

● 陈文浩



上海社会科学院出版社

—几个热点问题的研究



现代

陈文浩

企业理财

—几个热点问题的研究



上海社会科学院出版社

责任编辑 田 林
特约编辑 黎 平
封面设计 闵 敏

现代企业理财

——几个热点问题的研究

陈文浩

上海社会科学院出版社出版

(上海淮海中路 622 弄 7 号)

新华书店上海发行所发行 上海社科院印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 9.25 字数 229000

1999 年 4 月第 1 版 1999 年 4 月第 1 次印刷

印数 1—2500

ISBN 7-80618-576-3/F·415

定价:20.00 元

前 言

自我国实行改革开放政策以来,企业的财务管理以及与此密切相关的金融体制、税制、对外贸易等方面进行了一系列的改革。1997年9月召开的党的“十五大”明确提出了“高举邓小平理论伟大旗帜,把建设有中国特色的社会主义事业全面推向二十一世纪”伟大号召,作出了经济体制改革和经济发展的战略部署。党中央还多次把不断提高经济效益作为实现经济发展战略目标的前提,把增强企业活力,特别是增强国有企业的活力,作为整个经济体制改革的中心环节。近期的任务是为建立现代企业制度而对国有企业实行改造。其中财务是提高经济效益,增强企业活力的重要经济工作,因此,经济形势的发展为研究有中国特色的财务理论提出了紧迫任务,并指明了大的方向。

现在,随着我国市场经济的逐渐形成和不断完善,我国的经济结构和管理方式已发生了深刻的变化。一方面,旧体制下形成的问题和矛盾已得到比较好的解决;另一方面,又出现了不少新的问题和新的矛盾。在新形势下如何使企业财务与国际接轨,如何通过加强管理来提高经济效益,没有从理论与实践的结合上得到很好解决。

我国的经济发展带来了财务事业的拓展,也为财务实践和理论提供了极大的发展余地,而且随着经济全球的发展,跨国经营趋势又在客观上为我国财务界提出了更高的理论和实践要求。为适应上述情况,笔者试图以一个新的角度考察我国新形势下的企业理财一些理论及其实务问题。

本书主要是对我国经济改革开放过程中企业财务的几个热点问题进行研究,力求以规律性的高度分析财务现象,并结合国内和国际发生的最新财务活动从不同的角度进行对比论述。全书共分七章,对若干财务基本理论作了新探索,内容涵盖:财务概念、财务功能、理财目标、理财环境、理财观念、理财机制、财务总监委派制研究等。

本书在编写过程中,唐萍、完丽敏、李罡、冯侠、刘兵军、干志敏、余继峰同志进行了资料收集和整理工作,并提供了部分章节的初稿,在此表示感谢。

本书适用于高等院校教学与研究以及企业领导和财务主管参考。

由于本人学术水平有限,书中的不足之处乃至失误在所难免,恳请广大读者指正。

作 者

1999.3

目 录

前 言	1
第一章 财务的概念	1
第一节 财务的假设	1
第二节 财务的发展	8
第三节 财务的本质	19
第四节 财务的表象	24
第五节 财务的职能	31
第二章 企业财务的功能	47
第一节 辨析几个重要的概念	47
第二节 对企业财务功能的认识过程	55
第三节 企业财务功能层次	62
第四节 发挥企业财务各层次功能作用	70
第三章 现代企业理财目标	96
第一节 企业的经营目的	96
第二节 财务目标	98
第三节 股东财富最大化目标	108
第四节 股东财富最大化与经理人主义	113
第五节 企业价值最大化与中国企业	121
第四章 企业理财环境	132
第一节 理财环境的概念及其研究意义	132
第二节 经济环境	136
节 金融环境	148

第一章 财务的概念

世界正在迈向 21 世纪,我国的经济体制也正处在一个伟大的变革时期,这种以建立和完善社会主义市场经济体制为目标的改革将为我国在 21 世纪经济发展和腾飞打下坚实的基础。经济体制改革的重点在于企业改革,而企业改革的重要内容就是财务改革。随着社会主义市场经济体系的建立,要求传统的财务理念进行全方位的变革。财务是什么?人们在认识上有所不同。一般认为,财务是资金的收付活动,财务工作就是资金的收付工作。在西方国家,通常也认为财务就是企业的资金筹集、运用和管理,这些看法是从财务活动的表象理解财务,不够全面、准确。因此必须运用马克思主义的价值观,当代西方经济学以及财务理论领域的最新成果,结合中外财务实践活动,对财务的概念作一比较全面深入的阐述。

