

企业国际经营的 财务管理

The background of the cover is a light beige, textured surface. On the right side, there is a large, abstract graphic composed of several overlapping shapes. At the top is a solid green rectangle. Below it is a red shape that curves downwards at its bottom edge. Underneath the red shape is a smaller green circle. Below the circle is a large yellow rectangle. To the left of the yellow rectangle, there is a horizontal red band, followed by a thin green band, and then a yellow band at the bottom left corner.

企业国际经营 的财务管理

唐长林 编著

中国劳动出版社

编委名单

主 编：吴冬华

副主编：周德清

汪国珈

于 震

荣仲华

编 委：(以姓氏笔划为序)

于震、印国有、吴冬华、李林焕、汪国珈、汪鸿才、周德清、荣仲华、荣宝俊、杨铁勋

企业国际经营的财务管理

唐长林 编著

责任编辑 戴宗济

中国劳动出版社出版发行

(北京地安门西大街教场胡同4号)

开本 787×1092毫米 1/32 7 印张 150 千字

1990 年 5 月第一次印刷 1990 年 5 月第一版

印数 1—4200 册

ISBN 7-5045-0551-X/F·097 定价：3.50元

序 言

随着我省外向型经济发展战略的实施，越来越多的企业开始从国内经营向国际经营方向发展。企业要成功地参与国际交换和国际竞争，就必须有一大批熟悉国内外市场情况、勇于开拓、善于竞争、掌握涉外经济知识的业务人员和管理人员。目前，我省广大工业企业这类人员还不多。这就需要我们努力开发人才资源，加速在职培训工作，为企业从事国际经营活动培养急需的人才。为适应这一需要，省计经委委托中国企业管理无锡培训中心编写了《企业国际经营系列培训教材》。这套培训教材具有新颖实用、通俗易懂、面向企业、便于自学等特点，是目前国内有关企业国际经营培训的一套较为系统的教材，相信正式出版后，将会受到企业经营者和广大业务人员的好评。

就企业国际经营而言，其内容十分广泛，作为一种基础培训教材，只能介绍一些基础理论和实务知识，企业要真正走向国际市场，还需要在实践中进一步探索和提高。让我们携起手来，为我省实施沿海地区发展战略共同努力吧！

顾秀莲

一九八八年十月二十六日

编 者 的 话

随着我国对外开放政策的实行，无论从发展我国沿海地区外向型经济的宏观需要出发，还是从企业自身的生存和发展考虑，广大沿海地区的企业都面临着一个从国内经营走向国际经营的新的挑战。广大企业的领导干部和业务人员迫切需要有一套系统的学习材料来指导他们怎样开拓国际市场、开展对外贸易、进行技术引进、创办中外合营企业、处理国际金融和法律事务以及决定海外投资和发展成为跨国企业。

这套培训教材就是为了满足上述需要而编写的。它是从企业的角度来阐述和分析企业在走向国际经营中面临的各种国际环境问题，介绍企业走向国际经营的实际做法和可供选择的策略。作为培训教材，它将着重介绍企业国际经营的基本理论和实务知识，并力求体现实用、新颖、系统、浓缩、便于自学的特点。本教材第一批先出十二本，内容包括：国际贸易、国际金融、国际经营法律、国际市场营销、对外贸易实务、国际技术转让、外商投资企业的创办与管理、国际经营的财务管理、会计管理、风险管理、涉外谈判技巧和涉外英文函电等。以后根据需要再逐步完善。这套教材既具有系统性，又独立成章，所以广大企业管理人员和经济部门的同志可根据需要成套使用或选择使用。参加这套教材编写的作者，大都是中青年讲师，他们绝大多数来自企业，有丰富的实践经验，同时，他们都在国外进修或实习过，其中大部

分获得了美国或西欧的MBA工商管理硕士学位,是一支既熟悉西方经营的理论与实践,又了解国内企业现状的具有理论与实践相结合的优势的编写队伍。

本系列教材的编写大纲,曾请上海复旦大学陆廷纲、上海外贸学院高永富、华东工学院庄英、江苏经济管理干部学院童明香、苏州经济管理干部学院徐瑞正等专家教授审阅。他们提出了许多宝贵的意见。本系列教材的编写、出版和发行工作,还得到有关部门和许多同志的大力支持,尤其是江苏省省长顾秀莲同志为此书作了序,使我们受到很大鼓舞,谨在此一并表示感谢!

