

现代理财学

颜世廉 汤业国 张宏伟 编著

CD127/16

中南工业大学出版社
长沙·1998

现代理财学

颜世廉 汤业国 张宏伟 编著

责任编辑：肖 洒

*

中南工业大学出版社出版发行

长沙市华中印刷厂印装

新华书店总店北京发行所经销

*

开本：850×1168 1/32 印张：11.5 字数：289千字

1998年5月第1版 1998年5月第1次印刷

印数：0001—4000

*

ISBN 7-81061-098-8/F·007

定价：15.00元

本书如有印装质量问题，请直接与承印厂家调换

厂址：长沙市人民路27号 邮编：410001

前 言

经商必须理财,一个成功的经商者,不但要善于经营,更要善于理财。随着我国社会主义市场经济的蓬勃发展,公司制企业越来越多,如何规范和提高公司企业的理财工作,是广大理论工作者和实际工作者面临的一个大问题。有限的资金约束和人们追求经济效益最大化的强烈愿望,迫使人们重视和研究“聚财”有限性和“生财”最大化之间的矛盾,人们将会以前所未有的精力和时间去重视理财工作。通过规范的理财活动,可以保证人们在经营中合理“聚财”,有效“用财”,最大限度地“生财”。为帮助人们了解和掌握理财的知识,特写作本书。希望本书的出版发行,能够为规范公司理财活动,提高公司理财水平,做出我们的一点贡献。

本书围绕着“聚财——用财——生财”这一思路,介绍了公司理财的基本理论、观念、环节和方法,内容较为全面,既有理财理论的阐述,也有理财方法和理财实践的说明。因此,本书既可作为大中专院校学生的教材和参考书,也是广大理财实践工作者的必备工具书。

本书由湖南财经学院颜世廉教授、山东大学工商管理学院汤业国副教授及山东冶金工业总公司张宏伟同志合作编著。由汤业国同志总纂定稿。

由于水平所限,书中错漏和不当之处在所难免,诚恳地希望大家予以指正。

编 者

1998.1

目 录

第一章 理财总论	(1)
第一节 理财概念	(1)
第二节 理财目标	(7)
第三节 理财环境	(12)
第四节 理财原则	(20)
第五节 理财环节	(24)
第二章 理财观念	(39)
第一节 经济效益观念	(39)
第二节 资金时间价值观念	(41)
第三节 资金风险价值观念	(49)
第四节 其他理财观念	(56)
第三章 资本筹集概述	(59)
第一节 资本筹集的渠道与方式	(59)
第二节 资本筹集的目的与原则	(61)
第三节 金融市场与金融工具	(63)
第四章 资金需要量预测	(71)
第一节 资金需要量预测的意义和原则	(71)
第二节 我国传统资金需要量预测方法	(74)
第三节 西方企业资金需要量预测的方法	(90)

第五章 资本筹集	(96)
第一节 吸收直接投资	(96)
第二节 发行普通股票	(100)
第三节 发行优先股票	(110)
第四节 发行债券	(114)
第五节 利用长期借款	(124)
第六节 租赁筹资	(130)
第六章 资本成本与资本结构	(134)
第一节 资本成本	(134)
第二节 杠杆与资本结构	(140)
第三节 资本结构的确定	(147)
第七章 流动资产管理	(154)
第一节 流动资产的循环与周转	(154)
第二节 现金管理	(158)
第三节 应收帐款管理	(167)
第四节 存货管理	(179)
第五节 营运资本	(187)
第八章 证券投资管理	(193)
第一节 证券投资风险与报酬	(193)
第二节 证券投资决策	(197)
第三节 短期证券投资管理	(201)
第四节 长期证券投资策略	(207)
第九章 固定资产投资管理	(212)
第一节 固定资产投资的特点和程序	(212)
第二节 固定资产投资环境分析	(214)
第三节 投资活动的现金流量	(217)
第四节 固定资产投资决策分析方法	(221)

