

企业财务理论与实践

湛模有 李翔华 等著

经济管理出版社

(京)新登字029号

企业财务理论与实践

褚模有 李翔华 等著

出版：经济管理出版社

(北京市西城区新街口红圆胡同8号 邮政编码：100035)

发行：经济管理出版社

印刷：江西省新华印刷厂

850×1168毫米 32开 8.5印张 224千字

1993年2月第1版 1993年2月江西第1次印刷

印数：1~5000册

ISBN 7-80025-729-0/F·593

定价：6.00元

序

大中型企业能否搞好，同企业财务具有直接的内在联系。大中型企业的全部生产经营活动，实质上是企业财务筹集资金、运用资金和分配收益在企业供产销各个环节的具体表现。人们把企业财务比作企业的“心脏”一点也不夸张。企业只有在心脏正常跳动下才可能活起来。因此，建立起适应社会主义市场经济需要的企业财务（企业财务管理），是搞好大中型企业的前提条件。

建国以来，我国的企业财务管理，曾为社会主义经济建设作出过一定的贡献，这是应当肯定的。但又必须认识到，我国企业财务管理的理论和实践受过去过分集中的计划经济体制的影响较深，同当前深化改革和扩大开放的新形势越来越不适应。一方面财务同会计在实际工作中混淆不清；另一方面财务管理在整个企业生产经营管理中的极端重要性还没有引起人们的注意。这种状况，既导致财务与会计在概念界定上的困难，又导致了不少企业的领导人对理财不大关心。这说明：对企业财务管理进行认真总结和深刻研究，努力创建具有中国特色的企业理财科学，已经摆到了财务工作者的议事日程。

《企业财务理论与实践》一书的主要特点，就是对我国企业财务理论与实践的发展进行了认真的回顾、思考、分析和评价，给人们展示了企业财务的演进历程和现代化企业财务管理的基本特征。本书还提出了当前企业财务管理存在的基本问题，并描绘了今后企业理财的基本轮廓。

将企业财务同经济体制和宏观政策结合起来进行研究，是《企业财务理论与实践》一书的又一特点。我国企业财务管理的发展史，实际上是我国经济体制和宏观政策演变、发展的缩影和真实写照。企业财务决定于经

济体制和宏观政策，反过来它又给予经济体制的发展和经济政策的制定以重要的影响。因此，只有对经济体制和宏观政策进行科学的分析和展望，才有可能对企业财务管理的发展及其走向作出正确的评价和判断。根据这一思想，该书把财务放在体制、政策、市场及企业经营机制等环境中进行考察，从而拓宽了企业财务研究的视野。

《企业财务理论与实践》一书的另一个特点是对企业财务进行了较好的理论概括，包括企业财务的目标、对象、内容、任务以及同会计的关系等基本理论问题，作者在对企业财务实践进行广泛研究的基础上，从现象到本质对上述问题作了既有新意，又有相当深度的研究。

《企业财务理论与实践》一书的问世，是我国企业财务研究的一个可喜成果。我相信它对提高我国企业财务工作者的理财水平必有帮助，也将会促进广大财务工作者为建设崭新的、具有中国特色的社会主义企业理财科学而共同努力！

葛家澍

1992年9月

前 言

《企业财务理论与实践》，是中国中青年财务成本研究会重点研究课题之一，从承担任务到定稿，历时三年，数易其稿，是一本写得比较艰难的书。首先，提纲设计难度大了一点，初衷是想站在理论高度，对我国企业财务进行回顾与反思，揭示其一般规律性，并对今后的发展提出具有建设性的设想。其次，从事实际工作的作者，实践经验丰富，但理论概括能力略显不足；从事理论研究的作者则与之相反。将两者有机地结合起来不是件易事。再者，可供参阅的资料有限，有很多方面尚是空白之处。但是，这也是一本值得欣慰的书；对我国企业财务从实践到理论、从过去到未来、从形式到内容、从体制到机构进行系统的研究，并对其发展进行大胆探索，力图体现求实、创新的强烈意识，表达了我们对我国企业财务改革和发展的希望。

本书编写提纲由谌模有和李翔华设计。各章初稿撰写者分别是：第一章，谌模有、王萌；第二章，李翔华、贺桂先；第三章，吴福安；第四章，陈新华、申富平；第五章，林民兴；第六章，贺桂先；第七章，贺桂先、何香；第八章，何小敏；第九章，谌模有；第十章，李翔华、何香；第十一章，周才亚、杨任；第十二章，魏明海；第十三章，魏明海、杨任。谌模有和李翔华负责全书的修改、总纂和定稿。南昌市财政局及部分企事业单位的高级会计师对本书编写提供了宝贵意见，在此谨致谢意。

