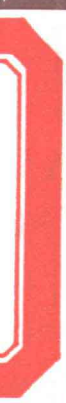
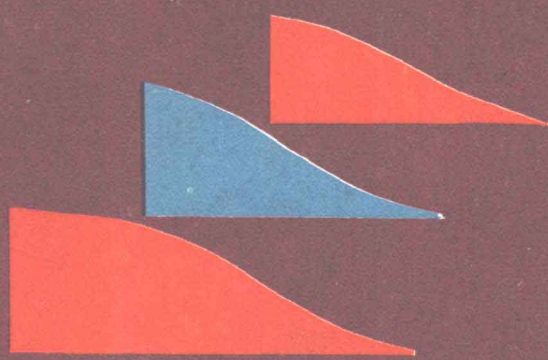


一九九一年五月廿五日

中外合资 经营企业 财务管理

主编 张学谦

李 鸣
钟秀琴



武汉大学出版社

中外合资经营 企业财务管理

张学谦 李 鸣 钟秀

武汉大学出版社

1990年武汉

中外合资经营企业财务管理

张学谦 李 鸣 钟秀琴 主编

*

武汉大学出版社出版发行

(武昌 珞珈山)

海南华美公司电脑排版

崇阳县印刷厂印刷

*

787 × 1092 毫米 1/32 10.625 印张 插页 2 240 千字

1990 年 4 月第 1 版 1990 年 4 月第 1 次印刷

印数: 1—4000

ISBN 7-307-00710-x/F · 133

定价: 4.90 元

序 言

武汉大学管理学院、南京大学国际商学院和中山大学管理学院，以及南开大学、苏州大学、内蒙古财经学院和广东商学院的中青年教师联合编写了《中外合资经营企业财务管理》一书。我认为本书的编写出版是很有意义的。

党的十一届三中全会以来，随着开放改革政策的实施，中外合资企业有了很大的发展。经济决定财务，财务促进经济的发展。加强中外合资企业的财务管理工作，从而促进中外合资企业的健康发展，是贯彻开放改革政策的一个重要方面。而现时这方面的读物还不多见，因此本书的出版有其现实意义。

中外合资企业在我国是一种新型的经济组织形式，其财务管理有自己的特殊性。人们对中外合资企业的财务管理，不象对国营企业财务管理那样熟悉。而且在中外合资企业财务工作中还有一些以前没有遇到过的、尚待研究和回答的问题。因此编写一本适用的教材，介绍这方面的理论和方法，对于讲授本门课程的教师和学生是有用的。

外商来中国投资目的是要获取利润。外商在中国得到的权利和利益受我国法律的保护。做好中外合资企业的财务管理工作，有助于提高企业的经济效益，维护双方的合法权益。本书讲述的内容对于提高中外合资企业财务人员的业务水平，我相信是会有所帮助的。

本书的作者是一批有为的中青年教师，他们热情高，愿意为培养“四化”建设人才贡献自己的聪明才智。他们经过

深入调查研究，力图从我国实际出发，消化吸收国外先进的财务管理经验，做到理论联系实际，洋为中用。他们的工作是有成效的。在推荐本书的时候，祝愿它能受到实际工作者和学校师生的欢迎。

李学柔

1990年1月

目 录

序言.....	1
第一章 导论.....	1
第一节 概述	1
第二节 财务管理的基本观念	5
第三节 合资企业的可行性研究.....	11
第四节 财务管理的融资环境.....	12
第二章 中外合资经营企业的资金构成	16
第一节 资金配置.....	16
第二节 资金配置的优化.....	36
第三节 合资企业的现金流转模式.....	49
第三章 筹资方式	53
第一节 银行贷款.....	53
第二节 债券.....	59
第三节 股票.....	66
第四节 社会筹资的几种形式.....	75
第四章 财务预算	81
第一节 预算的基本内容.....	81
第二节 生产经营预算.....	83
第三节 弹性预算及其编制.....	89
第四节 零基预算.....	93
第五节 滚动预算.....	96

第六节 预算管理意义及作用	98
第五章 投资决策	100
第一节 现金流量的计算	100
第二节 固定资产投资决策的基本方法	102
第三节 投资决策方法的应用	112
第六章 营运资金管理	122
第一节 营运资金	122
第二节 现金、银行存款及往来款项管理	127
第三节 短期借款管理	135
第四节 存货管理	142
第七章 固定资金管理	150
第一节 固定资金构成	150
第二节 固定资金的管理	153
第三节 折旧策略	158
第四节 固定资金分析	167
第八章 成本资金管理	172
第一节 成本资金构成	172
第二节 成本预测	177
第三节 成本控制	188
第九章 销售资金管理	196
第一节 订价策略	196
第二节 销售收入管理	205
第三节 外汇收入管理	215
第十章 利润管理	222
第一节 利润的形成	222
第二节 利润预测	226
第三节 利润规划	238
第四节 亏损的处理	247
第十一章 利润分配	253

