

# 理财常识篇

成功的理财是企业生存发展的生机命脉。现代商务理财是对资金的管理。降低工商企业资金成本、提高资金利用效率、实现企业价值最大化是现代理财的目标。理财者应树立现代理财观念以适应客观环境的变化。财务报表为企业理财者提供决策信息。

## 第一篇



# 第一章

## 现代商务理财概论

- 现代企业的经营实质上是对资金的运营
- 理财是关于资金的管理活动
- 现代商务理财目标——价值最大化
- 商务理财处于复杂多变的动态环境之中
- 现代商务理财应遵循四大原则

### 第一节 现代商务理财的涵义

#### 一、现代商务理财的概念

现代商务理财(Finance)，是指企业对现金流量的安排或资金的融通。具体地说，就是理财人员在一定的环境下，依据各种信息对企业的资金运动进行计划、组织、监督、调节和平衡以达到特定管理目标的活动。

在现代企业制度下，企业的经济活动主要包括经营和理财两大业务。经营主要指企业为了取得营业收入而进行的包括组织原材料采购，产品生产加工，以及产品销售等一系列有助于利润实现的行为。它是通过对资产的运用，企业各项经济资源的合理配置，以资产周转的形式获取增值额的行为。它是企业的主营业务。而理财是企业财务人员通过预测未来企业资金需要情况，分析判断投资机会的可能性而采取的一系列资金调度行为，保证企业正常运行所需要的周转资金，并实现营业利润。

可见，企业的经营过程离不开理财活动，犹如机器运转离不开润滑油的帮助一样，缺乏有效的理财，企业的生产经营将大打折扣，正常的经营将难以维继。因此，在当今信息科技高度发达，金融市场日趋完善的前提下，企业的理财活动将显得更为重要。

## 二、现代商务理财的内容

工商企业的生产经营活动是资金的运动，现代商务理财是对资金的管理，即资金的筹集、资金的投放和资金的分配。

### （一）资金筹集

资金筹集是指从企业外部筹集资金。如在金融市场上通过发行股票、债券等有偿证券的方式筹集资金，从银行等金融机构借入资金，吸收包括本单位职工在内的各类投资人的投资等。

资金筹集的管理是在资金成本和筹资风险约束下，对筹资渠道和筹资方式的选择。通常，资金成本越低，筹资风险越大；反过来，资金成本越高，筹资风险越小。不同的筹资渠道和筹资方式具有不同的资金成本和筹资风险。筹资管理的目标是，尽量降低资金成本和筹资风险，在资金成本一定的条件下，选择筹资风险低的筹资渠道和方式，在筹资风险一定的条件下，选择资金成本最低的筹资渠道和方式。

### （二）资金投放

资金投放即投资。根据投资期限，投资包括长期投资和短期投资；按照投资的范围，投资包括内部投资和对外投资。

投资管理是对投资项目的流动性和收益性的决策。投资项目的流动性是指投放出资金的变动能力。通常，投资项目的回收期越短，流动性越强，短期投资比长期投资的流动性好，如流动资产可以在一年内收回，其变现能力比固定资产要强得多。一般说来，流动性越好的投资项目，其安全性越高。投资项目的收益性，是投资项目能够带来资金增量的能力。进行投资决策时应该对每一投

资项目进行现金流量分析，通过预计现金流入量和现金流出量测算现金净流量。投资管理的根本任务，就是在多种投资项目中，选择流动性强、收益性好的项目。

### （三）资金分配

资金分配包括三部分内容，一是缴纳税金，二是偿还到期债务，三是支付股利。通过分配，资金流出企业，引起企业资金总量的减少。

税金是企业不可回避的经济责任，具有强制性。企业缴纳税金，通常包括流转税类（如增值税）、所得税和其它税类（如房产税）。税金的缴纳，需要付出一定数额的资金，引起企业资金总量的减少。理财活动的目标是，在遵守税法规定的前提下，通过事先有效的税务筹划，减轻税负或延缓纳税，为企业节约更多的用于经营活动的资金。

企业到期债务必须如数偿还，否则信誉降低，再筹资能力下降。理财活动应通过有效安排，在债务到期前形成一定的用于支付到期债务的资金 或事先积累 或变现资产 或借入资金 以保证到期债务的偿还。

