

财务理论研究丛书

财务创新

CHUANGXIN 理论研究

▲ 郭泽光 领著
余春宏

▲ 中国财政经济出版社





郭泽光，出生于1957年，山西省高平市人，中共党员，国务院颁发的政府特殊津贴获得者。现任山西财经大学会计学教授、副校长、会计学

专业硕士研究生导师组组长、山西省重点建设学科会计学学科带头人、山西经济与发展战略研究所所长。兼任中南财经政法大学会计学专业博士生导师、中国会计教授会理事、中国审计学会理事、中国供销合作经济学会理事、教育部本科教学工作评估专家组成员等。从事财务管理教学和研究工作20余年来，主要学术成果有：《财务管理学》（中国商业出版社1996年9月版），《现代企业财务管理研究》（中国商业出版社1997年8月版），《财务的现象与本质》（《财务与会计》1987年12期），《建立现代企业制度与深化财务会计改革》（《财政研究》1997年5期），《论知识经济对会计发展的影响》（《中国农业会计》1999年7期），《企业增长财务问题探讨》（《会计研究》2002年7期），《财务战略的管理对象探析》（《财政研究》2002年7期），《企业财务诊断研究》（1997年山西省哲学社会科学规划项目），《经济结构调整中科技风险投资机制研究》（2002年山西省软科学研究项目）。



余春宏，男，
1959年1月出生，安徽
定远人，经济学硕士，
在读博士。现任山西财
经大学现代财务管理研
究所所长、财务处长、
会计学教授、硕士研究
生导师。兼任山西省审
计学会副会长，山西省
会计学会常务理事。主
要从事财务管理、财务
会计和审计的教学与研
究工作，出版《财务管
理学》等专著10余部，
发表学术论文30余篇，
完成省部级以上课题8
项。

责任编辑 张立宪

封面设计 经典设计室

前 言

人类进行经济活动必须拥有一定的经济资源,并运用这些经济资源达到一定的经济目的。要实现经济资源与经济目的之间的协调统一,就必须按照预期目的拥有经济资源,并对所拥有的经济资源进行有效地配置和利用。对经济资源进行有效地配置和利用是人类经济活动的内在要求,这个内在要求就是我们所说的财务。可见,财务是人类社会经济活动相伴始终的一种客观经济现象。在长期的社会生产实践中,有效配置和利用经济资源这个内在要求被人们逐渐认识,并越来越自觉地按照这个内在要求对经济活动中的资源配置和利用实施主观控制,于是就产生了我们所说的财务工作。由于企业是人类经济活动的基本单位,是资源配置和利用的经济主体,所以,我们对财务一般是置于企业这个经济主体来考察的。

因此,我们经营企业就不能不依赖于财务工作,而做好财务工作的根本是必须对财务理论有深入的研究,必须使财务学科有长足的发展。这正是我们财务理论工作者的责任。

财务还是一门比较年轻的经济应用学科。从格林(Greene)在1897年出版《公司财务》(Corporate Finance)一书算起,财务理论的系统研究才刚刚一个世纪的时间。而现代财务理论研究则是从20世纪50年代末以莫迪格列安尼(Modigliani)和米勒(Miller)为代表的财务学家研究企业总价值理论开始的。我国在中华人民共和国建立的半个多世纪里,前30余年基本照搬了前苏联的计划财务模式。在实行改革开放以后,特别是实行社会主义市场经济体制以来,我国才开始逐渐学习市场经济发

达国家的先进经验,在借鉴和探索中逐步建立具有我国特色的财务理论体系。可喜的是,我国的财务学者对财务理论的研究已经取得了大量的成果,但是我们在借鉴市场经济发达国家的先进经验和探索具有我国特色的财务理论体系两个方面都还有大量的工作要做。这更是我国财务理论工作者的责任

