

中级财务管理

主 编 贾俊梅

副 编 孟惊雷 郭 岚

黑龙江教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

中级财务管理 贾俊梅主编 哈尔滨 : 黑龙江教育出版社, 2003
ISBN 7-5318-2811-1

I. 中... II. 贾... III. 财务管理—教材 IV. F406.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第 158887号

中级财务管理

Zhongji Caiwu Guanli

主编 贾俊梅

副主编 孟惊雷 郭摇岚

责任编辑 徐永进

封面设计 王摇刚

责任校对 严摇雪

出版发行 黑龙江教育出版社

(哈尔滨市南岗区花园街 150号)

印刷 黑龙江神龙联合制版印务有限责任公司

开本 787mm×1092mm 1/16

印张 12.5

字数 300千字

版次 2003年 1月 第 1版

印次 2003年 1月 第 1次印刷

书号 ISBN 7-5318-2811-1 定价 18.00元

黑龙江教育出版社 地址 哈尔滨市南岗区花园街150号

如需订购图书,请与我社发行中心联系。联系电话 0451-8252111

如有印装质量问题,请与我社联系调换。联系电话 0451-8252111

如发现盗版图书,请向我社举报。举报电话 0451-8252111

前 摇 摇 言

本书是黑龙江省高等教育教学改革项目“基于我省需求调研科学构建会计专业人才培养新模式研究”的科研成果。

“中级财务管理”课程是在“初级财务管理”课程的基础上,就企业日常的资金运作问题展开研究和探讨,是财务管理专业的一门专业必修课程。在该书的编写过程中,我们参照了现有不同版本的相关教材与专著,博采众长,重新统合,注重知识讲述的逻辑连贯与操作实用,并力求表述简练又不失系统。

本课程共设置九章,分别就金融市场、营运资金管理、现金管理、应收账款管理、存货管理、流动负债管理、认股权与可转换债券管理、财务预算和财务成本控制等九个专题的基本理论和方法展开介绍。其中,第二章、第三章、第四章和第九章由贾俊梅主编负责编写,第五章和第八章由孟惊雷副主编负责编写,第一章和第七章由郭岚副主编负责编写,第六章由两位副主编共同编写,贾俊梅同志负责全书的框架安排并最终统稿。

在本书的编写过程中,得到了哈尔滨学院财经与管理学院吕广仁院长和许淑琴副院长的多方关照,得到了黑龙江教育出版社梁昌副主编和徐永进主任的鼎力支持,在此一并表示感谢。

由于时间仓促、作者水平有限,书中疏漏和不足难免,恳请读者批评指正。

编 摇 者
二〇一〇年 远 月

目 录

第一章 金融市场与有效市场假设	(员)
第一节 金融市场概述	(员)
第二节 间接金融市场和直接金融市场	(员)
第三节 衍生工具市场	(员)
第四节 有效市场假设	(员)
第二章 营运资金管理概论	(猿)
第一节 营运资金的概念	(猿)
第二节 营运资金的结构化管理	(源)
第三章 现金和 有价证券管理	(缘)
第一节 现金管理概述	(缘)
第二节 最佳现金持有量的确定	(缘)
第三节 现金的日常控制	(苑)
第四章 应收账款管理	(愿)
第一节 应收账款概述	(愿)
第二节 应收账款信用政策的制定	(愿)
第三节 应收账款的日常控制	(怨)
第五章 存货管理	(员)
第一节 存货管理概述	(员)
第二节 存货决策	(员)

摇第三节摇存货控制	(员园苑)
第六章摇流动负债管理	(员园愿)
摇第一节摇银行短期借款	(员园愿)
摇第二节摇商业信用	(员园苑)
摇第三节摇短期融资券	(员园猿)
第七章摇认股权证与可转换债券管理	(员园猿)
摇第一节摇认股权证	(员园猿)
摇第二节摇可转换债券	(员园源)
第八章摇财务预算	(员园苑)
摇第一节摇财务预算的体系	(员园苑)
摇第二节摇财务预算的编制方法	(员园苑)
摇第三节摇日常业务预算和投资决策预算	(员园苑)
摇第四节摇现金预算与预计财务报表的编制	(员园苑)
第九章摇财务成本控制	(员园源)
摇第一节摇内部控制概述	(员园源)
摇第二节摇财务控制	(员园源)
摇第三节摇成本控制	(员园苑)

第一章 金融市场与有效市场假设

【导学】

通过本章的学习,掌握和了解金融市场的概念、分类及其功能;掌握直接金融市场、间接金融市场和衍生金融市场的基本运作原理;深刻领会企业理财与金融市场之间的关系;掌握有效市场假设的基本概念和对财务管理的影响。

第一节 金融市场概述

在现代经济系统中,有三类重要的市场对经济的运行起着主导作用,这就是要素市场、产品市场和金融市场。要素市场是分配土地、劳动与资本等生产要素的市场;产品市场是商品与服务进行交易的场所。在经济体系中,引导资金的流向,沟通资金由盈余部门向短缺部门转移的市场即为金融市场,它是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。

一、金融市场的要素

金融市场和其他商品市场一样,也有交易者,有交易的对象,有交易的中介机构和交易的具体形式。金融市场主体、金融市场客体(工具)、交易价格和金融市场组织形式构成了金融市场的四

大要素。

(一) 金融市场主体

金融市场主体即金融市场交易者,他们既有自然人,也有法人,一般包括企业、政府、金融机构、机构投资者和家庭五个部门,在开放的金融市场上,还应包括国外投资者。

企业

在生产经营过程中,由于产供销渠道与环节的差异,周期性和季节性等因素的影响,会出现一些企业暂时性的资金盈余,而另外一些企业暂时性的资金短缺。这两类企业除通过银行等金融中介机构进行资金余缺的融通外,资金短缺企业可以在金融市场上发行相应的金融工具得到所需的资金,而资金盈余的企业可以通过在金融市场上购得金融工具,将其暂时盈余的资金投资于生息资产。

政府

政府在金融市场运行中,作为交易者充当双重角色:一是作为筹款者,二是作为调节者和监管者。作为筹款者,政府为了弥补财政赤字,或为了举办公共工程等,在金融市场上发行国债筹措所需资金。作为调节者,政府发行的公债,特别是国库券是中央银行公开市场操作的主要对象,中央银行通过在公开金融市场上买卖有价证券调节金融市场的货币供应量达到调节经济的目的。此外,政府还是金融市场的监管者。

金融机构

一般来说,凡专门从事各种金融活动的组织,均称金融机构。这里主要指商业银行等金融企业和中央银行两大类。

在发达国家,对金融市场的压力一般都是通过金融机构启动和传递的。中央银行实施货币政策,开始作用于银行货币头寸,然后影响实际经济部门,这大都通过商业银行以有价证券调整,票据

的贴现、再贴现、同业拆借来实现的。而有价证券的调整,票据的贴现、再贴现、同业拆借等通常构成了金融市场上交易多动的内容。更为重要的是,金融企业作为中介机构,一方面代理筹资者和投资者进行融资与投资活动,另一方面本身也可以发行证券筹集资金,如发行大额可转让存单,票据贴现再贴现业务,向同业拆入资金,购买有价证券从事投资等。中央银行参与金融市场的目的与其他金融机构有本质的不同。它购买金融市场工具不是因为出现了临时盈余资金,它出售金融市场工具也不是为了筹措资金弥补自己的不足。中央银行参与市场活动是以实现国家货币政策、调节经济、稳定货币为目的的。中央银行通过买卖金融市场工具,投入或回笼货币,从而控制或调整货币供应量。总之,金融机构既是金融市场的参加者,又是金融市场的创造者。在金融市场中起着关键作用。

机构投资者

机构投资者是指在金融市场从事交易的机构,如保险公司、信托投资公司以及各种基金。保险公司无论是人寿保险还是财产与灾害保险公司,其业务都无外是出售承保各种险别的证券——保险单,购入不同类型的有价证券进行投资,追求收入最大化,以备偿付赔款。信托投资公司也称投资公司,这类金融机构是向投资者(一般是小额投资者)出售自己的股份或发行债券,以所得资金买入各种证券。对小额投资者来说最大的困难是不能购得多样化的证券以分散风险,通过投资公司股份或债券,将资金集中起来由投资公司代为投资。即使证券投资多样化,也分散了风险。各种基金主要指养老金基金、证券投资基金。它吸收个人为特定目的(如养老、投资等)积攒的现期货币收入,在合同规定的支付期到来之前将这笔资金用于金融投资,购买一些期限长、收益高的金融工具。它的特点在于使小额资金供给者进入市场,把零散的资金汇

总额度大、期限长的资金来源,用于满足大规模的资金要求。

缘家庭

家庭的货币收入除去必要的消费外,一般会出现剩余,通常将这部分剩余存入银行,购买股票、债券等,是金融市场上的重要资金供给者和金融工具购买者。作为金融工具的出卖者,其动机较为复杂。有时是为了筹措资金购买另外的金融工具以转变资金投向;有时是为了利用未来的收入增加现期消费,追求消费最大化,如借入住房抵押贷款等;有时是为了避免风险或进行投机等等。

(二)金融市场工具

金融市场工具,简称金融工具,它是资金短缺部门、单位,或借入资金的部门、单位,或筹资者,向资金盈余部门、单位,或借出资金部门、单位,或投资者融入资金所出具的契约或凭证。表面看,金融工具是金融市场交易的对象,实则金融市场交易的是资金本身。金融市场的金融工具种类繁多,主要有:票据、债券、股票、外汇、金融衍生工具等。此外,在金融市场上还存在着直接的融资关系,但并不一定要具有一定形式的工具,如同业拆借资金。

金融工具是所有权或债权债务关系的凭证,具有流动性、风险性和收益性等特点。金融工具的流动性是指迅速转变为现金而不致遭受损失的能力。金融工具变现越快、成本越低,流动性则越强;反之,流动性越差。一般来说,金融工具的变现能力与其偿还期成反比,金融工具的偿还期限越长,变现能力越差,即流动性越小。

金融工具的风险性是指购买金融工具的本金和预定收益遭受损失的可能性大小。金融工具的风险主要来自两个方面:一是债务人不履行约定从而带来不能如期归还本金和利息的风险;二是在金融市场上由于金融工具价格的波动而带来的风险。前一种风险称为信用风险,后一种风险称为市场风险。

金融工具的收益性是指持有金融工具能够带来一定的收益。收益的大小取决于收益率。收益率是指一定时期内持有金融工具的收益与本金的比率。金融工具收益率的计算多种多样,如持有其收益率、到期收益率、转让收益率等。金融工具收益率大小的衡量和比较还要结合银行存贷款利率、通货膨胀率等因素一并考虑。

一般来说,所有的金融工具在以上三个方面的表现程度是有差异的,金融工具的购买者应根据其投资的意愿进行合理选择。

(三)交易价格

在金融市场的交易中,利率即资金商品的价格。健全的利率机制能够有效地调节市场资金的供给与需求;当资金供不应求时,市场利率会趋于上升;当资金供过于求时,市场利率又能自动下降。通过利率的自由调节,引导资金合理流动。

不同的金融市场中有不同的利率,如贴现市场利率、国库券市场利率、银行同业拆借利率等。但不同的利率之间有着密切的联系,通过市场机制作用,所有各种利率在一般情况下,呈同方向的变化趋势。市场利率是不受官方控制的利率,但这并不排除中央银行货币操作对其产生的影响。在金融市场上决定利率高低的因素有纯粹利率、通货膨胀附加率、变现力附加率、违约风险附加率和到期风险附加率。纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的实际利率。通货膨胀附加率是投资者以弥补通货膨胀造成的购买力损失而要求的附加利率。变现附加率是投资者对变现力低的证券要求的补偿。违约风险附加率是投资者对违约风险大的证券要求的补偿。到期风险附加率是指因到期时间长短不同而形成的利率差别。

(四)金融市场组织形式

组织形式即指金融市场的交易场所而言,金融市场的交易既可以在有形市场中进行,又可以在无形市场中进行。主要有以下

三种：

具有固定场所的有组织、有制度、集中进行交易的方式

如证券交易所，它在整个证券市场中占有核心地位，对证券交易进行周密的组织和严格的管理。

柜台(店头)交易方式

这种交易方式是指在金融机构的柜台上买卖双方进行面议的、分散的交易方式。这种场外交易方式与证券交易所相比，具有以下特点：由众多分散的、各自独立经营的证券商行分别组织，是一个松散的市场；交易规则比较灵活，交易成本比较低；交易对象比较广泛，交易价格是由买卖双方直接协商议定的。

借助电子计算机网络或其他电讯手段实现交易的方式

如证券市场场外交易的第三市场、第四市场。既没有固定场所，也不直接接触，而是通过电讯等方式完成交易。其好处在于：交易成本低；买卖双方直接协商议价，成交迅速；有利于保证交易的隐密性，不会对其他交易市场的价格产生很大影响。这种场外交易方式在美国比较发达。

二、金融市场的运作流程

金融市场的交易是在市场参与者之间进行的。依据参与者的交易特征，它们可以分为最终投资者、最终筹资者和中介机构三大类。最终投资者可以是个人、企业、政府和国外部门；最终融资者的构成亦是如此。至于中介机构，则是专门从事金融活动的金融机构，包括商业银行、保险公司、投资银行等等。按照较为粗略的概括，如果资金直接在最终投资人和最终筹资人之间进行转移，这样的融资活动就是直接融资(直接融资)。典型的直接融资是通过发行股票、债券等有价值证券实现的融资。如果资金通过中介机构实现在最终投资人和最终筹资人之间的转移，这样的融资活