第一节 财务的假设

人类在认识世界的过程中一直伴随着这样的矛盾:即世界是可知的,人们的认识过程是无限的,但在某一历史阶段,人们的认识往往带有局限性。因为,在追求真理的过程中,必然呈现出阶段性,这就迫使人们不得不依据已掌握的事实作出合乎逻辑的推断,以利于认识和改造世界。而财务的基本假设就是财务人员对财务活动所处的不确定环境的合理判断。它是人们在长期的财务实践和理论探讨中逐步的认识和总结。

一、财务主体假设

财务主体是指财务活动为其服务的特定经济单位或集团组织。财务服务的对象是企业的生产经营活动,生产经营活动又是由各项具体的经济业务所构成。在日益发达的市场经济中,不仅每项经济业务与企业内其他有关的经济业务密切相联,而且,企业本身的经济活动也总是与其他企业或单位的经济活动相联系。因此,对于财务人员来说,首先就必须确定财务活动的范围,明确哪些活动可自主进行,哪些不能单独进行,也就是要确认财务主体。

具体地说,财务主体应具有以下三方面特征:

(一)独立性。财务主体必须是一个独立的产权主体或所有权主体;必须是具有独立经济利益的主体。

(二)经济性。无论财务主体采用何种组织形式,这种组织都必须具有经济功能,追求价值增值,务求财务分配的公平与有效。

(三)经营实体的主导性。企业是一个经营实体,随着商品经济的不断发展,所有权与经营权权能的日趋分离,企业作为自身财务活动的主体,其主导性将日趋明显。相比之下,国家、机构投资者或所有者集团等作为所属企业的剩余权益拥有人,其主体地位将有所削弱。这不仅是由于市场经济的发展要求构造充满活力的企业主体决定的,也是由于财务运作的复杂性所决定的。

财务主体的确认能够使企业区分其自身的经济活动与其他企业单位的经济活动以及区分企业的经济活动与企业投资者的经济活动。这样,其财务活动的结果才能正确反映企业主体的财务状况,才能使企业在日益激烈的市场竞争中立于不败之地。

财务主体是随着社会生产力发展和经济活动组织形式的发展变化而产生的。在生产经营规模很小、业主独资经营的情况下,经营活动与业主的活动是合二为一的,其财务活动的内容既包括业主生产经营活动,也包括业主的个人资金收支活动。而当几个人合

伙经营时,合伙经营的活动就必须与各业主的个人资金活动相区分,这样,财务主体的概念应运而生,但此时由于合伙企业的重要经营决策仍是由业主共同作出的,这样,财务主体仍未能完全地独立出来。但是,一旦企业采取公司的组织形式时,由于两权分离,业主和经营者发生了质的分工,这时,就完全产生了独立的财务主体概念。

财务主体与会计主体也并非是一概念。一般来说,会计主体不一定是财务主体,财务主体也不必然是会计主体。如对于一个企业集团来说,只有在合并报表的时候,母公司、子公司可视为一个会计主体,但此集团却可以对外进行统一的财务活动,即此集团可作为一个财务主体;另一方面,即使分(或子)公司虽各为一个会计主体,但如果它们的活动完全由集团控制,其本身不能独立地进行财务活动,他们也不能称为财务主体。至于各种非经济实体,如国家行政机关或完全依赖财政无偿拨款的事业单位,其实也不能构成财务主体。这些行政事业单位内部的资金收支活动并不是严格意义上的财务活动,而实质上是国家财政收支活动的延伸,是国家财政资金运动的一个方面,其资金收支的管理,属财政管理的范畴。当然,这并不排除这种管理中可以运用财务的某些原则和方法。但是,他们都可成为会计主体。

二、独立经营假设

独立经营指财务主体的生产经营活动将在相对独立的情况下进行,没有受到外来的人为的干扰。

财务管理离不开财务主体的独立经营。各种筹资渠道的自主选择、利润分配方案的决定、最佳投资项目的实施,以及兼并重组等等,如果离开了独立经营,其结果必然达不到价值增值最大化的要求。

