

第一章 财务管理总论

一、 企业财务管理的概念：

0、**企业财务**：指企业财务活动 = 企业再生产过程中的资金运动，以及企业财务关系 = 企业资金运动所形成的经济关系。

1、 企业资金运动存在的客观必然性：

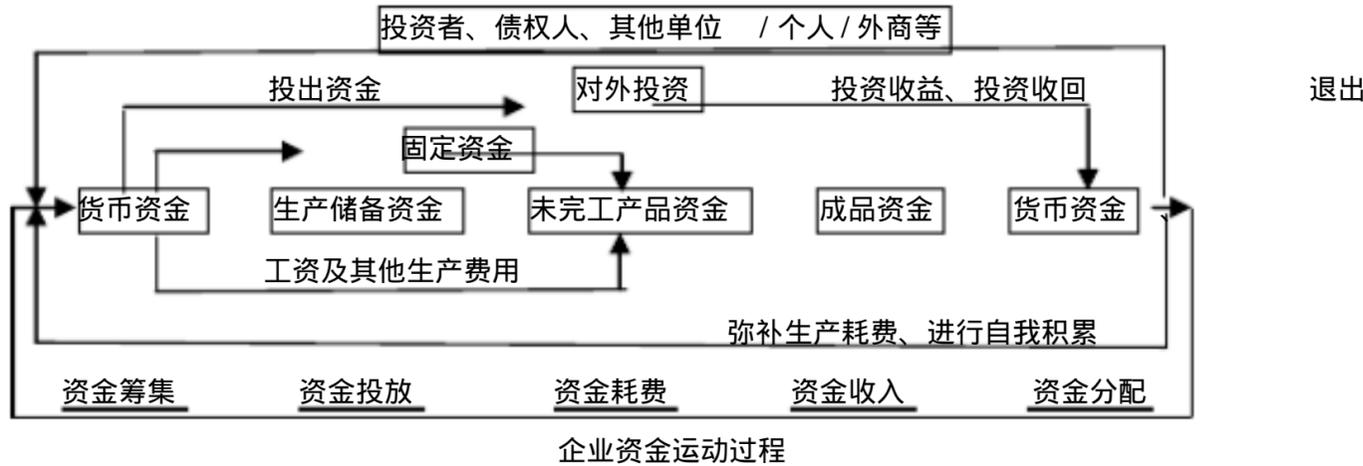
社会主义经济从经济形态上看是商品经济（存在的客观基础）。

企业的再生产过程是使用价值的生产和交换过程，又是价值形成和实现过程。

价值具有相对独立性，通过一定数额的货币表现出来。

*物资的价值 货币表现：资金 生产经营的必要条件：企业拥有一定数额的资金

2、 企业资金运动的过程：筹集（起点）——投放（中心环节）——耗费（基础环节）——收入（关键环节）——分配（终点 & 前奏）



3、 企业资金运动形成的财务关系： 企业与投资者和受益者之间的财务关系：投资者—投资— > 企业—投资— > 受资者（其他单位）（性质上属于：所有权关系） } 企业与债权人、^{依法纳税}债务人、^{依法征税}往来客户之间的财务关系；债权人 <—资金不足— 企业—资金闲置— > 债务人（性质上属于：债权债务关系、合同义务关系） } 企业与税务机关之间的关系； 企业 <=====> 国家（税收法律关系） } 企业内部各单位之间的财务关系； 企业与职工之间的财务关系。 **财务关系 指企业在资金运动中与各有关方面发生的经济关系。

**企业财务的本质：企业资金运动及其所形成的经济关系。

4、 财务管理的内容和特点：内容包括：筹资管理、投资管理、资产管理、成本费用管理、收入和分配管理。

（还包括：企业设立、合并、分立、改组、解散、破产的财务处理）

特点：在于它是一种价值管理， 是对企业再生产过程中的价值运动 （即资金运动） 所进行的管理。

具体表现： 涉及面广； 灵敏度高； 综合性强。

二、 企业财务管理的目标：

1、 **财务管理目标**：又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的。他决定着企业财务管理的基本方向。

财务管理目标作用： 导向作用； 激励作用； 凝聚作用； 考核作用。

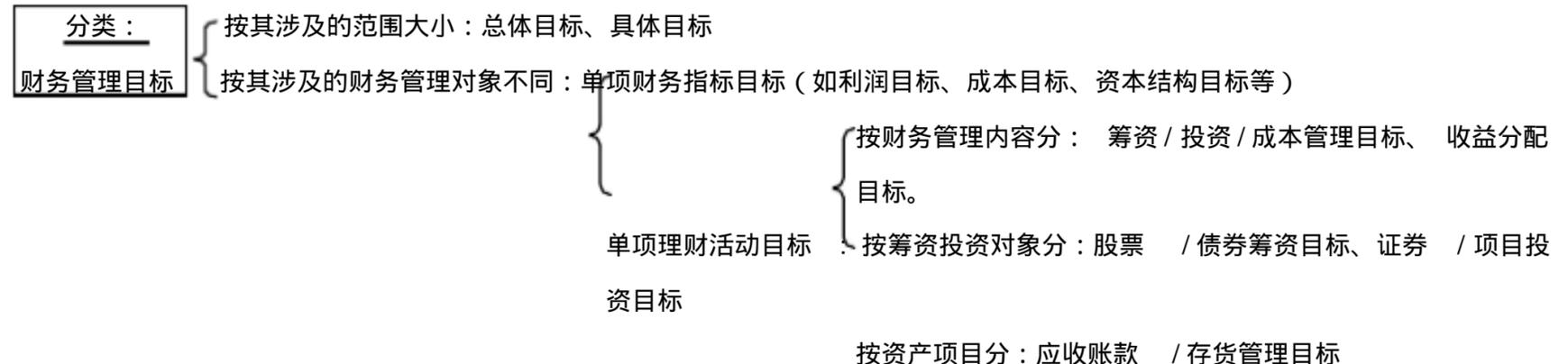
财务管理目标特征： 财务管理目标具有相对稳定性；

财务管理目标具有可操作性；

包括：可以计量—量化指标表现目标、可以追溯—追溯有关部门 / 人员责任、可以控制—理财目标 / 具体目标

标应是企业 / 部门可控制的。)

财务管理目标具有层次性。



总体目标、分部目标、具体目标的比较：总体目标：经济效益最大化；

分部目标：筹资、投资、收入分配目标等；

具体目标：目标利润、目标成本、目标资金占用量

2、实现财务目标的若干具体问题：经济效益最大化；（总体目标）具有合理性，但缺少可操作性，可作为理财目标的总思路。

利润最大化；指企业税后利润总额的最大化。

**作为理财目标的道理：1>一定程度上体现了企业经济效益的高低；2>对企业的投资者、债权人、经营者、职工都有利；3>实际应用较简便。

**存在问题：1>不能科学说明企业经济效益水平的高低，不便在不同时期 / 不同企业间比较；

2>可能使企业片面追求短期利益。

权益资本利率最大化；（综合性最强的经济指标）企业实现的净利润 & 投入的权益资本 说明盈利水平。

股东财富最大化；是企业所有者权益的价值。评价指标：股票市价 or 每股市价。

企业价值最大化；是企业资产的价值。优点：考虑了取得报酬的时间 / 风险与报酬的联系、克服企业追求利润上的短期行为、考虑了股东 / 债权人 / 经理层 / 一般职工的利益。

三、企业财务管理的原则：

1、资金合理配置原则——通过资金活动的组织和调节，来保证各项物质资源具有最优化的结构比例关系；

2、收支积极平衡原则——要求资金收支在一定期间问题上求得平衡，且在每一个时点上要协调平衡。归根到底取决于购、产、销活动的平衡；

实现办法：1>开源节流，增收节支；2>通过短期筹资和投资来调剂资金的余缺。

3、成本效益原则——要对经济活动中的所费和所得进行分析比较，对经济行为的得失进行衡量，使成本与收益得到最优的结合，以求获取最多的盈利；

4、收益风险均衡原则——要求企业对财务活动全面分析其收益性和安全性，按照收益和风险适当均衡的要求来决定方案，在实践中趋利避害，提高收益；

**风险：指获得预期财务成果的不确定性。

5、分级分权管理原则——在企业总部统一领导前提下，合理安排各级、各部门的权责关系，充分调动各级各部门的积极性。（财务管理中实行民主管理）；

6、利益关系协调原则——在财务管理中利用经济手段协调国家、投资者、债权人、购销客户、经营者、劳动者、企业内部各部门各单位的经济利益关系，维护有关各方面的合法权益。

四、企业财务管理的基本环节：

**财务管理环节：指财务管理工作的各个阶段，它包括财务管理的各种业务手段。

特征：循环性；顺序性；层次性；专业性

1、财务预测：根据财务活动的历史资料，考虑现实的要求和条件，对企业未来的财务活动和成果作出科学的预计和测算。

明确预测对象的目的； 搜集和整理资料；

选择预测模型（常见有：时间序列预测模型、因果关系预测模型、回归分析预测模型）；

实施财务预测 [常用有：定性预测法（分：经验判断法、调查研究法）、定量预测法（趋势预测法、因果预测法）]。

2、财务决策：根据企业经营战略和国家宏观经济政策的要求，从提高企业经济效益的理财目标出发，在若干个可选择的财

务活动方案中，选择一个最优方案的过程。 确定决策目标； 拟定备选方案； 评价各种方案，

选择最优方案 [常用有：优选对比法（有：总量 / 增量 / 指标对比法）、数学微分法（数学微分法、线性规划法、概率 / 损益决策法）]。

3、财务计划：运用科学的技术手段和数学方法，对目标进行综合平衡，制订主要计划指标，拟定增产节约措施，协调各项计划指标。

分析主客观条件，确定主要指标； 安排生产要素，组织综合平衡；

编制计划表格，协调各项指标。（财务计划的编制方法：固定 / 零基 / 弹性 / 滚动计划法）

4、财务控制：生产经营活动过程中，以计划任务和各项定额为依据，对资金的收入、支出、占用、耗费进行日常的核算，利用特定手段对各单位财务活动进行调节，以实现计划规定的财务目标。

事前管理

事中管理

事后管理

制订控制标准，分解落实责任；

确定执行差异，及时消除差异；

评价单位业绩，搞好考核奖惩。

常见的财务控制方法：防护性 / 前馈性 / 反馈控制

5、财务分析：以核算资料为主要依据，对企业财务活动的过程和结果进行评价和剖析的一项工作。

搜集资料，掌握情况；

指标对比，揭露矛盾；

因素分析，明确责任；

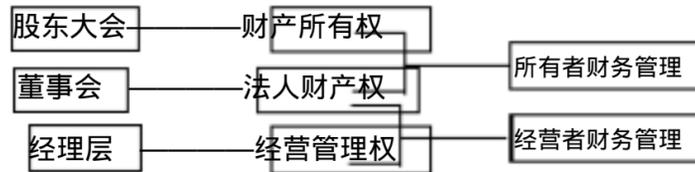
提出措施，改进工作

常见的财务分析方法：对比 / 比率 / 因素分析法

五、**企业财务管理的体制**：是指规范企业财务行为、协调企业同各方面财务关系的制度。

- 1 企业**总体**财务管理体制：
- 建立企业资本金制度；
 - 建立固定资产折旧制度；
 - 建立成本开支范围制度；
 - 建立利润分配制度。

2、企业财务分权分层管理：“两权三层”管理的基本框架；



“两权三层”管理的内容：股东大会——长远发展和主要目标；实施重大财务战略；进行重大财务决策

董事会——着眼企业中、长期发展；实施具体财务战略；进行财务决策。

经理层——对董事会负责，着眼企业短期经营行为，执行财务战略，进行财务控制。

3、企业**内部**财务管理方式：主要是规定企业内部各项财务活动的运行方式，确定企业内部各级各部门之间的财务关系。

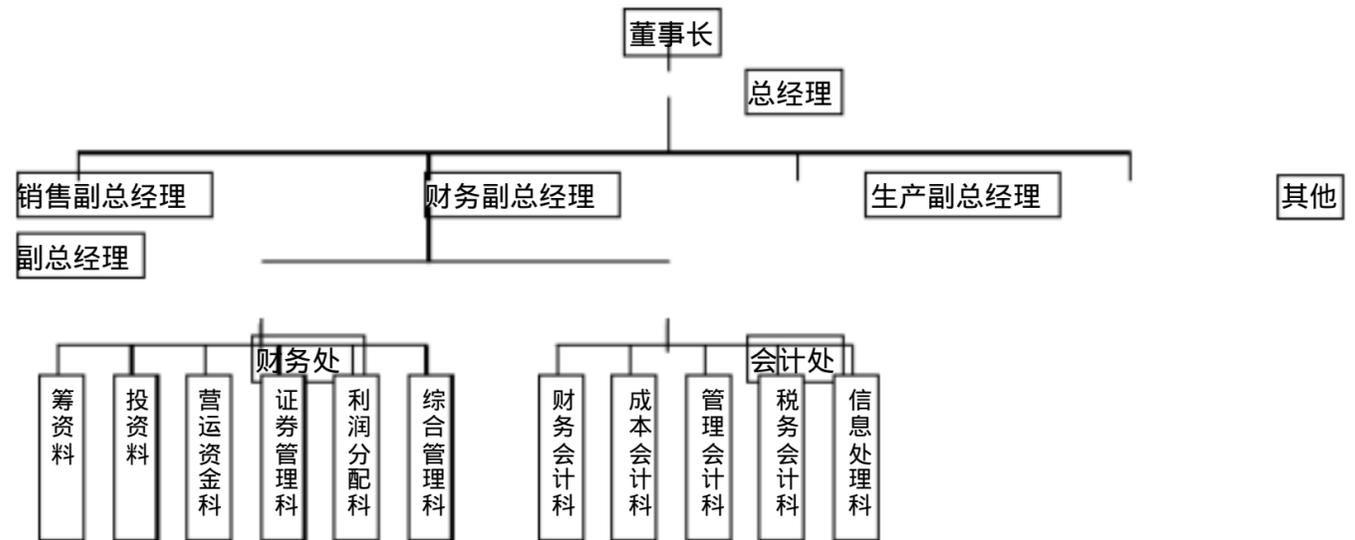
资金控制制度； 收支管理制度； 内部结算制度； 物质奖励制度。

(小型企业，通常采取一级核算方式； 大中型企业，通常采取二级核算方式：)

财务管理权集中于厂部； 厂部安排资

金/ 收支/ 成本/ 盈亏；单位管理部份资金。

3、企业财务管理机构：



第二章 资金时间价值和投资风险价值

一、**资金时间价值**：资金时间价值和投资风险价值，是财务活动中客观存在的经济现象，也是现代财务管理的两个价值观念。

1、**资金时间价值**：资金在周转使用中由于时间因素而形成的差额价值（即资金在生产经营中带来的增值额）。

是在没有风险和通货膨胀下的投资收益率。

1) 资金时间价值 存在的条件：资金时间价值产生的前提，是商品经济的高度发展和借贷关系的普遍存在；在社会主义资金的运动中也必然客观地存在着这种时间价值。

2) 资金时间价值的 实质：要正确理解资金时间价值的产生原因；货币作为资金投入生产经营活动才能产生。~。~是生产经营活动中产生的，不作为为资金投入生产经营过程的货

币，没有时间价值。

**全部生产经营中的资金（货币 / 物质形态资金）都具有时间价值。

要正确认识资金时间价值的真正来源；是工人创造的剩余价值。

要合理解决资金时间价值的计量原则。

~的相对数（时间价值率）是：社会平均资金利润率 - （风险报酬 + 通货膨胀贴水）

~的绝对数（时间价值额）是：资金在生产经营中带来的增值额（即一定数额的资金

×时间价值率

3) 在我国运用资金时间价值的必要性：资金时间价值是衡量企业经济效益、考核企业经营成果的重要依据；

资金时间价值是进行投资、筹资、收益分配决策的重要条件。

2、资金时间价值的计算：

1) 单利终值和现值的计算：

单利：本金带来利息，利息在提出以后再以本金形式投入生利。

单利终值：即本利和，指若干期后包括本金和利息在内的未来价值。

$$FV_n = PV_0 \times (1 + i \cdot n)$$

FV_n 为终值（即第n年末的价值）； PV_0 为现值（ $\frac{0\text{年}}{\text{第1年初}}$ 的价值）； i 为利率； n 为计算期数。

单利现值：以后年份收到或付出资金的现在价值，倒求出本金的方法计算。（由终值求现值，叫折现）

$$PV_0 = FV_n \times \frac{1}{1 + i \cdot n}$$

2) 复利终值和现值的计算：

复利终值：复利方式下，本能生利，利息在下期转列为本金与原来的本金一起计息。复利的终值是本利和。

$$FV_n = PV_0 \times (1 + i)^n \xrightarrow{\text{复利终值系数 } (1+i)^n \text{ 简写 } FVIF_{i,n}} FV_n = PV_0 \cdot FVIF_{i,n}$$

FV_n 为终值（即第n年末的价值）； PV_0 为现值（ $\frac{0\text{年}}{\text{第1年初}}$ 的价值）； i 为利率； n 为计算期数。

复利现值：以后年份收到或付出资金的现在价值，倒求出本金的方法计算。

$$PV_0 = FV_n \times \frac{1}{(1+i)^n} \xrightarrow{\text{复利现值系数 } \frac{1}{(1+i)^n} \text{ 简写 } PVIF_{i,n}} PV_0 = FV_n \cdot PVIF_{i,n}$$

3) 年金终值和现值的计算：

年金：是指一定期间内每期相等金额的收付款项。

后付年金（普通年金）：一定期间内每期相等金额的收付款项（即每期期末收、付款的年金）。=收付款项的复利终值之和。

后付年金 终值（已知年金 A ，求年金终值 FVA ）

$$FVA_n = A \sum_{t=1}^n (1+i)^{t-1} \xrightarrow{\text{年金终值系数 } \sum_{t=1}^n (1+i)^{t-1} \text{ 简略 } FVIFA_{i,n}} FVA_n = A \cdot FVIFA_{i,n}$$

$$\text{后付年金终值系数} : FVIFA_{i,n} = \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

FVA_n 为年金终值； A 为每次收付款项的金额； i 为利率； t 为每笔收付款的计息期数；

n 为全部年金的计息期数。

年偿债基金（已知年金终值 FVA_n ，求年金 A ）

偿债基金：指为了在约定的未来某一时点清偿某笔债务或积聚一定数额资金，而必须分次等额提取的存款准备金。其计

算是年金终值的逆运算。

$$A = FVA_n \cdot \frac{i}{(1+i)^n - 1} = FVA_n \cdot \frac{1}{\sum_{t=1}^n (1+i)^{-t}} = FVA_n \cdot \frac{1}{FAIFA_{i,n}} \quad \text{如: } A = 2000 \times \frac{10\%}{(1+10\%)^5 - 1}$$

后付年金 现值 (已知年金 A, 求年金现值 PVA₀)

后付年金现值: 常为每年投资收益的现值总和, 是一定时期内每期期末收付款项的复利现值之和。

$$PVA_0 = A \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+i)^t} \xrightarrow{\text{年金现值系数 } \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+i)^t}, \text{简略: } PVIFA_{i,n}} PVA_0 = A \cdot PVIFA_{i,n}$$

$$\text{普通年金现值系数: } PVIFA_{i,n} = \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i}$$

年资本回收额 (已知年金现值 PVA₀, 求年金 A)

$$A = PVA_0 \cdot \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}} = PVA_0 \cdot \frac{1}{\sum_{t=1}^n \left[\frac{1}{(1+i)^t} \right]} = PVA_0 \cdot \frac{1}{PVIFA_{i,n}} \quad \left(\frac{1}{\sum_{t=1}^n \left[\frac{1}{(1+i)^t} \right]} \text{为资本回收系数, 查表} \right)$$

先付年金 (即付年金): 指一定时期内每期期初等额的系列收付款项 (每期期初收、付款的年金)。

先付年金 终值 [比 n 期后付多一计算期 (1+i); 与 n+1 期后付相同计算期数, 但少付一次款 A]

$$V_n = A \cdot FVIFA_{i,n} \cdot (1+i) = A \cdot FVIFA_{i,n+1} - A \quad \text{例: } V_n = 2000 \times \sum_{t=1}^5 (1+7\%)^t \times (1+7\%) = 2000 \times \sum_{t=1}^6 (1+7\%)^t - 2000$$

先付年金 现值 [与 n 期后付次数相同, 但少折现一期 (1+i); 与 n-1 期后付相同贴现期数, 但多一期不需折现的付款 A]

$$V_0 = A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot (1+i) = A \cdot PVIFA_{i,n-1} + A \quad \text{例: } V_0 = 4000 \times \sum_{t=1}^5 \frac{1}{(1+8\%)^t} \times (1+8\%) = 4000 \times \sum_{t=1}^4 \frac{1}{(1+8\%)^t} + 4000$$

递延年金: 指在最初若干期没有收付款项的情况下, 随后若干期等额的系列收付款项。

(即距今若干期以后发生的每期期末收款、付款的年金)。

m 期后 n 期年金 现值: [与 n 期年金比, 相同付款次数, 但需再折现 m 期 // =m+n 期—没有付款的前 m 期的后付年金现值]

$$V_0 = A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot PVIF_{i,m} = A \cdot PVIFA_{i,m+n} - A \cdot PVIFA_{i,m}$$

$$\text{例: } V_0 = 40000 \times \sum_{t=1}^{10} \frac{1}{(1+6\%)^t} \times \frac{1}{(1+6\%)^5} = 40000 \times \sum_{t=1}^{15} \frac{1}{(1+6\%)^t} - 40000 \times \sum_{t=1}^5 \frac{1}{(1+6\%)^t}$$

永续年金: 无期限支付的年金。 (如: 优先股)

$$V_0 = A \cdot \sum_{t=1}^{\infty} \frac{1}{(1+i)^t} \xrightarrow{\text{永续年金现值系数 } PVIFA_{i,\infty} \text{ 为 } \sum_{t=1}^{\infty} \frac{1}{(1+i)^t} = \frac{1}{i}} V_0 = A \cdot \frac{1}{i}$$

PVIFA_{i,n} = $\frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i}$ \Rightarrow 当 n $\rightarrow \infty$ 时, 则 $\frac{1}{(1+i)^n} \rightarrow 0$

例: 1. 股利 1200 元, 利率 6% 股利的现值 = 1200 ÷ 0.06

2. 每年年末取出利息 16000 元, 存款利率 8% 年初一次存入款项为 16000 ÷ 8%

4) 不等额系列收付款项现值的计算

全部不等额系列付款 现值的计算 (每次付款的复利现值, 总和)

$$PV_0 = U_1 \frac{1}{(1+i)^1} + U_2 \frac{1}{(1+i)^2} + U_3 \frac{1}{(1+i)^3} + \dots + U_n \frac{1}{(1+i)^n} = \sum_{t=1}^n U_t \frac{1}{(1+i)^t}$$

