

CAI WU CE HUA YU JUE CE

财务策划 与决策

杨正义 刘云星 金玉萍 编著



● 安徽人民出版社

前 言

社会主义市场经济体制确立以后,财务管理的工作重点已从过去的国家财务转向企业财务,形成了以企业为主体的财务管理。伴随着这一转换而来的,是财务管理的基本理论、基本观念、基本方法和财务管理的主要内容,都将发生重大变化。以筹资决策、投资决策和收益分配决策为主要内容的财务决策理论和方法的引入及其在我国企业理财实践中的广泛应用,就是这种变化的显著标志之一。为了探索适应社会主义市场经济的企业财务决策理论和方法体系,满足财务管理中心转移后高等财经院校教学和广大财会人员与经营管理人员业务学习的需要,我们认真总结多年来的教学、实践和研究工作体会,紧密结合我国企业财务管理的实践,在吸收西方财务管理有益经验的基础上,按照理论与实践相结合的方法,编写了这本《财务策划与决策》。

本书共8章,可分为五个部分。第一章导论即为全书的第一个部分,主要阐述与财务策划与决策有关的几个基本理论问题,包括财务管理的职能、财务管理的目标、财务管理的内容、财务管理的环境和财务管理的基本观念等;第二章财务策划即为全书的第二个部分,主要阐述财务分析和财务规划的技术方法及其在制定企业财务策略方面应坚持的一些共同性财务策略思想;第三、四、五章构成全书的第三个部分即筹资决策,主要阐述企业长期资金和短期资金筹集的理论和方法及其资金成本的计量与资本结构优化的技术;第六、七章构成全书的第四个部分即投资决策,主要阐述各种投资目的及其决策技术、控制方法和管理策略;第八章收益分配决策即为全书的第五个部分,主要阐述收益分配的去向与程序、

股利理论与股利决策中的股利政策、股利形式及其股利政策对企业理财的影响等。各个部分既有明确分工,又前呼后应,融为一体。书后还附有复利终值系数表、复利现值系数表、年金终值系数表和年金现值系数表,方便查阅、使用。

全书由杨正义进行总体设计与内容体系安排。参加撰稿的有杨正义(第一、二、五章)、金玉萍(第三、四章)、刘云星(第六、七章)、陆富彬(第八章)。全书由杨正义、刘云星进行审核和修改,并由杨正义统纂及定稿。

限于作者的水平和学识,加之时间仓促,书中的缺点和错误在所难免,恳请读者批评指正。

作 者

1995年12月18日

目 录

第一章 导论	1
第一节 财务管理的职能	2
一、财务与财务管理	2
二、财务管理的职能	3
三、财务管理的发展	7
第二节 财务管理的目标	10
一、利润最大化	10
二、每股收益最大化	12
三、财富最大化	13
第三节 财务管理的内容	16
一、筹资决策	16
二、投资决策	18
三、收益分配决策	20
第四节 财务管理的环境	20
一、经济环境	21
二、法律环境	23
三、市场环境	26
第五节 财务管理的基本观念	31
一、货币时间价值观念	31
二、投资风险价值观念	45
第二章 财务策划	53
第一节 财务分析	54

一、财务分析的意义	54
二、财务分析资料	55
三、财务分析架构	59
四、财务比率分析	60
五、趋势分析	85
六、结构分析	86
七、指数分析	88
八、理想财务报表	91
九、杜邦分析模型	97
第二节 财务规划	100
一、利润规划	100
二、现金预算	123
第三节 财务策略	140
一、筹资多元化策略	141
二、负债经营策略	142
三、规模投资策略	142
四、证券投资组合策略	143
五、投资风险管理策略	143
六、优化资源配置策略	145
七、财务结构平衡策略	146
八、资产增值策略	146
九、管理方法的揉和与一体化策略	147
第三章 长期筹资决策	149
第一节 股票筹资	150
一、普通股股票	150
二、优先股股票	168

