

企业财务决策实务

主编 马月才 晏寒 刘长梓

中国审计出版社

(京)新登字 043 号

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务决策实务/马月才等编. -北京: 中国审计出版社,

1995. 6

ISBN 7-80064-368-9

I. 企… II. 马… III. ①会计-财务管理②企业管理: 财务管理 IV. ①F23②F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 06769 号

企业财务决策实务

马月才 晏斌 刘长祥

*

中国审计出版社出版

(北京市海淀区白石桥路甲 4 号)

一二〇一工厂印刷

新华书店总店科技发行所发行 各地新华书店经销

*

850×1168 毫米 32 开 8.75 印张 220 千字

1995 年 6 月北京第 1 版 1995 年 6 月北京第 1 次印刷

印数: 1—10000 册 定价: 11.00 元

ISBN7-80064-368-9/F·238

编写说明

随着我国市场经济体制的逐步建立和完善，企业的经济效益观念和意识越来越强。企业的财务活动愈来愈要求有科学的决策过程，采用科学的决策方法，《企业财务决策实务》的编写正是适应了社会的这种需要。在有关人员的大力支持下，我们搜集了大量资料，经过慎重反复地研究，确立了该书的体系、内容和写作方法。

《企业财务决策实务》是国内财务决策学的首本著作，它是融合会计学、财务管理学、管理会计学三门学科，以系统论、信息论、控制论、运筹学为方法论而建立起来的国际新兴学科。

《企业财务决策实务》的第一章是财务决策综述，主要界定了财务决策的概念，与其他会计、财务相关学科的区别和联系，以及财务决策产生的背景及发展的状况等；第二章是财务决策的信息基础，主要介绍各种财务报表的构造，财务决策与财务报表的联系，财务报表的调整，外币业务的核算和变价核算等内容；第三章是常用的财务决策方法，主要介绍决策的一些常见方法和决策类型。如外购决策，固定资产的成本决策，盈亏平衡分析，吸收成本法与变动成本法，瓶颈估算，能力决策，经济寿命计算等；第四章是筹资决策，主要研究筹资决策的类型，资本的成本，各种筹资方法的比较和评价，债类筹资，股票筹资，引进外资，买卖双方信贷，银行贷款，租赁等筹资方法及经济评价；第五章是投资决策，主要研究投资决策的基本类型和评价方法，投资额的估算，对内投资决策，对外投资决策，跨国直接投资决策，非确定

型决策等内容；第六章是成本决策，主要研究成本分析的内容和方法；第七章财务决策绩效评价，主要研究如何根据企业提供的财务报表分析企业的财务状况，包含外币业务的状况分析等。

该书的主要特点是结构新颖，深入浅出，内容充实，理论结合实际。

结构新颖主要体现在整个结构的设计是遵照企业财务决策活动的过程顺序编排的，实践性强，易于被实际工作者接受。

深入浅出主要体现在内容中结合论述引入了大量实例，语句通俗易懂，每章结尾对全章内容作了综合和概括。

内容充实主要体现在该书涉及财务活动内容的各个方面，及各种类型企业的财务决策活动。

理论联系实际主要体现在书中的例子大多是实际企业财务决策活动的浓缩。

由于编写者水平有限，经验不足，因此，在书中难免有缺点或不足，希望广大读者批评指正。

参加编写该书的有马月才、晏斌、刘长祥、王裕棣、曾激扬、杜攀、李艳荣和栾桂卿，全书由马月才、晏斌、刘长祥总纂。

编者

1995年4月

目 录

第一章 财务决策综述	1
第一节 历史的回顾.....	1
第二节 财务决策学与会计学、财务管理学、管理 会计学的关系.....	4
第三节 决策与决策者.....	6
第四节 决策与信息工具.....	8
第五节 设定经营目标.....	9
第六节 财务决策的原则与作用	12
小 结	15
第二章 财务决策的信息基础	16
第一节 财务决策与财务报表	16
第二节 资产负债表	17
第三节 损益表	22
第四节 其它财务报表、报告及附录	23
第五节 费用支出与现金支出、收益与收到现金	37
第六节 纯收入计量	38
第七节 试算平衡表的编制	39
第八节 汇率变化对外币业务的影响	42
第九节 变价核算	45
小 结	48
第三章 常用财务决策计算方法	51
第一节 财务决策计算概要	51

