二节 投资风险	273
第三节 风险的测量	287

第四节 投资风险的规避和控制	290
第十三章 决策理论	297
第一节 有效市场理论	297
第二节 投资项目决策分析理论	299
第十四章 策略与技巧	309
第一节 投资理财基本策略	309
第二节 储蓄存款的策略和技巧	311
第三节 债券投资的策略和技巧	312
第四节 基金投资的策略和技巧	314
第五节 股票投资的策略和技巧	318
第六节 期货交易策略	329
第七节 外汇投资的策略和技巧	332
第八节 保险的策略和技巧	332
第九节 房地产投资策略和技巧	338
第十节 委托理财策略	344
附 表	353
表 1 年度收入预计表	353
表 2 年度支出预计表	353
表 3 年个人(家庭)资产负债表	354
表 4 个人(家庭)损益表	355
表 5 个人所得税税率表(一)	355
表 6 个人所得税税率表(二)	356
表 7 个人所得税税率表(三)	356
表 8 家庭资产清单	356
表 9 家庭收支预算表	357
表 10 流动性检查表	357
表 11 通货膨胀倍数表	357
表 12 1 元的终值表(CF)	358
表 13 1 元的现值表(DF)	359
表 14 1 元的年金终值表(ACF)	360
表 15 1 元的年金现值表(ADF)	361

第一章 理财学概述

学习目的

1. 了解理财、投资的概念以及有关理财的观念；
 2. 掌握投资理财的原则和分类；
 3. 熟悉投资、投机与赌博的区别；
 4. 理解企业理财和个人理财的目标；
 5. 了解个体、合伙、公司等企业组织形式的基本特征和优缺点；
 6. 熟悉投资理财环境。
-

第一节 认识投资理财

一、什么是理财

财，即财物，是钱财和物资的总称，是货币收入和物质收入的代名词。说到理财，无非是两个方面的，即积累财富和运用财富。社会经济主体主要由企业和个人（家庭）构成，理财也相应地有企业理财和个人理财之分。个人理财与企业理财都是指聚财、用财和生财。但也有不同，企业有专人、专职负责理财，而个人理财仅靠自己来把握；企业可以靠自身的运作（加工、储运、销售、服务等）和对外投资来实现资产的保值和增值，而个人理财则靠合理的设计、稳妥的风险保障对策、有效的个人投资来实现个人财产的保值和增值。

1. 企业理财

企业理财，就是企业在一定的整体目标下，关于资金的筹集、运用和管理。企业理财的决策功能可以分为三个主要领域，即融资决策、投资决策和资产管理决策。

企业理财在 19 世纪末期才得以产生。在此之前，企业组织比较简单，经

营活动也不复杂,企业的所有权与经营权并未分离,企业的财务活动往往由业主本人掌管。到19世纪末期,随着生产技术的进步、制造业的强盛和资本主义经济的发展,企业规模日趋扩大,传统的个体企业与合伙企业无法筹集到巨额资本来满足企业扩充的要求,股份公司的产生与发展则顺应了社会经济的发展。特别是股份有限公司这种组织形式,在所有权和经营权分离的条件下,如何筹集巨额资本,股票发行如何运行,怎样有效地运用筹集到的资金,如何分配企业的营利等,这些财务活动使股东本身难以掌管,必须由专业管理人员负责运行。于是,很多公司成立了专门的管理部门,即由财务管理部门来负责这些财务活动。由此,公司理财作为企业管理的一个重要部分在实践中应运而生。

2. 个人理财

个人理财,就是个人(家庭)确定自己的阶段性生活目标和投资目标,审视自己的资产分配情况及承受能力,运用各种理财手段,诸如储蓄、消费、证券、外汇、房地产等调整资产分配和投资情况,以达到个人(家庭)资产收益最大化。

个人理财是人类一项古老的活动。在传统上,人们大多将多余的钱财存入银行,以赚取微薄的利息收入。然而,随着金融改革的不断推进、个人金融资产的增加、理财观念以及理财环境的变迁,现代的人们已不再单纯地将钱存入银行,还会从事各式各样的理财活动,例如投资股票、债券、基金等金融工具。不但个人亲自理财,还委托职业理财师代为理财。

