

岗位会计一点通

投融资管理与会计核算 一点通

深入浅出 一点就通

最精  析
最全面的案例演练
最实用的会计操作

董瑛◎编著

中国宇航出版社

岗位会计一点通

投融资管理与会计核算 一点通

深入浅出 一点就通

最精辟的准则剖析
最全面的案例演练
最实用的会计操作

董瑛◎编著

中国宇航出版社

· 北京 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

投融资管理与会计核算一点通 / 董瑛编著. -- 北京:
中国宇航出版社, 2013.1
(岗位会计一点通系列)
ISBN 978-7-5159-0385-9

I. ①投… II. ①董… III. ①企业-投资-管理-基本知识②企业-投资-管理-基本知识③会计学-基本知识 IV. ①F275.1②F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 024179 号

策划编辑 董 琳

封面设计 上品设计

责任编辑 董 琳 李书梅

责任校对 陈晓敏

出 版 中国宇航出版社

社 址 北京市阜成路 8 号
(010) 68768548

邮 编 100830

网 址 www.caphbook.com

经 销 新华书店

发行部 (010) 68371900

(010) 88530478 (传真)

(010) 68768541

(010) 68767294 (传真)

零售店 读者服务部

北京宇航文苑

(010) 68371105

(010) 62529336

承 印 三河市君旺印装厂

版 次 2013 年 3 月第 1 版

2013 年 3 月第 1 次印刷

规 格 787 × 960

开 本 1/16

印 张 14

字 数 222 千字

书 号 ISBN 978-7-5159-0385-9

定 价 29.80 元

本书如有印装质量问题, 可与发行部联系调换



企业要生存与发展,就会涉及到投融资业务。在企业的日常经营中,也需要不断进行投融资决策以实现经营资金的流动性和收益性。所以说,投融资活动关系着企业的价值增值和长远目标的实现,在企业的生产经营中起着至关重要的作用。

投融资决策需要一定的科学评价方法和技术工具,通常其工作难度大,问题较为复杂。投融资会计岗位由于其处理对象的特殊性,在一个企业的会计工作和财务风险控制中,起着尤为重要的作用。

本书将投融资的相关理论和实务方面相结合,以专业的态度对投融资会计岗位应具备的知识和技能进行了细致深入的阐述。本书从投资及融资的基本概念和理论入手,按投融资的对象分别对融资方式的选择、各类融资业务(股权式融资、债务式融资、混合性融资)及会计处理方法、项目投资决策评价、各类投资业务(股权投资、金融资产投资、衍生金融工具投资)及会计处理方法一一作了详细介绍,最后对投融资会计岗位职责、业务特点及相关内部控制进行了归纳总结。就投融资岗位会计工作而言,本书还会涉及到一些财务管理、风险及战略管理、审计及金融投资的知识,能让读者在“学术有专攻”的同时,建立起复合型的知识结构,在投融资领域涉猎更加广泛。

本书全方位答疑解惑,内容深入浅出,不乏专业性且形式生动活泼。书中配以大量的图表,可读性强,能帮助读者建立学习兴

趣，快速理解记忆并融会贯通；书中还列举了大量的实务案例，在灌输会计理念的同时，能帮助会计人员在实务中随查随用，对投融资会计人员实务水平和业务能力的提升有很大的帮助。

在当今的市场经济中，市场环境瞬息万变，我们应该如何做好项目投资的评估和决策？在资金有限而投资项目较多的情况下，我们应如何选择才能使企业创造最大的价值？企业不足的资金应该如何进行筹集，才能既满足企业的需要又能将风险控制一定的范围内？衍生金融工具如何进行会计处理？交易性金融资产可以重分类为可供出售金融资产吗？上市公司的股份支付在一定期间内如何进行账务处理？如何加强投融资业务的内部控制，提升管理水平？这些在实务中常常会遇到的问题，您都能够在本书中找到答案。

由于水平有限，本书中有些细节的讲解可能不尽完善，疏漏之处敬请读者批评指正。

作者

2013 年 1 月

第一章 投融资概述	1
第一节 融资概述	1
第二节 投资概述	17
第三节 投融资会计的岗位职责与特点	28
第二章 资本成本与融资工具选择	32
第一节 资本成本	32
第二节 最优资本结构的确定	40
第三节 融资方式的选择	49
第三章 企业融资及会计处理	54
第一节 股权融资及会计处理	54
第二节 债务融资及会计处理	59
第三节 混合性融资及会计处理	77
第四章 项目投资评价与投资决策	85
第一节 项目投资概述	85
第二节 投资项目的财务可行性指标	85
第三节 项目投资决策的方法	97

