

陈文浩 著

企业财务 功能开发



上海财经大学出版社

企业财务功能开发

陈文浩 著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业财务功能开发/陈文浩著. —上海:上海财经大学出版社, 2004. 7

ISBN 7-81098-104-8/F · 097

I. 企… II. 陈… III. 企业管理:财务管理—研究 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 050840 号

QIYECAIWUGONGNENGKAIFA

企业财务功能开发

陈文浩 著

责任编辑 王永长 封面设计 周卫民

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海市印刷七厂一分厂印刷装订

2004 年 7 月第 1 版 2004 年 7 月第 1 次印刷

890mm×1 240mm 1/32 10 印张 278 千字

印数: 0 001—3 000 定价: 18.00 元

前 言

财务是一门有自己独特的研究对象、理论和方法体系的学科,它融生产、流通领域中的资金运动及所体现的经济关系于一体;而现代财务则是立足于企业微观,置身于经济宏观,涉及财政、金融、部门经济与管理等多学科的学术领域。从这个意义上说,财务可以被称为是一门新兴的边缘学科。1990年来,诺贝尔经济学奖的获得者——美国纽约大学的 H. 马科维茨教授、斯坦福大学的 W. 夏普教授和芝加哥大学的 M. 米勒教授,相继拓展了财务学的新领域,深化了理论体系,强化了其功能和效应,博得了举世的荣誉。

现代企业管理的中心是财务管理,这是市场经济发展的必然。我国社会主义市场经济体制的形成和发展,使财务管理面临着新的机遇和挑战。机遇在于市场经济为财务管理构建了理财环境,而现代企业制度的建立为焕发企业生机创造了前所未有的有利条件。挑战来自于市场的公平竞争,企业只能在竞争中自我发展,自我完善。财务惟有充分发挥其固有的系统功能,才能使企业立于不败之地。为此,财务理论界和实际工作者必须围绕如何强化财务效应问题,不失时机地去研究、总结、探索和实践。

随着我国社会主义市场经济体制的逐渐形成和不断完善,经济结构和管理方式已发生了深刻的变化。一方面旧体制下形成的问题和矛盾已得到或正在得到解决;另一方面又出现了不少新的问题和矛盾。应当看到,在新形势下如何使企业的经营管理与国际接轨,如何通过管

理提高经济效益,还没有从理论和实践的结合上得到很好的解决。我国经济发展带来了财务事业的拓展,也为财务实践和理论的结合提供了极大的发展余地;特别是随着全球经济一体化,我国加入 WTO,以及跨国经营趋势的发展,又在客观上为我国财务界提出了更高的理论和实践要求。为适应上述情况,笔者试图从新的视角考察我国新形势下企业理财所面临的理论和实务问题,并相应提出解决途径或建议。

在内容上,本书主要是对我国改革开放过程中企业财务发展中出现的热点以专题的形式展开讨论。作者从我国的经济实践出发,借鉴了国际上的成功经验,全面分析财务现象,并结合国内外发生的财务活动,从不同的角度加以论证,凝集了作者多年来的研究成果与心得。全书共分七章。从阐述财务发展的一般历程及现代财务理论发展的特征,到系统地开发财务功能,并以现代财务对公司治理效能展开有益的讨论。