第十章 成本控制	(229)
第一节 成本控制概述	(229)
第二节 成本控制指标的分解	(233)
第三节 成本日常控制的方法	(238)
第四节 成本核算与成本控制	(247)
第十一章 利润管理	(269)
第一节 利润概述	(269)
第二节 量本利分析	(277)
第三节 目标利润管理	(282)
第四节 提高利润的对策	(288)
第五节 利润分配	(293)
第六节 股利政策	(298)
第十二章 理财分析	(307)
第一节 理财分析的基本方法	(307)
第二节 产品成本分析	(314)
第三节 分项理财分析	(326)
第四节 综合理财分析	(334)
附录:因子表	(339)

第一章 理财总论

第一节 理财概念

一、公司理财的定义

公司理财，顾名思义，是对公司的财产业务进行管理。公司是以创造和提高经济效益为其直接目的的经济组织，在创造和提高经济效益的过程中，必须所有、占有和耗用财产，即存在财产的取得、分配、耗用和回收等过程，这些过程的进行，就是所谓的财产业务。而财产的货币表现就是公司资金，有关财产的业务就可以称为资金运动的过程。公司所有、占用和耗用财产的目的，是创造和提高经济效益，即实现财产的增加，这就表现为资金运动的结果。因此，有关公司财产的业务也就是公司资金运动的过程和结果。

公司为了开展生产经营活动，创造和提高经济效益，必然加强资金的筹集、运作和分配。为了保证这一活动的协调性和效益性，就必须对其进行计划、组织和控制。因此，公司理财可以定义为：公司理财是对公司资金运动的过程和结果进行计划、组织和控制的活动。

二、公司理财的基本内容

从上述公司理财的定义可以看出，公司理财的基本内容就是公司的资金运动的过程和结果。资金是指公司所拥有的各种财产物资的货币表现形式。公司的资金运动是从资金筹集开始、经过

资金在公司内部的运用、以回收资金取得经营成果结束的一个全过程。

1. 资金筹集 资金筹集是指为了满足公司生产经营活动的需要,从各种资金筹集渠道所筹集的资金。公司筹集的资金,按照与公司的关系可以分为:

(1)公司投资者投入的资金和经营过程中形成的留存收益,这部分资金代表了公司的所有权,公司可以长期持有,不予归还,是生产经营活动的“本钱”,公司经营的目的是为了这部分资金最大限度地增值。

(2)公司经营中借入的资金,公司取得这部分资金的目的是为了帮助投资者所投入资金实现最大的增值,是公司所欠的债权人的债务,反映了公司与债权人之间的债务关系,公司不能长期持有,到期必须还本付息。

2. 资金运用 公司筹集到的资金,为了生产经营的需要,形成了各种资产(财产):流动资产、长期投资、固定资产和无形资产等。资金的运用也就表现为这些资产的形成和费用的发生。随着生产经营活动的进行资金运用可以划分为如下三个阶段(以制造业为例说明):

(1)在公司的供应过程。公司的货币资产由于购买原材料和固定资产而减少,进而形成了各种库存原材料和固定资产,从而实现了“货币资产→原材料、固定资产”的转化。

(2)在公司的生产过程。公司的库存原材料随着生产领用而减少,进而形成了生产车间和半成品库中各种形态的在产品、零部件和半成品,这些资产价值的形成来源于四个方面的资产价值的转移:

- ①原材料的转移价值;
- ②固定资产的转移价值;
- ③生产工人必要活劳动的价值;
- ④货币资产支付各种制造费用的价值。这样,在生产过程,

就实现了(原材料、固定资产、货币资产)→在产品”的转化,随着生产过程的进一步进行,在产品被加工成产成品,又实现了“在产品→产成品”的转化。

(3)在公司的销售过程。随着产成品的逐渐销售,库存产成品逐渐减少,企业或者当时收到货币资产,实现“产成品→货币资产”的转化,或者当时收不到货币资产,实现“产成品→应收款项”的转化,尔后收到货款时,再实现“应收款项→货币资产”的转化。