第四节	项目投资决策方案分析	103
第五章	长期股权投资及会计处理	114
第一节	长期股权投资的初始计量	114
第二节	长期股权投资的后续计量	123
第三节	长期股权投资核算方法的转换	135
第四节	长期股权投资的减值与处置	141
第六章	金融资产投资及会计处理	143
第一节	金融资产概述	143
第二节	以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产及会计处理	145
第三节	持有至到期投资及会计处理	153
第四节	贷款和应收款项及会计处理	163
第五节	可供出售金融资产及会计处理	172
第六节	不同金融资产之间重分类及会计处理	180
第七章	衍生金融工具投资及会计处理	185
第一节	衍生金融工具概述	185
第二节	衍生金融工具的会计处理	192
第三节	衍生金融工具列报	204
第八章	投融资会计的内部控制与投融资风险管理	207
第一节	投融资的内部控制	207
第二节	投融资的风险管理	214

第一章 投融资概述

第一节 融资概述

企业融资是指企业为了满足其生产经营、对外投资、资本结构调整等需要，通过融资渠道和金融市场运用一定的融资方式，筹措和获取所需资金的一种行为。

资金是企业的血液，是企业设立、生存和发展的物质基础，是企业开展生产经营业务活动的基本前提。在现代市场经济竞争中，企业只有正确选择融资方式来筹集生产经营活动中所需要的资金，才能保障企业生产经营活动的正常运行和扩大再生产的需要，才可以调整资本结构和偿还债务。企业所处的内外环境不同，所选择的融资方式也存在差异。只有采取了适合自身发展的融资渠道和融资方式，企业才能确保自身的长期发展。

一、融资的重要意义

融资活动是企业一项重要的财务活动，融资管理是企业财务管理的一项基本内容。企业融资活动是资金运转的起点，是经营运转的前提。融资的主要作用如图 1-1 所示。

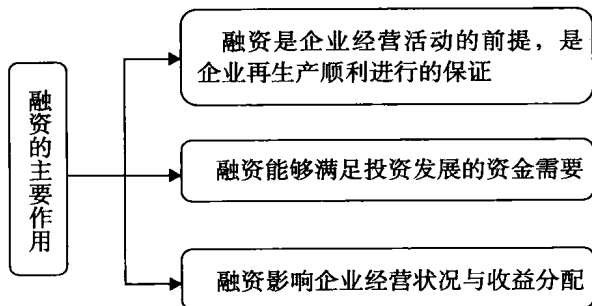


图 1-1 融资的主要作用

（一）融资是企业经营活动的前提，是企业再生产顺利进行的保证

企业融资能够为正常生产经营活动的顺利开展提供财务保障。筹集资金作为企业资金循环的起点，决定着企业资金运动的规模和生产经营发展的程度。企业成立之初，需按照战略规划所确定的生产经营规模预测对流动资金和长期资本的需求。在企业的日常生产经营中，需要维持一定数额的资金，以满足营业活动的波动需求。这些都需要筹集相应数额的资金，来满足企业的日常经营和扩大再生产。

（二）融资能够满足投资发展的资金需要

企业在成长时期，往往因扩大生产经营规模或对外投资而需要大量的资金。企业可以通过两种形式扩张生产经营规模，一种属于外延式的扩大再生产，包括新建厂房、增购设备等；另一种属于内涵式的扩大再生产，包括改进设备以提高生产能力，培训员工以提高生产效率。无论何种情况下，企业都会发生扩张性的融资需求。此外，企业由于战略发展和资本经营的需要，还会积极开展对外投资，如以联营投资、股权投资和债权投资等形式进行实体投资或金融投资。经营性扩张和对外投资，往往也会产生大额的资金需求。

