

走向21 世纪的现代

上

会计

当代财务管理新领域 • 王鹏程
当代审计新领域 • 马贤明等
当代成本管理新领域 • 杨雄胜
会计学派 • 康均
边缘会计学科 • 叶陈刚等

ZOUXIANGERSHIYISHIJI
DEXIANDAIKUAJI



刘明辉 主编
东北财经大学出版社



走向 21 世纪的 现代会计(上)

刘明辉 主编

(辽)新登字 10 号

图书在版编目(CIP)数据

走向 21 世纪的现代会计/刘明辉主编. —大连:东北财经大学出版社,1997.5 重印

ISBN 7-81044-088-8

I. 走… II. 刘… III. 会计学 IV. F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 23865 号

走向 21 世纪的现代会计(上、中、下)

刘明辉 主编

东北财经大学出版社出版发行(大连黑石礁)
大连斯达电脑激光照排中心排版
大连海事大学印刷厂印刷

开本:850×1168 1/32
1996 年 8 月第 1 版

印张:38.5/8 字数 969 000
1997 年 5 月第 2 次印刷

责任编辑:宋玉平 朱 艳

责任校对:董 靓

印数:4 001—7 000

ISBN 7-81044-088-8/F·830 定价:(上、中、下)48.00 元

序

会计发展的历史告诉我们,人类历史上的每一场社会、科技大革命,无不引起会计文明的大变革。1494年帕乔利所著《算术·几何与比例概要》一书的问世标志着单式簿记向复式簿记的发展;1918年克朗赫尔姆所著《簿记新法》一书的出版标志着商业会计时代向成本会计时代的过渡;19世纪60—70年代,第二次技术革命的浪潮孕育了管理会计,由此实现了传统会计向现代会计的转变。当人类历史的时针逼近21世纪的时候,我们正欣逢一场举世瞩目的大革命——新技术革命。伴随着新科学、高技术、大经济以及新兴产业群体的发展,古老而富有活力的会计也在迅猛发展。会计理论在发展、会计方法在更新、会计学科在扩展、会计空间在膨胀。责任会计、决策会计的应用实现了会计职能的根本转变;三层复式会计、三式簿记的问世完善了复式簿记的方法体系;电脑会计产生与发展推动了现代会计的技术进步和工具创新;国际会计、社会会计、比较会计的产生,拓宽了现代会计的服务领域;环境会计、质量会计、物流会计、人力资源会计、社会责任会计和通货膨胀会计的建立,充实并丰富了现代会计的理论体系;合并会计、破产清算会计、金融工具会计、外币业务会计、证券交易会计的分离与重组完善并拓展了现代会计的学科体系。合伙会计、公司会计、分店会

计、企业集团会计、跨国公司会计、政府会计、非营利组织会计,宽扩无比的领域;财务会计、成本会计、税务会计、管理会计、财务管理、财务分析、审计,数不胜数的学科;经验会计、实证会计、行为会计,观点各异的流派……这一切的一切,无不展现出现代会计的勃勃生机和多姿多彩。

我们所处的时代是不寻常的时代,我们即将迈入 21 世纪的大门,我们理应把握时代的脉搏,了解当今会计的动态,摸索会计发展的规律,探求未来会计的前景。编辑、出版《走向 21 世纪的现代会计》,正是我们为此而做的一份工作。它是一个窗口,旨在向您展示现代会计各种新兴学科的最新成就和特点;它是一份奉献,旨在让您了解国内外会计科学发展的最新动态和趋势;它是一份希望,旨在助您开阔视野、更新知识、启发思想、把握明天。

刘明辉

1996 年 5 月

目 录

当代财务管理新领域	王鹏程
第 1 章 资本结构理论与资本结构优化	4
第 2 章 资产组合的选择与管理	13
第 3 章 国际财务管理	24
第 4 章 通货膨胀财务	38
当代审计新领域	马贤明等
第 1 章 抽样审计	45
第 2 章 制度基础审计	55
第 3 章 EDP 审计	68
第 4 章 社会审计	83
第 5 章 管理审计	88
当代成本管理新领域	杨雄胜
第 1 章 物流成本	103
第 2 章 质量成本	120
第 3 章 作业成本	142
第 4 章 战略成本	150
会计学派	康 均
第 1 章 会计信息系统论学派	162
第 2 章 会计管理活动论学派	167
第 3 章 会计控制论学派	172

