



中财 B0008043

现代企业理财

彭世明 王军 张延波 主编



431455

025/85

中央财经大学图书馆藏

总号

书号 F275/425

中国商业出版社

(京)新登字 073 号

图书在版编目(CIP)数据

现代企业理财/彭世明等 主编

XIANDAI QIYE LICA

—北京:中国商业出版社 1994.2

ISBN7-5044-1763-7

I. 现…

I. 彭…

Ⅱ. ①企业管理:财务管理②财务管理:企业管理

N.F275 F715.5

中国商业出版社出版发行

(100054 北京宣武区广安门内报国寺1号)

天津市宝坻县第二印刷厂印刷 各地新华书店经销

1994年2月第1版 1994年2月天津第1次印刷

开本:787×1092毫米 1/32 10.125印张

字数:230千字 印数 0001—5100册

定价:8.20元

前 言

在社会主义市场经济体制下,企业的一切经济活动都应讲究社会效益和经济效益。有了社会效益,企业的生产经营活动才能得到社会承认;有了经济效益,企业才能生存和发展。企业必须面向市场,苦练内功,实行现代化管理,向市场要效益,向管理要效益。加强企业财务管理,既是强化企业管理的重要内容,也是提高企业经济效益的重要途径。为此,我们根据新的企业财会制度改革、财税、金融体制改革和建立现代企业制度的要求,结合国际上现代企业理财的经验,编写了这本《现代企业理财》,提供一些企业理财方面的科学知识,借以帮助企业领导和财会人员提高理财能力和管理水平。

本书不同于国家颁布施行的“企业财务通则”和行业财务制度。这些“通则”和制度是政府从宏观要求出发,对企业财务活动所作的行为规范,企业必须遵照执行。本书是从企业自身需要出发,为企业提供一些理财方面的科学技术和知识,由企业自行选用,以提高其经济效益。

本书也不同于一般企业财务管理教材。企业财务管理教材要求对企业财务管理这门学科从理论到实务作比较系统全面的阐述,使读者通过教材学习能了解和掌握这门学科的全部内容。本书是针对现代企业在理财工作中经常遇到的重大问题,提供一些比较实用的处理技术和方法,使读者在遇到此类问题时知道该怎么做,以便取得最佳经济效益。

邓小平同志指出：“改革是中国的第二次革命”，“要换脑筋”。现代企业要搞好理财工作，同样要解放思想，转变观念，打破一些在计划经济体制下形成的旧观念，树立一些适应社会主义市场经济体制的新观念，例如市场观念、竞争观念、效益观念、风险观念、负债经营观念、时间价值观念、资金成本观念、机会成本观念、边际收入和边际成本观念等等。现代企业的领导和财会人员必须树立新观念、运用新观念，才能在理财工作中正确有效地分析问题、处理问题，不断提高自我决策能力，避免或减少失误，获得成功。本书在有关章节中也将具体涉及这些观念。

本书第一、三、四章由张延波同志执笔，其余各章由王军同志执笔，全书由彭世明同志修改定稿。由于我们水平有限，书中错误在所难免，热忱欢迎读者批评指正。

编者

1993年12月于北京

目 录

前言

第一章 筹资决策	(1)
第一节 企业筹资概论.....	(1)
一、筹资与投资及其目标关系	(1)
二、筹资决策的原则	(2)
三、筹资决策的一般程序	(5)
四、筹资渠道和筹资方式	(6)
第二节 资本金的筹集.....	(7)
一、资本金制度	(8)
二、资本金的筹集方式.....	(11)
第三节 负债筹资	(22)
一、流动负债筹资.....	(23)
二、长期负债筹资.....	(29)
第四节 筹资质量决策	(39)
一、筹资成本决策.....	(40)
二、筹资风险决策.....	(45)
三、筹资期限决策.....	(50)
第五节 财务结构及其弹性调整	(53)
一、财务结构决策原则及标准.....	(53)
二、最佳资本结构决策.....	(55)
第二章 投资决策	(65)
第一节 流动资产投资决策	(65)
一、流动资产投资规模决策.....	(65)
二、流动资产投资结构决策.....	(67)

三、流动资产投资管理的基本策略·····	(69)
第二节 固定资产投资决策·····	(83)
一、现金流量分析·····	(84)
二、投资决策的方法·····	(86)
三、固定资产投资决策实例分析·····	(91)
四、投资风险分析·····	(97)
第三节 企业扩展·····	(104)
一、企业兼并决策·····	(104)
二、企业收买决策·····	(108)
三、控股公司·····	(110)
第四节 企业收缩·····	(112)
一、企业改组·····	(112)
二、企业破产清算·····	(116)
第五节 资产评估方法·····	(121)
一、资产评估标准·····	(122)
二、企业主要资产的评估方法·····	(124)
三、无形资产的评估·····	(130)
四、企业资产整体评估·····	(132)
第三章 进出口贸易与外汇业务·····	(135)
第一节 成交价格决策·····	(135)
一、进出口贸易中常用的价格术语·····	(135)
二、成交价格的确定·····	(137)
第二节 外汇结算方式决策·····	(142)
一、进出口贸易中常用的结算工具·····	(142)
二、进出口贸易中常用的结算方式·····	(143)
三、外汇结算方式的选用·····	(148)

