

工业企业财务管理

主编：杨辑周

副主编：孙宜麟、刘桂英

天津科技翻译出版公司

92
F406.72
62
7

工业企业财务管理

(简明教程)

主 编 杨振周

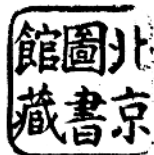
副主编 孙宜麟 刘桂英

7A112123



3 0074 0111 4

天津科技翻译出版公司



B

918875

顾 问 金克迈 于玉琳
 杨士勋 谢咸临
主 编 杨辑周
副主编 孙宜麟 刘桂英
责任编辑 李丕章 朱金华

工业企业财务管理
杨辑周 主编

天津科技翻译出版公司
(邮政编码: 300192)

新华书店天津发行所发行
铁道部第三设计院印刷厂印刷

787×1092 1/16印张 13.5字数 352千字
1991年4月第一版 1991年4月第一次印刷
印数1-3100册

ISBN 7-5433-0251-9/F·34

定价: 5.90 元

编写说明

《工业企业财务管理(简明教程)》是在《工业企业财务管理》(试用教材)的基础上,经院教材编审委员会批准,进行修订后出版的。做为工业会计专业、工业企业管理专业、工业统计专业的正式教材,也可以做为各种岗位培训班的教材以及企业财务工作者自学中参考。

在试用教材的使用过程中,我们在亲自进行教学实践的同时,注意听取广大学员和同行们的反映。特别是在正式修订前,邀请了市经委总会计师金克迈高级会计师、天津财经学院于玉琳教授、市电子仪表局杨士勋高级会计师、天津大学冶金分校谢成临付教授,对试用教材内容体系的科学性、实用性、针对性以及如何适应成人教育的特点等进行了全面详尽地分析,并提出了十分宝贵的指导性意见。为我们较好地完成修订任务,保证《简明教程》的质量起了决定性作用,在此特致以衷心感谢。

《简明教程》的主要内容,是阐述我国国营工业企业财务管理的基本理论和基本方法。修订中,我们坚持以马列主义和毛泽东思想为指导,遵循社会主义初级阶段理论和有计划商品经济理论,在保证内容体系的稳定性、继承性的前提下,力图体现在计划经济为主,市场调节为辅的条件下,实行自主经营、独立核算、自负盈亏的国营工业企业财务工作所面临的新情况、新问题对管理提出的要求。在有关章中对资金的时间价值和风险价值、资金成本、资金筹集、投资方案的经济评价、固定资产折旧方法、加速流动资金周转、厂内银行制度、产品质量、产量与成本关系分析预测、质量成本、企业价格管理、销售收入预测、联营企业财务管理等财务管理的新内容、新方法进行了重点阐述和补充。此外,为了满足教学和实际工作需要,我们将原《工业企业财务管理习题》整理后收入该《简明教程》,并附有资金时间价值换算表。

本《简明教程》的第一、二、八章和第五章第一节由杨辑周同志编写,第四、六章和第五章第二节由孙宜麟同志编写,第三、七章和习题由刘桂英同志编写。全书由杨辑周同志总纂定稿。

由于我们的水平有限,不妥和错误之处在所难免,敬请读者和同行批评指正。

编者

1991年元月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 企业财务管理及其作用	(1)
第二节 企业资金运动规律	(5)
第三节 资金时间价值和资金成本	(8)
第四节 企业财务管理的组织	(20)
第二章 固定资金管理	(30)
第一节 固定资金管理概述	(30)
第二节 固定资金投资管理	(35)
第三节 固定资产折旧管理	(49)
第四节 固定资金日常管理与控制	(59)
第三章 流动资金管理	(62)
第一节 流动资金管理概述	(62)
第二节 流动资金定额的制定	(66)
第三节 流动资金计划	(78)
第四节 加强流动资金日常管理与控制, 提高流动资金利用效果	(85)
第四章 成本管理	(92)
第一节 成本管理概述	(92)
第二节 成本预测	(101)
第三节 成本计划	(113)
第四节 成本控制	(121)
第五章 销售收入与企业纯收入	(129)
第一节 销售收入管理	(129)
第二节 企业纯收入管理	(144)
第六章 专项资金管理	(161)
第一节 专项资金管理概述	(161)
第二节 专项资金的来源及其使用	(162)
第三节 专项资金的管理	(166)
第七章 财务收支管理	(169)
第一节 财务收支管理概述	(169)
第二节 财务收支指标的平衡和控制	(170)
第八章 联营企业的财务管理	(175)
第一节 国内联营企业的财务管理	(175)
第二节 中外合资企业的财务管理	(181)
附录 1. 财务管理习题	(186)
2. 资金时间价值换算表	(207)

第一章 总 论

第一节 企业财务管理及其作用

我们知道，社会主义经济是在公有制基础上的有计划的商品经济。所以，社会主义工业企业肩负着双重任务，它不仅要为满足社会需要提供又多又好的商品，而且要不断扩大社会主义积累，即要不断提高企业经济效益。为此，工业企业除了对生产经营活动的物资运动进行计划、组织、监督以外，还需要进行多方面的工作，而讲求生财、聚财、理财、用财之道，搞好企业财务管理，则是必须着重抓好的一项重要工作。

要搞好财务管理，首先应当对什么是企业财务管理？它在企业管理中处于什么地位起什么作用？有个全面、正确的认识。

一、企业财务管理的概念

概括地讲，企业财务管理是指企业在国家计划指导下，依据客观经济规律的要求，对企业资金的形成、使用、耗费、收回和分配进行计划、组织、核算、分析考核，以保证合理组织企业财务活动，正确处理企业同各方面的财务关系等各项管理工作的总称。我们应当从以下几个方面深入认识财务管理概念的含义。