三、认股权证	174
第二节 债券筹资	185
一、债券的特征	185
二、债券的种类	187
三、债券的评定标准和评级	190
四、债券的发行	193
五、债券的还本付息	197
六、债券的转换	200
七、债券筹资评价	204
第三节 长期借款筹资	205
一、长期借款的特征	205
二、长期借款的程序	206
三、长期借款的契约协定	208
四、长期借款的偿还	209
五、长期借款筹资评价	212
第四节 融资租赁筹资	212
一、融资租赁的特征	213
二、融资租赁的形式	214
三、融资租赁价值的确定	216
四、融资租赁与购买决策	219
五、融资租赁筹资评价	222
第五节 留存收益筹资	223
一、留存收益的特征	223
二、留存收益的表现形式	225
三、留存收益筹资评价	226

第四章 短期筹资决策	228
第一节 短期筹资分析	229
一、流动资金筹资政策	229
二、短期资金筹集的特点	232
第二节 商业信用筹资	233
一、商业信用的特征	233
二、应付帐款	234
三、应付票据	240
四、预收帐款	241
第三节 短期借款筹资	242
一、短期借款的特征	242
二、短期借款的种类	242
三、短期借款的成本	249
第四节 应付费用的筹资	251
 第五章 资本结构决策	255
第一节 资金成本	256
一、资金成本的概念	256
二、单项资金成本的计算	257
三、综合资金成本的计算	262
四、边际资金成本的计算	264
第二节 财务杠杆	269
一、财务杠杆	269
二、经营杠杆	273
三、复合杠杆	275
第三节 资本结构	277
一、资本结构中应该有负债	277

二、优化资本结构的方法	281
三、资本结构理论	288
第六章 流动资产投资决策	297
第一节 现金投资	298
一、现金投资的目的	298
二、现金管理制度	300
三、现金收支管理	304
第二节 短期证券投资	311
一、短期证券投资的目的	311
二、短期证券投资的资金来源	313
三、短期证券投资的方式	314
四、短期证券投资的原则	315
五、短期证券投资的策略	317
六、最理想的现金持有量	320
第三节 应收帐款投资	328
一、应收帐款投资的目的	328
二、应收帐款的成本	329
三、影响应收帐款投资额的因素	329
四、信用与收款政策	330
五、应收帐款投资的策略	341
第四节 存货投资	347
一、存货投资的目的	347
二、存货的投资决策	349
第七章 长期资产投资决策	358
第一节 投资项目的现金流量	359

一、现金流量的内容	359
二、现金流量的估算	359
三、影响现金流量的其他因素	361
第二节 投资决策方案的评价方法	362
一、投资回收期法	362
二、投资收益率法	363
三、净现值法	364
四、现值指数法	366
五、内含报酬率法	367
第三节 固定资产投资	370
一、固定资产投资的目的	370
二、固定资产购建的决策	371
三、固定资产更新的决策	373
四、所得税和折旧对投资的影响	377
五、固定资产投资风险	380
第四节 长期证券投资	381
一、长期证券投资的目的	381
二、长期证券投资的风险	382
三、长期证券投资报酬	384
四、通货膨胀对长期证券投资的影响	386
第五节 无形资产投资	387
一、无形资产的概念	387
二、无形资产的特点	388
三、无形资产的计价	389
四、对内无形资产投资	390
五、对外无形资产投资	391
第六节 企业对外扩展	393
一、企业对外扩展的目的	393

二、企业对外扩展的财务决策	394
三、控股公司	397
第八章 收益分配决策	399
第一节 利润及其构成	400
一、收益的实质	400
二、利润的构成	400
第二节 利润分配	404
一、企业的利润分配	404
二、股份制企业的利润分配	407
三、企业亏损的弥补	409
第三节 股利理论	410
一、股利的实质	410
二、股利的支付程序	411
三、股利的支付方式	412
四、股利理论	413
第四节 股利决策	416
一、股利决策的实质	416
二、影响股利决策的因素	416
三、股利政策	419
附表一 复利终值系数表	424
附表二 复利现值系数表	426
附表三 年金终值系数表	428
附表四 年金现值系数表	430