四、国际保理业务	(151)
第三节 外汇业务管理与外汇管理体制改革	(154)
一、外汇业务概述	(155)
二、外汇业务管理体系的内容和要求	(157)
三、外汇管理体制改革及其对外汇业务管理 的影响	(158)
第四节 外汇风险和对策	(161)
一、外汇风险的种类	(162)
二、避免外汇风险的对策	(164)
三、避免交易风险和会计折算风险的一般方法	(166)
四、避免经济风险的一般方法	(175)
第四章 税利分配	(177)
第一节 利润总额的构成	(178)
一、销售利润	(178)
二、投资净收益	(179)
三、营业外收入和营业外支出	(180)
第二节 利润分配	(181)
一、利润分配和税制改革	(181)
二、利润总额的调整	(186)
三、利润分配顺序	(188)
第三节 企业节税	(190)
一、企业节税的动机	(190)
二、企业节税的客观条件	(192)
三、企业节税的行为规范	(192)
四、企业节税绩效的界定和评价标准	(194)
五、企业节税的基本途径	(196)

第五章 财务预测	(202)
第一节 销售预测	(202)
一、判断分析法	(202)
二、趋势分析法	(203)
三、回归分析法	(207)
四、市场调查法	(211)
第二节 成本预测	(214)
一、高低点法	(214)
二、加权平均法	(215)
三、回归分析法	(216)
四、因素预测法	(218)
第三节 资金需要量预测	(221)
一、销售百分比法	(222)
二、资金习性法	(225)
三、基数迭加法	(229)
第四节 利润预测	(230)
一、预测损益分界点	(231)
二、预测目标利润	(235)
三、预测实现目标利润的有关因素	(236)
四、利润敏感性分析	(239)
第六章 财务预算	(243)
第一节 财务预算的编制方法	(243)
一、固定预算	(243)
二、弹性预算	(244)
三、零基预算	(247)
四、滚动预算	(249)

第二节 现金收支预算、预计损益表和预计资产	
负债表的编制	(250)
一、现金收支预算	(251)
二、预计损益表	(260)
三、预计资产负债表	(261)
第七章 财务分析	(264)
第一节 成本分析	(264)
一、成本分析的一般模式	(264)
二、直接材料成本差异分析	(265)
三、直接人工成本差异分析	(267)
四、制造费用成本差异分析	(269)
第二节 销售利润分析	(273)
一、影响销售利润变动的因素	(273)
二、销售利润的因素分析	(277)
第三节 短期偿债能力分析	(280)
一、营运资金分析	(280)
二、短期偿债能力主要指标分析	(285)
三、影响短期偿债能力的其他项目分析	(290)
第四节 长期偿债能力分析	(291)
一、运用损益表分析长期偿债能力	(292)
二、运用资产负债表分析长期偿债能力	(296)
三、影响长期偿债能力的特殊项目分析	(299)
第五节 获利能力分析	(301)
一、获利能力的基本考核指标	(302)
二、股份制企业的获利能力分析	(304)
三、获利能力综合分析系统	(308)

第一章 筹资决策

第一节 企业筹资概论

资金是企业从事生产经营活动的基本条件。每一个新建企业都需要筹集资金；已建立并正在进行生产经营活动的企业也必须以筹集资金、增加资金实力为前提，求得企业的发展壮大。资金筹集是企业财务管理的一项重要内容，对企业的创建和生产经营活动均具有重要意义。

一、筹资与投资及其目标关系

随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立和完善，企业规模不断扩大，必然增加对投资资金的需求。其原因主要有两个方面：一是来自竞争的外部压力。在市场经济条件下，企业为了在市场竞争中处于优势地位，必须进行大量投资，扩大生产规模。二是来自追求企业财富最大化的动力及避免投资风险的考虑。作为一个经营主体，企业必然要努力追求税后利润的最大化以及资金利润率的不断增长，从而使本企业财富不断增加，这就要求企业向收益较高的项目或行业投资。同时，为了规避投资风险，又需要注意分散投资，将资金分别投放到不同的项目或行业。但是，企业的投资行为，必须以筹资为前提条件。只有在恰当的时机，筹集到定额的资金，才能满足企业投资的需要；否则，将会妨碍投资行为的正常进行，甚至对企业的长远利益产生不利影响。