（一）企业资金运动存在的客观必然性

在社会主义条件下，社会产品依然是使用价值和价值的统一体。企业的再生产过程也具有两重性，它既是使用价值的生产和交换过程，又是价值的形成和实现过程。在这个过程中，劳动者生产中消耗的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值。这样，一切物资都具有一定量的价值。企业再生产过程中各种物资价值的货币表现就是企业资金。也就是说，资金的实质就是社会主义再生产过程中运动着的价值。不处于再生产过程中的个人财产不是我们所说的资金。企业拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。

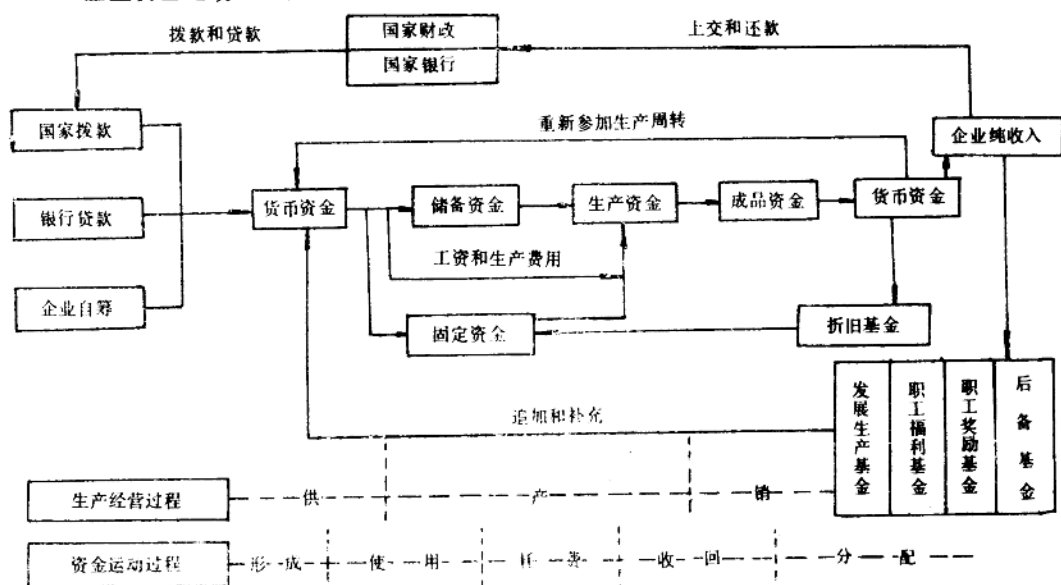
在企业生产经营过程中，物资不断地运动，。物资的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。所以，企业的生产经营过程，一方面表现为物资运动（从实物形态来看），另一方面表现为资金运动（从价值形态来看）。企业资金运动是企业生产经营过程的价值方面，它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。工业企业的资金运动，构成工业企业经济活动的一个独立方面，这就是企业的财务活动。所以说，在社会主义条件下，企业资金运动存在的客观基础是商品经济。

（二）企业资金运动的过程

随着企业再生产过程的不断进行，企业的资金总是处于不断的运动之中。在企业再生产过程中，企业资金从货币资金形态开始，顺次通过购买、生产、销售三个阶段，分别表现为固定资金、储备资金、生产资金、成品资金等各种不同形态，然后又回到货币资金形态。从

货币资金形态开始，经过若干阶段，又回到货币资金形态的过程，叫做资金的循环，企业资金周而复始不断循环，叫做资金的周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。

企业资金运动过程，可简括表示如图表 1-1。



图表 1-1 工业企业资金运动过程示意图

第一，资金的筹集。企业根据国家规定通过一定渠道筹集资金，这是资金运动的起点。国营工业企业的生产经营资金（包括流动资金和固定资金），在过去较长时期中，主要是由国家财政拨款无偿供应的。近几年来，在经济体制改革过程中，为了充分发挥利率这个经济杠杆的调节作用，加强企业管好用好资金的经济责任，将财政拨款改为银行贷款，这是在资金管理上的一项重大改革。

工业企业的流动资金主要是用于垫支在劳动对象上的资金。劳动对象只经过一个生产过程就被消耗掉，它的价值一次全部地转移到产品上去。产品销售以后，以取得的货币资金再用来购买新的劳动对象，继续投入生产过程。关于流动资金的来源，主要可区分为三个渠道：一个是原有的国家财政拨款；第二个是从中国工商银行取得的贷款；第三个是企业从税后留利形成的生产发展基金中提出一部分作为补充流动资金的不足。工业企业的固定资金，由于它同流动资金的周转方式不同，其来源也不相同。固定资金是用于购建主要劳动手段等方面的资金，劳动手段可以较长期地在若干个生产过程中发生作用，逐步地把它的价值转移到产品中去，通过产品的销售，逐步地取得价值的补偿。一直到劳动手段全部损耗，不能继续使用需要报废时，或者由于技术老化而需要淘汰时，才一次性进行实物更新。根据现行制度规定，国营工业企业的固定资金来源，除了企业内部形成的专用资金以外，主要是通过国家银行各种贷款供应。

此外，企业还可以根据需求和可能，在国家许可的前提下，通过其他形式来筹集生产经营资金，扩大企业的资金来源。

第二，资金的使用。工业企业为了进行生产经营活动，要运用已经取得的资金，购置各种生产资料。一方面，企业用借入的基本建设贷款或内部形成的专用基金，建造厂房、建筑

物，购置机器设备等主要劳动手段；另一方面，企业用一部分流动资金购买生产所需要的原材料，辅助材料，燃料等劳动对象，这样，企业的资金形态就从货币资金形态转化为固定资金和储备资金形态，为企业生产经营活动的进行创造了必要的物质条件。

