

(鄂)新登字 13 号

图书在版编目(CIP)数据

现代企业财务/童道友主编. —武汉:武汉工业大学出版社,
1995. 4

ISBN 7-5629-0961-X

I. 现…

II. 童…

III. 企业管理:财务管理

IV. F275

中国版本图书 CIP 数据核字(95)第 05757 号

武汉工业大学出版社出版发行

中南民族学院印刷厂印刷

开本:850×1168 1/32 印张:10 字数:240 千字

1995 年 4 月第 1 版 1995 年 4 月第 1 次印刷

印数 1-6 000 册 定价:13.80 元

0 15 1995

前 言

自党的十一届三中全会以来,我国的改革开放和现代化建设进入了一个新的历史时期。特别是中共中央《关于建立社会主义市场经济体制决定》颁布后,我国围绕建立社会主义市场经济的总目标,不断深化企业改革,加快了转换企业经营机制,建立现代企业制度的步伐,一个以转机建制,深化企业改革为突破口的经济体制改革的浪潮在全国蓬勃发展。要实现产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度,离不开现代企业财务,现代企业财务在建立现代企业制度中的作用已日显重要。

现代企业财务是对企业资金进行规划和控制的一项很重要的管理活动。在西方经济发达国家经过近 300 余年的发展和完善,已经成为维护资本市场正常秩序的重要管理手段。现代企业财务伴随西方经济的发展经历了三个阶段。第一阶段为筹资财务管理阶段,在这一阶段,它的主要职能是预测公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。第二阶段为内部控制财务管理阶段,它很好的解决了筹资阶段只注重研究资本筹措,而忽视日常资金周转和内部控制的问题。这一阶段,公司内部的财务决策认为是财务管理最重要的问题,而与资金筹集有关的事项退居第二位。第三阶段是投资财务管理阶段,这一阶段主要是针对市场的不断变化和竞争的日益复杂,投资风险加大,因而投资管理普遍受到重视。随着现代企业财务的发展,财务决策数量化已被人们所普遍接受;财务预测已广泛展开;通货膨胀财务将会迅速发展;国际企业财务越来越受到重视和推崇。

现代企业财务已融入了整个企业的生产经营活动的全过程,

是现代企业制度和建立社会主义市场经济体制的基础工作。现代财务管理方法是人类的共同财富,我们在建立现代企业制度的今天,普及和学习现代化企业财务知识尤为必要和迫切,正因为现代企业财务在整个经济活动的重要地位,我们编写了《现代企业财务》一书。该书侧重于企业的筹资效益分析、投资效益的预测及利润最大化的研究,与原来只侧重研究资金、成本、利润管理,而忽视在资金市场上研究筹资的最佳组合具有明显的不同。全书的内容主要围绕筹资分析、投资决策、资产、财务成本管理、财务计划和财务分析的构思展开,包括现代企业财务的产生及发展、现代企业的资金筹集、现代企业短期资金筹集、现代企业长期资金筹集、现代企业长期投资决策、现代企业资产管理、现代企业营业收入及财务成果管理、现代企业财务计划和现代企业财务分析等内容。

《现代企业财务》由童道友主编,袁松青、郭善求、段艳玲副主编,陈清宇、王启龙、巫孝文、汪兴元、朱洁、黄先林参与编写。该书融知识性、实效性、实用性为一体。既有一般现代企业财务知识的介绍,又有具体的操作案例,可作财经干部、企业财务管理部门干部、大专院校学生学习培训的教材。

该书在编写出版过程中,得到武汉工业大学出版社的支持,他们为本书的出版付出了艰苦的劳动,在此表示感谢!由于时间短,加上现代企业财务的研究在我国还处在探索阶段,因此,书中难免有一些不足之处,敬请读者指正。

编 著 者

1995年1月于武昌

目 录

第一章 总 论

第一节	现代企业财务的产生和发展	1
第二节	现代企业财务目标	6
第三节	现代企业财务内容	16

第二章 现代企业的资金筹集

第一节	现代企业资金筹集的要求	19
第二节	现代企业的融资地位和融资环境	24
第三节	现代企业资金需要量的预测	28
第四节	资金的时间价值	44
第五节	现代企业的资金成本	49
第六节	现代企业的资本结构	55

