

21世纪高职高专精品教材·财政金融类

公司理财

GONGSI LICA I

陈德萍 编著

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

21世纪高职高专精品教材·财政金融类

公司理财

GONGSI LICA I

陈德萍 编 著

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 陈德萍 2006

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财/陈德萍编著. —大连:东北财经大学出版社,
2006.1

21 世纪高职高专精品教材·财政金融类

ISBN 7-81084-726-0

I. 公… II. 陈… III. 公司-财务管理-高等学校:技术
学校-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 094463 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

东北财经大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm

字数: 346 千字

印张: 17 3/4

印数: 1—5 000 册

2006 年 1 月第 1 版

2006 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 孙晓梅 杨慧敏

责任校对: 朱红梅

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 22.00 元

出版说明

高等职业教育是我国高等教育体系的重要组成部分，也是我国职业教育体系的重要组成部分。教材建设是高等职业教育发展的重要因素，而现阶段可供教学选用的优质教材仍然非常有限。

为满足教学需要、服务教育事业，近年来东北财经大学出版社投入了大量资源开发财经类及相关专业高职教材，取得了阶段性成果，并在相关领域积累了丰富的经验，树立了良好的声誉。本套“21 世纪高职高专精品教材”是我社在此基础上开发的更为完善、更加适用的新型教材。

“21 世纪高职高专精品教材”立足于财经类及相关专业，包括财经类专业平台课、经济贸易类、财务会计类、旅游类、工商管理类、财政金融类、电子商务专业、文秘专业、物业管理专业、连锁经营专业等子系列。

本套教材具有以下特点：

1. 以就业为导向，以培养高技能人才为目标。在教材品种设计、内容取舍和讲述方式方面均注重培养学生的实践能力。
2. 将学历教育与职业资格认证考试相结合，更加贴近高等职业教育教学实践。
3. 作者均从教学一线严格遴选，既具有较高的学术水平，又具有丰富的教学经验。
4. 课件、习题、案例、多媒体光盘等教学辅助资源丰富。

高等职业教育正在快速成长，教学实践日新月异，要使教材建设满足和促进职业教育的发展，需要教育主管部门、教学单位、任课教师和专业教材出版机构的共同努力。东北财经大学出版社作为一家专业性、开放式、国际化的财经教育出版机构，愿与相关领域的有识之士精诚合作。

东北财经大学出版社

前 言

随着我国资本市场的不断发展和壮大,理财在现代企业管理中扮演着越来越重要的角色。公司理财以微观经济学为理论基础,研究企业特别是公司制企业的资本价值经营问题,其核心是投资、融资和收益分配的管理。

根据教育部有关高职高专“产学研”相结合的精神以及《高等学校教学质量和教学改革工程》对精品课程教材的要求,本教材在编写的过程中紧紧围绕高职高专投资与理财及相近专业培养第一线所需要的能直接上岗的专门人才的目标,注重新知识的吸收,坚持循序渐进,由易到难,突出基础,加强举例,将公司理财基本概念、基本理论与基本方法、基本技能的介绍有机结合在一起,兼顾了“知识点”、“技能点”和“能力点”三者,并在各章的“学习目标”中分别列出了应掌握的“知识目标”、“技能目标”和“能力目标”,以便学生有针对性地学习和把握该门课程的精髓。同时着眼于“产学研结合型”教育所要求的“双证沟通”,把专业职称考试、注册评估师和注册会计师考试所要求的知识、技能与能力融入到了教材内容中,体现了教材的实际使用价值和可操作性。

本书由广东财税高等专科学校(广东财经职业学院)陈德萍教授编著。全书分四篇内容:第一篇公司理财概述,主要阐述公司理财所涉及的基本概念,包括理财的产生与发展、财务活动与财务关系、理财目标与原则以及理财环境;第二篇公司理财原理,主要阐述公司理财的相关原理,包括资金时间价值原理、风险衡量原理、现金流量原理、资金成本原理、本量利分析原理以及杠杆原理;第三篇公司理财运用,主要阐述公司理财运用的相关技能,包括公司资金的筹集、投放、营运、分配以及跨国公司理财;第四篇预算分析基础,主要阐述预算分析的几个基础理论,包括财务预算、财务控制和财务分析等基础。本书的学习和阅读安排如下:投资专业、理财专业、财税专业等财经类专业必读第一、第二和第三篇;会计专业及相关专业必读第一、第二、第三和第四篇。