第三，资金的耗费。工业企业在再生产过程中，劳动者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出社会需要的工业产品。在这一过程中，劳动者通过劳动将已耗费的劳动对象和劳动手段的价值转移到产品上去的同时，还创造了新的价值。劳动者创造的价值，一部分是为自己劳动新创造的价值，相当于以劳动报酬支付给职工的工资、奖金等。另一部分是劳动者为社会劳动新创造的价值，形成企业的纯收入（或盈利）。这样，企业所耗费的固定资金、储备资金和用于支付劳动报酬的资金，先转化为生产资金，等到产品完工以后，再转化为成品资金。

工业企业生产耗费的货币表现，就是产品成本，它反映着企业在一定时期内为了生产和销售一定数量的产品所耗费的资金数额。至于产品全部价值的货币表现则是产品的价格。它反映着企业通过产品销售可以取得的货币收入数额。产品价格超过产品成本的部分，是生产者为社会劳动创造的价值货币表现，即企业纯收入。企业纯收入是企业资金的增加额，并包含在成品资金形态之中，要到产品销售以后才能实现。由此可见，企业生产过程，既是企业资金的耗费过程，又是资金形态变化和资金积累的过程。

第四，资金的收回。工业企业在销售过程中，将生产出来的产品销售给用户，并按产品的价格通过一定的结算程序取得销售收入。这就意味着实现了产品的全部价值，完成了企业资金由成品资金形态向货币资金形态的转化过程。产品价值的实现，不仅可以补偿生产耗费，而且实现了企业纯收入。

第五，资金的分配。企业要把所取得的产品销售收入，按照有关规定进行分配。首先是进行生产补偿，用于生产补偿的这部分资金有的用于重新购买劳动对象和支付职工的劳动报酬等，重新从货币资金形态开始，继续参加生产周转，保证企业再生产过程的正常进行；有的形成折旧基金，作为固定资产更新的准备金。扣除补偿成本后的余额是企业纯收入，按照国家规定先在国家和企业之间进行分配，企业留利形成各种专项基金，用于发展生产和提高职工物质文化生活水平。

企业资金运动过程决定着企业财务管理的工作内容。它主要包括：固定资金管理；流动资金管理；专项资金管理；成本管理；销售收入和企业纯收入管理；以及财务收支的管理等这几个方面管理内容是不可分割的统一体；固定资金、流动资金和专项资金管理是对资金的形成和使用过程的管理；成本管理是对资金耗费的管理；销售收入和企业纯收入管理是对资金收回和分配的管理；财务收支管理是通过财务收支计划的编制和执行，加强资金的平衡调度和日常管理。

（三）企业资金运动体现的经济关系

企业资金运动，是在国家计划的指导下，与各有关单位的经济往来中进行的。企业资金的筹集、使用，耗费、收入和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系。因此，企业的资金运动体现着企业与各方面的经济关系，即财务关系。

在实行经济核算制的条件下，国营工业企业同各方面的财务关系，主要有以下几个方面：

1. 企业与国家之间的财务关系。这主要是企业与国家财政之间的拨款、缴款关系，企业与主管部门之间的资金调拨关系，企业与国家银行之间存款、贷款关系。这种企业同国家

之间的资金分配关系，是国家和企业之间集中领导和独立核算、所有者和经营者之间经济关系的具体体现。

2. 企业与其他企业之间的财务关系。企业同其他企业相互提供产品和劳务，要按照等价交换的原则，以货币资金相互支付价款；企业由于短期的资金需要可能分期或延期付款，融通资金；为了发展横向经济联合，企业之间可能相互投资。开展生产经营活动在企业之间发生的资金结算关系，资金融通关系和投资关系，体现着企业同其它企业之间在国家统一计划指导下的分工协作关系和社会分配关系。

3. 企业内部各单位之间的财务关系。企业对于从不同来源取得的不同性质的资金，必须分别进行使用和管理，这样在企业内部就形成基本经济活动同企业基本建设，集体福利事业部门之间的往来结算。在实行厂内经济核算制的条件下，企业供产销各个部门以及各个生产单位之间，相互提供产品和劳务也要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系体现着企业各部门和各单位在厂部统一领导下的分工协作关系和内部分配关系。

4. 企业与本企业职工之间的财务关系。企业要用自身的产品销售收入向职工支付工资和奖金。这种资金的分配实际上是国家根据职工提供的劳动成果来分配消费品的一种方式，它体现着社会主义的按劳分配关系。

企业资金运动，从表面上看是钱和物的增减变化。其实，它所体现的人与人之间的经济关系才是资金运动的本质。我们知道，资本运动体现着资本主义社会的生产关系。而社会主义企业的资金运动则体现着社会主义社会的生产关系，即建立在生产资料公有制基础上的生产、分配和交换中的经济关系。通过财务管理，正确处理好各种财务关系，才能促进生产经营活动的发展，巩固社会主义生产关系。

二、财务管理的地位作用

在明确了什么是企业财务管理以后，就可以进一步研究财务管理在工业企业生产经营活动中的地位和作用。

（一）财务管理是企业管理的重要组成部分

企业管理是对企业生产经营活动的管理，如前述，社会主义工业企业承担着向社会提供又多又好的工业产品和不断增加社会主义积累的双重任务。因此，企业管理不但要从使用价值和劳动组织方面进行管理，例如针对产品的品种、产量、质量、劳动效率、材料消耗等方面的管理，而且还要对生产经营活动的价值形态进行管理，例如对资金、成本、利润等方面的管理，即财务管理，在有计划商品经济的条件下，使用价值的管理和价值的管理是密不可分的。社会主义生产的目的，首先是为了满足社会需要，因此，必须重视使用价值的管理。另一方面，表现为价值形态的资金运动，是再生产过程中不可分割的重要组成部分，加强财务管理，促进企业经济核算，减少资金占用，降低成本，增加盈利，才能为实现企业简单再生产和扩大再生产创造条件。所以说财务管理是企业管理的重要组成部分。