股利是企业向投资人（股东）分配的利润。商务理财者应合理安排股利支付率，确定合适的利润分配额度、分配形式和支付时间，在不影响企业生产经营资金需要的前提下，保证股东的既得利益。

## 三、理财在现代工商管理中的地位

理财是资金管理活动 是一项综合性、全面性、系统性、广泛性和多方位的管理活动，是企业内业管理的中心环节。这种理财的中心地位表现在：

企业内业管理按照职能划分，包括生产经营管理、劳动人事管理、行政事务管理、计划统计管理和财务管理等，各项职能管理都

要围绕着企业最大收益进行。由于理财活动是对企业每一项活动所引起的资金运动及其效益进行的反映，并对其有效性和合理性实施监督，以实现企业生存与发展的经营目标。所以，理财活动在企业各项职能管理中，居于综合管理地位。企业的生产经营过程，通常可以分解为购进、生产加工和销售服务等活动，要发生经营收入和费用成本支出，理财活动要对企业生产经营的每一项活动进行收入与支出的比较分析，实施相应的管理。理财是对企业经营的全过程进行的管理活动。

现代商务理财要对战略性理财活动和日常理财活动进行系统的管理。其中，战略性管理是对带有全局意义和深远影响的长期投资、筹集长期资金、股利政策和资本结构等实施的管理，而日常管理则是对企业的营运资金、收入、费用成本和利润等进行的管理。理财活动要完成两项任务，一是为企业的生产经营活动提供所需的资金，为其顺利进行服务；二是通过理财活动，如对外投资，为沉淀的资金开辟收益渠道。通过企业理财，提高企业的收益能力、支付能力、偿债能力和资金使用效率。通过多方位的理财活动，增强企业的综合经济实力。企业的理财活动涉及到企业经济活动的每一个角落、每一个过程，理财不只是财会部门的工作，它需要企业上下共同努力，不仅需要企业领导的直接参与，更需要企业职工的积极参与，现代商务理财是一项以财务部门为主体的企业上下广泛参与的管理活动。

## 第二节 现代商务理财的目标

理财主体是理财活动的受益者。不同的社会经济环境，也就存在着不同的企业理财目标。明确企业理财目标是理财活动的首要前提。

## 一、理财主体

理财主体是指企业理财活动的最终受益人理财主体决定了企业理财的服务对象和理财目标。如前所述，企业理财就是要合理地配置企业现有的经济资源，科学地调节企业资金的流向、流量和流速，使得作为企业血液的资金在企业的肌体内能够顺畅地循环和周转，以满足并推动企业的生产经营活动。理财活动是为特定的利益主体服务的，即为特定的理财主体进行理财活动。这个特定主体是企业理财活动的出发点，也是企业理财活动的最终受益人，正是因为有了这一特定主体的存在，企业理财活动才有了明确的目标。

明确理财主体是明确企业理财目标的关键，在不同的企业，企业理财的目标不同。

谁是企业理财的最终受益人？理财活动到底为谁服务？对此，不同的经济管理学派有多种不同的观点。下而是较具代表性的几种观点。

### （一）业主权观点

业主权观点认为，企业是业主的企业，所以，企业的资产就是业主的资产，企业的负债也就是业主的负债，企业理财就是为业主在理财，业主是企业理财的最终受益人。

业主权理论是站在业主的立场来理解企业理财活动的。它认为：企业是由其业主（即所有者）的投资所形成的经济实体。因此，企业是所有者财富的一部分，企业的资产为所有者所拥有和支配，企业本身的对外负债也就相当于所有者的债务，企业的理财活动就是代表所有者在进行的理财活动。这种主体观点是建立在这样一个假设之上的，即企业与其业主密不可分，所以企业的理财活动也就是为业主在理财。

在早期的所有权与经营权不分离的企业，所有者就是经营者，

因而是企业理财活动的具体执行者和最终受益人；在独资企业，所有者的意愿能够被经营者如实地执行。在这两种情况下，企业理财就是为业主所有者服务，以业主企业的所有者为理财主体。

