

GONGYEQIYE ZICHANFUZHAGUANLI

工业企业 资产负债管理

主 编 杨建人
副主编 李春阳 那 亮

GONGYEQIYE

ZICHANFUZHAGUANLI

7

东北工学院出版社

92
F406.7
3

2

工业企业资产负债管理

主 编 杨建人

副主编 李春阳 那 亮

7A427/14



3 0074 0187 4

东北工学院出版社



B

974332

(辽)新登字第8号

工业企业资产管理

主编 杨建人

副主编 李春阳 那 亮

东北工学院出版社出版发行
(沈阳·南湖)

辽宁省新华书店经销
沈阳市第六印刷厂印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 9.25 字数: 240千字

1992年10月第1版

1992年10月第1次印刷

印数: 1~4000册

责任编辑: 孙铁军 涂宣军 责任校对: 张德喜

封面设计: 唐敏智 责任出版: 华 宁

ISBN 7-81006-480-0/Z·115 定价: 5.80元

前 言

转换企业经营机制，提高企业经济效益是当前搞活国营工业企业的中心环节。针对部分国营工业企业目前资产负债率过高，影响其经济效益，且蔓延下去将会削弱社会主义公有制经济基础的现状，辽宁省国有资产管理局、工商银行辽宁省分行、人民银行辽宁省分行和有关省直企业等单位的同志在联合调查研究的基础上，共同编写了《工业企业资产负债管理》一书。

本书以全面研究、论述工业企业资产负债管理为主线，注意联系经济体制改革和企业经营管理的实际，在借鉴和吸收了西方有关工业企业资产负债管理成功经验的基础上，从资产管理和负债经营两个方面，分析、研究了我国工业企业资产负债管理的理论和方法，具有一定的理论性和较强的实用性，是目前国内一部较全面、系统地分析和论述工业企业资产负债管理方面的书籍。全书共分十三章。具有文字简炼、观点新颖、构思严谨等特点，对财政、金融、资产管理部门尤为必要，同时也是机关、院校、企业领导、经济管理人员适应今后工作必备的学习和培训资料。

本书由杨建人同志主编，李春阳、那亮同志任副主编，并分别对全书进行了修改和总纂定稿。参加编写的人员有：车超、宁殊羽、孙卫星、刘枫、李宏、那亮、任春远、张连仲、杨建人、常新凯等同志。

辽宁省国有资产管理局王凤岭局长对本书的编写提出了许多宝贵意见，工商银行辽宁省分行的李凤英同志为该书的出版发行做了许多工作，在此一并表示感谢。

限于我们的水平，书中难免有不足之处，热诚希望读者批评指正。

编者

1992年5月

目 录

前 言

第一章 西方工业企业资产负债管理概述	1
第一节 资产负债管理的产生和发展.....	1
第二节 资产管理的基本理论.....	3
第三节 负债管理的基本理论.....	10
第四节 资产负债管理的基本原理与方法.....	15
第二章 我国工业企业资产负债管理概述	22
第一节 模拟化的资产负债管理.....	22
第二节 企业资产所有权界定.....	30
第三章 工业企业资产负债管理的理论框架	35
第一节 工业企业资产与负债的构成.....	35
第二节 资产负债率的警戒线.....	39
第三节 资不抵债的计算与企业破产的界定.....	44
第四节 我国工业企业破产兼并制度.....	47
第四章 固定资产管理	63
第一节 固定资产管理的主要内容和方法.....	63
第二节 固定资产的保值和增殖.....	69
第三节 固定资产评估.....	75
第五章 流动资产管理	88
第一节 流动资产概述.....	88
第二节 流动资产管理的主要内容和方法.....	95
第三节 流动资产的日常管理.....	106
第六章 工业企业资产的股份经营	118
第一节 社会主义企业利用股份制的作用.....	118

第二节	股份制在不同生产方式中质的区别	120
第三节	企业资产的股份经营	124
第四节	马克思主义经典作家论证股份制的介绍	130
第七章	工业企业资产的保全	137
第一节	社会主义企业资产保全质的规定性	137
第二节	企业资产的保全	140
第八章	长期负债管理	146
第一节	工业企业固定资产投资计划与长期负债的关系	146
第二节	工业企业长期负债的划分及管理要点	155
第三节	长期负债的对应序列和动态管理	159
第四节	隐蔽的长期债务——租赁筹资	165
第九章	流动负债管理	174
第一节	流动负债的概念、意义和要求	174
第二节	流动负债的预测与划分	177
第三节	流动负债管理的原理、要求与运筹方法	183
第四节	举借长、短期流动负债的优缺点分析与分 项管理	189
第五节	流动负债筹资风险的转移	191
第十章	银行借款在企业负债配置中的管理	194
第一节	短期银行借款的基本概念和管理	194
第二节	短期借款合同的签订与管理	199
第三节	长期银行借款的基本概念和管理	203
第四节	长期银行借款的种类及用途	205
第五节	长、短期银行借款在负债配置管理中的比 较与分析	208
第十一章	企业债券筹资	211
第一节	企业债券概念和种类划分	211
第二节	债券筹资的改革	213

