

企业理财学

● 陈丽萍 夏维朝 主编



中国轻工业出版社

企 业 理 财 学

陈丽萍 夏维朝 主编

中国轻工业出版社

内 容 简 介

本书的内容包括：企业理财总论，企业理财环境，资本资产定价理论，财务分析，长期投资管理，长期投资决策，筹建管理，营运资本管理，成本费用管理，收益管理，股利政策和资本结构及附表。

本书可作为高等财经院校会计学专业、理财学专业和其他相关专业的教学参考书，也适合企业管理人员及在职财会人员阅读使用。

图书在版编目 (CIP) 数据

企业理财学/陈丽萍，夏维朝主编. -北京：中国轻工业出版社，1997 .

ISBN 7-5019-2053-2

I. 企… II. ①陈… ②夏… III. 企业管理：财务管理
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 04142 号

中国轻工业出版社出版发行

(100740 北京市东长安街 6 号)

责任编辑：彭倍勤 张志敏

北京市卫顺印刷厂印刷 新华书店经销

1997 年 7 月第 1 版 1997 年 7 月第 1 次印刷

开本：787×1092 毫米 1/32 印张：14.875

字数：332 千字 印数：1—4000 册

定价：24.00 元

前 言

社会主义市场经济的确立，赋予企业自主经营、自我发展、自担风险的管理机制。企业——市场机体中的“细胞组织”，其健康与活力，直接关系到整个市场体系的正常运行。向管理要效益，提高企业的整体素质和市场竞争力，已成为当前深化企业改革的主攻方向。作为掌握着企业命脉——资金运动的企业理财，在企业管理中的地位与作用更显得举足轻重。探索现代企业理财理论与方法，指导企业理财活动，使企业在激烈的市场竞争中立于不败之地，对此，我们责无旁贷。

从这一点出发，为适应高等财经院校会计学专业、理财学专业和其他有关专业教学需要，我们编写了这本《企业理财学》。本书也可作为企业管理人员及在职财会人员学习参考之用。

本教材在编写过程中，力求做到：

1. 始终以企业为理财主体组织教材内容

市场经济条件下，企业是独立的商品生产和商品经营者，有独立的经济利益，是独立的经济实体，本教材改变了以往财务管理教材中

对国家制定的企业财务制度进行介绍，并要求企业单纯执行国家财务制度的理财主体错位现象，始终以企业为理财主体，理财活动真正为企业的生产经营活动服务。

2. 按照企业理财工作的需要调整教材内容

企业面临着充满竞争和机遇的市场，关键是要抓住市场机会，并不失时机地进行投资决策，然后再根据投资方案的需要去筹集所需的资金，这种市场导向是现代市场经济对企业理财提出的全新要求。本教材就是基于这一考虑，首先讨论投资管理与决策，然后再讨论筹资问题。

3. 根据现代企业理财的需要补充最新内容

企业需要不断地与环境交换能量，现代企业理财就是科学地调节企业与环境之间资金的流向、流量和流速。如何对外部证券市场的收益与风险进行分析与评价，如何对一个企业的金融资产进行估价，从而评价一个企业的市场价值，是现代企业理财必须首先解决的一个重大问题。本教材详细地讨论了现代金融资产的定价理论，即资本资产定价模型及其运用，以适应企业理财的新要求。

4. 大量引进现代管理方法完善教材内容

随着科学技术的发展，管理技术和方法正不断更新，本教材吸收了目前企业理财领域里的最新研究成果，引进了现代财务分析技术，进一步完善了企业理财的内容。

5. 注意与其他学科之间的衔接

企业理财涉及到多门学科的交叉运用，本教材注意了与其他学科之间的衔接，如企业管理学、管理会计学、财务会计学和成本会计学等，并与这些学科一起，共同完成企业内部管理体系的构建。

本教材共十一章。由陈丽萍、夏维朝担任主编，张良明、

孟繁双、田慧芬任副主编。具体分工为：陈丽萍编写第一章的第一、三节，第四章；夏维朝编写第一章的第二节，第三章、第十一章，第十章的第四节；孟繁双编写第二章、第七章、第八章；田慧芬编写第五章；李智金编写第六章；陆玉明编写第九章；张良明编写第十章的第一、二、三节。最后由陈丽萍、夏维朝对全书进行了总纂。

本书完稿后，由朱继明教授审阅了全书，并提出了修改意见。

在本书编写过程中，参考了大量的国内外专著及有关文献，并得到了许多专家、教授的热心指导与关注，在此，谨向支持和帮助我们的老师、前辈及有关专著和文献的作者表示最诚挚的谢意！