因此,公司资金的运用就是实现从货币资产投放开始,顺次经过原材料资产、固定资产、在产品资产、产成品资产、应收帐款,再回复到货币资产的过程,并且这一过程是在周而复始、循环往复地进行。

3. 资金分配 公司在销售过程中收回的货币资产,应该大于所垫支的货币资产。

销售产成品收回的货币资产除去按垫支额回收用于下一个生产经营过程以外,还要进行分配,在这一分配过程,部分资金脱离公司生产经营过程退出公司。资金退出公司主要有以下几种情况:

(1)向国家缴纳各种税金,如增值税、消费税、营业税、所得税等。

(2)将税后利润的一部分按照投资者出资额的比例向投资者分利。在我国国有独资公司,主要表现为向国家缴纳利润。

公司销售产品收回的货币资金做上述分配后,其余额是留存收益,即归投资者所有,继续留在公司使用。

上述资金运动的过程和结果,可以用图 1-1 来表示。

在公司资金运动过程中,必然涉及到公司周围的各个集团,将与它们发生各种各样的经济关系,这些经济关系称为理财关系。这些理财关系包括:

(1)公司与投资者之间的理财关系。这种理财关系表现为投

资者向公司投入资金，享受权益，公司保证经营过程中投资者资金的安全完整并实现最大限度增值，并按盈利情况以投资比例向投资者分配利润。

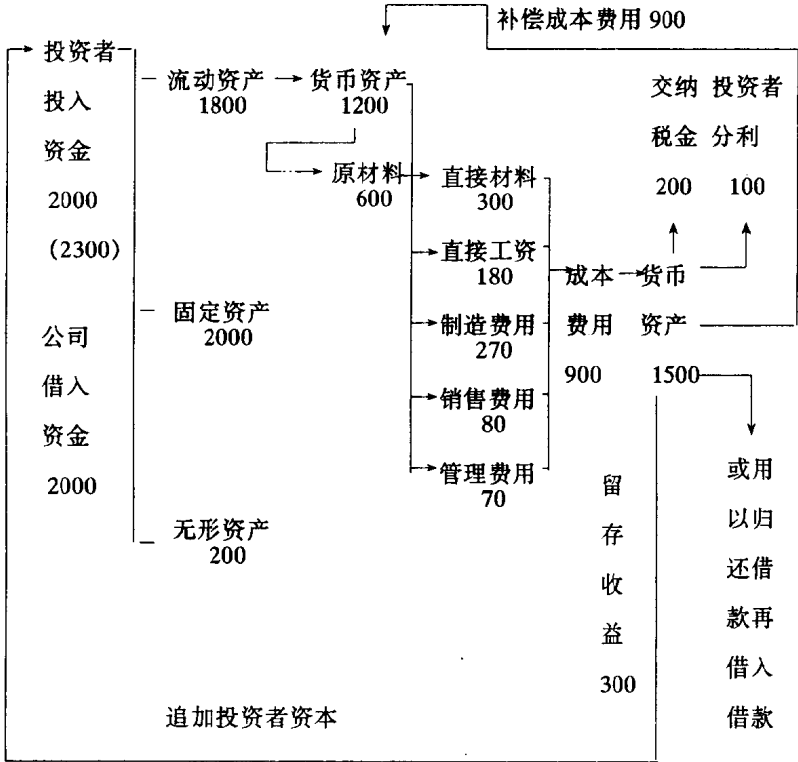


图 1-1 制造业资金运动图示

(2)公司与国家之间的理财关系。公司与国家之间的理财关系主要表现为与国家财税部门之间的税收交纳关系。

(3)公司与其他公司之间的理财关系，即主要包括公司与其他公司(如银行和非银行金融机构、其他工商司等)之间因借贷资金、商品购销、劳务供应、投资联营、货款结算等而产生的经济