另一方面,企业筹集资金,归根结底是为了进行投资,满足企业业务经营活动的需要。尽管筹资是企业财务管理的一项重要内容,但筹资活动本身并不直接影响企业的业务经营活动。筹资效果的好坏,不仅与资金成本有关,在很大程度上还取决于资金的运用状况。筹资的效益与投资方向和投放时间有密切的关系。如果资金投放方向和投放时间不好,尽管取得资金成本低的筹资,也难以取得好的筹资效果。

总之,筹资与投资是相互依存、相互制约的不可分割的两个方面。没有筹资也就不能投资。筹资是投资的前提,投资是筹资的目的。企业筹资必须与投资结合起来考虑,要防止那种把资金筹集同资金投放割裂开来的错误做法。

二、筹资决策的原则

企业在做出筹资决策时,为了保证决策的准确性,应注意掌握以下三条基本原则:

(一)稳定性原则

稳定性包括三重含意。第一,借入资金能保持一定的稳定性,即借款期限要相对长一些,可以在安排使用时有较大的余地,以防万一因某个环节的拖延而影响如期还款,从而使企业的信誉受到损害。第二,筹资方式要保持相对稳定。一般来说,企业不应频繁地更换筹资方式,以免损害企业在金融市场上的形象,给人以无计划不可信任的感觉。另外,有些筹资方式需要连续使用。例如若采用发行债券方式筹资,发行越频繁的债券,其企业的知名度越高,从而吸引更多的债权人购买其债券,使企业能够用较低的利率顺利地筹集到资金。第三,具有业务往来关系的金融机构要相对稳定。企业独立筹资要受到业务范围、自身信誉和金融市场熟悉程度等因素的限制,而通

过与企业业务往来频繁的金融机构,可以省时间;并享有优先权。一般来说,银行、投资公司、证券公司等金融紧缺时,优先满足基本客户;代企业筹集资金时,也会在手续费、利率等方面优先照顾基本客户。因此,从筹资的角度考虑,企业有必要慎重地选择有关的金融机构。

(二)低成本原则

企业筹集资金的渠道多种多样,方式也有多种。不论何种渠道、何种方式,筹资都要付出一定的代价,包括资金占用费(借款利息、债券利息、股息等)和资金筹集费(股票发行费、债券注册费等)。不同资金来源的资金成本各不相同,而且取得资金的难易程度也不相同。为此企业必须选择最经济最方便的资金来源。但在实际工作中,不同的筹资方式往往各有优点,因此要综合考察各种筹资渠道和筹资方式,研究各种资金来源的构成,求得筹资方式的最优组合,以便降低综合的资金成本。

低成本原则的第一个含义是,对同等期限、同等方式的资金来源进行对比,或对不同筹资方式进行对比,从中选取成本最低的借款方式和借款对象。例如,在我国,虽然国家银行规定的贷款利率一致,但银行仍有一定的上下浮动权,而且信托公司、股份制银行的利率与国家银行的利率经常不同,这就为企业降低筹资成本提供了很大的选择余地。

低成本原则的第二个含义是,对筹资的时机进行分析,力争在资金成本较低的情况下为企业筹集到所需资金。一般来说,在银根紧缩时,利率上升,过高的借款成本往往会抵销借入资金用于扩大生产所能带来的收益,使企业得不偿失,甚至影响将来的还款。因此,当筹资成本普遍提高时,应当比较筹

资成本与预期收益的高低。如果筹资成本高于预期利润，一般不要急于筹资。即使筹资成本等于或略低于预期收益时，也要慎重做出选择，尽量推迟筹资。这是因为，银根紧缩的时间一般不会太长，待经济调整时期过去后，筹资会变得容易一些，成本也会有所下降。

（三）适应性原则

适应性原则是指企业筹集的资金一定要适合本企业资金使用的需要。这一原则包含三方面的内容。

1. 筹资数量要适用。企业筹资是为了解决再生产或扩大再生产、经营规模及技术改造等方面的资金需要，对所需金额都要进行比较精确的测算。如果筹到的资金过少，无法满足企业经营活动的需要；如果筹到的资金过多，又会造成资金闲置。因此，企业在筹资前首先要确定资金需要量，做到既保证供应合理的资金，又不超过合理需要，防止发生浪费或多占用资金。

2. 筹资期限要适用。企业筹集资金用于引进设备、进行更新改造等生产经营活动，相应会出现新的经营周期。这个周期的长短，反过来制约着筹资期限长短的选择。如果筹集不到适合这个周期的资金，企业就要对所筹资金的期限进行合理搭配、在制定筹资战略时，要提前做好安排，并根据资金使用的时间长短和企业货币收支情况，结合生产周期、投产期、盈利期和还款期等有关因素及时妥善地筹划，确定筹资期限的长、中、短期搭配。

