



普通高等教育“九五”国家级重点教材

财务预测与控制

CAIWU YUCE YU KONGZHI

谷 祺 主编

中国财政经济出版社

普通高等教育“九五”国家级重点教材

财务预测与控制

(第二版)

谷 祺 主 编

中国财政经济出版社

编 审 说 明

本书为全国财经类通用教材,同时列入普通高等教育“九五”国家级重点教材出版计划。经审阅,我们同意作为高等财经院校试用教材出版。书中不足之处,请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

1998年12月1日

前 言

为了适应当前高等财经院校财务学专业的教学需要,我们在财政部教材编审委员会的组织 and 领导下,编写了这本教材。

《财务预测与控制》(第二版)是财务学专业本科教学方案规定的、在《财务管理学原理》后开设的一门专业课。本课程研究社会主义市场经济条件下,企业财务预测与控制的基本理论和业务方法,全书共八章。第一章和第二章阐述财务预测与控制的基本概念和一般方法;第三至七章分别阐述利润预测与控制、销售收入预测与控制、成本预测与控制、流动资产预测与控制以及固定资产投资预测与控制;第八章阐述资金来源和资金结构。

本书除作高等财经院校财务学专业本科教材外,还可供有关专业教学参考以及广大经济管理干部、企业财会人员学习参考。

本书由谷祺主编,负责全书的总纂、修改、定稿。参加本书初稿编写的有:第一、三、四、五(一、二节)、六章谷祺;第二、五(三节)、八章乔世震;第七章刘淑莲。限于水平和条件,本书可能存在缺点和不足,恳请广大读者批评指正。

编 著 者

1999 年 5 月

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 企业理财环境	(7)
第三节 时间价值和风险价值	(14)
第二章 财务指标体系和财务计划	(29)
第一节 资金流程和资金流量	(29)
第二节 财务报表和财务指标体系	(43)
第三节 财务计划和企业预算	(58)
第四节 财务预测与控制的一般方法	(64)
第三章 利润预测与控制	(77)
第一节 目标利润和资金利润率	(77)
第二节 量本利分析和营业杠杆利益	(82)
第三节 利润预测	(101)
第四节 利润控制	(112)
第四章 销售收入预测与控制	(135)
第一节 产品价格预测	(135)
第二节 销售收入预测	(155)
第三节 销售收入控制	(160)
第五章 成本预测与控制	(165)

第一节	目标成本	(165)
第二节	成本预测的方法	(175)
第三节	成本控制	(219)
第六章	流动资产预测与控制	(240)
第一节	存货预测与控制	(240)
第二节	应收账款预测与控制	(263)
第三节	货币资金预测与控制	(281)
第四节	短期有价证券管理	(297)
第七章	固定资产投资预测与决策	(304)
第一节	固定资产投资的财务预测	(304)
第二节	投资项目评价标准	(321)
第三节	投资方案决策分析	(340)
第四节	资金限额选择决策	(347)
第五节	投资项目风险分析	(353)
第八章	资金筹措和资金结构	(375)
第一节	资金筹措	(375)
第二节	资金结构和杠杆利益	(397)
第三节	财务成果的分配政策	(410)
附录		(426)

第一章 绪 论

第一节 财务管理概述

一、企业的目标和财务管理的目标

企业在不同时期有不同的目标,诸如企业在组建、经营和解散等阶段各有其具体目标。企业组建结束即可进入经营期,在整个经营期乃至企业因故解散为止,称为继续经营企业。继续经营企业的基本目标在于实现最佳经营效益。

企业的总体目标必然在财务目标中加以体现,而且两者保持一致,因此,企业财务管理在不同时期也有不同的目标。继续经营企业财务管理的目标即是以企业的经营效益目标为依据,为企业目标服务,使企业投资者权益达到最大化。并使企业处于良好的财务状况。

二、财务、财务活动、财务关系、财务管理

(一) 财务

财务泛指财务活动和财务关系。前者指企业再生产过程中涉及资金活动,表明财务的形式特征;后者指财务活动中企业和各方面的经济关系,揭示财务的内容本质。因此,概括说来,企业财务就是企业再生产过程中的资金运动,体现着企业和各方面的经济