基于建立我国财务理论体系的责任感,我们山西财经大学从事财务理论教学与研究的教师和攻读财务学的博士、硕士研究生一起研究和写作了这套《财务理论研究丛书》。本丛书共分三辑,第一辑为《财务基础理论研究》,主要内容包括对财务学科本身的研究和对现代财务理论产生重大影响的几个著名学派的研究;第二辑为《财务应用理论研究》,主要着眼于财务在实践中的作用,从方法论的角度对财务的运行进行了多侧面的研究;第三辑为《财务创新理论研究》,主要立足于全球经济一体化的背景,对我国企业在社会主义市场经济体制中的财务运行所面临的诸多新问题进行了针对性的研究。

财务理论大厦是由许许多多倾心于财务理论研究和财务实际工作的同仁共同建造的,我们在此只是奉上些许砖瓦。我们在研究和写作中得益于许多财务学者的研究成果,在此谨表敬意。还要特别感谢中国财政经济出版社的张立宪先生对本丛书出版的大力支持。

本丛书由郭泽光和余春宏两位教授担当总领著,负责制定研究和写作规划、总纂定稿。

本丛书只是建立我国特色财务理论体系的一个尝试,限于作者水平,本书的写作必然存在不少缺陷,请读者不吝指正。

作 者

2002年9月

目 录

- 1. 新世纪中国财务理论的发展趋势 /1
 - 1.1 世纪回眸 /1
 - 1.2 新世纪的理财环境 /6
 - 1.3 财务理论必将全面创新 /18
- 2. 网络财务理论研究 /29
 - 2.1 网络财务的涵义及特征 /29
 - 2.2 网络财务的应用模式 /33
 - 2.3 网络财务的功能模块 /36
 - 2.4 我国网络财务建设中的几个问题 /39
- 3. 企业并购理论创新 /43
 - 3.1 企业并购动机的财务学思考 /43
 - 3.2 目标公司的价值评估 /49
 - 3.3 企业并购支付方式问题分析 /50
 - 3.4 企业并购的风险分析 /51
- 4. 国际企业财务理论研究 /54
 - 4.1 国际企业财务概述 /54
 - 4.2 国际筹资管理 /56
 - 4.3 国际投资管理 /58
 - 4.4 国际营运资金管理 /60
 - 4.5 外汇风险管理 /61
- 5. 企业集团财务理论研究 /64
 - 5.1 企业集团概述 /64

- 5.2 企业集团财务目标之选择 /69
- 5.3 企业集团财务组织与财务控制 /72
- 5.4 企业集团财务控制的难题及破解 /79
- 6. 企业增长财务问题研究 /91
 - 6.1 企业增长与企业财务目标 /91
 - 6.2 企业增长财务学基础分析 /96
 - 6.3 上市公司新股发行与企业增长的关联分析 /98
 - 6.4 企业负债与企业增长 /101
 - 6.5 股利分配与企业增长 /102
 - 6.6 并购与企业增长研究 /105
 - 6.7 企业增长财务策略研究 /108
 - 6.8 探索企业增长规律确保企业持续高速增长 /112
- 7. 破产清算的财务问题研究 /115
 - 7.1 知识经济时期企业破产清算问题的特点 /115
 - 7.2 破产财产的估价、变现问题浅谈 /117
 - 7.3 破产清算费用问题研究 /118
 - 7.4 破产财产分配问题研究 /120
- 8. 债转股财务问题研究 /125
 - 8.1 问题的提出 /125
 - 8.2 债转股的核心与流程 /127
 - 8.3 从财务角度理解债转股 /130
 - 8.4 企业债务困境的财务分析 /131
 - 8.5 债转股中的财务问题 /132
 - 8.6 债转股实施以后的财务问题 /134
- 9. 国有股减持财务问题研究 /138
 - 9.1 国有股减持势在必行 /138
 - 9.2 国有股减持应把握的问题 /140
 - 9.3 国有股权转让价格的确定 /142
 - 9.4 国有股减持的方式 /143
 - 9.5 国有股减持的基本策略 /146