年 t; 现金流量 U_t; 各复利现值系数 $\frac{1}{(1+i)^n}$

年金与部分不等额系列付款混合情况下的 现值 (一部分现金流量为连续等额的付款, 分段计算年金现值 & 复利现值)

**付款终值: 与 的现值计算方法相同, 只需把 的现值系数改终值系数。

5) 计息期短于一年的计算和折现率、期数的推算

计息期短于一年时间价值的计算

计算期：每次计算利息的期限。（单位：年）未作特别说明， i 指年利率

期利率 & 计息期数的换算公式：

$$r = \frac{i}{m}; \quad t = n \times m \Rightarrow \text{期利率} = \frac{\text{年利率}}{\text{每年的计息期数}}; \quad \text{换算后的计息期数} = \text{年数} \times \text{每年的计息期数}$$

计息期换算后，复利终值： $FV_t = PV_0 \times (1+r)^t = PV_0 \times \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{m \cdot n}$

复利现值： $PV_0 = PV_t \times \left[1 \div (1+r)^t\right] = FV_n \times \frac{1}{\left(1 + \frac{i}{m}\right)^{m \cdot n}}$

分期计算的年利率 [规定的年利率 < 分期计算的年利率 (即计算期短于一一年)]

$$k = (1+r)^m - 1 \Rightarrow \text{分期计算的年利率} = (1 + \text{计息期规定的年利率})^{\text{一年的计算期数}} - 1$$

如：年利率为 16%，按季复利计算的实际年利率： $k = (1+4\%)^4 - 1$ ($r = 4\%, m = 4$)

折现率的推算

方法一：一步：由终值和现值，得出系数 $FVIF_{i,n} = \frac{FV_n}{PV_0}; \quad PVIF_{i,n} = \frac{PV_0}{FV_n}; \quad FVIFA_{i,n} = \frac{FVA_n}{A}; \quad PVIFA_{i,n} = \frac{PVA_n}{A}$

二步：从有关系数表的 n 期各系数中找到最接近的系数。

方法二：步骤：由终值和现值，得出系数值 $\alpha \Rightarrow$ 表中找出临界系数值 $\beta_1, \beta_2 \left(\begin{matrix} \beta_1 > \alpha > \beta_2 \\ \beta_1 < \alpha < \beta_2 \end{matrix} \right)$ ，查出与其临界利率 i_1, i_2

\Rightarrow 插值法计算 $i: i = i_1 + \frac{\beta_1 - \alpha}{\beta_1 - \beta_2} (i_2 - i_1)$

说明：(1) 先付年金利率 i ，用上述方法；但求出系数值 $\frac{FVA_n}{A}$ 后，令 $\alpha = \frac{FVA_n}{A} + 1$ ，后沿 $n+1$ 的行纵向查找，确定 i 。

(2) 永续年金贴现率 i ，可根据其年金现值得：因 $V_0 = A/i \therefore i = A/V_0$

(3) 一次性收付款的折现率 i ，可根据其复利终值 / 现值得：因 $FV_n = PV_0 \times (1+i)^n \therefore i = \left(\frac{FV_n}{PV_0}\right)^{1/n} - 1$

期数的推算：

与折现率 i 的推算相同。但插值法计算 n 为： $n = n_1 + \frac{\beta_1 - \alpha}{\beta_1 - \beta_2} (n_2 - n_1)$

七、投资风险价值：

1. **投资风险价值**：是指投资者由于冒着风险进行投资而获得的超过资金时间价值的额外收益，又称投资风险收益、投资风险报酬。

投资决策的三种类型：确定性投资决策（如国库券）；风险性投资决策（如股票）；不确定性投资决策（如煤炭开发工程）。

投资风险价值的表示方法：风险收益额和风险收益率

风险收益额：投资风险价值的金额

风险收益率：风险收益额对于投资额的比率。（通常以此计量）

包括两部分：1、资金时间价值（无风险投资收益率）；2、投资风险价值（风险投资收益率）。

关系式： $\text{投资收益率} = \text{无风险投资收益率} + \text{风险投资收益率}$

2、概率分布和预期收益

概率：指一事件的某种后果可能发生的机会。

概率要符合两条规则： $(1) 0 \leq P_i \leq 1; (2) \sum_{i=1}^n P_i = 1$

预期收益（收益期望值）：指某一投资方案未来收益的各种可能结果，用概率为权数计算出来的加权平均数，是加权平均的

公式： $\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i P_i \Rightarrow \text{预期收益} = \sum_{i=1}^n \text{第} i \text{种可能结果的收益} \times \text{第} i \text{种可能结果的概率}$

中心值。

3、投资风险收益的计算

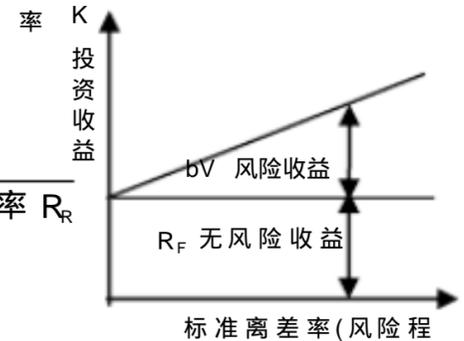
预期标准离差： $\delta_{\bar{x}} = \sqrt{(\text{随机变量 } X_i - \text{期望值 } \bar{E})^2 \times \text{概率 } P_i}$ (比较预期收益相同的投资项目的风险程度)

预期标准离差率：标准离差率 $V = \frac{\text{标准离差 } \delta}{\text{期望值 } \bar{E}} \times 100\%$ (比较预期收益不同的投资项目的风险程度)

应得风险收益率：应得风险收益率 $R_R = \text{风险价值系数 } b \times \text{标准离差率 } V$

应得风险收益额 $P_R = \text{收益期望值 } \bar{E} \times \frac{\text{风险收益率 } R_R}{\text{无风险收益率 } R_F + \text{风险收益率 } R_R}$

标准离差率 V & 风险收益率 R_R 的线性关系： $K = R_F + R_R = R_F + bV$



第三章 筹资管理

一、企业筹集资金的概述：

企业筹集资金：指企业向外部有关单位或个人以及从企业内部筹借和集中生产经营所需资金的财务活动。

筹资动机：新建筹资动机 (新建时生产所需的铺底资金而产生的 ~)、
扩张筹资动机 (扩大生产 / 追加对外投资，增加资产和权益总额)、

调整筹资动机 (为改变资本结构而产生的 ~，不增减资本总额)——形式：借新债还旧债、以债转股、以股抵债。

双重筹资动机 (为扩大经营又为改变原有结构而产生的 ~)

筹资原则：合理确定资金需要量，努力提高筹资效果 < 合理性 > ；

周密研究投资方向，大力提高投资效果 < 效益性 > ；

适时取得所筹资金，保证资金投放需要 < 及时性 > ；

认真选择筹资来源，力求降低筹资成本 < 节约性 > ；

合理安排资本结构，保持适当偿债能力 < 比例性 > ；

遵守国家的法规，维护各方合法权益 < 合法性 > 。

筹资渠道：指筹集资金的来源和通道，体现着所筹集资金的源泉和性质。

政府财政资金 (主要)； 银行信贷资金； 非银行金融机构资金； 其他企业单位资金；
民间资金； 企业自留资金 (企业公积金)； 外国和港澳台资金

筹资方式：指企业筹集资金所采取的具体方式，体现着不同的经济关系 (所有权关系或债权债务关系)。

吸收直接投资； 发行股票； 企业内部积累； 银行借款； 发行债券；
融资租赁； 商业信用

金融市场：指资金供应者和资金需求者双方借助于信用工具进行交易而融通资金的市场。

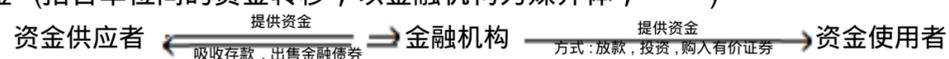
(广言之，是实现货币借贷和资金融通，办理各种票据和有价证券交易活动的市场。)

(一) **基本特征**：以资金为交易对象的市场； 可是有形也可能是无形的市场。

构成要素：资金供应者和资金需求者； 信用工具 (债券 / 股票 / 票据等)；
调节融资活动的市场机制。

融资方法：直接融通资金 (指资金供应者和资金使用者之间的直接融资活动，不需中介人作媒介)

间接融通资金 (指各单位间的资金转移，以金融机构为媒介体，)



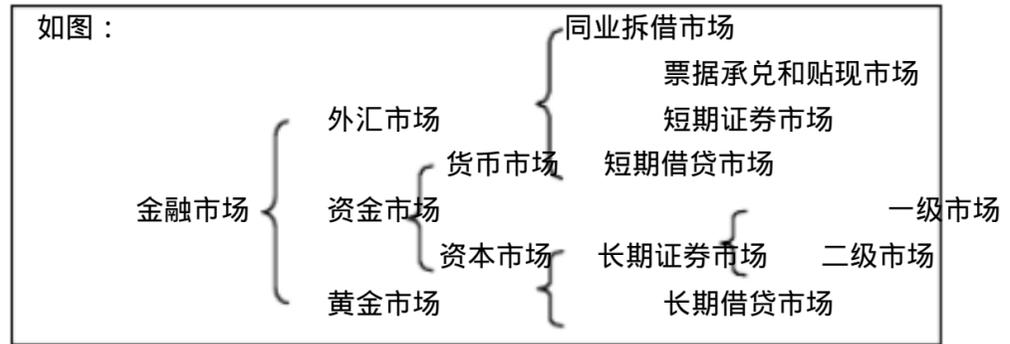
(二) **金融市场的类型**：按融资对象：资金市场、外汇市场、黄金市场

按融资期限长短：货币市场 (为短期资金市场)、资本市场 (为长期资金市场)

按交易性质：同业拆借市场、票据承兑和贴现市场、证券市场、借贷市场

按证券交易过程：一级市场 (初级市场)：股票、债券等证券的发行市场

二级市场 (次级市场)：各项证券的流通市场



二、**企业资本金制度**：是国家对有关资本金的筹集、管理以及企业所有者的责权利所作的法律规范。建立企业资本金制度，有利于理顺产权关系，确保资本金的安全完整，维护所有者的权益。

1、**企业资本金**是指企业在工商行政管理部门登记的注册资金，是各种投资者以实现盈利和社会效益为目的，用以进行企业生产经营、承担有限民事责任而投入的资金。

含义：从性质上看，资本金是投资者（所有者）投入的资本，是主权资金，不同于债务资金；
 从目的上看，资本金要将本求利，具有盈利性，不同于非盈利性的事业行政单位资金；
 从功能上看，企业资本金用以进行生产经营，承担民事责任，在有限责任公司和股份有限公司则以其资本金有限对所负债务承担责任；
 从法律地位看，资本金不同于过去国有企业的国家基金，筹集来的资本金要在工商行政管理部门办理注册登记，已注册的资本金如果追加或减少，必须办理变更登记。

接投资主体：国家资本金、法人资本金、个人资本金、外商资本金。

2、企业资金的筹集：

- (一)方式：货币资金的投资； 实物、无形资产等的投资。
- (二)资本金筹集的期限问题， 3种办法： 实收资本制； 授权资本制； 折衷资本制。
- (三)资本金的评估和验收：吸收实物、无形资产投资——照评估确认的金额 or 合同、协议约定的金额计价——聘请注册会计师验资，出具验资报告，企业据以发给投资者出资证明。

3、企业资本金的管理原则

(一)资本确定原则 (二)资本充实原则

(三)资本保全原则：

具体要求：企业筹集的资本金，在生产经营期间内，投资者除依法转让外，不得以任何方式抽走；
 过去企业提取的折旧要上交能源交通基金和预算调节基金的办法，实际上等于把原来的国家投资抽走，不符合资本金保全原则，国家已决定对企业计提的折旧停征“两金”。
 主要要求：过去企业固定资产的盘亏、损毁冲减国家基金，其盘盈增加国家基金，今后应计入当期损益，按其净收益或者净损失作为营业外收入或支出处理；
材料物资因国家统一调整价格而发生的折价或溢价，过去都调整国家基金，今后应按其实际购入成本计入营业费用，即其价差由当期损益负担；
企业收回的对外投资与其投出时的账面价值的差额，应作投资收益或投资损失处理，不作增减资本金处理。

(四)资本增值原则

(五)资本统筹使用原则

4、企业资本金制度：是国家对有关资本金的筹集、管理以及企业所有者的责权利等所作的法律规范。

作用：有利于明晰产权关系，保障所有者权益；有利于维护债权人的合法权益；有利于保障企业生产经营活动的正常进行；有利于正确计算企业盈亏，合理评价企业经营成果。

三、筹资数量的预测：

- 1、有关条件和主要因素：法律； 企业经营规模； 有关筹资的其他因素
- 2、因素分析法：资本需要量 = (上年资本实际平均占用量 - 不合理平均占用额) × (1 ± 预测年度销售增减率) × (1 ± 预测期资本周转速度变动率)

3、销售百分比法

(一)基本依据：根据销售额与资产负债表和利润表项目之间的比例关系，预测各项目短期资本需要量的方法。

(二)编制预测利润表，预测留用利润

(三)编制预测资产负债表，预测外部筹资额；

(四)按预测公式预测外部筹资额：

$$\text{需要追加的外部筹资额} = \Delta s \cdot \sum \frac{RA}{S} - \Delta s \cdot \sum \frac{RL}{S} - \Delta RE = \Delta s \cdot \left(\sum \frac{RA}{S} - \sum \frac{RL}{S} \right) - \Delta RE$$

\sum → 连加符号； Δ → 变动符号； s → 预计年度销售增加额； ΔRE → 预计年度留用利润增加额

$\frac{RA}{S}$ → 基年敏感资产总额除以基年销售额； $\frac{RL}{S}$ → 基年敏感负债总额除以基年销售额；

(五)有关资产负债项目及其销售百分比变动条件下外部筹资额的调整

4、线性回归分析法

预测模型： $y = a + bx$ ⇒ 资本需要量 = 不变资本 + 单位业务量所需要的变动资本 × 业务量

预测过程：据资料的 x 、 y 求出 xy 、 x^2 和各项的 \sum → 代入方程组：
$$\begin{cases} \sum y = na + b\sum x \\ \sum xy = a\sum x + b\sum x^2 \end{cases}$$
 → 求得 a 、 b 以求出需要量。

四、 权益资本的筹集：

1、 吸收投入资本：

主体：进行投入资本筹资的企业。

投入资本的种类：
国家投资，主要是国家财政拨款，由此而形成国家资本金；
企业、事业单位等法人单位的投资，由此而形成法人资本金；
城乡居民和企业内部职工的投资，形成个人资本金；
外国投资者和我国港澳台地区投资者的投资，形成外商资本金。

吸收投资中的出资形式：
现金投资； 实物投资（固定 / 流动资产）； 工业产权和非专利技术投资（无形资产）；
土地使用权投资。

吸收投资的程序：
确定筹资数量； 物色投资单位； 协商投资事项； 签署投资协议； 取得所筹集的资金。
筹集非现金投资的估价：
流动资金的估价； 固定资产的估价； 无形资产的估价。
(方法共有：重置成本法、现行市价法、收益现值法)

吸收投入资本的优点：能够增强企业信誉； 早日形成生产经营能力； 财务风险较低。
缺点：资本成本较高； 产权清晰程度差。

2、 发行股票：股票是股份公司筹集自有资金而发行的有价证券，是持有人拥有公司股份的入股凭证。

股票的种类：
股票按股东权利和义务的不同，分为普通股和优先股；
股票按票面有无记名，分为记名股票和无记名股票；
股票按票面是否标明金额，分为面值股票和无面值股票；
股票按投资主体的不同，分为国家股、法人股、个人股和外资股。
股票按发行对象和上市地点，分为 A股、B股、H股、N股、S股

股票发行的程序：

A、设立发行 (原始股)：
发起人议定公司注册资本，并认缴股款； 提出发行股票的申请；
公告招股说明书，制作认股书，签订承销协议； 招认股份，缴纳股款；
召开创立大会，选举董事会、监事会、办理公司设立登记，交割股票。

B、增发新股：
作出发行新股的决议； 提出发行新股的申请；
公告招股说明书，制作认股书，签订承销协议； 招认股份，缴纳股款；
改先董事、监事、办理变更登记。

股票发行方法：
有偿增资——按票额 / 市价，用现金 / 实物购买股票。 具体做法：公募发行 (直接 / 间接)、股东优先认购、第三者分摊；

无偿配股——无代价将股票配予股东。 具体做法：无偿交付、股票派息、股票分割；

有偿无偿并行增发——股东只需交付一部分股款，其余部分由公司公积金抵充，即可获一定量的新股。

股票的推销方式：
自销方式——股份公司直接将股票出售给投资者，不经过证券经营机构承销。

承销方式——发行公司将股票销售业务委托给证券承销机构代理。包括：包销、代销

新股发行价格的确定

a、股票价值的种类：票面价值（面值）； 账面价值（净资产价值）； 市场价值（市价）

b、新股发行价格的计算：

(1) 分析法：每股价格 = $\frac{\text{资产总值} - \text{负债总值}}{\text{投入资本总额}} \times \text{每股面值}$

(2) 综合法：每股价格 = $\frac{\text{年平均利润} \div \text{行业资本利润率}}{\text{投入资本总额}} \times \text{每股面值}$

(3) 市盈率法：每股价格 = 市盈率 \times 每股利润

c、价格的决策：等价、时价、中间价

股票发行、流通的规范化： 总的来说， 建立股份制， 发行股票， 发展股票市场， 必须在规范化上下功夫， 要制止“变形”、“走样”，反对降低标准；

对建立股份制，发行股票采取积极谨慎的方针；

坚持股权平等，同股同利，利益共享，风险共担的原则，防止国有资产流失；

对股票的收益，过去同时使用股息、红利两个提法，有的规定既给固定股息，又分红利，有的还规定股息打进成本，红利从利润中开支；

我国股份制企业中内部职工持股的企业占 80%多，但还存在许多混乱现象，造成利益分配上过分向个人倾斜的趋向。

发行股票的筹资的优点：能提高公司的信誉； 没有固定的到期日，不用偿还； 没有固定的股利负担； 筹资风险小。

缺点：资本成本较高； 容易分散控制权。

五、 债务资本筹集： 指企业向银行 / 其他金融机构 / 其他企业单位等吸收的资本。

1、 银行借款：

(一)、种类： 按提供贷款的机构： 政策性银行贷款； 商业银行贷款； 其他金融机构贷款。

按有无担保： 信用贷款； 担保贷款。

按贷款的用途： 基本建设贷款； 专项贷款； 流动资金贷款

(二)、办理借款的程序： 企业提出申请； 银行进行审查； 签订借款合同和协议书； 企业取得借款； 企业偿还借款。

(三)、借款信用条件： 信用额度； 周转信用协议； 补偿性余额； 按贴现法计息

借款实际利率：
$$\text{实际利率} = \frac{\text{借款人实际支付的利息}}{\text{借款人所得的借款}}$$

(1) 按复利计息：
$$k = \frac{(1+i)^n - 1}{n} \Rightarrow \text{实际利率} = \left[(1 + \text{名义利率})^{\text{年限}} - 1 \right] / \text{年限}$$

(2) 一年内分 m 次计算利息的复利：
$$k = \frac{\left[\left(1 + \frac{i}{m} \right)^{m \cdot n} - 1 \right]}{n} \Rightarrow \text{实际利率} = \left[\left(1 + \frac{\text{名义利率}}{\text{一年分 } m \text{ 次计息}} \right)^{\text{一年 } m \text{ 次} \times \text{年限}} - 1 \right] / \text{年限 } n$$

(3) 贴现利率：
$$k = \frac{i}{(1-i)} \Rightarrow \text{实际利率} = \frac{\text{名义利率}}{1 - \text{名义利率}} = \frac{\text{利息额}}{\text{实际可用贷款}}$$

(4) 单利贷款，要求补偿性余额：
$$k = \frac{i}{1-r} \Rightarrow \text{实际利率} = \frac{\text{名义利率}}{1 - \text{补偿性余额比例}}$$

(5) 周转信贷协定：
$$R = (p - q)r \Rightarrow \text{应支付的承诺费} = (\text{周围信贷额度} - \text{年度内已使用借助款额}) \times \text{承诺费率}$$

(四)、银行借款的优点：筹资速度快；筹资成本低；借款弹性好。

缺点：财务风险较大；限制条件较多；筹资数额有限。

2、 企业债券 (公司债券)：是企业依照法定程序发行的、约定在一定期限内还本付息的有价证券，是持券人拥有公司债权的证书。

债券的种类： 债券按有无抵押品担保，分为抵押债券、担保债券和信用债券；

债券按偿还期限不同，分为短期债券和长期债券；

债券按是否记名，分为记名债券和无记名债券。

债券发行的程序： 作出发行债券的决议； 提出发行债券的申请；

公告企业债券募集办法， 委托证券经营机构承销；

发售债券，收缴债券款，登记债券存根簿； 按期还本付息。

债券发行价格的确定：发行价格高低，取决于： 债券票面价值 (债券面值) 债券利率；

市场利率； 债券到期日。

$$\text{债券售价} = \frac{\text{债券面值}}{(1 + \text{市场利率})^{\text{债券期限 } n}} + \sum_{t=1}^n \frac{\text{债券面值} \times \text{债券利率}}{(1 + \text{市场利率})^t}$$

债券发行、流通的优点：资本成本较低； 具有财务杠杆作用； 可保障控制权。

缺点：财务风险高； 限制条件多； 筹资额有限。

3、融资租赁：

租赁是出租人以收取租金为条件，在契约或合同规定的期限内，将资产租让给承租入使用的一种交易行为。

、**经营租赁** (服务性租赁)：由租赁公司向承租单位在短期内提供设备，并提供维修、保养、人员培训等的一种服务性业务。

、**融资租赁**：是由租赁公司按承租单位要求出资购买设备，在较长的契约或合同期内提供给租赁单位使用的信用业务。

、融资租赁的基本程序：
 选择租赁公司，提出委托申请； 选择租赁设备，探询设备价格；
 签订购货协议； 签订租赁合同； 交货验收；
 结算货款 (设备供应厂商委托收货款，租赁公司承付货款)； 投保； 交付租金；
 合同期满处理设备。

、融资租赁租金的计算： 设备原价； 预计设备残值； 利息； 租赁手续费； 租赁期间租金支付次数。

租金的支付方式：按支付间隔期长短，分年付、半年付、季付、月付；

按在期初和期末支付：分先付、后付；

按每次是否等额支付，分等额支付、不等额支付。

确定租金的方法：平均分摊法 $R = \frac{(C - S) + H + F}{N}$

等额年金法：
 \Rightarrow 每次支付的租金 = $\frac{\text{租凭设备购置成本} - \text{租赁设备预计残值} + \text{租赁期间利息} + \text{租赁期间手续费}}{\text{租金支付次数}}$

后付租金的计算 $PVA_n = A \cdot PVIFA_{i,n} \Rightarrow$ 年金现值 (等额租金现值) = 年金 (每年支付的租金) \times 年金现值系数
 (n为支付租金基数；i为贴现率 (租费率))