本书为上海财经大学 211 工程资助项目研究成果。在编写过程中,黄丹、孙建伟、蒋纬萍同志,在资料收集和整理中提供了帮助,并提供了部分章节的初稿,在此表示感谢。

本书适用于高等院校教学与研究,以及机关、企业领导和财务主管学习参考。

由于本人学术水平有限,书中的不足之处乃至失误在所难免,恳请广大读者指正。

作 者

2004 年 3 月于上海财经大学
会计与财务研究院

目 录

前 言	1
-----------	---

第一章 财务概述

1

第一节 财务的发展	1
第二节 财务的本质和表象	10
第三节 财务的职能	21
第四节 财务的假设和财务管理机构	35

第二章 现代财务理论发展的特征及其启示

49

第一节 现代财务理论的发展	49
第二节 财务理论发展的新特征	67
第三节 我国现代财务理论研究现状及其启示	77

第三章 企业财务功能的开发

89

第一节	企业财务目标	89
第二节	企业财务功能	105
第三节	发挥企业各层次财务功能作用	124

第四章 企业集团财务管理体制研究

136

第一节	我国企业集团财务管理的现状	136
第二节	财务管理体制概述	140
第三节	企业集团财务管理体制	147
第四节	规范企业(集团)的理财活动	162
第五节	加强企业(集团)内部财务控制	182

第五章 我国财务代理人制度

189

第一节	企业治理结构及委托代理问题	189
第二节	我国财务代理人制度问题	195
第三节	建立财务代理人制度的现实意义	203
第四节	财务代理人制度的具体实施	208

第六章 国家出资者财务监督问题研究

216

第一节	国家出资者财务监督的背景	216
第二节	国家出资者财务监督概述	227
第三节	国家出资者财务监督的特点和内容	232
第四节	国家出资者财务监督的制度框架	241
第五节	加强我国国有资产财务监督的对策与建议	249

第一节	管理层收购概述·····	255
第二节	管理层收购的理论背景——公司治理理论·····	269
第三节	我国企业实施 MBO 的研究·····	282
第四节	我国企业实施 MBO 存在的问题及对策建议·····	298
参考文献·····		311

财务概述

财务(Finance)是指有关资产(实物资产和金融资产)运作的业务。广义上理解,它包括金融、投资、公司财务,甚至也包括个人理财。狭义上讲,一般是指公司财务,这也是本书主要探讨的内容。作为一门独立的学科,财务学产生于 19 世纪末 20 世纪初,一直以来,其理论、概念和方法都处于不断完善之中。新中国成立以来长期实行计划经济体制,财务运作与西方国家差别较大。改革开放以来,随着我国金融体制和企业体制改革的深入,以及资本市场的建立与完善,我国在这一领域的发展正逐步与国际接轨。

第一节 财务的发展

一、财务的起源

财务是客观存在的经济现象,它是社会生产发展到一定历史阶段的产物。

在原始社会,由于生产力水平极端低下,人们只能生产极少量的产品,以维持他们简陋的生活需求,因而在那时没有剩余产品,也不可能商品生产、商品交换和货币,也就不能利用价值形式组织和实现物质资料的生产和再生产。因此,这一时期的社会生产,只能是利用实物形式安排和组织生产,借以满足即时消费的需要。

在原始社会末期,人们在与自然界斗争的过程中,逐渐积累了较丰富的生产经验,实现了畜牧业与农业、手工业与农业的两次社会大分工。这两次大分工,使劳动生产率有了显著提高,人们的劳动产品除了满足自身的需要之外还有些剩余。而剩余产品的出现导致了商品交换的可能。随着交换的扩大和发展,便出现了直接以交换为目的的生产,即商品生产。同时,贵金属开始成为占有优势和普遍性的货币商品。于是,在此基础上,商品生产者产生了为获取货币媒介而进行商品生产的欲望。这是资金活动的开始,也是财务的萌芽。

在奴隶社会形成初期,商品交换日益频繁,范围也不断扩大,于是又出现了第三次社会大分工,即商业成为独立的部门,由此产生了专门从事产品交换的商人,同时也出现了金属货币即铸币。商人和铸币的出现,使得商品交换迅速发展,商品流通规模迅速扩大,货币也开始广泛应用于手工作坊和商人的生产经营中,这样,就出现了货币资金、生产资金和商品资金较完整的资金运动循环。它们首先利用金属货币积累和筹措资金,再通过垫支资金用来购买生产资料或生活资料,并利用货币比较生产成本和生产成果,以提高经济效益。在此过程中,手工作坊和商人的生产和再生产,不仅借助于实物形式进行,还利用价值形式来实现。由此就出现了一种与物资运动相对应的,由于价值的形成、实现和分配所产生的资金运动,从而产生了财务这一历史范畴。