10. 风险投资财务理论研究 /149	
10.1 风险投资概述 /149	
10.2 风险投资的财务基础理论分析 /152	
10.3 风险投资的财务策略研究 /155	
11. 盈余管理研究 /165	
11.1 盈余管理理念、管理理论 /165	
11.2 盈余的谋取及要素管理 /173	
11.3 盈余控制及管理评价 /177	
12. 企业税收筹划研究 /181	
12.1 税收筹划内涵及原则 /181	
12.2 税收筹划的可能性及可操作空间 /183	
12.3 企业税收筹划环节 /188	
12.4 企业主要税种税收筹划 /192	
13. 财务治理权配置理论研究 /198	
13.1 财务治理权配置的理论基础 /198	
13.2 财务治理权配置的财务分析 /200	
14. 项目融资研究 /205	
14.1 项目融资研究的现状 /205	
14.2 BOT 模式 /209	
14.3 项目融资的风险与管理 /218	
14.4 财务分析 /219	
14.5 项目融资的发展前景 /230	
15. 中小企业融资问题研究 /232	
15.1 中小企业在国民经济中的作用与地位 /232	
15.2 中小企业融资难的原因分析 /234	
15.3 国外中小企业融资模式 /236	
15.4 中国中小企业融资的路径选择 /240	

- 16. 企业经营业绩的财务评价研究 245
 - 16.1 企业经营业绩财务评价系统的确立 /245
 - 16.2 经营者对企业经营业绩进行的内部管理评价 /248
 - 16.3 企业资源提供者对企业经营业绩的财务评价 /250
- 17. 员工持股计划研究 /260
 - 17.1 员工持股产生的背景 /260
 - 17.2 员工持股的概念 /260
 - 17.3 员工持股的意义 /260
 - 17.4 员工持股的理论依据 /262
 - 17.5 员工持股应遵循的原则 /262
 - 17.6 员工持股的形式 /263
 - 17.7 员工持股相关的法律支持 /264
 - 17.8 员工持股管理办法 /265
- 18. 财务预警问题研究 /269
 - 18.1 建立财务预警系统的必要性 /269
 - 18.2 建立财务预警系统的可能性 /270
 - 18.3 企业财务预警系统 /272
 - 18.4 企业财务预警指标体系及其分析方法 /274
- 19. 财务总监制度研究 /282
 - 19.1 关于我国国有企业财务总监制度 /282
 - 19.2 财务总监的作用 /285
 - 19.3 财务总监的设置方式 /285
 - 19.4 财务总监与董事会、总经理的关系 /286
 - 19.5 财务总监与监事会、内部审计制度的关系 /287
 - 19.6 财务总监与总会计师的关系 /288
 - 19.7 财务总监职业化发展道路 /290
- 20. 股票期权激励机制研究 /292
 - 20.1 股票期权激励机制及其理论基础 /292
 - 20.2 股票期权的分类 /293
 - 20.3 股票期权的积极作用 /294

20.4	股票期权的会计处理方法	/295
20.5	我国实行股票期权激励机制的主要障碍	/298
20.6	推行和完善股票期权激励机制的对策	/299
20.7	完善股票期权激励机制的配套措施	/300

后记	/303
----	------

1. 新世纪中国财务理论的发展趋势

1.1 世纪回眸

财务管理理论和实践的发展过程,与社会经济的发展、重大的经济事件以及特殊的经济时期都是密不可分的。其中金融市场的发展和企业组织的变迁对现代企业财务的演进更起到了重要的推动作用。过去的100年,正好是财务管理学从独立走向不断完善的100年。在过去的100年,西方财务以股份公司为研究对象,着眼于不断发达的资本市场,在学科发展、理论成果上可谓精彩纷呈。中国财务理论与实践的发展尽管有着十分曲折的进程,但也可以说是硕果累累。由古可以证今,回顾与对比中西方20世纪财务理论发展史,可以让我们更清楚自己的发展阶段,在未来的研究中少走弯路。

