

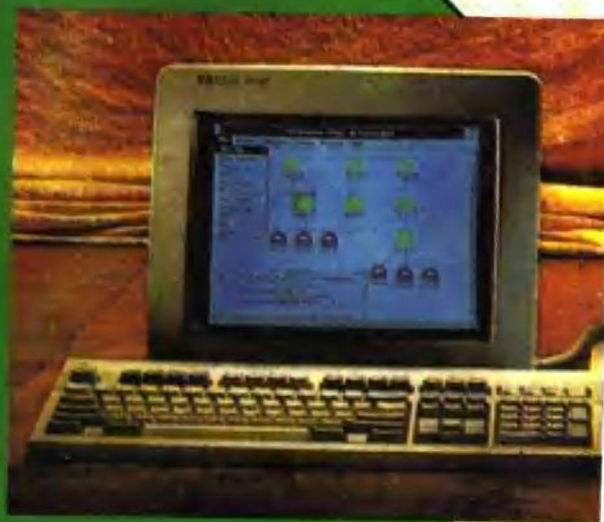
现代会计系列教材

总编 杨宗昌 赫淑云

企 业

金 融

主编·李沪松



陕 西 人 民 出 版 社

(陕)新登字 001 号

现代会计系列教材

企 业 金 融

主编 李沪松

陕西人民出版社出版发行

(西安北大街 131 号)

西安铁一局印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 10.75 印张 236 千字

1997 年 5 月第 1 版 1997 年 5 月第 1 次印刷

印数:1—3500

ISBN 7-224-04384-2/F·564

定价:13.00 元

序

在邓小平同志建设有中国特色的社会主义理论指导下,党的十四大提出我国经济体制改革的目标,是要建立社会主义市场经济体制。这是我国在计划与市场关系问题上的一次重大理论突破。市场经济是开放化的经济,是竞争化的经济,是法制化的经济。它意味着中国将进一步改革开放,走向世界,参与国际分工,参与国际竞争,在运行机制上与国际接轨。这就要求我们培养大量懂经济、懂法律、懂管理、懂外语、懂计算机的各类外向型高级人才。

会计作为经济管理的重要组成部分,是国际通用的商业语言。为了适应改革开放和发展社会主义市场经济的需要,中央提出与国际会计接轨,向西方会计逐步靠拢的战略部署。经国务院批准,财政部配套颁布了《企业会计准则》、《企业财务通则》和大行业会计核算制度,揭开了我国企业财务会计制度全方位、历史性、模式化的转换与改革序幕。制定“两则”和“两制”的宗旨,在于为建立和发展社会主义市场经济体制服务,为深化企业改革服务,为企业走向国内外市场服务。通过“两则”、“两制”,统一规范了所有企业的财务会计行为,对促进企业平等竞争,方便和扩大企业乃至整个国民经济的对外交流和开放,推动企业走向国际市场,推动会计教育改革具有重大的现实意义和深远的历史意义。

我国的改革开放和社会主义市场经济的发展,以及“两则”、“两制”的颁布,对我国的会计教育改革提出了一系列新情况、新课题、新理论和新方法。为了适应这种新形势和新要求,我们组织全系教师在认真学习“两则”、“两制”的基础上,以建设有中国特色的社会主义理论为指导,从我国具体国情出发,大胆借鉴国际会计惯例的有益经验,组织编写了一套《现代会计系列教材》丛书,包括《基础会计学》、《企业财务会计》、《成本会计学》、《企业财务管理》、《审计学》等主干课程教材,以及《国际会计》、《涉外会计》、《管理会计》、《企业金融》、《企业经营分析》、《计算机基础》、《FOXBASE 程序设计》、《会计信息系统分析与设计》等课程的教材,供财经院校本科、专科以及在职干部培训和自学成才之用。我相信,从教材的全面革新方面参与会计制度的改革,加快与国际会计惯例接轨的进程,是一项非常有意义的基本建设。