综上所述,财务是与商品货币经济相联系的经济范畴。在这里,商品生产和交换是财务产生的前提。没有商品,人们的生产只是为了生活的需要,不可能出现储蓄和投资活动,财务的职能就无从落实。而货币则是财务活动的润滑器。如果没有货币作为交换媒介,一方面社会将浪费大量的人力、物力、财力和时间用以完成商品交换等活动,使有限的资源变得更加紧缺;另一方面巨额的交易成本也会阻碍财务活动的产生。但财务一旦产生,就有其自身独立的运行规律,同时,也会对商品货币经济产生巨大推动作用,因为财务功能的良好发挥会促进商品交换的日益便利和社会财富的日益扩大。

二、资本主义条件下的财务

财务随着商品经济在资本主义制度下的高度发展而得到了极大的发展。

资本主义的商品生产是迄今为止最发达的商品生产。资本主义商品流通公式也与简单商品经济中商品流通的公式不同。后者的公式是商品——货币——商品，即卖出商品是为了买回商品，满足自身的需要，两端的商品具有不同的使用价值，货币只是实现商品形态变化的媒介；而前者公式是货币——商品——更多的货币，这就是说，货币的投入是为了换回更多的货币。在这里，货币是作为资本发挥作用的。

在资本主义社会中，产业资本的循环依次采取了货币资本、生产资本和商品资本三个职能形态，并且在周而复始的运动过程中产生和发展起来的：(1)资本家首先必须积累相当数量的货币资本，用以购买生产资料和劳动力，形成固定资本和流动资本，进行资本主义商品生产；(2)在资本主义商品生产过程中，不仅生产使用价值即产品，而且也是价值形成和增值的过程，并通过成本、利润等具体价值范畴表现出来；(3)产品生产出来以后，还必须通过销售过程，实现包括预付资本价值和剩余价值在内的产品价值，取得销售收入；(4)为了实现资本的简单再生产和扩大再生产，还必须通过原材料费用、折旧费和工资等价值形式来补偿产品成本，企业利润的一部分用于资本积累，以扩大再生产，等等。上述资本的生产、流通和分配过程，均是财务活动的具体体现。

资本主义商品生产产生以后，随着生产力的迅速发展，使得生产规模日益扩大，经济活动更加复杂，生产经营活动的组织形式不断变革，即由独资经营过渡到合伙经营、股份公司、跨国公司。在这一基础上，资本的数额不仅越来越大，而且其活动也逐渐成了企业再生产过程的一个独立方面。与这一资本运动相适应，财务活动和财务关系也由简单变得越来越复杂，并构成生产经营活动的一个独立部分，财务工作也由生产经营人员的附带工作和兼营工作变成由专门机构来承担和完成，并通过对企业的生产、流动、分配和消费活动的参与，在资本主义再

生产过程中,占有重要地位,发挥着重大作用。

第二次世界大战以后,资本主义世界又出现了许多新的情况:

(1)科技迅速发展,并大规模应用到生产中,使生产力获得极大的发展;
(2)资本主义企业不断集中,跨国企业大量涌现,生产方式日趋复杂;
(3)市场瞬息万变,竞争更加激烈;(4)通货膨胀和通货紧缩以及汇率体系的变动等也给企业带来许多问题。在这样的背景下,通过以下因素的促进,国际财务逐渐走向成熟。

(一)跨国企业及其财务活动

由于世界各国经济活动国际化,跨国企业的出现与发展,各国企业之间产品和技术的交换、对外投资等活动,必然产生国际之间的资金活动,即国际财务活动。企业的迅猛发展,是国际财务管理形成和发展的现实基础。