1.1.1 西方财务理论的三次演变

在西方,产业革命的一个重要后果就是工厂化的机器生产方式代替了作坊手工业的生产方式,原有的独资、合伙等企业组织方式已不能适应大规模的生产需要。长期以来,由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性,企业的理财活动往往由业主直接进行。到19世纪末20世纪初,股份公司开始迅速发展,股份公司和金融市场的发展使理财活动变得复杂起来,许多公司开始建立专门的财务管理部门,独立于其他管理活动的企业理财活动应运而生。随着企业财务活动的独立,研究其规律和理论的企业财务学也开始从经济学中分离出来,成为一门独立的学科。它的发展可概括为三个阶段:^①

1. “传统理财”阶段。20世纪初,资本主义的新科学、新技术、新发明创造推动了新兴工业的发展。这种变化引起了企业资金需要量的急剧增长,企业财务活动面临的首要问题是为企业扩张筹集资金。这一时期,发达国家的金融市场已初具规模,投资银行、商业银行、储蓄银行、保险公司和信托公司等已成为企业外部经营环境的重要因素。但由于当时的市场还很原始,法规也不健全,缺乏可靠的财务信

^① 汤谷良著:《企业财务管理》,浙江人民出版社2001年版。

息,股票买卖经常被少数知情者控制,股价常常大起大落,使投资者裹足不前,个人储蓄转化为企业投资还存在一些障碍。因此这一时期的企业财务重点研究与公司成立、证券发行以及公司兼并、合并等相关的法律性事务,为企业筹资服务。因此这一阶段又被称作“融资理财”阶段。从1897年美国著名学者 GREEN 出版的最早的财务学著作《公司财务》,到20世纪30年代的经济大危机,财务学基本是以描述金融市场和各种股票、债券的交易为主。阿瑟·S·大明于1920年出版的《公司财务理论》较全面地反映了这一时期公司理财的各种观点,是“传统理财论”的代表作。

2.“综合理财”阶段。由于“传统理财论”过分注重资金的筹措,相对忽视了对企业资金使用的控制和管理,不讲求资金的使用效果,所以即使筹集到足够的资金,也不一定能促使企业经营持续发展。在20世纪30年代的经济大萧条中许多企业破产,使人们认识到在激烈的竞争中要维持企业的生存与发展,企业财务的主要问题不仅是筹措资金,同时还必须采用科学的方法促使所筹集的资金在企业内部得到最经济、最有效的运用,以最大限度地提高资金使用效果。这一时期,公司财务理论发生了几个重要变化:一是在20世纪30—40年代,由于大萧条的影响,公司理财集中于破产法和公司重组以及政府管制等有关问题的研究。二是公司理财分析扩展到资产负债表的左侧,即公司资产一侧,亦即注意到公司的资产投资。另外,研究资本成本测量以及为金融资产定价的技术也取得了重大突破。以上变化使强调筹资的“传统理财论”实现了向更高层次的“综合理财论”的转变。1951年乔尔·递安出版的《资本预算的编制》以及同年 F. 卢茨和 V. 卢茨合著的《厂商投资理论》是这一阶段的代表之作。

3.“现代理财”阶段。20世纪50年代是理财学说的一个重要分水岭,是现代理财学形成和发展的起始点。标志着这种转变的显著特征有三:第一,20世纪50年代出现了一批在财务学说史上有重要影响的代表人物,并连续发表了一批在财务学术领域里有重大贡献的研究成果,如马克维茨1952年发表的《组合选择》和1959年发表的《证券组合选择:有效地分散化》、米勒和莫迪利亚尼20世纪50年代前后发表的《资本成本、公司理财和投资理论》以及《股利政策、公司增长和股票估价》等。20世纪50年代这一批人物及其研究成果深刻地影响了整个理财学说以后的发展。第二,财务学的中心议题在20世纪50年代开始从“传统理财论”的“资金筹集”和“综合理财论”的“资金内部控制”转为探讨“个人、企业乃至整个社会如何就稀缺资源的有效分配作出正确的决策”。第三,宏观经济分析方法开始被导入理财领域的微观分析中,财务学从单纯的微观分析走向微观分析与宏观分析相结合,从一门简单的技术性学科逐步发展成为一门包含有丰富的理论与方法的完整学科,并成为现代管理理论的重要组成部分之一。实际上,20世纪50年代之后整个财务学的主要理论、方法及实证分析大体上都是在20世纪50年代所建立的基

