

A Series of Books on Modern Company Financial Management

【现代企业财务管理丛书】



新会计制度下的 财务决策

本书编写组 编

FINANCIAL

Decision under
the New Accounting System



中国市场出版社
China Market Press

【现代企业财务管理丛书】

A Series of Books on Modern Company Financial Management

新会计制度下的 财务决策

本书编写组 编

FINANCIAL

Decision under
the New Accounting System



中国市场出版社
China Market Press

图书在版编目 (CIP) 数据

新会计制度下的财务决策/《新会计制度下的财务决策》
编写组编. —北京: 中国市场出版社, 2006.2

(现代企业财务管理丛书)

ISBN 7 - 80155 - 972 - X

I. 新… II. 新… III. 企业管理—财务管理

IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 140881 号

书 名: 新会计制度下的财务决策

编 者: 本书编写组

出版发行: 中国市场出版社

地 址: 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼 (100837)

电 话: 编辑部 (010) 68034190 读者服务部 (010) 68022950

发行部 (010) 68021338 68020340 68024335 68033577

经 销: 新华书店

印 刷: 河北省高碑店市鑫宏源印刷厂

规 格: 850 × 1168 毫米 1/32 10 印张 250 千字

版 本: 2006 年 2 月第 1 版

印 次: 2006 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7 - 80155 - 972 - X/F·646

定 价: 22.00 元

前 言

美国财务学博士罗伯特·希金斯教授在其经典教科书《财务管理分析》一书中说：“不完全懂得会计和财务管理工作的经营者，就好比是一个投篮而不得分的球手。”一语道出了掌握财务管理知识对现代企业管理者的极端重要性。

然而，在浩如烟海的财经读物中，我们看到的大多太专业和过于深奥，适合管理人员阅读的教科书甚少。而“最能理解和记忆的知识是能够化繁为简的东西”。从这一认识出发，我们组织编写了介绍财务管理基础知识的入门书——《现代企业财务管理丛书》。该丛书不仅介绍了财务管理的基础理论、基本知识，而且列举了大量案例，对财务指标、数学公式进行了阐释，内容较为全面，论述又深入浅出。

本丛书内容基本涵盖了财务管理的主要方面，包括财务管理、财务分析和财务决策。财务控制也曾作为一个部分，考虑到与会计控制内容大部分包容，以《内部会计控制规范方法与实务》为名单独出版。试图从这四个方而建立财务管理知识体系，是一个尝试，既有利于管理人员系统掌握财务管理知识，又有助于其在日常工作中，学会从不同方面思考、分析和解决问题。

本丛书试图在以下方面对读者有所帮助：一是对财务政策和财务策略的把握，提高企业财务管理能力，实现企业良性运转和可持续发展；二是树立战略性和全局性的经营理财理念；三是掌握筹资政策、投资政策、股利分配政策和资本运营政策，实现股东财富最大化；四是提高项目风险和控制能力，和建立企业的内部控制制度。

本丛书编写组成员为财经院校相关专业人员。在写作过程中，得到了北京工商大学会计学院副院长赵保卿教授的帮助，在此表示感谢。

由于编者水平所限，书中不当之处在所难免，请广大读者批评指正。

编 者

2006年2月

目 录

第一章 筹资决策及短期筹资	(1)
第一节 筹资决策概述	(1)
一、筹资动机.....	(1)
二、筹集资金的基本概念.....	(2)
三、资金成本.....	(5)
第二节 短期筹资概述	(10)
一、流动负债的概念及分类	(10)
二、短期筹资的特点	(11)
第三节 银行借款	(12)
一、银行借款的分类	(12)
二、银行借款的程序	(13)
三、银行借款筹资的优缺点	(15)
第四节 商业信用	(16)
一、商业信息的概念和特点	(16)
二、商业信用的形式	(17)
三、商业信用条件	(19)
四、商业信用成本	(19)
五、商业信用筹资的优缺点	(21)
第五节 应计费用	(21)
一、应计费用的概念	(21)
二、应计费用支付日期	(22)