（三）融资影响企业经营状况与收益分配

收益和分配是企业将一定时期内所创造的经营成果合理地企业内外部各利益相关者之间进行有效分配的活动，是对企业自身财务关系的组织和调节。

收益分配涉及企业的投资者、经营者及职工等多方的利益，间接影响企业的经营，因此，企业必须统筹兼顾，并尽可能地保持收益分配的稳定。同时，由于自身发展及优化资本结构的需要，除必须依法计提留存和分配利润，企业仍可以处于长远发展的考虑，利用内部收益满足投资发展的需要。这就需要企业正确处理积累与消费的关系，使利润分配真正成为促进企业发展的有效手段。

二、融资的分类

企业的融资方式可以按不同的标准进行分类，如图 1-2 所示。

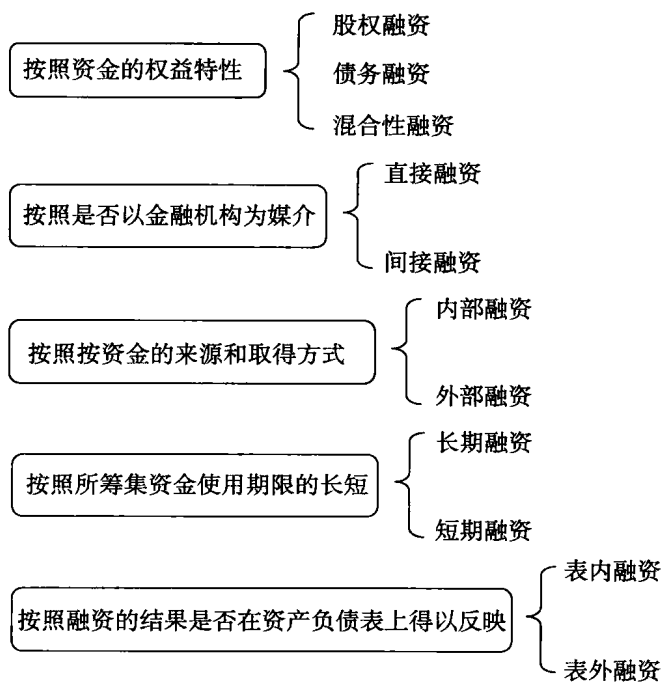


图 1-2 融资方式的分类

（一）按照资金的权益特性：股权融资、债务融资及混合性融资

1. 股权融资

股权融资是指通过增资的方式引进新的股东，取得依法能够长期拥有和自主调配资本的融资方式。股权资本在企业持续经营期间，投资者不得抽回，因而也称为企业的自有资本、主权资本或股东权益资本。股权资本是企业从事生产经营活动和偿还债务的本钱，是代表企业基本资信状况的一个主要指标。企业的股权资本通过吸收直接投资、发行股票、内部积累等方式取得。股权资本由于一般不用还本，形成了企业的永久性资本，因而财务风险较低，但付出的资本成本相对较高。

股权融资项目包括实收资本(股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润等。其中，实收资本(股本)和资本(股本)溢价部分形成的资本公积是投资者的原始投入部分；盈余公积、未分配利润和部分资本公积是原始投入资本在企业持续经营中形成的经营积累。通常，盈余公积、未分配利润称为留存收益。股权融资所获得的资金，企业无须还本付息，但新股东将与老股东同

样分享企业的赢利与增长。股权融资的特点决定了其用途的广泛性，既可以充实企业的营运资金，也可以用于企业的投资活动。

2. 债务融资

债务融资是企业通过借款、发行债券、融资租赁以及赊销商品或服务等方式取得的资金形成在规定期限内需要清偿的债务。由于债务融资到期要归还本金和支付利息，对企业的经营状况不承担责任，因而具有较大的财务风险，但付出的资本成本相对较低。债务融资所获得的资金，企业首先要承担资金的利息，另外，在借款到期后要向债权人偿还资金的本金。债务融资的特点决定了其用途主要是解决企业营运资金短缺的问题，而不是用于资本项下的开支。

3. 混合性融资

混合性融资包括：优先股融资、发行可转换债券融资和认股权证融资。

(1) 优先股融资。优先股融资实际上是一种混合性融资形式，既具有债券的特点，又具有普通股票的特点。优先股具有固定的股利，其优先首先是指，在企业清算时对偿付债务后剩余净资产要求权的优先，即它的索赔权优先于普通股；其次是指，获取权利优先，即它的股利支付应先于普通股股利的支付。由此可见，优先股持有者对公司资产的要求权小于债权人，但大于普通股的持有人。