第三章 现代企业短期资金的筹集

第一节	短期资金筹集的来源	64
第二节	银行信用	68
第三节	商业信用	70
第四节	商业票据	77
第五节	其他短期借款	79

第四章 现代企业长期资金筹集

第一节	资本的筹集	81
-----	-------	----

第二节 普通股与优先股	91
第三节 债券与长期借款	99
第四节 租赁	110

第五章 现代企业长期投资决策

第一节 投资的有关概念	120
第二节 投资决策的现金流量	125
第三节 投资决策分析指标	132
第四节 固定资产更新决策	141
第五节 对外投资的决策	147
第六节 投资的风险	153

第六章 现代企业流动资产管理

第一节 现金和有价证券	159
第二节 应收帐款	163
第三节 存货	169

第七章 现代企业成本管理

第一节 产品成本和生产费用	176
第二节 成本预测	179
第三节 成本计划编制	189
第四节 成本控制	192

第八章 现代企业营业收入及经营成果管理

第一节 营业收入管理	204
第二节 经营成果管理	219
第三节 经营成果计划的编制	224

第九章 现代企业财务计划

第一节 本量利分析.....	238
第二节 盈亏临界点的分析.....	251
第三节 敏感分析.....	257
第四节 财务计划编制.....	263

第十章 现代企业财务分析

第一节 企业财务分析的意义.....	271
第二节 短期偿债能力分析.....	273
第三节 长期偿债能力分析.....	284
第四节 盈利能力分析.....	288
第五节 国有资产保值增值分析.....	296
第六节 企业经济效益新的评价指标体系.....	298

第一章 总 论

现代企业财务是对企业资金进行规划和控制的一项重要的管理活动,它贯穿企业再生产的各个环节;通过筹资分析、投资决策管理、资产及经营成果管理、财务计划和财务分析,着重研究企业在市场经济的环境中,寻求最佳的资金组合、最优的经济效益的一种方式。现代企业财务已成为西方经济生活中不可替代、不可缺少的重要的基础性管理工作,成为维护资本市场正常运转的重要工具。

我国经过十几年的改革开放和社会主义现代化建设,确立了把建立社会主义市场经济作为经济体制改革的最终目标,围绕建立社会主义市场经济体制总目标,企业以走向市场,转换经营机制,建立现代企业制度作为中心内容。而现代企业财务通过其管理职能,能够达到实现产权清晰、权责分明、政企分开、管理科学的现代企业制度的要求。因此,现代企业财务是落实现代企业制度的重要途径和条件,是强化企业管理,落实各项责任制的关键。

第一节 现代企业财务的产生和发展

一、西方现代企业财务的产生

15~16 世纪,地中海沿岸一带的城市商业得到了迅速发展。意大利的不少城市都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。城市商业的发展,在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织,

股东有商人、王公、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织往往由官方来设立并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回投资,国外有些学者视其为原始的股份制企业。这虽然还不是现代意义上的股份公司,但已开始把向公众筹集的资金用于商业经营,也已存在红利的分配和股本的回收等问题。这事实上,是现代企业财务的最初萌芽。

后来,随着资本的原始积累,金融业的兴起,生产和交换规模的不断扩大,工业技术的发明和应用,股份公司在许多国家中发展起来。特别是19世纪50年代以后,欧美产业革命进入完成时期,制造业迅速崛起,新机器、新技术不断涌现,企业规模不断扩大,组织企业需要大量资金,股份公司得到了迅速发展。

19世纪末20世纪初,股份公司迅速发展,企业规模不断扩大,使公司出现了一种新的管理职能,这就是怎样筹集资金,股票怎样发行,市场上有什么资金来源,筹集到的资金怎样使用,企业盈利怎样分配等。于是各个公司纷纷成立一个新的管理部门——财务管理部门来承担以上职能,财务管理作为一种独立的职能,开始从企业管理中分离出来,专业化的财务管理也就产生了。