在我国计划经济的体制下,国家基本上掌握了财务管理的权

利,并以国家宏观的企业财务政策的方式让各类国有企业遵照执行。这些权利有:(1)企业资金供应权。历史上,主要采用了单口供应和双口供应两种形式,前者或是财政供应或是由银行供应,后者则是由财政和银行同时供应。由于财政是国家的财政,银行是国有银行,所以,在这两种资金供应形式下,财政和银行都是代表国家行使对企业资金的供应权,而这实际上是企业财务运作中的筹资活动;(2)资金运用权。过去,我国对企业的资金运用执行“专款专用”原则。国家供应企业的资金一开始就是明确用途的,这主要表现在以下两个方面:一是流动资金来源和固定资金来源只能分别用于流动资产和固定资产;二是国家规定企业可以提取或取得某些专项基金,并且只能用于某些特殊项目,各种资金或基金相互之间不能融通。这样,企业在没有运用国家供应的资金之前,就已由国家(政府)作出了资金运用结构或方向的财务决策;(3)企业成本费用支出的管理权。国家明确规定了成本费用开支的范围和标准,所有企业必须无一例外地实行。这样,企业在进行实际开支时,只是一个被动的执行者;(4)企业利润分配权。国家不仅以行政管理者的身份取得税收,而且又凭借其所有者的权利,对利润分配实施统一分配政策。历史上,我国曾采用了全额利润上缴、企业基金利润留成和利改税等企业利润分配制度,无一不表明企业分配的决策主体主要是国家而非企业自身。

上述表明在计划经济的条件下,企业缺乏独立经营的资格,称不上真正的财务主体。党的十四大确立了社会主义市场经济的经济体制,也带来了财务上的深刻变化,企业已逐步成为真正的财务主体:(1)两权分离后,企业自主经营,当然也要自主理财,这样由企业自身或经营者进行的财务管理活动必然不断强化;(2)政企分开后,政府不再一身两任,自然政府也不能通过所有者对企业的财务管理权为其调控宏观资金运动服务。其结果是企业可根据自身的情况,独立地作出决定。首先,企业可面向金融市场融资,根据其

面临的市场环境、自身的经营需要和风险承受能力,确定融资政策和方针;其次,融通的资金可以由企业根据融资协议的要求自由使用;第三,成本费用的开支范围和标准,会因各个企业的经营实力和实际需要以及战略目标不同而各具特色,这些都由企业自行确定;第四,企业的利润分配都是由企业所有者确定的。综上所述,在市场经济条件下,企业财务的全过程都是由企业和所有者进行管理和组织的,是完全在本企业范围内进行的事情,充分体现了企业财务主体的独立性要求。

三、财务期间假设

财务期间是指将财务主体进行的财务活动分为一定的期间。通过这一划分,企业就能进行所得与所费的比较,从事使资本增值最大化的活动,以满足社会日益增长的物质文化生活需要。

在商品货币经济中,要计算财务主体的价值增值的质和量,就必须运用财务期间的概念,进行资金周转率以及价值增值的历史比较、同行业比较。由此也产生了财务中一个重要观念——货币的时间价值。

资金,从静态上讲是财产物资的货币表现;从动态分析,是社会再生产中处于运动状态的能带来价值增值的价值。货币的时间价值就是同一货币量在不同时间的价值差额,它与财务期间跨度密切相关。财务期间越长,社会迂回生产的时间越长,劳动价值增值则越大,则货币的时间价值就表现得较高;反之,则较低。

同时,由于客观世界的复杂性和人类主观认识的局限性,在现实生活中不可避免地导致财务活动具有风险。而风险在时间的纬度上呈现随机变动状态,这样,财务期间直接影响了财务领域中的另一重要因素——风险。并且,由于风险和收益在一定条件下相互转化,这样风险反过来又影响了货币的时间价值。

于是,财务主体在某一期间的收益和成本必须与风险价值、货

币的时间价值(即去除风险因素后的价值)相对称。在我国国有企业中,由于计划经济的影响,经营者缺乏从事经营活动的财务期间概念以及相应的货币时间价值、风险概念,使资金利用效率不高,具体表现在劳动生产率、流动资金周转率、存货周转率较低,结果使企业付出的代价——劳动时间太多,而获得的价值增值太低。