由于时间紧迫,任务集中,加之我们水平有限,许多理论和实际问题还有待继续探索,书中难免存在缺点和错误,敬请读者批评指正,并及时向我们反映,以便修正。

杨宗昌

1993年6月

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 企业金融是一门新兴学科.....	(1)
第二节 企业金融的内容.....	(7)
第三节 企业金融的任务	(11)
第四节 企业金融的原则	(12)
第五节 企业金融的组织机构	(15)
第二章 企业金融的环境	(18)
第一节 企业金融环境的构成	(18)
第二节 企业与金融市场	(25)
第三节 我国的金融机构	(32)
第四节 企业金融环境发展趋势	(37)
第三章 金融财务数学	(42)
第一节 货币时间价值的概念与计算	(42)
第二节 资金成本的概念与计算	(50)
第三节 企业金融中风险价值的概念与计算	(58)
第四章 企业金融的组织形式	(72)
第一节 企业集团财务公司	(72)
第二节 企业内部银行	(83)
第三节 项目融资及其组织形式	(89)
第五章 股票筹资	(94)

第一节	股票筹资的意义和作用	(94)
第二节	股票筹资的特点和利弊	(97)
第三节	股票的种类	(99)
第四节	股票的价格	(104)
第五节	股票的收益、股利的种类及股票的分割、回购 和清偿	(108)
第六节	股票的发行与交易	(116)
第六章	负债筹资	(127)
第一节	负债筹资的理论及其作用	(127)
第二节	负债筹资的特点	(135)
第三节	债券的种类	(139)
第四节	债券的发行与收回	(142)
第五节	企业从金融机构取得的各种款项	(146)
第六节	负债筹资与贷款通则	(152)
第七章	租赁融资	(163)
第一节	租赁融资的意义和作用	(163)
第二节	租赁融资的特点和原则	(168)
第三节	租赁融资的种类	(174)
第四节	租赁融资交易	(179)
第五节	租赁融资决策	(193)
第八章	外资融资	(203)
第一节	合资经营	(203)
第二节	合作经营	(205)
第三节	“三来一补”	(208)
第四节	外汇市场与外汇业务	(212)
第九章	企业预算及其控制	(215)

第一节	企业预算概述.....	(215)
第二节	预算的编制.....	(218)
第三节	滚动预算、弹性预算和零基预算	(239)
第四节	预算控制.....	(245)
第十章	企业用资理论与实务(一).....	(251)
第一节	资金效益的实质与内容.....	(251)
第二节	资金管理与资金效益.....	(260)
第三节	固定资产投资决策.....	(261)
第四节	流动资产投资决策.....	(274)
第五节	更新改造投资决策.....	(281)
第十一章	企业用资理论与实务(二).....	(291)
第一节	直接投资与房地产投资.....	(291)
第二节	购买信托基金与买卖外汇.....	(294)
第三节	企业利用存款方式运用资金.....	(302)
第四节	债券投资.....	(308)
第五节	股票投资.....	(324)
主要参考节目.....		(332)
后记.....		(334)

第一章 绪 论

企业金融以企业的筹资、融资、用资的理论与实践为特定的研究对象,旨在揭示其客观规律性。它是运用社会主义国家金融理论和政策,建立与国家金融、家庭金融、国际金融以及与国内外金融市场相协调的企业金融机制,来满足企业建立国际企业、跨国公司、集团公司、股份公司等发展多种经营产业的资金实力的需要,围绕企业自身的金融业务与理论而展开的新兴学科。它既是金融学科体系的分支,又是企业财务管理学向纵深发展的必然延伸。因此,它是一门新兴的边缘学科,是我国经济体制改革的产物。

本章概述了企业金融的一般理论概念、内容、任务、原则和组织形式,是本课程的入门篇。

第一节 企业金融是一门新兴学科

一、企业金融的概念

企业是使用物质资源、金融资源、人力资源,从事商品生产和劳务供应的经济单位,是国民经济的细胞,是社会物质财富的创造者。在社会主义市场经济条件下,企业必须依靠低成本、高质量的产品和劳务,在国内和国际市场进行竞争,谋取最大的经

济效益,才能在市场竞争中求得生存和发展。企业在发展过程中不仅要组织生产经营活动,同时要研究国内和国际金融政策,适应企业自身的需要,组织企业的金融活动。

金融,通俗地说,就是货币资金的融通。根据不同的标志,金融活动可以划分为若干类型。例如,按融资方式分,有直接金融与间接金融;按融资对象分,有工业金融、农业金融、商业金融和国际贸易金融等;按金融活动层次分,有国家金融、企业金融和家庭金融。国家金融是以国家为主体进行的金融活动,主要是指国家直接控制的金融机构的融资活动。家庭金融是以个人为主体进行的金融活动,主要是民间借贷活动。而企业金融是介于国家金融和家庭金融之间,以企业为主体进行的金融活动。它既包括企业建立的各种金融机构的融资活动,也包括企业借助其他金融机构进行的直接或间接融资活动。