业主权观点是强调企业理财仅仅为业主（即企业的所有者）服务。在私有化社会里，企业大多为私营企业，企业理财就是为企业的所有者业主谋求利益，因此，业主权观点普遍适用于在私有制条件下的企业理财，也同样适用于其他社会形态下的各类私营企业。在我国现阶段，业主权观点主要适用于独资企业和合伙企业。

## （二）企业主体观点

企业主体观点认为，企业是一个独立的法人，是脱离于所有者和债权人以外的独立的个体，所有者和债权人都是企业的投资人，在本质上没有区别。企业理财应该为全体投资人谋求最大利益。

这种企业理财主体观点是站在全部投资人的角度来理解企业的。这里的投资人包括企业的所有者（资本供应者）和债权人（贷款供应者）。这种观点认为，每一个企业的资金都可以来自两个不同的渠道，其一是投资人投入的资本，其二是向债权人借入的资金。两类投资人从某种意义上说虽然有很大的差别，因为所有者的资本不需要偿还，而债权人的债务到期则需要还本付息。但是作为企业来说，他们都是出资人，由于他们的共同出资，形成了企业的全部资产，因此，从本质上说没有区别。所以，企业是独立于各类投资人包括所有者和债权人以外的具有独立人格的法人。企业不仅要向所有者分配利润，而且要向债权人支付利息，作为企业的投资人，所有者和债权人都从企业活动中受益。

在现代资产的所有权与经营权相分离的企业中，所有者将资产交给经营者从事经营活动，并从经营利润中分享经营成果，经营者则负有资产的保值与增值的义务；为了谋求企业的发展壮大，经营者还向债权人借入必要的资金，以弥补其生产经营的资金需要。企业理财活动不仅要能为所有者分得最大利润，而且还要如期偿

还所借的债务，企业理财主体是全体投资人。

以全体投资人为理财主体就是以企业为理财主体。因为企业是独立于所有者和债权人以外的法人实体，是全体投资人的忠实代表，企业的利益直接代表着全体投资人的利益，此时，以全体投资人为理财主体就是以企业为理财主体。

企业主体观点是将企业看做是一个独立于所有者和债权人以外的经济实体，此时，企业理财是要为各类投资人谋求利益。在市场经济发达、企业投资主体多元化条件下，企业应该自主地从事其生产经营活动，抓住各种市场机遇，应付各种可能发生的市场风险。同时，又要依赖于各类投资人的投资来筹集其所需的经营资金，因此，这种观点适用于现代市场经济条件下的企业理财。

### （三 社会企业观点

社会企业观点认为，每一个企业都是社会的基本构成单位，凡是与企业有关系的各类利益集团都应该从企业的经营活动中受益，理财主体应该是全部利益集团。

在社会企业观点下，每一个企业都被看做是社会生活中的一个基本细胞，企业应该不断地与其外部交流信息，包括人、财、物的交流，这就决定了企业不能脱离其周围环境而存在，必须不断地从周围的环境中获得能量以维持其生存和发展。企业的生存和发展，不仅要依赖于投资人的投入资本和债权人的提供债务，而且得益于构成外部环境的各个利益集团的贡献，包括国家宏观管理部门、税务部门、科研教育机构等等。因此，企业的经营活动一方面要谋求自身的生存和发展；另一方面，也要不断地适应环境、改变环境、创造环境，为环境做贡献，这也是企业自身生存和发展的需要。

在社会主义计划经济条件下，国家既是各种利益集团的集中代表，也是调和各类利益集团矛盾的核心。在社会企业观点下，国家是企业理财的最终受益者，企业理财是国家财政的继续和延伸，

是国家行为的组成部分，因此，理财主体是国家。

社会企业观点更强调企业应该从整个社会出发，为社会多做贡献，它要求企业的个体利益要服从于全社会的整体利益。社会企业观点适用于高度集中的计划经济条件下的企业理财。对于社会福利企业，即不以盈利为目的，仅仅是以创造一定社会经济环境为己任的企业来说，这种观点也是适用的。

## 二、理财目标

### （一）理财目标的演进

特定的经济环境决定了企业理财的特定内容，不同经济类型的企业，就决定了企业经营活动的不同目标，从而也就决定了企业理财的不同目标。综观企业发展的进程，企业理财的目标相继出现过利润最大化、社会责任最大化和企业价值最大化三个不同的阶段。