正确理解个人理财的含义,还应注意以下几个方面:

(1) 个人理财,既包括通常所说的个人理财,也包括家庭理财。

(2) 个人理财的领域较广。它不仅包括个人投资的管理,而且包括个人收入与支出活动的管理,包括消费、保险等在内的个人所有财物的管理。小到日常开销,大到股票投资、购屋买车、合法避税,直至退休生活策划等,都属于个人理财的范围。

(3) 个人理财是一门科学。因为,现代个人理财有别于传统式的理财,它提倡科学地运用理论和现代理财手段进行理财。

(4) 个人理财是一门艺术。因为,要理好财、实现财物保值增值的目标并非易事,它需要理财者根据各自的具体情况运用知识与智慧,巧妙地理财。尽管如此,只要理财者学好家庭理财知识,掌握基本技巧并灵活运用,定能如愿以偿。

二、什么是投资

无论企业理财还是个人理财,投资都是最重要的方面。投资是指投资者牺牲或放弃现在可用于消费的价值去购买各种金融资产、实物资产或生产经营资产(生产要素)以获取更大价值的活动。

对以上投资的定义可以从以下几个方面来认识:

(1)从静态的角度来说,投资是现在垫支一定量的资金;从动态的角度来说,投资则是为了获得未来的报酬而采取的经济行为。

(2)投资具有时间性。投入的价值或牺牲的消费是现在的,而获得的价值或消费是将来的。也就是说,从现在投入到将来获得报酬,需要耗费或长或短的时间。这表明投资是一个行为过程,这个过程越长,发生不可预测事件的可能性就越大,未来报酬的获得越不稳定,风险就越大。

(3)投资的目的在于得到报酬(即收益)。投资活动是以牺牲现在价值为手段,以赚取未来价值为目标。未来价值超过现在价值,投资者方能得到正报酬。投资的报酬可以是利息、股息等各种形式的收入,可以是价格变动的资本利得,也可以是本金的增值,还可以是各种财富的保值或权利的获得。

(4)投资具有风险性,即不稳定性。现在投入的价值是确定的,而未来可能获得的收益是不确定的,这种收益的不确定性,即为投资的风险。

总之,投资是个人或公司、机构对现有资金的一种运用,其来源或是延期消费,或为暂时闲置,或以一定代价融入,用以购买实物资产、生产经营资产或金融资产,为的是在一定时期内获得与风险成正相关的预期收入或本金的升值,或者是为了保持现有财富。

理财和投资的关系是:投资是理财最重要的方面,投资是为了实现理财目标。

理财活动不完全是为了投资,比如个人贷款并不一定是为了投资,可能是为了消费,为了使收入流与期望的消费流相吻合。

在家庭经济生活中,既有收入,又有支出。在支出中,除了消费支出外,余钱便用于投资。对于不同的个人来说,其投资额度与投资比例是不同的。在现实经济生活中,近年来我国城乡居民生活水平提高,收入日益丰厚,个人投资在个人理财中的地位日益提高。

本课程主要讨论投资理财,但也涉及其他理财领域。

下面举一个有关企业理财问题的例子。

用友公司是2000年成立的一家软件公司,业务主要是开发财务软件。

2001年公司的销售收入超过了600万元。公司成立初期曾经以固定资产作抵押向银行借款100万元,随着业务的扩大和市场的开发,用友公司决定进入游戏软件市场,最初的贷款显然满足不了需求。此外,公司2001年销售额虽然达到了900万元,但目前的流动资金短缺,甚至无法满足正常的开支。公司的财务经理需要考虑以下问题:公司应该采取怎样的长期投资战略?如何筹集资金?如何解决短期资金不足问题?公司可以通过向银行或其他金融机构借款融资,但是否可以通过发行股票或债券从金融市场融资?如果需要融资,哪一种融资方式成本最低,更有利于公司的长期发展?另外,公司现在是租用写字楼办公,若购买一处房产办公是否更合算呢?

