

论现代企业资金结构

——为企业家运筹资金参谋

彭鹏翔

(经济管理系)

摘要 对现代企业资金结构进行探讨,是现代企业管理的迫切需要.本文从静态和动态两方面对现代企业资金结构进行探讨,并指出企业家在构建和管理企业资金结构方面的任务和职责.

关键词 现代企业; 资金结构; 动态平衡; 运筹资金

分类号 F4.71

0 引言

资金匮乏,这是我国企业普遍存在的一个严重问题.在现代企业的构建和运行中,同样会存在这一问题.因此,科学地运筹资金,使资金发挥其最大的作用,获得最好的经济效益就显得特别重要.

企业资金结构,是指企业资金的组成、联系及其数量比例关系.它既有质的规定性,又有量的确定性,是质和量的统一体.

企业资金结构,是一个系统的、多方面、多层次的概念.首先,企业资金存在来源和运用两个侧面,相应地,也存在资金来源结构和资金运用结构这两个侧面.这两个侧面不仅相互联系,相互影响,而且各自又由多层次组成.其次,企业资金的运动是绝对的,因而,企业资金结构也普遍地表现为动态结构.但为了研究资金来源和运用的组成、联系及其数量比例关系,我们还需要研究企业资金在某一瞬间的结构——静态结构.再次,企业再生产存在简单再生产和扩大再生产之分,相应地,企业资金也存在简单再生产资金结构和扩大再生产资金结构之别.另外,劳动密集型企业、资金密集型企业 and 知识密集型企业各自的资金结构也不尽相同.上述这些方面都是值得我们深入研究的.本文只就资金来源和运用结构及它们间的动态平衡作些探讨.

企业要生产经营就必须有资金.资金总是从一定的来源取得的,这就是资金来源.企业有了资金,总是把它们运用于生产经营的各个方面,这就是资金运用.

收稿日期: 1995-01-07.

彭鹏翔,男,1948年生,讲师.

1 企业资金来源结构

企业资金来源结构是指企业资金来源总额及各种来源的组成、联系及其数量比例关系。企业资金来源结构可以从多角度来观察,它是由多层次组成的。

首先,企业资金来源总额在特定企业的特定时期是一个一定的量。资金来源总额是企业资金来源结构的第一层次,对资金来源总额决策的正确与否对企业资金结构具有决定性作用。企业资金来源总额应该与企业规模、行业特点、外部环境、发展前景等相适应。资金来源总额如果超过实际需要总额,必然造成资金的积压、浪费;如果不足实际需要总额,又必然造成资金的供应不足、短缺。两者的后果是一致的,即企业经济效益的低下。

其次,企业资金有各种来源渠道。站在企业的立场来观察,资金提供者的目的,资金使用期限长短和资金成本的大小是筹资时应考虑的主要因素。其中,资金提供者的目的是首要的、决定的因素。

从资金提供者的目的看,企业资金来源首先表现为权益性资金和债务性资金两大部分。前者是自有资金,后者是负债资金。权益性资金又可分为原始投入的权益性资金和经营中积累的权益性资金两个部分。原始权益资金是指投资者投入的资本金及资本公积金。资本金又可分为国家资本金、法人资本金、个人资本金和外商资本金。积累权益资金是指从税后利润中形成的盈余公积金、公益金及尚未分配的利润。债务性资金又可分为借入资金和结算中吸收资金两个亚部分。借入资金包括向银行及其他金融机构借入的信贷资金,向其他法人借入资金,向社会各界借入资金(如发行企业债券等),向企业内部职工借入资金(如集资借入),向外商借入资金等。结算中吸收资金即结算负债,大致可分为应付费负债和商业信用负债两类。应付费负债包括应付工资、应付福利费、应交税金等;商业信用负债包括应付帐款、应付票据等。

从资金使用期限的角度看,企业资金来源大致可分为无期的、中长期的和短期的三大部分。无期资金的使用遥遥无期,企业终止,无期资金才算“到期”。无期资金就是权益性资金。中长期资金是指使用期限在一年以上或超过一年的一个营业周期以上的资金,即中长期负债。它包括中长期借款、中长期应付债券、中长期应付款项等。对中长期资金,我们还可以将其划分为中期资金和长期资金两个小部分。前者为一至三年者,后者为三年以上者。短期资金是指使用期限在一年以内或超过一年的一个营业周期以内的资金,即流动负债。它包括短期借款、应付票据、应付帐款、应付利润、应付工资、应付福利费、应付税金等。