四、货币流通假设

货币在财务中占有重要地位,主要体现在以下几方面:

(一)货币是财务信息计量的基础

财务活动离不开信息的支持,而对财务活动最重要的是资金流量的信息,这样,就必须以货币作为计量基础。

企业的生产经营活动具体表现为商品的购销、各种原材料和劳务的耗费等实物运动。但由于商品和各种原材料、劳务的耗费在实物上不存在统一的计量单位,无法比较。这样,通过实物单位就不能得到资金流量的信息,因而它需要一种统一的计量单位作为其计量尺度。在商品货币经济条件下,货币是商品的一般等价物,是衡量商品价值的共同尺度,财务信息就必然选择货币作为计量单位,以货币形式来反映企业生产经营活动的全过程,藉以获得资金流量的信息。

货币计量是以货币价值不变、币值稳定为条件。因为只有在币值稳定或相对稳定的情况下,不同时点的资产的价值才具有可比性,不同时间的收入和费用才能进行比较,才能真实反映企业经营状况,正确地计算出资金流量的大小。

(二)货币是进行社会再生产的必要要素

在商品货币经济存在的条件下,企业要想得到生产的三要素——劳动资料、劳动对象和劳动力进行社会再生产,首先必须要占有一定数量的货币。没有一定数量的货币,企业无法获得生产的三要素,当然也不可能进行生产经营活动。

(三)货币是价值增值额的衡量工具

商品具有使用价值和价值的两重性决定了企业再生产过程的两重性,即一方面是使用价值的生产、交换和分配过程,另一方面又是价值的形成、实现和分配的过程。而商品的价值是体现在商品生产过程中的社会劳动。由于商品的价值不能直接用劳动时间进行计算和表现,这样价值就以一般等价物的货币来表示,并以此来衡量价值的增值额。

五、非对称信息假设

所谓非对称信息(Asymmetric Information)指的是某些参与人拥有而另一些参与人不拥有的信息,即当事人双方掌握程度不完全相同的信息。而非对称信息的产生,可能发生在当事人签约之前,也可能发生在当事人签约之后。前者称之为逆向选择(adverse choice)现象(事前非对称);后者称之为道德风险(moral hazard)现象(事后非对称)。这些概念皆来源于信息经济学,但也是财务理论和实践中一个重要的假设前提。

横向分析,对于企业的筹资活动,如何能够以较低的成本取得股票投资者、贷款者的资金支持,加强和改善信息披露是一重要方面。从财务投资活动看,如何能确保被投资对象获得自己期望的目标,限制其选择高风险、低收益项目,是现代财务中的一个重要课题——委托代理问题产生的主要根源。从财务分配活动看,一方面要保证财务主体对资金的需求,另一方面,也要确保资金所有者对企业经营的信心,它们之间的矛盾同样重要的原因是——非对称信息。

从纵向来看,随着金融业的不断发展,金融资产证券化的趋势不断加强,这样产品的差异性就逐渐被证券的同一性所掩盖,非对称信息规模会越来越大。

非对称性信息可以直接转化为收益和风险。一方面,资产持有

者会因非对称信息的存在而要求较高的风险报酬；另一方面，资金需求者也可能因非对称信息较少而能以较低的资金成本进行财务活动，从而获得最大程度的增值。这样，对于财会人员来说，关键问题是合理权衡非对称性信息的存在所带来的收益和风险的大小，它们是否阻碍了企业正常的财务活动？有无必要设计更好的资金运作方案？

第二节 财务的发展

一、财务的起源

财务是客观存在的经济现象，它是社会生产发展到一定历史阶段的产物。

在原始社会，由于生产力水平极端低下，人们只能生产极少量的产品，以维持他们简陋的原始生产，因而在那时没有剩余产品，也不可能有商品生产、商品交换和货币，当然就不能利用价值形式组织和实现物质资料的生产和再生产。因此，这一时期的社会生产，只能是利用实物形式安排和组织生产借以满足即时消费的需要。