虽然优先股按照规定有固定股利，但实际上，公司对这种股利的支付却带有一定程度的随意性，并非必须支付的利息。企业若不支付债券利息，可能会面临破产的境地，但是不支付优先股股利，并不一定意味着公司不履行合同义务或丧失了偿付能力，可能由于公司其他决策所致。

(2) 可转换债券。可转换债券是可转换公司债券的简称，又称可转债，它是一种可以在特定时间、按特定条件转换为普通股的特殊企业债券。正因为具有可转换性，可转换债券利率一般低于普通公司债券的利率，企业发行可转换债券可以降低融资成本。

从本质上讲，可转换债券是在发行公司债券的基础上附加了一份期权，并允许购买人在规定的时间范围内将其购买的债券转换成指定公司的股票，它兼具债权和股权的特征。与其他债券一样，可转换债券也有规定的利率和期限，投资者可以选择持有债券到期，收取本息。可转换债券在转换成股票

之前是纯粹的债券,但在转换成股票之后,原债券持有人就由债券人变成了公司的股东,可参与企业的经营决策和红利分配,这也在一定程度上会影响公司的股本结构。

(3)认股权证。认股权证是授予持有人一项权利,在到期日前(也可能有其它附加条款)以行使价格购买公司发行的新股(或库存股)。认股权证融资是指在某一时间内以特定价格购买普通股的相对长期的期权。特定价格也称为执行价格,即普通股与认股权证相关或特定期限内购买看涨期权的价格。公司发行认股权证融资,其所涉及的认股权证是独立流通的和不可赎回的,因而对公司的影响也与发行可转换债券不同。

(二)按照是否以金融机构为媒介:直接融资和间接融资

1. 直接融资

直接融资是指企业不借助银行等金融机构,直接与资本所有者协商而融通资本的一种融资活动。直接融资主要有吸收直接投资、发行股票、发行债券和商业信用等融资方式。企业发行股票、债券属于直接融资行为。虽然按照法律的规定,公司股票和债券等有价证券的发行需要通过证券公司等法定中介机构进行,但证券公司所起到的只是承销的作用,资金拥有者并未向证券公司让渡资金使用权。直接融资既可以筹集股权性资金,也可以筹集债务性资金。

2. 间接融资

间接融资是指企业借助银行等金融机构融通资本的融资活动。在间接融资方式下,银行等金融机构作为中介,预先通过资金拥有者向其让渡资金的使用权集合资金,然后再将这些资金提供给企业。间接融资的基本方式是向银行借款,此外还有融资租赁等融资方式。间接融资形成的主要是债务性资金,用于满足企业对资金周转的需要。

(三)按资金的来源和取得方式:内部融资和外部融资

1. 内部融资

内部融资是指企业利用留存利润所形成的融资方式。内部融资金额的大小主要取决于企业可分配利润的多少及利润分配政策(股利政策)。内部融资对企业的资本形成具有原始性、自主性、低成本和抗风险的特点,是企业生存与发展不可或缺的重要组成部分。

2. 外部融资

外部融资是指企业向外部筹措资金而形成的融资方式。在企业的创业初期，内部融资的可能性十分有限；企业处于成长期时，内部融资往往难以满足需要。这就需要企业广泛地开展外部融资，这主要来自专业银行信贷资金、非金融机构资金、其他企业资金、民间资金和外资等。外部融资的优点是速度快、弹性大、资金量大；缺点是保密性差，成本和风险较高。

因此，企业融资时应首先利用内部融资，然后再考虑外部融资。

(四) 按照所筹集资金使用期限的长短：长期融资和短期融资

1. 长期融资

长期融资是指筹集和管理可供企业长期(一般为一年以上)使用的资本。长期融资的资本主要用于企业生产经营能力的扩张与对外投资。长期融资通常采取吸收直接投资、发行股票、发行长期债券、取得长期借款、融资租赁等方式，筹集资金用于新产品、新项目的开发与推广，生产规模的扩大，设备的更新与改造等，因此，这类资本具有回收期较长、成本较高的特点，对企业的生产经营有较大影响。从资金权益性质来看，长期资金可以来源于股权融资，也可以来源于债务融资。

2. 短期融资

短期融资是指期限在一年以内的融资，短期融资一般是负债融资。短期资金主要用于企业的流动资产和日常资金周转，一般在短期内需要偿还。短期融资经常利用短期借款、短期融资券、商业信用等方式进行。