关系。

(4)公司与职工个人之间的理财关系，即主要是职工参加公司劳动、公司按照按劳分配的原则向职工计发工资等劳务报酬的经济关系。

公司的理财关系是伴随着公司资金运动而产生的，公司在组织资金运动的过程中要处理好这些理财关系。

公司理财的最终目的是为了实现在投资者财产的增加。为了达到这一目的，具备的前提是投资者必须对公司投入“启动”财产，即公司在成立时投资者必须投入资本，另外公司在经营中必须存在借入资本，公司取得的资本必须分配于生产经营过程中，在运用中实现效益。因此，公司理财的基本内容也可以简单表述为就是聚财、用财和生财。

三、公司理财的特点

公司管理是包括生产管理、技术管理、物资管理、劳动管理、营销管理、理财等在内的一个管理系统。这一管理系统是由这些管理子系统组成的。理财是这些子系统中一个十分重要的子系统，它与其他公司管理子系统相比，具有明显的特点，即理财是从事的价值形态的综合管理，其他管理子系统从事的是实物形态的单项管理，具体表现在以下几个方面。

1. 综合性的价值管理 公司管理中的其他管理子系统基本上是以实物计量单位和劳动计量单位进行的，而理财是以价值单位统一计算各项技术经济指标。公司的劳动资料、劳动对象、产品、经营成果等都必须采用统一的货币计量单位实施管理，当然有时也辅助使用实物计量单位和劳动计量单位，即采取了价值计量单位，这就较其他计量单位更能综合地反映公司的管理过程和过程结果。

2. 理财是包括再生产过程的各个环节和各个方面的管理 公司理财是对公司生产经营过程和结果的综合管理。它不像其他管理子系

统那样只是从事某个劳动要素或某个生产经营环节的单方面管理，致使无法从全局上管理生产经营全过程。理财是从事生产经营过程的各个环节和各个方面的全过程和全方位管理，只要是能用货币形式计量的角落，就是理财发挥作用的地方。公司的再生产过程是使用价值和价值相统一的过程，这就使得价值形式几乎已经遍布了生产经营活动的每一方面，从而使理财成为了一种全盘驾驭生产经营全过程的综合性管理工作。

3. 理财能够全面而灵敏地反映公司的经济效益 公司生产经营过程结果的好坏，集中地体现为公司经济效益的高低，作为衡量投入与产出之间对比关系的经济指标的计算，必须使用统一的计量单位综合计算投入总量与产出总量。而理财由于采用了统一的货币单位，就使得这种全面的经济效益的计算成为可能。理财活动中经济效益，能够计量每一个投入项目和产出项目的微小变化，都会通过理财指标数值的变化而明显地表现出来。所以，公司理财能够通过理财指标全面而灵敏地反映公司经济效益情况，这是任何其他管理子系统所望尘莫及的。

四、理财学与其他学科的关系

1. 理财学与会计学 理财学与会计学的研究对象同是公司的资金运动，但二者又确实存在着许多差别，表现为对资金运动管理的侧重点不同：

(1)理财学是以直接运用会计学所提供的信息为其管理资金运动的侧重点，而会计学是以直接提供资金运动的信息为其活动的侧重点。

(2)理财学是对资金运动的实体性管理，其工作的重点是具体操作资金运动过程；而会计不过是对资金运动的基础性管理，会计学通过对经济信息的采集、变换、输出和反馈等观念总结活动，以决策分析的形式参与经济决策，以提供差异的形式参与预算控制，属于基础性管理活动。

因此，我们可以说理财是对资金运动的直接性管理，而会计学是对资金运动的间接性管理。

2. 理财学与经济学 在很多情况下，理财学要依据经济学的理论和方法，特别是金融经济学的理论和方法。理财学与经济学密不可分，广泛吸收和运用了金融经济学的一系列理论和方法，来建立自己的理论和方法。但是，理财学和经济学确实又是两个不同的学科，它们的区别主要表现在：

(1)理财学针对微观上具体某个公司的情况，说明管理的方法，较少涉及整个社会的情况，而经济学特别是宏观经济学则要运用较多的理论来分析各个行业甚至国民经济总体的经济活动。