由于学识水平有限,难免存在疏漏、错误与不当之处,恳请读者批评指正。本书得到了广东财税高等专科学校(广东财经职业学院)钟子英硕士、周建农硕士、黄瑞霞老师的大力帮助,在此表示感谢。

编著者

2005年10月

目 录

第 1 篇 公司理财概述

第 1 章 理财的产生与发展 ⇨3

1.1 理财的产生 /3

1.2 理财的发展 /4

1.3 理财的意义 /5

本章小结 /7

主要概念和观念 /7

基本训练 /8

观念应用 /8

第 2 章 财务活动与财务关系 ⇨10

2.1 公司经济活动 /10

2.2 公司财务活动 /11

2.3 公司财务关系 /11

本章小结 /12

主要概念和观念 /13

基本训练 /13

观念应用 /14

第 3 章 理财目标与原则 ⇨15

3.1 理财目标 /15

3.2 理财原则 /16

本章小结 /17

主要概念和观念 /17

基本训练 /17

观念应用 /18

第 4 章 理财环境 ⇨20

4.1 理财的环境 /20

4.2 理财的法规制度 /23

2 公司理财

本章小结	/24
主要概念和观念	/24
基本训练	/24
观念应用	/25
综合理财案例	/25

第2篇 公司理财原理

第5章 资金时间价值原理 ⇨31

5.1 资金时间价值概述	/31
5.2 一次性收付款项的时间价值	/33
5.3 年金的终值和现值	/34
5.4 期间和利率的推算	/37

本章小结	/39
主要概念和观念	/39
基本训练	/40
观念应用	/41

第6章 风险衡量原理 ⇨42

6.1 风险概述	/42
6.2 风险报酬	/43
6.3 风险衡量	/43

本章小结	/47
主要概念和观念	/47
基本训练	/48
观念应用	/49

第7章 现金流量原理 ⇨50

7.1 现金流量概述	/50
7.2 现金流量的内容	/51
7.3 利润与现金流量	/52
7.4 净现金流量的确定	/53

本章小结	/56
主要概念和观念	/57
基本训练	/57
观念应用	/58

第8章 资金成本原理 ⇨59

8.1 资金成本概述	/59
8.2 个别资金成本	/60
8.3 加权平均资金成本	/62

8.4 资金的边际成本	/63
本章小结	/65
主要概念和观念	/65
基本训练	/66
观念应用	/66
第9章 本量利分析原理	⇒68
9.1 成本习性概述	/68
9.2 本量利分析	/71
本章小结	/76
主要概念和观念	/77
基本训练	/77
观念应用	/78
第10章 杠杆原理	⇒79
10.1 经营杠杆	/79
10.2 财务杠杆	/81
10.3 复合杠杆	/84
本章小结	/86
主要概念和观念	/86
基本训练	/87
观念应用	/88
综合理财案例	/88

第3篇 公司理财运用

第11章 理财运用之一：筹集资金	⇒93
11.1 筹资概述	/93
11.2 公司资金需要量的预测	/95
11.3 权益资金的筹集	/98
11.4 负债资金的筹集	/103
11.5 资金结构	/110
本章小结	/116
主要概念和观念	/117
基本训练	/117
观念应用	/118
第12章 理财运用之二：投放资金	⇒119
12.1 项目投资	/119
12.2 证券投资	/136
本章小结	/147