动就叫做间接融资(~~直接融资~~)。典型的间接融资是通过银行存款活动实现的融资。与两种融资形式相对应的金融产品被分别称之为直接融资工具和间接融资工具。

金融市场上的资金转移过程可用图 员原员 简单描述。

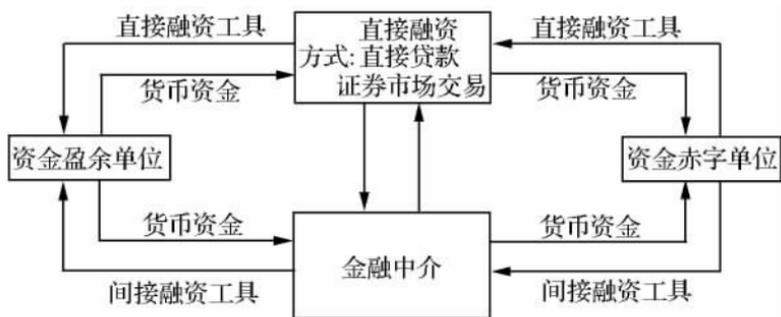


图 员原员 资金转移过程示意图

三、金融市场的分类

摇苑

在金融市场上,金融交易的对象、方式、调节、期限是多种多样的,要对金融市场作一个概括分类是比较困难的。从不同角度来观察,金融市场可以有不同的分类方式。各种不同的类型的金融市场构成了广义的金融市场。表 员原员 是从不同角度对金融市场的分类。

表 员原员 金融市场的类型

序号	分类依据	金融市场类型
员	按交易中介划分	直接金融市场
		间接金融市场
圆	按交易期限划分	长期资金市场
		短期资金市场

摇摇续表

序号	分类依据	金融市场类型
猿	按交易程序划分	发行市场(一级市场)
		流通市场(二级市场)
源	按金融资产形式划分	拆借市场
		票据贴现市场
		定期存单市场
		证券市场
		黄金市场
		外汇市场
缘	按交易存在场地划分	有形市场
		无形市场
远	按较低地域划分	国际金融市场
		国内金融市场
苑	按交割时间划分	现货市场
		期货市场

四、金融市场的功能与企业理财

由于现代市场经济是经济关系货币化的经济,金融活动全面介入社会经济的运行,金融活动牵动着商品的交换和生产要素的重组,发达的金融市场在现代市场经济体系中居于主导地位。这就决定了金融市场对企业财务行为的社会化具有重大影响,使企业的理财活动从企业内部扩展到企业外部整个金融市场体系中,从而在企业理财与金融市场之间形成一种相互交融的辩证关系,使复杂、多边的金融市场对企业的生产经营和财务活动产生重大的影响。金融市场的重要功能与企业财务活动的内容、范围是紧

密联系在一起。

(一)金融市场的功能

金融市场的功能主要体现在以下四个方面：

1. 聚敛功能

金融市场的聚敛功能是指金融市场引导众多分散的小额资金汇聚成为可以投入社会再生产的资金集合功能。在这里,金融市场起着资金“蓄水池”的作用。金融市场是由资金供应者和资金需求者组成的。资金供应者就是在一定时间内的资金盈余者,这些资金盈余者的资金之所以暂时闲置,或者是因为要预防外来的意外需求,或者是要等到积累到足够数量之后再进行某项大额投资或者消费。如企业为了积存足够的资金投资于某个新项目而进行的资金积累等。这些闲置的资金在使用之前有通过投资谋求保值增值的需要。对资金需求者来说,其资金的需要往往是由于要进行某项经济活动,或是为了满足其比较迫切的需要,但手中积累的资金不足,因此,需要寻求更多的资金来源。但是,经济中各经济单位的闲置资金是相对有限的,这些暂时不用的资金就显得相对零散,不足以满足大规模的投资要求,特别是企业为发展生产而进行的大额投资等。这就需要一个将小额资金集合起来以形成大额资金的渠道,金融市场就提供了这种渠道。

摇怨

金融市场之所以具有资金的聚敛功能,一是由于金融市场创造了金融资产的流动性。另一个原因是金融市场的多样化融资工具为资金供应者的资金寻求合适的投资手段找到了出路。

2. 配置功能

金融市场的配置功能表现在三个方面:一是资源的配置,二是财富的再分配,三是风险的再分配。

在经济的运行过程中,拥有多余资产的盈余部门不一定是最有能力和机会作最有利投资的部门,金融市场通过将资源从低效

率利用的部门转移到高效率的部门,从而实现稀缺资源的合理配置和有效利用。在金融市场中,证券价格的波动,实际上反映着证券背后所隐含的相关信息。投资者可以通过这些信息来判断整体经济运行情况以及相关企业、行业的发展前景,从而决定其资金和其他经济资源的投向。一般来说,资金总是流向最有发展潜力,能够为投资者带来最大利益的部门和企业。

财富是各经济单位持有的全部资产的总价值。政府、企业及个人通过持有金融资产的方式来持有财富,在金融市场上的金融资产价格发生波动时,其持有的数量也会发展变化。一部分人的财富量随金融资产价格升高而增加,而另一部分人的财富量则由于金融资产价格的下跌而相应减少。这样,社会财富就通过金融市场价格波动实现了财富的再分配。

金融市场同时也是风险再分配的场所。在现代经济活动中,风险无时不在、无处不在。而不同的主体对风险的偏好是不同的。利用各种金融工具,风险厌恶程度较高的人可以把风险转嫁给风险厌恶程度较低的人,从而实现风险的再分配。

调节功能

调节功能是指金融市场对宏观经济的调节作用,金融市场一边连接着储蓄者,另一边连接着投资者,金融市场的运行机制通过对储蓄者和投资者的影响而发挥作用。

首先,金融市场具有直接调节作用。在金融市场大量的直接融资活动中,投资者为了自身利益,一定会谨慎选择投资品种。投资对象在获得资本后,只有保持较高的经济效益和较好的发展势头,才能继续生存并进一步扩张。否则,发展就会受到后续资本供应的抑制。这实际上是金融市场通过其特有的引导资本形成及合理配置资源的机制,首先对微观经济部门产生影响,进而影响到宏观经济活动的一种有效的自发调节机制。

其次,金融市场的存在及发展为政府实施对宏观经济活动的间接调控创造了条件。货币政策属于调节宏观经济活动的重要宏观经济政策,其具体的调控工具有存款准备金、再贴现、公开市场操作等,这些政策的实施都以金融市场的存在、金融部门及企业成为金融市场主体为前提。金融市场既提供货币政策操作的场所,也提供实施货币政策的决策信息。此外,财政政策的实施也越来越依赖金融市场,政府通过国债的发行及运用等方式对各经济主体的行为加以引导和调节,并由此对宏观经济活动产生着巨大的影响。

源反映功能

金融市场历来被称为国民经济的“晴雨表”和“气象台”,是公认的国民经济信号系统。这实际上就是金融市场的反映功能的写照。

金融市场的反映功能表现在如下几个方面:第一,证券价格的涨跌在一个有效的市场中实际上是反映着其背后企业的经营管理情况及发展前景。此外,一个有组织的市场,一般也要求上市证券的公司定期或不定期地公布其经营信息和财务报表,这也有助于人们了解及推断上市公司及相关企业、行业的发展前景。所以金融市场首先是反映微观经济运行状况的指示器。第二,金融市场交易直接和间接地反映国家货币供应量的变动,货币的紧缩和放松均是通过金融市场进行的。因此,金融场所反馈的宏观经济运行方面的信息,有利于政府部门及时制定和调整宏观经济政策。第三,由于证券交易的需要,金融市场有大量专门人员长期从事行情研究和分析,并且他们每日与各类工商企业直接接触,能了解企业的发展动态。第四,金融市场有着广泛而及时的收集和传播信息的通讯网络,整个世界金融市场已联成一体,四通八达,从而使人们可以及时了解世界经济发展变化情况。

(二) 金融市场与公司理财的关系

企业理财活动包括三个最基本的方面。即筹资活动、投资活动(包括企业内部资金配置和外部资金投放)和收益分配活动。这是相互联系、相互制约又相对独立的三个方面,构成了企业全部理财工作的主线。它们之间的关系是:最终收益的大小,取决于投资的规模、组合及效益;而投资的规模、组合及效益又受制于筹资的数量、结构及其成本。为实现企业的财务目标——股东财富最大化,要从企业整体的最优化出发,首先进行科学的投资决策,确定最佳的投资流向和流量,以期获得最佳的投资收益,这是进行筹资决策的基础。其次要进行科学的筹资决策,正确确定企业利润留存与分配的比例和合理的股利政策。这些决策与政策的成效,对企业长期、健康地发展有重大影响。

企业上述的三项活动:筹资、投资、收益分配与金融市场有非常紧密的联系。筹资、投资固然离不开金融市场,就是收益分配也必须充分考虑金融市场的状况,况且,三者之间联系紧密,浑然一体,更是不得不高度重视金融市场。总的来说,金融市场与企业理财有如下比较简略概括的关系:

①金融市场是企业投资和筹资的场所。金融市场上有许多种融通资金的方式,并且比较灵活。企业需要资金时,可以到金融市场选择适合自己需要的方式筹资。企业有了剩余的资金,也可以灵活选择投资方式,使资金得到有效的利用。

②金融市场的价格发现过程确定了金融资产要求的收益率,为企业的投融资决策提供了基本的依据。金融市场上买方和卖方的相互作用决定了交易资产的价格,即确定了金融资产的收益率。由于各种资产的风险不同,从而使各种资产所要求的回报率不同,企业在融资的决策中,应根据企业的具体情况,选择不同的资本结构,使其资本成本达到最优。在投资决策中,企业应运用资产的最

低收益率作为贴现的标准。金融市场的价格发现过程实际上决定了资金在不同企业之间的分配。

猜金融市场为企业资金的互相转化提供了一种机制。金融市场提供了一种流动性,企业持有的股票和债券等长期资金在金融市场上随时可以转手变现,成为短期资金;与此相反,短期资金也可以在金融市场上转变为股票、债券等长期资产。

源金融市场为企业理财提供有意义的信息。金融市场的利率变动,反映资金的供求状况,有价证券市场的行市反映投资人对企业的经营状况和盈利水平的评价。它们是企业经营和投资的重要依据。还有,金融市场减少了企业搜寻信息的成本,也节约了时间。

第二节 间接金融市场和直接金融市场

在上一节中,我们讲到了金融市场的分类。其中,按照是否存在交易中介可以讲金融市场分为间接金融市场和直接金融市场,本节我们就对这两类主要的市场进行分析。

一、间接金融市场

所谓间接金融市场是指资金供求双方通过金融中介完成资金交易融通的市场,资金的供给者往往不清楚自己资金的投向,而资金的需求者也不清楚筹得资金的具体来源,因此,金融中介在间接金融市场中扮演这重要的中间人角色。

(一) 商业银行

员商业银行的概念

商业银行也称存款货币银行,它是以吸收存款为主要负债业务,以发放贷款为主要资产业务,以盈利为目的的、特殊的金融企

业。商业银行在金融体系中具有主导地位,是一国金融体系的骨干,这是由商业银行本身的功能所决定的。对商业银行的这一界定,其内涵包括了三个方面的含义,并从不同的层次上体现了商业银行的性质。第一,商业银行是依法设立的企业法人,是企业形态的经济实体,具有现代企业的基本特征。第二,商业银行是经营货币、信用的金融企业,与普通工商企业相比有着明显的特征。第三,商业银行是具有特殊意义的金融企业,是一国金融体系的主体,作为国民经济中的融资主体,担负着宏观经济调控、协调并促进经济发展的重任。

圆 商业银行的职能

商业银行的职能是由商业银行的性质所决定的,是商业银行的性质的具体表现。商业银行作为特殊的金融企业,具有以下四大职能:

(员)信用中介

商业银行从本质上看,同所有金融机构一样,也是资金盈余者与资金短缺者之间的中介机构,商业银行的信用中介职能,就是指商业银行通过负债业务(如吸收存款),把社会上各种暂时限制的资金集中到商业银行来,再通过资产业务(如发放贷款),把自有资金投放到国民经济的各个部门,即在借与贷之间充当中间人,作为货币资本的介入者和货币资本的贷出者实现货币资本的融通。

信用中介职能是商业银行最基本、最首要的,也是最能反映商业银行经营活动特征的职能。商业银行通过信用中介职能实现资本盈余与短缺之间的调剂,并不改变货币资本所有权,改变的只是货币资本的使用权。这一货币资本使用权的改变,对社会经济发展起到了多层次的调节作用。

(圆)支付中介

商业银行的支付中介职能是建立在信用中介职能基础上的。

支付中介也是商业银行传统业务经营活动之一。商业银行在办理负债业务的基础上,通过代理客户支付货款和费用、兑付现金等,逐渐成为社会的工商企业、团体和个人的货币保管者、出纳者和支付代理人。在现代经济生活中,商业银行已经称为社会支付体系的中心。

商业银行支付中介职能的发挥,大大减少了现金的使用,节约了社会的流通费用,加速了资金的结算过程和货币资金的周转,促进了社会经济的发展和效率的提高。与此同时,支付中介职能也使得商业银行有了更广大的资金来源和客户基础,增加了业务收入。

商业银行的支付中介职能从逻辑上讲,应先于信用中介职能,它最早产生于货币经营时期。当初的货币经营者在保管货币和办理支付业务时积累了大量货币,为使货币增值而发放贷款,于是产生了信用中介职能。但是,支付中介职能的发展,也有赖于信用中介职能。因为只有客户保存有一定存款余额的基础上,才能办理支付。当存款余额不足时,客户会要求银行给予贷款,而贷款又转化为新的客户存款,又需要办理支付。可见,支付中介和信用中介两大职能是相互联系、相互促进的,两者互动构成了银行信贷资金的整体运动及其全过程。

(猿)信用创造

商业银行的信用创造职能是在信用中介职能和支付中介职能的基础上衍生出来的。商业银行利用自身吸收的存款发放贷款,在支票流通和转账结算的条件下,贷款又转化为派生存款。如果这种派生存款不提取或不完全提现,在客观上就增加了商业银行的资金来源。从整个商业银行体系来看,也会形成数倍于原始存款的派生存款。这种在支票流通和转账结算的条件下,商业银行以吸收客户存款而发放贷款形式创造出派生存款的职能,便是商

业银行的信用创造职能。

当然,商业银行的这种信用创造的能力会受到许多因素的制约,不可能无限制地创造信用。首先,信用创造要以原始存款为基础。其次,要受到中央银行法定存款准备金率、商业银行自身的现金准备率、客户的存款提现率以及贷款付现率的制约,其信用创造能力与这些比率成反比。最后,信用创造能力还要受到贷款需求程度的制约。