本书不仅适用于大中型企业广大财务实际工作者，而且可作为

财经院校高年级学生教材或教学参考书，也可供财务理论工作者研究之用。

我们要特别感谢葛家澍教授在百忙中为本书作序。

限于作者水平，本书可能存在不足之处，恳请读者批评指正。

作 者

1992年11月1日 于南昌

目 录

序	(I)
前言	(II)

上篇 回顾与反思

第一章 企业财务形成及其演变过程	(3)
一 西方国家企业财务的产生和发展	(3)
二 我国企业财务的产生和发展	(11)
三 改革中的我国企业财务	(16)
第二章 企业财务演进历史的反思	(25)
一 历史分析 企业财务在两大方面要加以肯定	(25)
二 客观分析 企业财务在五个方面应吸取教训	(31)
第三章 现行企业财务格局	(35)
一 现行企业财务体制	(35)
二 现行企业财务内容	(39)
三 现行企业财务方法	(46)

四	现行企业财务机构	(48)
第四章	现行企业财务特征	(50)
一	现行企业财务体制的特征	(50)
二	现行企业财务内容的特征	(62)
三	现行企业财务方法的特征	(66)
四	现行企业财务机构的特征	(68)
第五章	现行企业财务的处境	(71)
一	资金筹措处于两难境地	(71)
二	资金营运严重“梗阻”	(72)
三	收益分配矛盾重重	(73)
四	会计信息严重失真	(73)
五	内部管理相当混乱	(74)
六	约束机制极不完善	(75)
七	宏观作用不断弱化	(76)
八	微观作用没有很好地发挥	(77)
第六章	企业财务体制改革	(78)
一	企业财务体制改革的简要回顾	(78)
二	企业财务体制改革的目标模式	(79)
三	企业财务体制改革的基本思路	(82)
第七章	企业财务方法改革	(98)
一	企业财务方法改革的意义	(98)
二	企业财务预测方法	(100)
三	企业财务决策方法	(105)
四	企业财务预算(计划)方法	(110)
五	企业财务分析方法	(117)

下篇 展望与构想

第八章 企业财务宏观环境展望	(133)
一 体制：社会主义市场经济	(133)
二 政策：更加完善	(141)
三 市场：逐步发育成熟	(148)
第九章 企业财务面临的挑战与机遇	(157)
一 传统的企业财务在改革中发生了巨大的变化	(157)
二 企业财务在改革开放态势下面临严峻挑战	(162)
三 深化企业财务改革的构想	(165)
第十章 企业财务系统一般	(168)
一 企业财务系统概述	(168)
二 企业财务系统的目标	(172)
三 企业财务系统的对象	(173)
四 企业财务系统的内容	(176)
五 企业财务系统的任务	(188)
六 企业财务系统同会计信息系统的关系	(191)
第十一章 国营企业财务系统	(195)
一 国营企业的运行机制	(195)
二 国营企业的资金筹集	(199)
三 国营企业的资金运用	(205)
四 国营企业的财务成果分配	(208)
五 国营企业财务系统的特点	(208)

第十二章 股份企业财务系统 (211)

- 一 股份企业的运行机制..... (211)
- 二 股份企业的资金筹集..... (215)
- 三 股份企业的资金运用..... (223)
- 四 股份企业的财务成果分配..... (233)

第十三章 其他企业财务系统 (239)

- 一 中外合资企业财务系统..... (239)
- 二 租赁企业财务系统..... (247)
- 三 集体企业财务系统..... (253)
- 四 私营企业财务系统..... (256)

上 篇

回 顾 与 反 思

2025

第一章 企业财务形成及其演变过程

企业财务是商品经济的产物。它源于商品经济，并伴随着商品经济的发展而发展。企业财务作为价值管理的一种形式，并逐渐以独立的形态、完整的体系与会计分离，在近代社会化大生产中孕育成长为一门独立的学科。企业财务在其发展过程中，经历了以集资、财务监督和全面财务控制为主要内容的三个阶段，从一个侧面反映了社会生产关系的变革和社会生产力的进步。党的十一届三中全会以来，我国广大财务工作者在建设具有中国特色的社会主义的伟大实践中，特别是在当前企业经营机制的转换过程中已充分认识到：重新审视企业财务，努力建设社会主义企业财务，是一项十分紧迫而又意义重大的课题。因此，对企业财务发展过程及其方向进行研究，是一项有益的开拓性工作。现实是流动着的历史，未来是历史的延伸。任何一门科学的发展和完善，都不能割断历史，本书开篇追溯企业财务发展的历史过程，正是为了充分认识发展的现实，展望发展的未来。