基础上继续展开的。

总之,从财务学科和财务实践的演进来看,财务管理已经从财务的单项研究发展到财务的系统考察;从满足于外部分析,发展到注重财务内部条件和外部环境变化的综合研究。这些转变的产生和财务管理对象的扩展至少表明财务管理理论和实践都逐步走向成熟,开始向更高层次发展。

1.1.2 中国财务理论百年沧桑历程

1. 旧中国财务的初步探索。在新中国成立前的半个世纪里,中国财务理论与实践的发展由于被动“门户开放”而受到西方极大影响,但更是深深打上了我国传统思想的烙印并且有所创新。当时财务理论与实践的发展有两个显著特点:一是“理企业之财”的概念形成。从历史分析,我国传统的“理财”定义是“为国理财”,著名理财学家王安石、沈括等所持观点均属此类。而作为“企业财务管理”概念的“理财”是从 100 多年前的郑观应、盛宣怀开始的。二是一批民族资本家提出了一系列独到的财务管理思想。比如郑观应提出的重视经营规划、成本核算和利润分成的见解,民族资本企业集团创始人张謇“制定预算、以专责成、事有权限”的思想,“棉纱巨子”穆藕初“事前勿预算,临事无研究,事后无觉差,谓之无管理”的评论,抗战期间卢作孚“无计划勿行动,无预算无开支”和“预算本为事业中的财务问题之一,但涉及事业的全部财务问题”的主张等等。这些财务控制思想和观点对现在的财务管理同样具有借鉴价值,并较当时西方流行的“财务筹资”理论有较独到之处。据报载,20 世纪 20—30 年代上海、浙江一带的不少大中型企业不仅设立了专门的财务主任,有的还设立财务总管,在企业管理结构中居于高层地位。1914 年北洋政府颁布《证券交易法》,1939 至 1940 年众业公所上市股票达 160 种之多,这些股票和上市公司具有较浓厚的半封建半殖民地色彩,但是毕竟具有“资本市场”的意义。

2. 新中国财务理论体系的建立。新中国的成立开辟了我国财务理论研究的新纪元。解放后到改革开放前的 30 年间,我国企业财务管理工作是在高度集中的计划与财政体制下建立和发展的。财务理论研究也就围绕国营企业实行经济核算制,建立企业财务管理体系及其管理内容与方法而展开。涉及的财务理论问题主要有:关于社会主义经济核算理论、关于社会主义资金理论、关于社会主义企业的利润、关于财务的本质、关于经济效果以及对企业车间班组核算制度、月度财务收支计划和资金平衡会议制度、决算审查会议制度、定额发料制度、流动资金分级管理、成本费用归口分级管理的研究。这一阶段财务管理研究的特点是:以马克思主义政治经济学作为惟一的基础理论,甚至把一些政治经济学应该研究、解决的问题纳入到财务研究之中。在内容上,财务概念上的争议是财务研究的重点;在目的上,主要是对宏观上的有关财务政策产生影响;在实务上,总结形成了极富中国特色的财