（二）加强财务管理是提高企业经济效益的重要保证

经济效益是指经济活动中劳动占用劳动消耗同劳动成果的比较。所谓劳动占用，就是指企业在生产经营活动过程中所占的物化劳动量，包括厂房、设备、机器以及物资材料的储备等。所谓劳动消耗，就是企业为制造产品而消耗的活劳动和物化劳动。所谓劳动成果，就是指企业生产出来的适销对路的产品数量。经济效益可以用使用价值指标来反映，但为全面反映经济效益，更应当利用价值指标来反映。加强财务管理，合理组织资金供应，减少资金占用，控制生产费用，大力组织收入不但可以直接改善经济效益的价值指标，而且可以促进使

用价值指标的改善,从而全面提高企业经济效益。另外,通过合理组织分配,正确处理企业内各单位的经济关系,调动广大职工的积极性,从而创造更大的经济效益。

(三) 加强财务管理是保证科学决策的要求

财务指标可以为企业提供系统的经济信息,是企业领导进行经营决策的重要依据。同时财务决策又是经营决策的重要内容。随着我国经济体制的改革、企业自主权的不断扩大,财务管理在参与经营决策方面的作用将日益显著。例如,根据财务指标提供的信息,可以预测企业的发展前景,在国家计划指导下,决策企业的生产规模和产品的更新周期,确定投资方向和选择最佳投资方案,科学组织设备更新改造等等。

第二节 企业资金运动规律

企业资金运动过程中各种经济现象之间存在着互相依存、互相转化、互相制约的关系,这种资金运动内部本质的必然的联系,就是企业资金运动的规律。我们要搞好企业财务管理,就必须充分认识和运用资金运动的规律。

一、研究企业资金运动规律的理论基础

马克思主义政治经济学,是我们一切经济科学的理论基础,从总体上来看,也是社会主义财务管理学的一般理论基础。《资本论》中有关商品经济条件下价值运动的基本原理,则是以资金运动规律及其应用方式为研究对象的财务管理的基本理论依据。

马克思在《资本论》中深刻地分析了资本运动的规律,其中包括关于资本形态变化的原理,关于资本循环的并存性和继起性的原理,关于固定资本和流动资本不同周转方式的原理,关于固定资本补偿和积累的原理,关于资本周转时间和周转效果的原理,关于社会总资本运动的原理,关于成本的实质和内涵的原理,关于利润、利润率、平均利润的原理,关于利润分为利息和企业主收入的原理等等。这些原理对于我们研究社会主义资金运动规律具有极为重要的指导意义。我们应该根据这些原理来建立我们社会主义的资金运动理论,如资金的筹集和投放的理论,固定资产价值损耗、补偿和积累的理论,流动资金占用和周转的理论,成本实质及成本开支范围的理论,收益形成和分配的理论,多层次资金运动和社会总资金运动的理论等等。

我们不应该忽视,资金和资本既有共性又有特性,其共性就是它们的自然属性,即它们都是社会再生产过程中运动着的价值。而特性就是它们具有社会属性,即它们体现着不同的生产关系。如果我们否认资金和资本的社会属性,抹杀其二者的本质区别,就会犯方向性的错误;但是如果我们不承认资金和资本的自然属性,不承认其运动形式上的相通之处,就不能接受马克思主义的科学成果。

二、企业资金运动的规律

企业资金运动的规律,从总体上考察,主要有以下几个方面:

(一) 资金运动的增值性

资金在运动中是增值的,也就是说,生产经营过程终了收回的货币资金要比开始投入的货币资金的数额为大。资金作为在循环中不断增值的价值,是社会化大生产的客观要求,如果企业资金不能在周转过程中增值,企业也就失去存在和发展的价值。

企业的生产经营活动是创造财富的活动,与之相适应,资金运动参与创造价值。马克思将投入的货币资金用 G 表示,资金周转一次收回的货币资金用 G' 表示, $G' = G + g$,式中的

g就是资金循环一次的增值。或称资金的周转价值。长期以来,由于实行资金供给制,国有资金企业可以无偿占用、企业之间可以无偿调拨,人们缺乏资金周转价值的观念,以致出现前些年企业争上项目,争要投资,盲目贷款,而不问投资效益和偿还能力,给企业 and 国家造成严重损失。在有计划的商品经济条件下,工业企业必须充分重视资金的增值性,通过合理使用资金,以尽量少的资金占用,取得尽量多的资金增值,才能为国家建设提供更多积累,为企业自身的发展和职工福利提供资金,才能使自己真正成为自主经营,自我积累,自我改造和自我发展的商品生产者和经营者。