第二章 长期筹资决策	(23)
第一节 债券筹资	(23)
一、债券的概念及特点	(23)
二、企业债券的分类	(24)
三、债券的发行	(26)
四、债券的偿还	(31)
五、债券等级评定	(33)
六、债券筹资的优缺点	(36)
第二节 股票筹资	(37)
一、股票概述	(37)
二、股票的发行	(41)
三、股票上市决策	(51)
四、普通股筹资的优缺点	(53)
第三节 租赁融资	(54)
一、租赁的概念及特点	(54)
二、租赁的形式	(56)
三、融资性租赁的条件	(57)
四、融资性租赁的程序	(58)
五、租金的构成和支付方式	(62)
六、租金的计算方法	(63)
七、融资租赁的优缺点	(67)
第四节 其他长期筹资	(68)
一、优先股筹资决策	(68)
二、可转换债券筹资决策	(69)
三、认股权筹资决策	(73)
第三章 应收款项与信用政策决策	(76)
第一节 应收款项决策	(76)

一、应收款项及其作用	(76)
二、应收款项决策的目标	(77)
三、应收款项决策的要求	(78)
第二节 信用政策	(79)
一、信用政策的内容	(79)
二、过期应收账款的收回	(90)
第三节 应收账款的日常控制	(92)
一、最佳应收账款水平的确定	(92)
二、应收账款合理性分析	(93)
三、应收账款日常控制的方法	(94)
四、完善企业应收账款管理体系	(97)
 第四章 存货决策	(99)
第一节 存货决策的基础	(99)
一、存货的范围及其作用	(99)
二、与存货有关的成本	(101)
第二节 存货资金需要量的测算	(102)
一、存货资金需要量测算的基本方法	(102)
二、主要原材料资金需要量的测算	(104)
三、在产品资金需要量的测算	(105)
第三节 存货决策的经济批量法	(109)
一、影响存货决策经济批量法的因素	(109)
二、存货决策经济批量法的构成	(110)
第四节 存货的日常控制	(122)
一、存货的分级归口控制	(122)
二、定额控制	(123)
三、存货 ABC 分类控制	(124)
四、零存货与即时性控制	(125)

五、存货日常的质量控制	(128)
第五章 固定资产投资决策	(130)
第一节 固定资产投资决策概述	(130)
一、固定资产投资决策的特点	(130)
二、固定资产投资决策的种类	(131)
三、固定资产投资决策的程序	(132)
第二节 固定资产投资决策的方法	(134)
一、投资项目的现金流量	(134)
二、固定资产投资决策的一般方法	(142)
第三节 固定资产投资决策方法的应用	(152)
一、固定资产更新改造决策	(152)
二、资本限量决策	(160)
三、租赁与购买决策分析	(162)
四、购置或大修决策分析	(165)
第四节 不确定型投资决策分析	(166)
一、概率分析法	(166)
二、决策树法	(169)
第五节 固定资产投资项目的风险报酬分析	(171)
一、投资风险概念	(171)
二、风险程度的计量	(174)
第六章 长期证券投资决策	(179)
第一节 证券投资概述	(179)
一、证券投资的概念和特点	(179)
二、证券投资的目的是原则	(180)
第二节 债券投资决策	(182)
一、债券投资收益分析	(182)

二、债券投资的决策	(186)
第三节 股票投资决策	(188)
一、股票投资与债券投资的区别	(188)
二、股票投资收益分析	(189)
三、股票投资价值分析	(190)
四、股票投资的决策	(192)
第四节 投资决策中的资金成本	(194)
一、投资决策中资金成本的含义及其决定因素	(194)
二、投资决策中资金成本的确定及其决策意义	(195)
第五节 现代证券投资组合理论	(196)
一、证券投资组合的策略	(196)
二、证券投资组合的方法	(197)
三、资本组合投资的风险和收益	(198)
四、现代证券组合理论的发展	(200)
第七章 企业兼并与收购决策	(201)
第一节 兼并与收购概述	(201)
一、兼并与收购投资的概念及其目的	(201)
二、并购投资的动机	(206)
三、企业兼并的程序	(208)
四、企业并购的财务分析	(211)
第二节 目标公司的价值评估	(218)
一、资产账面价值法	(219)
二、收益法(市盈率模型)	(220)
三、股利折现模型	(225)
四、贴现现金流量法	(228)
第三节 并购投资的成本与风险分析	(233)
一、并购成本分析	(233)

二、并购风险分析	(235)
三、企业并购的收益分析	(236)
四、并购后财务影响分析	(238)
第八章 企业重组决策	(243)
第一节 企业重组概述	(243)
一、企业重组的内涵	(243)
二、重组的分类	(244)
三、企业重组的步骤	(248)
四、企业重组时目标企业的确定	(249)
五、企业重组与商品经营的关系	(251)
第二节 资产剥离与分立	(253)
一、资产剥离的类型	(254)
二、资产剥离的动因	(255)
三、分拆上市	(256)
四、公司分立	(258)
五、我国法律法规的相关规定	(260)
第三节 所有权结构变更	(261)
一、股份回购	(261)
二、股份回购的动因	(262)
三、我国法律法规的相关规定	(263)
第四节 股份制改组	(263)
一、股份制改组的目的	(264)
二、股份制改组的程序	(265)
三、国有企业改制上市的模式	(266)
四、股份制改组中的财务问题	(270)