第 4 章	会计工具论学派·····	183
第 5 章	会计艺术论学派·····	184
第 6 章	古典会计学派·····	186
第 7 章	规范会计学派·····	191
第 8 章	经验会计学派·····	201
第 9 章	行为会计学派·····	204
第 10 章	实证会计学派·····	210
边缘会计学科·····		叶陈刚等
第 1 章	会计史学·····	219
第 2 章	会计哲学·····	232
第 3 章	会计法学·····	251
第 4 章	会计数学·····	259
第 5 章	会计心理学·····	336
第 6 章	会计伦理学·····	349
第 7 章	会计行为管理学·····	374
第 8 章	比较会计学·····	383

当代财务管理新领域

王鹏程

引言

财务管理从其产生到成为一个独立的学科,至今不过百余年的历史。在这大约一个世纪的时间里,财务管理已迅速发展为既具有相对独立性,又融合了多种学科,在经济发展中扮演着越来越重要的角色的一门学科。

近年来,伴随着社会经济环境的变迁,在财务管理领域又出现了某些新的动向:为适应金融工具推陈出新的态势,人们开始从一个新的角度去完善资本结构理论和资产组合理论,结果是形成了现代财务管理的两大分支——资本结构优化和资产组合选择;为促进国际贸易和国际投资,人们开始研究国际筹资、外汇风险管理、国际转移价格、国际投资分析等问题,并逐步演化为财务管理的一个新领域——国际财务管理;为应付世界范围内的通货膨胀问题,人们不得不把通货膨胀作为资本保持、财务预测、财务决策等财务政策必不可少的一个考虑因素,于是形成了通货膨胀财务。

第 1 章 资本结构理论与资本结构优化

资本结构的优化自本世纪 50 年代以来,一直是现代财务理论的一个重要研究领域,尽管人们对它的研究已达到一个较高的境界,但至今仍是理论界一个未得到根本解决的课题。

1.1 早期的资本结构理论

资本结构理论从根本上说,是解决公司举债经营的问题,也就是说,它主要说明公司负债对公司价值和资本成本的影响。

早在 1952 年,美国财务学家大卫·戴兰德(David Durand)提出了资本结构理论。他认为,公司的资本结构是按照净收益思路 and 净经营收益思路或介于二者之间的传统思路建立的。

1.1.1 净收益思路

净收益思路(the net income approach)假定投资者以固定的利率(K_s)计量公司的净收益,并且公司能以固定利率(K_a)取得所需的全部负债。在这一假定前提下,由于利率固定,当公司负债越来越多时,公司平均资本成本(K_a)就会下降,由此可以得出结论:如果净收益思路的假设是正确的,则公司应全部使用负债,这时,公司的市场价值最大。

1.1.2 净经营收益思路

净经营收益思路(the net operating income approach)假定:投资者以固定的利率计量公司的净经营收益,并且公司能以固定的

利率取得所需的全部负债。在这一假定前提下,不管公司是否使用负债,公司资本成本是固定的,公司的价值也是固定的。因此可以得出结果:如果净经营收益思路的假设是正确的,则资本结构决策对公司价值没有很大的影响。

1.1.3 传统思路

传统思路(the traditional approach)认为,适度的举债经营并不会明显地增加公司负债和权益资本的风险,所以,公司权益资本利率和负债利率在一定范围内是相对稳定的。但当公司负债在资本结构中超过一定的量时,公司负债和权益资本的成本就会上升,这样,就会使公司减少资本结构中负债的比重,结果会导致公司的平均资本成本曲线呈“U”型状,或者公司的价值开始时上升,然后保持在一点上,继而,随着负债比率增加而下降。

1.2 现代资本结构理论

1.2.1 MM 资本结构模型

MM 资本结构模型是佛朗科·穆迪莱里尼(Franco Modigliani)和默顿·米勒(Merton Miller)所建立的资本结构模型的简称。

MM 资本结构模型假定:公司的经营风险是可以计量的,经营风险相同的公司可以被看作是同类风险的公司;所有现在或未来的投资者都能够对公司的利息和税前利润作明智的评估,即投资者对公司未来的经营利润和取得经营利润的风险有同样的预期;公司股票和债券都在完全资本市场中交易;公司负债是无风险的,负债利率为无风险利率;所有的现金流动都是永续年金。