(源)金融服务

在现代社会经济中,金融的地位越来越重要,人们对商业银行的金融服务也提出了越来越高的要求。如工商企业要求商业银行代发工资、代理支付水电费、电话费等,要求商业银行提供投资咨询服务、资信调查服务等。商业银行也根据客户的要求不断拓展自己的金融服务领域,如信托、租赁、咨询、经纪人业务及国际业务等。社会经济、文化和科学技术的发展,从多方面给商业银行提出了创新金融服务的要求,又为商业银行提供了扩大金融服务的空间。如何保持竞争的优势,借鉴和吸收国际经验,不断开发新的业务领域和业务品种,是当今各国商业银行面临的一个新的挑战。

猿 商业银行的业务

商业银行主要的业务分为三大类,即负债业务、资产业务和中间业务。负债业务是指形成其资金来源的业务,列在资产负债表中的右栏,其全部资金来源包括自有资金和吸收的外来资金两个部分。吸收的外来资金主要是各类存款、各种借款和结算性负债。资产业务是商业银行最主要的资金运用业务,列在资产负债表的左栏,除房屋、设备等固定资产外,商业银行的资产主要有现金资产、贷款、证券投资三大类业务,这也是构成商业银行收入来源的主要业务。凡银行并不需要运用自己的资金而代理客户承办支付和其他委托事项,并据以收取手续费的业务统称中间业务,也称作

无风险业务,大致可以分为六大类,即结算类业务、代理类业务、担保类业务、承诺类业务、交易类业务和其他类业务。

(二)其他金融机构

在金融市场上,除商业银行外,还有种类繁多、形式多样的金融机构。具体来说,可以大致分为以下三类:专业性银行、政策性银行和非银行金融机构。

员专业性银行

专业性银行是指有专门经营范围和提供专门性金融服务的银行。它与一般性的商业银行的区别主要在于业务范围的不同,商业银行可以从事存款、放款、投资、汇兑结算等多种业务,而专业银行往往只从事几项专门业务,因其业务的专业性强,往往也有特定的客户。专业银行种类很多,名称各异。例如有专门办理储蓄业务的储蓄银行;有专门从事土地、房屋及不动产等抵押贷款的不动产抵押银行;有专门为经济开发提供长期投资性贷款的投资银行;有专门提供清算服务的清算银行等等。

圆政策性银行

政策性银行一般是由政府设立,以贯彻国家产业政策、区域发展政策等等为目标的金融机构。盈利目标居次要地位。政策性银行主要依靠财政拨款、发行政策性金融债券等方式获得资金,而且各自有特定的服务领域,不与商业银行竞争。政策性银行一般不普遍设立分支机构,其业务通常由商业银行代理。我国有三大政策性银行:

(员)国家开发银行。其主要任务是:筹集和引导境内外资金,向国家基础设施、基础产业和支柱产业的大中型基本建设和技术改造等政策项目及其配套工程发放贷款,从资金来源上对固定资产投资总量进行控制和调节,优化投资结构,提高投资效率。

(圆)中国进出口银行。其主要任务是:执行国家产业政策和外

贸政策,为扩大机电产品和成套设备等资产性货物出口提供政策性金融支持。

(猿)中国农业发展银行。其主要任务是:以国家信用为基础,筹集农业政策性信贷资金,承担国家规定的农业政策性金融业务,代理财政性支农资金的拨付,为农业和农村经济发展服务。

猿非银行金融机构

一般来讲,人们把除中央银行、商业银行、专业性银行和政策性银行以外的金融机构列入非银行金融机构。

(员)保险公司。保险公司是为保障社会经济安全而提供经济补偿的金融机构。它根据风险分散原理,将社会经济生活中的个别风险,通过保险机制分散于多个经济主体,以保障社会经济生活的稳定。保险具有分散风险、组织经济补偿两个基本功能,在现代社会中也有融通资金的功能。保险公司的资金来源主要是投保人缴纳的保险费和发行人积累的巨额货币资金,这笔资金除赔付被保险人的损失外,主要用于收益较高的长期证券。如购买公司股票或债券、政府公债,以及发放不动产抵押贷款、保单贷款等。在保险业务发达的国家,由于保险公司的保费收入稳定,且保费收入与赔付支出之间存在着时滞,保险资金日益成为比银行存款更稳定的长期性资金来源。

(圆)金融公司。西方国家的金融公司所从事的业务活动与我国的财务公司有很大的不同。我国的财务公司是由大经济集团组建并主要从事集团内部融资。而西方金融公司,其资金的筹集主要靠在货币市场上发行商业票据,在资本市场上发行股票、债券;也从银行借款,但比重较小。汇聚的资金是用于贷放给购买耐用消费品、修缮房屋的消费者以及小企业。一些金融公司由其母公司组建,目的是帮助推销自己的产品。比如,福特公司组建的福特汽车信贷公司是向购买福特汽车的消费者提供消费信贷。

(猿)信托投资公司。信托投资公司是在信托业务中充当受托人的金融机构。信托投资公司主要职能有:代人理财发挥财务管理的职能;筹措长期资金用于投资发挥融通资金的职能;作为代理人、见证人、担保人、介绍人、咨询人、监督人发挥纽带、咨询的职能;运用信托业务手段参与社会投资活动,发挥社会投资的职能。信托投资公司的主要业务有:办理信托存款、信托贷款、信托投资、信托代理与咨询等业务。它可以在金融市场上参与融资业务,或为金融市场的供需者,同时又参与咨询等服务活动,成为金融市场的重要媒体。

二、直接金融市场

直接金融市场是指资金的供给者能直接把资金交到其使用者手中,而不是通过任何金融中介机构来完成资金的传送。直接金融市场的典型是股票市场和债券市场。

(一)股票市场

股票市场可以按交易程序划分为发行市场和流通市场。

猿股票发行市场

发行股票需具备一定条件,最重要的条件是股票发行人必须是有股票发行资格的股份有限公司。股票的发行价格可以采用平价发行、市价发行、中间价发行和折价发行四种方式。股票发行方式也很多,根据发行的公开程度,可以分为私募和公募两种;根据承销状况的不同,股票发行方式可以分为直接发行和间接发行。对于通过承销商的间接发行来说,其承销方式有全额包销、余额包销和代销三种方式。

圆股票流通市场

股票流通市场是指股票的交易市场。股票交易市场可以分为:证券交易所市场,场外交易市场。证券交易所是依据国家有关

法律 经政府证券主管机关批准设立的证券集中竞价交易的有形场所。就其形式来说,主要有会员制和公司制两种。场外交易是指证券商在证券交易所以外,与客户直接进行买卖的行为。

(二)债券市场

债券市场按债券发行时间的长短可以分为两个部分:一部分是发行的债券在一年期限以内还本付息,这个市场属于货币市场;另一部分是发行的债券在超过一年的期限内还本付息,这个市场属于资本市场。如美国的国库券市场属于前一部分。公司发行的长期债券则属于资本市场的范畴。债券是公司进行融资的重要渠道,一般来说,通过银行信贷获得的资金使用期限都比较短,而通过发行债券融资活动的资金使用期限较长。

第三节 衍生工具市场

衍生工具是指那些从基础的交易标的物衍生出来的交易工具。这里所说的基础的交易标的物,是指人们所熟悉的具体的财、物,包括各种商品、外汇、股票及债券等等。衍生工具的价值取决于那些基础标的物的价格变化。衍生工具最基本的用途是帮助公司回避风险。概括来讲,衍生工具大致可以分为四类:远期、期货、期权和互换。

一、远期 (Forward)

远期合约是合约双方约定在未来某一日期按约定的价格买卖约定数量的相关资产。远期合约通常是在两个金融机构之间或金融机构与其客户之间签署的。远期合约的交易一般不在规范的交易所内进行。在远期合约的有效期以内,合约的价值随相关资产市场价格的波动而变化。若合约到期时以现金结清的话,当市场

价格高于合约约定的执行价格时,应由卖方向买方支付差价金额;当市场价格低于执行价格时,则由买方向卖方支付价差余额。按照这样一种交易方式,远期合约的买卖双方可能形成的收益或损失都是“无限大”的。

二、期货(远期)

期货合约与远期合约十分相似,也是交易双方按约定价格在未来某一期间完成特定资产交易行为的一种方式。两者的区别在于,远期合约交易一般规模较小,较为灵活,交易双方易于按各自的愿望对合约条件进行磋商。而期货合约的交易是在有组织的交易所内完成,合约的内容都已标准化。两者具体差异如表 员原园所示。

表 员原园 期货与远期的区别

项目	远期交易	期货交易
合约规模	商议确定	标准化
交割日期	商议确定	标准化
交易场所	场外市场	期货交易所
价格确定	买卖双方确定	交易所内公开竞价形式
现金流量	不经常,很多时候只在交割日发生一次	随合同每日发生,逐日盯市
合同安全保证	视双方信用关系,无第三方担保	实行保证金制度
交割频率	大部分合同进行到期交割	绝大部分合同到期前对冲平仓
监督	自行规范	交易所负责进行规范

【例 员原园】黑龙江某农垦公司主要种植大豆,原园年 怨月初,因国内饲料工业发展而对大豆的需求大增,同时 怨月初因大豆正处在青黄不接的需求旺季导致现货价格一直在 猿元 左右,

此时 圆园园愿年 员月 到期的期货合约价格也在 猿猿元 吨 价位。该农垦公司经过市场调查,认为由于本年度大豆产量将剧增,会导致大豆价格下跌。为了回避风险,农垦公司决定为其即将收获的 缘园园园 吨新豆进行保值,于 圆园园苑年 怨月初在大连商品交易所卖出 缘园园园 吨 圆园园愿年 员月 到期的大豆期货合约,价格为 猿猿元 吨。到了 圆园园苑年底 圆园园愿年初,大豆现货价格果然下跌,该农垦公司 缘园园园 吨大豆平均起来价格只能卖到 圆园元 吨 左右,但 圆园园愿年 员月 到期的期货合约也跌至 圆园元 吨,该农垦公司经营状况如下:

表 员原猿 卖出套期保值实例

	现货市场	期货市场
圆园园苑年 怨月初	大豆价格为 猿猿元 吨,但此时大豆还未收获	卖出 圆园园愿年 员月 到期的大豆合约 缘园园园 吨,价格为 猿猿元 吨
圆园园愿年 员月初	卖出收获不久的大豆,平均价格为 圆园元 吨	买进 缘园园园 吨 圆园园愿年 员月 到期的大豆合约,价格为 圆园元 吨
结果	圆园园愿年 员月初比 圆园园苑年 怨月初平均少卖 猿元 吨	期货对冲盈利 猿元 吨

三、期权(爆 爆 爆)

期权合约是指期权的买方有权在约定的时间或约定的时期内,按照约定的价格买进或卖出一定数量的相关资产,也可以根据需要放弃行使这一权利。为了取得这样一种权利,期权合约的买方必须向卖方支付一定数额的费用,即期权费。

期权分看涨期权和看跌期权两个基本类型。看涨期权的买方有权在某一确定的时间以确定的价格购买相关资产;看跌期权的买方则有权在某一确定的时间以确定的价格出售相关资产。期权又分为美式期权和欧式期权。按照美式期权,买方可以在期权的有效期的任何时点行使权利或者放弃行使权利;按照欧式期权,

期权的买方只可以在合约到期时行使权利。期权最大的魅力,在于可以使期权的买方将风险锁定在一定范围之内。

【例 员原圆】假设“粤字”股价在怨月中为缘元。投资者看淡股价后市,并希望在预计的跌市中套利,则可以圆元买入“粤字”员月缘元看跌期权,从而得到以缘元卖出股票的权利。若股价跌至缘元,投资者可在市场上以缘元买入股票,同时行使看跌期权,以缘元卖出股票,因此赚取缘元利润。当后市与预期相反,则可以放弃执行期权,最大的损失也只限于期权费。

四、互换(澤譽券)

所谓互换是指交易双方约定在合同有效期内,以事先确定的名义本金额为依据,按约定的支付率(利率、汇率、股票指数收益率等)互相交换支付的约定。常见的有货币互换和利率互换两种。

货币互换是指交易双方互相交换不同币种、相同期限等值资金债务或资产的货币及利率的一种预约业务。货币互换的前提是要存在两个在期限和金额相同而对货币需求相反的伙伴,双方按照预先约定的汇率进行资本额互换,协议到期时则按原约定的汇率再将资本额换回。

利率互换指交易双方在债务币种同一的情况下,互相交换不同形式利率的一种预约性业务。利率互换一般不进行本金交换,只是互换以不同利率为基础的资本筹集所产生的一连串利息,包括计息方法不同(一方以固定利率计息,另一方以浮动利率计息)或计息方法相同但利率水平不一致的互换。利率互换由于双方交换的利率币种是同一的,故一般采用净额支付的方法来结算。

【例 员原圆】假定粤月公司都想借入缘年期的员圆圆万美元的借款,粤想借入与远个月期相关的浮动利率借款,月想借入固定利率借款。但两家公司信用等级不同,故市场向它们提供的利率也不

同,如表员原原所示。

表员原原市场提供给粤月两公司的借款利率

	固定利率	浮动利率
粤公司	员原原%	远个月期 蕴用的砸垣园%
月公司	员原原%	远个月期 蕴用的砸垣园%

摇摇注:此表中的利率均为一年计一次复利的年利率。

从表员原原可以看出,粤的借款利率均低于月,即粤在两个市场都具有绝对优势,但在固定利率市场上,粤比月的绝对优势为员原原%,而在浮动利率市场上,粤比月的绝对优势为园%。就是说,粤在固定利率市场上有比较优势,而月在浮动利率市场上有比较优势。这样,双方就可以利用各自的比较优势为对方借款,然后互换。即粤以员原原%的固定利率借入员原原万美元,而月以蕴用的砸垣园%的浮动利率借入员原原万美元。由于本金相同,双方不必交换本金,只需由粤向月支付浮动利息,月向粤支付固定利息。