务控制的具体操作方法。

3. 改革开放带来财务理论的变革。党的十一届三中全会拉开了全方位经济体制改革的序幕,我国财务理论研究也进入了一个新的转折时期。以国有企业改革中的财务问题为核心的财务研究全面展开:(1)以改革企业分配关系、放权让利为主线,围绕企业基金制度、利润留成制度、两步利改税、承包制、租赁制和税利分流等改革举措的财务研究。(2)财务与会计的关系问题研究。(3)财务职能研究。(4)宏观财务与国家财务问题的提出。(5)关于经济效益。(6)关于资本周转指标、利润率指标的研究。(7)关于财务成本主要问题的研究。(8)关于内部银行、目标(利润)管理,划小核算单位与内部承包,商品保本保利期等财务管理方法的研究。这一时期财务理论研究的特点可以概括为:马克思政治经济学不再是惟一的基础理论依据。在内容上,财务名词概念的争议仍是财务研究的重点;在目标上,不仅要管理上的有关财务政策产生影响,更是为国有企业自身的财务改革与财务管理提供思路。

4. 新时期财务理论的发展。自1993年颁布、实施“两则两制”以来,我国财务理论研究呈现出“多极化”特征^①:第一,财务概念的“多极化”。概念的差异涉及到立足不同方面研究财务问题。如一种“财务”概念是指公司财务。它对财务的定位主要是针对资本市场,针对上市公司这样一个特殊的企业群,从特殊的环境来研究公司的财务问题,它是西方财务的翻版;另一种“财务”是指财务管理,主要针对内部财务决策和财务控制体系,这与中国传统的财务概念一致,强调既要研究上市公司,也要研究集团财务、有限责任公司(含国有独资企业)财务、中小企业(私营、独资、合伙、股份合作)财务以及外商投资企业财务。第二,财务研究基础理论的“多极化”:既有传统马克思政治经济学,也有西方经济学,尤其是制度经济学、产权经济学的引入使财务的“经济学”研究日益浓厚。第三,财务理论研究方法的“多极化”:实证研究方法与规范性研究方法形成对峙,并且采用典型案例的分析方法也日益引起重视。第四,财务管理主体(层次)的“多极化”:谁来管理财务?西方定位在财务经理,我国明确指出管理主体应该是多元主体的一种整合,包括政府理财,出资人理财,经营者理财,财务经理理财和员工民主理财。第五,财务管理目标“多极化”:利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者(政府、股东、债权人、职工、客户)利益最大化等争议目前还在进行。第六,财务管理对象“多极化”:资金运动论(筹资、投资、分配)、管理循环论(财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务分析)、财务要素论(现金流转、资产、资本、收益)、产权经营、资本经营、证券经营等都是财务管理对象的种种表述。第七,财务与边缘学科的关系认识的

^① 汤谷良:《我国财务管理理论世纪回眸》,《财务与会计》,2000年第2期。

“多极化”:财务管理与管理会计、成本管理、财务分析、证券金融的相互关系目前尚未取得共识。第八,实务界实施财务管理的举措“多极化”:财务管理中心论、成本否决、内部结算中心、预算管理、财务总监委派制、购销比价管理、企业改制与财务重组、业绩评价与报酬计划等财务的实务运作流光溢彩。第九,关于财务管理体制改革走势观点的“多极化”:《企业财务通则》的存与废,政府与国有企业尤其是国有大中型企业的财务关系如何再造,控股公司(企业集团)内部母子公司构架与财务上集权与分权体制的选择等是财务的热门话题。第十,财务教学与人才素质研究的“多极化”:“财务管理”已经被国家教育部单独列入新的专业目录,但把财务管理专业设在会计系还是管理系、金融系、财政系内,是讨论的焦点之一,更为要紧的是这个新增专业的专业主干课程体系与结构至今缺乏统一、科学、可行的方案。

财务管理的立体感很强,从不同的立场可以得到不同的框架体系,不同的内容呈现不同的形式,内涵极其丰富。但诸如此类的“多极化”也充分表明:中国财务理论研究十分零乱,它的系统性、层次性难以与最邻近的会计学研究相提并论。^①因此,当今中国迫切需要许许多多优秀的财务管理工作者以高度敬业的精神、科学的分析框架、明晰的理解力和判断力,对这些“多极化”现象进行快速、有效地整合,使财务管理以一种科学、严谨的学科面目展现出来。