二、西方现代财务管理的发展

西方现代企业财务经过300余年的发展,伴随着市场经济的发展和完善,经历了三个阶段。即筹资财务管理、内部控制财务管理和投资财务管理三个阶段。

(一)筹资财务阶段

筹资财务阶段其财务管理的主要职能是预计公司资金的需要量和筹措公司所需要的资金。20世纪初,由于股份公司的迅速发展,各公司都面临如何筹集扩大经营所需要资金问题。那时,资金市场还不成熟,详细的会计信息还不可能得到,收益表和资产负债表充满了捏造的数字,缺乏可靠的财务信息,而且股票的买卖被少

被少数了解内情的人所控制,使得投资人裹足不前,不愿购买股票和债券。因而,如何筹集资金是当时财务管理的重要职能。

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,如公司的合并与联合、破产清算等问题。由于受 1929 年经济危机,30 年代资本主义经济普遍不景气,许多公司倒闭,投资者损失严重。为了保护投资人的利益,各国政府加强了证券市场的管理。美国于 1933 年和 1934 年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》,规定公司发行证券之前必须向证券交易委员会登记注册,向投资人提出公司财务状况(资产负债表、损益表和财务状况变动表)及其它有关情况的说明书,并按规定的模式向证券交易委员会定期报告财务状况。因此,在 30 年代,公司财务管理的一个重要问题是如何适应政府的法律。

(二)内部控制财务阶段

内部控制财务阶段是现代企业财务的第二阶段,它也是现代企业财务的重要阶段。筹资阶段的财务只侧重研究资本筹措,忽视了企业日常的资金周转和内部控制制度的建立和审核,所以即使筹集到资金也不能保证企业生产经营正常发展,获得资金的最佳经济效益。因此,经过激烈的市场竞争和企业财务管理的需要,于是从筹资阶段发展到内部控制财务阶段。企业财务的主要问题不仅在于筹集资金,更在于有效的内部控制,管好用好资金。这一时期,公司内部的财务决策被认为是公司财务管理最重要的问题,而将资金筹集有关的事情摆在第二位。各种数量化方法广泛应用于财务管理中的固定资产、存货、应收帐款、成本、利润等项目。财务预测、财务决策、财务计划被广泛采用和重视。

(三)投资财务阶段

在财务理论上,这一时期各国的财务管理学者也主要研究投资问题。最早研究投资财务理论的是美国人迪安,他所著的《资本预算》一书,主要研究应用贴现现金流量法来确定最优的投资决

策问题。另一位财务理论家——马考维兹致力于证券投资组织的研究工作,并首次提出了风险与报酬之间关系的理论。后来,著名财务管理学家夏普对马考维兹的研究做了进一步的发展和概括,提出了“资本资产定价模式”,正确地阐明了风险与报酬率的关系。他的文章《资本资产定价:风险条件下的市场均衡理论》于1964年在《财务杂志》上发表以后,引起财务理论界的强烈反响,被认为对形成投资财务管理理论有重要贡献。

随着企业经营的不断变化和发展,资金运用日趋复杂,加上通货膨胀和市场竞争的更加激烈,使投资风险加大。因此,在这一时期的财务管理中,投资管理受到空前重视。主要表现在:

1. 确定比较合理的投资决策程序。企业财务管理人员认为,固定资产投资管理程序是做好投资决策的基础。科学的决策必须遵循必要的程序,这一程序包括如下几个方面:(1)提出投资项目;(2)评价投资项目;(3)投资项目决策;(4)投资项目的执行;(5)投资项目的再评价。

2. 建立科学的投资决策指标体系。在这一阶段中,传统的财务评价指标,如投资回收期、投资报酬率的缺陷,建立起考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系。这一指标体系主要包括净现值法、内部报酬率法和现值指数法等,到70年代已得到广泛应用。

3. 建立了科学的风险投资决策方法。这一时期建立起来的各个风险投资决策方法,为正确地进行有风险的投资决策提供了科学依据。另外,这一时期创建的投资组合理论,也为分散投资风险提供了重要的理论依据。

