

编著 童道友

外经企业财务管理

WAIJING QIYIE CAI WU GUANLI

43

武汉工业大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

外经企业财务管理/童道友,李汝金编著. —武汉:武汉工业大学出版社,1996.12

ISBN 7-5629-1225-6

I. 外… II. ①童… ②李… III. 外向型经济—企业管理:财务管理 IV. F276.4343

武汉工业大学出版社出版发行

湖北省地震局印刷厂印刷

开本:787×1092 1/32 印张:8.5 字数:180千字

1996年12月第1版 1996年12月第1次印刷

印数:1—3000

定价:15.00元

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 外经企业的产生和发展.....	(1)
第二节 外经企业财务管理的目标和内容.....	(6)
第三节 外经企业财务管理的基本观念	(10)
第二章 企业资金筹集	(13)
第一节 企业资金筹集的要求	(13)
第二节 企业的融资地位和融资环境	(18)
第三节 企业资金需要量的预测	(22)
第四节 资金的时间价值	(40)
第五节 企业的资金成本	(45)
第六节 企业的资本结构	(51)
第三章 企业短期资金筹集	(60)
第一节 短期资金筹集的来源	(60)
第二节 银行信用	(64)
第三节 商业信用	(66)
第四节 商业票据	(74)
第五节 其他短期借款	(77)
第四章 企业长期资金筹集	(79)
第一节 资本的筹集	(79)
第二节 普通股与优先股	(89)
第三节 债券与长期借款	(98)

第四节	租赁	(111)
第五章	企业长期投资决策	(121)
第一节	投资的有关概念	(121)
第二节	投资决策的现金流量	(127)
第三节	投资决策分析指标	(134)
第四节	固定资产更新决策	(143)
第五节	对外投资的决策	(150)
第六节	投资的风险	(156)
第六章	企业成本管理	(163)
第一节	产品成本和生产费用	(163)
第二节	成本预测	(165)
第三节	成本计划编制	(177)
第四节	成本控制	(181)
第七章	企业营业收入及经营成果管理	(194)
第一节	营业收入管理	(194)
第二节	经营成果管理	(211)
第三节	经营成果计划的编制	(217)
第八章	财务分析	(231)
第一节	财务分析概述	(231)
第二节	偿债能力分析	(244)
第三节	获利能力分析	(249)
第四节	企业资本营运能力的分析	(255)
第五节	国有资产保值增值分析	(260)
第六节	新的财务指标评价体系	(263)

第一章 总 论

第一节 外经企业的产生和发展

新中国成立初期,我国为了改变旧中国贫穷落后的面貌,曾利用当时一些社会主义国家的资金和技术以加快经济建设步伐。随后随着国际环境的变化和极“左”思潮的影响,在相当长的时期内我国处于封闭、半封闭状态,利用外资工作陷于停顿状态。直到1978年,党的十一届三中全会决定把全党、全国的工作重心转向经济建设,制定了以经济建设为中心,坚持四项基本原则、坚持改革开放的基本路线,并将对外开放确定为我国的一项基本国策,我国才破除了“一无外债,二无内债”思想的束缚,开始卓有成效地利用外资加速我国现代化建设。

十几年来,我国外经企业的发展大体可分为三个阶段:

起步阶段(1979—1986年)。1979年7月,第五届全国人民代表大会第二次全体会议通过并颁布了《中华人民共和国中外合资经营企业法》。1979—1980年,我国先后批准广东、福建两省在对外经济活动中实行特殊政策和灵活措施,并在深圳、珠海、汕头、厦门四地试办经济特区。开放初期几年,我国吸收外资刚刚起步,缺乏经验,立法还很不完善,外商来华投资兴办企业顾虑也较多,吸收外商投资数量不多。1983年5月,国务院召开第一次全国利用外资工作会议,总结了对外开