一、西方国家企业财务的产生和发展

只要经济生活中具有财富存在，就不可避免地要有理财活动。理财活动可追溯到结绳与刻石记事的旧石器时代，但当时仅是掺杂在数学、统计等学科之中的综合性行为。严格意义上的企业财务是与商品货币经济相互联系的历史范畴。人类进入奴隶社会后，逐渐出现了国库会计、寺院会计、教会会计、庄园会计以及早期的商业

会计，并存在着相应的理财活动。由于早期理财活动的单纯性及财权的重要性，理财活动往往由生产经营者或生产经营单位的经理人直接进行。直到资本主义经济发展到一定阶段，理财活动才作为一项独立的业务活动发挥着特有的职能作用。

企业财务在西方的发展，可概述为四个阶段：

（一）传统财务管理阶段

18世纪至19世纪，由于西方国家相继发生工业革命，社会生产力得到迅速发展，工厂化的机械生产迅速替代了作坊、工场和手工业生产，企业规模不断扩大，经济活动节奏加快，内容急剧增加。与此相适应，财务关系开始复杂化，理财活动不能再由企业主单独承担，必须依靠拥有财务专业知识的专门人才才能胜任。到19世纪末期，随着股份公司和托拉斯的建立，企业生产经营所需资金迅速增多。当时面临的主要问题是怎样获取扩大生产经营所需的资金。由于企业从不同渠道，用不同方式获得资金，存在的风险和成本均有区别，这样，企业财务管理者必须经过全面调查、科学预测、认真计算、综合分析，才能作出决策。筹集资金不仅成为财务管理活动的重点，而且作为独立业务工作的标志，开始同会计业务“分灶吃饭”。

在传统财务阶段，资金市场尚未发育成熟，还不可能得到详细的会计资料，财务管理的主要任务是预算企业资本的需要量和筹集企业所需的资金。这一阶段财务管理面临的另一个重要问题就是解决和解释与法律有关的问题，如企业的合并与联合、破产清算等。就是说，财务管理部门必须保证企业的经济活动适应和符合政府的法律规定。

传统财务管理阶段一直持续到20世纪40年代。但到后期，财务工作的重点已逐步转向改善企业内部经营，加强财务控制等方面。

在这一阶段，西方财务管理体系逐渐建立，并产生了有关著作。最早的有影响的著作是1897年格林（Green）所著《公司财务》一书，此后40年内的代表作有美国米德（meade）1910年出版

的《公司财务》、戴维（Dewing）和李恩（Lyon）于1938年分别出版的《公司财务政策》、《公司及其财务问题》等。这些著作都是站在第三者立场研究企业如何通过证券发行筹集资本及公司合并、公司联合等问题，非常符合当时公众的观点，在财务理论界占有十分重要的地位。正是在这些著作所奠定的传统观念基础上，财务理论的其它方面才得以进一步发展。

（二）内部控制财务管理阶段

本世纪30年代，资本主义世界不断发生经济危机，资本周转不灵，支付能力削弱，经济明显衰退，企业大量倒闭。特别是第二次世界大战以后，高额剩余价值使资本积累成倍增长，激烈的竞争使资本积累加速形成。资本积累和积累的加速，世界市场的扩大，跨国公司的形成，加上先进的生产技术，使企业生产经营达到了前所未有的社会化规模，对财务管理的渗透性、灵敏性和预见性有了更高的要求。这时，资本主义企业财务人员逐渐认识到，要在竞争中维持企业的生存和发展，财务管理的主要问题不只是在筹措资本，而在于有效的内部控制，管好用好资本。

这一时期，各种计量模型逐渐应用于存货、应收帐款、固定资金等，财务分析、财务计划及财务控制得到了广泛应用。企业财务管理的重点已由外部筹资转入内部控制和决策。财务理论的研究重心在转向对内财务管理、强化预算控制等问题的同时，筹资理论也得到了深化。在筹资理论方面，哈特（Hont）和威廉姆是典型代表，代表作是他们于1949年合作出版的专著《筹资问题案例》。此外，美国的洛夫（Lough）在《企业财务》一书中提出，企业财务除筹集资本以外，还要对资本周转进行有效的管理。哈沃德（Howord）和阿普顿（Vpton）的《企业财务导论》一书虽然触及了一些财务理论的核心理论，但缺乏分析的严密性。

