



三友会计论丛

第二辑

财务理论与机制

宋献中 著



东北财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务理论与机制/宋献中著. 大连:东北财经大学出版社,1999.1

三友会计论丛(第二辑)

ISBN 7-81044-413-1

I. 财… II. 宋… III. 财务理论-财务管理
IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(98)第16204号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.com>

读者信箱: reader@dufep.com

朝阳新华印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 850×1168毫米 1/32 字数: 206千字 印张: 8 1/4 插页: 2

印数: 1—3 000册

1999年1月第1版

1999年1月第1次印刷

责任编辑: 孟 耀

责任校对: 韩 振

封面设计: 冀贵收

版式设计: 王 莉

全套(八册)定价: 120.00元 本册定价: 15.00元

国家教委立项课题

广东省重点学科——暨南大学工业经
济学科资助项目

本书由

三友会计出版基金资助出版

三友会计出版基金董事会成员

顾问:

- 杨纪琬 财政部财政科学研究所教授、博士生导师
欧阳清 东北财经大学教授
李志文 美国杜兰大学商学院讲座教授、副院长、香港科技大学教授
韩季瀛 北美华人会计教授会会长、香港科技大学教授

董事会:

董事长:

- 谷 祺 东北财经大学教授、博士生导师

副董事长:

- 刘永泽 东北财经大学会计学院院长、博士、教授
刘明辉 东北财经大学出版社社长、总编、中国中青年财务成本研究会常务副会长兼秘书长、博士、教授

董 事 (按姓氏笔划排列):

- 于显国 东北财经大学会计学院教授
杨跃先 东北财经大学出版社副社长、副总编
吴大军 东北财经大学会计学院副院长、教授
张先治 东北财经大学会计学院教授、博士、中国中青年财务成本研究会副秘书长
张剑宇 东北财经大学出版社副社长、副总编
陈国辉 东北财经大学教务处处长、博士、教授
-

出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入，会计基础理论研究薄弱和滞后已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言，既是严峻的挑战，又是难得的机遇。说它是“挑战”，主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性，因为许多实践问题急需相应的理论指导，而这些实践和理论在我国又都是新生的，没有现成的经验和理论可资借鉴；说它是“机遇”，主要是强调在经济体制转轨的特定时期，往往最有可能出现“百花齐放，百家争鸣”的昌明景象，形成“名家辈出，名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”，抓住“机遇”，是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此，我们与中国中青年财务成本研究会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所，力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补，密切联系老、中、青三代会计工作者，发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性，致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务，以期为我国的会计改革与发展做出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”，用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃国内知名会计学者的最新著作，传播会计、财务、审计研究与实践的最新成果与动态，自1997年起，每年推出一辑。

采取这种多方联合、协同运作的方法，如此大规模地遴选、出版会计著作，在国内尚属首次，其艰难程度不言而喻。为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社

序

我国经济体制改革的核心问题是以社会主义市场经济理论为指导，建立现代企业制度，实现两个根本性的转变，使企业真正成为产权明晰、责任清楚、政企分开、管理科学的自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的经济实体。加强企业的财务管理是实现企业科学管理的基本前提，因为财务管理是企业管理的主导。财务管理在企业管理中的地位和作用，决定了抓内部财务管理，就能带动企业的全面科学管理。可以说财务管理是一个“纲”，“纲举”就会“目张”，抓好财务管理，就牵住了企业管理活动的“牛鼻子”。

在传统的计划经济模式下，企业不重视财务管理，财务管理只是其他管理形式的一种附带管理。学术界对财务管理的研究比较薄弱，财务管理的基本概念不明，理论体系不全，造成了财务与会计不分，财务与财政不分，不利于理论指导实践。随着改革开放的深入进行，财务在企业中的地位日益突出，财务理论的研究也是百花齐放、百家争鸣。《财务理论与机制》一书就是在这样的大背景下完成的。

宋献中同志目前是我带的博士研究生，主攻财务管理。该书是宋献中同志承担国家教委课题“现代企业制度与企业财务管理模式研究”的阶段性成果，也是他从事财务、会计科研近二十年的小结。本书给人的总体印象是不落俗套，不人云亦云，而是独辟蹊径，别具一格，提出了不少有益的观点。具体体现在以下几个方面：

1. 不求面面俱到，只求有感而发。财务的理论和实践问题很多，涉及面很广，如果要在只有近二十万字的篇幅中完成所有问题的探索，那只能是蜻蜓点水，不可能深入，也不可能透彻。本书只选择了财务管理中最突出和最典型的几个理论和实践问题加以研究，陈述了自己的观点，真正做到了有感而发，具有较强的启发性。

2. 勇于探索，敢于涉足前人未曾涉及的领域。该书不仅对一些学术界已经研究过的问题发表了自己独特的见解，更难能可贵的是对我国财务理论研究中的某些研究甚少的问题，如财务管理假设体系、财务管理要素、企业兼并中的财务问题等进行了有益的探索。这些问题的研究有利于完善财务管理理论体系，也为财务管理教材的编写提供了理论依据。