放以来利用外资的初步经验,统一了认识,进一步放宽了吸收外商投资的政策:1984年和1985年,我国先后开放了上海、天津、大连、青岛、广州等14个沿海港口城市,并将长江三角洲、珠江三角洲和闽南厦(门)、漳(州)、泉(州)三角地区开辟为沿海经济开放区,同时扩大地方外商投资审批权限并逐步完善立法。实施这一系列重大举措,初步改善了我国的投资环境,调动了各地利用外资的积极性,吸收外商投资开始加快。1980—1986年,全国外商投资协议金额191.8亿美元,年平均27.4亿美元,实际使用外资金额65.9亿美元,年平均9.4亿美元。这个阶段,我国吸收外商投资主要来自港澳地区,以劳动密集型的加工项目和宾馆、服务设施等第三产业项目居多。外经企业大部分集中在广东、福建两省以及其他沿海省市,同时内地吸收外资开始起步。

持续发展阶段(1987—1991年)。为改善外商投资企业的生产经营条件,鼓励外商投资举办产品出口和先进技术企业,1986年10月,国务院颁布了《关于鼓励外商投资的规定》及若干实施办法。为改善外商投资的产业结构,1987年12月,国家有关部门制订了指导吸收外商投资方向的有关规定。1988年,我国又将沿海经济开放区扩展到北方沿海的辽东半岛、山东半岛及其他沿海地区的一些市、县,批准海南建省和设立海南经济特区,1990年开发并开放了上海浦东新区。这些规定和举措使吸收外资的环境得到了进一步的改善,外商投资有了较快的发展。1987—1991年,全国外商投资协议金额331.6亿美元,年平均66.3亿美元,实际使用外资金额166.8亿美元,年平均33.4亿美元,年均协议外商投资金额和实际使用金额比1980—1986年的年平均数分别增长

142%和 255.3%。这个阶段,我国吸收外商投资的结构有较大改善,生产性项目及产品出口企业大幅度增加,宾馆、旅游服务项目的比重大大降低,外商投资的区域和行业有所扩大。

高速发展阶段(1992 年至今)。1992 年初,邓小平同志南巡讲话发表后,我国进一步开放了 6 个沿江港口城市、13 个内陆边境城市和 18 个内陆省会城市,进一步改善了投资环境,吸收外资工作在广度和深度上都有了新的大发展,1992 年,外商投资协议金额达 581.2 亿美元,实际使用额 110.1 亿美元。1993 年协议金额达 1114.4 亿美元,实际使用额 275.2 亿美元。1994 年协议金额达 814.1 亿美元,实际使用额 337.9 亿美元。这三年累计外商投资协议金额和实际使用额分别为前 13 年总和的 4.8 倍和 3.1 倍。利用外资的增长速度如此之快,表明我国吸收外商投资进入了一个新的发展时期。这个阶段,外商投资结构发生了较大的变化,越来越多的西方国家大跨国公司进入我国,资金、技术密集的大型项目和基础设施项目增加较多,房地产业发展很快,平均单项外商投资规模不断提高。投资领域也进一步扩大,原来不对外开放的一些服务业领域开始有条件地进行外商投资试点,逐步对外开放。在沿海地区外商投资迅速增长的同时,中西部地区吸收外商投资有了较快的发展,增长幅度高于沿海地区。

从 1980 年建立第一家中外合资经营企业开始,到 1994 年底,我国累计批准外商投资项目 221718 个(其中中外合资经营企业 140899 家、中外合作经营企业 33873 家、外资企业 46836 家、石油合作勘探开发项目 110 个),实际使用外资 955.9 亿美元(见表 1-1)。1993 年,我国吸收外商投资的实际金额已居发展中国家的第一位,居世界各国中的第二位(美国

居第一位)。

1979—1994 年批准外商投资企业情况

表 1-1

单位:亿美元

年度	1979— 1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	累计
项目数 (个)	7819	2233	5945	5779	7273	12978	48764	83437	47490	221718
协议外 资金额	191.8	37.1	53.0	56.0	65.7	119.8	581.2	1114.4	814.1	3033.1
使用外 资金额	65.9	23.2	31.9	33.9	34.1	43.7	110.1	275.2	337.9	955.9

我国吸收的境外投资来自很多个国家和地区,其中大部分来自港澳台地区、美国和日本。随着对外开放的不断扩大,国际上一些著名的跨国公司,如美国的杜邦、摩托罗拉、通用电气、PPG、施乐,日本的日立、松下、NEC,荷兰的飞利浦,德国的大众汽车、西门子,法国的雪铁龙等公司都已在中国投资设厂,我国已成为世界投资热点之一。