根据上述假定,如果不考虑公司所得税,第一,公司的价值取决于未来净经营收益的资本化程度,资本化的利率与公司风险类

别是一致的,这表明所有公司的资本平均成本完全与公司资本结构无关,并且公司的资本平均成本等于与之同风险的非举债经营公司的资本化利率。第二,举债经营公司的权益资本成本等于无举债经营公司的权益资本成本加上风险报酬,风险报酬的多少取决于公司举债经营的程度。这表明当公司利用的负债增加时,公司权益资本成本也在上升。所以,如果不考虑所得税,MM 资本结构理论认为,在一定的资本结构中,公司负债增加并不会增加公司的价值,公司价值和资本成本均不受公司资本结构的影响。

当考虑公司所得税因素时,MM 资本结构理论认为,举债经营会增加公司的价值,因为,负债利息是一项免税支出,所以投资者会从公司中取得较多的经营收益。这时,MM 资本结构模型也有两个命题。第一,无举债经营公司的价值是公司税后经营收益除上公司权益资本成本的商,而举债经营公司的价值等于同类风险的无举债经营公司的价值加上税额节省额的价值。第二,举债经营公司的权益资本成本等于同类风险的非举债经营公司的权益资本成本加上风险报酬,风险报酬取决于公司的举债结构和所得税税率。这表明,考虑公司所得税因素时,随着公司使用的负债增加,公司权益资本成本也增加。

人们通过不断的推导,验证了 MM 资本结构模型的正确性。但是,现在的问题是,在现实经济中,许许多多的实际情况是明显与 MM 资本结构理论是不相符合的。于是,许多理论界和实务界人士开始对 MM 资本结构模型的假定提出质疑。例如,MM 资本结构模型假定不存在佣金成本,然而实际上是存在的,而且这种佣金成本阻碍着投资者的套利经营活动。再如,MM 资本结构模型并未考虑个人所得税,然而个人所得税是投资者进行投资决策时的重要考虑因素。种种问题使得 MM 资本结构模型难以运用到实际财务管理之中。

1.2.2 米勒模型

1976年,默顿·米勒在一次演讲中又介绍了一种新的模型,以说明在同时考虑公司税金或个人税金因素举债经营对公司价值的影响。米勒模型的基本公式为:

$$V_L = V_u + \left[1 - \frac{(1-T_c)(1-T_e)}{(1-T_d)} \right] D$$

式中, V_L 为公司的价值, V_u 为无举债经营公司的价值, T_c 表示公司所得税税率, T_e 表示个人股票收益税率, T_d 表示个人债券收益税率, D 为负债的市场价值。

可以看出,米勒认为存在着最优公司负债水平,公司负债总额也将会达到最优水平。

1.2.3 公司破产、代理及相关成本

前已述及,MM资本结构理论,在进行模型建立时忽略了一些因素,而有些因素如未来潜在的破产成本的现值、高度举债经营的影响、代理成本以及高负债水平时的利率,却是进行资本结构优化时所必须考虑的重要因素。

(1) 未来潜在的破产成本的现值

公司举债,必然会面临着破产的可能性,举债越多,破产的可能性也就越大。公司在破产时,一般都被迫以极低的价格出售资产;公司索赔人的争论会推迟资产清理,从而使公司资产发生各种损耗;大量的律师费、审理费、管理费会抵销公司价值;公司的客户和供应商将采取谨慎行为,以避免承担更大的损失,这进一步降低公司价值。由此可以看出,公司破产会降低公司的现行价值,提高其资本成本。

(2) 高负债水平时的利率

MM模型假定,不管公司负债额是多少,利率总是固定的。然而,实际上,当公司举债超过一定规模时,随着负债比率的提高,负债的利率也将提高。

(3) 高度举债经营的影响

如果公司负债过量,则公司的税前息前盈余可能会下降,这是因为,高负债比率的公司货币紧缺时很难筹资;公司管理人员一般将其主要精力放在筹资上,而不是公司的发展上;举债过度会面临破产,因而很难吸引优秀人才。

(4) 代理成本

公司的负债往往订立有某些限制性条款,这些条款会在某些方面限制公司的经营活动。同时,公司也必须控制经营活动,以保证遵守这些条款,从而会在一定程度上损害公司的效率。损害公司效率和控制经营活动所引起的成本称代理成本。