通过发挥各自比较优势并互换,双方总成本降低了园% (员原原%垣远个月 蕴用的砸垣园%原员原原%原远个月 蕴用的砸垣园原员原原%)。假设双方商定各分享一般互换利益,则双方最终筹资成本分别为:粤支付蕴用的砸垣园%浮动利率,月支付员原原%的固定利率。

这样双方根据借款成本与实际筹资成本的差异确定各自向对方支付的现金流,粤向月支付按蕴用的砸计算的利息,月向粤支付按怨%计算的利息。

在上述互换中,每隔远个月为利息支付日,假定某以支付日的蕴用的砸为员原原,则粤应支付给月员原原万美元[即员原原万伊园%伊(员原原原怨%)]。利率互换的流程如图员原原所示。

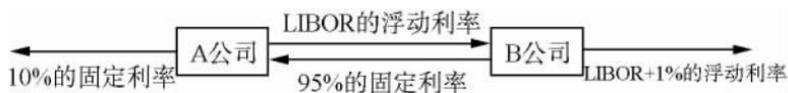


图 员原圆利率互换流程图

第四节 有效市场假设

有效市场是一个由理性投资者构成的信息分布均匀、资产价格均衡、价格变动独立、无超额收益的市场。有效市场假设是现代财务学的理论基石之一，它是连接公司财务管理与金融市场的基本纽带，是财务投融资的基本前提。

有效市场假设(汉译英)至少可以追溯到法国数学家巴切里尔的开创性理论贡献和考利斯的实证研究。现代对有效市场的研究则始于萨缪尔森，后经法马、马尔基尔等进一步发展和深化，逐步形成一个系统性、层次性的概念，并建立了一系列用于验证市场有效性的模型与方法。

一、有效市场假设的基本含义

法马对有效市场作出了经典的定义：如果证券价格总是可以充分体现可获信息变化的影响，每一种证券价格都永远等于其投资价值，则该金融市场是有效的。在此基础上，马尔基尔(汉译英)进一步拓展了有效市场的定义(汉译英)有效的金融市场应该充分正确地反映所有与决定价格相关的信息(汉译英)对某个特定的信息而言，如果将其披露给所有市场参与者后，证券价格不会发生变化，则该金融市场是有效的(汉译英)若市场是有效的，就不可能以某个特定信息为基础进行交易而获得超过均衡的预期利润之上的超额利润。

在有效的市场里，在信息产生和公布以前，下一时刻股票价格

的变化是随机的、不可预测的。股票价格的随机性,表明市场的高效率运行。在证券市场上,理性的投资者都尽可能地掌握尽可能多的信息,并据此作出合理的判断,以作出最有效的决策进行证券的买卖,获取最大利润,每个投资者的这种相互竞争的行为,提高了市场的效率,导致股价的不可预测,也使股价能够充分反映各种信息。

在有效的市场里股价变动是随机的,在信息产生和公布之前,股价没有变动的趋势。如图 1-1 所示,当利好消息公布之前有效市场上的股价没有任何迹象,在公布那一刻才作出瞬时反应,并且很快在另一个价位上恢复均衡,而非有效的市场则有不同的反应。图中虚线就是非有效市场的反应。

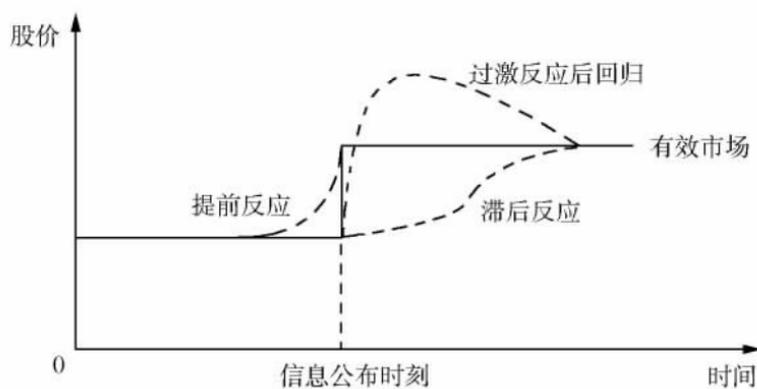


图 1-1 有效市场和无效市场对信息公布的反应

二、市场有效性的等级

1970年,罗伯茨把有效市场分为三个级别,即弱势有效市场、半强势有效市场和强势有效市场。

1. 弱势有效市场

弱势有效市场上,市场行为的历史资料已经充分发挥作用,不

能再继续影响证券市场的价格走势,即市场价格已充分反映出所有过去历史的证券价格信息,包括股票的成交价、成交量、卖空金额、融资金额等。在该市场上,信息从产生到公开都是效率低下的(即存在内幕信息)投资者对信息的价值判断也是没有效率的,每一位投资者对公开的信息作出的理解、判断都可能存在差别。只有那些经过专业训练,掌握专门分析技术的投资者才能对这些公开的信息作出全面的、正确的、及时的和理性的判断。而一般公众投资者对于历史信息分析和判断基本上是正确的,因此弱势有效市场可以反映历史信息。

圆半强式有效市场

半强式有效市场假说认为价格已充分反映出所有已公开的有关公司营运前景的信息。在这样的市场里存在两类信息:公开的信息和内幕信息。公开的信息有成交价、成交量、盈利资料、盈利预测值、公司管理状况及其他公开披露的财务信息等。假如投资者能迅速获得即将公开的信息,股价应迅速作出反应。

摇圖苑

猿强式有效市场

强式有效市场是信息反映能力最强的证券市场。在这种市场上,证券的价格能够及时充分地反映所有关于公司营运的信息,这些信息包括公开的或内部未公开的信息。任何投资者都不可能通过未公开的信息获得超额利润。信息的产生、公开、处理和反映是瞬间完成的。任何一个投资者都掌握可关于证券的所有信息,并且这些信息都是一样的,根据相应的效用曲线,每个投资者都会作出相同的判断。

三种形式的有效市场之间的关系可以借助于图 员愿加以说明。

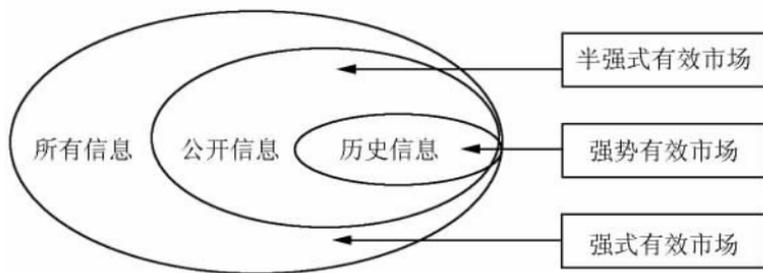


图 员愿 强有效市场的三个级别之间的关系

三、有效市场假设对财务管理的影响

有效市场假设是财务管理的基本理论问题,同时它也是指导着财务管理的实践活动,有效市场假设对财务管理的影响主要表现在以下几个方面:

员 融资时间的选择

有些财务经理认为:发行新证券要选择一个较好的时期。他们经常不愿在价格下跌后发行股票,他们期盼价格的反弹,发行股票应在市场价格最高的时候进行。然而,如果市场是有效的,财务经理怎么能够知道明天的股价一定会比今天高或低呢?今天的低价也许是未来几年内的最高价。因为市场有效,所有的现时信息都在股价中得到反映。除非财务经理对市场的其他信息有所掌握,要不然他就不会知道市场往哪个方向发展。

圆 会计政策的变更

会计职业是按照法定的程序报告公司的业绩,但会计可以选择不同的法律许可的方法。例如,在存货计价方面,公司可以在先进先出法和后进先出法或加权平均法之间进行选择;对建设项目可以采用完工百分比法和完工合同法;在计提折旧方面既可以采用直线折旧法,也可以采用加速折旧法。

会计师经常被指责滥用这些会计政策来提高收益,继而提高股价。然而,在有效的市场上,股价是建立在对证券所提供的现金流量及其风险的未来预期之上的。也就是说,这些预期反映了所有的现行信息。如果一家公司试图通过改变会计政策,改变信息使其股价提高,这种行为是很容易被投资者识破的。

美国学者 砾瑟尔·普兰和 砾罗尔在验证美国半强式市场时,曾考查美国一家公司改变折旧方法对股价的影响。这家公司把加速折旧法计提折旧改为按直线折旧法计提折旧,在其报告中,折旧数额减少了,盈利提高了,但其并没有影响公司的税额,因为税务当局允许公司用加速折旧法计提折旧作为纳税的基础,这也意味着折旧法的改变不会影响公司的现金流量。研究结果表明,由于开始阶段宣布公司盈利增加,继而引起股价上升,因为投资者并不知道收益提高的原因。但几个月以后,当投资者了解其真实情况之后,股票价格急剧下跌。这就意味着在有效市场上,试图通过改变会计政策来实现股价的提高是不太可能的。

砾利用 晕灰方法对项目进行评估

在评估一个新项目时,财务经理往往采用净现值法。在选择贴现因子时,往往采用资本市场上的平均收益率,这实际上假定特定项目要求的回报率应大于风险相等的股票的回报率,这种假定实际上是承认市场有效,即承认市场的回报率是公平的,依此所做出的项目评估是正确的。

砾兼并和购买的目的

如市场有效,则意味着股价是公平合理的,股票的交易是按 晕灰等于零来进行的。即期望收益的贴现值等于证券的市价。当然,这并不意味着股票投资是一种无利的投资,它仅仅意味着按公平价格进行交易,即价格与股票的风险和收益相匹配。

同样道理,公司的兼并与购买也是按照 晕灰等于零来进行的,

即购买者不盈不亏。基于此,那些认为通过兼并和购买本身可以获利的想法是完全不正确的。兼并和购买的目的是通过优势企业充分利用和盘活被兼并公司的资产,使之在未来创造更多的收益,也就是说,只有通过兼并公司加强经营管理才能从中获益。

缘现行市价的公平性

如果市场有效,那么“某某股票价值被低估或高估”的表述将是毫无意义的。因为现行股价已反映了所有已知的信息。因此,投资者知道,如果他们以现行价格购买证券,他们正接受公平的风险和收益。财务经理也知道,他们以现行市价发行新股,意味着他们以公平的成本筹集资金。

市场有效性假设对投资者提供如下启示 (员)股价不能被预测,而只能被现在不知道的事件所影响。(圆)带着寻找价值被低估的个股的企图而对个别股票作详细分析是没有用的,特别是想用技术方法通过研究公开信息来发现具有超额收益的股票是极不可能的事。(猿)投资者应尽量减少交易的次数,以使交易成本最小化。(源)在投资活动中资本规模是相当重要的,因为不论投资者拥有多少资本,其选股所花的精力是一样的。因此,管理大额资本比管理小额资本效率更高。(缘)最佳的管理是组合管理。与费尽心机选股和频繁交易相反,投资者应投资于一组分散化的证券组合并且长期持有。证券组合的风险水平应与投资者的风险承受能力相当,应依据股票的风险来选择股票,投资者还应考虑税收因素和现金流量需求。(远)应充分认识到投资的风险。(苑)对投资专家、顾问的言论不能完全相信,因为市场有效,投资者根本不可能通过他们的建议来获取超额收益。

【复习题】

员金融市场的运作流程是怎样的?

圆金融市场对企业理财有怎样的影响？

猿金融市场如何分类？

源直接金融市场与间接金融市场有何区别？

缘衍生金融市场有哪些常见工具 如何运作？

远有效市场假设对企业财务管理有什么影响？

第二章摇营运资金管理概论

【导学】

营运资金管理又称为企业资金的日常管理,是企业资金运用的另一个方面,企业日常资金是否充足以及运用是否有效,主要看营运资金管理是否得当。本章介绍了营运资金的概念及结构性管理的方法。

第一节摇营运资金的概念

一、营运资金的概念

营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。

营运资金有广义和狭义之分,广义的营运资金又称毛营运资金,是指一个企业流动资产的总额;狭义的营运资金又称净营运资金,是指流动资产减流动负债后的余额。营运资金的管理既包括流动资产的管理,也包括流动负债的管理。

(一)流动资产

流动资产是指可以在1年以内或超过1年的一个营业周期内变现或运用的资产,流动资产具有占用时间短、周转快、易变现等

特点,企业拥有较多的流动资产,可在一定程度上降低财务风险。

流动资产分类

流动资产按不同的标准可进行不同分类,现说明其中最主要的分类方式。

(一)按实物形态,可把流动资产分为现金、短期投资、应收及预付款项和存货。

①现金,是指可以立即用来购买物品、支付各项费用或用来偿还债务的交换媒介或支付手段。主要包括库存现金和银行活期存款,有时也将即期或到期的票据看做现金。现金是流动资产中流动性最强的资产,可直接支用,也可以立即投入流通。拥有大量现金的企业具有较强的偿债能力和承担风险的能力。但因为现金不会带来报酬或只有极低的报酬,所以,在财务管理比较健全的企业,都不会保留过多的现金。

②短期投资,是指各种准备随时变现的有价证券以及不超过一年的其他投资,其中主要是指有价证券投资。企业进行有价证券投资,一方面能带来较好的收益;另一方面又能增强企业资产的流动性,降低企业的财务风险。因此,适当持有有价证券是一种较好的财务策略。

③应收及预付款项,是指企业在生产经营过程中所形成的应收而未收的或预先支付的款项,包括应收账款、应收票据、其他应收款和预付货款。在商品经济条件下,为了加强市场竞争能力,企业拥有一定数量的应收及预付款项是不可避免的,企业应力求加速账款的回收,减少坏账损失。

④存货,是指企业在生产经营过程中为销售或者耗用而储存的各种资产,包括商品、产成品、半成品、在产品、原材料、辅助材料、低值易耗品、包装物等。存货在流动资产中占的比重较大。加强存货的管理与控制,使存货保持在最优水平上,便成为财务管理

的一项重要内容。

(圆)按在生产经营过程中的作用,可把流动资产划分为生产领域中的流动资产和流通领域中的流动资产。

①生产领域中的流动资产是指在产品生产过程中发挥作用的流动资产,如原材料、辅助材料、低值易耗品等。

②流通领域中的流动资产是指在商品流通过程中发挥作用的流动资产。商品流通企业的流动资产均为流通领域中的流动资产,工业企业的流动资产中的产成品、现金、外购商品等也属于流通领域中的流动资产。