关系。

（二）财务活动

财务活动指企业再生产过程中的资金运动,即筹集、运用和分配资金的活动。在社会主义市场经济的条件下,企业生产的产品是商品,它们是使用价值和价值的统一体。与此相适应,企业再生产过程也具有二重性,它既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。因此,对企业再生产过程,不仅要通过实物数量和劳动时间组织核算和管理,而且还必须借助价值形式进行核算和管理。由于对价值形式的利用,在组织生产和进行分配与交换中,就必然存在着筹集、运用和分配资金的活动,它们是企业经济活动的一个独立部分,从而构成企业的财务活动。

1. 资金筹集

企业资金指企业再生产过程中以货币表现的,用于生产周转和创造物质财富的价值。企业进行生产经营活动,首先必须筹集一定数量的资金。在我国的社会主义市场经济条件下,企业资金来源包括两大部分,一是所有者投资,形成企业的自有资金;另一是通过不同筹资渠道所形成的借入资金。资金的筹集方式具有多样性,企业既可以发行股票、债券,也可以吸收直接投资或从金融机构借入资金。无论何种形式获得的资金,企业都需要为筹资而付出代价,需定期支付股息、红利以及借入资金的还本付息等。企业根据生产经营的实际需要,通过不同渠道筹集一定数量的资金,这时,资金进入企业,它是企业资金运动的起点。

2. 资金运用

企业通过各种资金渠道及具体筹资方式获得必要的生产经营资金后,将其转化为相应的资产,分布于生产经营的全过程,具体包括流动资产、固定资产和无形资产等等。

流动资产是指在生产经营中,其价值转移与实体运动并行的

资产,按其属性又可分为货币资产、债权资产和存货资产三类。在供应过程中,现金转化为原材料等劳动对象,货币资产即转化为存货资产;在生产过程中,原材料等经过加工转化为在产品直到产成品,则存货资产逐渐增值;在销售过程中,产成品实现销售,存货资产则转化为货币资产,或者通过债权资产的过渡再转化为货币资产。由此而形成了从现金到现金的一次循环。由于循环是在企业再生产过程中往复进行,从而形成了流动资金的周转。流动资金的循环期(即流动资金周转一次所需要的时间)依赖于企业产品的生产周期以及供应过程和销售收回货币的时间。这里既存在客观上的制约,又取决于企业的主观能动性。除特殊行业外,大多数工业企业均可在较短的时期内(通常指一年以内)实现一次循环。因此,将这种资金循环称为短期循环。

固定资产是指在生产经营中的主要劳动资料以及为生产经营所提供的场所等,包括房屋、建筑物、机器设备、运输车辆、仪器仪表及其他设施。固定资产可以长期在生产经营过程中发挥作用,因此,按会计计算期所确定的固定资产价值转移,可以脱离其实物形态,以折旧的形式部分地计入当期费用,并从当期收益中得到相应的价值补偿。经过若干个会计计算期,随着这种价值补偿的逐渐积累和原固定资产的陈旧以及效率降低,企业则可以根据实际需要,用积累起来的固定资产更新准备金对固定资产实物进行整体更新或改造,以恢复或增大其效能,保证企业简单再生产和内涵扩大再生产的需要。固定资产由投资购建开始,按着价值转移、价值补偿、实物更新的顺序所进行的循环,就是固定资金的循环;周而复始的循环就构成了固定资金的周转。由于固定资金的循环期不依赖于企业所生产的产品的生产周期,而是基本上取决于固定资产本身的经济使用年限,所以,固定资产的使用年限越长,固定资金的循环周期就越长,从固定资金循环周期长这个特点出发,一

般将这种资金循环称为资金的长期循环。

无形资产是指本身不具有实体,能够在企业的生产经营中长期发挥作用的权利、技术等特殊性资产,通常又可分为知识产权和专有技术两种类型。知识产权是指通过国家专利机关批准受国家专利法保护的专利权、商标权、版权、服务标记等权利资产;专有技术是指企业所运用的先进的、未公开的、未申请专利的技术及诀窍。无形资产与固定资产一样,可以长期的在生产经营中发挥作用,其价值转移方式和价值补偿与固定资产基本相同,因此,无形资产的价值循环也属于资金的长期循环。