4 公司理财

主要概念和观念 /147

基本训练 /147

观念应用 /149

第13章 理财运用之三：营运资金 ⇨150

13.1 营运资金概述 /150

13.2 现金管理 /151

13.3 应收账款管理 /155

13.4 存货管理 /164

本章小结 /172

主要概念和观念 /172

基本训练 /172

观念应用 /174

第14章 理财运用之四：分配资金 ⇨175

14.1 税前费用 /175

14.2 公司税务设计 /178

14.3 收益分配 /180

14.4 股票股利和股票分割 /186

本章小结 /190

主要概念和观念 /190

基本训练 /190

观念应用 /192

第15章 理财运用之五：跨国公司理财 ⇨193

15.1 跨国公司理财概述 /193

15.2 营运资本的管理 /194

15.3 投资的管理 /198

15.4 转移价格 /202

15.5 国际税务 /203

本章小结 /204

主要概念和观念 /204

基本训练 /205

观念应用 /205

综合理财案例 /205

第4篇 预算分析基础

第16章 财务预算基础 ⇨211

16.1 财务预算概述 /211

16.2 财务预算编制的基本方法 /212

16.3 现金预算	/215
本章小结	/220
主要概念和观念	/220
基本训练	/220
观念应用	/221
第17章 财务控制基础	⇨222
17.1 财务控制概述	/222
17.2 责任会计和责任控制	/224
本章小结	/234
主要概念和观念	/234
基本训练	/234
观念应用	/235
第18章 财务分析基础	⇨237
18.1 财务分析概述	/237
18.2 财务分析的基本方法	/238
18.3 财务指标分析	/241
18.4 杜邦体系和沃尔分析法	/255
本章小结	/258
主要概念和观念	/259
基本训练	/259
观念应用	/260
综合理财案例	/261
附录	⇨263
附表一 复利终值系数表	/263
附表二 复利现值系数表	/265
附表三 年金终值系数表	/267
附表四 年金现值系数表	/269
附表五 正态分布曲线的面积	/271

第 1 篇

公司理财概述

本篇主要阐述公司理财所涉及的基本概念，包括理财的产生与发展、财务活动与财务关系、理财目标与原则以及理财环境。公司理财作为一门独立的管理学科的日益发展与生产力的不断发展是分不开的；财务活动的组织以及财务关系的处理是公司理财活动的主要内容；理财目标与原则是指在特定的理财环境中，通过组织财务活动、处理财务关系所要达到的目的以及所应遵循的行为准则；理财环境是指对公司理财产生影响作用的公司内外的各种条件，主要包括经济环境、法律环境、金融环境等。

第 1 章

理财的产生与发展

[学习目标]

通过本章的学习，你应该达到以下知识目标：掌握理财活动和公司理财的概念，明确理财与公司管理的关系；了解理财的产生、理财的发展和理财的意义。

本章无技能目标和能力目标。

● 1.1 理财的产生

理财活动是市场经济条件下公司的一项最基本、最重要的管理活动。它在经济活动中早已存在，但它作为一项独立的管理工作，并成为一门独立的学科则形成较晚，仅有百余年历史。公司理财是指利用价值形式对公司经营活动进行的资金管理，是公司组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的经济管理工作。

18 世纪，西方的产业革命使工厂化和机器生产方式代替了手工作坊和手工工场，开始有了比较复杂的理财活动。但当时的公司组织形式一般是独资或合伙，公司与外部的经济关系比较单纯，理财并没有成为一项独立的活动，只是由公司管理者附带进行。

至 19 世纪末，资本主义国家工业化速度加快，科学技术日益发展，在现代生产技术的驱动下，新兴的产业部门大量涌现，公司重组和兼并之风盛行，面向大众的股份有限公司应运而生，并开始发展。随着公司投资主体的增加、经营规模的扩大，公司与外部经济联系逐渐增多，理财活动日趋增多和复杂。这时，理财活动逐渐从公司管理者活动中分离出来，成为一项独立的工作。西方理财学也正是在这样的经济环境中，从经济学中分离出来，成为一门独立的管理学科。

● 1.2 理财的发展

1.2.1 西方理财的发展

百余年来,西方理财经历了以下几个发展阶段:

第一阶段,19世纪末至20世纪初。当时经济蓬勃发展,公司发展迅速,面临的主要问题是:如何为日益扩展的公司获取生产经营所需的资金,筹集资金成为公司理财的核心问题。理财所要研究的是:公司有哪些资金来源,应采取什么方式筹集资金,以及与公司成立、兼并及证券发行等有关的法律事务。理财为扩展公司服务。

第二阶段,第一次世界大战至20世纪50年代。资本主义世界发生经济危机,经济萧条,公司资金周转困难,支付能力下降,成千上万的公司相继破产。严酷的事实使人们认识到,只有重视资金的使用效益,保持合理的资本结构,严格控制财务收支,公司才能立于不败之地。理财所要研究的是:如何合理运用资金,维持公司的偿债能力;如何处理与破产、重组有关的财务问题,以及加强政府对证券的管理。理财由为公司扩展服务转变成为公司生存服务。

第三阶段,50年代后期至20世纪末。第二次世界大战后,西方国家经济快速恢复,生产技术高度发展,产品产量迅猛增加,为寻找产品销路,公司逐渐向国外发展,跨国公司开始形成。世界市场日益繁荣,公司之间的竞争也日益激烈。在此条件下,理财无论从方法到内容都发生了根本性变革,即理财已从单纯的筹资管理和资金运用管理,发展为涉及多方面经济利益的收益分配管理。资本预算日趋完善,货币时间价值引起广泛重视,随着资本投资项目评价方法的发展,资本在公司内部的有效配置问题及资产管理问题也受到重视。理财逐渐形成以提高公司资本利润率,提高公司股票价格为目标;以时间价值和风险价值为基础;以预算管理、资产分析、财务分析为内容的一整套方法体系。理财的手段日趋先进,电子计算机开始运用并逐渐推广,各种数学模型也被运用于处理各种复杂的财务问题。在公司内部,财务决策同生产、经营决策一起构成公司生产和发展的支柱。