(猿)按受季节性或周期性影响的程度,可把流动资产划分为波动性流动资产和恒久性流动资产。

①波动性流动资产是指受季节性或周期性影响的那部分流动资产。例如,产品销售高峰期比年内其他时期要求对应收账款和存货作更多的投资。

②恒久性流动资产,指用于满足企业长期稳定的资金需要的那部分流动资产。

圆 流动资产的特点

流动资产投资又称经营性投资,与固定资产投资相比,有如下特点:

(员)投资回收期短。投资于流动资产的资金一般在一年或一个营业周期内收回,对企业影响的时间比较短。因此流动资产投资所需要的资金一般可通过商业信用、短期银行借款等加以解决。

(圆)流动性。流动资产在循环周转过程中,经过供产销三个阶段,其占用形态不断变化,即按现金—材料—在产品—产成品—应收账款—现金的顺序转化。这种转化循环往复,流动不息。流动性使流动资产的变现能力较强,如遇意外情况,可迅速变卖流动资产,以获取现金。这对于财务上满足临时性资金需求具有重要

意义。

(猿)并存性。在流动资产的周转过程中,每天不断有资金流入,也有资金流出,流入和流出总要占用一定的时间,从供产销的某一瞬间看,各种不同形态的流动资产同时存在。因此合理地配置流动资产各项目的比例,是保证流动资产得以顺利周转的必要条件。

(源)波动性。占用在流动资产的投资并非一个常数,随着供产销的变化,其资金占用时高时低,起伏不定,季节性企业如此,非季节性企业也如此。随着流动资产占用量的变动,流动负债的数量也会相应变化。

(二)流动负债

流动负债是指需要在1年内或者超过1年的一个营业周期内偿还的债务。流动负债又称短期融资,具有成本低、偿还期短的特点,所以,必须认真进行管理。

流动负债的分类

流动负债按不同标准可作不同分类,现说明其最常见的分类方式。

(员)以应付金额是否确定为标准,可把流动负债分成应付金额确定的流动负债和应付金额不确定的流动负债。

①应付金额确定的流动负债是指那些根据合同或法律规定,到期必须偿付,并有确定金额的流动负债,如短期借款、应付票据、应付账款、应付短期融资券等。

②应付金额不确定的流动负债是指那些要根据企业生产经营状况,到一定时期才能确定的流动负债或应付金额需要估计的流动负债,如应交税金、应交利润、应付产品质量担保债务等。

(圆)以流动负债的形成情况为标准,可以分成自然性流动负债和人为性流动负债。

①自然性流动负债是指不需要正式安排,而是由于结算程序的原因自然形成的那部分流动负债。在企业生产经营过程中,由于法定结算程序的原因,使一部分应付款项的支付时间晚于形成时间,这部分已形成但尚未支付的款项便成为企业的流动负债。因为它不需要作正规安排,是自然形成的,所以称之为自然性流动负债。

②人为性流动负债是指由财务人员根据企业对短期资金的需求情况,通过人为安排所形成的流动负债,如银行短期借款、应付短期融资券等。

圆流动负债的特点

与长期负债融资相比,流动负债融资具有如下特点:

(员)速度快。申请短期借款往往比申请长期借款更容易,更便捷,通常在较短时间内便可获得。长期借款的借贷时间长,贷方风险大,贷款人需要对企业的财务状况评估后方能做出决定。因此,当企业急需资金时,往往首先寻求短期借款。

(圆)弹性高。与长期债务相比,短期贷款给债务人更大的灵活性。长期债务债权人为了保护自己的利益,往往要在债务契约中对债务人的行为加以种种限制,使债务人丧失某些经营决策权。而短期借款契约中的限制条款比较少,使企业有更大的行动自由。对于季节性企业,短期借款比长期借款具有更大的灵活性。

(猿)成本低。在正常情况下,短期负债筹资所发生的利息支出低于长期负债筹资的利息支出。而某些自然融资,如应付税金、应计费用等,则没有利息负担。

(源)风险大。尽管短期债务的成本低于长期债务,但其风险却大于长期债务。这主要表现在两个方面:一方面长期债务的利息相对比较稳定,即在相当长一段时间内保持不变,而短期债务的借款利率则随市场利率的变化而变化,时高时低,使企业难以适应;

另一方面,如果企业过多筹措短期债务,当债务到期时,企业不得不在短期内筹措大量资金还债,这极易导致企业财务状况恶化,甚至会因无法及时还债而破产。

二、营运资金的特点

为了有效地管理企业的营运资金,必须研究营运资金的特点,以便有针对性地进行管理。营运资金一般具有如下特点:

(一)营运资金的周转具有短期性

企业占用在流动资产上的资金,周转一次所需时间较短,通常会在1年或几个营业周期内收回,对企业影响的时间比较短。根据这一特点,营运资金可通过商业信用、银行短期借款等短期筹资方式加以解决。

(二)营运资金的实物形态具有易变现性

短期投资、应收账款、存货等流动资产一般具有较强的变现能力,如果遇到意外情况,企业出现资金周转不灵、现金短缺时,便可迅速变卖这些资产,以获取现金,这对财务上应付临时性资金需求具有重要意义。

(三)营运资金的数量具有波动性

流动资产的数量会随企业内外条件的变化而变化,时高时低,波动很大。季节性企业如此,非季节性企业也如此。随着流动资产数量的变动,流动负债的数量也会相应发生变动。

(四)营运资金的实物形态具有变动性

企业营运资金的实物形态是经常变化的,一般在现金、材料、在产品、产成品、应收账款、现金之间顺序转化。企业筹集的资金,一般都以现金的形式存在。为了保证生产经营的正常进行,必须拿出一部分现金去采购材料,这样就有一部分现金转化为材料;材料投入生产后,在产品尚未最后完工脱离加工过程以前,便形成在

产品和自制半成品 ;当产品进一步加工完成后 ,就成为准备出售的产成品 ;产成品经过出售有的可直接获得现金 ,有的则因赊销而形成应收账款 ;经过一定时期以后 ,应收账款通过收现又转化为现金。总之 ,流动资金每次循环都要经过采购、生产、销售过程 ,并表现为现金、材料、在产品、产成品、应收账款等具体形态。为此 ,在进行流动资产的管理时 ,必须在各项流动资产上合理配置资金数额 ,以促进资金周转顺利进行。

(五)营运资金的来源具有灵活多样性

企业筹集长期资金的方式一般比较少 ,只有吸收直接投资、发行股票、发行债券、银行长期借款等方式。而企业筹集营运资金的方式却较为灵活多样 ,通常有银行短期借款、短期融资券、商业信用、应交税费、应交利润、应付职工薪酬、应付款项、预收货款、票据贴现等。

三、营运资金的管理原则

企业的营运资金在全部资金中占有相当大的比重 ,而且周转期短 ,形态易变 ,所以是企业财务管理工作的一项重要内容。实证研究也表明 ,财务经理的大量时间都用于营运资金的管理。企业进行营运资金管理 ,必须遵循以下原则 :

(一)认真分析生产经营状况 ,合理确定营运资金的需要数量

企业营运资金的需要数量与企业生产经营活动有直接关系 ,当企业产销两旺时 ,流动资产不断增加 ,流动负债也会相应增加 ;而当企业产销量不断减少时 ,流动资产和流动负债也会相应减少。因此 ,企业财务人员应认真分析生产经营状况 ,采用一定的方法预测营运资金的需要数量 ,以便合理使用营运资金。

(二)在保证生产经营需要的前提下 ,节约使用资金

在营运资金管理中 ,必须正确处理保证生产经营需要和节约

使用资金二者之间的关系。要在保证生产经营需要的前提下,遵守勤俭节约的原则,挖掘资金潜力,精打细算地使用资金。

(三) 加速营运资金周转,提高资金的利用效果

营运资金周转是指企业的营运资金从现金投入生产经营开始,到最终转化为现金的过程。在其他因素不变的情况下,加速营运资金的周转,也就相应地提高了资金的利用效果。因此,企业要千方百计地加速存货、应收账款等流动资产的周转,以使用有限的资金,取得最优的经济效益。

(四) 合理安排流动资产与流动负债的比例关系,保证企业有足够的短期偿债能力

流动资产、流动负债以及二者之间的关系能较好地反映企业的短期偿债能力。流动负债是在短期内需要偿还的债务,而流动资产则是在短期内可以转化为现金的资产。因此,如果一个企业的流动资产比较多,流动负债比较少,说明企业的短期偿债能力较强;反之,则说明短期偿债能力较弱。但如果企业的流动资产太多,流动负债太少,也并不是正常现象,这可能是因流动资产闲置或流动负债利用不足所致。因此,在营运资金管理,要合理安排流动资产和流动负债的比例关系,以便既节约使用资金,又保证企业有足够的偿债能力。

摇摇

四、营运资金的周转

营运资金周转,是指企业的营运资金从现金投入生产经营开始,到最终转化为现金为止的过程。营运资金周转通常与现金周转密切相关,现金的周转过程主要包括如下三个方面:

(员) 存货周转期,是指将原材料转化成产成品并出售所需要的时间;

(圆) 应收账款周转期,是指将应收账款转换为现金所需要的

时间；

（猿）应付账款周转期，是指从收到尚未付款的材料开始到现金支出所需要的时间。

现金循环周期的变化会直接影响所需营运资金的数量。一般来说，存货周转期和应收账款周转期越长，应付账款周转期越短，营运资金数额就越大；相反，存货周转期和应收账款周转期越短，应付账款周转期越长，营运资金数额就越小。此外，营运资金周转的数额还受到偿债风险、收益要求和成本约束的制约。因此，为提高营运资金周转效率，企业的营运资金应维持在既没有过度资本化又没有过量交易的水平上。这里所说的过度资本化是指一个企业的营运资金远远超过其经营规模实际需要的营运资金水平；过量交易是指一个企业主要靠流动负债来支持其存货和应收账款，而出现投放在营运资金上的长期资金不足的情况。

五、营运资金管理的意义

从有效管理的角度出发，企业应以一定量的营运资金为基础从事生产经营活动。这是因为，在商业信用高度发达的条件下，企业的流动资产可转化为现金，构成现金流入之源；企业偿还流动负债需支付现金，构成现金流出之源。虽然流动资产各项目的流动性不尽相同，但相对来说，持有流动资产越多，企业的偿债能力就越强。

企业持有有一定数量营运资金的另一个原因是现金流入量与流出量的非同步性和不确定性。这主要表现在：企业支付材料货款在先，产品销售取得现金收入在后；未来经营活动的不确定性，使现金流量预测难以准确。在实务中，大多数企业的现金流入与现金流出无法在时间上相互匹配，因此保持一定数量的营运资金，以备偿付到期债务和当期费用具有重要意义。

企业营运资金的大小还可用以衡量经营风险的大小。在一般情况下,营运资金越多,企业违约风险就越小,举债融资能力就越强。因此,许多贷款契约都要求借款企业保持一定数量的营运资金,或保持最低的流动比率(流动资产/流动负债)。

第二节 营运资金的结构化管理

在评估一个企业的净营运资金状况时,我们必须同时从盈利性和风险性两个角度进行考察。从盈利角度看,与“净营运资金”相对应的资金来源是长期资金,基于流动资产与固定资产盈利能力上的差别,以及短期资金与长期资金筹资成本上的差别;“净营运资金”越多,意味着企业是将更大份额的筹资成本较高的长期资金运用到盈利能力较低的流动资产上,从而使企业整体的盈利水平相应地降低;反之亦然。这是理财上不可忽视的净营运资金与企业盈利水平之间的内在联系。再从风险角度看(在这里,风险主要是指企业陷入无力偿付到期债务而导致技术性无力清偿的可能性,通常用净营运资金的大小来衡量),企业的净营运资金越多,意味着流动资产与流动负债之间的差额越大,则陷入技术性无力清偿的可能性也就越小;反之亦然。然而,在现代市场经济中,盈利与风险往往是并存的,要赚取更高的盈利,往往要以承担更大风险为代价,如果只愿意承担较小的风险,则必须在赚取的盈利水平上作出一定的牺牲。它们之间存在着一定的互为消长的关系,为此,现代企业理财必须对流动资产、流动负债以及两者之间的变动所引起的盈利与风险之间的消长关系进行全面的估量,正确进行营运资金的结构化管理。

一、流动资产的结构化管理

流动资产的盈利性与风险性分析

流动资产结构化管理的目的,在于确定一个既能维持企业的正常生产经营活动,又能在减少或不增加风险的前提下,给企业带来尽可能多利润的流动资金水平。

一般而言,流动资产的盈利能力低于固定资产。

首先,制造性企业中的厂房、设备等固定资产作为劳动资料,通过人作用于原材料、辅助材料、燃料等劳动对象,生产在产品、产成品,并通过产品的销售或转化为现金、有价证券,或转化为应收账款,收回的价值大于生产与销售中的资金耗费,就会给企业带来利润,因而固定资产可视为再生产过程中的盈利性资产。与此相联系,流动资产也是企业生产经营中必不可少的。但除现金、有价证券外,应收账款、存货等流动资产只是为企业再生产活动的正常进行提供必要的条件,它们本身并不具有直接的盈利性。

其次,依据“盈利与风险对应原则”,一项资产的风险越小,其预期报酬也就越低。由于流动资产比固定资产更易于变现,其潜亏的可能性小于固定资产,其报酬率自然也低于固定资产。

因此,对流动资产进行结构性的管理,企业财务经理人员必须在盈利性与风险性之间进行全面的权衡并作出合理的选择。

营运资金投资策略的报酬与风险分析

为便于分析,我们假定公司的固定资产额保持不变,并假定在相关的产量范围内,企业的应收账款及存货的管理是非常有效的,在每一产量水平下,应收账款和存货的投资是固定的。这样,我们的分析就可集中于流动资产中的现金与有价证券部分。盈利能力按全部资产收益率,即“税前息前利润~~转~~全部资产”来计量,而企业陷入财务困境的风险则与企业净营运资金状况有关。

