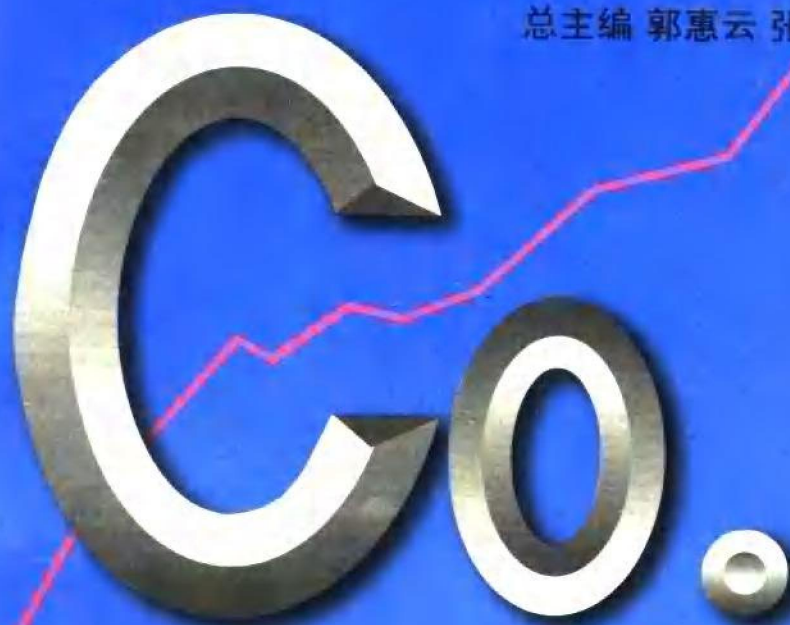


现代公司理财丛书

顾问 王松年

总主编 郭惠云 张伟



公司收益管理

张涛 姜洪丽 编著

上海财经大学出版社

16.6

公司收益管理

GONGSISHOUYIGUANLI

张 涛 姜洪丽 编著

责任编辑 辛 白

封面设计 严平亚

出 版 上海财经大学出版社

(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

发 行 新华书店上海发行所

印 刷 上海第二教育学院印刷厂

装 订 上海市浦江装订厂

开 本 850×1168mm 1/32

印 张 8.125

字 数 206 千字

版 次 1997 年 5 月第 1 版 1997 年 5 月第 1 次印刷

印 数 1—6000

书 号 ISBN 7—81049—114—8/F·72

定 价 12.50 元

序

世界正在走向 21 世纪。在这世纪之交,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变革,将为我国在 21 世纪经济的发展和腾飞打下坚实的基础。

经济体制改革的关键是企业管理体制与经营机制的改革。推行现代企业制度,按照公司化模式重塑现有企业已经成为不可逆转的趋势。在这种基本背景下,传统的财务管理实务和理论与方法体系已难以适应客观现实的需要,亟待进行全面和深入的改革和重建。

财务管理(理财)是指对存在于企业生产经营过程中的资金运行系统所实施的管理,是企业管理体系中的中心内容之一。它是独立于其他各项业务管理诸如劳动管理、生产管理、销售管理等并具有综合性质的经济管理活动。在现代社会日趋激烈的市场竞争中,一个企业能否获得成功,在很大程度上取决于其财务管理是否卓有成效,而财务管理是否有效则与财务管理理论和方法的研究密不可分。

理论来自于实践,是对实践的总结与抽象;同时,理论又指导实践和预测实践。没有理论的发展,便不会有真正的进步。财务管理同样如此。理财活动由来已久,但理财作为一项独立的管理工作则形成较晚,而形成一整套独立的理论和方法体系则更晚。理财学从经济学中分离出来而成为一门独立的学科,尚不过数十年的历史。但由于它的产生适应了社会经济发展的客观需要,所以自 20

世纪 50 年代以来,发展十分迅速,至今已发展成既具有相对独立性,又融合了多种学科知识的一门学科,并在经济发展中扮演越来越重要的角色。

随着社会经济的发展,在当今西方工业发达国家,财务管理出现了新的变化。从理财实务上来看,近年来,企业管理逐渐出现了财务导向的趋势。在财务导向时代,财务管理目标成为企业管理目标的中心。毋庸置疑,在这种历史条件下,财务理论的发展也必将进入一个崭新的时期。因为理财行为已绝非财务管理人员本身的事情,也不是企业本身的事情,而是构成整个经济协调、均衡、稳定发展的基础。财务理论新的变化可概括为以下几个方面:(1)企业财务摆脱封闭、狭窄的旧模式,向多元立体化方向发展。如,财务分析既要研究微观实际,又要考虑宏观影响;企业财务将体现更为全面的管理观念和管理意识;企业财务管理立足于财务管理的本职工作,又更多地参与企业其他各方面的管理。(2)财务管理科学向边缘科学及决策数量化方向发展。(3)财务预测工作将得到广泛开展。(4)通货膨胀财务管理将迅速发展。(5)国际财务管理越来越受到重视。