但是人类是不断发展的，社会是不断进步的。在原始社会末期，人们在与自然界斗争的过程中，逐渐积累了较丰富的生产经验，实现了两次社会大分工。这两次大分工，使劳动生产率有了显著提高，人们的劳动产品除了满足自身的需要之外还有些剩余。而剩余产品的出现导致了商品交换的可能。随着交换的扩大和发展，这时便出现了直接以交换为目的的生产，即商品生产。同时，贵金属开始成为占有优势和普遍性的货币商品。于是，在这个基础上，当时的商品生产者产生了获取货币媒介进行商品生产的欲望。这是资金活动的开始，也是财务的萌芽。

在奴隶社会形成初期,商品交换日益频繁,范围也不断扩大,于是又出现了第三次社会大分工,产生了专门从事产品交换的商人,同时,又出现了金属货币即铸币。商人和铸币的出现,使得商品交换迅速发展,商品流通规模迅速扩大,货币也开始广泛使用于手工业作坊和商人的生产经营中,这样,就出现了货币资金、生产资金和商品资金的较完整的资金运动循环。他们首先利用金属货币积累和筹措资金,再通过垫支资金用来购买生产资料和生活资料,并利用货币比较生产成本和生产成果,以提高经济效益。在此过程中,手工业作坊和商人的生产和再生产,不仅借助于实物形式进行,还利用价值形式来实现。因此,就出现了一种与物资运动相对应的,由于价值的形成、实现和分配所产生的资金运动,从而产生了财务这一历史范畴。

综上所述,财务是与商品货币经济相联系的经济范畴。在这里,商品生产和交换是财务产生的前提,没有商品,人们的生产只是为了生活的需要,不可能出现储蓄和投资活动,财务的职能就无从落实。而货币则是财务活动的润滑器,如果没有货币作为交换媒介,一方面社会将浪费大量的人力、物力、财力和时间用以完成商品交换等活动,使有限的资源变得更加紧缺,另一方面巨额的交易成本也会阻碍财务活动的产生。但财务一旦产生,就有其自身独立的运行规律,同时,也会对商品货币经济产生巨大反作用,因为财务功能的良好发挥会促进商品交换的日益便利和社会财富的日益扩大。

二、资本主义条件下的财务

财务随着商品经济在资本主义制度下的高度发展而得到了极大的发展。

资本主义的商品生产是最发达的商品生产,它不仅要生产使用价值和价值,更重要的是要生产剩余价值。资本主义商品流通公

式也与简单商品经济中商品流通的公式不同,后者的公式是商品——货币——商品,即卖出商品是为了买回商品,为了满足自身的需要,两端的商品是不同质的使用价值,货币只是实现商品形态变化的媒介;而前者是货币——商品——更多的货币,这就是说,货币的投入是为了带回更多的货币,它是作为资本的货币发挥作用。

在资本主义社会中,产业资本的循环依次采取了货币资本、生产资本和商品资本三个职能形态,并且周而复始地不断运动。资本主义企业财务就是在资本及其不断运动过程中产生和发展起来的:(1)资本家首先必须积累相当数量的货币资本,用以购买生产资料和劳动力,形成固定资本和流动资本,进行资本主义商品生产;(2)在资本主义商品生产过程中,不仅生产使用价值即产品,而且也是价值形成和增值的过程,并通过成本、利润等具体价值范畴表现出来;(3)产品生产出来以后,还必须通过销售过程,实现包括预付资本价值和剩余价值在内的产品价值,取得销售收入;(4)为了实现资本的简单再生产和扩大再生产,还必须通过原材料费用、折旧费和工资等价值形式用来补偿产品成本,企业利润的一部分用于资本积累,扩大再生产等等。上述资本的生产、流通和分配过程,都是财务活动的具体体现。

资本主义商品生产产生以后,随着生产力的迅速发展,使得生产规模日益扩大,经济活动更加复杂,生产经营活动的组织形式不断变革,即由独资经营过渡到合伙经营、股份公司、跨国公司。在这一基础上,资本的数额不仅越来越大,而且其活动也逐渐成了企业再生产过程的一个独立方面。与这一资本运动相适应,财务活动和财务关系也由简单变得越来越复杂,并构成生产经营活动的一个独立部分,财务工作也由生产经营人员的附带工作和兼管工作变成由专人或专门机构来承担和完成,并通过对企业的生产、流通、分配和消费活动的参与,在资本主义再生产过程中,占有重要地位,发挥着重大作用。