《企业国际经营系列培训教材》编委会
一九八八年十二月

目 录

第一章 绪论.....	(1)
第二章 企业资金运动	(8)
第一节 企业资金来源	(8)
第二节 企业资金运动	(11)
第三节 企业利润分配	(15)
第三章 企业财务状况分析.....	(19)
第一节 财务报表分析.....	(19)
第二节 量本利分析	(34)
第四章 财务状况变动表.....	(43)
第一节 现金的流入和流出.....	(44)
第二节 财务状况变动表的编制	(48)
第三节 财务状况变动表的作用.....	(50)
第五章 时间价值和资本代价.....	(54)
第一节 货币的时间价值	(54)
第二节 时间价值的种类和换算	(55)
第三节 现金流的折现	(62)
第四节 投资项目现金流的净现值	(64)
第六章 短期财务预算	(71)
第一节 实例资料	(72)
第二节 预测利润表	(75)

第三节	预测平衡表	(77)
第四节	现金预算	(81)
第五节	短期财务预算的作用	(83)
第七章	现金管理	(86)
第一节	最低现金储备	(86)
第二节	现金控制模型	(92)
第三节	大企业的现金管理	(95)
第四节	应收帐款管理	(98)
第八章	股票	(105)
第一节	资金筹措概述	(105)
第二节	普通股票	(106)
第三节	优先股票	(110)
第四节	认股证和可调换证券	(112)
第九章	短期债务	(116)
第一节	债务概述	(116)
第二节	货币市场信贷	(120)
第三节	银行无担保贷款	(122)
第四节	担保贷款	(124)
第十章	中长期债务	(128)
第一节	中期贷款和应付票据	(128)
第二节	债券	(131)
第三节	抵押	(134)
第四节	租赁	(135)
第十一章	投资项目的经济预测	(138)
第一节	投资决策概述	(138)
第二节	投资分析和预测	(140)
第三节	投资预测的四项原则	(144)
第四节	现金流预测	(149)

第十二章	投资项目的经济决策	(162)
第一节	净现值法	(162)
第二节	回收期法	(167)
第三节	内部回收率法	(169)
第四节	年金法	(173)
第五节	不同决策方法的比较	(174)
第十三章	短期财务决策	(179)
第一节	资产结构决策	(179)
第二节	筹资方式决策	(183)
第三节	成本和盈利决策	(185)
第四节	时间决策	(188)
第十四章	企业的兼并和收买	(191)
第一节	企业联合的作用	(191)
第二节	兼并	(194)
第三节	收买和控股	(198)
第十五章	企业的经营失败	(201)
第一节	企业经营失败	(201)
第二节	挽救	(202)
第三节	清算	(206)
主要参考书目		(210)
附表:		(211)
I:	一元终值的现值	(211)
II:	一元年金的现值	(213)
后记		(215)

第一章 绪 论

几年以前，我国的大多数企业还在一种相当封闭的环境中经营：企业生产计划指标由国家下达；原材料、劳动力、资金等生产要素靠国家统一分配；产品大多由国家包销；企业实际上不是独立生存的有机体。大多数企业很少同外部环境直接发生联系，也没有多少自主权，结果造成企业技术发展缓慢，产品落后，企业有问题主要依赖上级部门去解决，缺少自身的活力。在那种情况下，企业财务管理的重点在于内部的资产管理和成本利润管理。人们往往把财务和会计工作混为一谈，很多企业的财务部门实际上只起会计的作用。

随着经济体制改革的深入和发展，国家对企业实行指令性计划和指导性计划相结合的管理，逐步由计划经济向计划经济和市场经济相结合的新机制转变，以增强企业活力，搞活经济。这样，企业开始得到越来越多的自主权，企业领导人开始从政府官员变为企业家，企业的活力也不断增加。同时，企业面临的新问题也越来越多，给企业的财务管理带来了新的课题。

近年来，对外开放的形势也发展得很快，许多企业开始进入国际经营的领域：兴办中外合资企业和中外合作经营企业、发展对外贸易、对外承包工程建设项目、利用外资、引进国际先进技术和设备、发展“三来一补”，乃至到国外去兴办企业。特别是从我国政府制订了沿海地区经济发展战略

以来，又有一大批企业进入了涉外经营的行列。改革开放的新形势也对企业的财务管理提出了新的要求。

企业国际经营的财务管理有些什么特点呢？

要弄清楚这个问题，首先要了解企业国际经营本身有些什么特点。我国企业是以各种各样的形式介入国际经营的，不同的行业、不同的企业在不同的时间会有各自的特征，但从整体上说，对于大多数企业，从国内经营转向国际经营，其经营环境将发生以下四个方面的转变。