三、现代企业财务发展的趋势

(一)财务预测广泛开展

在最近十几年中,预测学的基本原理,已在财务管理中得到应用。财务预测是根据历史资料,依据现实条件,利用一定的方

法,对企业未来财务活动的发展趋势或变化程度做出的科学测算和估计。在市场经济条件下,资金市场是最富有竞争性的市场。为了保持和增加企业盈利能力,维持企业资金的正常周转,必需进行财务预测。这是因为:(1)预测是决策和计划的基础,只有进行精确的预测,才能做出正确的决策和编制合理的计划;(2)预测可以为财务的日常管理提供信息,可以为财务管理指明企业在什么时候需要多少资金,使财务经理能正确地安排筹资时间和筹资数量,寻找最适合本企业的资金来源;(3)准确的财务预测可以减少企业财务管理的风险。

(二)数量化方法已成为财务决策的重要手段

在过去的 30 多年时间里,高等数学已逐渐引入现代财务管理。在未来的财务管理中,数量化方法将会得到更广泛的应用,财务决策的数量化会更加受到重视。这是因为,随着科学技术不断进步,生产经营日趋复杂,企业规模不断扩大,为了提高管理水平,争取实现最大的经济效果,企业再不能根据大概的估计来做出决策,而是要凭数据说话,以数据为依据。

现代科学技术的发展,也为财务管理数量化提供了有利条件。

(三)国际企业财务受到重视

近年来,由于运输和通讯技术的发展,市场竞争的加剧,国际企业发展很快,国际企业财务管理也越来越重要。当然,一国财务管理的基本原理对国际财务管理也是适用的。但是,由于国际企业涉及多个国家,要在不同制度、不同环境下做出决策,就会有一些特殊的问题需要解决,如外汇兑换及其风险问题、多国性融资问题、在其他国家投资的资本预算问题、国外投资环境问题、内部转移价格问题等,都和一国企业财务管理不同。今后,随着世界市场竞争的加剧,科学技术的不断发展,生产规模的不断扩大,将会更加受到重视。

(四)通货膨胀财务迅速发展

70 年代末和 80 年代早期,持续的通货膨胀给财务管理提出了许多新的问题,西方各国都开展了通货膨胀情况下怎样进行有效的财务管理的研究工作。大规模的通货膨胀,给企业财务管理带来许多困难:企业资金需要量增加,资金周转困难,成本升高,利润虚增,筹资决策、投资决策、股利政策也遇到了许多新的问题。因此,开展通货膨胀财务研究已经成为现代企业财务的热门课题。

第二节 现代企业财务目标

财务管理目标是通过资本最优化,以期达到利润最大化和财富最大化的目标。

一、利润最大化

从传统的观点来看,企业是一种经济机构,衡量其工作效率的公认指标就是利润。因此,假定利润最大化是企业的财务目标似乎是合理的。这是因为:

1. 人类进行任何活动,都是为了创造剩余产品,而剩余产品的多少,可以用利润的多少来衡量。因此,可以把利润最大化引为企业的财务目标。

2. 在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终将属于获利最大的企业。利润最大化是企业获得资本的最有利条件。取得了资本,也就等于取得了各种经济资源(劳动资料与劳动力)的支配权。因此,利润最大化有利于资源的合理配置。

3. 企业通过追求利润最大化的目标,可以使整个社会财富实现最大化。

利润最大化作为企业的目标,是 19 世纪初发展起来的,而那

时企业的特征是私人筹资、私人财产和独资形式。单个业主的唯一目的就是增加私人财富。显然,这可以通过利润最大化的目标得到满足。然而,现代企业的主要特征是经营权和所有权分离,企业由业主(股东)进行投资,而由职业经理集团来控制和管理。此外,各种债权人、消费者、雇员、政府和社会等,都是企业有关的利益集团。

二、财富最大化

财富最大化是指通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,在考虑资金的时间价值和风险价值的情况下使企业的总价值达到最高,进而使股东财富达到最大。

资本市场的作用是将市场上资金所有者手中的资金集中起来,按照一定的经济标准进行分配,再将资金集中到资金使用者手中。在风险相同的情况下,资金流向报酬较高的单位;在报酬相等的情况下,资金流向风险较小的单位。因此,在资金市场上,预期报酬和预期风险之间的关系,决定着资金的流向,引导着每个资金所有者将资金投向报酬高、风险低的最有希望的资金使用者手中,从而使资金所有者获得最大财富。这样,从整个社会来讲,社会财富也会最大限度地增加。因而,财富最大化的目标既有利于业主(股东),也有利于整个社会。