长期以来,由于众所周知的原因,我国的财务管理工作和财务理论研究曾走过不少弯路,目前尚处于起步阶段。随着经济体制改革的不断深入,人们已越来越感觉到财务管理在经济管理中,特别是在企业管理中的重要性。如何建立一套适应社会主义市场经济要求的完善的财务管理理论和方法体系,已成为当前理论界和实务界普遍关心的热点问题。《现代公司理财丛书》正是在这种背景下推出的。

本丛书由《公司理财原理》、《公司筹资》、《公司资本投资决策》、《公司收益管理》、《公司财务分析》、《公司营运资金管理》等六本组成。作者们曾就基本提纲与我作过交流,其中的部分稿子我也看过,并提出了一些建议。就我的了解,该丛书有这样几个特点:首

先,从整体来看,丛书系统地阐述了财务管理的理论与方法,但就各本来看,它们又分别是一些独立的专题,这就适应了不同读者的需要;其次,整套丛书全部是按照现代企业制度的要求来设计和展开的,对于我国目前和今后的企业财务管理实践具有针对性;再次,丛书很好地贯彻了洋为中用的原则,在结合我国实际情况的基础上,大胆借鉴和吸收了西方财务管理中的一些有用的理论与方法,其中有些暂时可能尚不能应用,但从趋势上看将会运用到我国的财务管理工作中的;最后,丛书很好地兼顾了理论与实践的关系,无论是从总体上看还是就某个问题来看,都能够同时考虑到理论与方法两个方面的问题,因而既能有助于深化对理论问题的认识,又能有助于解决现实中的财务问题。我个人认为,这套丛书应该说还是比较成功的。

本丛书的作者们大多是中青年专家学者,具有比较丰富的实践经验和较高的理论水平,近年来在财务与会计学术界也比较活跃,发表了许多研究成果。我非常高兴地看到他们在学术领域的成长和他们所作的努力,因而在本丛书出版之际特作此序,并向广大读者推荐。

上海市会计学会副会长
上海财经大学博士生导师

王 松 年

1997年1月于上海

目 录

第一章 公司收益管理概述	(1)
第一节 公司收益管理的意义.....	(1)
第二节 公司收益管理的特点和内容.....	(3)
第三节 公司收益管理的原则.....	(7)
第二章 公司收入管理	(10)
第一节 公司收入概述	(10)
第二节 营业收入实现之关键因素——价格	(17)
第三节 公司收入规划	(35)
第三章 成本与费用管理	(57)
第一节 成本费用概述	(57)
第二节 成本规划	(65)
第三节 成本管理与控制	(90)
第四节 成本分析与考核.....	(119)
第四章 税收管理	(133)
第一节 税收概述.....	(133)
第二节 税收规划.....	(153)
第五章 利润管理	(172)
第一节 利润概述.....	(172)
第二节 利润规划.....	(177)
第三节 利润分配管理.....	(192)

第六章 股利决策	(213)
第一节 股利决策概述.....	(213)
第二节 股利理论.....	(221)
第三节 股利政策.....	(227)
第四节 股票股利、股票分割与股票回购	(241)

第一章 公司收益管理概述

第一节 公司收益管理的意义

一、公司收益的含义

市场经济中,公司是一个以盈利为目的的经济组织,它一旦依法设立,必然面临着市场竞争的威胁,公司的性质已决定它只有在市场竞争中以收抵支,并有所剩余,才能在满足社会需要的前提下维持公司的简单再生产,进而为公司扩大再生产做准备,离开这一点,任何公司都难以生存。因此,收益管理是现代公司理财的重要问题之一。

公司收益,简言之,是指公司在一定时期内为实现其经营目标而创造的最终经营成果,是反映和衡量公司经营绩效的主要标准之一。尽管每个公司在其生产经营活动中有多个目标需要,但是只有不断地获取收益才能说明管理者的绩效,才能给予所有者以高的回报,才能不断提高公司自身积累和自我增值、自我发展的能力。