第二节	外购决策的计算	52
第三节	固定资产生产成本的计算	53
第四节	盈亏平衡分析及计算	54
第五节	价格差异的计算	57
第六节	吸收成本与变动成本的计算	58
第七节	瓶颈估计法	61
第八节	能力问题的计算	64
第九节	固定资产经济寿命的计算	67
小 结		71
第四章	筹资决策	73
第一节	测算资金需要量	73
第二节	资金来源之一：所有者权益	77
第三节	资金来源之二：短期负债	83
第四节	资金来源之三：长期负债	90
第五节	资本结构最优化.....	103
第六节	红利政策.....	113
小 结		120
第五章	投资决策.....	121
第一节	确定投资额.....	121
第二节	投资的评价方法.....	126
第三节	对内投资决策.....	138
第四节	对外投资决策.....	150
第五节	跨国直接投资决策.....	167
第六节	非确定型投资决策.....	170
小 结		172
第六章	成本决策.....	178
第一节	成本的属性.....	178
第二节	成本核算与管理信息.....	179

第三节	成本分类·····	181
第四节	按生产要素类型进行成本分类·····	190
第五节	成本分析·····	195
第六节	成本中心法·····	207
小 结	·····	213
第七章	财务决策绩效评价·····	215
第一节	流动性的评价·····	215
第二节	对盈利能力的评价·····	219
第三节	企业偿债能力的评价·····	223
第四节	资产管理的评价·····	226
第五节	杜邦比率系统·····	228
第六节	财务比率的运用·····	229
第七节	通货膨胀对财务决策绩效评价的影响·····	230
第八节	财务决策绩效评价的实践经验·····	231
小 结	·····	235
附录一：	终值现值表和对数表·····	236
附录二：	企业财务通则和会计准则·····	252

第一章 财务决策综述

第一节 历史的回顾

在西方发达国家中,财务决策学在近几年成为独立的学科。它是在理财实践中逐步发展起来的。随着科技进步和市场经济的不断完善和高度发展,财务决策的重要地位和现实意义愈来愈受到人们的重视。

近代企业会计的最初形态是复式簿记制度。复式簿记制度大约起源于 1250 年到 1400 年间意大利商业和金融业的簿记实务。到 16 世纪,复式簿记制度得到了广泛的普及。它的重大意义在于通过反映核算过程,使抽象的资本成为可以测量的东西。工业革命以前,会计的发展一直由商人的活动所决定。工业革命之后,随着世界经济结构的变化,这种发展改变为由实业界的巨头所驱使。19 世纪,会计与企业管理之间的关系有了显著地发展。一些会计论著已超越了原来限定的会计范围,涉及到研究整个管理体系。从会计学的观点来看,这标志着从商业资本的管理转移到工业资本的管理。

西方经济学学者将工业革命的开始到结束确定在 1760 年到 1830 年之间。从那时起,工业化过程在继续发展,但劳动生产率的增长不再是惊人的了。这种劳动生产率的增长成了一种趋势,并且是可以预见的,按照这种预见性,能够根据给定的百分比,在制订经济计划时进行预测。

制订长期计划的职能,最终成了现代企业管理和工业管理的

中心课题之一。因为企业的投资是为了生产，所以与过去的商号相比，它注定要成为一个长久存在的实体，并且需要制订面向未来的计划。

在现代化的生产技术推动下，新兴产业不断涌现，企业兼并和重组之风日益盛行。在这种求生存、图发展的状况下，独资和合伙等企业组织形式因依赖于少数投资者提供资本而无法筹措足够的资金满足企业扩充的需要。面向投资大众筹资的股份有限公司和主要为公司筹措资金的融资经济实践活动便应运而生。随着所有权和经营权的明显分离，出现了会计师制度。财务报表成为会计师、银行家和投资者关注的焦点，财务管理学体系建立起来了。

进入 20 世纪，生产力获得巨大的发展。资本积聚达到史无前例的高度。企业之间的竞争日益激烈，出现了平均利润率下降的倾向。在这种情况下，很多企业陷入困境。1929 年爆发了资本主义历史上第一次最严重的经济危机。长期的停滞从 20 年代后期一直持续到 30 年代中期。客观形势要求行业内部要加强垄断，企业内部要加强经营管理。在这种情况下，成本计算方法有了进一步的发展。同时，西方资本市场已发展到相当规模。投资银行、商业银行、储蓄银行、保险公司、财务公司等财务融资机构已成为企业财务管理工作不可缺少的经济环境。另外，科学管理法的出现给会计的发展也带来了很大影响，并为随之出现的管理会计打下了基础。从而，会计潜在的职能在成本计算、经营分析、预算控制等方面都得到进一步的体现和发展。

第二次世界大战之后，生产力再次获得巨大发展，企业规模不断扩大，出现了许多跨国公司。同时，市场竞争更加激烈，资本利润率下降，失业增加，通货膨胀严重，经济危机频频发生。企业生产体系日趋复杂，外部市场情况瞬息万变。在这种情况下，单纯依靠提高劳动生产率和企业内部的经营合理化已远远不够，而