#### 1. 利润最大化

利润最大化目标是指每一个企业应该以追求最大利润为其根本目标，并以能否获取最大利润为评价经营业绩的主要标志。因此，企业理财的目标就是利润最大化。这种理财目标是在业主权观点下的理财目标，企业的理财就是为了业主（所有者）谋求最大利润。

利润最大化目标在私有制条件下极为盛行。此时，企业是业主为获取收益而创立的，通过企业实现的最大收益为业主带来最大利益，以增加所有者的财富总额。在利润最大化的理财目标下，考核企业经营成果的唯一标准就是企业能否实现最大的利润。为了取得最大利润，企业可以运用各种方法，甚至于不择手段来增加投资人的收益，包括对环境进行掠夺性开采和破坏、提取各种秘密基金、偷税漏税等非法手段，以实现最大利润目标。

由于企业追求利润最大化，因此在理财活动中，企业首先是扩

大财务成果，然后才是改善财务状况，这种利润最大化的理财目标只注重所有者利益 而忽视债权人利益

## 2. 社会责任最大化

社会责任最大化是指企业作为一个基本的社会细胞，负有重大的社会责任，企业只有首先为社会多做贡献，才能谋求自身的发展，其社会责任先于自身利益。这种理财目标是以社会企业观点为指导思想。

在社会企业观点指导下的社会责任理财目标，表现在高度集中的计划经济体制下，就是企业产值最大化。在高度集中的计划经济体制下，企业的财务活动是国家行为的一部分。国家的宏观计划是以整个社会的最大利益为出发点，每一个企业按照国家的宏观计划去组织生产和经营活动就能够实现整个社会的最大利益，从而实现国家的宏观计划。企业的理财活动应从属于国家的宏观计划，并紧紧围绕着如何完成国家下达的产值计划来展开，企业最大限度地完成国家计划，就是承担了最大限度的社会责任。企业应大量地承担社会事务，包括就业、教育、劳动保险和环境保护等。

企业以社会责任最大化为目标，片面地强调了社会责任，忽视了企业自身的经济利益。它要求企业向社会提供更多的服务，忽视自身利益 企业没有‘独立’经营的必要 只需要完成环境所赋予的责任，完成国家制定的宏观计划即可。

## 3. 企业价值最大化

企业价值最大化又称为企业财富最大化、企业市价最大化，它是建立在企业主体的理财主体观点基础上的理财目标。

在现代市场经济条件下，企业面临着一个复杂和动荡的市场，充满着竞争和风险。为此，每一个企业作为市场中独立的经济主体，为了谋求自身的生存和发展，必须不断地增强自己的经济实力，不断地增强自身的市场竞争能力和应付市场风险的能力，不断

地扩大自己的经营规模。

以利润最大化和以社会责任最大化为企业理财的目标都有一定的片面性。前者注重追求企业的最大利润，是极端私有化的表现，在追求利润和改善财务状况之间，宁肯放弃财务状况的改善，是一种冒险的做法，在社会主义市场经济条件下，是不可取的；而后者则强调为社会服务，在追求利润和改善财务状况之间，宁肯放弃对利润的追求 这是一种极端稳健 保守 的做法 也不适宜市场经济发展的需要。

在市场经济条件下，每一个企业都应该独立地从事生产和经营活动，既应有能力抓住各种市场机会，实现盈利，还应有能力应付各种可能遇到的市场风险，减少损失，以谋求自身的生存和发展，为所有者和债权人带来最大利益，实现企业价值最大化的理财目标。为此，在理财活动中，一方面要追求最大化利润，另一方面还要不断地改善财务状况，两者不可偏废。

在股份公司，企业市价最大化集中地表现为股票市价最大化。股票的市价越高，说明该企业的经济实力越强，企业的价值越大。股票的市价实际上取决于两个因素，一是股票的收益性，二是股票的安全性或流动性。收益率越高、风险越小的股票，就越受到投资者的欢迎，市价也就越高。股票的收益率取决于股份公司的盈利能力，而安全性则取决于公司的财务状况。要实现股票市价最大化目标，既要增强盈利能力，又要改善财务状况。