一般而言,一个公司的流动资产占全部资产的比例越大,则在流动负债保持不变的情况下,其净营运资金越多,其支付到期债务的能力越强,偿债风险也就越小。另一方面,在某一特定的销售水平下,流动资产所占比例越大,其冻结或近于闲置在流动资产上的资金也越多,其利润自然低于将这些资金投资于固定资产,因而,其盈利能力也就越低。相反,流动资产占全部资产的比例越小,则企业的盈利能力越大,风险也越大。

应该指出,流动资产与销售水平之间是非线性关系的。这是因为,在流动资产的持有中存在着规模经济因素,也就是随销售水平的增加,流动资产将以递减的速度增加,特别是现金和存货,即随着销售水平的增加,这些方面的资金因时间、数量上的不一致性而可以相互调剂使用,由此使占用于流动资产上的资金的增加速度小于销售的增加速度。

二、流动负债的结构化管理

由于预期现金流动很难与债务的到期及数量保持协调一致,这就需要将流动负债的结构化管理重点放在负债的到期结构问题上,即在允许现金流动波动的前提下,负债的到期结构应保持多大的安全边际。这一问题的解决,也有赖于盈利能力与风险之间的权衡、选择。

员源、短期融资来源的风险与成本

负债筹资根据其到期时间的长短可分为短期负债与长期负债两类。短期融资与长期融资所涉及的风险差异,将导致不同的利息成本。表现为两个方面:首先,由于长期融资相对于短期融资而言,比较缺乏弹性,因而,长期筹资的实际成本,通常高于短期融资。其次,长期筹资在债务存在期限内,即使在公司不需要资金的时候,也必须支付利息,而短期融资则会使公司在资金的使用上具

有弹性。如果公司的资金需要有季节性,则采用短期融资方式,便可使公司随着资金需要量的减少而逐渐偿还负债,避免不必要利息的支付。

不仅长、短期融资的成本不同,而且它们的风险也不相同。借款人与贷款人对长、短期负债的相对风险的态度是不同的。就贷款人而言,因其是资金的提供者,所以贷款期限越长,其承担的风险也就越大,但对借款人而言,情况刚好相反。一般而言,一个公司的债务到期越短,其不能偿付本金与利息的风险就越大;反之,如其他情况不变,则到期日愈长,该公司的融资风险就愈小。其理由主要表现为两个方面:

首先,公司有可能因现金流量不足,而难于偿还到期债务。当公司的债务到期,它要么按借款偿付计划如期偿付,要么安排新的借款以偿还到期债务。然而,由于短期借款的到期日很短,公司很有可能因各种意外事件的干扰而难于取得所需资金;同时,贷款人又不愿更新契约,由此,会加剧公司再一次负债筹资的紧迫性,致使其无法取得必须偿债资金的风险也就加大了。

其次,短期融资的利息成本具有不确定性。长期负债融资,其利息成本在整个资金使用期内基本稳定。而短期融资,在一次借款偿还后,下次再借款的利息成本究竟是多少难于知道,其利率在各个时期波动较大。因此,加剧了公司税后利润的波动程度。

不同筹资计划的筹资成本与风险的选择

如前所述,长、短负债的筹资成本与风险各不相同,这就要求在进行流动负债的结构化管理时,对其筹资成本与风险进行权衡和选择,以确定出既能使风险最小,又能使企业利润最大化的流动负债结构。企业流动负债水平的变动对筹资成本与风险选择的影响,可用流动负债占全部资产的比率来表示,这一比率可以反映出在企业的全部资产中由流动负债融资的百分比。假定企业的总资产

产保持不变,则流动负债占总资产比率的提高,将使企业的筹资成本水平和风险提高。这是因为,流动负债占总资产比率的提高,意味着短期筹资多于长期筹资,而应付账款、应付票据以及其他应付款等短期负债的成本远低于长期筹资,导致企业融资成本的下降,将使其利润提高。而在假定企业的流动资产不变的情况下,企业的净营运资金将随流动负债的增加而减少,而净营运资金的减少意味着企业财务风险的增加。另外,这一策略实际上因短期负债大于长期负债而缩短了企业的债务到期结构,更多的负债将在短期内到期,从而使用于偿还到期债务的现金流量的负担增大,由此造成企业无力清偿的风险也就加大。相反,流动负债占总资产的比率下降,使企业大部分资产通过成本更高的长期资金筹措,从而将使企业的盈利能力下降。相应地,企业的财务风险也将因流动负债的减少,引起净营运资本的减少而下降。其结果是,延长了企业负债的到期结构,减轻了短期负债的负担,从而减少了企业的清偿风险。

同流动资产的结构化管理一样,企业可以确定多种不同的流动负债结构性管理政策,但总括起来主要有稳健、配合和激进等三大类型的政策可供选择。不同的政策,其盈利能力和风险自然不会相同。

三、营运资金管理的综合决策

前面我们分别讨论了流动资产和流动负债的结构化管理问题,着重分析在其他因素不变的情况下,与它们各自相关的盈利能力(筹资成本)与风险之间的选择问题。然而,有效的营运资金管理更要求分析研究它们之间相互影响、共同作用对企业盈利能力(筹资成本)和风险的综合影响。下面我们将这两个相互联系、相互依存、共同作用的方面综合起来加以讨论。

由于流动资产和流动负债的变动对盈利能力(筹资成本)和风

险的影响各不相同,因此,营运资金管理的一个重要任务,是确定流动资产的来源渠道。总括地说,流动资产的融资来源有短期来源(如流动负债)和长期来源(如长期负债和权益资本),这就要求企业财务经理人员分析确定应以多大比例的流动负债和长期资金作为流动资产的一般正常资金来源,即如何正确地确定最优的筹资组合问题。

总括地说,企业总的筹资量等于投放在固定资产与流动资产上资金之和。流动资产可进一步划分为恒久性流动资产和波动性流动资产两大类,企业相应的筹资需要也可划分为恒久性资金需要和波动性资金需要两部分。企业固定资产和恒久性流动资产共同构成恒久性筹资需要,而波动性流动资产则构成波动性资金需要。恒久性与波动性资金的融资策略,一般有以下三种类型。

员配合型融资策略

配合型融资策略是指企业负债的到期结构与企业资产的寿命期相对应。具体地说,短期及季节性流动资产的变动,通过短期负债融资,而恒久性流动资产及固定资产,则通过长期负债或权益资金融资。如图 圆所示:

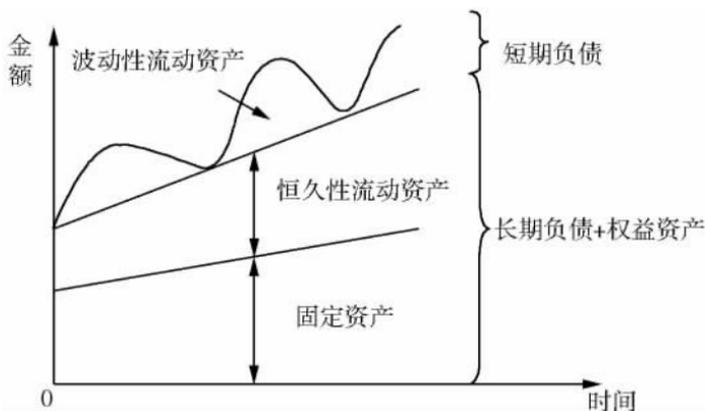


图 圆 配合型融资策略

从图 10-10 可以看出,只要企业的短期融资计划做得好,实现现金流动与预期的安排相一致,则在季节性低谷时,公司应该没有任何流动负债,只有在波动性资金需求的高峰期,企业才向外筹措短期负债,在现金有余额时偿还。恒久性资金的需要,将随公司的成长而增加,相应地,其融资的需求量也随之增加。然而也必须看到,这仅仅是一种理想的融资模式,较难于现实经济生活中圆满地实现。

稳健型融资策略

稳健型融资策略,是指公司将其一部分预期的波动性资金需要,以长期负债或权益资金的方式融通,如图 10-11 所示:

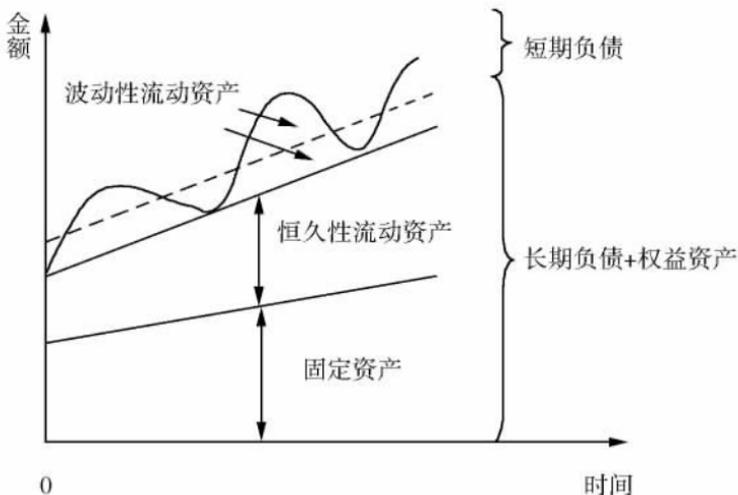


图 10-11 稳健型融资策略

由图 10-11 可以看出,企业的资金需要,除恒久性流动资产和固定资产由长期负债融通外,还有部分波动性流动资产也用长期负债融通。这一融资策略使短期负债比例相对较低,由此可降低企业无法偿还到期债务的风险,它同时也降低了利率变动的风险。然而,与此同时,这一筹资也因长期负债的融资成本高于短期融

资,以及在季节性低谷时,公司仍因继续持有长期负债而需要支付债务利息,这必然会降低股东的预期收益。

激进型融资策略

激进型融资策略与稳健型融资策略相反,它是以短期负债来融通部分恒久性流动资产的资金需要,如图 9-10 所示:

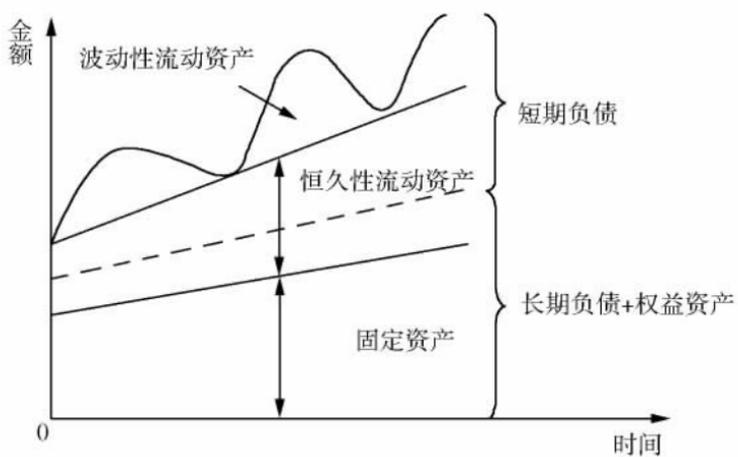


图 9-10 激进型融资策略

由图 9-10 可以看出,这一融资策略使恒久性资金也需要以部分短期负债的融通来解决,从而使企业更为频繁地偿还到期债务,由此加剧企业偿债风险。

另外,与筹资计划相联系的短期负债利率的变动,也会增加企业盈利能力的确定性,短期负债的低成本所带来的较高的税后利润很可能被这些高风险所抵消。

由此可见,各种不同的流动资产管理政策和流动负债管理政策是相互依存、共同作用的,当局应根据自身经营状况和对风险的厌恶程度来确定本企业的营运资金融资策略。

【复习题】

一、关键概念

营运资金 波动性流动资产 永久性流动资产
配合型融资策略 稳健型融资策略 激进型融资策略

二、思考题

简述营运资金的持有原因？

简述营运资金组合的策略及其特点？

简述营运资金的结构化管理？

三、业务分析

某公司 2015 年拟投资 2000 万元引进一条生产线以扩大生产能力,该公司目标资本结构为自有资金占 60%,借入资金占 40%。该公司 2015 年度的税后利润为 1000 万元,继续执行固定股利政策,该年度应分配的股利为 300 万元。要求计算 2015 年度该公司为引进生产线需要从外部筹集自有资金的数额。

来源

某公司年终利润分配前的股东权益项目资料如下：

股本——普通股(每股面值 1 元, 1000 万股)	1000 万元
资本公积	100 万元
未分配利润	100 万元
所有者权益合计	1200 万元

公司股票的每股现行市价为 12 元。

要求:计算回答下述 3 个问题:

(1) 计划按每 10 股送 1 股的方案发送股票股利,并按发放股票股利后的股数派发每股现金股利 1 元,股票股利的金额按现行市价计算。计算完成这一分配方案后的股东权益各项目数额;

(2) 如若按 1 股换 2 股的比例进行股票分割,计算股东权益各项目金额、普通股股数。

四、德隆营运资金管理失败案例分析

【公司背景】

德隆作为民营企业，~~1995~~年创立于新疆乌鲁木齐。~~1999~~年初，德隆国际战略投资有限公司在上海浦东新区注册，注册资本人民币~~10~~亿元。经过十多年发展，德隆逐步形成了以传统产业的区域市场、全球市场为目标的重组与整合能力，通过对企业的收购、兼并，引进新技术、新产品和先进的管理资源，增强其竞争能力，实现其结构升级与制度创新。德隆致力于通过产业整合的手段改善产业结构，整合中国传统产业，立足于资本市场与行业投资相结合，推动中国传统产业的振兴。

德隆失败前已形成规模投资的投资领域有：制造业——汽车零配件、重型车、电动工具、番茄酱及经济作物深加工、水泥等；流通业——城市商品流通业、农村农资超市等；服务业——金融和旅游文化服务等。产业发展到全国各主要省区及美国、加拿大、欧洲等。截至~~1999~~年底，公司拥有包括新疆屯河集团有限责任公司、湘火炬投资股份有限公司、沈阳合金投资股份有限公司在内的全资和参控股公司~~100~~余家，产业涉及食品加工业、机电制造业、水泥建材业、棉（麻）纺织业及农牧业、采矿业、旅游业等数十个行业。~~1999~~年实现销售收入近~~100~~亿元，资产总额~~150~~亿元，上缴利税~~10~~亿元。截至~~1999~~年~~12~~月~~31~~日，德隆国际总资产为~~100~~亿元，其中大部分是通过并购形成的。然而，德隆在实施并购战略过程中，由于规模扩张过快，涉及行业过多，资金结构和融资安排失控，最终导致资金链断裂，并陷入财务危机。