外商投资的行业分布很广,涉及到石油、煤炭、交通、通信设备、冶金、机械、电子、化工、建材、轻工、纺织、医药、种植业、养殖业、房地产、旅游服务等国民经济领域。目前外商投资的领域不断扩展,一些过去未对外商开放的行业,如航空、货运代理、商业、保险、会计师事务所等第三产业,开始了吸收外商投资的试点。几十年来,我国外商投资产业结构不断改善,从整体上看基本是合理的。1979—1994 年,累计协议外资金额中,工业项目占 56%,农业项目占 1.4%,第三产业项目占 39.5%(见表 1-2)。总的来看,我国吸收外商投资中劳动密集型的中小型一般加工项目较多,产品出口型和先进技术型企业所占比重较小。

表 1-2 1979—1994 年累计吸收外商直接投资产业分布情况

产 业 类 别	项目数 (个)	占项目总数的 比例(%)	协议外资金额 (亿美元)	占协议外资总额 的比例(%)
农林牧渔业	5367	2.4	42.1	1.4
工业	168749	76.1	1696.6	56.0
第三产业	39911	18.0	1198.1	39.5
其 他	7691	3.5	93.3	3.1
合 计	221718	100.0	3033.1	100.0

外经企业的发展在我国已达到一定规模,形成一定的生产能力,大部分生产经营状况良好,日益发挥出较好的经济效益。外经企业的发展,对我国现代化建设的作用功不可没。但我们也必须加强对外经企业的管理,使之更好地为我所用。

正如江泽民同志概括的:在我国现代化建设的进程中,利用外资的积极作用,主要表现在:一是有利于弥补国内建设资金的不足;二是有利于引进先进技术与促进产业升级;三是有利于吸收先进的企业经营管理经验;四是有利于创造更多的就业机会和增加国家的财税收入;五是有利于促进对外贸易和对外经济合作的发展;六是有利于社会主义市场经济体制的建立和完善。而且这些积极作用实现得好不好,充分不充分,还要看我们的本事,要取决于我国对利用外资的正确决策,措施配套,法制健全,管理严密以及经验积累。

我们认为,加强外经企业的财务管理,是充分发挥外经企业积极作用的重要一环。

第二节 外经企业财务管理的目标和内容

一、财务管理的目标

财务管理目标是指企业财务管理的目的行为,即在一定时期内,企业财务管理方向的奋斗目标。明确财务管理的目标,是搞好财务工作的前提。

企业财务管理的目标是根据企业的总体目标的要求所决定的。我国社会主义生产的目标是要求企业通过生产经营活动创造更多的财富,最大限度地满足人民物质和文化生活的需要。所以,当前的企业财务管理目标是要求在改善财务状况的条件下,不断扩大财务成果,提高企业经济效益。外经企业财务管理的目标也不例外:经济效益是指企业在经济活动中所取得的有效成果大于生产经营的消耗。要求企业占用和耗费尽可能少的资产,为社会提供更多更好的商品,获得更多的利润。

在现代财务管理理论上企业财富最大化是企业的财务最优目标。财富最大化是指企业通过合理经营,使企业的总价值达到最大化。在股份公司中,企业财富最大化,也就是使股东财富最大化。这是当前西方财务管理理论中普遍提出的财务目标。他们认为,这是股东创办企业的目的,是衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。利润最大化是西方国家在19世纪初所通行的财务目标,因为当时企业的特征是私人筹资,单个业主的目标就是增加私人财富,这可以通过利润最大化来实现。后来,经营权与所有权分开,企业经理必须协调企业有关各方面的关系,兼顾有关各方面的利益。由于利润最大化往

往不考虑长远利益,使企业财务决策带有短期行为;也往往不能有效地考虑风险问题而追求最大的利润,因此逐渐暴露出它的片面性。而财富最大化则是通过企业的合理经营,在考虑资金的时间价值和风险报酬的情况下,不断增加企业的财富。