从资金成本的角度看,企业资金来源可分为资金成本不定、资金成本一定和资金成本基本为零三大部分。投资者投入的资本金的资金成本是不定的。投资者愿意投资是因为希望获得收益。投资者能够获得的实际收益就构成了资本金的资金成本的主体(资金成本的另一组成部份是筹资费用)。由于投资风险性的存在,使得资本金的资金成本成为预先难以确定(不定)的量。当然,就投资者的愿望而言,正是由于风险性的存在,投资者要求获得的收益比提供债务性资金大,至于大出多少,这要依投资的风险和投资者所处政治、法律、经济、文化氛围及传统、习俗等各种因素的综合影响而定。权益性资金的其他组成部份也与资本金具有大致相同的资金成本的特点。债务性资金中的借入资金,均预先确定了一定的利息率,所

得税率也是预知的；另外，发行债券等筹资费用也是预知的。因而，它们的资金成本是预先知道的一定的量。结算负债是在企业生产经营过程中形成的负债，属于占用他人资金。因而，它们的资金成本基本为零。

上述权益性资金和债务性资金是资金来源结构的第二层次。权益性资金表现为投资者对企业的所有权，使用遥遥无期，目的是由此获得利润；债务性资金表现为债权人对企业的债权，使用期限一定，目的是由此获得利息。客观上这两大部份资金需要保有一定量并保持合理的比例关系。如果权益性资金太少而债务性资金过多，债权人会感到债务偿还的保障程度低，因而，不愿向企业放款；而且，当利润率小于债务利率时，投资者也会因企业举债经营过度而蒙受损失。反之，如果债务性资金太少而权益性资金过多，就意味着企业失去适度负债经营的机会；且当利润率大于债务利率时，就意味着投资者丧失了本可以从负债经营中获得的收益。只有当权益性资金和债务性资金比例合理，且其内部结构也合理时，企业才可能做到：既使投资者获得尽可能多的收益，又可使债权人获得债务偿还的安全保障。根据经验，企业权益性资金和债务性资金的比例为1:1，即资产负债率为50%，是债权人可以接受的上限。

上述资本金及资本公积金、盈余公积金及公益金、未分配利润、中长期负债、流动负债、结算负债等是资金来源结构的第三层次。客观上，这几部份资金一般均需保有一定量并保持合理的比例关系。资本金是企业所有者的投资；资本公积金是一种准资本金，可以按法定程序转增资本金。上面对权益性资金的分析主要适用它们。从量上说，如果资本金太少，还会制约企业的规模和发展。我国法律对企业、公司注册资金最低限额的规定（注1）和对上市公司股本总额的规定（注2）等就是明证。盈余公积金是从税后利润中提取的权益性资金。它的作用有二：弥补亏损和转增资本金。按规定，盈余公积金已达注册资金的百分之五十时可不再提取，因此，一般不存在过多问题。但如果太少，那么企业发生较大或连续亏损时就不能弥补，势必影响企业的声誉和形象，甚至是生存和发展。公益金也是从税后利润中提取。它主要用于职工的集体福利设施支出。如果公益金太少，集体福利设施支出达不到基本规模，就必然影响职工的生产、工作积极性，给企业造成消极后果。由于我国“企业办社会”的状况尚未根本改变，必要的公益金保有量就显得尤为重要。未分配利润是应分而尚未分给投资者的利润，也是权益性资金的内容之一。当企业前景乐观而又资金短缺时，多留未分配利润就是最简便经济的筹资方式。

在债务性资金中，中长期负债和流动负债不仅要还本，还要付息。中长期负债主要用于投资于固定资产和其他长期资产，偿还期长，资金成本高，投资影响大。因此，其筹资要特别注重可行性和效益性。当预测其利润率大于债务利率时，负债筹资才是可行的。流动负债机动灵活，既可以用于解决企业短期资金的需要，还可用于以不断的短期资金筹集来满足长

注 1. 我国《公司法》规定有限责任公司注册资本的最低限额是：以生产经营为主的公司人民币 50 万元；以商品批发为主的公司人民币 50 万元；以商业零售为主的公司人民币 30 万元；科技开发、咨询、服务性公司人民币 10 万元。