下面所列问题都是个人理财所遇到的问题。

王平想在他40岁时成为百万富翁。

李强愿意借钱给张红——为了增值。

林涛应该购买哪种保险?

赵旦经周密计划可减少其缴税金额。

中学教师田海是自己辅导儿子学英语呢,还是花钱送他去英特儿英语辅导班呢?

通过本课程的学习,可以了解和掌握理财的基本概念、理财工具、投资理财经济分析和计划、所得税筹划、筹集资金、投资理论和策略、理财的风险控制与防范等方面的基础知识,学会依据各种不同的情况,作出科学的投资理财规划。

对理财概念的深入认识,需要了解有关投资方式、投资理财主体、投资理财目标、投资理财原则等方面的知识。下面我们逐一介绍。

三、投资方式

(一) 直接投资与间接投资

1. 直接投资

直接投资指的是以货币或实物换得土地、设备、原材料、劳动力、技术等生产要素,进行生产或服务,主要分为固定资产投资和流动资产投资两大类。

(1) 固定资产投资,即投入资金用于购置和建造固定资产。固定资产是指在社会再生产过程中,能够较长时期(通常是一年以上)为生产与生活等方面服务的物质资料(固定资产按其经济用途,可分为“生产性固定资产”与“非生产性固定资产”两大类)。固定资产投资主要分为“基本建设投资”

与“更新改造投资”两类。

基本建设投资：投入资金用于购置、安装和建造固定资产及其有关的活动。

更新改造投资：投入资金用于原有固定资产的更新和技术改造。

(2) **流动资产投资，**即投入资金用于生产与经营中的经常性周转。

2. 间接投资

间接投资又分为实物资产投资和金融资产投资。

(1) **实物资产投资，**是为保值增值而直接购买房地产、贵金属、首饰、古董、宝石、字画、邮票、钱币、磁卡、名贵工艺品等各种名贵物品与艺术品等实物。

(2) **金融资产投资，**是将货币或实物交给中间机构或投资者直接去进行投资。金融资产是指以价值形态存在的资产，包括中央银行发行的钞票、银行存款凭证、股票、债券、保险凭证等，是与实物形态存在的资产相对而言的。金融资产投资主要分为信用投资与证券投资两类。

信用投资，是信贷投资与信托投资的总称。信贷投资，在约定了收取利息与收回本金的日程后，将资金贷出去；信托投资，将资金委托银行的信托部或信托投资公司代为投资，并以信托形式分享投资收益。“信托”就是指“信任托付”，收益率可能高于信贷投资，也可能低于信贷投资，甚至可能亏损，主要由实际的投资收益率而定，所以风险较大。

证券投资，是“债券投资”与“股票投资”的总称。

综上所述，可写出直观的投资方式分类，如图 1-1 所示：

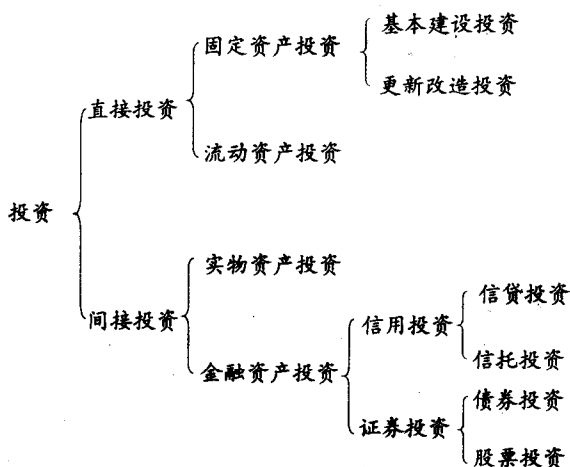


图 1-1 投资方式分类

本课程主要介绍间接投资，特别是金融资产投资。

（二）短期投资与长期投资

1. 短期投资

指回收期在一年以内的投资，通常作为企业的流动资产。其主要表现在现金和各类短期有价证券形式上。如作为生产型企业还包括各种存货和应收账款，等等。

2. 长期投资

指投资回收期在一年以上的投资，主要是指各种长期金融资产（工具）的投资，如股票、债券等长期有价证券；黄金、外币、期货等各项投资；以及生产型企业的各类实物资产的投资，等等。