1. 经营环境更趋复杂，即更加难以理解、难以把握。

当我们的产品或服务由面向国内市场转向国际市场时，一般来说，产品技术和生产技术都必须在原有的基础上有所提高。企业要稳定地进入国际市场，往往首先必须采用一些国际先进的技术或设备，采用一些国际技术标准，这些先进的技术和设备一般比较难掌握，这就会给企业各种决策带来更多的困难。

另一方面，在国际经营中，少不了要了解市场信息。由于地域相距遥远，同外商面对面的交谈成本太高，一般不到万不得已，不会采用。国际经营中，信息的传递远比国内经营时困难，加上我国很多地区现有的通讯条件较差，不能适应对外经济交往的要求。何况，国际交往中还有语言的障碍，不少涉外企业还缺少足够的称职的外语人才，这又进一步影响了信息的快速传递。因此，当企业领导人必须作出某项决策时，很可能手头还缺少必要的信息。

此外，同国内经营相比，国际经营中业务环节更多。以对外贸易为例，增加了商品检验、报关、保险、租船订仓和信用证结算等项环节。整个业务系统更为复杂，企业内部各

部门、各环节之间的协调需要更加周密细致的计划和调度。

再则，我们对于国际经营中，市场、金融或法律等方面的惯例还不甚了解，还需要经历一个从生疏到熟练的认识过程。所以，同国内经营相比，国际经营的环境就更为复杂，更不易把握。

2. 环境不可预见的不稳定性

企业在国际经营中，不可避免地要涉及不同政治制度和不同经济体系的国家、不同文化背景的顾客和竞争者。由于国际上技术发展迅速，企业间的竞争激烈，无论是原材料市场还是产品市场，需求和供应变化甚烈，价格很不稳定，且变化多端，难以预料。很多其它的社会因素也能造成环境的极不稳定。诸如：某国政权的更迭或对华政策的改变、美元的升值和贬值、石油危机、地区性的战争，等等，这类因素的不稳定会对企业的经营产生巨大的冲击，有时甚至会带来灭顶之灾。

显然，企业在国际环境中经营，不可预见的不稳定性远比国内经营多。而从某种意义上说，管理过程就是同不稳定性作斗争的过程，环境越不稳定，管理越困难。

3. 产品的多样性，即产品品种多而批量小

一般说来，当产品的加工深度较小时，市场的需求都比较大，产品的品种就比较少。如初级原材料中的谷物、棉、煤炭、原油等，需求量都比较大。但随着加工深度的提高，产品品种就大大增加，从而造成订货批量大大下降。纺织产品的品种就比棉花多，服装的品种又比纺织产品多。要提高产品的加工深度，品种的多样性就突出了。

由于商品经济的不发达，我国国内市场基本上还是供少

于求，还是卖方市场，社会对产品品种的要求，相对于国际市场要低一点。而且我国人口众多，人们对同一种产品的消耗量远比其它国家大。相比之下，在国际市场上，订货批量就比较小，品种要求多。试想：对于我们这个十一亿多人口的大国，生产几百万双乃至上千万双26公分的黑色男胶鞋是很容易销售出去的，而对于一个人口只有几百万或几千万的国家来说，这批胶鞋可能很多年也卖不完。

世界各国、各地区、各民族之间的政治、经济、文化差距非常大。不同的自然条件、不同的宗教信仰、不同的习惯传统使各国人民对同一产品的功能、形状甚至颜色都有不同的要求。在这个国家畅销的东西，到了那个国家可能就卖不出去。这就从另一方面要求我们的产品必须多样化。

此外，国际上科学技术发展很快，产品的生命周期就相对短些，有些产品的生命周期只有几个月或十几个月。这就要求产品生产者不断更新生产技术，不断推出用户欢迎的新产品。这样，企业就不得不频频转换生产技术，研制和开发新产品，开拓新项目，进行新投资，创造新的盈利机会。

4. 敌对性

我国是一个社会主义国家，我们企业的总目标是一致的，都是为了祖国的四化建设。在国内，虽然存在着多种经济形式，虽然企业之间也有竞争，而且这种竞争有时也会很激烈，但是企业之间的根本利益基本上是一致的，这种竞争不是你死我活的斗争。

但在国际上，且不说政治和意识形态的差别、社会制度的不同，单从经济角度看，斗争也是很激烈的。目前，就整个世界的经济而言，资本主义还占着支配地位，资本家为了

获利，可以不择手段，不少资本家正在谋求全球性的垄断地位。在国际环境中经营，到处可能有刀光剑影，随时会遇到冷枪暗箭。当然友好往来、平等互利还是主要的，但往往同时也伴随着明争暗斗。