是要求企业一方面更加精密地进行会计核算和加强成本管理，另一方面要求企业在产品价格和销售策略制定上具有高度的市场适应能力。到 20 世纪 50 年代，要求由会计人员提供与生产经营决策有关的会计信息为核心内容的管理会计正式产生了。

这以后，科学技术继续高速发展，信息科学、系统理论、控制理论运筹学、应用数学的建立和发展，特别是电脑普及和电子计算机在理财中的应用，为新理论的产生奠定了坚实的方法论基础。

人们逐步认识到，管理会计的基本内容可划分为决策与控制两大部分。现代管理会计学中决策理论学派的创使人美国的 H·A·西蒙指出：管理就是决策，财务决策学在新方法论的指导下，在管理会计的基础上建立起来了。

那么，什么是财务决策学呢？财务决策学是根据一定的财务目标，运用决策科学和信息科学的知识和方法，围绕企业总体经营目标，利用会计资料，选择最优财务决策方案的科学。

根据中国国情，我们把我国财务决策学体系概括为“报表、方法、三大决策及绩效评价”。报表是第二章讲的决策信息基础；方法就是本书第三章的常用计算方法；三大决策就是企业经营当中居于核心地位的筹资、投资和成本三大决策；评价是本书最后一章讲的财务决策绩效评价。

从管理会计学介绍到中国，不过十年左右的时间，它已经得到迅速发展。而几乎在这段时间内，财务决策学又在国外发展起来了，财务决策学归根到底是社会化大生产的产物，是发展商品经济的需要，是科学技术进步在理财业中的体现。我们相信随着我国改革事业的成熟发展，现代企业制度的不断完善，社会主义市场经济体制的逐步健全，伴随这一进程，财务决策学能够为各级财务决策部门合理地制定决策起到重要作用。

第二节 财务决策学与会计学、财务管理学和管理会计学的关系

一、财务决策学与会计学的关系

会计是收集、处理、输送财务信息的一种价值系统和方法。上文我们通过回顾历史不难发现，现代企业管理中的财务决策学是建立在久已产生的会计学基础之上的。但是它突破了传统会计核算只管经济业务发生之后的记录、反映和总结的界限，以企业整体财务目标为依据，以计划、预测、分析为手段，开拓了一个事前预测、事中控制、事后核算、分析和评价的新领域。

从研究内容上看，会计学讲的是反映和控制企业的资金运动，提供以财务信息为主要内容的经济信息系统的理论和方法。财务决策学的主要内容是：进行科学的投资决策，确定合理的筹资规模，保证企业目标的实现；进行科学的筹资决策，进行多种筹资方式的最优组合，节约资金成本；进行科学的成本决策，提高投入产出水平。

财务决策工作离不开会计，一方面，财务决策要以一定的信息（主要是会计信息）为基础；另一方面，财务决策成果也需要借助于会计加以反映。

从研究对象看，总体来说，财务决策学和会计学都离不开企业的资金及资金运动。但应该认识到，这只是表面上的一致。如果深入分析，就会发现它们分别侧重研究了资金矛盾运动的不同方面。会计是连续、系统、全面、综合地核算已经发生的货币关系，借以反映和监督经营活动（包括财务活动）的过程及其成果，体现为资金运动量的变化。而财务决策工作既有对企业资金运动量变化的预测、分析和评价，又包括了资金运动所体现的质的方

面的变化，在财务决策的理论和实践中，始终贯穿着对企业在生产经营过程中出现的问题如何制订决策方案，如何选定适合企业发展的决策方法，并对成本分析所体现的企业总体目标与成本核算工作的必然联系进行了深入的探讨。其主旨就是为企业的经营管理者建立起在错综复杂的市场经济体制中的科学的思维方法和把握自己企业命运的决策谋略。

二、财务决策学与财务管理学的关系

在理论上，财务决策学的理论基础主要是三论和会计学、管理会计学和运筹学，财务管理学的理论基础主要是微观经济学理论和经济学理论。具体说，就是以计划、领导和控制等管理职能为依据，科学合理地组织财务活动和处理财务关系。在这里，财务是指财务活动和财务关系的统一。财务活动是指企业生产经营过程中筹集资金、投入资金、耗费资金、收回资金和分配资金等一系列财务经济活动。财务关系是指企业开展和组织财务活动时所发生的各种财务经济关系。