第一节	利润分配的内容	253
第二节	所得税的计算与交纳	255
第三节	三项基金的提取和股利的分配	261
第四节	利润分配案例	264
第十二章	中外合资企业经营绩效评估.....	267
第一节	经营绩效评估的内容	267
第二节	经营绩效评估的方法	270
第三节	合资企业经营绩效评估案例	284
第四节	物价变动与经营绩效评估	301
第十三章	合资企业的解散和清算.....	316
第一节	解散清算的种类和程序	316
第二节	财产、债权、债务的清查	319
第三节	债务清偿和剩余财产分配	323
后记		328

第一章 导 论

国际间的合资企业已成为促进各国经济发展的重要形式。最近几年，中外合资企业在我国有了很大的发展，办好中外合资企业对于推动我国的经济发展有着重要意义和作用。

第一节 概 述

一、中外合资企业及类型

1. 中外合资企业的概念

按照中国合资法，在中国国土上，由外国投资者与中方投资者共同投资，共同管理与经营，共担风险，并按照投资比例分配利润的企业，称为合资企业。

2. 合资企业的类型

合资企业分为合资经营企业与合作经营企业。合资经营企业是中外方按照注册资本总额相应确定各自的股权，从而两方（或两方以上）组成一个新的企业法人，依据股权的大小进行利润分配的企业。因而，合资经营企业的期限一般较长。合作经营企业是中外方合伙经营的企业，中外方没有一定的股权比例，外方合营者通常以收取费用的形式取得合伙

经营的收益。合作经营通常就某一项目，项目完成后其合伙经营也就宣告结束，所以合作经营的期限一般较短。

合资经营企业按照《中外合资经营企业所得税法》交纳我国政府所得税，合伙经营企业按照《外国企业所得税法》交纳我国政府所得税。

二、财务和财务原则

1. 财务

是指对资金及资产进行管理的一种经济活动。包括资金的筹措、分配，资产的管理，财务计划控制及财务评估等制度。

举办合资企业主要目的是为了有效地吸引国外的科学技术，利用国际市场的资金，以加快我国经济发展。对于合资企业来说，提高经济效益是中外方共同关心的问题，而财务管理水平的高低则起着重要作用。

从历史上来看，西方国家企业经营管理经历了一个由生产型到市场型的转变过程。二次大战前，西方企业以生产为中心，伴随着周期性的经济危机以及二次大战后工商业的发展，企业间的竞争进一步加剧，迫使企业以市场为中心，70年代以来形成以利润为中心，要求企业财务为管理决策提供有力的分析。以财务预算规划企业经营过程的各个环节，实现资源的最优配置，获取最大的收益。

2. 财务原则

是指以最优的方法决定资金的筹措，实现资产的合理利用，并对企业经营实行计划、控制和业绩考核的原则。

举办合资企业，涉及到资金的投入和回收，客观上存在着以最低的成本取得资金，最大效率地使用资金和取得最大

收益的问题。例如，合资企业的资金如何取得，资金如何分配，才能最大限度地满足企业经营需要；如何有效地分配、配置企业的资源；实现最大产出；等等，这些都是财务原则问题。近年来，随着企业改革的深入，财务原则在企业中已普遍得到重视。

三、财务管理内容和目的

1. 财务管理内容。包括资金的取得，资产的配置、利用、管理，财务计划与控制，财务绩效评估及财务清算。

(1) 资金的筹措。即资金的取得，表明以多高的资金成本从何种渠道取得的资金。不同的资金成本对于合资企业来说是至关重要的，这将意味着支付多大的费用得到资金，而费用的高低影响着生产成本的高低，又决定着企业收益的多少。

(2) 资产配置、利用和管理。企业资产的有限性，决定资源分配的有限性。实现资源优化配置，直接关系和决定企业的产出效益。因而，必须运用一定的科学方法，对企业资产实行多种组合，选取其中最优方案，最大限度地发挥现有资产的能力。除此以外，还包括企业资产的管理。

(3) 财务计划与控制。财务计划是财务管理工作中的一项重要工作，财务计划是执行财务控制的重要手段，通过财务计划控制经营过程中各个分目标及各个阶段的发展，实现企业经营总目标。