由于资金具有周转价值,又产生了与之相联系的资金时间价值和资金成本等概念。这个问题将在本章第三节中讨论。

(二) 各种资金形态具有空间上的并存性和时间上的继起性

资金循环是各种资金形态的统一,也是各种资金形态各自循环的统一。马克思在分析资本循环时指出:“资本作为整体是同时的、在空间上并列地处在它的各个不同阶段上。但是,每一个部分都不断地依次由一个阶段过渡到另一个阶段,由一种职能形式过渡到另一种职能形式,从而依次在一切阶段和一切职能形式中执行职能。因此,这些形式都是流动的形式,它们的同时并存是由于它们的相继进行而引起的。”(《马克思恩格斯全集》第24卷第121页)社会主义企业的资金也是这样,不仅要在空间上同时并存于货币资金、固定资金、储备资金、生产资金、成品资金等资金形态上,而且在时间上要求各种资金形态相继通过各自的循环。每一种资金形态在同一时间里不能“一身二任”,正在执行流通职能的资金不可能在同一时间去执行生产职能。只有把企业的资金按一定比例分为若干部分,使它们分别采取不同的资金形态,而每一种资金形态又都必须依次通过循环的各个阶段,资金运动才能连续地进行。如果全部资金都处在流通领域,那么生产过程就会中断;同样,如果全部资金都处在生产领域,流通过程就会中断。资金的任何一部分在循环的某一阶段发生停顿,都会使整个资金循环发生障碍。保证各种资金形态的合理配置和资金循环周转的畅通无阻,是生产经营顺利进行的必要条件。

企业资金的并存性和继起性,是辩证统一关系。一方面,资金每一部分的相继转化,以资金各个部分的并列存在为前提,没有资金的合理配置,没有资金各个部分同时采取不同形式,就谈不上资金每一部分的相继转化。另一方面,并列存在的本身又是相继转化的结果,相继转化一旦停滞,并列存在就会遭到破坏。可见,资金的并存性和继起性是互为条件、互相制约的,而继起性则是企业资金循环连续进行的关键。马克思说,资本“是一种运动”,“它只能理解为运动,而不能理解为静止物”。(《马克思恩格斯全集》第24卷)只有企业资金的每一部分连续不断地完成各自的循环,企业资金总的运动过程才能顺利实现。

(三) 资金的收支要求在数量上和时间上协调平衡

企业取得财务收入,意味着一次资金循环的终结,而企业发生财务支出,则意味着另一次资金循环的开始,所以资金的收支是资金循环周转的纽带。要保证资金周转顺利进行,就要求资金收支不仅在数量上而且在时间上协调平衡,收不抵支,固然会导致资金周转的中断和停滞,但如果全月收支总额虽然可以平衡,而支出大部分发生在先,收入大部分形成在后也必然要妨碍资金的顺利周转。资金收支在每时点上的平衡性,是资金循环过程得以周而复始进行的条件。

资金收支的平衡,归根到底取决于供产销活动的平衡。企业的资金首先要通过购买阶段用货币资金买回各种生产资料,为生产做好准备。在购买生产资料时,应该从实际情况出

发,使生产资料和劳动力相互适应,比例恰当,各种生产资料之间成龙配套,防止盲目采购造成资金支出超过生产需要和财力可能。生产阶段是生产产品、创造社会财富的阶段,企业必须不断地采用新技术、改进工艺、搞好生产组织、节约材料消耗,力求以尽量少的劳动消耗取得尽量多的生产成果。企业还必须尽可能迅速地通过销售阶段,实现货币收入,完成一次资金循环。企业要经常调查市场情况,使商品适销对路,加强产品推销,及时进行结算。总之,只有使供产销三个环节互相衔接,保持平衡,坚持生产和流通的统一,企业资金的周转才能正常进行,并取得应有的经济效益。

(四) 资金运动同物资运动存在着既相一致又相背离的辩证关系

资金运动和物资运动是在企业生产经营过程中同时存在的经济现象,它们之间的关系是既相一致又相背离。

首先,企业的物资运动是资金运动的基础,物资运动决定着资金运动。企业资金运动伴随着物资运动而发生,是物资价值形态运动的货币表现。有什么样的物资运动,就有什么样的资金运动。与此相联系,资金运动不仅是消极反映物资运动,而且对物资运动具有积极的影响作用。人们可以通过资金在不同阶段上运动的通畅与否,来了解供产销等活动组织的如何,并可据以采取措施,合理组织资金运动,促使物资运动正常进行。资金运动同物资运动的一致性,体现着企业再生产过程的实物形态方面和价值形态方面的本质的必然的联系。

另一方面,企业的资金运动同物资运动又是可以背离的。主要表现在:

第一,由于结算的原因而形成两者在时间上的背离。货物运出而未收回货款,材料购进而未支付货款,就是物资运动在前,资金运动在后。预收货款、预付费用,则反之。随着双方货款的结算,这两种运动还会一致起来,但这种情况对结算双方的财务状况都会造成一定影响。

第二,由于物资损耗的原因而形成两者在数量上发生背离。固定资产发生磨损后,其价值逐渐转移,但在一定时期内其实物仍然存在,并保持原有的使用价值。有的物资因腐朽失效,其实物虽然存在,而价值已部分或全部失去。等等这样就产生了资金运动和物资运动的不一致。随着固定资产的更新,失效物资的报废,两者归根到底也是要一致起来的。但同样要对企业财务状况产生影响。

第三,由于生产经营的原因,而形成两者在数量上的背离。生产某种产品,由于质量好在按质论价的情况下,销售中实现的价值量增加超过实物量的增加,或相反。

我们应该充分认识企业再生产过程中资金运动与物资运动的背离,加强财务管理,兴利抑弊,不断提高各项资源的利用效果。

以上对资金运动和物资运动相互关系的分析表明,企业生产经营活动、物资运动和资金运动是紧密联系、相互促进又相互制约的。生产经营活动是物资运动和资金运动的前提,物资运动是资金运动的基础,资金运动是生产经营活动和物资运动的综合反映。企业生产经营活动是物资运动和资金运动过程的辩证统一。