(2)理财学主要研究一个公司的资金、成本、利润情况，较少涉及其他社会科学；而经济学主要研究社会资源的分配问题，它研究商品社会人际关系问题、劳务交换问题(包括不以货币交换的劳务问题)、商品供求关系、成本和利润、生产和消费，经济学的广阔发展领域同其他社会科学(如社会学、政治学、心理学等)有着密切的关系。

3. 理财学与管理学 理财学与管理学是局部与整体的关系。随着理财活动独立性的日益加强和社会发展使学科的细分化，使得理财学从管理学中分离出来，形成了一门独立的学科，专门从事资金和成本问题的管理。

第二节 理财目标

一、公司目标

在现代公司制度下，公司经营者是“受托责任”主体，肩负着投资者交付的财产保值和增值的责任。经营者经营公司的目的是为了完成投资者的“受托责任”，最大限度地实现投资者财产的保值和增值。根据公司目标发展的历程，公司目标已经从利润

最大化发展为所有者权益最大化。

1. 利润最大化目标 任何投资者投资兴办公司，无不是为了实现最大化的利润，即实现投资者投入财产的最大增值。因此，在公司发展的早期，利润最大化自然构成了经营者经营公司的目标。利润最大化目标简单直观，易于理解，但它存在着明显的不足：

(1)为了片面地实现利润，容易损害原始投入资本的完整，从而妨碍公司的持续经营；

(2)因为利润是一个期间性指标，无法体现其累计增长性，单纯强调利润最大化，容易助长公司经营决策的短期行为，即只顾实现目前的最大利润，而不顾公司的长远发展。

(3)利润最大化没有考虑利润取得的时间，没有考虑资金时间价值。因此，利润最大化仅仅是对经济效益的浅层次认识，存在一定的片面性，公司目标不能简单地理解为利润最大化。

2. 所有者权益最大化目标也可称为股东权益最大化、公司价值最大化

所有者权益最大化目标是在人们认识到利润最大化目标的不足后，在理论和实务中形成的对公司目标的新的认识。所有者权益最大化是指公司净资产价值的最大化，即投资者所拥有财富的最大化。所有者权益包括实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润四个部分，其中实收资本和资本公积是投资者投入的财产或附加财产，而盈余公积和未分配利润直接来源于每个年度取得的利润。因此，所有者权益最大化包括了利润最大化，只有实现和增加了利润，才能使投资者的财富有所增加，使公司价值有所提高。

在非上市公司，所有者权益最大化就表现为公司净资产的最大。在上市公司，西方经济理论认为，公司价值取决于其市场价值，它是由股票数量和股票价格决定的。用公式表示为：

$$V = P \sum \frac{1}{(1+i)^t} = \frac{1}{i}$$

公式中， V ——公司价值；

P ——公司每年的现金净流量

i ——折现率；

t ——公司存续期间。

从公式中可以看出，公司价值与 P 成正比，与 i 成反比。在 i 不变时， P 值越大，公司价值越大， P 值越小，公司价值越小；在 P 值不变时， i 值越大，公司价值越小， i 值越小，公司价值越大。而 i 值的大小，取决于公司未来风险的大小，风险越大， i 值越大， i 值越小，风险越小。因此，公司的价值与未来收益成正比，与未来风险成反比。所以，公司的目标，不能只是考虑收益的大小，而应该同时考虑风险的大小。

公司目标强调所有者权益最大化，具有如下优点：

(1) 有利于保护原始投入资本的完整，不会存在为了实现利润最大化而损害资本完整的现象，也有利于在一定程度上克服公司经营的短期行为。

(2) 所有者权益最大化考虑了实现利润的风险因素和时间因素，有利于克服只重利润，不顾风险的错误倾向。

二、公司理财目标

公司的总体目标是由公司的各个职能部门来共同完成的。公司理财的特点和公司理财部门的工作内容，决定了公司目标在很大的程度上表现为公司的理财目标，即实现所有者权益的最大化。具体来讲，公司理财过程中为了实现所有者权益最大化，必须担负起下列具体目标：