显赫一时的德隆旗下公司林立，股权关系盘根错节，资产状况隐秘。德隆的资产主要分为两大部分：一是实业企业，有~~100~~多家，行业从番茄酱、水泥到重型汽车、铁合金，不一而足；二是金融企业，德隆控股、参股了多家证券公司、租赁公司、信托公司、商业银行等。德隆危机后的~~100~~多家实业企业经营情况参差不齐，有

的能维持经营,有的资不抵债,有的则经营困难。德隆大量设立表面上看来与德隆没有股权关系的“壳公司”,并把大量资产转移到这些“壳公司”及私人手中,这样的“壳公司”有几十家之多。至德隆被接管前,其总资产逾千亿元,涉及矿业、旅游、零售、汽车、农业、食品、银行、证券、信托等数十个行业,大部分都是通过下属子公司直接投资参股,或者以别人的名义间接出资等方式,这个以资本为纽带的庞大企业组织就是所谓的“德隆模式”。

【基本案情】

从20世纪90年代中后期始,中国兴起了新一轮的“产业金融热”,产业资本又一次大规模进军金融业。在这股热潮中,德隆是一个突出的例子。

德隆的资金来源有如下几个渠道:

一是上市公司再融资,包括配股、增发等,但是由于核心企业的业绩并不理想,除了最初配了几次股以外,均没有大的再融资举措。

二是利用持有的法人股抵押贷款。

三是利用上市公司的信誉与其他公司互保贷款。

四是利用金信信托、德恒证券和恒信证券三家金融机构作为融资平台进行融资。

德隆崩塌的过程让业界觉得一切来得如此突然。2004年9月18日,德隆系老三股之一合金投资(000633)高台跳水,德隆开始步入危机。次日,新疆屯河和湘火炬也相继跌停。一周时间,德隆股票彻底崩盘,流通市值缩水高达200亿元以上。一直在下跌的三只股票再也得不到德隆资金的庇护了,短短9个月内,三只股票就将过去3年的涨幅尽数抹去,流通市值从最高峰时的2000亿元掉到2004年9月18日的1000亿元,蒸发了1000亿元之多,超过深沪两

市总流通市值的 1/3。更为严重的是，上海、湖南、新疆等地的众多银行曾对德隆系公司发放过大量信贷资金，随着德隆系的崩盘，这些信贷资金也将陷入难以收回的处境。从 2004 月开始，各家商业银行开始申请冻结德隆资产。事实上，2003 年初，德隆系资金链就非常吃紧，“2003 投资新疆屯河闹剧”之后，就不再为旗下股票重金护盘，反而开始放盘出逃。在媒体的质疑声中，各家银行开始注意到风险，切断对德隆的资金供应，德隆随后一泻千里，全线崩溃。如果说媒体集体质疑是催化剂，那么山东某城商行则抽取了德隆根基的第一块砖。2004 年 1 月份，山东某城商行接受指令，立即收回贷给德隆的 10 亿元巨资，德隆危机呼啸而来。

就融资规模和其错综复杂程度而言，德隆在中国的企业界独一无二。而德隆正是凭借这些合法与不合法的融资方式才发展成为庞大的企业集团。

以德隆入主 獭家上市公司的前一年（入主新疆屯河为 2002 年，入主湘火炬、沈阳合金为 2003 年）为起点，以 2004 年为终点，来统计这 獭家公司的主营业务收入的增长速度。可以看到，新疆屯河在 2 年的时间里业务扩大到原来的 2.5 倍，年均增加近 1.25 倍；沈阳合金在 2 年的时间里业务规模扩大到原来的 2.5 倍，年均增加 1.25 倍；特别是湘火炬，同样在 2 年的时间里主营业务增长 2.5 倍，年均增加 1.25 倍。

这种发展速度的背后却是净利润的下降，新疆屯河净利润率 2 年中由 15% 下降到 10%，沈阳合金则从 15% 下降到 10%，湘火炬由 15% 下降到 10%，这种没有效率的激进式扩张无疑极大地占用了宝贵的资源，对资金的需求成倍放大。而德隆还是继续地高调炫示战略目标、思维理念、操作手法和整合平台。

德隆的老三股 2 年间共实施 獭次配股，募集资金 20 亿元。而上市公司则成了其向银行贷款和股权质押担保贷款的平台。德隆

控股的上市公司有远家,除了老三股以外,还有北京中燕、重庆实业和天山股份。德隆系上市公司的资金黑洞超过 500 亿元。

德隆通过下属公司组建了庞大的金融资产平台。通过新疆屯河控制了金新信托、新疆金融租赁公司,伊斯兰信托、德恒证券、中富证券等信托公司和证券公司也都被德隆控制,德隆利用这些金融企业大量开展委托理财、挪用信托资金、抽取资本等,从而获得资金,涉及资金总额高达 1000 亿元之多。

这样还无法解决德隆的资金饥渴症。先是参股深发展,接着德隆借助增资扩股的机会,进入了昆明、南昌、株洲等地的城市商业银行。现在看来,德隆进入城市商业银行的目的并不是为了做大金融产业,这些城市商业银行的资产质量有些较差,而德隆号称有能力做好。事实上,德隆借助下属迷宫般的关联公司之名,从城市商业银行套取资金。而这些资金中的绝大多数都是短期融资,被德隆用在了实业的对外扩张上。众所周知,德隆的实业以传统产业为主,回报缓慢,这样的短贷长投,无异于玩火。

摇缘

德隆盘根错节的持股方式、分散的股权、各级公司之间交叉持股的特点为其融资提供了便利,但也正是这些问题才导致德隆陷入危机。借助上市公司,德隆进行大量抵押、担保、银行贷款;借助金融机构,德隆挪用保证金、挪用信托资金、民间非法融资。这样德隆就陷入了一个恶性的循环怪圈,年年的利润都被用来偿付高息,而所借的资金却越来越多,只要其中一环稍稍出问题,就有全面崩溃的危险。

——摘自朱清贞等编著的《财务管理案例教程》

思考:分析德隆营运资金失败的主要原因是什么?

第三章摇现金和有价证券管理

【导学】

现金包括企业的库存现金、各种形式的银行存款和银行本票、银行汇票等。有价证券是企业现金的一种转换形式,将其视为现金的替代品,是“现金”的一部分。现金的管理就是在其流动性与收益性之间进行权衡与选择的过程,即在维护适度流动性的同时,也要尽可能提高其收益性。所以,最佳现金持有量的确定就显得尤为重要。

第一节摇现金管理概述

现金是可以立即投入流动的交流媒介。它的首要特点是普遍的可接受性,即可以有效地立即用来购买商品、货物、劳务或偿还债务。因此,现金是企业中流动性最强的资产。属于现金内容的项目,包括企业的库存现金、各种形式的银行存款和银行本票、银行汇票等。

有价证券是企业现金的一种转换形式。有价证券变现能力强,可以随时兑换成现金。企业有多余现金时,常将现金兑换成有价证券;现金流出量大于流入量需要补充现金时,再出让有价证券换回现金。在这种情况下,有价证券就成了现金的替代品,获取收

益是持有有价证券的原因。这里讨论有价证券是将其视为现金的替代品,是“现金”的一部分。

一、现金管理的目标

现金是比较特殊的一项资产,一方面其流动性最强,代表着企业直接的支付能力和应变能力;另一方面,其收益性最弱。现金管理的过程就是管理人员在现金的流动性与收益性之间进行权衡选择的过程,既要维护适度的流动性,又要尽可能提高其收益性。

二、持有现金的原因

企业持有现金往往是出于以下考虑:

交易动机。在企业的日常经营中,为了正常的生产销售周转必须保持一定的现金余额。销售产品得到的收入往往不能马上收到现金,而采购原材料、支付工资等则需要现金支持,为了进一步的生产交易需要一定的现金余额。所以,基于这种企业购、产、销行为需要的现金,就是交易动机要求的现金持有。

补偿动机。银行为企业提供服务时,往往需要企业在银行中保留存款余额来补偿服务费用。同时,银行贷给企业款项也需要企业在银行中有存款以保证银行的资金安全。这种出于银行要求而保留在企业银行账户中的存款就是补偿动机要求的现金余额。

谨慎动机。现金的流入和流出经常是不确定的,这种不确定性取决于企业所处的外部环境和自身经营条件的好坏。为了应付一些突发事件和偶然情况,企业必须持有有一定现金余额来保证生产经营的安全顺利进行,这就是谨慎动机要求的现金持有量。

投资动机。企业在保证生产经营正常进行的基础上,还希望有一些可用现金能够抓住回报率较高的投资机会,这就是投资

动机对现金的需求。大多数企业持有的现金余额都是出于以上四方面的考虑。但是,由于各种条件的变化,每一种动机需要的现金数量是很难确定的,而且往往一笔现金余额可以服务于多个动机,比如出于谨慎或投资动机持有的现金就可以在交易需要时用于企业采购。所以企业必须综合考虑多方面因素合理分析企业的现金状况。

三、现金管理的内容

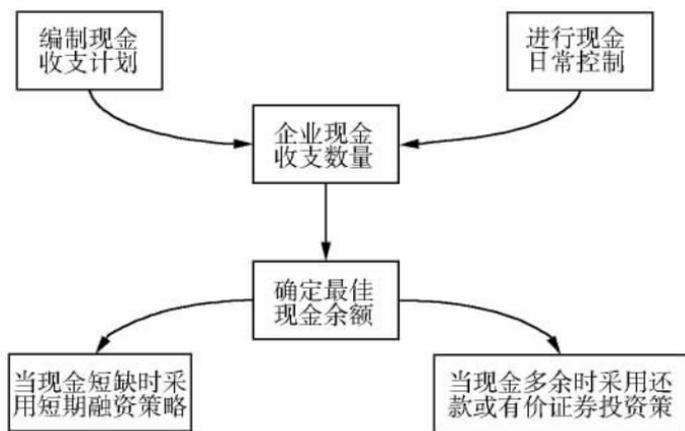
现金管理的主要内容包括:

(员)编制现金收支计划,以便合理估计未来的现金需求;

(圆)对日常的现金收支进行控制,力求加速收款,延缓付款;

(猿)用特定的方法确定最佳现金余额,当企业实际的现金余额与最佳的现金余额不一致时,采用短期融资策略或采用归还借款和投资于有价证券等策略来达到理想状况。

现金管理的内容如图猿原所示。



图猿原摇现金管理内容示意图

其中,有关现金收支预算的编制问题参见第八章《财务预算》内容。本章着重介绍的是如何进行日常的现金收支控制以及最佳现金余额的确定问题。

四、现金的成本

企业持有现金,就会有以下几种成本存在:

1. 机会成本

现金作为企业的一项资金占用,是有代价的,这种代价就是它的机会成本。现金资产的流动性很好,但盈利性很差。若持有现金则不能将其投入生产经营活动中,就会失去潜在的收益,即因持有现金而丧失再投资收益,并且假定该丧失的再投资收益与现金持有量是完全成正比例变动的,公式表述如下:

机会成本 = 平均现金持有量 × 机会成本率(有价证券报酬率)

企业为了经营业务,有必要持有一定的现金,以应付意外的现金需要。但现金拥有量过多,机会成本代价会大幅度上升,就不合算了。

2. 管理成本

企业拥有现金,会发生管理费用,如管理人员工资、安全措施费等,这些费用是现金的管理成本。管理成本是一种固定成本,与现金持有量之间无明显的比例关系。

3. 短缺成本

现金的短缺成本,是因缺乏必要的现金,不能应付业务开支所需,而使企业蒙受损失或为此付出的代价。现金的短缺成本随现金持有量的增加而下降,随现金持有量的减少而上升,但实务中发现,他们并不成反比例关系,并且也很难找到两者间准确的数学关系式,这也是目前对短缺成本还很难进行精确管理的客观限定因素。

源交易成本

交易成本即转换成本,是指企业用非有价证券形式的现金购入有价证券以及转让有价证券换取非有价证券形式现金时付出的交易费用,它是两者之间相互转换的成本,如委托买卖佣金、委托手续费、证券过户费、实物交割手续费等。严格地讲,转换成本并不都是固定费用,有的具有变动成本的性质,如委托买卖佣金或手续费,这些费用通常是按照委托成交金额计算的。因此,在证券总额既定的条件下,无论变现次数怎样变动,所需支付的委托成交金额是相同的。所以,那些依据委托成交额计算的转换成本与证券变现次数关系不大,属于决策无关成本。这样,与证券变现次数密切相关的转换成本便只包括其中的固定性交易费用,可用如下公式表述:

交易成本 \propto 每次交易成本 \times 交易次数

五、现金管理的相关规定

按照现行制度,国家有关部门对企业使用现金有如下规定:

(员)规定了现金的适用范围。这里的现金,是指人民币现钞,即企业用现钞从事交易,只能在一定范围内进行。该范围包括:支付职工工资、津贴;支付各种劳务报酬;根据国家规定颁发给个人的科学技术、文化艺术、体育等各种奖金;支付各种劳保、福利费用以及国家规定的对个人的其他支出;向个人收购农副产品和其他物资的价款;出差人员必须随身携带的差旅费;结算起点(贰拾元)以下的零星支出;中国人民银行确定需要支付现金的其他支出。

(圆)规定了库存现金限额。企业库存现金,有其开户银行根据企业的实际需要核定限额,一般以猿至缘天的零星开支额为限。

(猿)不得坐支现金。即企业不得从本单位的人民币现金收入中直接支付交易款。现金收入应当于当日终了时送所开户银行。

(源)不得出租、出借银行账户。

(缘)不得签发空头支票和远期支票。

(远)不得套用银行信用。

(苑)不得保存账外公款,包括不得将公款以个人名义存入银行和保存账外现金等各种形式的账外公款。

第二节 最佳现金持有量的确定

确定最佳现金持有量是现金管理的主要事宜,在后面将讲述的现金预算编制问题里,这也是一个重要的环节。企业出于各种动机的要求而持有一定现金,但出于成本和收益关系的考虑,必须确定最佳现金持有量。