(五) 企业资金运动同社会总资金运动存在着依赖关系

社会总资金是全社会个别资金的总和。它包括企业的经营资金,财政的预算资金、银行的信贷资金,还包括国外的借入资金。个别资金是独立运行的,个别资金运动之间通过流通过程和分配过程发生联系。全社会所有的个别资金通过流通过程和分配过程的媒介,联结成统一的社会总资金运动。

企业资金运动是社会总资金运动的基本环节,它同预算资金,信贷资金的运动有密切的

联系。国家预算的收入，主要来自企业上缴的税金和利润；国家支出的安排，既取决于企业的盈利水平，又主要用于企业投资。企业存入银行的闲置资金，是银行信贷资金的重要来源；银行贷款的对象，主要是企业，银行贷款也是企业借入资金的主要来源。可见企业资金运动的状况和成果，对于预算资金和信贷资金的形成、分配和使用有着密切的联系，而预算资金、信贷资金的供应来源和供应条件，对企业资金的筹集形成也有重大的影响。

个别企业的资金运动之间也有着广泛的联系。这里既有因购销业务而发生的资金结算业务，还有因资金短期需要而发生的资金融通活动，此外还有企业相互之间的资金投资。随着我国商品经济的发展，资金的横向流动将越来越频繁。这样，社会个别资金的运动就结成了纵横交错的网络体系。

企业资金运动同社会总资金运动的依存关系，要求企业全面估量各方面的资金来源渠道，经济有效地筹集资金，在资金使用方向上要合理地决定资金投向，提高资金使用效果。在企业同各方发生经济往来活动（如缴拨款项、存贷款项、资金结算、投资和分利等等）中，要遵守财政、信贷、结算等制度，保证社会总资金的正常运转。

上列五项资金运动规律，是就总体上考察而言的，在各种不同的资金运动领域里，还存在着各种具体的规律，如资金占用，成本开支，收入分配等方面的规律性。我们必须总结实践经验，深刻地研究和认识企业资金运动的规律性，并自觉地运用这些规律，不断提高财务管理的水平。

应当指出，资金运动不是自然现象，而是一种社会现象，资金运动不单代表一定的货币，而且体现着一定的生产关系。任何社会的经济管理都要体现占有生产资料的统治阶级的意志和利益，财务管理也不例外。在社会主义条件下，党的方针、政策和国家的财经制度，法令，是在研究和认识社会主义现代化建设的客观规律的基础上制定出来的，同时体现了工人阶级和劳动人民的意志和利益，是广大干部和群众统一认识和统一行动的规范。因此，社会主义工业企业财务管理，应当把按照资金运动所固有的客观规律办事，同贯彻党的方针、政策和国家的财经制度、法令结合起来，为建设现代化的社会主义强国服务。

第三节 资金时间价值和资金成本

资金是企业生产经营活动的必要条件。没有资金，没有资金运动，企业生产经营活动就无法实现。筹集资金是资金运动的起点，是决定企业资金运动规模和生产经营发展的重要环节，是企业财务管理的重要内容。随着我国商品经济的发展，企业经营自主权的确立，横向经济联合的深入发展以及资金市场的不断完善，企业必将越来越关心筹集资金的来源和经济效益。

资金成本直接关系到筹资的耗费，而资金时间价值既是决定资金成本的一个重要因素，又是研究资金流出量和流入量的基础，因而是企业筹资不容忽视的问题。我们首先要以尽量少的筹资耗费取得尽可能多的资金，实现理想的筹资效益，然后再以一定的资金投入取得尽可能多的投资效益，这样才能最终实现最好的投资效益。

一、资金时间价值

一定量的货币资金在不同的时间上具有不同的价值。年初的一万元，比年终的一万元价值要高；一年以后的一万元，其价值低于现在的一万元。这种由于时间因素而形成的资金价值差额，称为资金的时间价值。资金时间价值的实质，是资金周转使用后的增值额。例如，

某企业拟购买一台设备，如果采取现付方式，其价款为40万元；若延期至五年后付款，则双方都能接受的价款为多少元？假设五年期银行存款年利率为6%，按单利计算，这40万元五年后的本利和为：

$$40万 \times (1 + 6\% \times 5) = 52万$$

这就是说现在的40万元，随着时间的推移，不断地周转使用，其价值产生增值。或者说五年后的52万元和现在的40万元价值相同。

资金的时间价值大小通常表现为各种利息率，其实际内容是社会资金纯收入率或社会资金平均利润率。各种形式的利息率（存款贷款利率、股息率、公债利率等）的水平，就是根据社会资金平均利润率确定的。但是，一般的利息率除了包括资金时间价值因素以外，还要包括风险价值和通货膨胀因素，还受供求关系的影响。利息率应以社会平均资金利润率为基础，而又不应高于这种资金利润率。

（一）资金时间价值的客观基础

1. 商品经济的高度发展和借贷关系的普遍存在是资金时间价值存在的条件

在自然经济条件下，人们生产的产品，为的是满足自己的需要，既不考虑价值的增值，更不会考虑是否要尽快出售，实现其价值的问题，受这种自然经济思想的影响，即使在商品经济开始出现的封建社会，富有者还是宁愿把金银财宝埋入地下，当个守财奴，而不去考虑其时间价值而用它们去生息、生利。在简单商品经济条件下，商品运动的形式为： $W-G-W$ ，即为买而卖。商品运动过程的两端，价值相等，所不同的是使用价值，其目的是为了取得另一种使用价值，这时仍不大考虑价值的增值问题。在发达的商品经济条件下，商品运动形式为 $G-W-G$ ，即为卖而买。商品运动过程的两端均为货币，如果数额相等，这种运动就毫无意义了，可见其目的是实现价值的增值。这样就为资金时间价值的产生准备了条件。