第三节	债券等级评定·····	218
第四节	债券调换业务·····	220
第五节	投资者对企业债券的估价·····	226
第十二章	工业企业资产状况分析与评价 ·····	232
第一节	资产投资项目的静态分析与动态分析·····	232
第二节	固定资产状况分析·····	238
第三节	流动资产状况分析·····	243
第十三章	工业企业负债状况分析与利用效果的评价 ··	252
第一节	负债状况分析与利用效果评价的目的和 意义·····	252
第二节	负债状况的分析·····	255
第三节	负债利用效果的评价·····	262
附录:	·····	270
	中华人民共和国企业破产法(试行)·····	270
	关于企业兼并的暂行办法·····	278
	关于出售国有小型企业产权的暂行办法·····	283

第一章 西方工业企业资产 负债管理概述

第一节 资产负债管理的产生和发展

一、资产与负债的概念

资产是企业、机构或个人拥有的具有使用或交换价值的物品。现金（企业持有的货币）和可以有效地用货币计量的各种资源都称为企业的资产。资产是资源的货币表现形式，资源的实物形态各不相同。它们可以是现金、债权、原料、在制品、产品、设备、房屋、工地等。资源的形态和数量处于不断的变化中，但是在某个时刻资源以不同的金额散布在不同的形态上。或者说可以用货币计量资源的价值量，某个时刻的企业各种经济资源的价值量就是该企业的资产。

相应每一份额的资产，都存在着对它的所有权，资产和对该资产的所有权有着严格明确的对应关系，不管该资产是以何种资源形式出现的。

企业进行生产，必须把各种投入的资源组织起来，在所有全部资源中，有些是企业主拥有的，有些是企业主之外的所有者拥有的。企业主以一定的租金购得了对该资源的使用权。

即：

全部资源 = 业主拥有的资源 + 其它资源

亦即：全部资产 = 业主的资产 + 负债

由此可以看出，企业主现在使用的，不属于企业主所有的部分资本额叫负债额，在全部资本中存在负债资本的资源配置叫

负债经营。

二、资产负债的产生和发展

从世界历史看，封建主义解体和资本主义关系产生最早的地区是西欧。在14—15世纪，西欧若干城市出现了资本主义关系的最初萌芽。负债经营最早出现在这里的是手工业。

14—15世纪是西欧行会手工业的发达时期，中世纪的城市居民中，商人的比重虽不大，但他们拥有大量的资本。起初，由于行会和封建主的限制，而且由于行会工业者往往自兼商人，商人的活动很狭窄。随着市场的扩大和城市手工业本身的发展，行会制度日益成为商品经济进一步增长的障碍。到了14—15世纪，随着生产和市场的扩大，在价值规律的作用下，不可避免地出现了行会手工业者之间的分化，为商人资本渗入手工业生产创造了条件。一部分贫困的行东或帮工接受商人的订货，用商人供给的原料进行加工。商人资本渗入到手工业生产，出现了最初的负债经营。不过这时的负债经营一般期限较短，当行东或其它帮工依照事先商定的条件把相当于贷款条件的产品交给商人的时候，负债宣布结束。如果是两方面仍按原先的方法签订合同，则是新一轮负债经营的开始。

商品经济的逐步发展，越来越使得商业资本更大量地渗透到工业领域中来，19世纪最后30年生产技术的巨大进步，使企业规模越来越大。随着股份公司的发展，资本与生产迅速集中，到20世纪初，各资本主义国家的生产集中已达到了相当的高度，引起垄断组织的产生。工业生产的垄断促进了银行业的集中和垄断，银行由过去简单的资金借贷中间人，变成了万能的垄断者。它支配着全社会的货币资本，控制了全社会的工商活动。银行资本与工业资本的融合是通过多种途径实现的：如银行和工业企业相互购买对方的股票；双方的代表互兼董事会董事；银行为工业企业发行股票，公司债券，发放长期贷款；银行建立自己的工业企业