以上企业资金的循环和周转过程,同时也是资金的耗费和补偿过程。因为在再生产过程中,资产价值的转移和各项费用的支付,既是资金的循环过程,也是资金的耗费过程,它们集中反映在产品成本中,在销售产品取得货币收入后得到补偿。

3. 资金分配

企业销售产品取得的货币收入,在支付各项费用和扣除销售税金后,即为企业利润。企业利润应按规定缴纳所得税,税后利润进行合理分配。

由此可见,在社会主义商品货币经济条件下,再生产过程还必须借助资金、成本、利润等价值形式进行。企业的财务活动就是指企业再生产过程的价值方面,它是由于筹集、运用和分配资金而产生的,既以货币形态综合反映了企业经济活动,又是企业经济活动的一个独立组成部分。

(三) 财务关系

企业再生产过程中的资金运动,体现着企业和各方面的经济关系,称为财务关系,主要是:

1. 企业和所有者之间的财务关系

企业的所有者向企业投入资金,形成企业的所有者权益,包括

国家资本金、法人资本金、个人资本金和外商资本金。企业的所有者应按照出资比例或合同、章程的规定履行出资义务,同时企业实现利润后,则应定期向所有者分配利润。

2. 企业和债权人、债务人之间的财务关系

即企业和债权人、债务人之间的债权、债务关系,主要包括:企业和其他单位之间由于相互购销商品、提供劳务等形成的资金结算关系;企业和银行与非银行金融机构之间的借款、还款以及企业利用发行债券筹集资金所形成的和其他企业、个人之间的借款、还款的资金借贷关系。作为债权人,企业有权要求对方到期支付货款,定期偿还本息;作为债务人,企业则有相同内容的义务。

3. 企业与被投资单位之间的财务关系

企业常是以投资者身份将其闲置资金投资于其他单位的股票、债券或与其联营,形成投资者和被投资者之间的投资和受资之间的关系。这种关系属所有权性质,企业有权按在受资单位的出资比例或合同、章程的规定,参与受资单位的利润分配或经营管理。

4. 企业和税务机关及行政部门之间的财务关系

企业按照国家税法的有关规定具有向国家相应征税机关缴纳各种税金的义务,包括流转税和所得税两部分。企业还应向行政部门按规定缴纳有关的税费。

5. 企业各部门和各级单位之间的财务关系

企业除基本生产部门外,还有基本建设、福利事业等部门,它们相互之间的业务往来应该计价结算,从而形成企业基本生产部门和本企业基本建设、福利事业等部门之间的资金结算关系。在实行厂内经济核算和企业经营责任制的条件下,企业生产的各部门之间(供应、生产和运输,基本生产和辅助生产,各分厂或独立的生产系统),以及生产的各级单位之间(企业和各分厂、厂部、车间

和班组),也都存在着资金的拨付和交还关系,以及相互提供产品和劳务,计价核算而形成的资金结算关系。

6. 企业和职工之间的财务关系

主要是企业根据职工劳动的数量、质量和业绩,支付工资、津贴和奖金等发生的资金结算关系。

(四) 财务管理

1. 财务管理的意义

财务管理可定义如下:财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,它是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理,是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

2. 财务管理的特点

财务管理和企业其他各项管理工作比较,具有以下特点:

(1) 它是一种价值管理。企业其他各项管理工作侧重使用价值和劳动的管理,例如,产销量、品种、质量、劳动生产率、原材料消耗等管理;财务管理则侧重价值管理,通过资金的筹集、运用、耗费、收回和分配的管理,对企业再生产过程中的资金活动进行管理,其中,筹集资金是运用资金的重要前提,又是形成、实现和分配价值的必要条件。

(2) 既是组织企业一切经营活动的前提,又反映企业全部经营活动的成果。企业进行生产经营活动,必须筹集一定数量的资金;企业生产经营活动的成果则集中表现为企业利润,并且通过利润分配实现经营成果的分配。