由于编写条件及笔者水平有限，书中的缺点和错误在所难免，敬请读者批评指正。

编 者

目 录

第一章 总论	1
第一节 企业理财的含义及内容	1
第二节 企业理财目标	9
第三节 企业理财的原则和方法	19
第二章 企业理财环境	31
第一节 理财环境概述	31
第二节 理财的宏观环境	34
第三节 理财的微观环境	41
第三章 资本资产定价理论	44
第一节 风险报酬原理	45
第二节 投资组合理论	53
第三节 资本资产定价模型	68
第四节 有价证券的估价	80
第四章 财务分析	90
第一节 财务分析概述	90
第二节 财务评价的主要指标	100
第三节 财务分析方法	126
第五章 长期投资管理	151
第一节 长期投资概述	151
第二节 固定资产管理	163

第三节	无形资产管理·····	182
第四节	对外长期投资管理·····	187
第六章	长期投资决策·····	200
第一节	长期投资决策概述·····	200
第二节	长期投资决策的基本要素·····	202
第三节	长期投资决策·····	208
第七章	筹资管理·····	220
第一节	企业筹资概述·····	220
第二节	筹资分类·····	229
第三节	权益资本的筹集·····	231
第四节	负债融资·····	243
第八章	营运资本管理·····	260
第一节	营运资本管理概述·····	260
第二节	流动资产的管理·····	267
第三节	流动负债的管理·····	291
第九章	成本费用管理·····	297
第一节	成本费用管理概述·····	297
第二节	成本费用控制的程序与原则·····	307
第三节	成本费用控制的方法·····	313
第十章	收益管理·····	355
第一节	营业收入管理·····	355
第二节	利润管理·····	362
第三节	利润分配管理·····	378
第四节	企业纳税管理·····	382
第十一章	股利政策和资本结构·····	400
第一节	股利政策·····	400
第二节	长期筹资决策·····	412

第三节 资本结构.....	431
附录.....	449
附表一 复利终值系数表 (FVIF 表)	449
附表二 复利现值系数表 (PVIF 表)	452
附表三 年金终值系数表 (FVIFA 表)	455
附表四 年金现值系数表 (PVIFA 表)	458
附表五 工业企业固定资产分类折旧年限表.....	461
参考书目.....	463

第一章 总 论

资金作为企业经营活动的血液,其流向、流量和流速直接决定着企业经营活动能否顺利进行,理财作为企业的一项重要管理活动,是对企业资金的筹集、使用和分配实施的管理。企业理财,通过预测、决策、计划、控制和考核,以最低的成本和最小的风险筹集所需的资金,以最高的效率和最佳的收益使用所筹的资金,以充分的补偿和合理的方式分配收回的资金,通过企业理财,实现企业价值的最大化目标。作为本教材的第一部分,本章主要对企业理财的一般问题展开讨论,包括企业理财的含义、理财目标、理财内容和理财方法等,为后续章节的讨论奠定必要的基础。

第一节 企业理财的含义及内容

市场经济体制下的企业是自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的经济主体,能否在激烈的市场竞争中立于不败之地,一定程度上取决于企业自身的经营管理。做为现代企业

管理的中心——企业理财，其基本构成是企业财务活动和由此而产生的财务关系。

一、财 务 活 动

理财作为一种古老的活动，随着人类社会的发展，从原始的、单一的钱财管理逐步演变为企业的一项独立的、复杂的经济活动，从企业的经营管理中分离出来而成为一种专门的学科。

我们知道，人类的生存和发展，离不开物质资料及其生产经营。物质资料在商品、货币经济存在的条件下，其经营过程的综合反映与控制，是以货币价值——资金形式表现出来的。这些资金以货币、实物等不同形态在生产经营各环节中相互转化，不断流入流出，形成了资金循环周转的运动过程。围绕资金运动而展开的管理活动就是企业的理财活动。具体分为以下四种。

（一）筹资活动

企业从创立到开展生产经营活动都以拥有资金为先决条件。资金筹集是企业资金运动的起点，在一定程度上制约着企业投资规模的大小。概括地说，筹资活动是指企业根据自身的生产经营需要，预测一定期间内企业财务状况，确定资金需要量，正确选择筹资渠道和筹资方式，合理筹集资金的一项理财活动。

（二）投资活动

聚财的目的是为了生财。企业把筹集到的资金一方面用于购置生产经营所需的固定资产、各种存货，从而形成对内投资；同时，还可用于购买股票、债券或与其他企业联营，从而形成对外投资。这种将所筹资金在企业内部合理配置及其