在方法论上，财务管理主要利用财务预测、财务计划、财务控制等方法，财务预测是对企业未来的财务状况作出的估计。财务计划是企业为实现财务目标而制订的一系列具体措施及其指导性财务文件。财务控制是人们对财务活动进行有效调节和约束，使之按预定目标运行的管理行为。财务决策学的方法是根据会计核算提供的各种资料和经济业务发生情况，利用决策科学、运筹学、信息科学和应用数学知识，对企业经营过程及其成果进行定性特别是定量分析的技术方法。

三、财务决策学与管理会计学的关系

管理会计是 20 世纪 50 年代从会计学中产生出来的一门会计学分支。它比财务管理学的产生整整晚了一个世纪。但它比财务决策学的产生早了四十多年。

财务决策学又是从管理会计中分离出来的一门边缘学科。管

理会计学主要包含着两大职能，一是决策，二是控制。美国人西蒙把管理会计学中的决策职能和财务管理学、会计学的有关内容融合起来，在本世纪 80 年代后期建立了财务决策学。与管理会计学比较，财务决策学把企业资金运动中的三大关键阶段——筹资、成本、投资的决策活动全部定量化，用现代数学手段和科学决策原理和方法组织起来，从多方案中选优使之对实际工作中的决策有着直接有效的指导意义。

本书在后面章节除了介绍必要的基础知识之外，一般不作严密的数学论证，力求避免过于艰深的数学工具，突出实用性和可操作性。

第三节 决策与决策者

几乎全部的股民都要事先猜测股市走势并再行投资，其结果或赔或赚。他们根据各种消息和自己的经验对股市的发展作出判断，进而选择认为适当的股票种类并在认为适当的价位买入或卖出。这种分析、猜测、选择直到决定购买的过程就是决策。从现代管理理论来说，决策是指为达到特定的管理目标运用现代科学成果和方法，从多种备选的可行性方案中决定最优方案并组织实施的全过程的活动。

决策这一行为要求从一系列方案中找出一种付诸实施。当然，每种选择都会导致一种结果。决策的难度在于行为的结果不仅仅依赖于方案的选择，有时也依赖于一些难以预料的未来事件。因为当我们采取某种行动时难以预知未来。通过决策选择的方案不一定能得到我们期望的结果。

我们来举个日常生活中决策的实例。设想您每天早晨出来是否带雨伞的决策（当然，您可能不是总很有意识地做这个决策。但只要您有伞，你至少不自觉地每次离家前考虑一下是否带伞的

问题)。在这一决策中，您有两种选择：(1) 带伞；(2) 不带伞。

尽管将来可能有多种多样的情况发生，比如：没有下雨、下小雨点、小雨或是瓢泼大雨，但您可以把它们简化为两种情况：(1) 下雨；(2) 不下雨。您不能确信如果下雨，它是否会下个整天。如果您决定不带伞，而且雨也确实没下，那当然很好。但是如果您决定不带伞而天下雨了，您会被淋湿，多数情况下，这是件糟糕的事情，您可能因为着凉而感冒。

如果您采取另一种选择——带伞，那么如果下了雨，您不会被淋湿，这是好的结果。可是如果没下雨，您可要整天带着这把伞。它可能因为放在公共场所而丢失，这可能是您不愿看到的结果。

您是否带伞取决于您对下雨可能性的判断以及您对被雨淋湿后的感觉。当然，通常您越倾向于下雨，您就越倾向于带伞。

现在我们通过上面是否带伞的决策分析来总结一下决策的重要因素。首先，决策者要从多种方案中做出选择。每一种方案都可能导致某种好的或者坏的结果。最终的结果取决于未来将发生的事件。决策者选择何种方案取决于他（或她）对每一事件发生可能性的预测，以反映决策者对某种结果的感觉。

本书主要针对经济组织中的财务决策而编写的。这些决策可能有两种选择方案，例如需要添置某项设备而又面临资金短缺的情况，企业是用银行长期贷款购置还是使用融资性租赁？有些决策要求在多种方案中选择，比如企业将发行债券，期限是定在一年、两年还是三年呢？当然，上文仅举了筹资决策中的两个例子，通过它们可以看出方案的选择要视企业的经营目标、资金的成本，税赋情况和对盈利的影响等因素决定。

在财务决策中，财务经理和普通会计人员所起的作用是不同的。应该说，他们二者共同构成财务决策者的总体。普通会计人员记录和掌握决策赖以做出的信息的第一手资料——会计帐簿和