(3) 具有综合性强的特点。资金、成本、收入和利润等财务指标,以价值形式综合反映企业生产经营的物质条件、生产经营中的耗费和收回,生产经营的成果及其分配等情况。通过财务指标的综合反映,可以及时掌握企业再生产活动的进展情况和资金利用

情况,经营管理中存在的问题,以及生产经营的经济效果,从而加强财务监督,促进企业改善生产经营管理。

3. 财务管理的内容

财务管理的内容反映企业资金运动的全过程,包括:

(1) 资金筹集和运用的管理,主要是固定资产投资和流动资金的筹集和运用的管理。

(2) 资金耗费的管理,即产品成本形成过程的管理。

(3) 资金收回的管理,主要是商品销售收入的管理,含产品价格的管理。

(4) 资金分配的管理,即企业利润形成和分配的管理。

三、财务预测与控制是财务管理的基本环节

财务管理的各项内容,应该通过财务管理各环节,运用一定的业务手段去完成,财务管理的环节包括财务预测、计划、控制以及财务分析和检查,它们是紧密配合、相互联系的。其中,财务预测与控制是财务管理的基本环节。在财务预测的基础上拟订财务计划,通过财务控制执行财务计划,而财务分析和检查则是业绩考核。

第二节 企业理财环境

一、环境和企业理财

企业总是在一定条件下从事生产经营和财务活动的,因此,国家的政治制度和社会环境,包括政治法律、文化教育和经济等因素对于企业财务管理至为重要。各国政治制度、法律和法规对财务

管理的影响和制约是极为明显的,而文化教育,包括教育结构、文化教育水平以及教育对满足和适应国家经济建设需要和社会需要的程度等,则对财务管理产生着重大影响。

企业理财环境通常是指对企业财务活动产生影响作用的外部条件,它涉及的范围很广,其中最重要的是经济环境、金融环境和法律环境。

二、经济环境

经济环境是指国民经济发展的总趋势,即宏观经济状况,包括经济形势、经济政策、利率的变动、通货膨胀状况、市场竞争等,它们制约着企业的财务活动。

(一) 经济形势

经济形势总是在经济繁荣和经济衰退之间波动,无论是经济繁荣还是经济衰退,均会对企业财务活动产生极大的影响,这种影响首先表现为销售量的变动。在经济繁荣时期社会需求旺盛,从而导致社会对企业产品需求的增加,此时企业的资金周转比较顺畅,并力求抓住投资机会扩大生产规模,财务管理人员面临着筹资与投资的决策,决策的正确与否对企业的发展至关重要,它决定着企业未来的命运。当经济衰退到来之时,社会购买力低下,受整个社会经济状况的影响,企业销售量锐减,资金周转较为困难。如果财务管理人员决策正确,采取的措施得当,企业将渡过难关,否则会破产倒闭或被兼并。

(二) 经济政策

国民经济发展的总趋势要受到国家宏观管理的调控。国民经济的发展规划、国家产业政策、经济体制改革方针、经济财政法规的颁布,对经济的繁荣与衰退起着决定性的作用。这就要求财务管理人员不仅要研究社会经济现状及其发展趋势,更要研究国家

的经济政策,自觉地沿着政策导向行动。

(三) 利率的变动

利率包括名义利率和市场利率而两种。名义利率即有价证券的票面利率,市场利率即受市场供求状况影响而形成的利率。

名义利率由以下五项因素构成:纯粹利率、通货膨胀附加率、变现力附加率、违约风险附加率、到期风险附加率。即:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{名义} & \text{纯粹} & \text{通货膨胀} & \text{变现力} & \text{到期风险} \\ \text{利率} & = & \text{利率} & + & \text{附加率} & + & \text{附加率} \\ & & \text{附 加 率} & & \text{附 加 率} & & \text{附 加 率} \end{array}$$

式中,纯粹利率为无风险、无通货膨胀条件下的社会平均资金利润率(即资金时间价值),国库券的利率可视为纯粹利率;通货膨胀附加率反映预期未来的通货膨胀水平而给予的补偿率;变现力附加率是对预期未来变现能力较差的有价证券的补偿率;违约风险附加率是对预期未来偿债能力较差的有价证券的补偿率;到期风险附加率是指因有价证券到期时间长短不同的而形成的利率变化的风险所给予的补偿率。