对外投放的过程属于投资引起的理财活动。

(三) 经营活动

在企业的生产经营过程中，从原材料购进到生产加工出产成品，直至将产品销售出去，无一不伴随着材料、物资的消耗与各项费用的开支及货款的回笼，表现为资金的收入与支出，这些属于企业经营而引起的理财活动。

(四) 分配活动

当企业完成一个生产经营周期，取得货币收入后，要按照上交流转税、补偿成本、费用，缴纳所得税、提取公积金与公益金、向投资者分配利润等顺序进行收入分配。这些分配活动构成了企业理财活动的又一不可缺少的方面。

二、财 务 关 系

社会主义市场经济条件下，企业的筹资、投资、经营与分配活动无一不与企业内外、上下各方面存在广泛的联系。这种因企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系亦称财务关系。归结起来，主要包括以下几种关系：

(一) 企业与政府之间的财务关系

政府以社会管理者的身份，依据其制定的宏观经济政策，运用经济杠杆和法律手段，为企业的生产经营提供良好的宏观经济环境。与此相对应，企业对政府依法履行纳税义务，并遵照国家政策、法令，自觉规范自己的行为。企业同政府之间的关系，主要体现为纳税与征税的财务关系。

(二) 企业同其所有者之间的财务关系

这一关系是指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬而形成的经济关系。随着金融市场的确立与完善，创办企业的资金来源是多渠道的，既可有国家资

本、法人资本的投入，也可以由个人或外商出资。它们作为企业的出资者，拥有其所有者权益。而企业作为经营者，拥有法人财产权，在其资本运营中，有责任保护出资者的权益，同出资者利益共享、风险共担。企业同其所有者之间的财务关系，体现着经营权与所有权的关系。

(三) 企业与债权人之间的财务关系

这一关系主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用出资人投入的资本进行经营外，还可以借入一定量的资金，即负债经营。为此，贷款机构、债券持有人、商业信用提供者及其他出借资金给企业的单位和个人均可作为企业的债权人依法享有收取利息报酬和索回本金的权力。企业同债权人的关系体现了债务与债权的关系。

(四) 企业与其他经济单位之间的财务关系

在商品经济条件下，企业进行专业化分工和协作，相互提供产品和劳务，并按等价交换的原则进行价款结算；将闲置资金用以购买股票、债券，向外单位提供借款及商业信用，由此而形成了与其他经济单位之间货币结算，投资与受资及其借贷关系。

(五) 企业与其内部各部门、各单位之间的财务关系

企业与其内部各部门、各单位之间的财务关系主要是在企业利用资金所进行的生产要素的分配过程中形成的，它具体体现在企业内部各部门、各单位之间财权分割、财责分担、利益分享三个方面。企业财务部门根据各部门各单位对资金的实际需要与资金筹集量的大小并遵循投资效益的原则，核准各部门、各单位资金需要量计划。各部门、各单位按计划要求节约而有效地使用所分配的资金。企业与其内部各部门、

各单位之间的财务关系实质是一种利益关系。

（六）企业与其内部职工之间的财务关系

企业取得产品（商品）销售收入后，要完成向职工支付工资、奖金、津贴等的初次分配。同时，还要提取职工福利费，形成企业对职工的负债，以及从税后利润中提取一部分积累，用于职工集体福利等。这种企业与其内部职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

三、企业理财的概念及意义

（一）企业理财的概念

综上所述，我们可以得出，企业资金运动构成企业财务活动，而企业在驾驭财务活动过程中又必然与各有关方面发生一系列经济利益关系，为此，可将财务概括为理财主体在其活动过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

企业理财（Business Finance）是指在遵循有关法律规定的条件下，为保证企业生产经营活动的顺利进行，通过对投资、筹资等项财务活动进行有效地预测、决策、组织、协调、控制，以实施企业与各方面财务关系的综合性管理。

（二）企业理财的意义

从前面描述的一个以企业为主体形成的纵横交错的经济利益关系网络不难看出，企业理财的优良与低劣，成功与失败，直接关系到企业的利益、企业内部职工的利益、国家的利益及消费者的利益。

一个理财卓有成效的企业，必然会产生以下效果：

1. 为国家提供更多和更有保证的税收

企业是直接创造社会物质财富和初次分配社会产品的单

位。在生产经营中，只有对筹集资金和运用资金有正确的规划和选择，企业才能以最低代价实现最大效益。而企业盈利多少决定了它可以向国家缴纳税收的多少。因此，优良的企业理财是为国家培植税源，促进国民经济繁荣昌盛的根本保证。