另一方面，世界各国都存在着大量的经济犯罪活动。形形色色的犯罪分子会利用我们初涉国际经营而经验不足，来大搞欺压和诈骗活动。所以我们如果稍有不慎，就会吃大亏。

再则，如果企业不注意对外的公共关系，也会人为地造成一些敌对的环境。企业应恪守合同，重视自己的质量信誉、交货信誉和支付信用，如搞得不好，用国内经营的老习惯去参予国际经营，则很容易自己把自己投入困境。一旦给人家树立了不良的形象，要想扭转就要出大力气、花大本钱了。

正是国际经营环境的以上特点，决定了企业在国际经营中，在财务管理方面有以下几个内容：

一、企业经济状况分析和决策的效益分析

国际经营中，企业必须根据自身内外条件，制订经营战略，不断作出相应的经济决策。而作为这种战略和决策的主要依据之一就是企业的经济状况。经济状况不同的企业，可能在生产、市场、财务等方面采用不同的策略，所以企业必须不断地了解自己的经济状况和财务状况。

企业在国际经营中，投资机会大大增加，企业必须对每一个投资机会、每一种投资方案作出科学的经济分析和效益预测，以便作出优化的决策。企业还必须作出日常的、零星的财务决策，这种决策也离不开效益分析。

另外，每个企业还不可避免地同其它企业发生经济往来，如买卖产品，借贷，联合经营等。那些企业的经济状况也会影响到本企业的利益，所以企业除了要了解自身的经济状况外，还要善于了解其它企业的状况，以便减少相互经济往来中的意外损失。

二、财务预算和资金平衡

由于企业是在动荡不定的环境中经营，这就要求企业必须对财务收支状况作好预算，订出收入和开支的具体计划，其中特别强调现金流量的预测，以利于尽早为资金的短缺或富裕作好准备，特别是在资金短缺时，能及时采取筹款措施。

三、资金筹措

企业有着多种筹集资金的措施，如发行股票、对外举债、抵押、租赁等等。不同的筹资措施有着不同的适用条件、不同的利益和责任。企业应根据自身的具体情况作出最好的筹资决策，使企业获得最大的利益。

四、企业的扩充和收缩

企业难免要涉及兼并、收买或清算等法律事务，这里面也包含着大量的财务问题。企业领导人和财务管理人员必须了解其中的利害关系。例如，你的一个债务人破产了，将对你的企业带来什么影响？你有多少索债的权力？

企业国际经营财务管理内容上的特点又决定了管理方法上的特点。由于财务管理的重心从反映现状转为预测未来，传统的四则运算的计算方法已远远不够用了。一般说来，现代财务管理为了用现有的信息预报未来的发展和变化，必须用到概率论和数理统计，以及运筹学的方法。

鉴于以上种种因素，本书在内容上将作如下安排：第二至第五章讨论外部环境对企业财务的影响，以及分析企业财务状况的方法；第六、第七章介绍财务预算和现金管理的方法；第八至第十章研究资金筹措问题；第十一至第十三章涉及财务决策的分析方法；最后两章是有关企业兼并、收买、破产和改组等问题。

本书是为企业写的，凡涉及经济责任和利益之处，都是站在企业的角度来分析的，从企业领导人的观点出发去衡量利害得失的。

第二章 企业资金运动

第一节 企业资金来源

所谓企业，就是通过经营活动来达到盈利目的的经济实体。一个企业要经营，要盈利，首先必须要有一定数量的资金，无论在什么国家，搞什么行业，任何一个企业，都不能例外。

企业的资金无非有两大来源：一是企业自有的资金，二是从外部借来的资金。自有资金又可以进一步分成投入资本和经营积累两部分。企业可以根据其投入资本的来源划分成各种类型。在我国，有国营企业、集体企业和个体企业，国营企业的投入资本来自国家的拨款，集体企业的投入资本由劳动者合伙筹集，而个体私人企业的投入资本则属于业主个人。目前，我国也出现了其它性质的企业，如中外合资企业，它的资本由中、外投资人共同筹集；外商独资企业，则全部由外商一方出资。

在西方国家，很少有国营企业。资本主义国家的企业，按其投入资本的性质，可以分成三大类。第一类为独资经营企业 (Sole Proprietorship)，投入资本来自单个业主。第二类为合伙经营企业 (Partnership)，自有资金属于两个或两个以上的业主或经济实体。在大多数西方国家中，这二类企业都没有法人地位，即不能以企业的名称签订合同，