(二)财务理论的国际化

财务的历史是一部逐步走向国际化的历史,它的一些基本原理在各国大致相同。它的发展将促进各国理财方式相互吸收和融合,使财务基本原理得到广泛的国际传播,这又反过来进一步促进国际财务科学的发展。

(三)金融市场的全球化发展

“货币商品”具有最大程度的跨国性,以此为基础的国际金融市场的不断壮大,为跨国企业迅速筹集资金和合理运用资金提供了方便条件,但同时也对跨国企业的财务管理提出了新的要求。因为,无论在国际金融市场上筹资还是投资,都必须认真预测汇率的变动趋势,选用合理的避险方式,减少或消除外汇风险。金融市场的不断完善和向国际化方向的拓展,是国际财务管理形成和发展的推动力量。

在资本主义社会财务发展历程中,国际财务是国内财务的自然延伸,当然,它又有别于一国国内的财务管理。所处环境的不同、汇率的变化、外国政府外汇管制的变化、利率政策等都会影响国际财务活动的效果;风险因素不同,国际财务面临着更多的政治风险等国别风险因素;收益情况不同,通过国内财务活动一般期望获得国内一般的平均报

酬率,而通过国际财务活动却是预期获得某一区域甚或世界的平均报酬率。

总而言之,财务在资本主义社会下得到了质的发展,不仅有了独立的财务主体,而且开始有了专门从事财务活动的行业,并且向国际化的方向发展。

三、新中国的财务发展历程

我国在十六七世纪已开始出现了资本主义的萌芽,后来由于西方资本的输入以及帝国主义的入侵使得中国的民族资本得不到发展,于是最后逐渐形成了半殖民地半封建的社会。新中国建立以后,我国进行社会主义改造,在社会主义公有制下,由于还存在着商品经济,所以也保留了社会主义的企业财务。但是,建立在社会主义经济基础上的财务,其性质和内容已经根本不同于简单商品经济和资本主义条件下的财务,它的基础是公有制,体现着社会主义的生产关系。

在新中国成立之后,我国长期实行计划经济,财务深深留下了计划经济的烙印。那时,企业财务运作的各个环节和方面,包括企业资金供应权、企业资金运用的控制权、企业成本费用支出的管理权、企业投资决策权以及利润分配权等,都由国家和所谓企业主体分割。国家享有的权利是通过政府行为来实现的,使企业财务具备了宏观属性,并通过其行为来直接控制企业资金运动的总量和结构。因此在计划经济条件下,财务主体非独立化,企业的理财活动从某种意义上讲仍是国家财政行为的延伸。

经过 20 年来的经济体制改革,我们逐步建立起了社会主义市场经济体系。财务主体的独立性逐渐得到加强。首先,两权分离使每个企业的产权主体明晰化和微观化,使得所有权主体行使的财务管理权能微观化。因为产权代表只是对某一企业的产权行使所有产权能,而不是所有国有企业的产权代表或总代表,并且企业自身或经营者进行的财务活动不断得到强化。这样,财务主体的地位加强。其次,政企分开,政府行使经济的宏观管理职能,而所有者行使产权权能,政府不再

一身两任,自然政府也不能再通过所有者对企业的财务管理权能为其调控宏观资金运动服务,尤其是在产权代表明晰化和微观化后,政府更不能要求各产权代表通过干预或参与企业财务活动为其宏观控制服务,实际上,也没有了这种必要。最后,政企职责分开,政府不能直接管理企业而是调节市场,也不能要求所有者对企业财务作出不适合企业经营状况的干预或按照宏观调控的要求进行财务运作。