先付租金的计算： $A = PVA_n / (PVIFA_{i,n-1} + 1)$

租赁筹资的优点：能迅速获得所需资产； 租赁筹资限制较少； 免遭设备陈旧过时的风险； 到期还本负担轻；
 税收负担轻； 租赁可提供一种新的资金来源。

缺点：资本成本高；不能享有设备残值。

4、商业信用：指商品交易中以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为。

(一)形式：**应付账款**：即赊购商品。 (按是否支付代价为三种)

免费信用：包括法定付款期限 (收到通知三天内免费)、销售者允许的折扣期限。

有代价信用：放弃现金折扣的商业信用的资本成本公式：

$$\text{商业信用资本成本率} = \frac{CD}{1 - CD} \times \frac{360}{N} \times 100\%$$

CD为现金折扣的百分比； N为放弃现金折扣延期付款天数

展期信用：企业在销售者提供的信用期限届满后以拖延付款的方式强制取得的信用。

商业汇票：单位之间根据购销合同进行延期付款的商品交易时，开具的反映债权债务关系的票据。

承兑：由有关方在汇票上签章，表示承认到期付款。 (承兑人不同分)

商业承兑汇票：由销货单位或购货单位开出，由购货单位承兑的汇票。

银行承兑汇票：由销货单位或购货单位开出，由购货单位请求其开户银行承兑的汇票。

票据贴现：指持票人把未到期的商业票据转让给银行，贴付一定的利息以取得银行资金的一种借贷行为。

贴现息：银行在贴现商业票据时，所付金额低于票面金额。

贴现率：贴现息与票面额的比率。

$$\text{贴现息} = \text{汇票金额} \times \text{贴现天数} \times (\text{月贴现率} \div 30)$$

$$\text{应付贴现票款} = \text{汇票金额} - \text{贴现息}$$

预收货款：销货单位按照合同和协议规定，在付出商品之前向购货单位预先收取部分或全部货物货款的信用行为。

(二)商业信用的优点：筹资便利； 限制条件少； 有时无筹资成本。

缺点：期限较短，取得现金折扣，则时间更短； 放弃现金折扣，则须付出很高的筹资成本。

六、资金成本：

1、**资金成本** (资本成本) : 就是企业筹集和使用资金而支付的各种费用 ; (包括 : 用资费用、筹资费用)

1、**用资费用** : 企业在生产经营、投资过程中因使用资本而付出的费用。

2、**筹资费用** : 企业在筹措资本过程中为获取资本而付出的花费。

(用资费用 & 筹得资金间的比率公式)

$$K = \frac{D}{P - f} \quad \text{或} \quad K = \frac{D}{P(1 - F)} \Rightarrow \text{资本成本率} = \frac{\text{用资费用}}{\text{筹资数额} - \text{筹资费用}} \quad \text{或} \quad \text{资本成本率} = \frac{\text{用资费用}}{\text{筹资数额} (1 - \text{筹资费用率})}$$

资本成本的性质 : 是商品经济条件下资本所有权和使用权分离的必然结果。它包括 : 资金的时间价值、投资风险价值。

作用 : 资金成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据 ; (有三种形式)

1、个别资本成本是比较各种筹资方式优劣的一个尺度。

2、综合资本成本是企业进行资本结构决策的基本依据 ;

3、边际资本成本是比较选择追加筹资方案的重要依据。

资金成本是评价投资项目可行性的主要经济标准 ;

资金成本是评价企业经营成果的最低尺度。

2、**个别资本成本** : 各种长期资本的成本。 (包括 : 长期借款成本、债券成本、优先股成本、普通股成本、留用利润成本)

(一)、**债务成本** (债券成本 > 长期借款成本)

、长期借款成本

$$K_t = \frac{I_t(1-T)}{L(1-F_t)} = \frac{R_t(1-T)}{1-F_t} \Rightarrow \text{长期借款成本} = \frac{\text{长期借款年利息} \times (1 - \text{企业所得税税率})}{\text{长期借款筹资额} \times (1 - \text{长期借款筹资费用率})} = \frac{\text{长期借款年利率} \times (1 - \text{企业所得税税率})}{1 - \text{长期借款筹资费用率}}$$

借款手续费略去不计 : $K_t = R_t(1-T) \Rightarrow \text{长期借款成本} = \text{长期借款年利率} \times (1 - \text{企业所得税税率})$

长期借款附加补偿性余额 (CB) : $K_t = \frac{I_t(1-T)}{(L - CB)(1-F_t)} \Rightarrow \text{长期借款成本} = \frac{\text{长期借款年利息} \times (1 - \text{企业所得税税率})}{(\text{长期借款筹资额} - \text{附加补偿性余额}) \times (1 - \text{长期借款筹资费用率})}$

、债券成本 $K_b = \frac{I_b(1-T)}{B(1-F_b)} \Rightarrow \text{债券成本} = \frac{\text{债券年利息} \times (1 - \text{企业所得税税率})}{\text{债券筹资额} \times (1 - \text{债券筹资费用率})}$

(二)、**权益成本** (普通股、留用利润风险最大, 报酬最高)

、优先股成本 : $K_b = \frac{D_p}{P_p(1-F_p)} \Rightarrow \text{优先股成本} = \frac{\text{优先股年股利}}{\text{优先股筹资额} \times (1 - \text{优先股筹资费用率})}$

、普通股成本 : $K_c = \frac{D_c}{P_c(1-F_c)} + G \Rightarrow \text{普通股成本} = \frac{\text{普通股年股利}}{\text{普通股筹资额} \times (1 - \text{普通股筹资费用率})} + \text{普通股股利增长率}$

、留用利润成本 : $K_c = \frac{D_c}{P_c} + G \Rightarrow \text{留用利润成本} = \frac{\text{普通股年股利}}{\text{普通股筹资额}} + \text{普通股股利增长率}$

(三)、**综合资本成本** (加权平均资本成本) : 企业全部长期资本的总成本, 通常是以各种资本占全部资本的比重为权数, 对个别资本成本进行加权平均确定的

$$K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j \quad \left(K_w : \text{综合资本成本} ; K_j \text{为第 } j \text{ 种个别资本成本} ; W_j \text{为第 } j \text{ 种个别资本占全部资本的比重 (即权数, } \sum_{j=1}^n W_j = 1) \right)$$

(四)、**边际资本成本** : 是企业追加新筹资本的成本。

需要按加权平均法计算, 其权数须为市场价值权数。 **加权平均边际资本成本 = 各种资本比重 × 个别资本成本**

资本种类	目标资本结构 (所占比重)	追加筹资 (市场价值)	个别资本成本 (%)	加权平均边际资本成本 (%)
债务	0.20	60	7.50	1.50
优先股	0.05	15	12.00	0.60
普通股	0.75	225	14.80	11.10
合计	1.00	300	-	13.2

七、**资本结构** : 指在企业资本总额 (资金总额) 中各种资本的构成比例。 (最基本结构 : 债务资本与权益资本的比例)

1、**财务杠杆的原理** : 支付固定性资本成本的债券资本越多 财务杠杆系数越大 财务风险越大

财务杠杆作用：指那些仅支付固定性资本成本的筹资方式（如企业债券、优先股、租赁等）对增加所有者（普通股持有者）收益的作用。

$$\left. \begin{array}{l} \text{息税前利润} - \text{固定性资金成本} - \text{所得税} = \text{所有者收益} \\ \text{所有者收益} \div \text{普通股数量} = \text{普通股每股利润} \end{array} \right\} \text{普通股每股利润的变动率} > \text{息税前利润的变动率}$$

详细： $\text{息税前利润} - \text{利息} = \text{税前利润} - \text{所得税} (40\%) - \text{优先股股利} = \text{普通股可分配利润} \div \text{普通股数量} = \text{每股利润}$

$$\text{DFL} = \frac{\Delta \text{EPS} / \text{EPS}}{\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}} \Rightarrow \text{财务杠杆系数} = \frac{\text{普通股每股利润变动率}}{\text{息税前利润变动率}} \quad (\text{EPS: 普通股每股利润; EBIT: 息税前利润})$$

$$\text{简化: } \text{DFL} = \frac{\text{EBIT}}{\text{EBIT} - I - L - d / (1 - T)} \Rightarrow \text{财务杠杆系数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{息税前利润} - \text{债券或借款利息} - \text{租赁费} - \text{优先股股利} / (1 - \text{所得税税率})}$$

2、**每股利润分析法**：利用每股利润无差别点来进行资本结构决策的方法。

每股利润无差别点（息税前利润平衡点）：指两种筹资方式下普通股每股利润相等时的息税前利润点，

$$\frac{(\text{EBIT} - I_1)(1 - T) - D_{p1}}{N_1} = \frac{(\text{EBIT} - I_2)(1 - T) - D_{p2}}{N_2}$$

EBIT：息税前利润平衡点（每股利润无差别点）； I_1, I_2 ：两种筹资方式下的年利息；
 D_{p1}, D_{p2} 为两种筹资方式下的年优先股股利； N_1, N_2 ：两种筹资方式下普通股股份数； T ：所得税率

筹资无差别点经营利润 = 借入资金成本率 × (自有资金 + 借入资金)

筹资无差别点销售收入 = 1 - 销售成本率 - 销售税率

3、**资本成本比较法**：计算不同资本结构（or 筹资方案）的加权平均资本成本，并以此相互比较进行资本结构决策的方法。

资本结构决策：初始资本结构决策（加权平均资本成本低的为最佳资本结构）

追加资本结构决策

第四章 流动资金管理

一、流动资产概述：

1、**流动资金的概念和组成**：

流动资金（营运资金）：指企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。

流动资产：是指可以在一年内或超过一年的一个营业周期内变现或者运用的资产。（相对固定资产而言的）

流动资金的两方面：构成要素：包括垫支于劳动对象、工资、其他货币支出的资金。

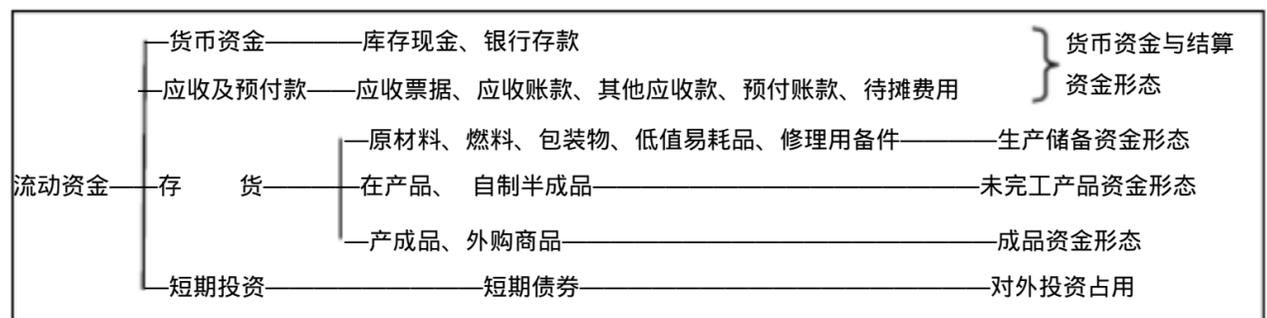
占用形态：生产储备资金 未完工产品资金 成品资金 货币资金、结算资金。

组成：货币资金；

应收及预付款项；

存货；

短期投资。



2、**流动资产的特点**：流动资产占用形态具有变动性；（货币资金 生产储备资金 未完工产品资金 成品资金 货币资金）

流动资产占用数量具有波动性；

流动资产循环与生产经营周期具有一致性。

3、**流动资金管理的意义和要求**：

意义：加强流动资金管理，可以加速流动资金周转，减少流动资金占用，促进企业生产经营的发展；

（加强资金管理 加速周转时间，减少占用量 节约流动资金；绝对节约：生产和销售任务不变下，减少资金占用量，并从周转中腾出一部分流动资金。

相对节约：以原有的资金数量来完成更多的生产和销售任务，多增产少增资。）

加强流动资金管理，有利于促进企业加强经济核算，提高生产经营管理水平。

要求： 即要保证生产经营需要，又要节约、合理使用资金；

管资金的要管资产，管资产的要管资金，资金管理和资产管理相结合；

保证资金使用和物资运动相结合，坚持钱货两清，遵守结算纪律。

流动资金只能用于生产经营周转的需要，不能用于基本建设和其他开支。

二、 货币资金管理：

1、 现金管理、(一)、持有现金的动机： 支付动机； 预防动机； 投机动机 [以上，可是货币资金、有价证券]

(二)、原则： 钱账分管，会计、出纳分开；

建立现金交接手续，坚持查库制度；

遵守规定的现金使用范围；

遵守库存现金限额；

严格现金存取手续，不得坐支现金。

2、 转账结算方式： 汇兑结算方式；

托收承付结算方式；托收 / 承付

委托收款结算方式；

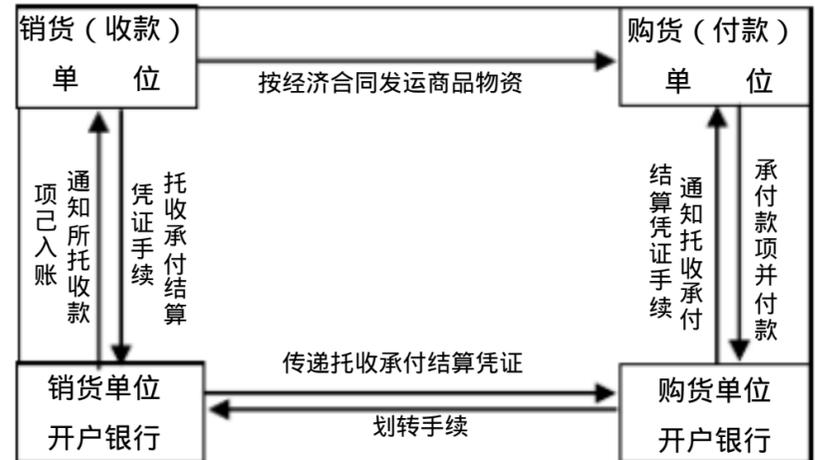
支票结算方式；分：现金、转账支票

银行汇票结算方式；

商业汇票结算方式： A、商业承兑汇票；

B、银行承兑汇票。

银行本票结算方式。



3、 货币资金的控制：

货币资金收支计划的编制： 货币资金收入： A 营业收入、 B 其它收入；

货币资金支出： A 营业支出、 B 其它支出。

净货币资金流量： 净货币资金流量 = 货币资金收入总计 - 货币资金支出总计

$$= (\text{营业收入合计} + \text{其他收入合计}) - (\text{营业支出合计} + \text{其他支出合计})$$

货币资金余缺：

货币资金余缺额 = 期末货币资金余额 - 理想货币资金余额

$$= (\text{期初货币资金余额} + \text{货币资金收入总计} - \text{货币资金支出总计}) - \text{理想货币资金余额}$$

$$= \text{期初货币资金余额} + \text{净货币资金流量} - \text{理想货币资金余额}$$

货币资金最佳持有量的确定： 持有成本 (机会成本)：指持有货币资金而损失的利息收入或因借款而支付的利息。它与持有的货币资金数量成正比；

转换成本：指用有价证券等资产转换成货币资金而发生的固定成本，一般它与转换的次数成正比。

$$TC = \frac{QM}{2} HC + \frac{DM}{QM} FC \Rightarrow \text{总成本} = \frac{\text{货币资金最佳持有量}}{2} \times \text{货币资金的持有成本} + \frac{\text{预计期间的货币资金需用量}}{\text{货币资金最佳持有量}} \times \text{每次取得货币资金的转换成本}$$

$$QM = \sqrt{\frac{2 FC DM}{HC}} \Rightarrow \text{货币资金最佳持有量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{每次取得货币资金的转换成本} \times \text{预计期间的货币资金需用量}}{\text{货币资金的持有成本}}}$$

如：需用量 600000元，转换成本 50元，证券月利率 5‰。则货币资金最佳持有量 = $\sqrt{\frac{2 \times 50 \times 600000}{5‰}}$

三、 应收款项管理： 应收款项包括：应收帐款、应收票据、其他应收款

1、 应收账款： 、功能： 增加产品销售的功能 (赊销是促进销售的方式)； 减少产品存货的功能 (应收账款无需存货开支的管理/仓储费)。

、成本： 机会成本 指由于资金投放占用于应收账款，而放弃投资于其他方面的收益。

应收账款余额 = 每日信用销售数额 × 收款平均间隔时间

机会成本 = 应收账款余额 × 同期有价证券利息率

* 收款平均间隔时间 = 百分率 $n_1\%$ × 付款期 m_1 + 百分率 $n_2\%$ × 付款期 m_2 ...

* 每日信用销售数额 = 销售总额 / 总天数

管理成本：包括：各种信用费用、催收账款的费用等；

坏帐成本：指由于应收账款不能及时收回发生坏账而给企业造成的损失。

**确认条件：一、债务单位撤销，依法清偿后确实无法追回的部分

二、债务人死亡，无遗产可供清偿，无义务承担人确实无法追回的部分。

**掌握有关应收账款的信息 借助 ‘账龄分析表’ 的编制 其根据未付账款时间的长短分析应收账款 显示应收账款已流通在外时间长短。

2、 信用政策： 信用标准 (放宽标准)：指企业接受用户赊销条件时，用户必须具备的最低财务能力；

信用期限：是企业给予用户的付款时间 现金折扣； 收账政策。

其基本模式：

信用标准 (预计坏账率)	信用条件	收账政策
0%~1%	从宽信用条件，60 天付款	消极收账政策，拖欠 20 天不催收
1%~5%	一般信用条件，45 天付款	一般收账政策，拖欠 10 天不催收
5%~20%	从严信用条件，30 天付款	积极收账政策，拖欠立即催收
20% 以上	不赊销	

3、 应收账款日常管理：

调查客户信用状况：资料来源 企业财务报表； 来自信用评估机构的资料； 来自银行的资料； 来自企业主管部门和其他部门的资料，对于这些资料需经过精选才能使用。

评估客户信用状况： 五 C 评估法：品质、能力、资本、担保品、行情。

信用评分法：先对客户一系列财务比率和信用情况评分，后加权平均。

催收应收款项：信函通知 电告催收 派员面谈 拆诸法律

预计坏帐损失，计提坏帐准备金：

坏账损失财务处理方法：一、直接核销法——发生的坏账损失直接计入成本、费用；

二、坏账备抵法——先估计坏账损失，提取坏账准备金，发生坏账时冲减坏账准备金。

方法： 销货百分比法； 账龄分析法； 应收账款余额比率法。

四、 存货管理：

1、 存货管理概述：

(一)、 存货：是指企业在生产经营过程中为销售或耗用而储备的物资 (包括：原材料、在产品、产成品、材料、物料)。

(二)、 管好存货的意义： 对存货进行管理，可以向各职能部门和各级单位提供管理信息；

只有通过存货管理，才能实现存货效益最大化；

存货管理不仅有利于提高企业的经济效益，而且有利于整个国民经济的稳定和发展。

2、 存货的功能和成本

(一)、 功能： 储存必要的原材料，可保证生产正常进行； 储备必要的在产品，有利于组织均衡、成套性的生产； 储备必要的产成品，有利于产品销售。

(二)、 成本： 采购成本； 订货成本； 储存成本

3、 存货资金定额的核定：

(一)、 要求： 保证生产经营的合理需要，节约使用流动交错； 存货资金计划指标应当同产销计划指标及其他计划指标保持衔接； 要有科学的计算依据，采用合理的计算方法； 核定存货资金定额工作还应当统一领导 分级管理的原则，采取群众路线的

(二)、 核定存货资金定额的方法：定额日数算法、因素分析法、比例算法、余额算法

、 定额日数算法： $存货资金定额 = 每日平均周转额 \times 资金定额 日数$

原材料资金定额的核定： $原材料资金定额 = 原材料每日平均耗用量 \times 原材料计划价格 \times 原材料资金定额 日数$

A、 $原材料每日平均耗用量 = 计划原材料耗用量 \div 计划期日数$

1、 计划期日数：采用整数，年度为 360 天，季度为 90 天，月度为 30 天。

B、 原材料计划价格：买价、税费、运输费、装卸费、保险费、运输途中的合理损耗、库前加工整理、挑选费用。

C、 原材料资金定额日数包括： a 在途日数； b 验收日数； c 应计供应间隔日数； d 整理准备日数； e 保险日数。

1、 $在途日数 = 原材料运输日数 - 销货单位取得运输凭证后输结算的间隔日数 + 双方开户银行办理凭证手续日数 + 结算凭证邮寄日数 + 货款承付日数$

2、 验收日数：原材料运到企业到入库为止的日数；

3、**应计供应间隔日数** = 加权平均供应间隔日数 × 供应间隔系数。

(供应间隔日数：指前后两次供应原材料的间隔日数) (供应间隔系数：指每日平均库存周转储备额占最高库存周转储备额的比率)

$$\text{供应间隔系数} = \frac{\text{每日平均库存周转储备额} \times \text{最高库存周转储备额}}{\text{每日平均库存周转储备额}} \times 100\%$$

$$\text{每日平均库存周转储备额} = \frac{\text{各种原材料每日库存周转储备额合计}}{\text{计划期日数}}$$

4、整理准备日数：指原材料在投入生产以前进行技术处理和生产准备所占用资金的日期。

5、保险日期：指为了防止特殊原因原材料供应偶然中断而建立的保险储备所占用资金的日数。

在产品资金定额的核定：指从原材料投入生产到产品制成入库止的整个过程占用的资金。

$$\text{在产品资金定额} = \text{产品每日平均产量} \times \text{产品单位计划生产成本} \times \text{在产品成本系数} \times \text{生产周期}$$

A、在产品成本系数：在产品在生产过程中的平均生产费用占生产成本的比率。

查定方法：1、生产周期短，费用发生不规则，但可确定每日生产费用发生额的产品：

$$\text{在产品成本系数} = \frac{\text{生产周期中每天发生的费用的累计数}}{\text{产品单位计划生产成本} \times \text{生产周期}} \times 100\%$$

2、生产开始就投入大量费用，随后陆续均衡投入其余费用的产品：

$$\text{在产品成本系数} = \frac{(\text{生产过程一开始投入的费用} \times 100\% + \text{随后陆续投入的费用} \times 50\%) \div \text{产品单位计划生产成本} \times 100\%$$

3、生产过程复杂、原材料分次投入生产的产品：按综合的在产品成本系数计算。

$$\text{在产品成本系数} = \frac{\sum (\text{各生产阶段在产品单位成本} \times \text{成本系数} \times \text{生产周期})}{\text{单位计划生产成本} \times \text{各生产阶段生产周期之和}} \times 100\%$$

$$\text{在产品每日平均资金占用额} = \text{每日平均产量} \times \text{产品的单位计划生产成本} \times \text{产品成本系数}$$

产成品资金定额的核定：指产品制成入库，到销售取得货款或结算货款为止的整个过程中所占用的资金。

$$\text{产成品资金定额} = \text{产品每日平均产量} \times \text{产品单位计划生产成本} \times \text{产成品资金定额日数}$$