第一章 导 论

内 容 提 要

财务策划与决策是财务管理的重要组成部分。了解和认识财务管理的基本问题,对于理解和掌握财务策划与决策的理论和方法及其在实践中的应用,具有指导性的意义。本章主要阐述了财务与财务管理、财务管理的职能、财务管理的发展、财务管理的目标、财务管理的内容、财务管理的经济、法律和市场环境,对财务决策的两个基本问题——货币时间价值和投资风险价值,进行了集中介绍和重点分析。

第一节 财务管理的职能

一、财务与财务管理

企业是各类资金运作和增值的场所。这些资金可能来自所有者对企业的投资、债权人提供的贷款、企业未分配的保留盈余等。企业从一定来源或渠道筹措和集中生产经营资金的财务活动，称为资金筹集。企业筹集的资金可作各种不同方式的运用：取得固定资产以生产产品或提供劳务，保留于存货以调节生产与销售，暂存于客户的应收未收债权，以及库存现金或易于变现的有价证券，以便支付临时支出的需要，等等。企业资金被投放于生产经营过程之后，不是静止不变的。在企业的生产经营过程中，资金必然随着生产经营过程的进行而不断地变换自己的形态，有规律地进行循环与周转，从而形成企业的资金运动，并在资金运动过程中实现资金增值。企业对于在资金运动过程中实现的资金增值，必须按照有关规定进行合理的分配。资金的筹集、运用和分配是企业财务存在的基本形态。企业为达到既定目标所进行的筹集、运用和分配资金的活动及其所体现的财务关系，共同构成企业的财务活动，简称为企业财务。显然，企业财务是一种客观存在的社会经济现象，它必然普遍存在于企业的生产经营过程之中。

企业财务既然是一种客观存在的社会经济现象，便会既有自身的规律性而需要人们自觉地加以利用，同时又要受人们主观意志的影响而体现一定社会制度的要求。在社会主义制度下，国家为了有效地利用企业财务促进国民经济的发展，制定了符合社会主义市场经济要求和适应社会主义现代化建设需要的财经法规、制度和纪律，来协调各个企业的财务活动，正确处理国家、企业、个人

三者之间的经济利益关系。企业必须设置专门的工作机构,应用专门的工作方法,对本企业的财务活动进行全面的组织和调控,将本企业的财务活动纳入符合国家要求和企业自身发展要求的轨道并充分发挥其特有的职能作用。企业按照资金运动规律和国家财经政策、制度与具体环境,处理企业同各方面的财务关系,为有计划与低代价地筹集资金和最大限度地提高资金利用效果而对资金的筹集、运用和分配进行的管理工作,就是财务管理。

财务管理的特点在于它主要是一种价值管理,利用价值法则和货币关系,通过财务活动,对企业的生产经营活动进行综合性的管理。财务管理不仅仅是建立管理制度,组织资金的供应和有效运用,以货币形式反映企业的生产经营成果,而更重要的是作为控制手段,有目标、有组织地使企业的盈利水平和资金使用效果不断提高。由于财务管理的独特作用,财务经理的工作范围不断扩大。过去财务经理所关心的主要是资金的筹集和企业现金状况的管理,如今则涉及所有管理事项。企业间竞争的加剧,持续的通货膨胀,技术进步需要大量资金,国家对环境、能源及社会问题的更加重视,政府对企业组织的法令限制等,加速了财务经理成为一般管理角色的过程。因此,在现代社会中,几乎所有企业均设有专门从事财务管理工作的部门,甚至多数企业将财务管理部门冠于企业诸多职能部门之首,成为企业最高管理者工作中的一只“臂膀”。由此可见,财务管理在现代企业整个生产经营管理中处于非常重要的地位。