二、公司收益管理的意义

公司收益实现的多少以及其分配管理状况是每一个与公司相关联的组织或个人都非常关心的问题,涉及到公司的方方面面。因此,收益管理对各方来说,是至关重要的。

(一)收益是衡量、评价公司生产经营管理水平的综合体现

市场经济条件下,公司从事生产经营活动的目的,不仅表现在为社会公众提供高质量的产品和满意的服务,而且要获取尽可能多的盈利,进而实现公司价值最大化。而公司收益的实现及其量的大小,集中反映了公司一定时期内生产经营管理活动水平的高低。一般来说,公司通过合法经营,获取的收益越多,说明公司经营有术,管理有方,劳动耗费少,生产经营成本低,同时,产品(商品)能满足社会的需要,能对社会提供高质量的服务。由此可见,公司收益是衡量公司整体经营管理水平的综合体现。

(二)有效的收益管理是公司生存与发展的前提和基础

众所周知,公司的基本特征之一是以盈利为直接目的。市场经济中,公司间的竞争日趋激烈,每个公司为了生存,都必须去开拓市场、发展市场,提高公司产品(商品)的市场占有率,尽可能取得满意的收益;反过来公司只有不断地取得盈利,才有其生存的可能性,才有可能在生存的基础上有所发展。公司经营如“逆水行舟”,不进则退。在科学技术飞速发展的今天,一个公司如果不能正视自己,适应市场,不能向社会提供好的产品 and 满意的服务,不能扩大自己的市场份额,就会被其他公司挤出市场,甚至走向终止、破产。如果一个公司通过其经营活动,从中赚取盈利,除补偿生产经营过程中的各种耗费、维持简单再生产外,还可以将其剩余部分用于积累,并适时地投放于公司的扩大再生产,从而使公司进入“生存——获利——发展”这一良性循环系统中。

(三)有效的收益管理是吸引所有者投资的动力和根源

现代市场经济中,任何所有者将资金投入公司,都期望能够通过经营者的活动,取得较高的盈利,给予所有者以高的回报。显然,一个公司实现的收益多少是所有者关注的焦点之一。作为公司,只有倾尽全力,将所有者投入资金有效加以运用,充分识别并防范风险,正确作出各项经营决策,合理安排、控制成本支出,提高资金使用

用效率,合法经营,才有可能取得令所有者满意的报酬,才能令自己的地位更加稳固。最终促使所有者将更多的资金投入公司,使公司获取充足的资金来源。

第二节 公司收益管理的特点和内容

一、公司收益管理的特点

公司收益作为一定时期内生产经营活动的最终成果,其实现过程是复杂的。为此,要对收益实现有效的管理,必须正确认识公司收益的特点。

(一)公司收益的特点

1. 综合性

公司收益实现的过程,是公司经营活动综合作用的结果。收入的扩大、成本的降低、损失的减少、税收的递延等等,都可以使公司收益发生变化。收益的这一特点恰好反映了公司生产经营活动的复杂性和收益实现的综合性。人们只有充分认识到这一点,才有可能对公司的收入进行客观的预测,对成本进行合理的控制,对损失的发生尽量防范,对税收进行合理规划,最终实现收益的扩大。

2. 风险性

由于收益的实现是公司综合作用的结果,这也揭示人们必须认识收益在实现过程中的可变性和风险性。市场经济条件下,人们可以采用各种方法对收益进行管理,然而,影响公司收益的因素有许多,诸如销量、价格、成本、税收、市场等等,人们不可能对公司全部经济活动都置于其管理与控制范围之内,况且,经济活动本身的不确定性,更增加了收益的风险性,人们只有承认收益的风险性,才有可能在其实现过程中,尽量减少各种风险对收益所产生的负影响,使公司的经济资源得到充分合理使用,实现公司价值最大

化。

3. 可控性

尽管公司经济活动本身的不确定性对其收益的实现带来较大影响,但是,毕竟人们可以运用各种科学而合理的方法对未来经济活动在一定程度上进行有效的规划和控制。例如,公司可以通过周密细致的市场调查,了解并掌握市场供求的变化趋势,分析消费者心理变化,掌握其消费构成及购买力投向,合理确定产品价格;公司可以对其成本及费用的发生进行合理预计,严格预算,科学调控;公司可以对其盈利进行合理分配,将筹资与投资有效地结合,以增强公司适应市场发展的能力,这一切均说明公司在一定程度上对其收益的实现是可以调节和控制的。

(二)公司收益管理的特点

1. 全员性

收益管理涉及到公司生产经营的各个部门和个人,只有对收益实行全员性管理模式,才能全面提高公司管理水平和公司素质。收益管理的全员性主要体现于以下几点:

(1)实施收益管理责任制。参照公司实际情况,合理确定、划分收益管理责任单位,将公司目标适当分解、落实,使公司上、下、左、右,责任分明,利益明确,权力清晰,从而形成一个系统控制网络。

(2)实现目标跟踪管理。公司目标按责任单位落实后,管理部门可根据分工情况,对收益的实现实行动态跟踪管理,及时反馈信息,了解各责任单位完成收益的进度和质量,对偏离目标的现象给予调整。

(3)建立完善的奖惩制度。为了保证公司真正实施全员性管理,公司还必须建立、健全完善的奖励机制,将公司收益目标的实现与员工个人的切身利益挂钩,对收益管理取得明显效果的部门或个人给予适当奖励,对责任不清或未完成既定目标的甚至给公司造成损失的,应根据具体情况给予必要的惩罚。这样,才能使公

司收益管理达到其目的,才会真正取得实效。

2. 目标性

收益本身即为公司经营的目标之一,显然收益管理的特点必然要体现其目标性。

(1)合理制订收益目标。收益管理是否有效,首先取决于其收益标准定位是否合理。公司应根据经营内容、运行机制、生产技术、人力资源,结合市场环境,将收益实现的标准订得合理,公司通过努力可以实现,从而充分调动各方面的积极性,紧紧围绕收益目标而采取行动。

(2)积极对收益实现的影响因素进行预测,科学地预见收益的变动趋势,采取各种有效地防范措施,确保收益目标的实现。

(3)加强收益分配管理。公司收益成果实现固然重要,但是,收益实现后的分配是否合理,又会对收益的实现起反作用。合理的收益分配,既会增加公司的资金来源,又会进一步调动管理者和投资者的积极性,使公司持续经营和扩大再生产保持较强的活力。

3. 全局性

收益管理贯穿于公司供应、生产、销售、管理等各个领域,人才物各个方面,这就是收益管理的全局性。只有对公司进行全方位式的管理,公司才可能实现收益最大。例如,对材料采购批量的合理确定与控制,可以节约采购成本;对产品的设计、开发、生产、合理规划,利用价值工程进行分析,才能降低生产成本;对销售领域的费用进行有效控制,才能减少不合理开支,等等。显而易见,上述各方面的工作做得好,收益管理的全局性才会得到充分体现。

4. 战略性

收益管理的着眼点不能仅仅盯在是否本期收益最大,而且应该关注公司收益的长远性和稳定性。近期利益与长远利益的关系处理不好,极有可能使公司顾此失彼,陷入“短期行为”的泥潭,使公司在获取短期利益的同时,失去未来创造更大价值的机会。为

此,公司要从战略上考虑,以发展的眼光制订规划,合理调整收益管理策略,既要注重当期收益的实现,又要树立时间价值和风险价值观念,为将来公司利益的获得提供条件。

二、公司收益管理的内容

1. 收入的管理

收入是公司收益实现多少的根本因素,收入的多少一定程度上表明公司生产经营规模的大小和经济实力的强弱。公司收入一般包括产品(商品)销售收入、服务性收入、营业外收入、其他业务收入等等。对公司收入实施管理,涉及市场预测、价格确定、品种开发、服务质量等多项管理内容。

2. 成本费用的管理

成本费用是公司生产经营管理中物质消耗的集中体现,在公司理财活动中,成本是一个内涵极其丰富、表现形式多样的概念,它不同于会计学、经济学上的概念。理财中的成本主要是从管理角度来认识的。正因如此,对公司成本费用的管理复杂而又非常重要,从而构成公司收益管理中的一个重要项目。

3. 税收规划管理

纳税是每个公司应尽的义务和必须履行的责任,随着我国税收体制改革的不断完善和公司纳税意识的不断加强,税收规划管理日显重要。1994年我国对税收体制的改革涉及流转税制、所得税制、地方税等多方面,统一税法,公平税负,简化税制,合理分权,理顺分配关系规范分配形式等构成了市场经济的新特点。由此可见,税收体制的改变使公司收益管理的内容更加丰富,对公司收益实现的影响也是明显的。

4. 利润分配(股利分配)的管理

利润分配是公司收益管理的主要内容。对公司来说,利润的实现固然重要,但是,如果在利润实现后对其分配时出现问题反过来

又会影响公司下期的利润实现,因此,公司应该从全局出发,既要考虑到投资人的利益,又要考虑到公司未来发展的需要,制定合理的利润分配政策(或股利政策),将公司经营发展调整到最佳状态,以期实现公司价值最大化。