名义利率的高低决定着企业使用资金的成本高低及投资获取收益水平的高低,而市场的变化直接影响名义利率的确定及有价证券发行价格的确定,从而影响企业的财务活动。因此财务管理人员应正确预测市场利率的变动趋势,采取相应的措施,合理地筹资和投资。

(四) 通货膨胀状况

由于通货膨胀的作用会使企业未来的购买力水平降低,从而影响企业的财务活动正常进行。财务管理人员应及时采取措施,如提前购买存货和设备等,力求将通货膨胀带来的损失减少到最低。

(五) 市场竞争

处于市场经济条件下的所有企业都不能回避竞争。企业要想

在激烈的市场竞争中取胜,一方面生产中应努力降低成本,另一方面财务管理也应加强,做到知己知彼,不断调整财务策略,以适应企业生产与发展的需要。

三、金融环境

金融环境即金融市场环境,是指资金融通的场所,它是企业财务活动的重要外部条件。企业的财务活动和金融市场有着密切的联系,金融市场一方面是企业筹集资金的有利场所,另一方面也是企业投资的有利场所。这就要求财务管理人员对金融市场应有深入的了解,只有这样才能在筹集资金中求得最佳组合,在投资中不会错失良机,使企业不断获利,不断发展。

完善的金融市场包括资金市场、外汇市场和黄金市场。资金市场是指实现资金借贷和有价值证券及货币买卖的场所。外汇市场是专门进行外汇买卖的场所。黄金市场是专门进行黄金买卖的场所。其中与企业财务关系最为密切的是资金市场。

资金市场按借贷期限可分为短期资金市场(即货币市场)和长期资金市场(即资本市场)。前者从事为期一年以内的短期货币资金融通业务,通常包括银行短期信贷市场业务、短期证券市场业务、贴现市场业务以及银行同业拆放市场业务。短期资金市场可以满足企业对短期资金的需要,当企业出现临时性、季节性资金需求时、可选择合适的融资方式,如抵押贷款、信用借款、贴现等形式,取得生产经营所需资金;当企业资金暂时闲置时,可选择合适的投资方式,如购买股票、债券等以获取收益,提高资金的使用效益。

长期资金市场从事为期一年以上的资本融通业务,分为初级市场和二级市场。初级市场又称为一级市场,是专门经营证券的初次发行和分销业务的资本借贷市场,没有特定的交易场所,以投

资银行和信托公司等为经营者,承担政府、公司新发行证券的承购和分销业务;二级市场是专门从事已发行证券交易的场所,以证券交易所为特定交易场所,对初级市场已公开发行的证券在交易所内按照一定时间、一定规则进行买卖或转让。长期资金市场可以解决企业长期性投资对资金的要求,提供企业用于固定资产的更新改造以及进行基本建设的资金来源。同时企业根据经营的需要可将闲置资金长期投资于股票或债券,达到积累资金,实现长远发展的战略目标。

资金市场按融资方法可分为直接融通资金的市场和间接融通资金的市场。前者指不需中介人作媒介,资金供需双方的直接融资;后者是指资金转移通过中间媒介体,即资金供应者向金融机构提供资金,通过金融机构再向资金需求者提供资金的间接融资。从理论上讲,资金市场或金融市场是一个广义的概念,它既包括直接融通资金,如通过证券市场发行股票与债券,也包括间接融通资金,如银行的存贷活动和同业拆借,但习惯上,人们提到资金市场或金融市场时往往做狭义的理解,将其理解为证券的交易活动。

四、法律环境

法律环境是指企业经营活动中所应遵守的各种法律、法规和规章。企业总是在一定的法律前提下从事各项生产经营活动,随着经济体制的不断深入,国家对企业采取的行政干预手段逐渐减少,代之以经济手段和法律手段日益加强,尤其是注重法律手段对企业的约束作用。国家针对企业从事的各项经营活动设立不同的但又相互联系的各种法律制度,形成了一个完整的法律体系,主要包括:企业组织法规、税务法规、财务法规、其他法规。

(一) 企业组织法规

企业组织法规是企业的组织法,也是企业的行为法,包括《公