在股份经济条件下,资金所有者将资金投于股票,其本人成为股东,其财产就体现在股票这种虚拟资本上。股东的财产价值不是股票的票面价值,而是股票的市场价格,即股票市价。所以,在股份经济条件下,财富最大化的目标可以进一步演变成股票市场价格最大这一目标。企业进行财务管理,要考虑不同的财务行为对股票市价的影响。

现代财务理论还认为,企业财务目标不仅要与业主的利益一致,而且要兼顾与公司有利害关系的各种集团。财富最大化的目

标也能满足这一要求。

三、我国企业财务改革目标

建国以来,我国企业财务管理工作取得了很大的成绩,基本适应了不同时期经济发展的要求,促进了国民经济的发展。建国初期,围绕恢复国民经济和第一、第二个五年计划,我国根据当时的实际情况和借鉴国外的经验,先后制定了一套包括固定资产、流动资金、成本管理和纯收入分配在内的国营企业财务法规制度,强化了企业经济核算,改善企业财务的管理,对提高企业的经济效益,完成当时的经济建设任务起到了重要作用。“大跃进”时期,特别是“十年动乱”时期,我国企业财务管理工作也深受其害,许多好的规章制度被当着“条条框框”横加批判,致使企业经济核算混乱,内部管理工作削弱。但是,在当时比较困难的情况下,我国广大企业财务干部克服重重阻力,做了大量工作,保留了部分有关资金管理,成本费用管理和纯收入分配办法,并对有关财务制度进行了一些改革。党的十一届三中全会以来,在“调整、改革、整顿、提高”方针的指引下,企业财务管理逐步加强,许多行之有效的制度得以恢复。同时,为了适应新的形势,以提高经济效益为中心,国营企业财务进行了较大的改革。其中企业利润分配体制改革在整个经济体制中处于先行和主导地位,先后实行了企业基金、利润留成、第一、二步利改税、承包经营责任制等办法,对推动整个经济体制改革,正确处理国家、企业、个人三者的利益关系,调动企业和广大职工的积极性,提高企业经济效益起到了积极作用。在改革利润分配体制的同时,为了加强企业成本管理,促进企业技术进步,国家还先后颁发了《国营企业成本管理条例》和《国营企业固定资产折旧试行条例》以及其他财务法规,逐步建立了一套财务管理体系和财务法规制度体系。可以说,建国以来特别是改革开放以来,我国的企业财务管理和改革取得了很大成绩,

积累了丰富的经验,基本适应了经济管理和经济建设的需要,这是当前我们进行财务改革的基础和出发点。

当然,过去几十年,我国一直实行高度集中的管理体制,国家对企业基本上实行直接管理办法。尽管改革十多年来,我国已打破了高度集中的管理体制和统收统支的财务体制,商品经济得到了较快的发展,但随着经济体制改革的深入进行和对外开放的步伐加快,现行的企业财务管理方法和财务制度已不能完全适应经济发展的需要,暴露出了种种局限性和不适应性,深化企业财务改革势在必行。

(一)深化企业财务改革是发展社会主义商品经济的客观要求

我国现行的企业财务制度是按照企业所有制性质和企业经营方式,分别按国营企业、集体企业、乡镇企业、私人企业、股份制企业、联营企业以及外商投资企业等制定的,没有统一各类企业进行财务活动和财务管理的基本准则,各类企业实行的财务政策有较大的差别,不利于企业公平竞争和发展。如表现在利润分配上,集体乡镇企业所得税实行超额累进税,外商投资企业所得税率为33%,私人企业实行35%的所得税率,而国营企业按55%的税率上交所得税,税负不统一。在奖金列支上,股份制企业可以计入成本;集体乡镇企业实行计时工资的,可在成本中按基本工资10%~20%列支奖金,实行计件工资的,可在基本工资30%范围内开支奖金;国营企业除国家规定的原材料节约奖等单项奖以及经过国家批准实行总挂总提办法的企业奖金可以计入成本外,只能在企业留利中奖金项下列支。在折旧政策上,国营企业机器设备法定的平均折旧年限为14年,房屋建筑物法定平均折旧年限40年;外商投资企业机器设备最短折旧年限为10年,房屋建筑最短折旧年限为20年;股份制企业折旧年限可在国营企业法定折旧年限基础上加30%;集体乡镇企业折旧年限虽然规定比照国营企业实行,但由于折旧政策的权限下放到了各省、自治区、直辖市财