二、财务管理的内容

企业财务管理是以企业财务活动为对象,对企业资金实行决策、计划和控制。财务管理的主要内容包括资金筹集管理、投资管理、利润及其分配管理以及成本费用管理。管理的基本点是在社会主义市场经济条件下,按照资金运动的客观规律,对企业的资金运动及其引起的财务关系进行有效的管理。其中以财务决策为管理的核心。

(一)资金筹集管理

企业的资金包括权益资金和负债资金。企业筹集资金的基本要求是遵照国家法律和政策的要求,从不同渠道,用不同方式,按照经济核算的原则筹集资金,从数量上满足生产经营的需要;同时要考虑降低资金成本,减少财务风险,提高筹资效益,以实现财务管理的目标。

资金筹集是企业财务管理中一项最基本的管理内容,筹资决策是筹资管理的核心。筹资决策所要解决的问题是筹资渠道、筹资方式、筹资风险和筹资成本等问题,要求确定最佳的资本结构,选择最合适的筹资方式,并在风险和成本之间权衡得失。

筹资决策的内容应包括以下几个方面:

1. 预测企业资金的需要量,估计筹资额度;
2. 规划企业的筹资渠道和资本结构,合理筹集和节约使用资金;

3. 规划企业的筹资方式,使筹集的资金,符合实际的需
要;

4. 确定企业的资金成本和资金风险,使企业获得最佳收
益,并防止因决策失误而造成的损失;

5. 保持一定的举债余地和偿债能力,为企业的稳定和发
展创造条件。

(二)投资管理

企业投资包括固定资产投资、证券投资和对其他企业的
直接投资。投资管理的基本要求是建立严密的投资管理程序,
充分论证投资在技术上的可能性和经济上的合理性。在收益
和风险同时存在的条件下,力求做好预测和决策,以减少风
险,提高收益。

企业筹集的资金必须投入到生产经营中去,并收回现金,
取得盈利。在作出投资决策时需要考虑的问题,主要是投资的
对象和投资的时期,投资的报酬和投资的风险,力求选择收益
大、风险少的投资方案。

投资决策的主要内容应该包括下列几个方面:

1. 预测企业投资的规模,使之符合于企业需求和偿债能
力;

2. 确定企业的投资结构,分散资金投向,提高资产流动
性;

3. 分析企业的投资环境,正确选择投资机会和投资对象;

4. 研究企业的投资风险,把风险控制一定限度内;

5. 评价投资方案的收益和风险,进行不同的投资组合;

6. 选择最佳的投资方案,为实现企业整体目标服务。

(三)利润及其分配管理

包括企业销售收入管理、利润管理和利润分配管理。其基本的管理要求是认真做好销售预测和销售决策,开拓市场,扩大销售,确保货款回笼;认真做好利润预测和利润计划,确保利润目标的实现,并合理分配盈利,确保各方面的利益。

企业收益的分配影响到企业的长远利益和股东的收益。企业应一方面通过降低成本、减少风险,扩大企业内部的积累,保留更多的盈余进行各种新的投资;另一方面,也要考虑股东的近期利益,发放一定的股利,以调动股东的积极性。

收益分配决策主要内容应该包括下列几个方面:

1. 分析企业盈利情况和资金变现能力,协调好企业近期利益和长远发展的关系;

2. 研究市场环境和股东意见,使利润分配贯彻利益兼顾的原则;

3. 确定股利政策和股利支付方式,使利润分配有利于增强企业的发展能力;

4. 筹集股利资金,按期进行利润分配。

财务管理中的筹资决策、投资决策和利润分配决策三个内容是互为因果,相互联系的。有了较多的筹资,就会有较好的投资决策机会和较低的投资成本,以及有较多的收益提供分配;有较好的投资决策,就会实现较多的利润,提供较多的资金;而有了较好的利润分配决策,就能调动投资各方的积极性,创造更多的筹资途径和投资机会。所以,在进行财务管理时,必须把几个内容联系起来,加以统筹安排。