（三）投资财务管理阶段

随着企业经营的不断变化和发展，资本运用的日趋复杂，加上通货膨胀及市场竞争的日益激烈，使投资的风险加大。在融资市场

中，财务部门的理财思想和投资决策正确与否，关系企业存亡。因此，这一时期财务管理偏重于企业外部的投资人、债权人，而企业财务原先的主要任务——内部控制，则让位于一个新兴独立的会计学系统：管理会计。管理会计侧重于为企业内部的经营管理服务；财务管理侧重于为企业外部同企业有经济利益关系的各种社会集团服务。

在这一阶段，企业财务发展得更加科学和完善。首先，确定了比较合理的投资决策程序。该程序包括投资项目的提出、投资评价与审核、决策、执行和再评价；其次，建立了科学的投资决策指标体系。这一指标体系主要包括净现值法、内部报酬率法和利润指数法。70年代后，这一指标体系在西方得到广泛应用；再次，建立了科学的风险决策方法，主要方法有：年期望现金流量法，按风险调整贴现率法，肯定当量法及决策树法等。

以西方经济理论为基础，对财务问题的研究，在这一时期的成果很多，但较集中于研究投资问题。卢兹兄弟（Lufzes）出版的《公司投资理论》一书，对投资决策问题提供了早期的较为完整的方法论。此后，另一位财务理论家——马科威茨（Markowitz）出版的《有价证券选择——投资的有效转移》一书，对风险转移利益进行了论证，并提出了进行风险与预期投资报酬的分析理论，结束了长期以来人们对风险不甚了解的状况。迪安（Dean）和洛蒂（Luty）在他们所著的《资本预算》和《企业投资理论》中，主要研究了应用贴现现金流量法来确定最优的投资决策。由马科威茨（Markowitz）开发的依据预期利润及其变化可能性所作的投资组合选择理论和夏普（Sharpe）等人创建的资本资产评价模式都对投资财务管理理论的形成有重大影响。

（四）企业财务理论科学的最新发展

现代企业财务理论发展值得骄傲的是1990年诺贝尔奖金获得者马科威茨（Harry Markowitz）、夏普（William Sharpe）和米勒（Merton Miller）对投资分析理论所作的贡献。由于企业管

理及财务理论历来不被视为经济学的主流，因此，他们获得诺贝尔经济学奖的殊荣，在一定程度上来说，是一个不小的突破。这三位学者的经济理论和投资分析理论包括三个部分：

1. 金融资产组合选择理论

认为财务经济学简单地说就是研究市场经济体系中，金融市场在将资源分配到各生产部门的过程中所起作用的一门经济学。投资者通过所获得的信息，在衡量证券组合的期望收益时，还会考虑其所含的风险，以便决定如何投资。传统的投资理论只是孤立地考察个别证券的风险，证券经营者一般运用经验和直觉来进行投资活动，这种只见树木不见森林的认识往往引导投资者胡乱拼凑一套证券组合，缺乏科学的理论指导。马科威茨指出，证券组合风险依赖于它们之间的有机联系，如果存在各种证券组合，当它们的期望收益相当时，投资者偏好最小风险的证券组合，当它们的风险相等时，投资者偏好最大期望收益的证券组合。

2. 资本资产定价模型

为了在实践上确定马科威茨的有效证券组合，投资者必须计算出每一种证券的期望收益及其离差，以及各证券之间的协方差，但这显然是十分困难的。夏普认为：每一种证券的价格运动与容纳度很广的股票指数有关，如标准普尔指数或道琼斯工业指数。只要计算一种股票指数的相对离差就可以了。从而大大减化了马科威茨的模型。夏普进而将总风险分为两个部分：系统风险与非系统风险。系统风险是由影响所有股票价格的因素所引起的收益变动性，如经济、政治、利率及通货膨胀都是导致系统风险的原因，系统风险亦称不可避免风险，因为它不能通过有效的多元化投资而加以消除。非系统风险是由某一企业或行业特征所引起的风险，如管理能力、产品或消费者偏好等，由于这种风险可以通过多元化投资消除，所以非系统风险亦称可避免风险。由于投资者均可通过有效证券组合来消除非系统风险，因此余下的问题是如何处理系统风险。对此，资本资产定价模型提供了有力的分析手段。