（三）战术性投资与战略性投资

1. 战术性投资

指不牵涉整个投资者前途的投资，如在市场波动出现良好投资机会时，及时参与为获取短期收益的投资行为，这种投资行为对投资者影响期短，涉及面窄。

2. 战略性投资

指对投资者有长期和重大影响的投资，如较大规模地投资于某种股票，以求得对投资对象的控制权，这种投资注重市场参与比例，强调投资的长远利益。

四、投资、投机与赌博的区别

十几年来，有人的财富在股市上涨中快速累积，但也有人在股灾中倾家荡产，因此有些人认为买卖股票是一种投机的行为，是赌博的游戏，甚至还有著名的经济学家认为我国公民买卖股票还不如赌博。到底投资、投机与赌博之间有什么差别呢？我们可将行为的动机加以区别。若期望在承担适当的风险下，未来能够赚取长期、稳定的报酬，其行为可称为投资；投机则着重于追求短期的暴利，且须承担较高的风险；至于赌博，是指在公平的前提下，其行为结果完全取决于偶然的得失。三者虽可如此区分，但却很难去分辨他人行为背后的动机，因此在瞬息万变的股市中，是很难明确划分的。例如有时投资人原本想要投资，但之后由于股市的快速变化，为了减少损失，可能缩短原来想持有的时间而立即脱手，这种短期买进卖出的行为却又类似投机。

的活动。

举例来说,若五粮液股票目前每股价格是60元,预期年底每股股利为3元,则股票预期的股利收益率为5%。于是,王先生将已到期的定期存款用于买进1000股,打算长期持有。可是,一星期后股市暴涨,五粮液股价涨到70元的水平。经老王仔细计算,年底发放股利时只能分得3000元,但若现在抛售即可净赚1万元(手续费与证券交易税暂不考虑),所以老王决定把原先打算长期持有的五粮液股票抛售。当初老王的动机,完全是想投资,但由于股市的变化,使其投资行为由投资转变为短期投机。相反地,喜欢短线操作的刘先生,手上持有一些因追高而住进总统“套”房的股票,但其不愿认赔杀出,仍试图等待股价回升,于是决定长期持有。当初刘先生投机甚至赌博的行为反而转变成长期投资行为。由此可知,若仅就行为的动机来区分,并不容易将投资、投机与赌博划分清楚,以下即以表1-1所列的项目来区别三者的不同。

表 1-1 投资、投机与赌博的区别

类 别 项 目	投资	投机	赌博
持有期间的长短	长	短	最短
风险的大小	小	大	最大
报酬的来源	着眼长期的股利或利息收入	追求短期的资本利得	追求短期暴利
分析重点	基本分析:分析证券本身的价值	技术分析:分析能否赚取差价	凭语言或人心的浮动而盲目下注
当事人的个性	保守	积极	胆大妄为

五、投资理财主体

投资理财的主体指具有独立的投资理财决策权的各类投资理财者,可细分为政府(政府的投资理财主要是承担宏观调控的重任,比如政府为了活跃经济而进行公开市场操作,再比如政府投资基础设施等)、民间主体(企业、个人)。

1. 企业

如:工厂、商店、银行、学校等。企业有三种组织形式,即个体企业、合伙企业和公司。

(1) 个体企业。个体企业(也称独资企业)是最简单的企业形式,也是

企业组织的最初形式或古典形式。你若想创办一个个体企业，就要由你个人出资并经营，这个企业完全由你个人拥有，当然你也要承担企业的全部风险和债务；企业的营利全部归你个人，但你要对企业债务承担无限责任；个体企业本身不纳税，但你不能忘记缴纳个人所得税。国家颁布的《中华人民共和国个人独资企业法》，是对个体企业管理的主要法律。