A 产成品资金定额日数

- 产成品储存日数
 - 组织成批发运日数：=某种产品每批发运数量 ÷ 某种产品每日平均产量
 - 选配日数：按全同元宝把不同品种、规格的产品选配成套所需时间。
 - 包装日数：取决于包装的要求、包装力量的强弱
- 发运日数：产品经选配 / 包装后，脱离储存阶段运往车间或码头，取得运输凭证日数。
- 结算日数：取得运输凭证始，到取得货款或结算货款为止的日数。

、因素分析法：（适用于品种繁多、用量较少、价格较低的材料项目。）

$$\text{流动资金定额} = (\text{上年度流动资金实际平均占用额} - \text{不合理平均占用额}) \times (1 \pm \text{计划年度生产增减} \%) \times (1 - \text{加速流动资金周转} \%)$$

、比例算法：（适用项目：辅助材料、燃料、修理用备件、低值易耗品。）

辅助材料、燃料资金定额的核定：采用比例算法核定，即参照查定某期各类辅助材料的实际占用水平。

1. 首先求出：某类辅助材料占用额占耗用额的比率 = $\frac{\text{查定期某类辅助材料的实际平均占用额}}{\text{查定期某类辅助材料的实际耗用额}} \times 100\%$

2. 后计算：某类辅助材料资金定额 = 计划年度 ~ 耗用额 × 查定期 ~ 占用额占耗用额的比率 × (1 - 加速流动资金周转 %)

修理用备件资金定额的核定：

(如上) 修理用备件资金定额 = 计划年度使用的机器设备的价值 × 查定期 ~ 占用额占使用机器设备的价值的比率 × (1 - 修理用备件压缩 %)

低值易耗品资金定额的核定：

、余额算法：流动资金定额 = 计划年度期初余额 + 计划年度发生额 - 计划年度摊销额

4、 存货日常管理：

、存货归口分级管理：（归口：就是“归哪个口子管理”；“口子”，指职能部门；即是“归哪个部门（管理）”）

必要性：有利于调动各职能部门、各级单位和职工群众管好用好存货的积极性和主动性，把存货管理同生产经营管理结合起来；有利于财务部门面向生产，深入实际，调查研究，总结经验，把存货的集中统一管理和分管紧密结合起来，使企业整个流动资金管理水平不断提高。

基本做法：厂长 / 经理领导下，以财务部门作为全厂管理流动资金的专业部门，对全厂流动资金进行集中管理；根据使用和管理、物资管理和资金管理相结合的原则，每项存货资金由哪个部门使用就归口哪个部门负责管理；各归口管理部门再根据情况，将存货资金定额分配给所属单位或个人，实行分级管理；根据权和责相结合的原则，规定管理和使用资金的权限与责任。

、生产储备资金的日常管理：

- A、供应部门： 拟订材料管理办法； 制定各项材料资金定额； 编制物资供应计划，签订订货合同；
 做好材料收发保管工作，处理超储积压材料； 执行各项材料资金定额和采购资金定额；
 采取措施，加速材料资金周转。

B、各项材料资金管理，主要应从以下几方面进行：

制定采购计划，搞好供需平衡，安排采购资金：

$$\begin{aligned} \text{财务部门应支付的采购资金数额} &= \text{采购资金计划指标} - \text{处理积压材料指标} ; \\ \text{采购资金计划指标} &= \sum \text{采购数量} \times \text{计划单位} \end{aligned}$$

批量

确定最佳采购

批量 越 大	批量 越 小	存货费用最低 (储存保管费用 + 采购费用) 为最佳采购批量
储存量越高， 储存保管费用越多； 采购次数减少， 采购费用越低。	储存量越低， 储存保管费用越少； 采购次数增加， 采购费用越高。	

$$\begin{aligned} Y_P = \frac{N}{Q} P &\Rightarrow \text{一年的采购总费用} = \frac{\text{年度采购总量}}{\text{最佳采购批量}} \times \text{一次所需采购费用} \\ Y_M = \frac{Q}{2} M &\Rightarrow \text{一年的储存保管总费用} = \frac{\text{最佳采购批量}}{2} \times \text{储存保管费用} \\ Y_C = Y_P + Y_M = \frac{N}{Q} P + \frac{Q}{2} M &\Rightarrow \text{一年存货总费用} = \text{一年的采购总费用} + \text{一年的储存保管总费用} \end{aligned}$$

$$Q = \sqrt{\frac{2NP}{M}}$$

对企业全部材料实行分类管理：分 类 采用不同的管理方式

、未完工产品资金的日常管理：

- A、生产部门： 拟订在产品和自制半成品管理办法； 制定和执行在产品、自制半成品的储备定额和资金定额；
 编制和执行生产作业计划； 采取措施处理超储积压地未完工产品，加速在产品资金周转。

B、在产品和自制半成品资金管理问题的做法原则：

合理安排生产作业计划，认真组织成套性、同步化和多批次生产：

组织成套性生产；

组织同步化生产：用同率考核生产的均衡性；

组织小批量、多批次生产；

$$\text{班生产同步率 } K_{\text{班}} = K_1 K_2 \times 100\% \quad \left(K_1 = \frac{\text{成品实际储备数}}{\text{成品定额储备数}} ; K_2 = \frac{\text{工序在产品实际储备数}}{\text{工序在产品定额储备数}} \right)$$

控制生产周期，促进各生产环节之间的衔接和平衡，保持生产的均衡性。

其管理形式： 生产流动卡管理形式； 实物周转券管理形式； 台份管理形式； 看板管理形式。

控制生产消耗，节约生产费用： 控制材料费用； 控制工资费用； 控制管理费用； 控制废品损失。

、成品资金的日常管理： (定额包括：产品库存、发运、结算)

- A、销售部门： 拟订产成品和外购商品管理办法； 制定和执行产成品和外购商品的储备定额和资金定额；
 正确制定销售计划，认真执行销售合同； 采取措施，加速成品资金周转。

B、加强销售过程各环节的衔接配合，共同管好产成品资金：

正确指定产品销售计划，严格执行销售合同；

加强成品库的管理，监督产成品的合理储存；

搞好销售结算工作，及时收回销售货款。

第五章 固定资产和无形资产管理

一、 固定资产的概念、特点和管理要求：

- 1、 **固定资产** 指使用期限超过一年的房屋、建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产经营有关的设备、器具、工具等。
 不属于生产经营主要设备的物品，单位价值在 2000 元以上，并且使用期限超过两年的，也应作为固定资产。
- 2、 固定资产价值周转的特点： (周转：固定资产的购建 价值转移 价值补偿 实物更新)
 使用中固定资产价值的双重存在——一部分仍是其实物形态、一部分转化为货币准备金；
 固定资产投资的集中性和回收的分散性——购建固产需一次全部垫支资金，价值收回分次逐步实现。
 固定资产价值补偿和实物更新是分别进行的——是条件和最终目的的关系。

3、 固定资产的分类和计价：

- 、分类： 按经济用途，分为生产用固定资产和非生产用固定资产；
- 按使用情况，分为使用中的、未使用的和不需用的固定资产；
- 按所属关系，分为自有固定资产和融资租入固定资产；

*按我国现行财务制度，综合分类法，分为： a、生产用固定资产（其中再按经济用途进行明细分类）； b、非生产用固定资产；

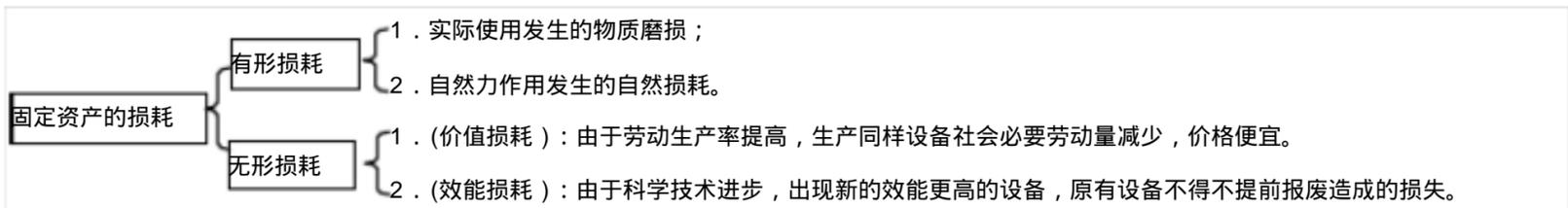
- c、租出固定资产； d、未使用固定资产； e、不需用固定资产；
- f、融资租入固定资产； g、土地。

计价： 原始价值——企业在购置、建造或获得某项固定资产所发生的必要支出；
 重置价值——指目前情况下重新购建某项固定资产所需发生的必要支出。
 折余价值（净值）——固定资产原始价值减去已提折旧后的净额。

- 4、 固定资产管理的意义和要求： 保证固定资产的完整无缺； 提高固定资产的完好程度和利用效果；
 正确核定固定资产需用量； 正确计算固定资产折旧额，有计划地计提固定资产折旧；
 要进行固定资产投资的预测。

二、 固定资产折旧管理：

1、 固定资产折旧： 固定资产因损耗而转移到产品上去的那部分价值，叫固定资产折旧。



2、 固定资产折旧额的计算：

、 平均年限法：（常年或基本上均衡使用的固定资产：房屋、建筑物、设备）

$$\text{固定资产年折旧额} = \frac{\text{原始价值} + \text{清理费用} - \text{残余价值}}{\text{使用寿命年限}} = \frac{\text{原始价值} \times (1 - \text{预计净残值率})}{\text{使用寿命年限}} \quad (\text{预计净残值按因产原始价值的 } 3\%-5\% \text{ 确定})$$

$$\text{固定资产年折旧率} = \frac{\text{原始价值} + \text{清理费用} - \text{残余价值}}{\text{原始价值} \times \text{使用寿命年限}} \times 100\% = \frac{1 - \text{预计净残值率}}{\text{使用寿命年限}}$$

$$\text{月折旧率} = \text{年折旧率} \div 12 \quad (\text{折旧率有三种：个别折旧率，类别折旧率，综合折旧率})$$

$$\text{月折旧额} = \text{固定资产原始价值} \times \text{月折旧率}$$

、 工作量法：（专业车队的客、货运汽车，大型设备）

1、 按行驶里程计算固定资产折旧额

$$\text{每行驶里程折旧额} = \frac{\text{原始价值} + \text{清理费用} - \text{残余价值}}{\text{预计总行驶里程}} = \frac{\text{原始价值} \times (1 - \text{预计净残值率})}{\text{预计使用寿命期内的总行驶里程}}$$

2、 按工作小时计算固定资产折旧额

$$\text{每工作小时折旧额} = \frac{\text{原始价值} + \text{清理费用} - \text{残余价值}}{\text{预计使用寿命期内的总工作小时}} = \frac{\text{原始价值} \times (1 - \text{预计净残值率})}{\text{预计使用寿命期内的总工作小时}}$$

、 双倍余额递减法：（在国民经济中且有重要地位、电子企业、船舶工业企业、飞机制造企业化工企业等的机器设备）

A: $\text{双倍余额递减法折旧率} = \text{年限平均法计算的折旧率} \times 2$

⇒ B: 最后几年改用年限平均法

- 当使用寿命年限为偶数时，最后采用年限平均法的年数为 $\left(\frac{n}{2} + 2\right)$ 即第 $\left(\frac{n}{2} + 2\right)$ 开始采用年限平均法
- 当使用寿命年限为奇数时，最后采用年限平均法的年数为 $\left(\frac{n}{2} + 1\frac{1}{2}\right)$ 即第 $\left(\frac{n}{2} + 1\frac{1}{2}\right)$ 开始采用年限平均法

、 年数总和法（变率递减法）：

$$\text{固定资产年折旧率} = \frac{\text{使用寿命年限} - \text{已使用年数}}{\text{使用寿命年限} \times (\text{使用寿命年限} + 1) \div 2} \quad \text{即: } = \frac{\text{使用寿命年限} - n - \text{已使用年数}}{\text{年数总和 } S_n = \frac{n(a_1 + a_n)}{2}}$$

$$\text{固定资产月折旧率} = \text{年折旧率} \div 12$$

$$\text{固定资产月折旧额} = \text{固定资产折旧总额} \times \text{月折旧率} = (\text{固定资产原始价值} - \text{预计净残值}) \times \text{月折旧率}$$

**双倍余额递减法与年数总和法属于加速折旧法。

**采用加速折旧法原因： 新设备效率高，企业收益多，应多提折旧费，符合费用与收益配比的原则； 可尽快收回原投资的大部分资金，便于利用； 从资金时间价值看，早收回的投资比晚收回价值更高； 前几个分摊较多折旧费，可推迟部分税款的缴纳期限， 等于使用了无息贷款； 以免无形损耗带来的风险和意外

事故提前报废所造成的损失。

年金法：(把固定资产投资的利息考虑进去计算)

$$F = \left[V - \frac{V_n}{(1+r)^n} \right] \frac{r(1+r)^n}{(1+r)^n - 1} \Rightarrow \text{每年提取的折旧额} = \left[\frac{\text{原始价值} - \frac{\text{预计净残值}}{(1+\text{利率})^{\text{预计使用寿命年限}}}}{(1+\text{利率})} \right] \times \frac{\text{利率} \times (1+\text{利率})^{\text{预计使用寿命年限}}}{(1+\text{利率})^{\text{预计使用寿命年限}} - 1}$$

3、 固定资产折旧计划：

按固定资产类别确定指标： 计划年度期初固定资产总值： = 基年第三季度末实际数 + 基年第四季度预计增减数；

计划年度期初应计折旧固定资产总值；包括：房屋 / 建筑物、机器设备 / 车辆 / 工具；融资租入 / 出租的固定资产

计划年度内增加固定资产总值；包括：基本完工 / 专用拨款购建 / 购入 / 租入 / 盘盈固定资产。

计划年度内增加应计折旧固定资产总值；

计划年度内增加应计折旧固定资产平均总值；

$$\text{增加应计折旧固定资产平均总值} = \frac{\sum (\text{某月份增加应计折旧固定资产总值} \times \text{该固定资产应计折旧月数})}{12}$$

计划年度减少固定资产总值；包括：报废 / 卖出 / 盘亏或毁损的固定资产。

计划年度内减少应计折旧固定资产总值；

计划年度内减少应计折旧固定资产平均总值；

$$\text{减少应计折旧固定资产平均总值} = \frac{\sum (\text{某月份减少应计折旧固定资产总值} \times (12 - \text{该固定资产已计折旧月数}))}{12}$$

计划年度期末固定资产总值；

$$\text{计划年度期末固定资产总值} = \text{计划年度期初固定资产总值} + \text{计划年度内增加固定资产总值} - \text{计划年度内减少固定资产总值}$$

计划年度期末应计折旧固定资产总值；

$$\text{计划年度期末应计折旧固定资产总值} = \text{计划年度期初应计折旧固定资产总值} + \text{计划年度内增加应计折旧固定资产总值} - \text{计划年度内减少应计折旧固定资产总值}$$

计划年度期内应计折旧固定资产平均总值；

$$\text{计划年度期内应计折旧固定资产平均总值} = \frac{\text{计划年度期初应计折旧固定资产总值} + \text{计划年度内增加应计折旧固定资产平均总值} - \text{计划年度内减少应计折旧固定资产平均总值}}{2}$$

计划年度应计提的固定资产折旧额。 = 折旧率 × 应计折旧固定资产平均总值。

三、 固定资产投资管理：

1、 固定资产投资的特点： 单项投资数额大； 施工期长； 投资回收期长； 决策成败后果深远。

固定资产投资 { 基本建设投资：增建生产场所、新添机器设备
更新改造投资：对现有设施更新和技术改造。

2、 固定资产投资的分类：

战术性投资和战略性投资——指只涉及企业某一局部的具体经营业务的投资； 指涉及到企业的整体方向的规模的投资。

相关性投资和独立性投资——指生产技术上密切联系的投资； 指不管其他投资项目采纳和实施与否，其投资的成本和收益均不受影响的投资。

先决性投资和重置性投资——指须对其投资后，才能使同时或其后进行的投资项目实现其效益的投资；指用发挥同样性能作用或更有效发挥同一性能作用的机器设备，以取代现有的。

3、 固定资产需用量的核定：

、核定固定资产需用量的要求： 搞好固定资产的清查； 以企业确定的计划生产任务为根据；

要同挖潜、革新、改造和采用新技术结合起来； 要充分发动群众， 有科学的计算依据。

、核定固定资产需用量的基本方法：
$$\text{某项生产设备需用量} = \frac{\text{生产任务 (实物量或台时量)}}{\text{单台设备生产能力 (实物量或台时量)}}$$

步骤： 计算生产设备的生产能力：

$$\text{单台设备计划有效工作时数} = (\text{全年制度工作日数} - \text{设备检修停台日数}) \times \text{每日开工班数} \times \text{每班工作时数}$$

全年制度工作日数： = 全年日历天数 - 节假日 10天 - 公休日 104天 = 251天；

算。

每日开工班数：按一班、两班或三班计算。

每班工作时数：一班制按 8 小时计算；两班制平均按 7.5 小时计算。

$$\begin{aligned} \text{按产量定额计算的单台设备的生产能力} &= \text{单台设备计划有效工作时数} \times \text{设备产量定额} \\ \text{按台时定额计算的单台设备的生产能力} &= \text{单台设备计划有效工作时数} \div \text{设备台时定额} \end{aligned}$$

$$\text{计算完成计划生产任务需用台时定额：} \quad \text{生产任务台时定额总数} = \sum (\text{生产任务产量} \times \text{单位产品台时定额}) \times \text{定额改进系数}$$

a、生产任务产量：种类繁多时归类 选代表产品 其他产品按换算系数成为代表产品的产量

$$\text{某产品的换算系数} = \frac{\text{该产品单位台时定额}}{\text{代表产品单位台时定额}}$$

b、单位产品台时定额；

$$\text{c、定额改进系数} = \frac{\text{预计新定额}}{\text{现行定额}} \times 100\%$$

生产能力与计划生产任务的平衡：

$$\text{生产设备能力余缺的确定通过} \quad \text{某类设备负荷系数} = \frac{\text{生产任务需用台时定额总数}}{\text{该种设备全年计划有效工作台时总数}} \times 100\%$$

$$\text{a, 设备需用量：} \quad \text{某类机床多余 (+) 或不足 (-) 台数} = \text{某类机床现有台数} - \frac{\text{生产任务需用台时定额总数}}{\text{单台机床全年计划有效工作台时数}}$$

b、生产面积决定生产能力大小

$$\text{计划期可提供的生产面积 (m}^2/\text{h)} = \text{现有生产面积 (m}^2) \times \text{计划期工作天数} \times \text{每天工作小时数}$$

$$\text{生产任务需用生产面积 (m}^2/\text{h)} = \text{生产产量} \times \text{单位产品占用面积定额 (m}^2) \times \text{单位产品停留时间定额} \times \text{定额改进系数}$$

4、固定资产投资可能性预测：

预测固定资产投资项目：预测计划（年度、中期或长期计划）期内需要需要哪些固定资产，增加多少，何时增加。

拟订固定资产投资方案；通过研究解决的途径拟定：一、外延扩大再生产；二、内含扩大再生产。

预测固定资产投资效益，进行投资决策；

$$\text{每年净现金流量 (NCF)} = \text{每年营业现金收入} - \text{付现成本} - \text{所得税} = \text{净利} + \text{折旧}$$

1、现金流量：指与项目投资决策有关的现金流入量和流出量。（基础性指标）

A、构成： 初始现金流量：包括投放固产的资金、垫支流产的资金、投入设备的维护修理费等。

营业现金流量：指固产投入使用后，在其使用寿命周期内，由于生产经营所带来的现金流入（营业收入）和流出（营业支出和税金）的数量。

终结现金流量：包括固产残值收入或变价收入、原有垫支在流产上的资金收回等。

B、计算：

投资项目的营业现金流量计算表

投资项目现金流量

计算表

t	1	2	t	0	1
销售收入 (1)	120000		固定资产投资	-200000	
付现成本 (2)	40000		流动资金垫支	-60000	
折 旧 (3)	40000		营业现金流量		64000
税前净利 (4) = (1) - (2) -	40000		固定资产残值		64000
所得税 (5) = (4) × 40%	16000		流动资金回收		
税后净利 (6) = (4) - (5)	24000		现金流量合计	-300000	64000 64000
现金流量 (7) = (3) + (6)	64000				

**以现金流量作为评价投资项目效益的基础，原因： 1、有利于考虑时间价值因素； 2、能使固产项目投资决策更符合客观实际情况。

2、非贴现现金流量指标：指不考虑时间价值的各种指标。

投资回收期 (PP)：指回收初始投资所需要的时间，单位：年。

$$\text{A、每年的营业净现金流量 (NCF) 相等：} \quad \text{投资回收期} = \frac{\text{初始投资额}}{\text{每年 NCF}}$$

B、每年的营业净现金流量 (NCF) 不相等，根据每年年末回收的投资额确定。

$$\text{投资回收期} = n \text{年} + \frac{\text{第 } n \text{ 年年末尚未回收的投资额}}{\text{第 } n+1 \text{ 年净现金流量}}$$

平均报酬率 (ARR) : 投资项目寿命周期内平均的年投资报酬率。

$$\text{平均报酬率 (ARR)} = \frac{\text{平均现金流量}}{\text{初始投资额}} \times 100\%$$

(优点: 简明 / 易懂 / 易算; 缺点: 没考虑资金的时间价值)

3、贴现现金流量指标

净现值

$$\text{NPV} = \left[\frac{\text{NCF}_1}{(1+k)^1} + \frac{\text{NCF}_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{\text{NCF}_n}{(1+k)^n} \right] - C$$

净现值 = $\sum \left(\frac{\text{第 } n \text{ 年的净现金流量}}{(1+\text{贴现率})^{\text{预计使用年限企业要求的报酬率}}} \right) - \text{初始投资额}$

计算步骤: 一步、每年的净现金流量

二步、计算未来报酬的总现值: 将每年的营业净现金流量折算成现值 将终结现金流量折算成现值 计算

未来报酬总值。

三步、计算净现值: 净现值 = 未来报酬的总现值 - 初始投资

(优点: 考虑了资金时间价值, 能反映投资方案的净收益; 缺点: 不能提示各方案可达到的实际报酬率是多少)

获利指数 (利润指数、现值指数) PI:

$$\text{PI} = \frac{\left[\frac{\text{NCF}_1}{(1+i)^1} + \frac{\text{NCF}_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{\text{NCF}_n}{(1+i)^n} \right] / C}{\frac{\text{净现值}}{\text{初始投资额}}} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{NCF}_t}{(1+i)^t} / C$$

(优点: 考虑了资金时间价值, 能反映投资项目的盈亏程度, 有利于初始投资额不同的投资方案间进行对比;

缺点: 这一概念不容易理解)

4、提出固定资产项目投资概算和筹划资金来源

资金来源: 基本建设投资贷款、长期贷款、公积金、吸收外资、企业提取折旧进入营运资金中可用投资性支出的金额。

四、 固定资产日常管理:

1、 固定资产分口分级管理: 、按固定资产类别实行分口管理 (即各类固产分别交由各有关职能部门管理);
、按各类固定资产的使用地点实行分级管理 (即固产交由各单位掌握使用, 建立起单位保管使用责任制)。

a、保管使用责任制方法: 设备定号、保管定人、管理定户、建立保管折。

2、 财务部门对固定资产的管理:

新增固定资产, 要参加验收: 清点数量; 检查质量; 核实造价。

调出固定资产, 要参加办理移交: 核对调拨手续; 核对实物; 对外调的固定资产, 移交前按质论价, 移交后现场办理交接。

报废固定资产, 要参加鉴定清理: 核对实物; 依靠技术人员和工人进行鉴定;

查明报废原因; 对报废固定资产的残值估价, 做好残料交库工作。

清查固定资产, 要到现场查点实物: 查物点数, 核对账目; 检查固定资产的保管、使用和维护情况

五、 无形资产管理:

1、 无形资产: 指企业拥有或控制的没有实物形态可辨认非货币性资产。

或: 指不具有物质实体, 能给企业提供某种特殊的经济权利, 有助于企业在较长时期内获取利润的财产。

A、作无形资产核算的项目还应同时满足的条件: 与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业;

该无形资产的成本能够可靠地计量。

2、 无形资产的内容: 包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、特许权、商誉等

3、 无形资产的特点: 不具有物质形态; 属于非货币性长期资产; 它在创造经济效益方面存在较大的不确定性。

4、 无形资产分类: 按形成来源, 分为自创无形资产 (自创的专利 / 非专利技术 / 商标 / 商誉) 和购入无形资产 (外购专利权 / 商标权);

有法律保护, 分为法定无形资产 (专利权、土地使用权、商标权) 和收益性无形资产 (非专利技术);

按能否辨认，分为可辨认无形资产（专利权、著作权、土地作用权、特许权、商标权）和不可确辨无形资产（商誉）；

按是否有固定生效期，分为可摊销无形资产（专利权、特许权、商标权）和不可摊销无形资产（商誉）。

5、(一)、计价：作资本金投入的，按投资合同 / 约定的价值确定；购入的，按实际支出的价款计价；自行开发并申请取得的，按依法取得时发生的注册费、律师费等费用确定。接受捐赠的，按发票金额或市价；企业自创商誉不能加以确认。

(二)、摊销：涉及无形资产成本、摊销开始月份、摊销方法、摊销年限、残值等因素。

6、无形资产的处置：(一)、出售：指转让无形资产的产权，包括所有权、使用权、获益权、处置权。

(二)、出租：指将部分使用权让渡给其他单位 / 个人，出让方仍拥有这项无形资产，包括使用权、收益权、处置权。

7、(一)、后续支出：指无形资产入账后，为确保该无形资产能够给企业带来预定的经济利益而发生的支出，如宣传活动支出。

(二)、投资：指企业用无形资产的所有权对其他企业所进行的长期投资。投资额按评估确认或合同 / 协议约定的价值。

第六章 对外投资管理

一、对外投资概述：

1、企业对外投资的种类：按对外投资形成的企业拥有的权益不同，分为股权投资和债权投资；

对外投资按投资方式不同，分为直接投资（实物投资）与间接投资（证券投资）；

对外投资按投出资金的收回期限，分为短期投资和长期投资。

a、短期投资与长期投资的界限有两个：短期投资是能够随时变现的以及准备随时变现的。

b、出于长期投资的目的：控股投资；企业联营；投资于有价证券和其他财产

出于短期投资的目的：提高暂时闲置资金使用效率。

c、长期投资向短期投资转化情形：时间性转化；管理性转化。

2、对外投资的目的和功能：

目的：企业扩张的需要；完成战略转型的需要；资金调度的需要；满足特定用途的需要。

功能：对外投资有利于企业闲置资金、资产得以充分利用，提高资金的使用效益；通过对外投资，在企业外部，尤其是在外地或外国开发能源、材料来源，可以保证企业能源、材料成本低廉，供应稳定，较好地解决企业生产经营某些资源供应不足的问题；通过对外投资，可以开辟企业新的产品市场，扩大销售规模；通过合资、联营，便于从国内外其他单位直接获取先进技术，快速提高企业的技术档次；利用控股投资方式，可以使企业以较少的资金实现企业的扩张；在对外投资的可行性调研、合资联营谈判、投资项目建设、管理的过程中可以利用各种渠道和有利条件，及时捕捉企业有用的各种信息。

3、对外投资决策的依据：

对外投资的盈利与增值水平；

对外投资风险：利率风险；通货膨胀风险；市场风险；外汇风险；决策风险。

对外投资成本：前期费用（调查 / 评估 / 准备费用）；实际投资额（联营投资额 / 股票债券的购买价格）；

资金成本（筹资手续费 / 利息 / 红利股息）；投资回收费用。

投资管理和经营控制能力；

筹资能力；

对外投资的流动性：（指对外投资的变现能力与速度，其要求是对外投资的资金能够以合理的价格、较快的速度转换为货币资金）；

对外投资环境：（指企业内外各种影响企业对外投资活动的因素总和）。

二、对外间接投资（包括：证券投资中的债券投资、股票投资、基金、信托投资、金融衍生工具投资）

(一)、债券投资：企业通过购入债券成为债券发行单位的债权人，并获得债券利息的投资行为。

可以一级市场（发行市场）或二级市场（交易市场）上进行。

、特点：投资时间看，长期和短期债券投资，都有到期日，债券必须按期还本；

投资和类看，因发行主体身份不同，分国家债券投资、金融债券投资、企业债券投资等；

投资收益看，债券投资收益且较强的稳定性，通常是事前预定的，尤其体现在一级市场上投资的债券；

投资风险看，债券要保证还本付息，收益稳定，投资风险较小；

投资权利看，各种投资方式中，债券投资者的权利最小，无权参与被投资企业经营管理，只有按约定取得利息、到期收回本金的权利。

决策：1、是否进行债券投资的决策。（考虑3个因素）：债券投资收益率的高低（各项税后净收益率、净收益作标准）；债券投资的其他效果（其他附加的优惠条件）；债券投资的可行性。

2、债券投资对象的决策。（2个依据）：

债券的信誉（判断方面：1.资信评估机构所确定的企业的信誉级别；2.债券发行企业赢利能力；3.自有资本的比率；4.企业发展前景）；

企业可用资金的期限。

3、债券投资结构的决策。（问题包括：债券投资种类结构：投资于不同种类，以分散风险，稳定收益。

债券到期期限结构：分散投资在不同期限的债券，短期 / 长期合理搭配）

收益的计算：

票面收益率（名义收益率）：按票面价格计算确定的收益率。事先确定，固定不变的。

最终实际收益率：指债券发行认购日至最终到期偿还日止，投资者获得的实际收益率；

$$\text{最终实际收益率} = \frac{(\text{到期收回的本利和} - \text{认购价格}) \div \text{偿还年限}}{\text{认购价格}} \times 100\% = \frac{\text{年利息} + (\text{面额} - \text{认购价格}) \div \text{偿还年限}}{\text{认购价格}} \times 100\%$$

持有期间收益率：从债券购入日到卖出日为止这段时间的年利率。

$$\text{持有期间收益率} = \frac{(\text{卖出价} - \text{购入价}) \div \text{持有年限}}{\text{购入价}} \times 100\%$$

到期收益率：指对已在市场上流通旧债券，从购入日起到最终偿还期限止这段时间的年利率。

$$\text{到期收益率} = \frac{(\text{到期的本利和} - \text{购入价}) \div \text{残存年限}}{\text{购入价}} \times 100\%$$

(二) **股票投资**：企业通过认购股票成为公司股东并获取股利收益的投资。

特点：投资收益看，股票投资收益不能事先确定，具有较强的波动性；

投资风险看，债券投资按事先约定还本付息，收益较稳定，投资风险较小；

股票投资因股票分红收益的不肯定性和股票价格起伏不定，是风险最大的有价证券。

投资权利看，各种投资方式中，股票投资者的权利最大（优先投除外），投资者有权参与企业经营管理。

决策：1、股票投资价值分析。股票的估价（内在价值、投资价值）：投资者对某种股票进行分析后确定的估计价值。（3种）

长期持有、每年不变的股票。（前提：企业一旦购入普通股，将长久地持有；股利收入金额若干年内保持不变。）

$$\text{股票内在价值 } V = \sum_{i=1}^n \frac{D_i}{(1+K)^i} \quad \left. \begin{array}{l} \text{一年内的股票股利} \\ \text{企业预期收益率} \end{array} \right\}$$

由于 $D_1 = D_2 = D_3 = \dots = D_n$ ，企业长久持有的股票的 $n \rightarrow \infty$ ，则，股票内在价值 $V = \frac{D}{K}$ 年股利 / 企业预期收益率

长期持有、股利固定增长的股票。（条件：股利按固定的年增长率 g 增长；增长率 g 总低于企业期望收益率 K 。）

$$D_i = D_0 (1+g)^i \quad \text{第} i \text{年年末的每股股利} = \text{当年每股股利} \times (1 + \text{股利年增长率})^i \times \text{第} i \text{年的每股收益}$$

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{D_0 (1+g)^i}{(1+K)^i} \quad \text{内在价值} = \text{各期股利折成现值之和}$$

$$\text{由于假设 } K > g, \text{ 所以当 } n \rightarrow \infty \text{ 时, } V = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{D_0 (1+g)^i}{(1+K)^i}$$

短期持有、未来准备出售的股票。（条件：每年股利发放率相同；每股收益按固定的复利增长率增长。）

股票内在价值 = 持有期间所得股利的现值 + 最终转让该股票时转让价格的现值。

$$V = \frac{D_0 (1+g)}{(1+K)} + \frac{D_0 (1+g)^2}{(1+K)^2} + \dots + \frac{D_0 (1+g)^n}{(1+K)^n} + \frac{P}{(1+K)^n}$$

2、股票投资决策要点

是否进行股票投资的决策。（投资收益、其他效果、可行性）

股票投资对象的决策。（优先股投资—安全性高，股息收入稳定，但无权参与发行公司的经营管理、普通股投资—风险大，收益不稳定。）

股票投资时机的决策。（基本法则：低价进，高价出）

股票投资结构的决策。（基本要求：分散投资—中长期股票投资侧重于安全性，短期投资侧重于收益性）

股票投资收益的计算：指企业从股票投资中所获得的收益或报酬，包括：股利收益、股票价格变动收益。

1、股利收益

每股收益：指企业净利润与普通股股数之比。若同时发行优先股，则

$$\text{每股收益} = \frac{\text{企业净利润}}{\text{普通股股数}}$$

$$\text{每股收益} = \frac{\text{企业净利润} - \text{优先股股息}}{\text{普通股股数}}$$

净资产收益率（所有者权益报酬率、股东权益报酬率）：是企业利润净额与平均所有者权益之比。

$$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均所有者权益}} \times 100\%$$

每股股利：（考核每股能获税后股利收益多少的指标）每股股利 = $\frac{\text{向股东分配利润总额}}{\text{普通股股数}}$

2、买卖差价收益（资本利得）： $\text{持有期间收益率} = \frac{(\text{卖出价} - \text{购入价}) / \text{持有年限}}{\text{购入价}} \times 100\%$ 计算其收益率

三、基金投资及信托投资：

投资基金：是一种金融信托方式，由众多不同的投资者出资汇集而成，后交专业投资机构（一般是基金管理公司）进行投资管理，专业投资机构再把集中起来的资金投资于各种产业和金融证券领域，获得收益按基金证券的份额平均分配给投资者。

基金投资的特点：基金可以为投资者提供更多的投资机会；

基金投资只需支付少量的管理费用，就可获得专业化的管理服务；基金种类众多，投资者可以根据自己的偏好，选择不同类型的基金；基金的流动性好，分散风险功能强。

基金投资的种类：封闭式基金：指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的80%以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不接受新的投资。（不退资，可流通）

流通方式：证券交易所挂牌上市交易。

开放式基金：指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。（可追加发行，可要求赎回）

交易方式：基金单位在基金管理公司直销或代销网点（主要是银行营业网点）通过申购与赎回进行，投资者通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

投资基金投资的管理要点：要仔细阅读基金的说明书或投资基金公司的章程；了解基金的实际管理和运作人员的情况；与股票投资一样，投资基金投资也要重视运作方式。

信托投资：（2种类型：商业信托——以商品物资为对象的信托；金融信托——委托他人运用资金 / 买卖证券 / 管理财产等业务的信用活动）

委托代理投资：信托机构按委托单位要求，将其交存的资金向其所指定的单位、项目进行的投资。

（信托公司不承担经济责任，仅收手续费）

按投资对象分：项目性投资（指委托企业以货币资金 / 实物的形式投资到企业。常是合资进行技术改造、设备更新）

证券性投资（指委托单位以委托信托机构购其指定企业的股票或债券的形式进行的投资。）

信托存款投资：企业作为委托人将其资金交给信托机构代为管理和运用。（信托公司承担全部责任，负责还本付息）

与企业银行存款投资的不同点：存款利率略高于银行存款利率；其期限固定，很行存款的存取使用较灵活。

委托贷款投资：信托机构按委托单位的要求，将委托单位提供的资金按照指定的贷款对象、期限、利率等发放贷款。

（信托公司不承担贷款风险，仅收手续费）

按委托单位的要求不同分：一般委托贷款投资、专项委托贷款投资

四、金融衍生工具投资

、**金融衍生工具**：是在股票、债券、利率、汇率等基本金融工具基础上派生出的新的金融合约种类。

、基本类型：

金融远期：指交易双方达成的、在未来某一特定日期以某一特定方式及预先商定价格买卖、交割特定的某种金融资产的协议勤务合约。

如：远期外汇合约、远期利率协议、远期股票合约、无期债券合约等。

金融期货：指买卖双方在有组织的交易所内以公开竞价的形式达成的、在将来某一特定日期交割标准数量的特定金融工具的协议。

包括：货币期货、利率期货、股票指数期货等。

金融期权 (选择权合约)：指合约双方中支付选择权 (期权) 购买费的一方有权在合约有效期内按照敲定价格与规定数量向选择权 (期权) 卖出方买入或卖出某种或一揽子金融工具的合约。种类：股票期权、债券期权、货币期权等

金融互换：指两个 / 两个以上的交易当事人按照商定的条件，在约定的时间内音乐会一系列支付款项的金融交易合约。

包括：货币互换、利率互换

、风险特征： 总体风险特征：市场风险、信用风险、流动性风险、法律风险。

个别风险特征： a、金融远期合约的投资风险 (特点：既锁定风险又锁定收益)。

市场风险极小；没有流动性；机会成本高，流动性风险大；交易规模小，流通

转让性差。

b、金融期货合约的投资风险 (特点：对风险与收益的完全放开)。

c、金融期权合约的投资风险 (特点：双方风险收益的非对称性)。

d、金融互换合约的投资风险 (特点：既锁定风险又锁定收益。类似 a，但灵活性大于 a)。

三、对外直接投资——并购投资： 对外投资 $\xrightarrow{\text{主要方式}}$ 直接投资 $\xrightarrow{\text{主要形式}}$ 并购投资

(一)、**并购投资**：泛指在市场机制作用下企业为了获得其他企业的控制权而进行的产权重组活动。

、概念包含：**兼并投资**：一家企业以现金、证券、其他形式 (如承担债务、利润返还等)，投资购买取得其他企业的产权，使其他企业丧失法人资格或改变法人实体，并取得对企业决策控制权的投资行为。

收购投资：指企业用现款、债券、股票购买另一家企业的部分或全部资产或股权，以获得该企业的控制权的投资行为。(法律意义：指购买被收购企业的股权和资产)

1、收购与兼并相似表现：基本动因相似；都以企业产权为交易对象，都是企业重组的基本方式。

2、收购与兼并区别：兼并企业的法人实体不复存在；收购企业可仍以法人实体存在，其产权可是部分转让。

兼并企业成为被 ~ 企业新的所有者和债权债务的承担者，是资产、债权、债务的一同转移；

收购企业是被 ~ 企业的新股东，以收购出资的股本为限承担被收购企业的风险；

兼并多发生在被 ~ 企业财务状况不佳、生产经营停滞或半停滞时，~ 后一般需调整其生产经营、

重新组合其资产；收购一般发生在企业正常生产经营状态，产权流动比较平和。

、目的： 谋求管理协同效应。

谋求经营协同效应。 由于经济上的互补性、规模经济，两个 / 两个以上企业合并后可提高其生产经营活动的效率；

率；

经营协同效应 $\xrightarrow{\text{重要前提}}$ 存在规模经济 $\xrightarrow{\text{具体表现}}$ 1. 生产规模经济 ; 2. 企业规模经济 .

谋求财务协同效应。 可带来财务方面的收益： a 财务能力提高； b 合理避税； c 预期效应

实现战略重组，开展多元化经营。 通过 2 种途径：内部积累、外部并购

获得特殊资产。 如获取土地、目标企业的有效管理队伍 / 优秀研发人员 / 专有技术 / 商标 / 品牌等无形资产。

降低代理成本。 代理成本包括：契约成本、监督成本、剩余亏损

、类型： 1 按并购双方产品与产业的联系划分： 横向并购：双方处同一行业、生产 / 经营同一产品，并购使资本在同一市场领域集中。

纵向并购：生产工艺 / 经营方式上有前后关联的企业的并购 / 生产、销售的连续性过程中互为购买者和销售者 (即生产经营上互为上下游关系)的企业间的并购。

混合并购：是对处于不同产业领域、产品属不同市场，且与其产业部门不存在特别的生产技术联系的企业进行并购。（可分散投资，达到资源互补，扩大市场范围）

2. 按并购的实现方式划分：承担债务式并购；现金购买式并购（2种情况：足额现金购买全部资产、购买股权）；

股份交易式（2种情况：以股权换股权、以股权换资产）

(二)、并购投资的价值评估：指买卖双方对标的（股权/资产）购入或出售作出的价值判断。

、价值评估对并购的意义：从并购的程度看，分：目标选择与评估阶段、准备计划阶段、公开或协议并购实施阶段。

从并购的动机看，为了：谋求管理、经营和财务上的协同效应，实现战略重组，开展多元化经营，获得特殊资产及降低代理成本等。

从投资者角度看，股东与出资人均希望交易价格有利于己方。

、方法：1. 市盈率模型法：根据目标企业的收益和市盈率确定其价值的方法。

步骤：检查 / 调整目标企业近期的利润业绩。

选择 / 计算目标企业做人收益指标。（采用其最近三年税后利润的平均值作为做人收益指标）

选择标准市盈率。（有几种市盈率：在并购时点目标企业的 ~；与目标企业具可比性企业的 ~；所处行业的平均 ~。）

计算目标企业的价值。目标企业的价值 = 估价收益指标 × 标准市盈率

2. 股息收益折现模型法 (收益现值法)：基本原理“投资者购买公司股票将来可获得的收入现在值多少钱”

股票获得的收益 $\xrightarrow{\text{两部分构成}}$ 1. 持票期间获得的股利分配收入 ; 2. 将来售出股票时的售价 $\xrightarrow{\text{折现现值}}$ 评估企业价值

$$\text{企业价值} = \sum_{t=1}^N \left[\frac{D_t}{(1+R)^t} \right] + \frac{F}{(1+R)^n}$$

N: 股东持有股票的年限 ;

D_t: 股东第 t 年收到的红利 ;

F: 股票 N 年后在股票市场上的出售价值 ;

R: 贴现率

3. 贴现现金流量法：用贴现现金流量方法确定最高可接受的并购价格，需估计企业进行投资市场所要求的最低的可接受的报酬率。（适合评估成长型企业）

4. Q 比率法：是公司股票的市场价值与代表这些股票的资产重置成本之间的比率。是反映证券市场上价格偏高 / 偏低的一个指标。理论平均值是 1

$$\text{企业价值} = Q \times \text{资产重置成本} \quad (\text{即} = \text{市净值} \times \text{资产重置成本})$$

注：

5. 净资产账面价值法：(净值或净资产)指资产负债表上总资产减去负债的剩余部分。

$$Q \text{ 值的近似值 "价值比率"} = \frac{\text{股票市值}}{\text{企业净资产值}}$$

$$\text{并购价值} = \text{目标公司的净资产账面价值} \times (1 + \text{调整系数}) \times \text{拟收购的股份比例}$$

$$\text{并购价值} = \text{目标公司的每股净资产} \times (1 + \text{调整系数}) \times \text{拟收购的股份数量}$$

、支付方式。

1. 现金收购：指兼并方向目标公司的股东支付现金以取得目标公司的股权。（对被兼并方较有利）

按支付的时间不同分：一次性支付、分期支付。

决策前，应考虑的问题： a 资产的流动性； b 融资能力； c 资本结构。

2. 换股 (股票收购)：并购方并购目标企业是由并购方向目标企业定向发行新股。兼并企业按规定增加发行本企业的股票，以新发行的股票替换目标企业的股票。

特点：一、买方不会因当时收购行为产生大量现金流出，不会影响兼并企业的现金流状况；

二、收购完成后，目标企业的股东不会失去所拥有的所有者权益。

股票交换中的并购价格 $\xrightarrow{\text{具体表现式}}$ 股票交换比例

例如： \rightarrow A司每股 60元，以 45元价格收购 B司股票，则股票交换比例 $:45 \div 60=0.75$, (即以 A司0.75股换 B司1股)

3. 金融机构信贷：与 1.2比，金额大、偿债期间长、风险高、需较长的商讨时间；

优势：融资成本低； 缺点：高负债将增加公司还本付息的财务风险。

4. 卖方融资 (推迟支付)：对卖方好处：税负分段支付，使期享有税负延后的好处，还可要求收购方支付较高的利息。

5. 杠杆收购：**杠杆指**企业资本结构中负债与股本之比。**杠杆收购是通过增加企业的财务杠杆来完成兼并交易。**

杠杆收购是一个企业通过借债来获得目标企业的产权，然后从目标企业的现金流量中偿还债务的兼并支付方式。

基本做法：收购公司以少量资本成立“空壳公司” \rightarrow “空壳公司”以其资本及准备收购的目标公司的资产 / 未来收益 作抵押，
向金融机构贷款 \rightarrow 完成企业重组。

收购方式：管理层收购、运用职工持股计划。

基本特征：A、收购公司用以收购的自有资金远少于收购总资金，比例一般 20%~30% 间；

B、收购公司的绝大部分收购资金是借债而来；

C、收购公司用以偿付贷款的款项来自目标公司的资产 / 现金流量；

D、贷出收购资金的债权人只能向目标公司求偿，收购公司不承担进一步投资的义务。

是种高风险、高要求的收购支付方式。

第七章 成本费用管理

一、成本费用的概念和作用：

(一) **成本费用**：就其经济实质来看，是产品价值构成中 $c + v$ 两部分价值的等价物；

用货币形式来表示，也就是企业在产品生产经营中所耗费的资金的总和。

1. 产品的价值 \rightarrow $\frac{\begin{matrix} 1. 耗费的生产资料转移的价值 (c) \\ 2. 劳动者必要劳动创造的价值 (v) \\ 3. 劳动者剩余劳动创造的价值 (m) \end{matrix}}{\text{总和体现}} \rightarrow$ 产品耗费的社会必要劳动量 $\xrightarrow{\text{货币表现}}$ 社会生产费用