第九章 企业整顿决策	(274)
第一节 企业财务重整	(274)
一、财务失败	(274)
二、企业财务重整的意义	(275)
三、企业财务重整的方式	(276)
第二节 企业清算	(283)
一、清算的种类	(283)
二、清算程序	(285)
第三节 企业破产	(288)
一、破产界限与意义	(288)
二、破产的种类	(290)
三、破产程序	(290)
四、我国关于国有企业破产的财务政策	(293)
五、破产清算的管理	(296)
第十章 综合案例	(298)
3I 高科技公司风险投资决策分析	(298)
一、风险投资过程的几个重要步骤	(304)
二、风险资本家对投资项目的考察方式	(305)
三、风险资本的投入方式	(305)
四、辛迪加在风险投资中的作用	(305)
五、风险资本家与企业家的关系	(306)
六、投融资双方的目标调整	(306)

第一章 筹资决策及短期筹资

第一节 筹资决策概述

一、筹资动机

资金是企业从事生产经营活动的基本条件。企业筹集资金是指企业通过各种渠道采用不同的方式去取得经营所必需的资金,是决定企业资金规模和生产经营规模的基本因素。

企业筹集资金主要由以下需求产生:

1. 创业需求。新建企业必须筹集到足够的注册资金,才能申请工商登记注册,企业才能成立。在企业前期申请开办过程中,也需要资金的支持。

2. 维持经营需求。在企业持续的生产经营活动中,设备购置与更新、材料采购、成本费用的开支,会不断产生资金的需求,需要筹措大量资金。

3. 扩张需求。企业经营规模是由筹资规模决定的。企业若想在原有经营规模的基础上扩大生产、流通,扩建厂房,增加营业面积,对外投资,兼并收购都需要筹集追加的资金。

4. 偿债需求。企业为偿还债务会产生筹资需求。

二、筹集资金的基本概念

为了有效地组织企业筹集资金活动，首先必须了解筹集资金的各种分类，并由此而掌握有关筹资的一些基本概念。

（一）企业筹资渠道

企业的筹资渠道是指企业取得资金的来源。企业的资金来源直接受到社会经济结构和国家管理资金的政策和体制影响。

一般来说，企业的资金来源有下列渠道：

1. 国家资金。国家对企业的投资历来是国有企业的主要资金来源。当前，除企业原有国拨资金继续保留在企业之外，企业用投产后税利偿还的基建借款所形成的资金、财政和主管部门拨给企业的专项拨款、现阶段有权代表国家投资的政府部门向企业新投资形成的资本以及经有权代表国家投资的投资企业、资产经营企业、经济实体性企业等机构向企业新投资的资金等都属于国家资金。

2. 银行信贷资金。我国的银行主要有中央银行、政策性银行和商业性银行。企业筹集资金一般多通过商业性银行进行。通过银行取得贷款，是目前企业重要的资金来源。

3. 非银行金融机构资金。非银行金融机构主要包括经中国人民银行批准成立的信托投资公司、融资租赁公司、财务公司、证券公司、保险公司和其他金融公司。这些金融机构的资金供应灵活、方便，同时还可以提供多方面的服务业务。

4. 其他企业资金。随着横向联合和企业集团的发展，企业之间资金联合和资金融通得到了广泛而深入的发展。从其他企业通过联营、入股、债券及商业信用等方式获得的资金既有长期的、稳定的联合资金，又有短期的、临时的融通资金。

5. 企业内部资金。企业内部资金包括企业提取的折旧、应付工资、应付福利费、盈余公积等。企业财权的不断扩大和经济

效益的不断提高,将会使企业内部资金不断增加。

6. 职工和社会个人资金。企业内部职工和城乡居民对企业的投资,属于个人资金渠道。随着股份制和证券市场的发展,这种筹资规模将会逐渐扩大。

7. 国外资金。利用外资是企业筹资的另一条重要渠道。主要包括向国外银行或国际金融机构借款,向境外发行股票、债券、租赁、信贷,补偿贸易,与外商合资经营和合作经营等。