(2) 合伙企业。一个人的资金技术或技能总是有限的。当两个或两个以上的人共同投资，自愿组成一个经营实体时，合伙企业中至少要有一个人对企业的负债承担无限责任。虽然合伙企业相对个体企业筹资能力较强，但一般来讲，这种企业组织形式也只适宜小型企业。合伙企业从会计的角度看是一个经营实体，但不是法律实体，因此企业不纳税，由合伙人各自缴纳其个人所得税。

(3) 公司。公司不同于个体企业和合伙企业，它是一个法律实体，我们在法律上为“法人”。作为法人，公司具有许多与自然人相同的权利，它以公司的名义拥有财产，在法庭上具有法律身份。公司可以签订合同，为公司的债务承担责任，当然也要为公司获得的利润缴纳所得税。《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）是国家颁布的国家管理公司的主要法律。

公司有不同的具体形式，从公司股东的责任形式的角度看，主要有：

① 有限责任公司。由两个以上股东共同出资，每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担责任。有限责任公司不能公开发行股票。

② 股份有限公司。全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票（或股权证）筹集资本的企业法人。须将全部资本分为等额股份，并可以通过发行股票筹集资本。股东只是以他所持有的股份对公司承担有限责任。对公司而言，则以全部资产对公司的债务承担责任。

有限责任公司和股份有限公司都是有限公司，这类公司同个体企业和合伙企业相比，具有如下优点：

① 股东在公司中的投资所冒的风险仅限于投资额本身。也就是说，当公司出现偿债危机时，债权人的对象只能是公司的财产，股东的个人财产不会受到影响，绝不会让股东们赔得身无分文。

② 便于筹集资本，特别是股份有限公司，能够募集巨额资本。这是个体企业、合伙企业无法做到的。

③ 股份可以转让，特别是股份有限公司，股票在市场上公开出售或转让，流动性很强，股票持有者可随时根据需要 will 将股票转化为现金。如我国联想、四通集团 8 位董事于 1999 年 12 月在香港股市出售所持部分股票，减持套现总计 1.2 亿港元。联想集团 4 位董事当初的认购权行使价仅为 1.12 港元，而

抛出价分别为 17.4~18.9 港元。

④公司具有永久存在的可能。这并不是说公司永远不会破产。对个体企业和合伙企业而言,个体企业将随业主本人的死亡而终结;合伙企业中任何一合伙者的退出或死亡都意味着合伙关系的结束。而公司由于股票的可转让性,使其不会因股东的退出或死亡而告终结。

⑤公司由专业管理人员经营。由于公司所有权和经营权分离,股东们不能共同管理公司,因此由股东们选出董事会管理公司,董事会则聘任专业管理人员担任经理来管理公司的日常事务。专业管理人员管理公司比股东自己管理公司要有效得多。

公司的缺点:

①双重纳税。公司若营利,须缴纳所得税;股东分红后,还要缴纳个人所得税。

②由于股份分散,公司容易被少数人控制,某些管理者可能为追求个人利益而忽视或损害股东的利益。

③法律上对公司的限制较多。例如经营范围、发行股票等方面都有限制,并且要求公司对外报告有关财务状况和经营成果。

公司制和合伙制企业各有优劣,具体情形如表 1-2 所示。

表 1-2 公司制和合伙制企业形式比较表

	公司制	合伙制
市场流动性	股份可以交换而公司无须终结,股票可以在交易所交换	产权交换受到很大限制,一般没有产权交换市场
投票权	每股有一票投票权,由董事会召开会议决定重大事宜	合伙人独有控制和管理权
税收	双重税:公司交税和个人所得税	无须缴纳企业所得税,缴纳个人所得税
再投资和分红	公司有较大自由自主决定股利的支付比例	利润都分配给合伙人
责任	股东在出资额内承担公司债务	有限合伙人在出资额内承担债务,一般合伙人承担无限债务
存续	永恒存续	有限存续

2. 个人投资主体

个人投资主体指公众或大众,包括家庭。他与个体企业、合伙企业的不同在于后者投资往往带有较强的生产性特征。两者在投资工具、投资方式等方面的选择侧重点都有所不同。个人投资范围广,投资金额小,灵活性较大。个人投资既可以采取直接投资,又可以采取间接投资的方式进行,但以间接