2. 企业生产产品的耗费 \rightarrow $\frac{\begin{matrix} 1. 耗费的生产资料转移的价值 (c) \\ 2. 相当于工资部分的劳动者必要劳动所创造的价值 \end{matrix}}{\text{货币表现}} \rightarrow$ 企业生产费用

3. 成本和费用的区别：计算范围不同——费用发生在前，成本计算在后；

计算期间不同——费用按会计期间划分，成本按一定对象生产经营过程是否完成划分。

(二) 成本费用的作用：成本费用是反映和监督劳动耗费的工具；

成本费用是补偿生产耗费用尺度；

成本费用可以综合反映企业工作质量，是推动企业提高经营管理水平的重要杠杆；

成本费用是制订产品价格的一项重要依据。

(三) 成本费用的分类：

、按是否计入生产经营成本分类：

应计入生产经营成本的费用——生产经营活动的费用。分：产品成本、期间成本。

应计入资本支出的费用—— 1、对内长期资产投资的支出； 2、对外投资的支出； 3、各种筹资费用。

、按费用的经济内容分类：

1. 生产经营费用要素 (概括可分)：劳动对象费用、主要劳动手段费用、活劳动费用、其他费用。

(具体可分)： 外购材料； 外购燃料； 外购动力； 工资； 提取的职工福利费；
折旧费； 利息支出； 税金； 其他支出。

、按费用的经济用途分类： 1、产品成本—— 直接材料 (原材料 / 辅助材料等)； 直接工资 (生产人员工资 / 资金 / 津贴等)；
其他直接支出 (生产职工福利费)； 制造费用 (生产管理人员工资 / 水电费 / 运输费等)。

2、期间费用—— 管理费用 (行政管理部门发生各项费用)； 财务费用 (包括：利息支出、汇兑损失、银行及金融机构手续费)； 销售费用 (包括：因销售发生的费用、广告

费、展览费、租赁费、销售机构经费)。

、其他分类：按照费用计入产品成本的方法，分：直接费用、间接费用；

按照费用与产品产量之间的关系，分：变动费用、固定费用；

按照费用是否被某一责任单位所控制，分：可控费用、不可控费用。

四、成本费用管理的意义和原则。

1. 成本费用管理的意义：
 - 加强成本管理，降低生产经营耗费，是扩大生产经营的重要条件；
 - 加强成本管理，有利于促使企业改善生产经营管理，提高经济效益；
 - 加强成本管理，降低生产经营耗费，为社会主义国家积累资金奠定坚实的基础。
2. 成本费用管理的原则：
 - 正确区分各种支出的性质，严格遵守成本费用的开支范围；
 - 正确处理生产经营消耗同生产成果的关系，实现高产、优质、低成本的最佳结合；
 - 正确处理生产消耗同生产技术的关系，把降低成本同开展技术革新结合起来。

二、成本预测：

(一)、成本预测的意义和内容：

意义：成本预测是全面加强企业成本管理的首要环节，也是正确编制产品成本计划的前提；
 成本预测能为企业挖掘降低成本的潜力、提高经济效益指明方向；
 准确地预测企业成本指标，能为企业领导者正确进行生产经营决策提供依据。

内容：新建和扩建企业的成本预测（即预测该项工程完工投产后的产品成本水平）；确定技术措施方案的成本预测（即企业在组织生产经营活动中采取设备更新、技术改造等措施，为选择最佳方案而进行的成本预测）；新产品的成本预测（即预测企业从未生产过的新产品经过试制投产后必须达到和可能达到的成本水平）；在新的条件下对原有产品的成本预测（即根据计划年度的产销情况和计划采取的增产节约措施，预测原有产品成本比上年可能降低的程度和应当达到的水平）。

步骤：提出初选的目标成本 初步预测生产水平，找出与初选成本的差距 分解目标成本 提出降低成本方案 对比 分析成本方案经济效果 选择最优方案并确定正式目标成本。（具体如下） / 分

(二)、目标成本预测：

、制定目标成本：指事先确定的在一定时期内要努力实现的成本值。工作主要方面：一是市场调查；二是资料分析。

根据产品价格、成本、利润三者之间相互制约的关系，来确定产品的目标成本。（特点：保证利润，挤出成本）

$$\begin{aligned} \text{预测目标成本} &= \text{预测单位产品售价} - \text{单位产品应纳税金} - \text{预测单位产品目标利润} \\ \text{单位产品目标成本} &= \text{预测单位售价} \times (1 - \text{税率}) - \frac{\text{目标利润率}}{\text{预测销售量}} \end{aligned}$$

选择某一先进成本作为目标成本。

根据本企业上年实际平均单位成本和实现企业经营目标要求的成本降低任务测算目标成本：

$$\text{单位产品目标成本} = \text{上年实际平均单位成本} \times (1 - \text{计划期预测成本降低} \%)$$

、成本初步预测：

1、按上年预计平均单位成本测算预测期可比产品成本。

$$\text{上年预计平均单位成本} = \frac{\text{1~9月份实际平均单位成本} \times \text{1~9月份实际产量} + \text{10~12月份预计单位成本} \times \text{10~12月份预计产量}}{\text{1~9月份实际产品产量} + \text{12~12月份预计产品产量}}$$

$$\text{按上年预计平均单位成本计算的} \quad \text{预测期可比产品总成本} = \sum (\text{各种可比产品上年预计平均} \quad \text{单位成本} \times \text{预测期各种可比产品} \quad \text{预计产量})$$

2、根据前 3 年可比产品成本资料测算预测期可比产品成本。

简单平均法：

$$\text{预测期可比产品总成本} = \frac{\text{前3年单位变动成本之和} \times \text{计划年度生产销售量} + \text{前3年固定成本总额之和}}{3}$$

加权平均法：

$$\text{预测期可比产品总成本} = \frac{\text{前1年单位变动成本} \times 3 + \text{前2年单位变动成本} \times 2 + \text{前3年单位变动成本} \times 1}{6} \times \text{计划年度生产销售量} + \frac{\text{前1年固定成本总额} \times 3 + \text{前2年固定成本总额} \times 2 + \text{前3年固定成本总额} \times 1}{6}$$

、目标成本的分解：方式：按产品的结构分解——各种零件 / 部件成本、装配成本；

按产品的制造过程分解——各种半成品成本；

按产品成本的经济用途分解——原材料、燃料与动力、工资、制造费用等。

各部门、各单位提出各种成本降低方案：

1) 改进产品设计，开展价值分析，努力节约原材料、燃料、人力等消耗；

A)
$$\text{功能成本比值} = \frac{\text{产品功能}}{\text{产品成本}}$$
 表明：每一无产品成本能获多大的产品功能。

提高比值途径：在保持产品必要功能的前提下，降低产品成本；在不增加成本的情况下，提高产品功能；
提高产品功能，同时降低产品成本；成本增加不多，而产品功能有较大的提高；消除过剩功能，而成本有较大降低。

B) 功能成本预测分析的基本步骤：

第一步，选择分析对象，掌握数据资料；

第二步，开展分析评价，提出改进措施；（做法）

将对象产品分解为零部件，后分类排列，并按其功能的重要性进行评价，算出各类零部件的功能评价系数

（简称功能系数）；某项零部件的功能系数
$$= \frac{\text{某项零部件功能评价得分}}{\text{全部零部件功能评价得分总数}}$$

将各类零部件的实际成本与全部零部件的总成本相比，计算出各类零部件的成本系数；

$$\text{某项零部件的成本系数} = \frac{\text{某项零部件的实际成本}}{\text{全部零部件的实际总成本}}$$

将各类零部件的功能评价系数与成本系数相比，计算出各类零部件的功能成本比值系数（也称价值系数）

以表明零部件功能与其成本的协调情况。

$$\text{功能成本比值系数 (价值系数)} = \frac{\text{功能评价系数}}{\text{成本系数}}$$

第三步，确定最优方案，预测经济效果。（2种方法：优缺点列举法、定时评价法）

$$\text{预测全年净节约额} = (\text{改进前的产品成本} - \text{改进后的产品成本}) \times \text{预测年产量}$$

$$\text{预测成本降低率} = \frac{\text{改进前的产品成本} - \text{改进后的产品成本}}{\text{改进前的产品成本}} \times 100\%$$

2) 改善生产经营管理，合理组织生产。

3) 严格控制费用开支，努力降低管理费用。

对比、分析各种成本方案的经济效果；（测算方面：节约原材料消耗、提高劳动生产率、合理利用设备、节约管理费用、减少废品损失等）

1、测算直接材料费用变动对成本的影响：（两个因素：材料消耗定额的高低、材料价格的变动）

1) 消耗定额的降低：
$$\text{材料消耗定额降低影响成本降低率} = \text{材料消耗定额降低} \% \times \text{材料费用占成本的} \%$$

2) 价格发生变动：
$$\text{材料价格变动影响成本降低率} = \text{材料价格降低} \% \times \text{材料费用占成本的} \%$$

3) 消耗定额降低外，价格发生变动：
$$\text{材料价格变动影响成本降低率} = [1 - \text{材料消耗定额降低} \%] \times \text{材料价格变动的} \% \times \text{材料费用占成本的} \%$$

4) 同时变动：
$$\text{材料价格同时变动影响成本降低率} = [1 - (1 - \text{材料消耗定额降低} \%)(1 + \text{材料价格变动的} \%)] \times \text{材料费用占成本的} \%$$

5) 提高原材料利用率：原材料利用率提高影响成本降低率
$$= \left(1 - \frac{\text{上年原材料利用率}}{\text{计划年度原材料利用率}}\right) \times \text{原材料费用占成本的} \%$$

2、测算直接工资费用变动对成本的影响；（两个因素：劳动生产率、平均工资）

1) 劳动生产率提高（人数和工资不变）影响的成本降低率
$$= \left(1 - \frac{1}{1 + \text{劳动生产率提高} \%}\right) \times \text{直接工资费用占成本的} \%$$

2) 劳动生产率提高（超过平均工资增长）影响成本降低率
$$= \left(1 - \frac{1 + \text{平均工资增长} \%}{1 + \text{劳动生产率提高} \%}\right) \times \text{直接工资费用占成本的} \%$$

3) 工时消耗定额降低（超过平均工资增长）影响成本降低率
$$= \left(1 - \frac{1 + \text{平均工资增长} \%}{1 - \text{工时定额降低} \%}\right) \times \text{直接工资费用占成本的} \%$$

或：
$$= [1 - (1 - \text{工时定额降低} \%)(1 + \text{平均工资增长} \%)] \times \text{直接工资费用占成本的} \%$$

3、测算制造费用变动对成本的影响；（两部分：固定性费用、变动性费用）

生产增长超过制造费用增加影响成本降低率
$$= \left(1 - \frac{1 + \text{制造费用增加} \%}{1 + \text{生产增长} \%}\right) \times \text{制造费用占成本的} \%$$

4、测算废品损失变动对成本的影响。

$$\text{废品损失减少影响成本降低率} = \text{废品损失减少} \% \times \text{废品损失占成本的} \%$$

5、综合计算可比产品（指以前年度正式生产过的产品）成本降低率。

$$\text{可比产品成本降低率} = \sum \text{各成本项目变动影响成本的降低率}$$

$$\text{可比产品成本降低额} = \text{按计划产量上年实际平均单位成本计算的总成本} \times \text{可比产品成本降低率}$$

、选择成本最优方案并确定正式目标成本。

据上法，求得计划年度可比产品成本总降低率 $\xrightarrow{\text{乘以}}$ 按上年预计平均单位成本计算的计划年度可比产品总成本

$$\xrightarrow{\text{等于}} \text{计划年度可比产品成本总降低额}$$

三、成本费用计划：

(一)、成本计划的作用和内容：

作用： 成本计划是组织群众挖掘降低成本潜力的有效手段； 成本计划是建立企业内部成本管理责任制的基础；
成本计划是编制其它财务计划的重要依据。

内容： 主要产品单位成本计划； 全部产品成本计划； 期间费用预算。

(二)、成本计划的编制要求和步骤：

要求： 要以先进合理的技术经济定额为依据； 要同企业其他计划指标紧密衔接，编制成本计划；
要采取群众路线的方法。

步骤： 在广泛收集和认真整理相关资料的基础上，预计和分析上期成本计划的执行情况；
进行全厂成本计划指标的初步预测，确定计划期的目标成本，并拟定和下达各车间 / 部门的成本控制指标；
各车间、各部门发动群众讨论成本控制指标，编制各单位的成本计划或费用预算，制订增产节约的保证措施；
财务部门审核各单位的成本计划或费用预算，进行综合平衡和汇编全厂的成本计划和费用预算。

(三)、成本计划的编制方法：一级编制（小型企业）、分级编制（大、中型企业）。

、编制车间成本计划：

编制辅助生产车间成本计划： A 根据辅助生产车间生产的产品和提供劳务的计划数量、单位产品或劳务消耗定额和计划单位价格计算； B 根据规定费用开支标准计算； C 根据上期实际发生数或预计发生数调整确定； D 根据其他计划中的有关项目确定，如工资、折旧费等，可直接根据有关的计划资料确定。

编制基本生产车间成本计划： A 按成本项目计算车间各种产品耗用的直接费用计划数； B 编制基本生产车间制造费用预算；
C 根据各种产品的直接费用和应分配的制造费用，计算各种产品的车间计划单位成本和总成本，以及按成本项目计算的车间产品成本计划。

、汇编全厂成本计划： 编制主要产品单位成本计划； 编制全面产品成本计划； 编制期间费用预算。

四、成本费用控制：

(一)、成本控制概述：

、**成本控制**：指企业生产经营过程中，按既定成本目标，对构成产品成本费用的一切耗费进行严格计算、调节和监督，及时揭示偏差，并采取有效措施纠正不利差异，发展有利差异，使产品实际成本被限制在预定的目标范围之内。

包括以下基本程序： 制定成本控制标准，并据以制定各项节约措施； 执行标准，即对成本的形成过程进行具体的监督；
确定差异； 消除差异； 考核奖惩。

、成本控制的标准： 目标成本； 计划指标； 消耗定额； 费用预算。

、成本控制的手段： 凭证控制； 厂币控制； 制度控制。

(二)、建立以成本责任为基础的成本费用控制体系：

、成本费用责任中心：指只发生成本 / 费用而不取得收入的责任中心。 只能对可控成本负责。

符合可控成本条件： 责任中心能够过一定的方式了解将要发生的成本； ~ 对成本进行计量； ~ 通过自己的行为对成本加以调节和控制。

、成本费用责任中心的分类：

1、按管理范围划分： 生产车间或分厂； 仓库； 管理部门。

2、按管理层次划分： 车间——班组——个人三级成本中心； 仓库——保管人员两级成本中心；
管理部门——管理人员两级成本中心。

三、产品设计成本和寿命周期成本的控制；

、产品设计成本的控制；

、产品寿命周期成本的控制：指用户为获得某种功能而耗费的成本。

产品寿命周期成本 { 产品的购买成本——设计成本、开发成本、制造成本、非制造成本。
运行维护成本 (使用成本)——运行成本、维修成本、保养成本。

四、采购成本的控制：

严格控制材料消耗数量：改进产品设计，采用先进工艺； 制定材料消耗定额，实行限额发料制度；

控制运输和储存过程中的材料损耗； 回收废旧材料，搞好综合利用。

努力降低材料采购成本：严格控制材料购买价格； 加强材料采购费用管理； 合理采用新材料和廉价代用材料。

五、制造费用和期间费用的控制：都属于综合性费用。共同特点：项目较多，内容较复杂，涉及面广，大部分开支不与生产量成比例变动。

、实行费用指标分口分级管理，明确责任单位；

、制定费用定额，按月确定费用指标；

、严格控制各项费用的日常开支。抓住三个环节：采用费用手册，实行总额控制； 建立必要的费用开支审批制度；

建立必要的费用报销审核制度。

五、成本费用分析与考核：

(一)、全部产品成本分析：(全部产品成本包括：可比产品成本、不可比产品成本)

产品名称	计量单位	产量		单位成本			成本计划 (计划产量)		本年总成本 (实际产量)		
		计划	实际	上年实际	本年计划	本年实际	按上年实际平均单位成本计算	按本年计划单位成本计算	按上年实际平均单位成本计算	按本年计划单位成本计算	实际成本
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
一、可比产品											
甲产品	件	400	500	84	82	81	33600	32800	42000	41000	405000
乙产品	件	200	300	760	750	763	152000	150000	228000	225000	228900
小计		x	x	x	x	x	185600	182800	270000	266000	269400
二、不可比产品							x		x		
丙产品	件	70	70	x	125	126	x	8750	x	8750	8820
小计	x	x	x	x	x	x	x		x	8750	8820
全部产品成本	x	x	x	x	x	x	x		x	274750	278220

综合下列 1、2、3 得，实际比计划少降低 2200 元：产量变动影响降低额 + 结构变动后影响降低额 + 单位成本变动影响降低额

降低额 = -2200 元

成本降低率低于计划 1.2864%：结构变动后影响降低率 + 单位成本变动影响降低率

= -0.0271% - 1.2593% = -1.2864%

、可比产品成本降低任务完成情况及因素分析：

$$\begin{aligned}
 \text{(变动前) 计划降低额} &= \sum (\text{全部可比产品计划产量} \times \text{上年平均单位成本}) - \sum (\text{全部可比产品计划产量} \times \text{计划单位成本}) \\
 \text{计划降低率} &= \frac{\text{计划降低额}}{\sum (\text{全部可比产品计划产量} \times \text{上年平均单位成本})} \times 100\% \\
 \text{(变动前) 实际降低额} &= \sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{上年平均单位成本}) - \sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{本年实际单位成本}) \\
 \text{实际降低率} &= \frac{\text{实际降低额}}{\sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{上年平均单位成本})} \times 100\%
 \end{aligned}$$

如：计划降低额 = (6) - (7) = 185600 - 182800 = 2800 元； 计划降低率 = 2800 / 185600 × 100% = 1.5086%

实际降低额 = (8) - (10) = 270000 - 269400 = 600 元； 实际降低率 = 600 / 270000 × 100% = 0.2222%

、影响可比产品成本降低任务完成的因素分析：（主要因素：产品产量、产品品种结构、产品单位成本）

影响成本降低额的因素：产品产量变动、产品品种结构变动、产品单位成本变动。

影响成本降低率的因素：产品品种结构变动、产品单位成本变动。

1、产品产量变动的影响。

$$\begin{aligned} \text{产量变动后计划降低额} &= \text{成本计划降低率} \times \sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{上年平均单位成本}) \\ \text{产量变动对成本降低额的影响} &= \text{产量变动后计划降低额} - \text{产量变动前计划降低额} \end{aligned}$$

如：产量变动后计划降低额 = 1.5086% × 270000 = 4073.22 元； 产量变动对成本降低额的影响 = 4073.22 - [(6) - (7)] = 4073.22 - 2800 = -73.22 元

2、产品品种结构变动的影响。

$$\begin{aligned} \text{产品品种结构变动后的计划降低额} &= \sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{上年平均单位成本}) \\ &\quad - \sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{本年计划单位成本}) \\ \text{产品品种结构变动对成本降低额的影响} &= \text{产品品种结构变动后的计划降低额} - \text{产量变动后计划降低额} \\ \text{产品品种结构变动对成本降低率的影响} &= \frac{\text{产品品种结构变动对成本降低额的影响}}{\sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{上年平均单位成本})} \times 100\% \end{aligned}$$

如：结构变动后的计划降低额 = (8) - (9) = 270000 - 266000 = 4000 元； 结构变动后的计划降低额对成本降低额的影响 = 4000 - 4073.22 = -73.22 元

结构变动后的计划降低额对成本降低率的影响 = -73.22 / 270000 × 100% = -0.0271%

3、单位成本变动的影响。

$$\begin{aligned} \text{单位成本变动后计划降低额} &= \sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{上年平均单位成本}) - \sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{本年实际单位成本}) \\ \text{单位成本变动对成本降低额的影响} &= \text{单位成本变动后计划降低额} - \text{产品品种结构变动后的计划降低额} \\ \text{单位成本变动对成本降低率的影响} &= \frac{\text{单位成本变动对成本降低额的影响}}{\sum (\text{全部可比产品实际产量} \times \text{上年平均单位成本})} \times 100\% \end{aligned}$$

如：单位成本变动后计划降低额 = 实际降低额 = (8) - (10) = 270000 - 269400 = 600 元； 单位成本变动对成本降低额的影响 = 600 - 4000 = -3400 元；

单位成本变动对成本降低率的影响 = -3400 / 270000 × 100% = -1.2593%

(二)、主要产品单位成本分析：包括主要产品单位成本的基本分析、主要经济技术指标变动对单位成本影响的分析。

、主要产品单位成本的基本分析：原材料费用的分析：受单位产品原材料消耗数量、原材料价格两个因素的变动影响。

工资及福利费的分析：受单位产品所耗工时、每小时工资费用两个因素的变动影响。

制造费用的分析：对其结成进行分析（与材料消耗有关，照分析；与人工小时相关照分析）

、主要经济技术指标变动对单位成本影响的分析：（如材料材料率、劳动生产率、设备利用率、产量增长率、产品合格率等）

1. 材料利用率的变动对产品成本的影响

$$\text{材料利用率变动的影响 (单位成品成本降低率)} = \frac{\text{本年实际材料利用率} - \text{上年实际材料利用率}}{\text{本年实际材料利用率}} \times \text{单位产品原材料成本}$$

2. 产品质量变动对产品成本的影响（质量指标：合格品率，废品率，等级品率）

$$\text{合格品率变动的影响 (单位产品成本降低率)} = \left(\frac{\text{本年实际合格品率} - \text{上年实际合格品率}}{\text{本年实际合格品率}} \right) \times 100\%$$

(三)、成本费用的考核

、成本费用的考核指标：

、主要产品单位成本：单位成本 = 某产品总成本 ÷ 某产品产量

可比产品成本降低率：

$$\text{可比产品成本计划降低率} = \frac{\sum (\text{某产品上年预计平均单位成本} \times \text{计划产量})}{\sum (\text{上年预计平均单位成本} \times \text{计划产量})} \times 100\%$$

$$\text{可比产品成本实际降低率} = \frac{\sum (\text{某产品上年预计平均单位成本} \times \text{实际产量})}{\sum (\text{上年预计平均单位成本} \times \text{实际产量})} \times 100\%$$

指标特点：a 综合性； b 可比性； 但只反映可比产品成本。

全部产品成本降低额：

$$\text{全部产品成本降低额} = (\text{本期各种产品的计划单位成本} \times \text{本期各种产品的实际产量}) - \text{本期全部产品的实际成本}$$