当前,我国理论界对企业金融有各式各样的理解。有人认为,企业金融应是与企业有关的一切金融活动;另外有人认为,企业金融只应包括企业内部的资金管理。我们认为,企业金融是在我国国家金融政策允许的范围内,为了支持和发展企业的经济活动而展开的企业筹资、融资和用资活动。

二、企业金融兴起的客观必然性

我国经济体制改革的深入发展,不仅为企业金融的兴起提供了客观经济基础,同时对企业金融的产生提出了迫切要求。

首先,经济体制改革的进行,推动了企业内部条件的变化。改革也是发展生产力。其目的是搞活企业,转换经营机制,使企业成为充满生机和活力的经济实体。自从推行租赁制和承包经营制以及股份制试点以来,企业内部经营条件发生了明显变化:

①从听命于上级计划转向依靠市场信息导向；②从财务上只负盈不负亏逐步转向自负盈亏；③从行政机关的附属物逐步转变为相对独立的商品经营者；④投资主体由国家转向企业；⑤分配关系由国家统收统支转变为企业职工物质利益与经济效益挂钩。这些变化充分说明企业正逐步成为相对独立的、具有生机和活力的经济实体。

其次，企业金融的发展，改变了企业经营的外部条件。金融体制改革，使金融业获得迅速发展和变化。一方面，货币资金运用日益形成一个特有的系统和领域；另一方面，金融活动与商品的生产经营活动联系越来越紧密，企业生产各个环节之间的衔接、各个企业之间的经济协调，越来越多地依靠信用形式去推动和疏通。

第三，金融环境的变化，给企业造成了压力。金融业的发展和变化，概括来说，就是要让企业置身于金融市场之中，利用资金市场调节货币资金余缺，并及时通过金融市场用闲置资金赚取投资收益。企业在这种新的环境下，形成了新的压力和约束力。

三、发展企业金融的重要意义

改革开放以来，随着国有企业财务自主权的确立、资金供给制的终止、资金市场的兴起，迫使企业建立自己的金融机构，学习和研究企业金融知识，以便抓住机遇，摆脱资金短缺、资金使用效益不好的困境。从控制费用支出、克服企业内部吃“大锅饭”着手，一批大、中型企业相继建立起“内部银行”，从而使企业内部物流的变动，由“领用关系”转化为“买卖关系”。国家认定的55家大型企业集团，经中国人民银行总行批准成立了企业集团

财务公司,还有一批股份制企业财务部之外建立了金融证券部或融资部等金融机构。这就从根本上改变了我国金融体制集中封闭、管理过死的状态。多种金融形式并存,已逐渐成为不可阻挡的趋势,成为推动银行企业化、利率市场化、资金商品化、金融国际化的潜在动力。在我国整个金融体系中,企业金融所占的比重不断扩大。对企业来说,其金融环境不仅包括以国家、家庭为经营主体的国家金融和家庭金融,而且包括以企业自身为经营主体的企业金融。从宏观来看,企业金融是整个金融业的一个有机组成部分。离开其他金融组成部分,它无法独立存在,更谈不到发挥作用。从微观来看,企业金融虽是企业自己的一种行为,但它毕竟是一种筹资、融资的信用活动,同企业生产、经营商品的活动不是一回事。企业金融与企业的生产、经营活动联系密切,构成企业的又一层次的金融环境,发挥着独特的作用。此外,一批跨国公司的建立,还涉及国际金融环境。因此,企业不仅应了解国家金融和家庭金融以及国际金融,学会与它们打交道,而且,还要学会运用国家金融政策和手段、家庭金融与国际金融的技巧,为发展商品生产和推动生产力的发展服务,为培育和完善我国的金融体系,推动金融市场的健康发展服务,为使我国企业走向世界,建立跨国公司,开拓世界市场服务。

四、企业金融学的对象及其与邻近学科的区别

企业金融学是企业金融的理论与实践的高度概括。它既是金融学科体系的分支,又是企业财务学的纵深发展与延伸。如前所述,我国经济体制改革的深入发展,促使企业转换经营机制,由生产型转向生产经营型;企业自主理财,迫使企业必须面向金融市场,学会筹资、融资、用资技巧。于是,从企业内部银行开始