2. 为企业的所有者提供更多的收益

企业经营所产生的盈利在缴纳税收后，即为净利。企业所获净利的多少直接决定了向出资者分配利润数额的大小。也就是说出资者若要获取较高的投资回报必须依赖于优良的企业理财。

3. 为企业的债权人提供更有效的还本付息的保障

事实上，即使是一些不太明显的理财错误，也可能危及企业的生存。难以想像一个陷入财务困境，连生存都受到威胁的企业能为债权人提供较高程度的还本付息的保障。

4. 为企业内部的管理阶层及广大职工提供更高的收入

市场经济中的企业自主经营、自负盈亏，只有在优良理财下产生更多的盈利，企业的管理阶层才能取得丰厚的报酬，企业职工才会有更高的收入。

5. 为消费者提供优质产品和最佳服务

很难想到一家理财不良而导致经营失败、连年亏损的企业可以有足够的财力开发研制新产品，向市场不断提供高质量的产品和向消费者提供优良服务。一句话，卓有成效的企业理财对国家、企业、社会和个人都会带来益处。

四、企业理财的内容

根据企业财务活动的基本内容及企业财务关系的基本构成，企业理财的主要内容包括以下四个方面：

(一) 融资管理

一般而言，如果企业的预期现金流出量大于它的预期现金流入量，而它在银行的存款余额及库存现金又少到不足以承担此项差额时，便产生了筹资活动。如何科学衡量企业资金需要量，进而怎样在市场上找到最密切适合企业筹资需要的各种条件，筹资活动中这两大难题就是企业融资管理中所要解决的两个根本性问题。

融资管理包括筹资渠道和筹资方式的选择以及对筹资成本的控制。在充分完善的资金市场内，企业的筹资渠道和筹资方式多种多样，可视企业资金的需要额、期限，从不同来源，用不同的方式筹集资金。由于从各种来源，以不同方式筹集资金，其资金筹集成本、使用时间、风险程度不同，从而给企业带来的影响也不同。所以，企业在筹集资金时应注意分析每一种筹资方式对企业产生的潜在影响，在风险和成本之间进行权衡，以选择最佳的筹资方式。一般在筹资过程中主要应做好预测资金需要量，规划企业资金的来源，研究最佳筹资方式，确定企业的资本成本与最优资本结构等工作。

(二) 投资管理

企业中所拥有的各种类型的资产(从现金到固定资产)都是由投资而引起的。正因为如此，企业投资管理在一般形式上表现为“企业资产管理”，如现金管理、有价证券管理、应收帐款管理、存货管理、固定资产管理等等。作为企业资产投放管理的首要目标是合理配置企业资产，充分发挥资产的效能，最大限度地加速资产周转，以获取较高的资产报酬率。其次，由于任何投资决策都带有一定的风险性，作为一名企业理财人员，在投资时必须认真分析影响投资决策的各种因

素，在风险与报酬之间进行均衡，以作出最佳选择。

五、成本和费用管理

成本和费用是企业从事生产和经营活动过程中所发生的活劳动和物化劳动的耗费。随着科学技术的进步和社会化大生产的发展，企业面临的市场竞争的压力越来越大，企业经营者只有不断降低产品成本，节约人力、财力、物力的消耗，才能增加利润，提高效益，从而增强企业产品的市场竞争力。为此，成本和费用管理作为企业理财的一项重要内容而不可忽视。

企业理财中成本和费用管理是指根据企业预定的成本费用目标、对生产经营过程中发生的全部耗费，采用一定的方法进行约束、限制、调整和监督，确保其目标的实现。按成本发生的时间顺序，成本控制可分为事前控制、事中控制和事后控制三个阶段。对于费用开支，也可按不同的管理要求采用分级分口管理、定额管理、分类管理等不同的管理方法，其目的在于减少消耗，实现较多的利润。

六、盈利及其分配的管理

在市场经济条件下，企业作为一级投资主体，无论是对内投资进行生产经营活动，还是对外投资活动，其基本动机是为了盈利。企业盈利是扩大再生产的重要源泉，是不断提高人民物质文化生活水平的重要资金来源，也是保证社会正常活动的必要前提。企业实现的利润，要在国家、所有者和企业职工之间进行分配，分配政策合理与否，直接影响国家、企业及职工各方的利益。为此，正确地确认各项收入，从而确定财务成果，在有关法规和企业内部管理规定的要求下，正