二、财务管理的职能

企业财务管理的职能主要有筹集资金、运用资金、分配收益和财务监督四个方面。

1. 筹集资金

企业要进行生产经营活动,必须拥有一定数量的资金,它是企

业生产经营过程得以顺利进行的前提条件,也是生产经营资金循环周转的起点。因此,企业财务管理的首要职能,就是筹集资金,及时地组织资金供应,以保障企业生产经营活动的资金需要。

正确确定生产经营活动的资金需要量,是筹集资金、组织资金供应的前提。只有正确地确定了生产经营活动的资金需要量,才能了解到哪里需要资金,需要多少资金;现有的资金能否满足需要,是多余还是不足,不足的部分从哪里取得?等等。所以,企业财务管理部门应积极参与企业的生产经营决策,及时了解各种生产经营计划,并根据这些计划,采用专门的方法,正确确定生产经营活动的资金需要量。

资金需要量确定之后,就要仔细策划相应的筹资渠道和筹资方式。财务管理部门筹集资金时,应首先充分挖掘企业内部潜力,动员内部资源。在动员内部资源的前提下,不足的资金可以从企业外部的其他筹资渠道获得。从不同渠道来源的资金,其可以使用时间的长短、附加条件的限制以及资金成本的大小都不相同。这就使企业在筹集资金时,不仅要从数量上满足生产经营的正常需要量,而且要考虑到资金的结构、风险和成本等因素,以便选择最有利的财务组合。

企业筹集资金除了要注意从数量与结构上满足和保证生产经营的正常需要外,还要注意时间上的协调一致。由于企业的生产经营活动是不间断地进行的,资金在不断地从企业中流入和流出,因此,企业财务管理部门必须有计划地统筹调度资金,积极组织资金的收入,控制资金的支出,保证按期按量筹集供应资金。

2. 运用资金

运用资金包括资金的使用和耗费两个环节。资金利用效果如何关键在于运用。所以,运用资金是企业财务管理的一个重要职能,也是企业生产经营资金循环周转的关键环节。

运用资金集中在资金的投向,规模及构成等方面。财务管理人

员应在不影响企业正常生产经营活动的前提下,尽量缩减资金运用的规模,加强各项资产的管理工作。通过加快应收帐款的收回和对各种存货作出合理的安排,来提高资金的周转速度;并根据资金市场的情况,为企业闲置的资金选择合理的投资方向,以提高资金的利用效果。

在运用资金问题上,财务人员要正确处理生产发展需要与资金供应可能的关系。一定时期资金的供应总是有一定限度的,而生产发展的需要往往是多种多样的。为了正确处理这种需要与可能的关系,企业的生产部门、财务部门以至企业领导者,应按照各方面生产经营的情况统筹安排资金,防止片面强调某个部门的需要而忽视全局的利益。另一方面,即使在需要量与可供量基本保持平衡,甚至可供量大于需要量的情况下,也存在着生产需要偏多而财务部门又强调节约供应资金的矛盾。因此,既要反对和防止片面强调生产需要而忽视节约资金的倾向,也要反对和防止只顾节约资金而不顾生产合理需要的倾向。要把需要与可能正确地统一起来,在保证生产合理需要和节约使用资金的前提下,做好资金的筹集与分配工作。

3. 分配收益

分配收益主要是指对企业营业收入和净利润的分配。这是企业财务管理的一项重要职能,也是企业生产经营资金正常循环周转的纽带。

企业的营业收入主要是指销售产品和提供劳务所取得的货币收入,它是企业再生产得以顺利进行的重要标志。营业收入首先要按税法规定缴纳销售税金。营业收入减去销售税金以后的余额,应补偿企业的各项耗费,以保证企业再生产过程不间断地进行。营业收入扣除销售税金和各项耗费以后,余下的部分为企业的利润。企业利润要按税法规定缴纳所得税,所得税后的利润即为企业净利润。净利润是企业生产经营活动的综合反映,表明企业生产经营活动