或工业企业建立自己的银行和金融公司等。

这一时期除了极少数的私人股份公司之外，几乎所有的工业资本都接受了银行资本的进入，企业从银行取得必要的短缺的资金，购买必要的资源组织生产。负债经营是银行业发展的必然结果。

在负债经营刚刚出现时，企业（作坊）只是为了维持生产才去借债。那时还谈不上负债管理，只是在负债企业规模不断扩大的情况下，企业才开始对资产负债经营的一般特点进行分析。概括地说资产负债经营管理包括下面三方面：借、用、还，其中借和还涉及到筹集资金的成本，用的方面其分析重点放在资金运用效率上。

第二节 资产管理的基本理论

由资产的定义可知，资产即是各种经济资源的货币表现，资产管理的核心问题就是如何把总资产在不同的资源之间进行分配。生产服从于资本对利润的追求，因而企业的资产管理就是为了取得最大收入而进行的资源配置。

一、资产管理的开始

资金筹集是资产管理过程的开始，也是生产过程开始的条件。企业生产必须拥有房屋、土地、设备、原料、工人等资产。诸多形态的资产可能分属于不同的所有者，企业必须先得到这些资产的使用权，这就是资金筹集。长期资金和短期资金的筹集各不相同。短期资金筹集的主要途径如下：

1. 向朋友和亲戚借款

对小企业来说，也许最方便的筹集短期资金的方法就是向朋友和家族成员借款。

2. 商业信用

在西方，商业信用是一家企业从另一家企业取得短期资金的最常用的方法。当甲企业向乙企业购买产品时，甲企业通常可以在收到产品后一定时期内付款。这样，在这一时期里甲企业实际上向乙企业借了钱。这种筹款方式就叫做商业信用。甲企业占用货物须向乙企业交付利息。不过这笔利息是加到货物的成本中去了。

既然利息仍然要转嫁给自己，那么企业为什么还要经常使用商业信用作为短期筹款的一种重要途径呢？第一，企业售货时为使自己不处于竞争中的劣势，售货方愿意提供；第二、使用商业信用说明双方有诚意，这种相互信任的气氛对经营企业是很有益的；第三、购货方可以在资金不足的情况下，把企业搞活，同时它可以把利息转嫁给它的产品消费者。

3. 向商业银行贷款

商业银行的短期贷款可分两类，一类属无担保贷款，一类属有担保贷款。

无担保贷款是没有证券或其它抵押品作担保的贷款。贷款企业在收到贷款的同时，通常要向银行开出期票，答应在将来规定的日期把本金和利息归还给银行。有的银行还为有些企业分别规定无担保贷款的最高金额，贷款限额的大小取决于银行与企业之间的关系。银行对企业需要预测估算企业的偿债能力。

有担保贷款是以借款企业的部分资产或全部资产作抵押，也可以用第三者的签字期票作抵押。

4. 从代理融通公司获得现金

短期筹资的第四个途径是把应收帐款直接出售给代理融通公司，以迅速获得现金。当一方面顾客欠企业的钱，另一方面企业又急需用钱的时候，代理融通是解决问题的办法。

5. 销售贷款公司

在美国，有些汽车或家庭用品是用分期付款方式销售的。

零售商可以把分期付款的合同出售给一个专门的企业，叫做销售贷款公司，获得急需的现金。

6. 商业票据

如果是大企业，它还可以用出售商业票据的办法来筹款，所谓商业票据，主要是指一种无担保的期票，所以通常只有声誉较好的企业才能发行。

7. 政府借款

短期资金的另一个来源是向政府的有关部门借款。

8. 调整企业的信用政策

解决企业短期资金不足的最好办法是采取措施使资金不足的现象不再发生，调整信用政策就属于这类措施。调整企业的信用政策主要是指放宽或是更为严格地规定企业发放信用或贷款的条件。

长期资金的来源主要是企业发行的股票和债券。企业通常不是把新发行的股票和债券直接售给投资者个人，而是先售给有关的金融机构。所以这些金融机构是企业长期资金的直接来源。

(1) 投资银行公司：投资银行公司实际上是股票批发商。例如，某公司需要集资1000万元，它计划发行优先股10万股，每股票面100元，但是它不是直接把股票卖给投资者个人，而是把新发行的股票全部卖给投资银行公司，再由投资银行公司零星地卖给投资者。