财务计划一般包括：①财务收支计划。其中又包括资金贷款计划，资金借款计划，资金收入计划等。②企业经营计划。指生产、销售、供应及扩大再生产计划。涉及产品品种、产品生产数量、产品销售价格、企业总利润等方面。根据企

业经营计划，编制企业总费用计划，最后编制企业利润计划。根据企业总利润计划，确定经营过程各个目标，结合企业经营实际修正和调整，保证企业利润计划的实现。

财务控制是依据企业总费用计划，控制费用支出。

(4) 财务绩效评估。是指依据企业财务计划控制企业经营实际活动，考核实际经营好坏的一种方法。考核时，将实际经营结果与财务计划对比，确定差异，找出并分析原因，提出解决的措施与方法。

2. 财务管理目的。根本目的是提高企业收益。表现为：

- ①提高劳动生产率，增加企业盈利，扩大企业资金来源。
- ②提高企业经营管理水平，增强企业市场竞争能力。

四、财务管理组织

根据合资企业组织形式的不同，财务管理组织形式通常有二种。

1. 职能组织形式。这是一种宝塔型的组织形式，这种组织机构形式适用于较小型的合资企业。企业（公司）的最高权力机构为股东大会，由股东大会选举产生董事会，董事会决定产生董事长，由董事长任命总经理，董事长和总经理有权决定企业（公司）的经营活动。

2. 矩阵组织形式。即产品和职能结合的组织形式。这种组织形式，适用于较大型的企业（公司）。一个产品部就是隶属于公司下的相对独立的二级公司，产品部副总裁对其掌管的产品具有经营全部权力，职能部（例如，市场部、财务部、生产部）副总裁与产品部的业务经理，只具有指导业务上的关系。

财务管理职能内部组织，一般设有财务部副总裁，下设

财务计划处、预算处、会计处、出纳处。

第二节 财务管理的基本观念

一、资金的时间价值观念

资金运动不仅表现为一定的空间形式，即一定数量资金的占用，而且表现为一定时间的数量价值，即在一定时间的延续上资金的价值呈现出不同的数量。

考察资金运动是财务管理的基础，比较资金的时间价值是财务决策的重要内容。

资金的时间价值就是指资金在其运动中，随着时间的流逝，而产生价值增殖。在经济实际中，这种增殖的价值通常表现为利息收入。

由于资金具有时间价值的性质，因而在财务管理中必须要考虑时间因素，否则就失去了科学分析的意义。在广义上较多地使用资金利率指标反映资金的时间价值。如在方案评估中，通常采用利率指标评价方案的优劣。

1. 复利

是指到期后的利息加入本金，使原有本金变大，计算利息收入。即利加利。运用复利计算资金时间价值公式如：

到期后的本利总金额 = 本金 $\times$ $(1 + \text{利率})^{\text{期数}}$

到期的利息金额 = 本金 $\times$ 复利率

2. 现值

在方案评价中，常常用到现值的概念，这也是资金时间价值指标的具体应用。掌握现值计算在实际应用中有着广泛的价值。

现值，是指将来资金值按一定的贴现率计算折合成现在的资金价值，计算公式如：

$$\text{现值} = \frac{\text{将来值}}{(1 + \text{利率})^{\text{期数}}}$$

举例如下：

有存款 1 000 元，年复利率为 6%，存款 5 年，5 年后的本利总金额为：

$$1\,000 \text{ 元} \times (1 + 6\%)^5 = 1\,338.20 \text{ (元)}$$

5 年后得到 1 000 元，年贴现率为 5%，现在应得到的现值金额为：

$$\frac{1\,000}{(1 + 5\%)^5} = 1\,000 \times 0.784 = 784 \text{ (元)}.$$

总结：复利率越高，时间越长，货币的终值也就越大。时间越长，贴现率越大，将来货币的现值金额就越小。掌握资金终值和资金现值计算对于评价财务决策带来许多方便，必须灵活地应用有关计算公式。

二、资金成本观念

由于资金时间具有价值，就必须要考虑资金的成本，资金成本的高低是资金筹措的根本前提条件，如何正确理解资金成本是至关重要的。

资金成本是指资金预期的投资报酬率。由于资金具有多种用途的性质，或者说具有多种投资机会，资金未来投资报酬率被看成是一种潜在的收益。具体到合资企业，企业的资金来源主要有两种形式，一是借入资金来源，例如，向银行借入。二是企业自有资金来源。对于借入资金来源，借款利率（利息）直接表现为借入资金的成本，借款利率的选择是重要的。对于企业的自有资金来说，资金成本表现为预期的