考虑到上述四个因素,可以将公司价值表达为以下的公式:

$$V_L = V_u + TD - \frac{\text{预期破产成本的现值}}{\text{低税前息前盈余对公司价值的抵销额}} - \frac{\text{代理成本对公司价值的抵减额}}{\text{负债成本对公司价值的抵减额}}$$

显然,这一公式相当抽象,并且许多因素也是无法加以准确估计的,因而无法付之实施。

1.3 资本结构优化的分析方法

尽管理论界存在着上述不同的资本结构理论,但一般人们认为平均资本成本最低的资本结构即为最优资本结构,也就是说,判断最优资本结构的标准是平均资本成本。于是,也就可以通过比较不同方案的平均资本成本,来寻求最优资本结构。除此之外,还有以下几种分析方法:

(1) 每股盈余无差别分析法

每股盈余的无差别分析是利用每股盈余的无差别点来进行的。所谓每股盈余无差别点就是指每股盈余不受筹资方式影响的销售水平(如图1所示)。从图中可以发现,当销售额低于 S_1 时,运

用百分之百的权益筹资可使企业获得较高的每股盈余;当销售额高于 S_1 时,运用百分之五十负债筹资能使企业获得较高的每股盈余。

必须指出,这种分析方法只考虑到了负债所带来的财务杠杆利益,而未考虑筹资风险,这显然是不科学的。但在没有更好的方法代替之前,筹措资金时常用此法提供资本结构决策所需要的参考资料。

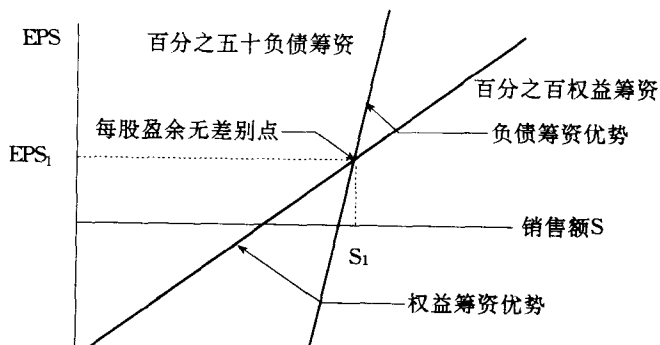


图1

(2) 现金净收入分析法

企业举债产生了筹资风险,增大了企业破产的危险。但是,企业是否有能力偿还借款及利息,并不直接取决于资本结构的好坏,而取决于是否有足够的现金。现金净收入分析法的核心就是分析企业资产的变现能力,也就是资产的流动性。其步骤是:首先计算出某一年度现金收入的期望值,然后在这期望值范围内安排企业的借款计划;如果企业的借款在某一年度应偿还的本金利息低于现金收入期望值,则计划是安全的;反之,则计划是危险的。

(3) 资本结构比较法

在这种分析法下,将一个企业的资本结构同财务环境和其他

条件相似的其他企业的资本结构进行比较。用来作对比的多半是同行业企业。如果某企业的资本结构和类似企业的资本结构出入很大,便会引起市场的注意。当然这里所选取的比较对象必须代表部门水平,否则这种比较便失去它应有的意义。例如,美国的奥·特罗伊,曾列出了以下比率:

部 门	负债权益比率
一般建筑业	5.3
奶制品制造业	1.1
航空运输业	2.1
制药业	0.8
汽车设备制造业	1.6
一般商业	1.7
房地产投资业	3.4
新闻报刊业	0.6

从上述数据中可发现:一般建筑业广泛利用负债来为建筑项目筹资,而新闻报刊业和制药业则对财务杠杆作用利用得很少。

(4) 调查分析法

在这种分析法下,主要通过同有经验的投资者以及投资分析家进行交流,以向他们征求如何利用财务杠杆作用的意见。并向贷款者征求负债成本即将提高之前企业将能承受多少债务负担的意见。同时,深入分析证券市场,以了解企业的股票价格在过去借债时曾发生过什么样的波动,根据这种分析的结果便能大致确定企业该有什么样的资本结构。最终决策必然带有某些主观因素,但它也能依据可能得到的最佳信息做出。这样,企业的资本结构将最适应于自身的具体环境,也就是说,在其他情况都相同的条件下,这样的资本结构将会使企业的股票价格达到最大。