第四阶段,20世纪末至今。西方理财活动已渗透到公司生产经营的各个方面。理财所研究的问题除一些传统内容外,已扩展到包括最佳资本结构、投资组合理论、风险的评估与预防、跨国理财等关系公司生存和发展的重大问题。西方理财是以公司为中心,着眼点是公司的资金周转、公司价值的最大化,在此条件下,寻求资本和资产的最佳组合。

1.2.2 我国理财的发展

在我国,新中国成立以前,社会经济发展迟缓,并长期处于落后状态,始终未形成独立的理财工作和理财学科。

新中国成立以后至改革开放以前,实行的是计划经济,根据计划经济的特点,建立了集中计划管理和统收统支的理财管理体制,它对恢复我国经济和推动国民经

济的高速发展曾起到十分重要的作用。但在此体制下,公司的生产任务是完成国家下达的计划指标,按计划取得资金和按规定使用资金,无自主筹集资金的必要,也无自主运用资金的权力;公司实现的盈利全部或大部分上缴国家,出现亏损由国家弥补,理财相对薄弱。

改革开放以后,国家对经济工作十分重视,并对理财管理体制实施了一系列的改革措施,公司理财的自主权逐渐得到加强。随着改革开放政策的逐渐深入贯彻,社会主义市场经济体制的建立,国家将主要运用间接调控手段对经济工作进行控制和管理;市场将在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用;公司将直接面向市场,成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我积累的独立商品生产经营实体,这样的变革为公司自主理财创造了可能性。随着社会主义市场经济的逐渐发展,竞争日益激烈,理财在公司管理中的战略地位日益明显,理财将成为促进我国公司生产和发展的重要手段。

● 1.3 理财的意义

(1) 理财是市场经济的需要

我国经济体制改革的目标模式是要建立社会主义市场经济体制。市场经济是依靠市场机制进行资源配置的经济。要保证市场机制充分发挥作用,必须创造诸多方面的条件。其中一个重要条件就是重新塑造市场竞争的主体——公司。通过建立现代公司制度,实现公司进入市场并按照市场供求关系和价值规律进行经营,使公司成为市场竞争主体;实现公司内部结构、组织制度和管理制度科学化、规范化,使公司具有自我激励和自我约束相结合的经营机制。市场经济要求公司成为市场竞争主体,公司要真正成为市场竞争主体并在市场中立于不败之地,就必须管理科学化。在一个竞争的市场条件下,一个公司经营是否成功,在很大程度上取决于公司理财是否卓有成效。公司要在资金短缺与发展需要、投资与效益的矛盾中,运用科学的理财手段,提高公司的竞争力,以达到增加公司价值的目的。

(2) 理财是加入 WTO 的需要

国内有关投资咨询专家认为:入世后中国理财市场前景看好,理财师为你“大概念理财”。伴随着国外理财工具、理财产品大量进入,我国不仅有律师、会计师、经济师,入世后还出现了专业的理财师。近几年来,国外理财市场发展迅猛,国内的公司和老百姓对理财也开始关注。美国著名的麦肯锡公司预计,我国公司和个人理财服务市场税前利润将达310亿美元,成为继美、日、德之后极具潜力的市场。这一预计显然高估了一些,但我国“理财热”的兴起却是显而易见的。

目前我国的理财大多是传统的小概念理财,而非大概念理财。传统的“小概念理财”与现代“大概念理财”之别就在于,前者属千篇一律的“管家”式服务,后者则是个性化的经营阶段性目标设计。“大概念理财”是一种围绕公司的总目标、以人为本的理财设计,要结合公司的文化、人的理想、经营目标来度身定做。

加入 WTO 后,我国理财市场发生了以下巨大变化:

首先,从理财商品看,随着外资银行、保险、基金等进入中国,新的理财品种将随之而来,我国的投资渠道不像过去那样狭窄了。

其次,从理财系统看,过去国内的理财系统非常落后。在国外,如果把数据输入电脑,你的理财方案几十秒钟就会显示在你面前;而在国内,一套理财方案的设计可能需要一周甚至更长。如日本信托类商品就有 5 000 多种,业务再精通的理财师也不可能记住每一个品种的具体数据,只能依赖于系统软件。入世后,理财系统获得了较大的发展。