资金投资报酬率，这时，潜在的收益以机会成本形式表现出来。因此，只要资金的投资收益大于资金的预期收益，这时投资方案是可取的。因而，评估资金投资报酬率和资金成本时，只要投资报酬率高于资金成本，资金的投资和分配都是可行的。

评估、比较、计算资金成本是财务管理工作中的重要环节，是评价财务方案的前提条件。有关方法在后面的有关章节中具体说明。

计算资金成本是重要的，但对于财务决策人员来讲，捕捉最低的资金成本又是一项非常复杂的工作，必须考虑二个主要因素：

(1) 通货膨胀率的高低，市场通货膨胀率对货币利率的影响程度。

(2) 货币供需数量，如果货币在市场流通数量多，需要货币量相对少，市场货币利率则低。反之，市场流通货币量少，需要货币量相对增加，市场货币利率则高。估计和比较资金成本，必须考虑货币供需之间的差量因素，才能不失时机地筹措资金。

三、机会成本观念

企业生产经营面临着种种限制，经济资源的有限性决定了满足企业需要的程度是有限的。经营过程中一种方案常常面临几种选择，其结果只能选择一种。在财务评价时，必须考虑放弃方案机会的潜在收益，才能真正对所选定方案的“机会”的预期经济效益进行全面、客观的评价。因而产生机会成本观念。机会成本原则是财务管理中的重要原则。

1. 机会成本

指在多个选择中，选定某一行为而放弃另一行为所丧失的潜在收益，构成采取某种行为的机会成本。

机会成本在财务帐面上得不到反映，但作为客观事实而存在。这是因为财务帐面是一种事后的反映，对于事前的反映和比较在帐面上是无法表现的。预测和比较机会成本也是财务决策中的重要环节。

2. 机会成本的确定

企业用于生产经营的资产，一般用以完成一定的职能。如果某项资产只能完成一种职能，只有一种用途，则这项资产的机会成本为零。某项资产有两种以上用途时，则该项资产存在着机会成本。例如，某种车床能生产 A 产品，也可以生产 B 产品。生产 A 产品数量 1 件，其单位变动成本 5 元，出售价格为 5.50 元。生产 B 产品数量 1 件，它的单位变动成本 4.20 元，出售价格 4.80 元。因而在同一期间内，不生产 A 产品的机会成本是 5.50 元。不生产 B 产品的机会成本是 4.80 元。由于生产 A 产品，而不生产 B 产品所放弃的潜在收益，构成生产 A 产品的机会成本。反之，生产 B 产品，而不生产 A 产品所放弃的潜在收益，构成生产 B 产品的机会成本。这样，某种方案某种行为的全部成本包括两个部分，一部分是生产成本，另一部分是机会成本。显然，上例中生产 A 产品的全部成本为 9.80 元，生产 B 产品的全部成本为 9.70 元，两者之间取后者，即生产 B 产品较经济。

从上例中可看出，两种生产方案是两个互斥的机会，只能在二者之间取其一。必须考虑放弃某种行为的收益，才能全面地评价采用方案的经济性。

四、风险观念和风险管理

合资企业创办中要受到市场、价格、投资数额，经济政策等因素的影响，各个因素将随着时间的转移而发生变动。考察和预计财务风险是一项较复杂的工作。

所谓财务风险是指财务管理中的不确定因素所产生的后果。财务风险往往要受到资金、成本、政策、市场等因素的影响，这些不确定因素构成财务的全部风险。财务风险大致分为以下几种：

1. 经营风险。合资企业面向国际市场，同类商品市场需求数量以及价格的不确定性，造成企业经营的不确定性，或者在国际市场及国内市场竞争加剧条件下，带来的企业风险。此外在企业内部供产销阶段上潜伏着各种不确定因素，而产生的风险。企业外部也有种种不确定因素。这些不确定因素都会导致企业利润的不确定而产生财务风险。由于企业经营风险导致企业财务风险的风险称为经营风险。

2. 财政风险。即企业由于筹措资金而带来的风险。包括以下风险：

(1) 信用风险，如果是以借入方式筹措资金，则是指到期不能偿还本息的风险。

(2) 市场风险，由于国民经济政策或市场上不可预见的一些突然变动，导致企业资金成本的上升。

(3) 利率风险，由于预期利率的上升而使市场货币价值降低而带来的风险。

企业创办和经营中的风险是不可避免的，通过对风险的预计和对风险的有效管理实现风险的最小化。

3. 财务风险管理。