3. 筹资方式要适用。筹资方式虽然很多，但并非所有的筹资方式对每一个企业都适用。企业要根据自身具体情况和资金使用的要求，做出合适的选择。

第一,根据各种筹资方式所能筹到资金的数量、期限等因素进行选择。因为有的筹资方式筹到的资金期限过短或过长,有的筹资方式筹到的资金数量又有限。而且各企业的信用等级不同,使得某些筹资方式对信用较差的企业不利。

第二,根据不同筹资方式所需办理的手续的繁简程度来进行选择。有些筹资方式虽然具有数额大、期限长、利率低的长处,但由于各种手续相当繁琐,与生产难以很好衔接,可能会使企业失去早期生产、早期占领市场的机会,因而只好放弃。而有些筹资方式虽然手续简单,但可能成本很高。

三、筹资决策的一般程序

为了减少企业筹资的盲目性,选择合适的筹资方式,节约资金成本,必须按照科学的程序进行筹资决策。筹资决策的一般程序包括下列几个步骤:

(一)确定资金投向,预测资金需要量

确定资金投向是合理筹集资金的先决条件。企业应当通过市场调查和预测,了解自身生产经营活动是否适合市场所需要,并据此确定资金投向,制定投资方案。在此基础上,进一步确定投资的资金需要量。

(二)盘点自有资金

企业利用借入资金进行生产经营,可以利用财务杠杆作用提高自有资金的利润率;但是负债比重过大,会导致企业财务结构脆弱,财务风险过大,甚至会由于丧失偿债能力而导致破产。因此,企业进行投资时,应当首先从企业内部利用自有资金满足投资需要,不足部分再采用其他方式从外部筹得。

(三)拟定筹资方案

要实现筹资目标,往往可以有多种途径和方法,因此必须

提出一定数量的可供选择的筹资方案。这不仅可以为决策者提供较大的选择余地,有利于筹资决策科学化,而且能够为应付各种可能出现的不同情况提供相应的方案,使决策者有较大的回旋余地。

(四)对筹资方案进行评估

对提出的各种筹资方案,应当采用科学的方法进行判断、分析和论证,评价各种筹资方案的优劣。

(五)确定最佳投资方案

根据对各种筹资方案的评估结果,并结合企业目前和未来的生产经营情况,确定相对最优的筹资方案。

四、筹资渠道和筹资方式

筹集资金的渠道是指企业资金的来源。筹集资金的方式是指企业取得资金的具体形式。资金的方式是指企业取得资金的具体形式。资金从哪里来和如何取得资金,两者既有区别又有联系。一定的筹资方式,可能只适用于某一特定的筹资渠道,但同一渠道的资金往往可以采用不同的方式取得,而同一筹资方式又往往可以适用于不同的资金渠道。

企业面临的资金渠道很多,包括国家资金、银行资金、非银行金融资金、其他企业资金、居民个人资金、企业内部资金、国外资金等,而资金取得的方式也有多种形式,如发行股票、发行债券、银行借款、租赁、商业信用、内部筹资等。

企业对资金的需要有长期和短期之分,其划分标准一般是资金占用时间的长短。一般来说,供长期(一般在一年以上)使用的资金为长期资金,供短期(一般在一年以内)使用的资金为短期资金。长期资金需要采用长期筹资方式筹集,短期资金需要采用短期筹资方式筹集。

长期资金主要用于新产品的开发和推广、生产规模的扩大、设备的更新改造,资金的回收期比较长。长期资金一般采用发行股票、发行债券、银行长期借款、融资租赁、累积盈余等方式来筹集。

短期资金主要用于流动资金中临时需要部分,包括可供随时支付的现金、应收帐款、应收票据、材料采购、发放工资等,一般在短期内可以收回。短期资金可采用银行短期借款、商业信用、商业票据以及应付费用等短期筹资方式来解决。

对上述内容加以归纳整理,如表 1—1 所示。

表 1—1 筹资渠道和筹资方式对照表

筹资类型	筹资方式	筹资渠道	相关单位	资金性质
长期资金	发行股票	企业、金融机构、居民等股东投资	证券市场	所有者权益
	发行债券	企业、金融机构、居民等债权人投资	证券市场	负债
	银行长期借款	债权人投资	往来银行	负债
	融资租赁	出租人信用	租赁公司、金融机构或其他厂商	负债
	累积盈余	企业内部形成	—	所有者权益
短期资金	银行短期借款	债权人信用	往来银行	负债
	商业信用	客户信用	客户	负债
	商业票据	债权人信用	资金市场	负债

第二节 资本金的筹集

财务制度改革改变了旧财务制度的资金管理办法,建立