将资金来源与资金运用结合起来，合理进行期限搭配。用中长期资金来满足固定资产、无形资产、长期占用的流动资产的需要，用短期资金来满足临时波动的流动资金需要。

(五) 按照融资的结果是否在资产负债表上得以反映：表内融资和表外融资

1. 表内融资

表内融资是指可能直接引起资产负债表中负债与股东权益发生变动的融资，如长期借款、发行长期债券等。

2. 表外融资

表外融资是指不会引起资产负债表中负债与股东权益发生变动的融资，如经营租赁等。

三、几种常见的融资方式及优缺点

（一）吸收直接投资

吸收直接投资是企业吸收国家、法人、个人和外商以货币、实物、无形资产等形式出资，形成企业资金的一种融资方式，它是企业筹集资本金的重要途径。对于非股份制企业来说，吸收直接投资形成的资本金包括吸收国家投资、吸收法人投资、吸收个人投资。

吸收直接投资可以根据企业的经营状况向投资者支付报酬，财务风险小，比较灵活。所筹集资金属于企业的自有资金，能够提高企业的信贷和借款能力，而且也能够直接获得所需要的技术和设备，尽快形成生产能力，开拓市场。

但采用吸收直接投资方式筹集资金，所需负担的资金成本较高，特别是企业经营状况较好和盈利较强时，更是如此。而且，采用吸收直接投资方式筹集资金，投资者一般都要求获得与投资数量相适应的经营管理权，因此，这样容易分散企业的控制权。

企业采用吸收投资者直接投资筹集资本金必须符合下列要求：

（1）采用吸收直接投资筹集资本金的企业，包括国有企业、集体企业、合资企业、有限责任公司等，股份有限公司不采用这种方式筹集资本金。

（2）有限责任公司的股东可以用货币出资，也可以用法律、行政法规允许的实物、知识产权、土地使用权等可以用货币估价并可以依法转让的非货币财产作价出资。全体股东的货币出资金额不得低于有限责任公司注册资本的30%。

（3）对作为出资的非货币财产应当评估作价，核实财产，不得高估或者低估作价。

（二）留存收益融资

留存收益融资是指企业将留存收益转化为投资的过程，将企业生产经营所实现的净收益留在企业，而不作为股利分配给股东，其实质为原股东对企业追加投资。留存收益融资方式包括提取盈余公积和未分配利润融资。

留存收益等于股东对企业进行的追加投资，股东对这部分投资与以前投入企业的股本一样，要求获得同普通股等价的报酬。这种方式的筹集资金成本较低，还保持了普通股股东的控制权不会稀释原有股东的控制权。但是，对于中小企业来说，这种融资方式的融资数额有限，如果企业亏损则不存在这一融资渠道，同时资金的使用也受到制约。

留存收益融资金额的大小取决于企业的可分配利润及股利政策。因为相对于外部融资而言，留存收益融资资金来源于企业内部，其手续简单，成本较低，所以，任何企业融资时都应先利用留存收益融资方式。

（三）发行普通股股票

股票是股份有限公司为筹集资本金而发行的有价证券，是持股人拥有股份有限公司股份的凭证。股票持有人为公司股东，拥有公司部分所有权，并以所持股份对公司承担有限责任。普通股是最基本的股票。

企业利用普通股筹集资金具有以下优点：

（1）不需要偿还本金。普通股筹集的资金是公司的股本，股本是企业存在的根本，企业在生产经营活动中长期使用。除非企业进行清算，否则不用偿还本金。

（2）没有固定的利息负担，财务风险低。普通股筹集的资金不需要事先确定固定的收益率，因此，不需要支付固定的股息。普通股股东参与利润分配，但这种分配是根据公司的获利水平和股利政策进行的，分配的股利由公司董事会或股东大会根据具体情况决定，不必像筹集负债资金那样需要支付固定利息。而财务风险是由于负债引起的，采用股票融资，可以减少负债，因此，可以降低企业的财务风险。

（3）能增强企业实力。普通股筹集的是企业永久占用的资金，是企业最稳定的资金来源，是负债的保证。股票融资越多，对债权人的保证越强，企业的实力也越强，越有利于提高企业的信誉。