3. 理论联系实际。本书以市场经济为依托，以建立现代企业制度为前提，紧密联系我国改革开放的实践，从实践中发现问题，提出解决问题的方法和途径。这一点在财务与会计的辨析、企业资本结构、银企之间不良债权债务的研究、财务管理在企业管理中的地位、企业兼并中的财务问题等章节中尤为突出。这些问题的研究对提高我国企业的理财水平，促进现代企业制度的建立大有帮助。

诚然，本书也不可能是尽善尽美的，某些观点和见解还不够成熟。不过，我认为对于年轻学者勤于思考、勇于探索的精神，应予以鼓励，我乐于推介此书。

郭复初

1998年3月于西南财经大学

PREFACE

The key point of economic system reform in China is to establish a modern enterprise system and accomplish “the basic changes” under the guide of socialist market-oriented economy theory. By that, enterprises may be economic units with definite property claims, explicit responsibilities and effective management. These enterprises are assumed to be self-developed, self-restrained and self-responsible for profits and losses. As the dominant factor in enterprise management, effective financial management is the essential prerequisite of effective enterprise management. The leading role of financial management makes it clear that once the internal financial management is strengthened, the overall management can be improved—as the old Chinese saying goes: Once the key link is grasped, everything falls into place.

Financial management was ignored and treated as sub-class management form in conventional economy in China. The inadequate study in this field has resulted in indistinct ideas and in-completed theory in financial management. Finance was confused with accounting and public finance. An in-completed theory is

nothing useful for practice. However, the situation has been improved. With the reform develops in depth, importance of finance becomes prominent increasingly in enterprises. *Financial Theory and Mechanism* is completed against the background of free development and contention of different schools of thoughts.

The author, Mr. Song Xianzhong, is now a doctorate candidate, majoring in financial management. *Financial Theory and Mechanism* is one of the achievements of Mr. Song in the study of modern enterprise system and financial management pattern, which is a problem assigned by the State Education Commission. This book can also be treated as an interim summary for the author's 20years study in finance and accounting. Without conforming to conventional pattern or echoing the views of others, the author has developed a new style by raising many new and useful viewpoints. To make it in detail:

1. There are so many theoretical and practical problems in finance, covering a large scope. Limitation of space forbids full treatment of all of the problems. In order to complete his study deeply and thoroughly, the author just selected the most typical and prominent problems to state his views. This book will be an inspiration to readers.

2. Not only does the author express his own views on some problems which have been studied by the academic circle, but also some problems which have been neglected in the study of financial theory, such as the assumption system in financial management, elements of financial management, financial problems in merger of enterprises. The study helps improve the theory system of financial management, provides theoretical basis for

the compiling of financial management textbooks.

3. Based on the market-oriented economy, the author discovered problems in practice and solved the problems by integrating theory with practice in China. The characteristics are prominent in *Financial Theory and Mechanism*, especially in chapters as Discrimination of Finance and Accounting, Capital Structure in Enterprises, Research of Dubious Receivables and Payables between Banks and Enterprises, Financial Management is Enterprise Management and Financial problems in Merger of Enterprises. The research of these problems is helpful to improve the conduction of financial transactions, promote the establishment of modern enterprise system.

Financial Theory and Mechanism still remains to be improved as some of the viewpoints and opinions are not well thought out. However, young scholars deserve to be encouraged, as they are diligent in work and bold in exploration. For this reason, I would like to recommend this book.

Guo Fuchu
March, 1998

目 录

序

1 财务管理目标

- 1.1 各种财务管理目标的评价 1
- 1.2 财务目标的确立 7
- 1.3 研究财务目标的意义 24

2 财务基本假设

- 2.1 财务假设的特征分析 29
- 2.2 财务假设体系 30

3 财务管理要素

- 3.1 财务要素的初始界定 51
 - 3.2 财务活动要素 54
 - 3.3 财务关系要素 90
-

4 财务管理与会计辨析

- 4.1 财会之争的两次大碰撞..... 98
- 4.2 二者关系辨析 102
- 4.3 理财学课程体系设置的构想 115
- 4.4 财务管理机构的设置 118

5 企业管理以财务管理为主导

- 5.1 历史的考察：财务管理蓬勃发展 122
- 5.2 现实的呼唤：财务管理理应当然 129
- 5.3 角色的透视：财务管理能当此任 135

6 财务机制

- 6.1 财务机制的内涵 140
- 6.2 企业财务机制的基本框架 148

7 财务结构

- 7.1 财务结构的特征及研究价值 166
- 7.2 M·M 资本结构理论 174

8 银企间不良债权债务研究

- 8.1 银企间不良债权债务的现状与成因分析 187**
- 8.2 解决银企间不良债权债务的几个认识问题 200**
- 8.3 银企间不良债权债务的化解与防范 211**