指标特点：综合反映能力强，包括可比产品、不可比产品。

百元产值成本：

- 用百分比表示：
$$\text{产值成本率} = \frac{\text{总成本}}{\text{总产值 (或商品产值)}} \times 100\%$$
- 用绝对额表示：
$$\text{每百元产值花费的成本} = \frac{\text{总成本}}{\text{总产值 (或商品产值)}} \times 100$$

指标包括可比产品、不可比产品

比产品

行业平均先进成本：

- 用节约率表示：
$$\text{全部产品成本节约率} = \frac{\sum (\text{某产品行业平均先进单位成本} - \text{实际单位成本}) \times \text{实际产量}}{\text{按行业平均先进成本计算的总成本}} \times 100\%$$

- 用绝对额表示：
$$\sum (\text{某产品行业平均先进单位成本} \times \text{实际产量}) - \text{本期全部产品的实际成本}$$

成本责任中心的考核：

成本中心的考核：指负责产品生产的生产部门及劳务提供部门。代表：制造业工厂、车间、班组等。

费用中心的考核：负责组织和管理生产经营的各管理部门。包括：一般行政管理部门、研究开发部门、某些销售部门。

成本业绩报告：列示可控成本的实际数、预算数、及两者差异。预算数 > 实际数，为有利差异 (F)；反之，为不利差异 (U)。

第八章 销售收入和利润管理

一、销售收入管理：

- (一) 收入：
1. 广义：指所有经营和非经营活动的所得。（包括：1. 营业收入； 2. 利得或营业外收入； 3. 投资收入； 4. 补贴收入）
 2. 狭义：指与生产经营活动有关的营业收入。（包括：1. 主营业务收入； 2. 其他业务收入。）

销售收入 (营业收入)：指企业在生产经营中，销售商品、提供劳务及他人使用本企业资产等日常活动中所形成的经济利益的总流入。

- 分类：
1. 按收入的性质和重要性划分：主营业务收入，其他业务收入。
 2. 按收入的内容划分：商品销售收入，劳务收入，他人使用本企业资产取得的收入。

销售收入的确认：指企业应当根据何种原则，于何时确认经济利益已经流入企业。

- 条件：
1. 企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
(风险：商品由于贬值 / 损坏 / 报废等造成的损失； 报酬：商品包含的未来经济收益)
 2. 企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施控制。
 3. 与交易相关的经济利益能够流入企业。
 4. 相关的收入和成本能够可靠地计量。

体现：
实质重于形式、谨慎性原则。

销售收入的影响因素：

价格与销售量：（主要因素：销售收入 = 价格 × 销售量）；

销售退回：（是收入的抵减项目，冲减当期的收入）

销售折扣：1. 现金折扣：给客户在规定日期前付款的价格优惠。目的：提高市场占有率，增加销售收入。

2. 商业折扣：给客户一定比例的价格折扣。目的：稳定客户关系，扩大销售量。

销售折让：商品不符合合同规定，经与客户协商，在价格上予一定比例的减让。

销售收入的意义：销售收入是企业补偿生产经营耗费的资金来源；

销售收入是企业的主要经营成果，是企业取得利润的重要保障；

加强销售收入管理，可以促使企业了解市场变化；

销售收入是企业现金流量的主要来源。

(五)、销售收入管理的要求：加强对市场的预测分析，调整企业的经营战略 根据市场预测，制定生产经营计划，组织好生产和销售，保证销售收入的实现； 积极处理好生产经营中存在的各种问题， 提高企业的经济效益。

(二)、销售收入的预测：

、程序： 确定预测对象，制定预测规划； 搜集、整理有关数据、资料、并进行分析比较； 根据预测对象，选择适当的预测方法，提出数学模型，对销售情况作出定性分析和定量测算； 分析预测误差； 评价预测效果。

、方法：(判断分析法、调查分析法、趋势分析法、因果分析法、本量利预测法等)

- 1、判断分析法 { 1. 意见汇集法 (推销人员意见综合判断法) $\xrightarrow{\text{通过算术/加权平均法计算}}$ 销售收入预测值 .
2. 专家判断法 $\xrightarrow{\text{三种方法}}$ 专家个人意见集合法 ; 专家小组法 ; 特尔非法 . [费用较低,考虑较周到;但有主观片面性]

- 2、调查分析法 { 1. 对产品的调查 : 主要是摸清产品估计的寿命周期以及目前本企业产品所处的阶段 .
(产品的寿命周期 : 投产试销期,成本期,饱和期,衰退期)
2. 对客户的调查 : 主要是了解消费者的消费倾向 , 如不同消费群体的爱好 , 习惯及购买力等 .
3. 对经济发展趋势的调查 : 主要是了解国际 , 国内及本地区的经济发展形势 .
(包括: 国民收入, 各行业经济增长, 社会购买力, 消费动向, 生产规模等)
4. 对同行业的调查 : 主要是了解竞争对手的产品设计 , 产品功能和质量 , 生产规模等情况 .

费用成本较高

3、趋势分析法 (历史引申法) : [适用于产品销售比较稳定,销售变化有规律的企业]。

- 具体方法 { 1. 简单平均法 (算术平均法) 求出过去几个经营时期销售数量的算术平均值 .
[适用销售基本稳定的产品]
$$S = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n} = \frac{x_1 + x_2 + \dots + x_n}{n}$$
 \Rightarrow $\frac{S: \text{过去 } n \text{ 期销售量的平均值}}{x_i: \text{第 } i \text{ 期的销售量}}$
2. 移动平均法 : 选择最近几期数据预测 . (如预测 7 月份销售额选用 1~6 月数据 ; 预测 8 月份销售额选用 2~7 月数据)
[适用略有波动的产品]
$$S_t = \frac{\sum_{i=t-n}^{t-1} x_i}{n}$$
 \Rightarrow $\frac{S_t: \text{第 } t \text{ 期的预测数}}{x_i: \text{第 } i \text{ 期的销售量}}$
3. 加权移动平均法 : 移动平均法的基础上 , 给各项规定不同的权数 , 求出加权后的各期平均数 .
[适用销售数量有明显变化的产品]
$$S_t = \frac{\sum_{i=t-n}^{t-1} W_i X_i}{\sum_{i=t-n}^{t-1} W_i} \xrightarrow{\text{令 } \sum_{i=t-n}^{t-1} W_i = 1} S_t = \sum_{i=t-n}^{t-1} W_i X_i$$
 \Rightarrow $\frac{S_t: \text{第 } t \text{ 期的预测销售数}}{W_i: \text{第 } i \text{ 期权数}}$
 \Rightarrow $\frac{X_i: \text{第 } i \text{ 期实际销售数}}{n: \text{期数}}$
4. 指数平滑法 : $S_t = aD_{t-1} + (1-a)S_{t-1}$ \Rightarrow $\frac{S_t: \text{第 } t \text{ 期的预测销售数}}{S_{t-1}: \text{第 } t-1 \text{ 期的预测销售量}} ; \frac{D_{t-1}: \text{第 } t-1 \text{ 期的实际销售量}}$
5. 季节预测法 : [适用销售带明显季节性的产品]

- 4、因果分析法 (回归分析法) : 简单回归分析法 (回归直线法) : $y=a+bx$ 即 : 预测销售量 = 固定销售量 + 系数 b*相关因素值 [适用销售量主要受某一重要因素影响的产品]
多元回归分析法 : $y = a + b_1x_1 + b_2x_2 + \dots + b_nx_n$
[适用销售量的变化与几个因素相关的产品的预测]

(三)、销售收入计划的编制： (按时间长短分为：长期 (5 年以上) / 中期 (5 年内) / 短期计划 (1年内))

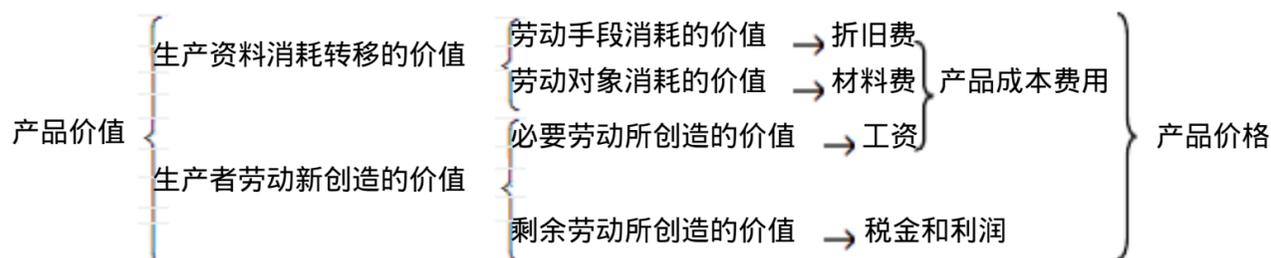
- 1、要求： 编制销售计划要以明确的经营目标为前提； 要做到全面性、完整性；
要充分估计到企业经营目标实现的可能性，要留有余地。
2、方法：通过预测的销售量计算其销售收入。计划期产品销售收入 = (某种产品计划销售量 × 单位产品销售价格)

(四)、销售收入的控制： 调整推销手段，认真执行销售合同，扩大产品销售量，完成销售计划；
提高服务质量，做好今后服务工作； 及时办理结算，加快货款回收；
在产品销售过程中，做好信息反馈工作。

二、产品价格的制定：

(一)、产品价格的概念及其对企业经营活动的影响：

- 、产品价格的概念： 已消耗的生产资料的价值，即转移价值； (物质消耗支出)
- 必要劳动创造的价值； (劳动报酬支出)
- 剩余劳动创造的价值。 (税金和利润)



- 、合理定价对企业经营活动的影响：

管好价格，有利于企业正确地进行经营决策，采用新技术，发展新产品；
 管好价格，有利于促进企业改善经营管理，加强经济核算，提高经济效益；
 管好价格，直接关系到企业各项财务收支情况；
 管好价格，不仅对本企业的经营状况和经济效益有重要影响，而且对国民经济的健康发展，合理组织商品流通，稳定市场和安定人民生活，也有重要意义。

(二) 产品价格的分类：

- 、按照产品的生产部门分类： 消费资料工业品价格 (轻工业品价格) ； 生产资料工业品价格 (重工业品价格) 。
- 、按照产品在流通过程中的环节分类： 出厂价格； 批发价格； 零售价格。
- 、按照价格的调节方式分类： 国家规定价格 (统一价格)； 国家指导价格 (浮动价格)； 市场调节价格 (协议价格)。

(三) 企业制定产品价格的原则和方法：

- 、企业制定产品价格的原则：

以国家有关产品定价的法令、规定和条例为依据，严格掌握企业自行定价产品的范围；
 以产品价格为基础，使产品价格基本上符合产品的价值；
 遵守价格政策，兼顾国家、企业和消费者利益；
 坚持按质论价，注意相关产品的比价关系；
 根据供求情况和其他有关情况的变化，及时调整产品价格。

- 、企业制定产品价格的方法：

成本加成定价法 (顺加定价法)：

$$\text{产品出厂价格} = \text{单位产品计划生产成本} + \text{单位产品计划期间费用} + \text{单位产品计划利润} + \text{单位产品销售税金}$$

$$\text{产品出厂价格} = \frac{(\text{单位产品计划生产成本} + \text{单位产品计划期间费用}) \times (1 + \text{计划成本费用利润率})}{1 - \text{适用税率}}$$

反方向定价法 (倒扣定价法)：

$$\text{产品出厂价格} = \text{同类产品基准零售价格} \times (1 - \text{批零差率}) \times (1 - \text{进销差率})$$

(四) 价格运算策略：

- 、浮动定价策略：根据市场供求变化趋势，在不同时期将产品价格上下浮动。 分高价、中价、低价三级。
- 、折让定价策略：为鼓励客户大量购买产品而采用价格折让的策略。 主要形式折扣：单价 / 数量 / 现金 / 推广 / 季节折扣。
- 、保本定价策略：以保本为底线定价。 适合推销过时产品、积压滞销产品，从而盘活积压产品占用资金。
- 、心理定价策略：根据购买者的消费心理制定价格。 包括：声望定价、尾数定价、双位定价、高位定价。
- 、价格线定价策略：将产品按一定标准分组，对每组规格相近的产品制定相对统一的价格。
- 、寿命期定价策略：分为试销推广期、成长期、成熟期、衰退期。

三、 税金的计算和缴纳：

(一) 工商税制度：

- 、工商税制度的演变： 1950年 13个税种—— 1993年 32个税种—— 1994年 24个税种
- 1994年税制改革的指导思想：统一税法，公平税负，简化税制，合理分权，理顺分配关系，规范分配方式，保障财政收入，建立符合社会主义市场经济要求的税制体系。
- 、现行工商税制度的基本内容： 建立统一的流转税制； 扩大资源税征收范围，将盐税并入资源税；

改革所得税制； 开征土地增值税、证券交易税、遗产和赠与税；

取消一些与形式发展不相适应的税种，如筵席税、集市交易税、牲畜交易税、奖金税和工

资调节税等。

税种分类：1、流动税类：增值税、消费税、营业税。

2、资源税类：资源税、城镇土地使用税。

3、所得税类：企业所得税、外商投资企业和外国企业所得税、个人所得税。

4、财产和行为税类：房产税、车船使用税、遗产和赠与税、印花税、证券交易税、屠宰税、契税。

5、特定目的税类：筵席税、城镇维护建设税、土地增值税、车辆购置税、耕地占用税。

(二)、销售税金的计算：

、增值税：基本税率 17%，低税率 13%，出口商品税率为 0。

$\text{应纳税额} = \text{当期销项税额} - \text{当期进项税额}$

$\text{销项税额} = \text{销售额} \times \text{适用税率}$ $\text{进项税额} = \text{从销售方取得增值税专用发票上注明的增值税额。}$

、消费税：实行从价定率征收： $\text{应纳税额} = \text{销售额} \times \text{适用税率}$

实行从量定额征收： $\text{应纳税额} = \text{销售数量} \times \text{单位税额}$

、营业税：主要是第三产业。税率一般为 3%或 5%；对娱乐业规定了 5%~20% 的浮动税率。

$\text{应纳税额} = \text{营业额} \times \text{适用税率}$

、资源税：范围包括：原油、天然气、煤炭、其他非金属矿原矿、黑色金属矿原矿、有色金属矿原矿、盐 7 个税目

$\text{应纳税额} = \text{课税数量} \times \text{单位税额}$

、城市维护建设税。

(三)、税金的缴纳： 根据企业条件，采用核定的缴纳办法； 按照规定期限，及时缴纳税款——最长不超过 30 天；

加强纳税管理，认真执行税法。

四、利润的预测和计划：

(一)、企业利润的构成：

$\text{利润总额} = \text{销售利润} + \text{投资净收益} + \text{营业外收支净额}$

$\text{净利润} = \text{利润总额} - \text{所得税}$

、销售利润（营业利润）： $\text{销售利润} = \text{产品销售利润} + \text{其他销售利润} - \text{管理费用} - \text{财务费用}$

、 $\text{产品销售利润} = \text{产品销售净收入} - \text{产品销售成本} - \text{产品销售费用} - \text{产品销售税金及附加}$

、 $\text{其他销售利润} = \text{其他销售收入} - \text{其他销售成本} - \text{其他销售税金及附加}$

、**投资净收益**：是指企业对外投资所取得的收益扣除投资损失后的数额。

、**营业外收支净额**：是指营业外收入扣除营业外支出后的数额。

(二)、利润预测：

、**本量利分析法**（损益平衡分析法）：即成本——业务量——利润分析法。

1 损益方程式：

$$\begin{aligned} \text{(息税前) 利润} &= \text{销售收入} - \text{总成本} \\ &= \text{销售收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本} \\ &= \text{单价} \times \text{销售量} - \text{单位变动成本} \times \text{销售量} - \text{固定成本} \\ &= (\text{单价} - \text{单位变动成本}) \times \text{销售量} - \text{固定成本} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{销售量} &= \frac{\text{固定成本} + \text{利润}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}} \Rightarrow \text{保本销售量} = \frac{\text{固定成本总额}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}} \Rightarrow \text{保本销售额} = \text{保本销售量} \times \text{单价} \\ \text{单价} &= \frac{\text{固定成本} + \text{利润}}{\text{销售量}} + \text{单位变动成本} \\ \text{单位变动成本} &= \text{单价} - \frac{\text{固定成本} + \text{利润}}{\text{销售量}} \\ \text{固定成本} &= \text{单价} \times \text{销售量} - \text{单位变动成本} \times \text{销售量} - \text{利润} \end{aligned}$$

2、边际贡献方程式：边际贡献 (贡献毛益、创利额)：指销售收入与相应变动成本之间的差额。

$$\text{边际贡献} = \text{销售收入} - \text{变动成本}$$

单位边际贡献 = 销售单价 - 单位变动成本 性质：反映某种产品的盈利能力，即每增加一个单位产品销售可提供的

$$\text{贡献毛利} \left\{ \begin{aligned} \text{边际贡献率} &= \frac{\text{边际贡献}}{\text{销售收入}} \times 100\% = \frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} \times 100\% \end{aligned} \right.$$

和等于1

性质：反映每 1 元的销售收入所提供的边际贡献。

$$\text{变动贡献率} = \frac{\text{变动成本}}{\text{销售收入}} \times 100\% = \frac{\text{单位变动成本} \times \text{销售量}}{\text{单价} \times \text{销售量}} \times 100\% = \frac{\text{单位变动成本}}{\text{单价}} \times 100\%$$

$$\begin{aligned} \Rightarrow \text{息税前利润} &= \text{销售收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本} \\ &= \text{边际贡献} - \text{固定成本} \\ &= \text{销售收入} \times \text{边际贡献率} - \text{固定成本} \\ &= \text{销售量} \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本} \end{aligned}$$

$$\Rightarrow \text{保本点的利润为 0:} \left\{ \begin{aligned} \text{保本销售额} &= \frac{\text{固定成本总额}}{\text{边际贡献率}} \\ \text{保本销售量} &= \frac{\text{固定成本总额}}{\text{单位边际贡献}} \end{aligned} \right.$$

、相关比率法：根据利润与销售收入、资金占用总额间的内在关系，对计划期间的利润进行预测的方法。

$$\text{利润} = \text{预计销售收入} \times \text{销售收入利润率}; \quad \text{利润} = \text{预计平均资金占用额} \times \text{资金时间率}$$

、因素测算法：在上年利润水平基础上，考虑计划年度影响销售利润变动的各因素，测算企业计划年度产品销售利润数额。

确定上年度产品销售利润额和成本利润率：

$$\begin{aligned} \text{上年销售利润} &= \text{上年 1-3 季度实际销售利润} + \text{上年第 4 季度预计销售利润} \\ \text{上年销售成本} &= \text{上年 1-3 季度实际销售成本} + \text{上年第 4 季度预计销售成本} \\ \text{上年成本利润率} &= \frac{\text{上年销售利润总额}}{\text{上年销售成本总额}} \times 100\% \end{aligned}$$

预测由于计划年度产品销售数量变动而 增加 或 减少 的利润：

$$\text{销售量变动而增减的利润} = (\text{按上年成本计算的计划年度产品销售成本总额} - \text{上年预计销售成本总额}) \times \text{上年成本利润率}$$

预测由于计划年度产品品种结构变化而 增加 或 减少 的利润：

$$\begin{aligned} \text{产品品种结构变动而增减的利润} &= \text{按上年成本计算的计划年度产品销售成本总额} \times (\text{计划年度平均利润率} - \text{上年平均利润率}) \\ \text{计划年度平均利润率} &= \sum (\text{各产品上年利润率} \times \text{该产品计划年度销售比重}) \end{aligned}$$

测算由于计划年度降低产品制造成本而 增加 的利润：

$$\text{成本降低而增加的利润} = \text{按上年成本计算的计划年度产品销售成本总额} \times \text{产品成本降低率}$$

测算由于计划年度降低期间费用而 增加 的利润：

$$\text{期间费用降低而增加的利润} = \text{上年期间费用总额} \times \frac{\text{按上年成本计算的计划年度产品销售成本总额}}{\text{上年产品销售成本总额}} - \text{计划年度预计期间费用总额}$$

测算由于计划年度产品销售价格变化而 增加 或 减少 的利润：

$$\text{产品销售价格变化而增减的利润} = \sum [\text{价格变动的某种产品销售量} \times (\text{计划年度单位售价} - \text{上年单位售价}) \times (1 - \text{上年税率})]$$

测算由于计划年度产品销售税 (价内税) 税率变化而 增加 或 减少 的利润：

$$\text{产品税率变化而增减的利润} = \sum [\text{税率变化的产品按计划年度单价计算的销售收入} \times (\text{该产品上年税率} - \text{计划年度税率})]$$

(三)、利润计划：由营业利润 / 投资净收益 / 营业外收支净额计划汇总编制而成。

利润计划

2004 年度

单位：万元

序号	项目	本年计划	续左	本年计划
1	产品销售净收入	1000	10	减：管理费用
2	减：产品销售成本	700	11	财务费用
3	产品销售费用	8	12	销售利润
4	产品销售税金及附加	70	13	投资收益
5	产品销售利润	222	14	减：投资损失
6	其他销售收入	200	15	投资净收益
7	减：其他销售成本	120	16	营业外收入
8	其他销售税金及附加	10	17	减：营业外支出
9	其他销售利润	70	18	利润总额
	转右			235

五、利润分配：

(一)、利润分配制度的沿革：

企业基金制度；

利润留成制度：留成比例的确定； 利润留成的提取条件和方法； 利润留成资金的使用。

利改税制度：把原来的工商税按照纳税对象，划分为产品税、增值税、营业税和盐税。

开征资源税，以调节由于自然资源和开发条件差异而形成的极差收入，促进企业加强经济核算和合理

利用国家自然资源；

征收国有企业所得税；

对大中型企业，除征收所得税外，还要征收调节税；

恢复和开征房产税、土地使用税、车船使用税和城市维护建设税等四种地方税；

企业留用利润要建立五项基金，即新产品试制基金、生产发展基金、后备基金、职工福利基金和职工

奖励基金。

企业承包经营的利润分配：承包经营利润分配的原则：“两包一挂”； 上交国家利润的承包基数； 上交国家利润的承包形式。

(二)、利润分配的原则：

、基本内容：恢复国有企业所得税； 税后分利； 改税前还贷为税后还贷。

、基本原则：坚持全局观念，兼顾各方利益； 统一分配制度，严格区分税利； 参照国际惯例，规范分配程序。

(三)、利润分配的基本程序：

、依法缴纳所得税：

税前利润弥补亏损——可在 5 年内以税前利润弥补； 5 年内不足弥补的，用税后利润弥补。

投资收益中已纳税项目或需补交所得税的项目，以及国家规定其他应调减或调增计税利润的项目；

应纳税所得额：

$$\text{应纳税所得额} = \text{企业利润总额} - \text{弥补以前年度亏损} - \text{国家规定其他项目应调减的利润} + \text{国家规定应调增的计税利润}$$

应纳税所得税额。
$$\text{应纳税所得税额} = \text{应纳税所得额} \times \text{税率}$$

内资企业税率 33%；利润额 3 万元以下税率 18%；利润额 3~10 万元内税率 27%

、税后利润分配：被没收的财物损失，支付各项税收的滞纳金和罚款； 弥补企业以前年度亏损

提取法定盈余公积金； 提取公益金；

向投资者分配利润，企业以前年度未分配的利润，可以并入本年度向投资者分配。

(四)、股份制企业的利润分配：

、利润分配特点：股份制企业的利润分配应坚持公开、公平和公正的原则； 应尽可能保持稳定的股利政策；

应当考虑到企业未来对资金的需求以及筹资成本； 应当考虑到对股票价格的影响。

、股利政策的基本理论：1、股利无关论 (MM 理论)； 2、股利相关论 (一鸟在手论； 信息传播论； 假设排除论)

、影响股利政策的因素：

1、法律因素：资本保全的约束：公司只能用当期利润 / 留用利润分配股利，为保护投资者的利益。

企业积累的约束：分配股利前，当按法定程序先提取各种公积金，为增强企业抵御风险能力，维护投资者利益。

企业利润的约束：企业以前年度的亏损全部弥补完后，有剩余利润，才能用于分配股利。

偿债能力的约束：分配股利时，必须保持充分的偿债能力。

2、债务契约因素：债务契约指债权人为了防止企业过多发放股利，影响其偿债能力，增加债务风险，而以契约的形式限

制企业现金股利的分配。

3、公司自身因素：包括：现金流量、举债能力、投资机会、资金成本。

4、股东因素： 追求稳定的收入，规避风险； 担心控制权的稀释； 规避所得税。

、股利政策的类型：

1、剩余股利政策： 指企业确定的最佳资本结构下， 税后净利润， 首先要满足投资的需求， 后若有剩余利润才用于分配。

决定分配额的步骤： 根据选定的最佳投资方案，确定投资所需的资金数额； 按照企业的目标资本结构，确定投资需要增加的股东权益资本的数额； 税后净利首先用于满足投资需要增加的股东权益资本的数额； 在满足投资需要后的剩余部分用于向股东分配股利。

2、固定股利或稳定增长股利政策。实施理由： 有利于股票价格上升； 有利于投资者有规律地安排股利收入和支出；

(适用于经营比较稳定的企业) 可以降低投资者对该公司风险的担心，从而使股票价格上升。

3、固定股利支付率股利政策：企业每年从净利润中按固定的股利支付率发放股利。(易使股价波动较大)

4、低正常股利加额外股利政策： 每期都支付稳定的较低的正常股利额， 当企业盈利较多时， 根据实际情况发放额外股利。

、股利的种类： 现金股利：以现金的形式发放给股东的股利。 对股价产生直接影响，除息日后，股价一般下跌。

股票股利：没有改变企业账面的股东权益总额和股东的持股结构，但会增加市场上流通的股票数量。因

此会使股价成比例下降。 作用：一 .扩张股本；二 .起股票分割作用。

财产股利、负债股利等

、股利发放程序： 董事会提出分配预案 → 提交 → 股东大会决议 → 通过 → 分配,宣布发放股利方案,确定股权登记日 / 除息日 / 股利发放日 .