千年演变,历经沧桑,经济的发展经历了几个时代,财务理论研究也相应发生了重大变化。由古到今,中西方财务在递演交流与融合中显示出的兴衰起落,充分展现了财务理论与经济发展相适应的历史运行规律。新世纪的第一年,在世界经济明显减速的情况下,我国国民经济继续保持了良好的发展势头。国内生产总值比上年增长7.3%,经济结构调整取得积极进展,西部大开发起步顺利,经济增长质量和效益进一步提高;新世纪的第一年,我国经济体制改革进一步深化,国有企业重组、改组工作积极推进,现代企业制度建设加快;新世纪的第一年,北京赢得了2008年奥运会举办权,我国成功举办亚太经合组织第九次领导人非正式会议等重要国际会议,经过长期努力,我国正式加入世界贸易组织。所有这些对于我们党和国家事业的发展都具有重大而深远的影响,极大地激发了全国各族人民的爱国热情,增强了民族自豪感和凝聚力。2001年我国经济和社会发展的成绩来之不易,但由上所述,我们完全有理由相信新世纪的中国经济建设必将迈出坚实的步伐,走向全面的胜利。新世纪的理财研究也必须面向新的环境,找准突破点,为中国经济建设作出实实在在的贡献。

① 汤谷良:《我国财务管理理论世纪回眸》,《财务与会计》,2002年第2期。

1.2 新世纪的理财环境

1.2.1 WTO 推动下的经济全球化浪潮势不可挡

近 20 年来,在技术进步与各国开放政策的推动下,经济全球化进程逐步加快,成为世界经济发展的主流。在 21 世纪可预见的时期内,经济全球化将呈现出新的特征:网络经济将带动电信、银行、保险和运输等全球服务业市场继续扩张;跨国公司已突破反垄断法约束,全球购并将涉及更多领域,规模不断扩大,生产、经营、消费日益具有全球性;WTO 等多边组织、国际政策协调集团、非政府组织中的经济组织,将在推动经济全球化进程中发挥重要作用。而中国企业在 21 世纪初,首先面临的重大的经济环境变化就是中国正式加入了世界贸易组织。

加入 WTO 对于中国经济体制改革具有重大意义,可以说它标志着传统的、封闭式经济发展模式的终结,中国经济将进一步融入世界经济大潮之中。马克思·韦伯曾经指出,亚细亚“市场文化”的突出弱点就在于规则不透明,投入产出的“可预见性”比较弱,职责体系较为模糊和随机。这种制度在我国曾长期提供厚实的“寻租”和“腐败”的土壤,成为市场机制发育受阻的文化根源。WTO 遵循“透明公开”、“平等竞争”、“合作互利”三大经济原则,正好弥补中国市场经济的制度弱点。对于中国企业来说,加入 WTO 之后,廉价获取生产资源越来越不可能,劳动力成本逐渐攀升,家族式管理将面临信任与能力的矛盾以及国外企业成熟经营模式的挑战,政府也将由规则的制定和改变者变成规则的执行和遵守者,所有这些将深刻改变中国企业的生存环境。因此,中国企业只有不断创造出自己的核心竞争力,才有可能在激烈的国际竞争中生存并发展下去。2002 年 3 月 5 日国务院总理朱镕基在九届全国人大五次会议上做政府工作报告时指出:“各地区、各部门要以积极的姿态,在更大范围和更深程度上参与国际经济合作与竞争,切实做好加入世贸组织第一年的各项工作,以增强国际竞争力为核心,全面提高对外开放水平。”“今年要在已有工作基础上,重点抓好以下几个方面:一是按照法制统一、非歧视、公开透明的原则,抓紧完善既符合世贸组织规则,又符合我国国情的涉外经济法律法规体系,确保执法公正与效率。二是按照加入世贸组织的承诺,有步骤地扩大对外开放领域。同时,加快制定和修订质量、卫生、防疫、环保、安全等方面市场准入标准。三是认真研究、掌握和充分行使我国作为世贸组织成员享有的各项权利,积极推动和参与区域经济合作。四是组织好世贸组织有关知识和规则的学习,加快培养熟悉世贸组织规则和国际经济贸易的各类专业人才。”经济全球化将成为未来财务管理环境中占据主导地位的影响因素之一,在经济全球化进程中,已集中体现出来的社会总过程中的生产、分配、交换、消费的全球化,客观上已将一国之内的经济运行机制与财政经济形态扩展到全球范围。