报表。他们所提供的资料对决策结果的影响是重要的。普通会计人员有时还要参与某项决策方案的理论计算，提供可供选择的多种方案。在普通会计人员的初步方案中，也往往有预测的成分。有些普通会计人员因为在这些工作中表现出色，可能被提拔至财务经理。财务经理在决策中所起的作用是关键性的决定性的。一般来说，他们更有能力选择决策的方案。他们的知识比较全面，经验相对丰富，财务决策的最终制订就依赖于财务经理对未来事件的判断，对企业总体目标的把握和他自己的感觉。

第四节 决策与信息工具

最重要的管理信息系统也许就是簿记系统了。这一财务信息系统对企业已经发生的经济业务（销售、生产、接受并安排定货、支付等）的数据进行记录、处理。它侧重于过去。这种系统称为业务处理系统。

提供给会计系统用户的信息取决于用户所要解决的问题，复杂、无序的业务问题与有条理的问题所需要的信息量大不相同的。高层管理或称战略管理必须要解决复杂问题。例如，在多个投资方案中进行选择，或者决定是否采用某种加工手段。低层管理或称实务管理面临的是相对清晰的问题，例如是否接受一位用信用方式付帐的客户，是否延长工作时间，购买原料或者淘汰一台旧设备。

自动化手段十分有助于简单的实务管理事务。因为对于那些需要在经济上计算，从数据库中选择或者对簿记系统中的两个量进行对比的问题，计算机能够十分容易的做出简单决策，能够做出这种简单决策的计算机软件称为结构化决策系统。

更为复杂的业务问题是非结构化的，而且不是所有的相关方面都是可以量化的。计算机化的系统无法解决这样的问题。但是

选择最优方案时能够提供十分重要的帮助。这种类型的软件叫做决策辅助系统。

会计工作中应用最普通的决策辅助系统是棋盘或对照表（如 LOTUS1—2—3）。应用棋盘式对照表程序能够十分容易地做出模拟。例如，用户可以询问：“如果原材料价格增长 10%，那么净盈利会是多少？”或者询问：“如果产品损耗量从 20%减少到 15%，那么单位产品的成本是多少？”这些分析能够处理十分重要的管理信息。

数据库管理系统是另一种决策辅助系统。在数据库中，大量的信息能够十分容易、快速地被记录、识读和利用。数据库系统能够解答一些问题，例如：“上一季度哪种产品的销售额增长了 20%？”或者“最近三个月内，国内哪个省卖出一万册以上的《企业财务决策实务》？”等。

最先进的决策辅助系统是专家系统。这种计算机系统体现着专家的经验，可以在某一领域就某些问题进行咨询。

由于计算机网络的普及，在做上述操作时可以利用计算机和称为终端的遥控装置跨城市、跨地区、跨国界甚至跨洲界地进行。这些操作包括人机对话、调出调入、调整恢复数据以及读写和打印。

随着科学技术日新月异地发展，计算机在帮助财务决策人员正确进行财务决策方面将会起到更大作用。

第五节 设定经营目标

一个现代企业，特别是一个现代大企业，结构相当复杂。它可能有许多股东，它的工人包括临时工和计件工，有中层管理部门和高层管理部门，一般工作人员和外部协作企业。银行家、政府和各种社会团体都可能参与它的事务。正式或非正式地施加影

响。这个多种多样人群的集合体怎样能有一个共同的目标，它怎样设定，由谁设定呢？

因为企业归根到底是追求利润的组织，所以它们的目标经常用货币值体现，这就是我们常常讲到的利润最大化目标或资产最大化目标。

一、利润最大化目标

许多企业家认为只要能获得足额利润，并降低有关费用，就可以达到经营目标。诚然，利润最大化目标是易于理解也是被广泛使用的，但是专家们发现它实际上存在一些缺陷。这些缺陷主要有：

（一）模糊性

问题的关键在于对利润的界定。事实上，短期经营的利润与长期经营的利润，在内涵上是不同的。设想如果一家企业连续运转某台设备而不加维护，它可能会降低当年的费用进而增加当年利润。但是该企业将在未来若干年为其短期行为付出代价。所以，当我们制订利润最大化目标时并不意味着只考虑短期经营而不作长久打算。

（二）忽略了时间价值

显然，两笔面值相等的现金本年入帐和下一年入帐对企业的价值是不同的。所以，寻求利润的组织必须考虑现金流量和利润的时间价值，假如目前有两个项目，一个是三年期，回报率 25%，另一个是五年期，回报率 20%，你选择哪一个呢？25%的年回报率是相当高的，但是如果这个三年期项目完成之后你不能确信马上能够找到合适的再投资项目，那么 20%的五年期项目将会形成更大的总利润。

（三）其他局限性

事实上并不是所有的企业都把眼睛盯在可能达到的最高利润上。一些企业可能认为销售额的增长更有价值，而且愿意以减少