1. 盈利性目标 盈利是追加所有者权益的重要内容，实现所有者权益最大化，理财过程中必须始终坚持盈利目标，即通过合理的资金筹措、科学的资金配置、有效的管理措施，以保证公司实现利润最大化；通过对未来形势的预测分析，合理地组织事关公司未来发展壮大的理财事件，实现长期利润的最大化，保证公司

所有者权益最大化目标的实现。在公司理财过程中，坚持盈利性目标，就要做到合理确定筹资规模，及时足额筹资，降低资本成本，减少资金运用，降低成本费用，努力实现销售额最大限度地增长。

2. 流动性目标 公司在生产经营活动中不断地发生着资金的流入与流出，债务的形成与归还。公司理财工作如何保证资金的流入量与流出量规模的匹配，流入与流出速度的合理性，债务偿还与取得的衔接性等，既是保证目前利润最大化的基本条件，又是公司能够持续经营，防范风险，持续实现所有者权益增长的最起码要求，也是保证公司的良好信誉的最基本措施。因此，公司的流动性应是公司理财的基本目标。在公司理财过程中，坚持流动性目标，就要合理举债规模，科学安排筹资结构，权衡资产与资本的对称结构，科学安排资金流入与流出的时间和数额，加速资金周转，保持良好的理财信誉。

3. 资本维护目标 资本维护目标是指公司所有者的投资在经营中必须保证价值完整。所有者投资的价值完整，既是确定当期利润的尺度，也是当期利润实现最大化的前提，更重要的是保证公司未来利润增长、实现所有者权益增长的最重要的物质基础。在公司经营者的受托责任方面，只有做到了资本维护，公司管理当局的受托责任才有可能得到部分解脱，否则，就谈不上利润的最大化，更谈不上所有者权益最大化。在公司理财过程中，坚持资本维护目标，就要正确计量成本费用，努力降低成本费用，科学预计未来成本费用，合理补偿成本费用，不允许存在少计或多计、少补偿或多补偿成本费用的错误做法。

三、公司理财的任务

为了完成公司目标和公司理财目标，公司理财工作必须完成如下任务。

1. 以最低的资本成本筹集足额资金 不管是新开办公司，还是正

常经营的公司，都存在着如何筹集资金的问题。理财部门应该根据公司生产经营活动对资金的需要，及时足额地筹集资金。不但如此，在筹集资金的过程中，要讲究资本成本，努力使资本成本降低到最低限度，从资金筹集阶段就要密切注重提高公司的经济效益。

2. 以最优的资本结构安排资金筹集 资本结构是指公司所筹集到的各种资金的比例关系，如股东权益资本与债务的比例关系，长期资本与短期资本的比例关系等等。资本结构是否合理，直接影响到公司净资产收益率、公司的流动性以及理财风险程度等一系列理财指标的合理性，因此，理财部门在安排资金筹集时，除了以最低的资本成本筹集到足额资金以外，还要认真研究筹集资本的内部结构，确保公司财务状况的最优化。

3. 以最佳的结构合理使用资金 资金投放到哪些项目上，各项目应占用多少资金，公司筹集到的资金如何合理分配使用是非常重要的。它既可以保证资金运动的顺利进行，又可以杜绝资金浪费，使每一分钱都能发挥最佳效能。因此，合理使用资金问题，就是提高经济效益问题。这就要求理财部门应充分研究本公司生产经营活动的特点和资金运动的规律，努力寻求一个适合于本公司的最佳资金占用结构，促使公司资金流动性和效益性的最大幅度提高。

4. 以最大的幅度降低成本费用 公司要进行生产经营活动创造和提高效益，就必须发生成本费用，但成本费用发生的多少是有弹性的和可以控制的。成本费用的高低直接影响着公司盈利的多少。因此，理财部门应同其他有关部门一起，参与诸如制订消耗定额、划分责任单位、制订奖惩制度、加强考核与分析等降低成本费用的控制工作，争取在不影响产品质量和服务水平的前提下，使成本费用水平降低到最低限度。

5. 以最合理的方式分配回收的资金 公司销售产品所回收的资金，如何进行合理的分配，直接决定着影响到投资者和国家政府