随着借贷关系的产生和发展，资本所有权同经营权发生分离，资本分化为借贷资本和经营资本。这时货币的时间价值才以人们看得见形式——利息，在经济生活中广泛地发生作用。在资本主义社会中，资本具有带来剩余价值的使用价值，资本的所有者把资本的使用价值让渡给经营者，经营者用以进行生产经营活动而获得利润，就需要从利润中分出一部分给资本所有者作为报酬。借用的时间越长，付出的报酬就越多。这种报酬就是利息。一定时间内利息量同借贷资本量的比率，就是利息率。当这种借贷关系普遍建立以后，不仅借入资本要计算利息，而且对自有资金，也要把利润的一部分作为对自有资金的报酬，剩余部分才是真正的经营收益。

正因为货币资金的时间价值是一种客观属性，因此，只要有商品经济和借贷关系存在，它就必然要发生作用。社会主义条件下资金时间价值赖以存在的条件完全具备，当然在社会主义资金的运动中也客观地存在着这种时间价值。

2. 作为生产资料的资金与劳动力相结合是资金时间价值的根本来源

随着时间的推移，资金在运动中会不断增值。那么这种增值额的来源何在呢？资产阶级经济学者认为资本具有自行增值的特性，这当然是谎言。按照马克思的劳动价值学说，价值的增值是生产过程中工人劳动的结果，只能来源于生产资料同劳动力的结合。资金是生产资料价值的货币表现，资金代表的生产资料同劳动力相结合，才能创造出新的价值。所以，资金时间价值，作为一种价值的增值，本质上是劳动者劳动创造的剩余产品，是作为生产资料的资金同劳动力相结合的结果。任何货币，如果不投入生产经营过程，不与劳动力相结合，是不可能实现价值增值的，也就谈不上有时间价值。

根据上述,我们可以看到:(1)资金投入生产经营过程中的时间越长,意味着资金所代表的生产资料同劳动力结合的时间越长,则资金的时间价值就越大;(2)资金用于投资,设备建成投入生产的时间越早,意味着资金所代表的生产资料同劳动力结合的时间越早,则资金的时间价值越大;(3)资金在生产经营过程中周转一次的时间越短,即资金在一定时间内(如一年)周转的次数越多,意味着在一定时间内资金所代表的生产资料与劳动力结合的次数越多,则资金的时间价值也越大。可见,我们所说的资金时间价值,是以马克思的劳动价值学说为理论基础的。

3. 在我国运用资金时间价值的必要性

我们的社会主义经济是生产资料公有制基础上的有计划的商品经济。近几年来,商品经济有了广泛的发展,同时,随着改革、开放、搞活方针的贯彻执行,还逐步开放了各种资金市场,包括建立以国家银行为主的不同形式的金融机构;在以银行信用为主的同时,实行商业信用,国家信用、消费信用等多种信用方式;运用本票、股票、商业票据、债券等多种信用工具;开展抵押贷款,租赁,信托等多种金融业务等。这样,在我国不仅有资金时间价值存在的基础,而且有充分运用它的迫切性。

长期以来,在我国人们不承认资金时间价值的存在,不注意利用资金时间价值,在经济工作中已经造成很大损失。比如国拨资金无偿占用,造成企业争投资,争设备,流动资金占用过多,固定资产利用率很低;材料采购多多益善,物资大量积压,产品不销售对路或重生产轻销售,资金周转缓慢;分析投资项目的效益时,对不同时间的收支同等看待,不少项目工期长,投资回收慢,投资效益差;在进口贸易中,大多数采取现付方式,很少利用卖方信贷,造成不应有的损失等等。有的同志曾作了一个计算,如果银行借款年利率为10%,使用一亿元资金,每年要支付利息1000万元,每月要支付利息83.3万元,每天要支付利息2.78万元,每小时就要支付利息1157元,每分钟就要支付利息19元。可见如果一亿元资金闲置不用,不及时投入生产经营活动,就要造成巨大损失。因此,我们应该明确认识在我国社会主义经济中资金时间价值存在的客观必然性,认识充分利用资金时间价值的重要性和迫切性,牢固树立起资金时间价值观念,在财务管理工作中加以运用。

(二) 资金时间价值的计算

在财务管理中,要正确运用资金时间价值进行长期投资决策或短期经营决策,就必须准确计算不同时间收入或付出的资金价值之间的数量关系,并掌握它们之间的换算方法。

有关资金时间价值的指标有许多种,这里着重说明复利终值和现值、年金价值和现值的计算。为了计算起来方便起见,假定资金的流入和流出均在某一时期(通常为一年)的终了时进行。

1. 复利终值和现值的计算

资金时间价值的计算一般都是按复利方式。单利方式下,本金生息;利息未提出以前不能生息。复利方式下,本能生息,利息在下期转为本金与原来的本金一起生息。

复利的终值就是本利和。其计算公式为:

$$V_n = V_0 \times (1 + i)^n$$

式中: V_0 为现值,即0年(第一年初)的价值, V_n 为终值,即n年后的价值, i 为利率, n 为计息期数。

如现有100元钱,若年利率为10%,从第一年到第五年,每年年末的终值计算如下:

$$\text{一年以后终值} = 100 \times (1 + 10\%) = 110 \text{元}$$

二年以后终值 = $100 \times (1 + 10\%)^2 = 121$ 元

三年以后终值 = $100 \times (1 + 10\%)^3 = 133.1$ 元

四年以后终值 = $100 \times (1 + 10\%)^4 = 146.4$ 元

五年以后终值 = $100 \times (1 + 10\%)^5 = 162.5$ 元

现值就是以后年份的资金相当现在的价值。其计算公式为：

$$V_0 = V_n \times \frac{1}{(1+i)^n}$$

如果100元钱分别是第一年末至第五年末的100元，则现值分别计算如下：

$$\text{第一年末100元的现值} = 100 \times \frac{1}{1 + 10\%} = 90.9 \text{元}$$

$$\text{第二年末100元的现值} = 100 \times \frac{1}{(1 + 10\%)^2} = 82.6 \text{元}$$

$$\text{第三年末100元的现值} = 100 \times \frac{1}{(1 + 10\%)^3} = 75.1 \text{元}$$

$$\text{第四年末100元的现值} = 100 \times \frac{1}{(1 + 10\%)^4} = 68.3 \text{元}$$

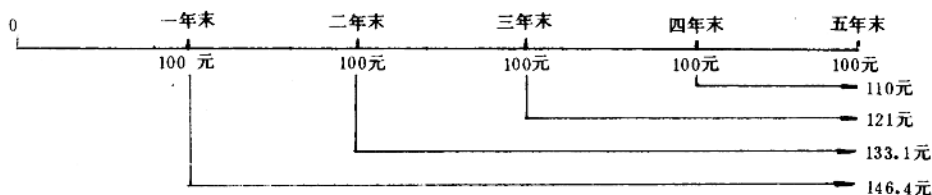
$$\text{第五年末100元的现值} = 100 \times \frac{1}{(1 + 10\%)^5} = 62.1 \text{元}$$

上列公式中的 $(1+i)^n$ 和 $\frac{1}{(1+i)^n}$ ，分别称为复利终值系数和复利现值系数。在实际工作中，其数值可以查阅按不同利率和时期编成的复利终值表和复利现值表（见附录2）。

2. 年金终值和现值的计算

年金是指一定期间内每期相等金额的收付款项。折旧、租金、利息、保险金、养老金等通常都采取年金的形式。年金的付款方式有多种，每期期末付款的年金，称为后付年金，即普通年金。这里着重说明普通年金的终值和现值的计算。

年金终值犹如零存整取的本利和，它是一定期限内每期末收付款项的复利终值之和。每年存款100元，年利率为10%，经过五年，年金终值可表示为：



所以100元年金五年的终值为：

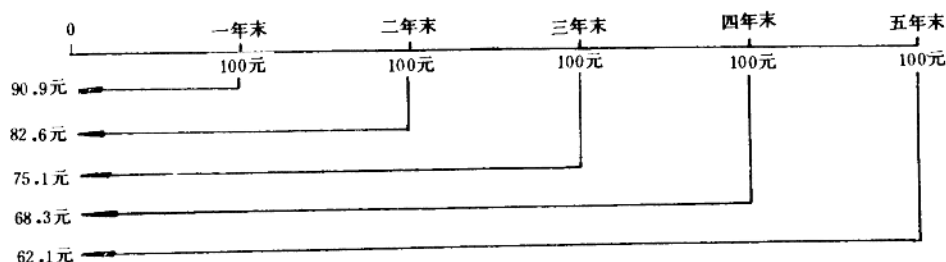
$$100 + 110 + 121 + 133.1 + 146.4 = 610.5 \text{元}$$

由此得出年金终值的计算公式为：

$$V_n = R \sum_{i=0}^{n-1} (1+i)^i$$

公式中, V_n 为年金终值, R 为每次收付款项的金额 (即年金), t 为每笔收付款项的计息期数, n 为全部年金的计息数。

年金现值通常为每年投资收益的现值总和, 它是一定时期内每期期末收付款项的复利现值之和。如每年取得收益100元, 年利率为10%, 为期五年, 年金现值可表示为:



所以100元年金五年的现值为: $90.9 + 82.6 + 75.1 + 68.3 + 62.1 = 317$

由此可以得出年金现值的计算公式为:

$$V_0 = R \sum_{t=1}^{t=n} \frac{1}{(1+i)^t}$$

上列公式中的 $\sum_{t=0}^{t=n-1} (1+i)^t$ 和 $\sum_{t=1}^{t=n} \frac{1}{(1+i)^t}$, 分别称为年金终值系数。其数值可以查

阅年金终值表和年金现值表。(见附录2)

以上说明了有关资金时间价值主要指标的计算方法, 这些计算方法是运用资金时间价值的基础。掌握了这些基本计算方法, 在企业财务管理中就可以根据实际情况加以运用。

(三) 资金时间价值的实际应用

资金时间价值在经济生活中客观存在着, 它的应用是多方面的。凡是有资金流入、流出的经济活动, 都应考虑资金的时间价值问题。现仅就作为资金使用者的企业对资金时间价值的应用概括说明如下:

1. 在投资决策中的应用

(1) 投资项目的可行性的分析。通常是将建设项目在一定时期内的收入现值, 与投资总额进行比较, 如资金流入大于资金流出, 则为可行, 否则不可行。

(2) 两种投资方案的比较分析。通常可将两种或两种以上不同方案在一定时期内收入现值与投资总额的差额即净现值进行比较; 如果各种方案的投资额不同, 可以计算各方案收入现值与投资额的比率即现值指数进行比较, 净现值或现值指数大者为较优方案。

(3) 投资完工工期对投资效益影响的分析。通常可计算建设项目延长(或缩短)工期后的净收益, 与计划施工周期的净收益进行比较。

(4) 基建借款还款金额的确定

通常可先确定开始还款的年份年初应归还的借款和利息总和, 然后按计算年金现值的方法倒求每年平均应归还的金额。

2. 在其他经营活动决策中的应用

(1) 分期付款销售的定价决策