规定股份有限公司注册资本的最低限额为人民币 1,000 万元。

2. 我国《公司法》规定，上市公司股本总额不少于 5,000 万元。

期资金的需要。但当企业流动资金总量一定时,如果流动负债过大,可能会造成企业支付能力不足,从而影响企业信誉,甚至因不能偿付到期债务而危及企业的生存。结算负债与中长期负债和流动负债相区别的主要特点是:无需支付利息;有些还是可以长期占用的“定额负债”。因此,在可能的条件下,企业可以力争使其数额大一些,支付时间推后一些。但企业这样做时也不能过份。因为,结算负债毕竟是负债,应该以企业的资产去归还;而且,它受国家法律、银行结算制度、经济合同、调动职工积极性的需要等制约很大。如果超越客观可能任意行事,不仅违反了国家的有关规定,而且会影响企业的信誉和形象,也会挫伤职工的积极性,这都会给企业造成不良后果。

企业资金来源结构还可作更细的层次划分。这里存而不论。

2 企业资金运用结构

企业资金运用结构是指企业资金运用总额及各种资金运用的组成、联系及其数量比例关系。它也是由多层次组成的。

首先,资金有来源就有运用。资金运用总额必然等于资金来源总额。这是企业资金运用的第一层次。

其次,站在企业的立场观察,被运用资金的偿债能力,特别是获利能力以及资金运用项目与资金来源项目的对应关系,是应考虑的主要方面。偿债能力又可以划分为短期偿债能力和中长期偿债能力两部份。短期偿债能力实质上是一种变现能力。它主要体现在流动资产各项目上。按变现能力的强弱划分,企业流动资产的各项目依次为货币资金、短期投资、应收票据、应收帐款及其他应收款、存货、预付帐款和待摊费用等。中长期偿债能力是指对企业中长期负债的偿还能力。按中长期偿债能力的强弱划分,企业资产的各项目依次是流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产等。获利能力就是赚取利润的能力。按获利能力的强弱划分,企业资产各项目依次是无形及递延资产、固定资产、长期投资、流动资产。这里,按获利能力强弱的排列次序正好与按偿债能力强弱的排列次序相反。这正说明资产的强偿债能力和强获利能力不可兼得。精明的企业家们就是要在两者之间找到一个最佳结合点:既使企业的偿债能力足以偿付到期债务,又使企业获得尽可能大的利润。在这两者中,获利能力具有决定性作用。因为,现代企业只有赚取利润,偿债能力才有根本保证。当然,也不能忽视各资产项目的偿债能力,避免发生虽有足够盈利却偿付不了到期债务的情况。

上述流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产等是企业资金运用结构的第二层次。前述流动资产的各项,长期投资中的长期股票投资、长期债券投资、其他长期投资,固定资产中的生产用机器设备、生产用房屋和建筑物、生产用其他固定资产、非生产用固定资产等,是企业资金运用结构的第三层次。企业资金运用结构也可以作更细的层次划分;而且,在客观上,各层次的资产大都需保有一定量并保持合理的比例关系。

这里要特别指出:资金运用与资金来源各项目、各层次的对应关系很重要。尤以如下对应关系更为重要:其一,流动资产与流动负债的对应关系。这体现在:流动负债是流动资产的资金来源之一;流动资产又是偿付流动负债的主要因素。根据经验,流动资产与流动负债的比例以 2:1 为宜。与这种关系相联系,还有速动资产(在量上体现为流动资产减去存货及

待摊费用后的余额)与流动负债的对应关系。这体现在:流动负债是速动资产的主要资金来源之一;速动资产又是偿付流动负债的最主要因素。根据经验,速动资产与流动负债的比例以1:1为宜。其二,固定资产及长期投资与中长期负债的对应关系。这体现在:中长期负债是固定资产及长期投资的主要资金来源之一;固定资产又是向债权人筹措中长期资金的保障,这在需要以固定资产作抵押时显得尤为重要。其三,资产总额与负债总额的对应关系。这体现在,负债是资产的两大资金来源之一;资产又是负债的保障。根据经验,资产与负债的比例为2:1时是债权人可以接受的。与此相联系,还有资产总额与所有者权益总额的对应关系。这主要体现在:由所有者权益资金所形成的资产是所有者“自己的资产”。根据前述,“自己的资产”占全部资产的50%较宜。

3 企业资金运用与资金来源的动态平衡

求得企业资金运用与资金来源在原有规模上的平衡,还不是企业家在资金运筹方面的主要任务。他们的主要任务是在运筹好原有资金的基础上,“创造”出尽可能多的新的资金,使资金运用与资金来源在新的高度求得新的平衡。这才是资金平衡的直谛所在。那么,怎样才能做到这一点呢?