发展到企业集团财务公司的建立,满足了企业筹资、融资、用资的迫切需要。企业金融这一新生事物的出现,立即受到企业界、金融界、教育界人士的重视。企业从事金融活动,是企业生产发展的需要。不难发现,其初始形态是企业财务职能的延伸与扩展,恰好说明它与企业财务的血缘关系。

企业金融学毕竟是一门新兴的学科,仍带着从金融学、企业财务学刚刚脱胎的痕迹。但是从它诞生那天开始,已相对独立于金融学和企业财务学,因为它有独特的研究领域。它的研究领域是以企业的筹资、融资、用资的理论与实践为特定的研究对象,旨在揭示其客观规律性。它运用社会主义国家金融理论和政策,建立与国家金融、家庭金融、国际金融以及与国内外金融市场相协调的企业金融机制,来满足企业建立国际企业、跨国公司、集团公司、股份公司等发展多种经营产业的资金实力的需要。因此它是针对性、适用性很强的应用科学。虽然它与财政金融学、财务管理学等学科某些理论与方法内容交叉,但是,企业金融终究是围绕着企业自身的金融业务与理论而展开的。

(一)企业金融学与财政金融学的关系

财政金融学,着重从宏观角度讲述国家财政收支管理和货币信用、资金融通的基本理论与方法。财政是以国家为主体的国家分配,是全社会范围内的集中分配。财政收入来自千千万万的企业和第三产业。它的支出用于生产建设成为国家资本金投入企业,要求保值、增值。非建设性支出成为国家行政预算资金来源用于行政事业单位,要求实行复式预算、量入为出,保持预算收支平衡。国家金融是全社会资金的总枢纽。它制定与执行宏观货币信用、资金融通政策,履行着控制货币投放量和信用中心、现金出纳中心、结算中心、外汇中心的职能,承担国家赋予的

宏观调控的经济责任,维护国家经济利益不受侵犯。

企业金融是以企业为主体的金融活动,要求企业必须是一个独立的财务主体,按照国家财政法规和法令的规定,实行规范化、标准化、国际(惯例)化的财务管理,建立自我发展、自我约束的经营机制,实现较好的经济效益目标。企业金融必须执行国家货币信用、资金融通政策,借助和运用金融工具,编制企业金融计划,实行目标管理,促使企业金融活动实现良性循环,使企业的经济实力稳步发展和壮大。

以上分析表明,国家财政与金融管理规范,制约着企业金融的发展。它为企业金融奠定了理论基础,为企业金融活动指明了方向。企业金融是国家财政与金融的基础,企业金融的健康成长与发展直接影响国家财政与金融管理目标的实现。

(二)企业金融学与财务管理学的关系

现代西方财务学科体系(简称财务学)是由三个方面构成的。

1. 金融市场学

它也称货币与资金市场学,是探讨金融市场上证券的发行与销售,以及证券的买卖的一门科学,所以又称为宏观财务学。

2. 投资学

它主要是研究个人和投资机构如何选择有价证券才能形成最佳的投资组合,以及如何对金融性证券进行分析和评价的一门科学。

3. 企业财务管理

它是着重研究企业如何进行财务决策(包括投资、筹资和股利分配等),才能使企业的价值或财富达到最大化的一门科学。

我国的企业财务管理学是围绕企业资金运动全过程的内容及其运动规律和结合国际惯例按筹资管理、投资及资产管理、成本与费用管理、收入与利润管理、外币管理、企业清算,财务报告及财务评价等主要内容而展开的。

本书作者认为,企业金融是财务学科体系的分支。它是以企业的筹资、融资、用资为主要内容而展开的,是企业财务管理深化的必然结果。社会主义市场经济客观要求企业由间接筹资与融资,转变为直接筹资与融资,强化资金管理手段,硬化资金使用效益。同时,企业的财务预测和计划是编制企业金融计划的基础,而企业金融的用资技巧的运用则是财务控制的进一步发展。由此可见,企业金融与企业财务管理互为条件、互相依存,彼此具有密不可分的关系,但它毕竟又是从企业财务学中分离出来的一门新兴的边缘学科。