企业利用普通股筹集资金具有以下缺点：

（1）资金成本较高。股票融资比债务融资的成本高，这是因为：①对投资者来说，投资于普通股得不到固定的收益，而且，普通股除依法转让以外不能要求收回投资，当公司发生亏损或者破产清算时还要以投资额承担有限

责任，投资风险很大。因此，投资者对普通股投资要求得到较高的收益率，这就增加了融资公司的资金成本。② 普通股股利由净利润支付，净利润需要先缴纳所得税，融资公司得不到抵减税款的好处。③ 普通股的发行手续复杂，发行费用一般比其他融资方式高。

(2) 公司的控制权容易分散。普通股的投资者是公司的股东，股东越多，公司的控制权就越分散，越不利于股东控制公司。尤其是公司发行新股时，新股东不仅分享公司的控制权，而且还分享未发行新股以前所积累的盈余，这就会降低每股收益，从而引起公司的股价下跌。

(四) 发行优先股股票

优先股股票是相对于普通股股票而言的有优先权的一种股票，其优先权主要表现在两个方面：① 优先股股东在分配股利时优先于普通股股东分配股利，而且经常是固定的股息。② 公司破产或解散清算时，优先股股东优先分配公司的剩余财产。

优先股融资方式有以下优点：

(1) 发行优先股股票增加企业的所有者权益，可以增强企业的实力及负债的能力。

(2) 发行优先股股票筹集的资金是企业的长期资金，没有还本的压力。

(3) 优先股股票的股东一般没有投票权，不会分散企业的控制权。

(4) 优先股股票的股利固定，在企业盈利能力较强时，可以为普通股股东创造更多的股利。

优先股融资方式有以下缺点：

(1) 发行优先股股票融资的资金成本比负债资金的资金成本高。

(2) 虽然优先股的股利较低，但当企业盈利能力不强时，固定的股利支付会给企业很大的压力。当企业无力支付股利时，企业的形象又会受到很大的影响。

(五) 发行公司债券

1. 公司债券

企业发行债券筹集资金具有以下优点：

(1) 资金成本较低。企业通过发行债券筹集的资金，其成本比较低，这是因为：① 债券融资的风险小，融资企业支付的利息少。② 债券利息在税前收

益列支，企业可以得到抵减应纳税所得的利益。

(2)能获得财务杠杆利益。企业负债经营，债务利率是固定不变的，当资产净利润率提高时，债券利息不会增加，而所有者的利润会有更大的提高。债务对所有者的收益的这种影响称为财务杠杆。

(3)保障所有者对企业的控制权。发行债券筹集的资金是企业的借入资金，债权人无权参与企业的经营管理，因此，债券融资不会影响所有者对企业的控制权。

企业发行债券筹集资金有以下缺点：

(1)财务风险较高。运用债券筹集资金，企业要按规定的时间偿还本金和支付固定的利息，而负债的增加会使企业的财务风险增加。较多地采用负债方式融资会加大企业的财务风险。

(2)限制条件较多。企业发行债券的限制条件要比其他债务融资方式的限制条件多，如我国公司法对此就有许多规定。另外，企业发行债券所筹集的资金必须用于审批机关批准的用途，不得用于弥补亏损和非生产性支出。前一次发行债券尚未募足的，对债务有违约或延迟支付本息呈持续状态的，不得再发行新债券。由于种种限制，从而约束了企业对债券融资方式的运用。

2. 可转换公司债券

首先，可转换债券通过出售看涨期权可降低融资成本。通常，可转换债券的利率或股息率较低且限制性条款不太苛刻，使公司在转股之前可以低成本筹集资金。也可以把可转换债券的发行看作是未来的股票发行或配股，它可以帮助公司避开当前不利的市场条件，而等其好转时用高于债券发行日股价的转换价格延续普通股融资，大部分的可转换债券都是没有抵押的债券。其次，可转换债券有利于未来资本结构的调整，由债券或优先股转换成普通股可降低财务杠杆，为今后进一步融资创造了条件。

但是，一个高速增长的公司在其普通股价格大幅上升的情况下，利用可转换债券融资的成本要高于普通股或优先股，因为持有者可以被低估的转换价格成为普通股股东，获取丰厚股利。而且，如果可转换债券持有人执行期权，将稀释每股收益和剩余控制权。此外，若公司经营业绩不佳，则大部分可转换债券不会转换为普通股，有助于公司渡过财务困境，将导致今后股权或债券融资成本增加。