但是,在公有制经济下,国家是国有企业的终极所有者。这是不容忽视的事实。那么,在“两权分离”和“政企分开”情况下国家又如何具体行使所有者的权利?这是财务活动中的问题。目前普遍的看法是,国家可以通过两条途径对企业进行财务控制:首先,国家以生产资料所有者身份进行控制,它具体是通过国有资本金的投入与获取产权收益的财务活动组织以及财务关系的处理来进行的;其次,国家以社会行政管理者身份,凭借政治权力进行调控,这是通过制定适用于各种不同所有制企业的共同性法规来进行的,它是一种财政性的制度管理。这两条途径的性质是完全不同的。它们应该分开,并由不同的职能部门行使,其中:前者可由国有资产管理部进行,后者由财政部门进行。而国有资产管理部门的核心任务是代表国家行使所有者的权利,具体从事国有资本金的筹集、投资、产权收益和产权转让、收入的获得等,以此建立国有资本金的良性循环周转体制、不断重组存量资产、优化存量资产结构、促进国有经济的壮大与发展。

上述解决方法提出的同时却忽视了另一个问题,即“所有者虚置”。由于国有资产管理部门是代表国家行使所有者权利,但这里,国家只是抽象的上层建筑的统称,在信息非对称的社会中,这极易强化“委托—代理”问题,那么又如何解决这一问题?国家现已用稽查员对某些大中型国有企业进行监督,而许多地方政府已提出“财务总监委派制”的方案。它们是否可行?本书在后面章节里将作专题论述。

四、金融经济条件下的财务

无论对于资本主义社会,还是社会主义社会,以融资为己任的金融

业在整个国民经济中都扮演着日益重要的角色。邓小平于 1991 年在视察上海时就指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一招棋活，全盘皆活。”（《邓小平文选》第 3 卷，第 366 页）这段话精辟地阐明了金融在现代经济中的核心地位和重要性。

金融在现代经济生活中的核心地位，是由其自身的特殊性质和作用所决定的。通俗地讲，金融就是指资金的融通。随着整个经济货币化、信用化程度的提高，它已成为筹集和提供社会资金的主渠道，金融启动生产和调控经济的作用日益明显，社会经济的矛盾焦点越来越集中反映到金融方面，它是影响宏观经济运行的最重要因素。

金融经济具有其自身的特点：

（1）金融产品的日益丰富化。一方面传统货币的基本作用——作为交易媒介，已有众多金融工具代替；另一方面金融工程又开发了具有其他功能如避险、保值的产品。这里的金融工程是上世纪 80 年代中后期在西方发达国家随着财务公司、商业银行业和投资银行业的迅速扩张而产生和发展起来的一门边缘学科。其核心技术是模式化的组合分解技术，各种基本的金融工具（股票、债券等）和衍生工具（远期、期货、期权和互换等）都好比是零部件，可以各种不同的方式组装起来，从而创造出具有特殊流动性和收益—风险要求的新型金融产品来满足客户的需要。

（2）交易需求的迅速扩大。金融产品，甚或一部分衍生产品早已出现，但在金融经济时代，其显著特征是金融交易量迅速扩大，客户数目激增且来源多层次化。巨大的交易额来源于企业外部经济环境和企业内部因素的巨大推动。外部经济环境因素主要有：价格波动的加剧、经济和金融市场的全球化、税收的不对称、技术进步、管制的放松、市场竞争的加剧和交易成本的下降等。其中价格的变动频率大大增加，是一个重要的影响因素。企业内部因素则包括流动性需要、管理者与所有者风险规避要求、代理成本等，其中风险规避是最重要的因素。（3）金融经济具有极大的脆弱性。随着金融资产证券化，投机心理增强，金融业及信用货币极易脱离实物资产的真实价值，形成泡沫经济，且伴随全

球经济一体化的趋势,向世界其他国家蔓延,形成大规模的多米诺骨牌效应,具有很强的破坏性。不久前的墨西哥和东南亚的金融危机就是很好的例证。

金融经济时代,丰富了财务理论和实践的内容,也给传统的财务运作带来了机遇和挑战。的确,就在不久以前,大公司的经理们还整天考虑着建立新工厂、开发新产品、打退竞争者的挑战;但现在,他们考虑的问题已经开始转向了另一方面,即如何利用新的金融工具避免损失且又能获得利润。