(2) 共同基金：共同基金也称投资公司，它和其它公司一样也有自己的股票。不同的是，这种组织不是生产产品的，而是用出售自己股票得来的钱投资于其它公司。

(3) 养老金基金：数以百万计的职工参加养老金计划。有的企业养老金全部由企业支付。但多数是工人和公司都按工人工资的一定百分比交付养老金基金。这笔钱通常是由企业或管理养老金基金的金融机构把它用于投资，主要是用来购买第一流的股票和债券。

(4) 保险公司：保险公司每年从保险支公司得到的保险费除了用于赔偿损失外还会有许多剩余。这些剩余的钱可以用于多项投资，包括购买政府和公司的债券和股票等。

二、资产占用全过程的管理

生产者筹集到资金以后，为了取得利润，必须进行对产品的生产。生产是指将投入物（诸如原料等）变为产出（诸如商品或劳务）的过程。这一过程包括投入、转换、产出三个阶段，将投入物变为成品。

生产过程中的投入物，是指生产产品和提供劳务所必需的资源。它主要包括三类：物料的投入，人工的投入，其它要素的投入。物料包括机器、原料和零部件。人工包括熟练劳动力与非熟练劳动力、以及管理人员。其它投入要素是指厂房、电力和其它能源、仓储设施，以及其它不能直接包括在物料和人工方面的资源。

以上投入的物料，投入的人工，投入的其它要素三类资源的货币形态就是企业生产所需的资产。资产的总量及资产的分配结构决定于企业的生产决策。

生产的首要问题，是确定生产何种商品。假若某家公司已经做了市场调查，知道消费者需要的商品种类，即使如此，在设计和制造这些商品以前，也还需要考虑一下，这种产品是否能够盈利。

1. 产品的盈利性

在决定是否制造某种特定商品时，要进行两项分析。销售部门应该首先分析确定能够售出的数量。这一工作通过供需模型来确定。其次，生产部门应该估计生产这种产品的成本，以便决定售出多少才能使公司保本。在进行这两项分析时，需要把成本分解为固定成本和变动成本。固定成本指不论产量多少，在短期内不变的开支。随产量变动而变动的费用叫变动成本，变动成本

与生产活动直接相关。

假如某种新产品每年可以售出17,500件，销售价格10美元，固定成本50,000美元，单位产品变动成本6美元，企业应否生产这种产品？

首先计算出盈亏临界点产量

$$\begin{aligned}\text{盈亏临界点产量} &= \frac{\text{全部固定成本}}{\text{单位产品销售价格} - \text{单位产品变动成本}} \\ &= 12500 \text{ (单位)}\end{aligned}$$

该公司如果能销售12,500单位，就能抵偿全部开支，如产量超过这个数，每超过一个单位能增加利润4美元。所以，如果企业能每年销售17,500单位，那么每年可获利20,000美元。如果公司对这笔利润表示满意，就可以做开始生产的准备，资源（资产）的使用方式被确定了下来。

资产使用的目的是为了取得最大的利润。如果上述企业对一个利润额不满意，它可以选择其它的产品，直至一个最令它满意的商品，只要其生产使它的资产利润率最大。

2. 厂址选择

厂址的选择关系到企业的盈利和亏损。选择厂址一般要考虑下列因素：

（1）顾客分布地点。许多公司认为，必须使厂址靠近顾客，尤其是生产易腐品，产品较笨重的厂家。使厂址接近顾客可以缩短交货时间、保持竞争能力，又可以降低产品运输费用减少这部分资产占用，提高资源利用效率。

（2）原料来源。许多公司发现，把工厂建在原料来源附近或者原料产地，即可以节约不必要的长途运输费用，又可以低廉的价格购置到质量高的资源。

（3）劳动力来源。所有的生产活动都需要有人参加。因此，必须确定所需劳动力类别，设法把企业的地址选在靠近这些

劳动力的来源地。

(4) 动力供应和水源，建厂也要考虑这方面的支出和保证。

(5) 社会条件。选择厂址时，还必须考虑从社会能得到哪些服务。如某些市镇的税率较低；某些城市土地价格低；五年之内不收地方税；某些城市生活费用低等。

原料费用、工时费、运输费用等资产虽然是随产品产量的变动而变动。但是如上面所提到的，厂址的选择一开始就告诉管理人员这些费用可否节约和能够节约多少。节约目标有时不能一同达到。如厂址的选择往往不能既距离原料产地、销地近而且又具有城市条件。厂址的选择是把潜在的成本开支与将是现实的成本开支做比较的过程，最优的选择方案有时也为将来的进一步发展做准备。争取最高的资源产出率，或者最低的资源占用。