第二节 企业金融的内容

如上一节所述,企业金融是以筹资、融资、用资为主要内容而展开的,所以企业金融的主要内容包括以下几个方面。

一、长期资本的筹集

它主要分两大方面:外部筹资和内部筹资。

(一)外部筹资

(1)国家投资(大型骨干企业,国家独资经营,资金来源是财政拨款。国有企业原国家基金和结存的生产性专用基金和其他国家拨入资金形成国家资本金)。

(2)其他单位投资(其他企业的投资形成的法人资本金)。

(3)向社会公众发行的股票(形成法人股或个人股)。

(4)负债筹资(银行或非银行金融机构中长期贷款、发行企业公司债券等)。

(5)外资筹资(中外合资经营、合作经营、“三来一补”、发行B股形成外商资本金等)。

(二)内部筹资

(1)内部积累,主要是保留盈利和计提折旧。

(2)向内部职工集资(包括职工所持股份)。

二、短期资金的融通

它主要包括融入和融出两个方面。

(一)融入

(1)银行短期借款。以币种划分:有人民币借款和外汇借款;以借款方式划分:有信用借款和抵押借款;以及按借款用途划分等等。

(2)向非银行金融机构融通,如信托贷款、金融租赁等。

(3)向社会发行短期融资券。

(4)向国外筹措短期资金,主要是贸易融资,如出口信贷、出口帐款代理(Factoring)、福费廷(Forfaiting)等。

(二)融出

(1)将临时闲置的货币资金购买有价证券。

(2)将临时闲置的货币资金购买大面额可转让定期存单。

(3)接受商业承兑汇票或银行承兑汇票进行赊销。

(4)提供消费信用(分期付款,或发信用卡)。

三、对外投资

企业根据国家法律、法规规定,可以采用货币资金、实物、无形资产等方式向其他单位投资,包括长期投资和短期投资,也包括对国内其他企业或银行投资和国外投资。对国内其他企业投资一般选择与本企业相关的其他企业,也可以跨地区、跨行业进行投资。银行投资在我国主要是购买股份制银行的股票,如交通银行就有一部分企业股东。另外如首钢于1992年10月投资10亿元人民币,经中国人民银行总行批准成立了我国首家国有企业办的华夏银行。在国外,有些大型企业则投资办银行,持股比重相当大。这是产业资本与金融资本相结合的产物。

到国外投资,要在通过各种经济信息网络深入了解该国或地区的经营环境和有关法律法规的基础上,进行可行性分析,选定项目进行独资、合资或合作经营,要求讲究投资收益率(ROI)和全部资产收益率(ROA)、股东权益收益率(ROE)。

四、不同企业的企业金融

在我国改革开放中,不同企业采取不同的企业金融形式。

小型企业通常实行资金责任制。各部门资金切块定额,分别核算与管理,责权利相结合,资金使用效益与分配挂钩。

大中型企业有的试办内部银行,把国家银行管理和运用资金的机制引入企业,运用信贷、结算、利率等经济杠杆来管理企业资金,形成企业金融中心,作为企业资金活动的总枢纽。还有的企业推行“看币管理法”。看币是工厂发行的厂内货币,限于厂内流通,厂属各单位见到厂币才能进行生产经营活动。这些方法的试行,对节约资金,加快资金周转速度,提高资金使用效率和

企业经济效益等方面都取得了显著成效。

大型企业集团建立财务公司。它是经中国人民银行总行批准建立的非银行金融机构,按批准的经营范围执行金融保险企业的财务制度和会计制度。它一般由企业集团内部以股份有限责任公司的形式组建,具有独立法人地位。目前全国已有 65 家财务公司。我省有西电集团财务公司、西飞集团财务公司和西北电力集团财务公司。

五、企业用资方式与技巧

(一)资金安全管理

(1)保险合同管理。应避免应投保未投保、到期疏漏续保、投保不足额等问题的产生。

(2)企业财产的保险与续保。

(3)应收帐款管理。建立坏帐准备金。

(4)外汇风险的防范。注意贸易币种的选择和搭配,运用远期外汇交易、外汇期权交易、货币互换等金融业务防范外汇风险。

(二)资金流动性管理

资金流动性是指某项资产能否转化为现金的可能性。如果一项资产能迅速转化为现金,说明其变现能力强,流动性好。保持企业资产的流动性是增强企业偿债能力,提高企业融资信誉的重要途径。

在企业的资产中,除现金外,企业证券投资的流动性最强。企业的各项固定资产、无形资产往往在其经济寿命终止时才能收回它的全部投资,如果要变卖这些资产也会发生各项损失。为应付债权人的偿债需要,企业应保持应有的储备。现金为一级储