入世后我国理财市场最大的变化还体现在“理财师”这一新名词、新职业的出现。一方面,金融机构和公司组织内部的理财工作室越来越多,一些知识面广,有一定资历,特别是人品好的专业人员将成为金融机构和公司组织的专门理财师;另一方面,一部分公司或客户资源丰富的理财工作室将独立进入市场,成立专门的理财师事务所。

(3) 理财是公司管理的需要

举一简例:有一位很有钱的老板,拥有大量的产业,为了考核他的三个儿子中谁最适合继承他的事业,他决定拿出 300 万元对他们进行测验,他给每个儿子 100 万元,并告诉他们可以采取一切合法的手段从事生产经营活动,但必须独立经营,一年后检查他们的经营业绩。由于遗传基因的作用,三个儿子都有理财头脑。大儿子得到这 100 万元后,运用投资原理,立即存入银行,年利息率 10%,一年后获利 10 万元,则资本金利润率为 10%;二儿子得到这 100 万元后,运用投资风险原理,投资于某一项目,年利润率 15%,一年后获利 15 万元,则资本金利润率为 15%;三儿子得到这 100 万元后,运用负债经营原理,以现有 100 万元做抵押又借款 100 万元,共 200 万元投资于某一项目,年利润率 15%,一年后获利 30 万元,则资本金利润率为 30% (30 万/100 万)。

以上例子说明在相同数额的资金中,运用不同的理财原理,所得到的回报是不同的。同理,作为一个公司,在竞争的市场中,如何采用不同的理财方法,合理分配资金、回避风险、提高效益,是一项十分重要的工作。所以,理财是公司管理的需要。

负债经营是指主要依靠举债来实施或发展生产经营的一种财务策略。理财的重点放在负债管理方面,其标志有:①持续地提高负债在公司资金中的比重;②提高负债比重的直接目的是增强公司的获利能力。负债经营策略的合理性有:①借入资金成本具有节税作用;②借入资金能降低公司加权平均的资金成本率;③在公司纳税付息前资金利润率超过负债利率的情况下,负债比重与自有资金利率成正比;④在通货膨胀情况下,通过负债经营可将通货膨胀的风险性转嫁给债权人。利用负债经营从财务收益的角度来讲是很有利的。实施负债经营策略必须注意:①负债经营的基本前提条件是公司资金利润率要高于负债利率水平;②必须密切关注金融市场的变化;③进行详尽的可行性研究,确定负债数额及筹措方式;④运用灵活的手段

进行负债管理,以增强这一财务策略的适用性。

小资料 1—1

理财,还是一般的福利

以下是美国业绩较好的几大公司目前给其员工的福利:

美国世纪公司:所有员工得到 650 美元一张的舒适座椅。

第一资本公司:度假只需提前半小时请假。

CDW 公司:当 CDW 成为世界第一的转销计算机公司时,每个雇员都得到两人免费到美国大陆任何地方旅行三天的待遇。

礼来公司:礼来公司所有的药(包括百忧解)都是免费的。

辉瑞公司:辉瑞公司所有的药(包括伟哥)都是免费的。

英特尔公司:工作七年后有八周假期。

MBNA 公司:雇员在结婚那天公司提供一辆轿车,另外还有 500 美元和一周的带薪假。

微技术战略公司:所有雇员 1 月份都到加勒比旅游一周。

高通公司:如果你的孩子在运动队,高通公司给予 250 美元的支持。

罗代尔公司:你可以在公司的地里得到一块种东西的地方。

[本章小结]

19 世纪末,随着公司投资主体的增加、经营规模的扩大,公司与外部经济联系逐渐增多,理财活动日趋增多和复杂。这时,理财活动逐渐从公司管理者活动中分离出来,成为一项独立的工作。西方理财学也正是在这样的经济环境中,从经济学中分离出来,成为一门独立的管理学科的。随着经济的日益发展,从 19 世纪至今,西方理财经历了一个由单一的筹资管理到包括最佳资本结构、投资组合理论、风险的评估与预防、跨国理财等内容的多元化理财的发展历程。在我国,随着社会主义市场经济的逐渐发展,理财在公司管理中的战略地位日益明显,它是市场经济、加入 WTO 以及公司管理的需要。

[主要概念和观念]

□ 主要概念

公司理财 理财的产生 理财的发展 理财的意义

□ 主要观念

理财师 大概念理财 小概念理财