第三节 公司收益管理的原则

一、收支平衡性原则

收支平衡性原则是指公司一定时期内的收入实现与成本支出在时间上、空间上、数额上要达到动态的协调平衡,这是对收益管理的基本要求。在现代市场经济条件下,公司经营活动的复杂性和综合性的特点决定了收益管理必须遵守平衡性原则。要实现收支平衡,公司首先要科学地制订预算,做好事前规划,并在执行预算过程中合理控制收支;其次要开源节流,增收节支。增收是要增加那些能带来较高经济效益的收入,节支是要节约那些应该压缩、可以压缩的费用,既要量入为出,根据公司当期的财力合理安排各项开支,又要量出为入,对于关键性的生产经营性支出则要开辟财源,扩大收入。这样,才能使公司的收支尽可能趋于平衡。

二、效益风险性原则

风险,是在既定条件下,那些可能在未来发生的实际结果与目前的预期结果之间的差异。在现代市场经济条件下,公司的收益管理活动面临许多不确定的因素,有宏观的,也有微观的;有主观的,也有客观的。因此,公司开展任何一项理财活动都面临着一个风险与效益的比较权衡问题。例如,公司为了扩大收入,占领市场,可能会不断开发新产品,推陈出新,而新产品的产销显然比老产品的风险要大得多。又如,公司在进行投资时,若预期收益率不变,人们必

然会追求风险较小的项目；反之，若风险相同，人们则会追求预期收益率高的项目。一般来说，风险总是伴随着收益而存在，高风险往往带来高收益，公司对此切不可忽视，一定要在风险与收益之间合理权衡，以不断提高公司收益。

三、配比性原则

配比性原则是指公司的收入与其相关的成本、费用应当相互配比，它要求公司在同一时期内的各项收入与其相关联的成本、费用，应当在同一时期内加以反映。凡是能够进行配比的收入和费用，在其经济业务上必须存有因果关系，即投入是由于一定费用而产生，在时间上应保持一致性。配比性原则是保证公司收益实现是否真实的重要条件，是保证收益计量准确和分配合理的基础。因此，在收益管理中，公司必须严格遵守配比性原则的要求，合理、公正地反映收入的实现与成本费用的发生，从而做到收益实现的公允性和客观性，向管理当局提供可靠真实的信息。

四、利益协调性原则

前已述及，收益的特点之一是综合性，这一特点实质上反映了收益管理涉及到公司内外部各方面的利益关系。对公司收益实施有效管理，就要理顺好不同利益者之间的利益关系，合理分配收益。利益协调性的好坏，关系到公司所有者与生产经营者的积极性及其投资回报的满足程度，也进一步关系到公司理财目标的实现。公司理财目标是公司价值最大化（股东财富最大化），这就决定我们处理经济利益关系时，首先要处理好公司与所有者之间的关系。然而，保护所有者的利益并不能以损害其他利益的利益为前提；相反，要真正做到公司价值最大化，必须正确合理地处理好公司与各方面的经济利益关系，只有将公司各方面的利益关系协调好了，才使公司所有者的利益从根本上得到保证。例如，在处理公司与国家

的利益关系时,必须依法纳税,不允许出现偷税、漏税的行为,但又应在不违反税法的前提下尽可能维护公司的正当利益;在处理公司与员工的利益关系时,既要正确执行国家规定的工资和劳保福利制度,保障员工应得的利益,又不能任意改变工资支付或劳保福利费支付;在处理公司与股东的利益关系时,既要处理好新老股东之间的利益关系,又要处理好所有者当前利益与长远利益的关系;等等。

第二章 公司收入管理

第一节 公司收入概述

一、公司收入的概念

公司收入,是公司在持续的生产经营活动中,因向客户交付商品、提供劳务或进行其他能够满足客户要求的活动而取得的收入。公司收入的实现,可能表现为某种资产的增加,如取得现金或现金等价物、增加应收帐款;可能表现为某项负债的减少,如抵偿应付帐款或转销预收帐款;甚至也会出现增加资产与减少负债兼而有之。需要说明的是,导致资产增加、负债的经济事项,并不一定都会增加公司的收入。例如,股东对公司增加投资,可能是投入现金或其他资产,也可能是将其拥有的债权转为对公司的投资,结果是增加的所有者权益中的资金。公司举借新的债券,同样也可能导致资产的增加或其他负债的减少。显然,上述经济事项并未导致公司收入发生变化。

二、公司收入的实现

(一)公司交易事项终结的条件

公司收入是公司经济活动的结果,只有在交易事项终结后才能取得或被予以确认取得,一般应该满足下列条件:

1. 在经济事项中,客户交付的资产已归本公司所有,或者原