在现代市场经济条件下，企业理财虽然最终要为所有者服务，谋求所有者财富最大化，但这种所有者财富的最大化，不仅仅表现在企业利润最大化上，因为仅仅追求企业利润最大化，会忽视企业财务状况的改善，增加财务风险，将企业引向破产，导致所有者财富的损失。只有追求最大利润，同时不断地改善财务状况，才能实现企业价值最大化，最终实现所有者财富最大化。虽然，以企业价值最大化为目标与以社会责任最大化为目标存在着一定的矛盾，

但在市场经济条件下，企业的社会责任是通过法律法规的约束来实现的，企业必须遵循有关法律法规的规定，完成相应的社会义务。在此基础上，再谋求企业价值的最大化。

可见，企业价值最大化或企业财富最大化是现代市场经济对企业的客观要求，是现代企业的必然选择。

## （二 现代企业理财目标的具体内容

企业价值最大化或企业市价最大化是现代企业的理财目标，它是市场经济发展的必然结果。而企业市场价值最大化又进一步分解为两项具体内容，一是扩大财务成果，二是改善财务状况。

### 1. 扩大财务成果

企业经营利润是企业最终的财务成果，所以扩大财务成果就是追求最大利润。企业要增加利润，应该从收入和费用成本两个方面入手，即增加收入、降低成本和节约费用开支。

（1）增加收入。企业的收入主要是销售收入，即销售商品或产品的收入，增加收入关键是扩大销售。

（2）降低成本。在产品销售收入一定的情况下，降低产品成本是提高销售利润的关键。

（3）节约费用开支。由于企业的期间费用，是对企业经营利润的一种直接扣除，为了扩大财务成果，应加强费用开支的审批，杜绝浪费。

### 2. 改善财务状况

财务状况是指企业的资产、负债和所有者权益的数额、构成及其相互适应的关系。一定数额的资产、负债和所有者权益数额是企业从事生产经营活动以及理财活动的起点；资产、负债和所有者权益的结构反映了企业资产的流动性和资金的构成状况；资产、负债和所有者权益的相互适应程度反映了企业的支付能力和财务稳定性。

改善财务状况就是要增强企业支付能力的充裕性、资金来源

的稳定性和资金运用的合理性。

(1)增强企业支付能力的充裕性。良好的财务状况应该是具有充裕的支付能力和偿债能力。只有具有较强的支付能力，才能及时地抓住各种市场机会，应付可能随时发生的市场风险；同时，也只有具有较强的偿债能力，企业才能如期地偿还到期的债务，避免因无力偿债而导致破产清算的风险。

(2)增强资金来源的稳定性。由于企业的负债是向债权人借入的，必须偿还，有固定的到期日，必须按期还本付息，而所有者权益一般不需要偿还。所以，负债的稳定性较差，特别是其中的流动负债部分，更需要在一年的内偿还。为了增强资金来源的稳定性，企业的资金结构中，应以长期资金（包括长期负债和所有者权益）为主，特别是其中的所有者权益，其份额越大，企业资金来源就越稳定。

(3)增强资金运用的合理性。资金运用的合理性，就是指企业资金在各种形态上分布的合理性，即资产构成的合理性。某一项资产的比重过大，就意味着分布在该项资产上的资金过多，这就必然出现一部分资金的沉淀和闲置，从而产生浪费。比如企业应收帐款占用过多，企业的坏帐损失就越大，收帐费用就会越多。所以，合理地运用资金，就是要使得分布于企业各项资产上的资金有一个适当的比例关系，防止浪费和不足。

### 3. 现代企业理财目标的综合说明

确立了发展社会主义市场经济之后，每一个企业都是一个独立的商品生产者和商品经营者，应该自主经营、自负盈亏和自我发展，既不能为了一味地追求利润而忽视社会责任的承担，也不能因为承担社会责任而不去谋求自身的发展。现代企业的理财目标应该是既要谋求最大化利润，也要积极承担社会责任。