加强企业财务管理、提高财务管理水平在增强企业核心竞争力中发挥着十分重要的作用。入世对企业财务管理的影响主要表现在如下方面:

1. 金融市场的变化。在经济全球化浪潮中,对财务管理有着直接影响的是金融全球化。金融已经成了改变我们生活的关键性力量。加入 WTO 后,我国将逐步放松外资金融机构准入的范围和区域限制,越来越多的外资金融机构进入我国,必将使我国金融市场发生全面而深远的变化,对企业筹资、投资产生极大的影响。第一,金融市场规模的扩大,资金供给的增加和金融工具的创新,为我国企业筹资、投资和规避风险提供了多种可供选择的组合方式。第二,金融创新丰富了金融工具品种,拓展了金融服务范围,但同时也派生出利率风险、汇率风险、表外风险等新的风险,使金融风险进一步加大,规避风险将成为入世后企业财务管理面临的重要课题之一。第三,国内外金融市场竞争的加剧,促使我国金融机构建立现代企业制度的步伐进一步加快,金融机构的自律性管理将进一步加强,国家对金融市场的监管也将进一步规范,必将使金融市场配置资源的功能得以更加有效地发挥。无论什么性质的企业在金融市场都将处于公平竞争的地位。

2. 经济结构的变化。在政府工作报告中,朱镕基指出:“进一步解决制约经济发展的结构性矛盾和体制性障碍,是促进经济持续增长,提高经济素质和竞争力的根本举措。必须大力推进经济结构调整,坚持不懈地把经济体制改革引向深入。”“为反映产业结构优化升级,一要采用高新技术和先进适用技术,改造和提升传统产业。二要加快发展信息、生物、新材料等高新技术产业。三要积极发展第三产业特别是现代服务业。”入世将进一步推动我国经济结构的调整。一方面,加入 WTO 后,我国的产品便可在 WTO 的 100 多个成员国(或地区)中享受多边的、无条件的、稳定的最惠国待遇,这无疑将使我国企业跨国经营活动更加频繁而复杂。经营管理的全球化将迫使企业战略做出重大调整,企业财务战略也必然重新做出选择。在企业跨国财务活动中,外汇风险将进一步增加,外汇风险管理也更显重要。另一方面,入世对我国原有的一些受保护的部门、资本及技术密集型部门将产生较大冲击,而一些具有相对优势的劳动密集型产业以及已形成规模经济且技术成熟的部门则将从中受益,这必定影响到我国企业资金运动的方向及规模。在此过程中,一些企业为了强化或重塑其竞争力必将进行内部重构,或者采取并购、重组等方式实施外部扩张,另一些资产素质较差的企业则加速倒闭。公司内部重构时的资产剥离,并购时的资本运作,破产时的重整和清算等都将成为企业财务理论研究的重要课题。

3. 财税法规环境的变化。为了避免商业伙伴间不必要的冲突和摩擦,WTO 有一套各成员必须遵守的、涉及贸易、结算、财务等诸多方面的规则。我国也必然受到规则的约束,“为了适应加入世贸组织的要求,近年来特别是近几个月,我国做了