(四)成本费用管理

成本费用反映了生产经营过程中的资金耗费。合理降低成本费用,对节约资金使用,扩大利润具有决定性意义。它的

管理内容包括成本费用的目标管理、成本费用的计划管理和成本费用的控制。

成本费用管理是财务管理的一个重要部分。产品成本的管理内容主要着重于下列几方面：

1. 加强产品成本的预测，作为降低成本决策的前提，并为编制成本计划，进行技术经济分析提供数据；

2. 编制产品成本计划，反映单位产品成本结构及其在计划期内应达到的成本水平，并提出降低成本的主要措施；

3. 按照企业的成本计划或目标成本进行控制和考核，纠正实际与计划目标的偏离，或作必要的调整，从而对企业生产经营活动进行指导、调节和监督；

4. 从严抓好质量，把质量指标和成本指标落实到每个部门和每个职工，成为每个职工的奋斗目标，努力实现产销与效益的同步增长。

第三节 外经企业财务管理的基本观念

在社会主义市场经济条件下，外经企业财务管理的基本观念有：市场观念、经济效益观念、资本保值增值观念、资金时间价值观念和投资的危险价值观念等。

一、市场观念

企业的一切工作必须以市场为导向，面向市场，参与市场竞争，在竞争中求生存、求发展。在当前经济体制转换过程中，财务管理人员不仅要懂得市场经济的基本理论和一般知识，而且还要应用这些基本理论和知识。价值规律、供求规律、市场竞争和建立现代企业制度都是社会主义市场经济的重要理

论,只有学习它,掌握它,应用它,才能树立起正确的市场观念。

二、经济效益观念

经济效益是指企业在经济活动中所取得的有效成果与劳动消耗相比较,力争以尽量少的活劳动和物质的消耗和占用,生产出更多符合社会需要和产生经济效益的产品。提高经济效益是一切工作的出发点。要明确以建立提高经济效益指标作为检查考核的目标;以技术改造作为提高经济效益的主要手段,并把加强管理作为提高经济效益的重要途径。

三、资本的保值增值观念

企业所有者权益必须得到保障,使投入的资本不受任何侵犯。如不得随意冲减资本,不得随意转移资本,除依法转让外不得以任何方式抽走资本。企业在生产经营过程中,其成本补偿和利润分配必须在保证资本完整性的前提下进行,保证资本权益不受任何形式的侵蚀。

四、资金的时间价值观念

资金的时间价值是指资金在运动中由于时间因素所增加的价值。由于不同的时间,资金的价值并不相等,一般要以利率为计算依据,将货币收支换算到相同时间基础上进行比较,衡量其实际价值。如果离开了时间价值因素,就无法正确地计算不同时期的财务收支,也不能进行正确的财务决策。因此,必须牢固地树立资金时间价值观念。

五、投资的风险价值观念

企业的财务活动,几乎都是在有风险的情况下进行的。少冒险、多获利,是人们处理风险的基本原则。在风险不可避免的情况下,投资者由于冒险而进行投资时,必须争取获得超过

时间价值以外的额外收益,这种额外收益称为投资的风险价值,也称风险报酬。为了做好财务工作,财务工作者必须研究风险、计算风险,并设法控制风险,这是财务管理的基本观念和基本原理。离开了风险,就无法正确评价企业的收益,也无法进行融资和投资的决策。

风险能为企业带来收益,也能为企业带来损失,因此,控制风险便成为财务工作的重点,计算风险也成为经常性的工作。

第二章 企业资金筹集

第一节 企业资金筹集的要求

资金筹集是企业财务管理的一项重要内容。企业在创立时,必须按照要求筹足一定数量的资金才能开业。企业要发展,扩大生产经营规模,提高技术装备水平,调整产品结构和资产配置结构,以及应付经营中出现的资金周转的暂时困难等等,也都离不开筹集资金。可以说,资金是企业进行生产经营活动必不可少的条件。筹集资金对企业经营发展起着重要作用。

企业筹集资金的决策包括资金的来源、数量、方式、成本、条件和风险等等,其基本要求就是研究影响筹集资金的多种因素,研究资金筹集的综合经济效益。一般有如下基本要求:

一、主动适应企业融资环境的变化

建立社会主义市场经济体系,发育和培植各种要素市场,企业的融资环境已发生了深刻的变化,企业在筹资融资中必须主动适应这种变化。

二、合理确定资金需要量

筹集资金首先要确定资金需要量。在数量上,资金少了不够用,多了容易造成闲置,增加企业的资金成本负担。在时间