实现企业市场价值最大化的理财目标，一方面要改善财务状况，另一方面则要扩大财务成果，二者既有区别，又有联系，在企

理财活动中，应相辅相成，不可偏废。改善财务状况侧重于企业理财的过程，扩大财务成果侧重于企业理财的结果。

两者的区别在于：

(1) 理财对象不同。改善财务状况的管理对象是资金的筹集和投放；扩大财务成果的管理对象则是收入、费用成本、利润及其分配。

(2) 理财目的不同。改善财务状况的目的是提高企业的支付能力，保证财务的安全性和流动性；扩大财务成果的目的则是增加企业的盈利，保证企业的增值性和收益性。

两者的统一性在于：

(1) 良好的财务状况是扩大财务成果的重要保证。

(2) 扩大财务成果是改善财务状况的根本途径。

在企业的理财活动中，单纯强调改善财务状况会使得企业的资产保持一个较高的流动性，这就会失去很多获利机会，从而影响企业进一步扩大财务成果，甚至发生亏损，会引发破产和被清算；反过来说，单纯地强调扩大财务成果，又会忽视企业财务状况的改善，大量举债和支付能力的下降会导致财务状况的恶化，同样也会引发破产而被清算。

现代企业理财应将扩大财务成果和改善财务状况巧妙地结合起来，以良好的财务状况来保证财务成果的不断扩大，以日益丰厚的盈利来不断地改善财务状况。这既是现代企业的理财目标，也是建立现代企业制度的重要内容。

### 第三节 企业理财环境

企业理财环境又称财务管理环境，是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件。现代理财环境错综复杂，变化迅速，因此，企业理财者必须对理财环境加以认识，方能把握住理财环境对

财务活动提供的便利和机遇，实现企业的理财目标。

企业的理财环境，主要有以下几个方面：

### 一、法律环境

现代理财的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。

企业在生产经营过程中要和国家、投资者、受资者、债权人、债务人、往来客户、企业内部职工等发生经济关系。国家管理企业经济活动并协调经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。在市场经济条件下，行政手段逐渐减少，而经济手段特别是法律手段日益增多，从而将越来越多的经济关系和经济活动的准则用法律的形式固定下来。使各种经济活动有法可依，真正实现经济管理的法制化。

#### （一）企业组织法规

企业组织必须依法成立。组建不同的企业，要依照不同的法律规范。《公司法》、《中华人民共和国全民所有制工业企业法》、《中华人民共和国中外合资企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《私营企业条例》等这些法规，既是企业的组织法，又是企业的行为法。不同类型的企业依照不同法规组织其理财活动。

#### （二）税务法规

任何企业都有纳税的法定义务，按照征收对象的不同，税收法规可分为所得税法、流转税法、行为税法以及自然资源税法。

税负是企业的一种费用，会增加企业的现金流出。因此，现代理财者应精通税法，在不违反税法的前提下减少企业税负。

#### （三）财务法规

财务法规是规范企业财务行为的法律规范。财务法规主要是企业财务通则和分行业的财务制度。

《企业财务通则》是各类企业进行财务活动、实施财务管理的基本规范。主要对以下问题作出了规定：建立资本金制度，固定资产折旧 成本的开支范围 利润的分配。

分行业的财务制度是根据《企业财务通则》的规定，为适应不同行业的特点和管理要求制定的行为规范。

## 二、金融市场环境

筹集足够的资金是企业财务活动的起点，而筹集资金是在金融市场中进行的，投资活动是企业价值增殖的主要途径，而投资活动也是在金融市场中进行的。金融市场环境直接影响企业的经济行为。

### （一）金融市场的概念

金融市场是资金供应者和资金需求者双方借助信用工具融通资金达成交易的场所。金融市场主要由三个要素构成。

第一 资金供应者 资金需求者 金融中介机构。

第二 信用工具。如股票、债券、票据、借款合同等。

第三，调节融资活动的市场机制。资金供不应求时，利率上升；资金供过于求时，利率则下降。利率较高则抑制资金需求而刺激资金供给，利率较低则会刺激资金需求而抑制资金供给。通过这种市场机构的调节作用，可使资金得到合理配置。

### （二）金融市场与企业理财的关系

#### 1. 金融市场是企业投资和筹资的场所

金融市场上有各种融通资金的方式，企业可以根据自身的情况选择适合自己需要的方式筹资。企业有了剩余的资金，可以通过金融市场进行投资，为其资金寻找出路，实现投资盈利这一理财目标。

#### 2. 企业通过金融市场可以使长短期资金相互转化

企业持有的股票、债券等长期投资，在金融市场上随时可以转