3. 工厂生产能力

厂址一经选定，就可以集中考虑工厂生产能力。工厂应该多大？如果将来要扩大工厂规模，要有什么准备？另外，也要考虑销售方式和机器类型等问题。

(1) 规模和成本。如果工厂规模太小，公司会失去本来可以得到的销路。如果工厂的规模太大，多余的生产能力可能会被闲置，造成公司投资的浪费。因此，确定工厂的生产能力必须首先考虑对产品的需求。

工厂规模扩大，生产费用通常会降低，至少短期内是如此。公司生产5000件产品时单位成本假如是4美元，生产20,000件产品时单位产品成本可能降为2美元。原因是生产的产品越多。就能把固定成本分摊到更多的产品上去。假定财产税是1000美元，生产1000件产品，则每件担负1美元。如果生产20,000件产品，则每件只担负财产税5美分。因此产量增加，单位成本将下降。然而，效率方面的这种增长并不能无限制地进行下去，超过一定限度，效率会下降，单位成本反而会上升。该公司如果想获

得最大利润，最多只能把产量增加到20,000件。如果市场需要更多的产品，就应考虑扩大工厂规模。

(2) 销售方式。应考虑一年当中，什么季节需要哪类商品。如果是全年消费的商品，就可以计划连续生产，如果是季节性的商品，公司则决定是储存一部分商品呢，还是干脆暂时停止生产，转产其它产品。这些问题都会影响产品的成本。所以产品的销售方式和工厂的生产能力必须结合起来考虑。

(3) 机器种类。机器种类由该公司的产品的种类来决定。公司必须计算，每台机器的生产能力需要多长时间，多少费用。在这些计算的基础上，可确定对该产品采用哪些机器效率最高。

前面提到的盈亏平衡点，在某一点上企业的销售收入等于总支出，利润为零，这个利润实际上是超额利润。企业为获取更多的利润，想方设法增加产品产量，扩大生产规模，实现规模经济。

所谓规模经济又叫规模节约。是指企业因生产规模扩大，企业的收入递增、成本递减、从而实现了节约，增加了利润。

企业在生产规模扩大的情况下、成本有递增、不变和递减三种可能，因而收益也有递减、不变和递增三种可能的变化。但只有收益递增成本递减，即出现收益增加的幅度大于企业规模扩大的幅度的情况下，才算是规模经济。

规模经济理论分析了企业的规模的大小与成本和收益之间的关系，这对设计企业规模有一定的参考价值。企业的适度规模不由任何人的主观意志决定，而取决于企业的生产技术、管理水平和市场条件，只有在这些因素恰当配合下，才能实现收益不变或递增。

生产规模的设计的另一个衡量准则是生产中使用的各种资源是否实现了最佳配置。资源的最佳配置问题，就是解决在产出水平一定的情况下如何使成本降为最低的问题，或者是在成本已定的情况下，如何求出最大产出的问题。总之，就是以最小的成本

取得最大的产出，实现资源的充分利用。

第三节 负债管理的基本理论

一、负债的种类

前面我们已经讲过，现金和可以有效地用货币计量的各种资源都称为企业的资产。企业为取得和持有这些资产所需的资本来源，非来自业主投资，即来自信贷（如赊购货物，向银行借款，或发行公司债，等等）。因此，在任何时刻，某一企业的资产恒等于其业主和债权人对这些资产的要求权。这样，从企业的角度讲，就可以把债权人对企业资产的要求权称为负债。也就是企业将在未来的一定时期向债权人交付资产的责任，用会计等式表示上述关系即：

$$\text{负债} = \text{企业资产} - \text{业主权益}$$

资产可以进一步划分成流动资产和长期资产。按照会计惯例，流动资产是指现金以及那些将在一年内（如果企业的正常营业周期超过一年，则是在每个营业周期内）转变为现金或被用去的资产；长期资产主要是在企业经营活动中供使用的具有长期经济寿命的资产，如生产设备、办公设备、店面装置、运输工具、房屋、工地等。

相应地，企业的负债也进一步划分为流动负债和长期负债。流动负债是那些将在一年内或在正常营业周期内到期的债务金额，否则即属于长期负债。

二、负债和流动负债的特性

负债与债务责任不能说是完全同义的。应付票据和应付帐款以及公司发行的长期债券，是典型意义上的债务责任。各项应计费用也可以说代表了企业在资产负债表日期的偿付责任。至于预