宣布日：发放股利的日期。一般在年末、年中分配，一年发放一次 / 两次股利。

股权登记日：有权领取本期股利的股东资格登记截止日期。

除息日：除去股利的日期 (即领取股利的权利与股票分开的日期)。为股权登记日的前 4 天。

股利发放日 (付息日)：将股利正式发放给股东的日期。

第九章 企业的设立、购并、分立、清算

一、 企业的设立：

企业：指依法设立的以营利为目的的从事生产经营活动的独立核算的经济组织。

(一)、企业组织形式： 分为独资企业、合伙企业、公司。

、**独资企业**：依法设立，由一个自然人投资，财产为投资个人所有，投资人以其个人财产对公司债务承担无限责任的经营实体。

特点： 唯一一个出资者； 出资人对企业债务承担无限责任； 独资企业收益纳入其他收益一并计算缴纳个人所得税。

、**合伙企业**：依法设立，由各合伙人订立合伙协议，共同出资，全伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织。

法律特征： 有个以上合伙人； 有书面全伙协议； 全伙人以货币、实物、土地使用权、知识产权、劳务、其他合法财产及财产权利出资， 重要事务须经全体合伙人一致同意； 企业利润 / 亏损，由合伙协议约定比例分配 / 分担。 合伙人对企业债务承担无限连带责任。

、**公司**：依照《公司法》登记设立，以其全部法人财产，依法自主经营，自负盈亏的企业法人。

1、**有限责任公司**：由 2~50 个以下股东共同出资，股东以其所认缴的出资额为限对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。

法律特征： 资本总额不分为等额股份； 向股东签发出资证明书，不发股票； 股份转让有较严格限制；

限制股东人数； 股东以其出资比例享受权利、承担义务； 股东以其出资额为限对公司承担
有限责任。

2、**股份有限公司**：其全部资本为等额股份，股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。

法律特征： 资本划分为等额股份； 股份采取股票形式； 同股同权，同股同利； 可依法转让所持股
份； 股东不得少于规定的数目，但没上限； 股东以其所持股份为限对公司承担有限责任。

特点： 承担有限责任； 永续存在； 易于筹资； 重复纳税。

(二) 企业设立的程序： 发起 → 论证 → 报批 → 筹建 → 申请设立登记 → 批准注册

1、筹建包括： 开设临时帐户，筹集所需资金； 招聘员工； 购置生产所需要原材料等各项生产资料；
办理企业名称预先核准手续； 进行基础设施建设。

(三) 企业设立的条件：

- 、具有合法的企业名称：
- 、具有健全的组织机构： 权利机构、执行机构、监督机构。
- 、具有企业章程： 企业的名称、性质、宗旨、所在地、注册资本及来源、订立章程的日期、法人代表、管理机构及生产
办法和权限、财务会计制度、利润分配制度、股权转让制度、章程修改程序、解散清算程序等。
- 、具有资本金： 可是货币、实物、无形资产形式。
- 、具有符合国家法律、法规和政策规定的经营范围、确定的场所和设施。
- 、具有健全的财务会计制度。

(四) 企业组织机构：

- 、股东会：分定期会议、临时会议。
职权：“选举 / 更换董事、监事； 审议批准报告、方案； 公司重大事情做出决议； 修改公司章程。”
- 、董事会：董事任期每届不得超过三年，但可连任。
职权：“召集股东会，对股东会负责； 制订重大方案、制度； 聘任 / 解聘经理、财务负责人”
- 、监事会：由股东代表、适当比例的公司职工代表组成。
职权：“检查公司财务； 监督董事、经理行为，有权要求其纠正；提议召开临时股东会”

二、企业的购并：是企业收购和兼并的总称。

指在市场机制的作用下，企业通过产权交易获得其他企业产权企图获得其控制权的经济行为。

(二) 企业购并的动机：

- 、提高企业效率： 规模经济； 管理。

- 、代理问题的存在： 为降低代理成本； 管理层利益驱动； 自由现金流量说。
- 、节约交易成本： 企业通过研究 / 开发的投入获得产品——知识； 商誉运用会遇到外部性问题。
需要大量的专门中间产品投入； 需要大量的促销投资； 形成一个管理为基础的
的内部市场体系。
- 、目标公司价值被低估：
- 、增强企业在市场中的地位： 取得实现本产业合理化的比较有利的地位； 对抗外来竞争；
使某种非法联系“内部化”。
- 、降低投资风险和避税。

(三) 企业购并的决策：

- 、购并原则： 购并企业须能为被购并企业做出贡献； 企业想通过购并来成功开展多种经营，需要有一个团结核心；
购并须是双方自愿的； 购并企业须能为被购并企业提供高层管理人员； 购并应以经营战略为基础。
- 、购并方式： 承担债务式购并； 购买式购并； 吸收股份式购并； 控股式购并。
- 、被购并方企业资产的评估作价： (3种方法)

重置成本法：指在资产评估时，按被评估资产的现时完全重置成本，减去应扣损耗 / 贬值，来确定被评估资产的价值。

市场法：按市场上近期发生的类似资产的交易价，来确定被评估资产的价值。

收益法：按预期利润率计算将来收益的现值，来确定被评估资产的价值。

、购并决策的操作：分设职能部门、购并小组、专门工作组。

三、企业的分立：指一个企业依法分成两个或两个以上企业的经济行为。

形式 { 新设分立：企业将其全部财产分别归入两个 / 两个以上的新设企业，原企业解散。
派生分立：企业以其部分财产和业务另设一个新的企业，原企业存续。

(二)、企业分立动机： 满足公司适应经营环境变化的需要； 消除“负协同效应”，提高公司价值； 企业扩张；
弥补购并决策失误或成为购并决策中的一部分； 获取税收或管制方面的收益； 避免反垄断诉讼。

(三)、企业分立程序： 公司分立决议与批准 → 进行财产分割 → 编制表册，通告债权人 → 登记。

四、企业的清算

(一)、企业清算的原因和分类

、清算的原因： 企业经营期满，投资各方无意继续经营； 投资者一方或者多方未履行章程所规定的义务，企业无法继续经营； 发行严重亏损或因不可抗拒的灾害造成严重损失，企业无力继续经营； 未达到预定的经营目标，企业今后又没有发展前途； 违反国家法律、法规，危害社会公共利益，企业被依法撤销； 合并或者分立，企业需要解散； 企业破产； 法律、章程所规定的解散企业的其他原因已经出现。

、清算的分类： 1、按企业清算的不同性质，可分为自愿清算、行政清算和司法清算；
2、按企业清算的不同原因，可分为解散清算和破产清算。

解散清算 破产清算	联系	1.清算的目的：都是结束被清算企业的各种债权 / 债务关系，法律关系； 2.解散清算过程中，发现企业资不抵债时应立即向法院申请实行破产清算。
	区别	1.清算的性质不同； 2.被清算企业的法律地位不同； 3.处理利益关系的侧重点不同。

(二)、清算机构及其工作程序：

1、法律地位：自愿清算、行政清算、破产清算中的地位不同。

但 职权一致 { 对内：负责企业财产的保管，清查，估价，分配，债权的收取，办理未完事宜；
对外：负责清偿各项债务，参与民事诉讼活动，作出清算报告，办理注销登记。

2、清算机构的工作程序： 清查债务； 清查财产和债权； 清偿债务和分配剩余财产； 编制清算报告， 办理停业登记。

(三)、清算财产的变现：

1、清算财产的范围： 、宣布清算时企业所拥有的可用于清偿无担保债务和向投资者分配的全部账内和账外财产；
包括：各项流动资产、固定资产、无形资产、对外投资、其他资产。

、清算期间按法律规定追回的财产。

2、清算财产的原则： 凡能整体变现的财产应尽量整体变现；
法律禁止或限制自由买卖的财产不得上市出售；
应采用多种方式尽可能高的售价变现财产。如拍卖、招标等
清算企业对外投资的实物性资产不得要求退还原物。

3、清算财产的变现：（变现方式：整体变现、单项变现）

、不需要变现的财产： 现金和各种存款； 抵销财产； 直接转给债权人的担保财产；
不能变现或不需要变现的无形资产； 直接以实物形式分配给投资者的财产。

***清算财产 和担保财产 估价与变现的特点：

清算财产的估价与变现： 盘存财产估价受市场物价和供求状况的影响较大，而清算财产的估价不受市场的影响；
盘存财产的估价往往会偏离账面价值，即高于或低于账面价值；而清算财产的估价一般不会偏离账面价值，只可能发生坏帐损失。

担保财产的估价与变现： 先以企业的现金偿还担保债务，然后将担保财产与无担保财产一起处理； 将担保财产
交付担保债务人自行估价变现，所得款项大于担保债务的数额交付清算企业，并入清算企业

的清算财产，不足部分列为无担保债务； 由清算机构与担保债权人协商对担保财产估价变现，所得款项大于担保债务的金额并入清算财产，不足部分列为无担保债务。

（四）、清偿财产的分配：

- 1、 债务的清偿： 支付应付未付的职工工资、劳动保险费等；
缴纳应缴未缴的税金；
清偿各项无担保债务。
- 3、 剩余财产的分配： 、 独资企业的剩余财产全部归原投资者所有； 、 有限责任公司、国内联营企业、中外合营企业的剩余财产，按投资各方的出资比例或企业章程、协议所规定的办法进行分配； 、 股份有限公司的剩余财产，应先按优先股份面值分配给优先股东；然后按普通股东的股份比例分配给普通股东。

第十章 财务分析

一、 财务分析概述：

、 财务分析的目的和意义

- 1、 目的：评价过去的经营业绩，衡量现在的财务状况，预测未来的发展形势。
主体包括：投资者、债权人、经理人员、供应商、政府部门、雇员和工会、中介机构。
- 2、 意义： 开展财务分析有利于企业经营管理者进行经营决策和改善经营管理；
开展财务分析有利于投资者作出投资决策和债权人制定信用政策；
开展财务分析有利于国家财税机关等政府部门加强税利征管工作和正确进行宏观调控。

、 财务分析的原则和要求

- 1、 原则： 从实际出发，坚持实事求是，反对主观臆断、结论先行，搞数字游戏。
全面地看问题坚持一分二，反对片面地看问题；
注意事物的联系，坚持联系地看问题，反对孤立地看问题；
定量分析与定性分析相结合，坚持定量分析为主。
- 2、 要求： 、 财务分析所依据的信息资料要真实可靠；
、 根据财务分析的目的正确选择财务分析的方法；
、 根据多项财务指标的变化全面评价企业的财务状况和经营成果。

、 财务分析所依据的资料： 财务报表（包括：资产负债表、利润表、利润分配表、现金流量表）

、 **资产负债表**：反映企业某一特定日期财务状况的会计报表。 （静态报表）

作用：反映企业某时点所拥有或控制的经济资源、所承担的现时义务、所有者对净资产的要求权。

、 **利润表**：反映企业一定期间生产经营成果的会计报表。 （动态报表）

提供的信息：企业生产经营成果；企业盈利能力；考核企业管理人员业绩；企业发展趋势。

利润分配表：反映一定期间对实现净利润的分配或亏损弥补的会计报表，是利润表的附表。

作用：反映净利润的分配去向和年末未分配利润的数额。

、 **现金流量表**：以现金为基础编制的财务状况变动表。

现金：指现金和现金等价物。包括库存现金、随时可用于支付的银行存款、其他货币资金、现金等价物。

现金等价物：指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额的现金、短期投资。常指 3 个月内即到期 / 可转换为现金的投资。

作用：反映一定时期内现金结算的流入和流出；企业的资金管理政策。

二、 财务分析的方法：

1、 **比较分析法**：指将某项财务指标与性质相同的指标标准进行对比，揭示企业财务状况和经营成果的方法。

、 指标评价标准： 绝对标准——被普遍接受和公认的标准； 行业标准——所在行业的特定指标数值；

目标标准——即财务管理的目标； 历史标准——方式：期末与期初；与历史同期；与历史最好水平对比。

好水平对比。

- 、注意的问题： 实际财务指标与标准指标的计算口径必须保持一致； 指实标包含的内容、范围与标准一致。
- 实际财务指标与标准指标的时间宽容度必须保持一致； 指实标的计算期限与标准一致。
- 实际财务指标与标准指标的计算方法必须保持一致；指计算指标的程序、影响指标的各项因素。
- 绝对数指标比较与相对数指标比较必须同时进行。

2、比率分析法：指利用财务报表中两项相关数值的比率，揭示企业财务状况和经营成果的方法。

财务比率有：相关比率、结构比率、动态比率。 、相关比率：是指同一时期财务报表中两项相关数值的比率。

、结构比率：是指财务报表中个别项目数值与全部项目总和的比率。

、动态比率：是指财务报表中某个项目不同时期的两项数值的比率。

3、趋势分析法：指将各期实际指标与历史指标定基对比和环比对比，揭示企业财务状况和经营成果变化趋势的方法。

、具体做法： 编制绝对数比较财务报表； 编制相对数比较财务报表。

、注意的问题： 掌握分析的重点； 分析时既可以利用绝对数比较，也可以利用相对数比较；

分析时既可以采用定基比较的方法，也可以采用环比比较的方法。

三、财务比率

(一)、偿债能力比率： 反映偿债能力的指标

- 1) 流动比率 = $\frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$ {比率越高，资产流动性越强，偿债能力越强；反之亦然。}
 - 2) 速动比率 (酸性实验比率) = $\frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}} = \frac{\text{流动资产} - \text{存货} (\text{货币资金} / \text{短期投资} / \text{应收帐款})}{\text{流动负债}}$ {比率越高，资产流动性越强，偿债能力越强；反之亦然。}
 - 3) 现金比率 (即付比率) = $\frac{\text{现金} (\text{现金} / \text{现金等价物})}{\text{流动负债}}$ {比率越高，资产流动性越强，偿债能力越强；反之亦然。}
 - 4) 资产负债率 (负债 / 举债经营比率) = $\frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$ {比率越高，资金活动能力越强，债权人发放贷款安全度越低，偿债能力越强；反之亦然。}
 - 5) 有形资产负债率 = $\frac{\text{负债总额}}{\text{有形资产总额}} \times 100\% = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额} - \text{无形资产净值}} \times 100\%$ {负债率越高，债权人发放贷款安全度越低，偿债能力越弱；反之亦然。}
- ** 资产总额中，若待摊费用，递延资产，长期待摊费用金额较大，计算时应从中扣除。
- 6) 产权比率 = $\frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益总额}} \times 100\%$ {反映基本财务结构是否稳定。比率越高，偿债能力越弱。}
 - 7) 已获利息倍数 = $\frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}} = \frac{\text{利润总额} + \text{利息费用}}{\text{利息费用}}$ {反映企业新创造的价值对利息的保证程度。}

(二)、资产营运能力分析： 反映营运能力的指标

、应收账款周转率：

应收账款周转次数：

$$\text{应收账款周转次数} = \frac{\text{销售收入净额}}{\text{应收账款平均余额}}$$
{ 销售收入净额 = 销售收入 - 销售 / 折扣 / 折扣
 应收账款平均余额 = (期初应收账款 + 期末应收账款) ÷ 2 }

应收账款周转天数：

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{360}{\text{应收账款周转次数}} = \frac{\text{应收账款平均余额} \times 360}{\text{销售收入净额}}$$

、存货周转率： 存货周转次数：

$$\text{存货周转次数} = \frac{\text{销货成本}}{\text{平均存货}}$$
{ 平均存货 = (期初存货 + 期末存货) ÷ 2 }

存货周转天数：

$$\text{存货周转天数} = \frac{360}{\text{存货周转次数}} = \frac{\text{平均存货} \times 360}{\text{销货成本}}$$

、获利能力比率： 销售净利润率：

$$\text{销售净利润率} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入净额}} \times 100\%$$
{ 净利润 = 利润总额 - 所得税额
 反映企业每单位销售收入获利的能力 }

资产净利润率：
$$\text{资产净利润率} = \frac{\text{净利润}}{\text{资产平均总额}} \times 100\%$$

$$\text{资产平均总额} = \frac{\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}}{2}$$
 反映企业每占用单位资产获利的能力。

实收资本利润率：
$$\text{实收资本利润率} = \frac{\text{净利润}}{\text{实收资本}} \times 100\%$$
 反映所有者投入企业资本的获利能力。

净资产利润率：
$$\text{净资产利润率} = \frac{\text{净利润}}{\text{所有者权益平均余额}} \times 100\%$$
 反映全部所有者权益的获利能力。

基本获得率：
$$\text{基本获利率} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{总资产平均余额}}$$
 反映企业总体的获利能力。

每股收益：
$$\text{每股收益} = \frac{\text{净利润} - \text{优先股股利}}{\text{年末普通股}}$$
 反映普通股的获得水平。

注意问题：1、每股收益不反映股票所含有的风险；2、不同股票的每一股在经济上不等量，所含净资产和市价不同；3、每股收益多并不意味着股东得的股利多，还取决于股利分配政策。

每股股利：
$$\text{每股股利} = \frac{\text{发放的净利润}}{\text{普通股股数}}$$
 反映所有者实际得到的收益。影响因素还有：每股盈余、发放政策。

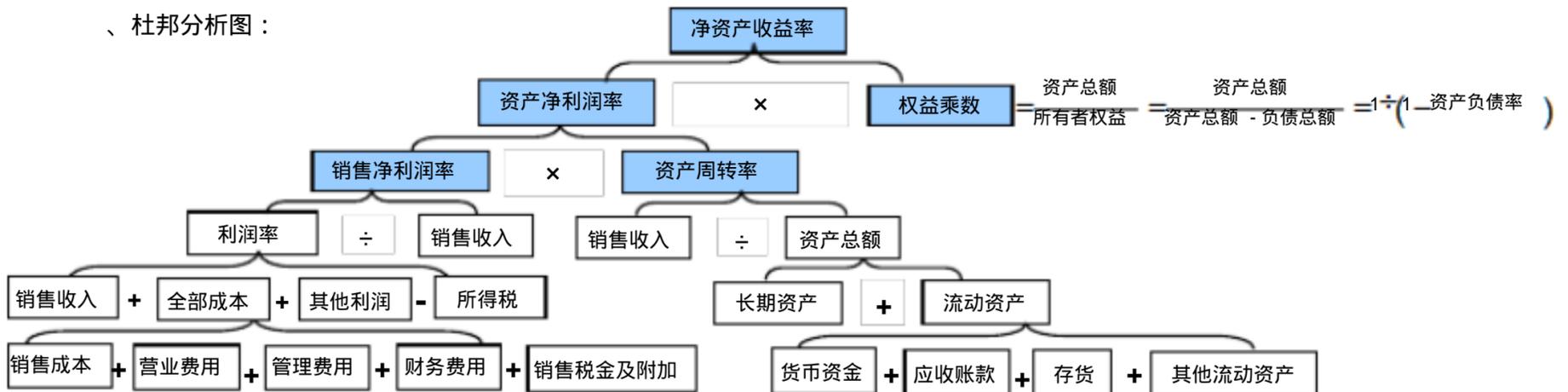
市盈率：
$$\text{市盈率} = \frac{\text{普通股每股市价}}{\text{普通股每股收益}}$$
 反映投资人对每元净利润所愿支付的价格，是市场对公司的共同期望指标。



四、财务状况的综合分析

(一) 杜邦分析法：

杜邦分析图：



局限性：对短期财务过分重视，可能助长公司管理层的短期行为，忽略企业长期的价值创造；财务指标反映的是企业过去的经营业绩，但目前，顾客、供应商、雇员、技术创新等因素影响越来越大，此法无能为力；不能解决无形资产和估值问题。

(二) 综合评分法：

- 遵循程序：
- 1、选定评价企业财务状况的财务比率。
 - 2、根据各项指标的重要程度，确定其标准评分值即重要性系数。
 - 3、规定各项财务比率评分值的上限和下限
 - 4、确定各项财务比率的标准值；
 - 5、计算企业在一定时期各项财务比率的实际值；
 - 6、计算出各项财务比率的实际得分 = 关系比率 × 标准评分值；