(二) 企业筹资方式

企业筹资方式是指企业取得资金的具体方法和形式。筹资渠道提出的是取得资金的客观可能性,而筹资方式提出的则是通过什么方式、方法把可能性变成现实性。某种特定的筹资方式可能适用于某一特定的筹资渠道,同一筹资方式也可以适用于不同的资金渠道,同一资金渠道往往可以采取不同的方式取得。企业可采用的筹资方式主要有国家投资、银行借款、发行股票、发行债券、租赁、企业联营、商业信用、内部筹资等方式。

(三) 筹资类型

1. 按资金的使用期限划分。

企业的筹资活动可按照时间期限分为长期筹资和短期筹资。

(1) 长期筹资是指筹集供企业长期(一般为一年以上)使用的资金。长期资金主要用于新产品、新项目的开发和推广,设备的更新与改造,扩大生产经营规模,以合并、控股等形式向外扩张等。长期资金的筹集一般采用发行股票、发行企业长期债券、向银行申请长期借款、融资租赁等方式。

基本特点:筹集的资金使用期限较长,使用灵活;成本较高(是由于期限较长带来的风险引起的);对企业当前的经营影响不大。

(2) 短期筹资是指筹集供企业在短期(一般为一年以内)使用的资金。短期资金主要用于日常现金开支、商品采购、发放工

资、偿还到期债务等。短期资金的筹集主要采用短期借款、商业信用、发行短期债券、应收账款筹资、存货筹资等方式。

基本特点：筹措的资金使用期限短，成本低，偿债压力大。

2. 按筹资活动是否通过金融机构划分。

企业筹资按是否通过金融机构可分为直接筹资和间接筹资。

(1) 直接筹资是指企业不通过银行等金融机构中介，直接与资金供应者协商借款或直接在金融市场上发行股票、债券等办法筹集资金。在直接融资过程中，筹资者和投资者通过双方都接受的合法手段，直接实现资金从所有者转移到资金使用一方。

基本特点：受金融市场及企业法规的限制较大；必须依附于一定的载体，如股票、债券等；筹资范围广，可利用的筹资方式较多。

(2) 间接筹资是指企业借助于银行等金融机构进行的筹资。其主要形式为银行借款、非银行金融机构借款、融资租赁等，银行借款和非银行金融机构借款是我国企业目前筹资最重要的手段。

基本特点：筹资效率高；范围较窄、方式单一，不能完全满足企业筹资的需要。

3. 按所筹集资金的性质划分。

企业筹资按筹集资金的性质划分为权益资金筹集与负债资金筹集。

(1) 权益资金，也叫权益资本或自有资金，是指企业通过接受投资、发行股票、内部盈余留存等方式筹集的资金。这部分资金在会计上表现为所有者权益，代表着投资者对企业的所有权。从范围上，权益资金包括实收资本、资本公积金、盈余公积金和未分配利润等。

基本特点：其所有权归属于所有者，所有者藉此参与企业管理并取得收益，同时对企业承担相应的责任；它是法人财产权的

体现和企业负债的载体,资金的所有者一旦缴纳,除依法转让外无权抽回,从而成为企业的永久性资本;企业无需还本付息,财务风险小。

(2) 负债资金,也称为负债资本或借入资金,是指企业通过银行借款、发行债券等方式筹集的资金,它表明债权人对企业拥有的债权,是企业的债务。负债又可分为流动负债和长期负债。流动负债是指可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务。超过一年或一个营业周期以上的才需要清偿的债务为长期负债。

基本特点:它是企业债务,体现了企业和债权人之间的债权债务关系,正常情况下不会影响公司控制权;到期必须按约还本;是企业财务风险的主要根源。

4. 按筹资的国别划分。

企业筹资按筹集资金的国别可分为国际筹资和国内筹资。

(1) 国际筹资,是指企业在国际资金市场筹措到的资金,主要包括发行股票筹集的自有资本、发行债券筹集的债务资金以及外国银行和国际金融机构的各种贷款等。

基本特点:有较大的外汇风险,筹资难度大,筹资的金额也较大,是对国内筹资不足的补充。

(2) 国内筹资,是企业通过国内资本市场或其他方式筹集到的资金。企业在国内可以采用与国际筹资相似的形式筹集自有资本和债务资金。

基本特点:是企业主要的筹资活动,风险和难度相对较小。

三、资金成本

(一) 资金成本的概念

资本是指企业为购置资产及营运所筹集的资金,是对资产的要求偿权。企业不论采用何种方式筹集资金,都必须付出一定的代