动的最终成果。企业的营业收入和净利润由财务部门掌握,企业财务分配收益的职能主要体现在对营业收入和净利润的分配上。

企业在收益分配上,应严格按照国家规定进行分配,在分配顺序上、时间上、财务处理方法等方面,都应严格执行国家的有关法规,要保证分配的政策性。企业收益的分配,关系着国家、企业和职工三者的经济利益。企业在收益分配方面,一定要从全局出发,正确处理国家、企业和职工个人的利益关系。首先,必须按税法和其他有关规定,及时足额地缴纳税金和各种附加,完成企业对国家应尽的义务;第二,按企业确定的分配方案,从税后利润中提取盈余公积和公益金,向投资者分配利润,正确处理企业与所有者的收益分配关系;第三,在不断提高企业经济效益的基础上,逐步增加职工的工资、奖金和福利,不断提高职工的物质文化生活水平。此外,企业在收益分配方面,还要避免耗费补偿的虚假性,要按照耗费的真实情况补足生产耗费,保证企业简单再生产的顺利进行。

4. 财务监督

财务监督就是利用价值形式对企业生产经营活动进行控制和调节,旨在发挥财务管理对生产经营的积极能动作用,保证国家财经政策、法令、制度和企业预算的贯彻执行,促进企业改善经营管理,提高经济效益。

财务监督必须按照国家的财经政策、法令、制度和企业各项预算,通过控制企业的财务收支和分析检查财务指标来进行。因为企业的各种经济活动都要借助于财务收支来进行,而一收一支都体现着有关财经政策、法令、制度和预算的执行情况,所以,通过合理地控制财务收支,及时发现和制止不合理的支出和不合法的收入,可以使企业的经济活动符合国家的财经政策、法令、制度和预算的要求。有关资金、成本、利润等财务指标综合地反映着企业生产经营活动的经济效果,通过对这些财务指标的分析检查,可以发现资金和物资的占用是否合理,人力和物力资源的利用是否有效,供、

产、销等环节的工作组织是否完善等,从中发现问题,总结经验,调节各项生产经营活动。

财务监督具有经常性和综合性的特点,它可以通过现金流量计划做到事前控制,又可以通过各种财务指标发现生产经营中的有利因素和不利因素,并为改进企业供、产、销等活动提供信息。从这个意义上说,财务活动是整个企业生产经营活动的晴雨表,财务部门可以而且应该当好企业领导的参谋和助手。

在财务监督问题上,要正确认识和处理服务与监督的关系。对生产经营活动进行监督,同为生产经营活动服务,是相辅相成的两个方面。监督是为了更好地为生产经营服务,而要服务好也绝对离不开对生产经营活动进行监督,两者不可对立起来。

上述各项财务管理职能不是各自孤立存在的,它们之间是相互联系、相互补充和相互制约,缺一不可的。企业只有在筹集足够的资金的基础上,才能运用好资金;只有在保全和合理、有效地运用资金的前提下,才能取得并分配好收益;同时,以上的三项职能又必须在财务监督的前提下,才得以实现。只有把四项职能紧密的结合起来,才能保证企业生产经营活动顺利、有效地进行。

三、财务管理的发展

理财活动从来就是商品经济条件下最基本的管理活动,只要有商品生产和商品交换,财务活动就必然在企业的生产经营过程中存在。但是,由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性,理财活动在一开始往往由生产经营者或生产经营单位的经理人直接进行。伴随着商品经济的不断发展,企业生产经营过程的社会化程度和现代化水平的不断提高,企业的财务活动越来越复杂,财务管理才从其他管理中分离出来而成为一项独立的业务工作。从西方经济的发展历史看,财务管理工作的起源和发展,大体上经历了以下三个阶段。