9 企业兼并中的财务问题研究

- 9.1 企业兼并的动机 229**
 - 9.2 企业兼并的财务决策分析 231**
 - 后记 245**
-

1 财务管理目标

财务管理目标是指财务管理工作要达到的目的，它是财务管理工作的起始条件和行动指南，也是财务理论和方法体系赖以建立的基础。过去乃至目前，我国财务管理观念陈旧、方法呆板；完整的、科学的财务管理学科体系尚未建立；财务管理与会计长期纠缠不清；等等。形成这种局面的原因是多方面的，但不能不说与财务管理目标不明有很大的关系。因此，如何根据现代企业制度的基本要求和财务管理学科本身的规律性来研究和探讨财务管理的目标已成为一个亟待解决的问题。

1.1 各种财务管理目标的评价

财务管理目标具有多变性，它受制于当时的政治、经济环境，从某种意义上说，它是环境的产物。纵观国际国内财务理论丛林，财务管理目标多种多样，现择其主要观点加以评析。

1.1.1 企业产值最大化

在我国传统的集权管理模式下，所有者和经营者高度统一，国家实行统收统支。在此情况下，不仅企业的财务主体未曾确立，而且高度集权的国家的财权也由财政行使，不可能形成出资人主体。国营企业仅是财政部门的一个报账单位，所需资金全由财政拨付，实现的利润全部上交国库，亏损由国家全额弥补。企业没有自主权，没有经济责任，更谈不上经济利益。其结果，一方面人为地

割裂开了投入与产出、收益与资本之间的经济财务关系；另一方面，企业无法自主经营、自负盈亏，既没有独立的利益，又没有内在的自我激励机制和外在的约束机制，责、权、利相互脱节。

作为高度集权的国家以总产值为指标考核企业的经营业绩，财务管理以产值最大化为目标。在财务管理工作中，以产值为中心，以产定销，以产定利，以产值核资金，以产量和产值为基准编制财务计划。难怪乎，此时的财务管理教科书全部是有关计划的编制。改革开放以后一段时间由于受传统计划经济惯性的影响，以及整个经济体制模式尚未定型，理论界仍在计划多一点还是市场多一点等问题上纠缠不清，企业无所适从。其经营仍以产值最大化为目标，从而造成粗制滥造，不讲成本高低，产品严重积压。在产值扩张的带动下，投资饥渴症应运而生。企业为争项目，为争投资，多方出击，从而造成资本的极大浪费。在以产值为其目标的财务管理过程中，不讲资本运作，忽视投入产出比例，财务运行机制严重畸型。

1.1.2 利润最大化

在西方，古典学派和自由主义学派都认为企业是“赚钱的工厂”，追求利润是其惟一的目标。西方诸多经济学家认为应以利润最大化作为评价和分析企业行为和经营业绩的标准。受此思潮的影响，在20世纪50年代以前，西方财务管理理论界认为利润最大化是财务管理的目标。

随着我国经济体制从产品经济转入有计划的商品经济，企业的经营权限不断扩大，企业效益得以重视，国家和企业把利润作为考核企业经营业绩的首要指标。在此情况下，我国财务学界也提出财务管理的目标是实现利润最大化。

以利润最大化作为财务管理的目标克服了产值最大化不讲效益的弊端。因为利润=收入-成本。为了增加利润，第一个因素

就是增加收入，为此企业必须生产适销对路的产品，在市场上尽量赢得顾客的青睐。那种只顾生产、不顾销售的企业经营模式必须得到根本性的转变。为了最大限度地增加利润，第二条途径就是加强成本管理，节约费用开支。在这种目标的导向下，收入、成本、效益等观念已得到了重视，以利润为导向的企业管理模式已初步建立。然而当我们仔细审视这一目标时，不难发现，它存在以下几个方面缺陷：

1. 利润最大化没有考虑取得利润的时间，忽视了货币时间价值

货币时间价值作为财务管理的一项基本前提（在下章作深入讨论），作用于财务管理的诸内容，在所有的财务决策中都不能遗弃这一前提，否则，所作出的错误决策将后患无穷。如果两个企业A和B在五年内所实现的利润总额都为5 000万元，但二者在各年中所实现的利润额不相等。在这种情况下，作为资本市场上的一个投资者，如果光从利润总额的角度来选择投资对象是难以定夺的。

2. 利润最大化没有考虑投入与产出的关系

利润作为一个绝对数指标，只是从绝对量上衡量企业的业绩，没有把其与所投入的资本相比较，从而难以从相对数的角度看出一个企业的好坏。例如，甲、乙两企业一年内实现的利润都为2 000万元。但甲企业投入的资本为1亿元，而乙企业投入资本为2亿元。如果从总量上看，甲、乙两企业利润额相同，难以评判其优劣，但如果计算其相对数则一目了然。甲企业资本利润率为20%，乙企业只有10%。按照等量资本获得等量利润的原理，则甲企业明显优于乙企业。

3. 利润的大小可通过会计政策予以调整

前已述及，利润是收入扣除成本后的余额，取得利润的途径是增加收入和降低成本。然而，这只是理论上的逻辑，在实际工