企业家们为了新建企业的资金需要,从投资者手中获得了原始投资和从债权人手中获得了借入资金。然后,按一定的比例用于如下几方面:一部份用于购置劳动资料(固定资产等),转化为固定资金;一部份用于购置劳动对象(原材料等),转化为储备资金;一部份准备用于支付职工的劳动报酬和应付不时之需,以货币资金的形态保有;还有利用暂时闲置资金作短期投资,以达到既保持企业短期偿债能力,又提高收益的双重目的;出于资金保值、增值,分散风险或控制它企业、扩张本企业的需要,也将一部分资金用于长期投资;现代企业也越来越重视将一部分资金用于购置无形资产,以使本企业收益高于一般水平。

在企业里,企业家们把劳动者、劳动资料和劳动对象组织到生产经营活动之中。在生产经营中,劳动者获得了工资及福利费,劳动资料的价值分次逐步地转移到产品价值中,劳动对象的价值一次全部地转移到产品价值中,用于支付工资及福利的支出,表现为工资费用;转移的劳动资料的价值表现为折旧费用;转移的劳动对象的价值表现为原材料费用;它们构成了生产资金。随着产品的完工,生产资金转化为成品资金。在生产经营过程中,劳动者创造了新的价值,劳动者新创造的价值分为两部份:一部份是必要劳动创造的价值,大体上相当于劳动者获得的工资及福利;一部份是剩余劳动创造的价值,将通过产品的销售予以实现。

当产品去市场上销售但未收到货款时,成品资金就转化为结算占用资金(应收帐款)。收回货款时,又转化为货币资金。在企业产品销售收入的资金中,不仅包括收回的工资费用、折旧费用、原材料费用和期间费用等成本费用——我们称之为补偿性资金;而且还包括劳动者剩余劳动创造的价值——我们称之为纯收入资金。补偿性资金重新投入生产经营周转,纯收入资金分为税收和税后利润两部份。税收上交国家;税后利润的一部份作为公积金、公益金提取,另一部份作为应分给投资者的利润(有时将其中的一部份留在企业,形成未分配利润)。上交国家的税收和分给投资者的利润的货币资金退出企业;提取的公积金、公益金及未分配利润形成经营中积累的权益性资金。

以上就是企业资金的运动过程. 换言之, 就是企业资金的动态变化. 在运动过程中, 各种来源渠道的资金和各种运用形态的资金大都会保有一定量并保持一定的比例关系. 这种资金在运动过程中的结构就是资金的动态结构.

这动态结构有两大特点: 其一, 在原有资金来源规模不变的条件下, 资金来源结构和资金运用结构呈现出相互联系、彼此特约的变化; 其二, 由于企业劳动者的劳动, 企业“创造”出了新的资金——纯收入资金, 使资金来源总额增加了, 也使资金运用结构和资金来源结构相应发生变化.

从这两大特点中我们可以引伸出企业家们在资金运筹方面的任务和职责, 这就是: 1. 对各种资金来源和运用项目以最合理、科学的配置. 这又包括: 第一, 以最小的资金成本筹措适时、适用、适量的资金; 第二, 对筹集的资金予以最合理、科学的运用, 使资金充分发挥其作用. 2. 充分调动劳动者的积极性, 以期用最小的资金耗费“创造”出尽可能多的新的资金.

现代企业的资金运筹, 不仅是科学, 更是艺术. 这需要企业家们在实践中不断地摸索. 本文只起抛砖引玉的作用, 并以此就教于方家.

参 考 文 献

- 1 财政部注册会计师全国考试办公室编. 经济法规汇编. 大连: 东北财经大学出版社, 1994. 172~211
- 2 中华人民共和国财政部. 工业企业财务制度. 北京: 煤炭工业出版社, 1993

(上接第 77 页)

- 4 胡冠章, 张忠辅. 关于平面图的面面全着色. 清华大学学报 (自然科学版), 1992, 32 (3): 18~23
- 5 Bondy J A, Lovas2. Lengths of cycles in Halin graph, J. Graph Theory. 1985, (8): 397~410.
- 6 Bondy J A, Murty USR. Graph Theory with Applications. London: Macmillan press, 1976

The Edge - Face Total Chromatic Number of Halin Graphs

Xu Baogen

Abstract Let $X_e(G)$ be the edge - face total chromatic number of a Halin graph G . In paper [1], two conjectures are proposed as follows: (1) If G is a Halin Graph, and $\Delta(G) = 3$, then $4 \leq X_e(G) \leq 5$; (2) If G is a Halin Graph, and $\Delta(G) = 6$, then $X_e(G) = 6$, where $\Delta(G)$ denotes the maximum degree of G . In this paper, that conjectures (1) and (2) are true is proved.

Key words Halin graph; Planar graph; Face chromatic number; Edge - face total chromatic number