政部门,实际折旧年限比国营企业要短得多。在税前利润分配上,国营企业实行税前还贷,并可从税前利润中提取名目繁多的单项留利,而外商投资企业则不能享受税前还贷和提取单项留利的优惠,集体乡镇企业在税前还贷上也有一定比例的限制。凡此种种,不一而足。不同所有制企业和不同经营方式的企业,实行不同的财务政策,有其历史的原因,有的有其积极的方面,有些规定对不同类型的企业也各有利弊,但这种做法明显有悖于商品经济公平竞争法则。从实际执行的情况看,各类企业竞相攀比优惠政策,国营企业要求享受外商投资企业、乡镇企业所得税制度、折旧制度和奖金分配办法,而外商投资企业则要求实行税前还贷、单项留利等政策。特别是不少地区在转换企业经营机制过程中,对少数企业实行“仿三资企业”试点,出现了一些假“三资企业”。这些情况表明,我国现行按企业所有制性质和不同经营方式实行不同的财务政策,已不能适应当前经济发展的需要,对企业之间的公平竞争产生了不利的影响。发展社会主义商品经济,客观要求统一企业的财务制度;从财务政策上为企业公平竞争创造良好的环境。

(二)深化企业财务改革是促进横向经济联合的需要

我国现行按企业所有制性质、企业经营方式制定财务制度,与传统经济体制下公有制占绝对地位、企业经营方式单一是一致的。改革开放以来,我国集体企业、乡镇企业、私人企业、外商投资企业、股份制企业等发展很快,已经形成了以公有制为主体的、多种经济成分并存的格局;在经济成分多元化的同时,企业的经营方式也多样化,出现了工业、商业、外贸、农业、服务等多种形式的经济联合。随着经济成分多元化和经营方式多样化,跨地区、跨部门、跨所有制性质、跨业务性质的企业集团、联营企业、股份制企业等应运而生,按照企业所有制性质和经营方式实行不同的财务制度,企业无所适从。例如联营企业,我国已制定了联营企业财务

处理办法。按规定,属于以一个企业为主,吸收其他各方投资组成的企业,应按国家对主体企业实行的财务制度;属于由若干个企业单位合并组成的总厂或公司以及由若干个企业单位共同投资兴办的企业,凡有国营企业参与投资联营的,执行国营企业财务制度,凡是没有国营企业参与投资联营的,执行集体企业的财务制度。这一规定明显不能适应联合企业多种经济成分并存的特点;在实际执行中存在不少问题和矛盾。不少联营企业、集体企业、乡镇企业投资比重占主导地位,但由于有国营企业参与投资,只得执行国营企业财务制度;有些联营企业虽然没有国营企业投资,可以不执行国营企业财务制度,但按规定只能执行集体企业财务制度。在不同所有制企业财务制度存在较大差异的情况下,使集体企业、乡镇企业在联营投资中处于不利地位,影响了横向经济联合的发展。再如企业集团,其核心企业是一个大型企业,不仅从事生产经营,而且从事流通、服务、金融等业务,很难确定其业务性质,已不能按传统的办法去管理企业集团的财务。特别是紧密层企业不仅业务性质不同,所有制性质也不同,按照发展企业集团的要求,其核心企业要对紧密企业的主要经济活动实行“六统一”,与现行财务管理体制相矛盾。随着经济体制改革的深入进行和社会主义商品经济的发展,企业之间的经济关系日趋复杂,专业化水平不断提高,各种形式的横向经济联合将会得到更快地发展,这从客观上要求制定覆盖面广、通用性强、适应不同经营方式的企业财务管理制度,满足横向经济联合的要求,规范企业的财务行为。

(三)深化企业财务改革是转换企业经营机制和转变政府职能的客观要求

改革开放以来,我国企业的经营自主权虽然不断扩大,但企业的一些财务活动特别是应由企业自主决定的微观财务活动,国家仍作出了种种限制,现行企业财务制度中有些规定过细、过死,