正如前面所说,信息不对称性等因素已构成了财务风险的重要因素,且随着经济的发展,风险将会不断加大。而另一方面,各行业的利润随着竞争的加剧,逐步趋向平均,因此如何回避风险则成了财务经理们的重要目标。而现代金融经济为财务经理们提供了重要的活动场所,他们可以在金融经济条件下为企业有效地控制下列风险:

(1)控制价格风险。金融工程提供了远期、期货、期权及互换等金融工具,同时还将此四种衍生产品予以组合,创造出更新颖的金融工具。对于利率风险,有利率协议、利率封顶封底、互换等工具及其组合;对于汇率风险,金融工程提供了近期、远期和期权远期汇率协议等工具及其组合。

(2)控制数量风险。传统上企业主要是通过调节生产过程来实现对数量风险的控制。在经济高涨时,销售量上升,就增加工人,加班加点,以尽可能利用较好的市场机会;反之,经济衰退时,销售量下降,就减少工人,尽可能减少成本支出。但这种过渡调整生产过程的成本是高昂的,且耗时耗力。如果利用金融工具,便可拥有新的便捷途径。常见的金融工具有两类:一类是商品期权,另一类是利用宏观经济景气指数与企业产量的相关性而设计出来的金融衍生产品。通过这两类产品的操作,企业数量风险管理就可以分为两个方面:一方面,企业根据意愿的正常时期销售,通过参与衍生金融产品交易,抵消价格风险,从而确保预期的正常收益;另一方面,以此预期收益为基础,并具体化为一定的宏观经济指数水平,通过参与金融衍生产品的交易,进一步消除数

量风险,从而确保预期的正常收益得以实现。

(3)控制代理风险。代理风险是指股份制企业的所有权和经营权分离的结构,使得企业管理者并不始终把企业所有者的最大利益置于经营目标的首位,从而导致管理者牺牲企业的长期发展和股票价格最大化的目标,这通常会反映在股票价格的低估上。为控制这类风险,可通过金融工程提供的杠杆收购工具对这样的企业实行收购,并进行重组,以避免代理损失。

(4)控制兼并风险。对此,金融工程可提供如下方案:一是管理策略,包括相互持股,通过保障管理层利益提高收购成本等;二是股票交易策略,包括股份回购、员工持股、财产锁定等方式。

新的金融产品的确为公司的高层管理带来了控制风险的有力工具,因而,许多大公司正逐渐采用这种方式。一份由美国沃顿学院(Wharton School)和大通曼哈顿银行(Chase Manhattan Bank)进行的调查显示,在全美 530 家较大规模的非金融性公司中,35%运用衍生工具,其中,市值超过 2.5 亿美元的最大的公司中,此比例则占到 65%,而市值在 5 千万美元以下的小公司,此比例也占到 13%。但严峻的现实又告诉我们,这样的工具有时又能产生新的更大的风险。为什么?

首先,金融衍生工具既然“衍生”于基础金融商品,其价格自然受基础商品价格变动的影响。金融衍生产品价格是基础商品价格的函数,一旦基础金融工具的价格变动,衍生工具的价格将会以更大的幅度变动。衍生工具对价格变动更为敏感,因而风险系数更大。

其次,金融衍生工具的交易采用保证金形式,参与者只需交少量保证金(有时甚至不用交纳)即可进行金额巨大的交易,具有财务杠杆作用,风险被扩大了。而且此类交易大多数并没有现货交易作基础,极易产生不履行合约的信用风险。

最后,金融经济本身易受道德危机胁迫,这样,企业就必须具有良好的控制系统确保交易被正确履行且免受金融欺诈的威胁。更重要的是,由于信息不对称,最高层经理常常不能及时发现企业风险,而不能使之有效地纳入企业战略范围,这就避免不了高级财务经理常利用“保