对于如何确定最佳现金持有量,经济学家提出了许多模式,这里只介绍成本分析模式、存货模式和随机模式等几种常见的模式。

摇缘

一、成本分析模型

成本分析模式是根据现金有关成本,分析预测其总成本最低时现金持有量的一种方法。

运用成本分析模式确定现金最佳持有量,只考虑因持有一定量的现金而产生的机会成本、管理成本及短缺成本,而不考虑交易成本。使上述三项成本之和最小的现金持有量,就是最佳现金持有量。如果把以上三种成本线放在一个图上(见图猿原圆),就能表现出持有现金的总成本,找出最佳现金持有量的点。机会成本线向右上方倾斜,短缺成本线向右下方倾斜,管理成本线为平行于横轴的平行线,总成本线便是一条抛物线,该抛物线的最低点即为持有现金的最低总成本。超过这一点,机会成本上升的代价又会大于短缺成本下降的好处;这一点之前,短缺成本上升的代价又会大于

机会成本下降的好处。这一点横轴上的量,即是最佳现金持有量。

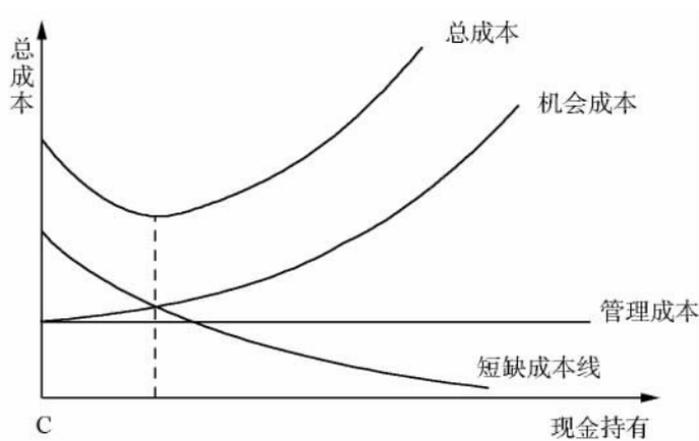


图 猿原 摇现金成本示意图

最佳现金持有量的具体计算,可以先分别计算出各种方案的机会成本、管理成本、短缺成本之和,再从中选出总成本之和最低的现金持有量即为最佳现金持有量。

【例 猿原】某企业有四种现金持有方案,它们各自的机会成本、管理成本、短缺成本见表 猿原。机会成本率即该企业的资本收益率为 员豫。

表 猿原 摇现金持有方案

单位:元

项目	甲	乙	丙	丁
现金持有量	圆豫元	缘元	苑元	员元
机会成本	猿元	远元	怨元	员元
管理成本	圆元	圆元	圆元	圆元
短缺成本	员元	远元	圆元	园

摇摇要求:计算确定最佳现金持有量。

分析：

根据“机会成本 = 平均现金持有量 × 资本收益率”可分别计算出四个方案各自的机会成本：

甲方案的机会成本 = 10000 × 10% = 1000（元）

乙方案的机会成本 = 20000 × 10% = 2000（元）

丙方案的机会成本 = 30000 × 10% = 3000（元）

丁方案的机会成本 = 40000 × 10% = 4000（元）

这四种方案的总成本计算结果见表 10-1。

表 10-1 现金持有总成本

单位：元

项目	甲	乙	丙	丁
机会成本	1000	2000	3000	4000
管理成本	1000	1000	1000	1000
短缺成本	4000	2000	1000	0
总成本	6000	5000	5000	6000

摇摇

摇摇将以上各方案的总成本加以比较可知，丙方案的总成本最低，也就是说当企业持有 30000 元现金时，各方面的总代价最低，对企业最合算，所以 30000 元是该企业的最佳现金持有量。

二、存货模型

确定现金最佳余额的存货模型来源于存货的经济批量模型。这一模型最早由美国学者威廉·鲍曼（W. R. Baumol）于 1956 年提出，故又称“鲍曼模型”。

从上面的分析中我们已经知道，企业平时持有较多的现金，会降低现金的短缺成本，但也会增加现金占用的机会成本；而平时持有较少的现金，则会增加现金的短缺成本，却能减少现金占用的机

会成本。如果企业平时只持有较少的现金,在有现金需要时,可以通过出售有价证券换回现金(也可以从银行借入现金),便能既满足现金的需要,避免短缺成本,又能减少机会成本。因此,适当的现金与有价证券之间的转换,是企业提高资金使用效率的有效途径,这与企业奉行的营运资金政策有关。应肯定的是,如果每次任意量地进行有价证券与现金的转换,是会加大企业成本的,因此如何确定有价证券与现金的每次转换量,是一个需要研究的问题。这可以应用现金持有量的存货模式解决。

企业每次以有价证券转换回现金是要付出代价的,如支付经纪费用等,这被称为现金的交易成本。现金的交易成本与现金转换次数、每次的转换量有关。假定现金每次的交易成本是固定的,在企业一定时期现金使用量确定的前提下,每次以有价证券转换回现金的金额越大,企业平时持有的现金量便越高,转换的次数便越少,现金的交易成本就越低;反之,每次转换回现金的金额越低,企业平时持有的现金量便越低,转换的次数会越多,现金的交易成本就越高。可见,现金的交易成本与现金的平时持有量成反比,这与现金短缺成本的性质是一致的。在现金成本构成图上,可以将现金的交易成本与现金的短缺成本合并为同一条曲线,并不再考虑大体为固定不变的管理成本,这样,现金的成本构成可重新表现为图 猿所示。

在图 猿中,现金的机会成本和交易成本是两条随现金持有量呈不同方向发展的曲线,两条曲线交叉点相应的现金持有量,即是总成本最低的现金持有量,它可以运用现金持有量存货模式求出。以下通过举例,说明现金持有量存货模式的应用。

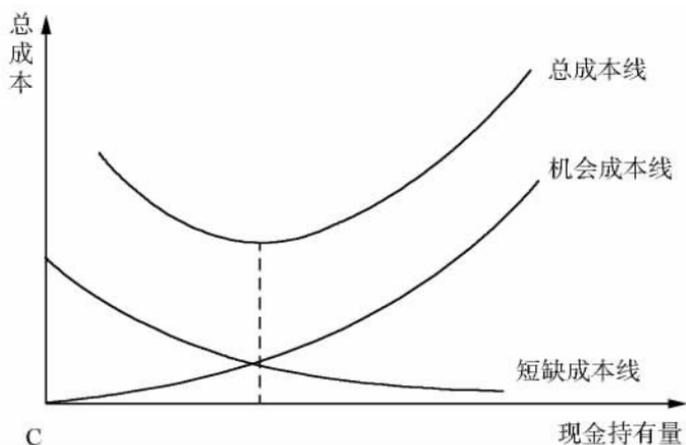


图 猿猿猿

摇摇【例 猿猿猿】某企业的现金使用量是均衡的,若该企业目前开始时持有现金 员缘万元,每周的现金净流出量为 缘万元。假定在现金使用完时,可以将有价证券转化为现金。试分析现金持有量变化情况。

摇摇猿

分析:该企业目前开始时持有现金 员缘万元,每周的现金净流出量为 缘万元,且在现金使用完时,可以将有价证券转化为现金,那么,这些现金可以供企业支用 猿周,在第 猿周结束时现金持有量将降为 园猿周内的平均现金持有量应为 苑缘万元(员缘万元 衣 猿)。第 源周开始时,企业需将 员缘万元的有价证券转换为现金以备支用;待第 远周结束时,现金持有量再次降为零,这 猿周内的现金平均余额仍为 苑缘万元。如此循环,企业一段时期内的现金持有状况可表现为图 猿猿源所示。

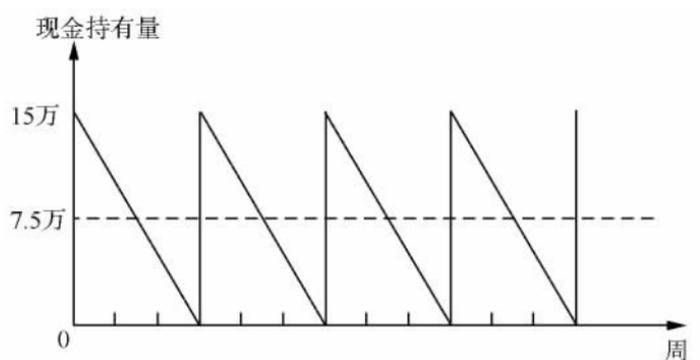


图 猿原原

摇摇在图 猿原原中,每 猿周为一个现金使用的循环期,以 15万元为各循环期之初的现金持有量,以 7.5万元为各循环期内的现金平均持有量。

如果企业将循环期之初的现金持有量定得高些,比如定为 20万元,每周的现金净流出量仍为 5万元,这些现金将够支用 4周,企业可以在 4周后再出售有价值证券补充现金,这能够减少现金的交易成本,但这会增加现金的机会成本。

如果企业将循环期之初的现金持有量定得低些,比如定为 10万元,每周的现金净流出量还是 5万元,那么这些现金只能支付 2周,企业必须频繁地每 2周就出售有价值证券,这必然增加现金的交易成本;不过 2周循环期内的现金平均余额可降为 5万元,就降低了现金的机会成本。

于是,企业需要合理地确定循环期之初的现金持有量,以使现金的相关总成本最低。假设:

(1)一定期间的现金需求量用 C 表示。

(2)每次出售有价值证券以补充现金所需的交易成本用 K 表示,则一定时期内出售有价值证券的总交易成本为:

交易成本 $\frac{\text{裁}}{\text{悦}} \cdot \text{云}$

(猿持有现金的机会成本率用 运表示则一定时期内持有现金的总机会成本表示为：

机会成本 $\frac{\text{悦}}{\text{圆}} \cdot \text{运}$

结合上述材料,企业一年的现金需求量为 缘万元 伊 缘周 越 圆 万元,该企业在不同现金持有量 悦的情况下,相应的机会成本和交易成本分别见表 猿原猿表 猿原源

表 猿原猿

单位 :万元

初始现金持有量 悦	平均现金持有量 悦圆	机会成本(云越悦圆缘) (悦圆)·运
猿	缘	缘猿
圆	缘	缘圆
缘	猿缘	圆缘缘
圆	缘	圆猿
缘	圆缘	圆缘缘

摇 远缘

表 猿原源

单位 :万元

现金总需求 裁	初始现金持有量 悦	交易成本(云越圆裁) (裁悦)·云
圆	猿	圆猿苑
圆	圆	缘猿
圆	缘	缘猿猿
圆	缘	圆猿
圆	缘	缘猿

摇摇计算出了各种方案的机会成本和交易成本,将它们相加,就可以得到各种方案的总成本：

总成本 越机会成本 垣交易成本

悦·运裁·云
圆·悦

该企业各种初始现金持有量方案的总成本见表猿缘

表猿缘

单位:万元

初始现金持有量	机会成本	交易成本	总成本
猿	员猿	园猿	园猿
圆	员圆	员猿	园圆
员缘	园缘	员圆	园缘
员	园	园	猿
缘	园缘	缘	缘

表猿缘显示,当企业的初始现金持有量为员缘万元时,现金总成本最低。以上结论是通过对各种初始现金持有量方案的逐次成本计算得出的。

另外,成本最低的现金持有量的计算也可以利用公式求得,这一现金持有量称为最佳现金持有量,以悦表示。

从图猿中可知,最佳现金持有量悦是机会成本线与交易成本线交叉点所对应的现金持有量,因此悦应当满足

机会成本=交易成本,即:

$$\frac{\text{悦}}{\text{圆}} \cdot \text{运} = \frac{\text{裁}}{\text{悦}} \cdot \text{云}$$

整理后,可得出:

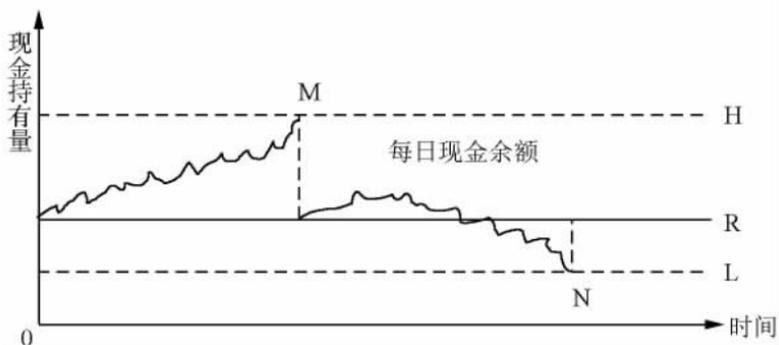
$$\text{悦} = \sqrt{\frac{\text{圆裁}}{\text{运}}}$$

等式两边分别取平方根,有:

$$\text{悦} = \sqrt{\frac{\text{圆裁}}{\text{运}}}$$

【例猿】假设现金总需求裁缘圆元,交易成本云越元,机会成本率运越,请根据最佳现金持有量存货模型公

量的上限和下限,将现金量控制在上下限之内。当现金量达到控制上限时,用现金购入有价证券,使现金持有量下降;当现金量降到控制下限时,则抛售有价证券换回现金,使现金持有量回升。若现金量在控制的上下限之内,便不必进行现金与有价证券的转换,保持它们各自的现有存量。这种对现金持有量的控制,见图猿景缘



图猿景缘 现金持有量控制示意图

在图猿景缘中,虚线匀为现金存量的上限,虚线蕴为现金存量的下限,实线砸为最优现金返回线。从图中可以看到,企业的现金存量(表现为现金每日余额)是随机波动的,当其达到酝点时,即达到了现金控制的上限,企业应用现金购买有价证券,使现金持有量回落到现金返回线(砸线)的水平;当现金存量降至晕点时,即达到了现金控制的下限,企业则应转让有价证券换回现金,使其存量回升至现金返回线的水平。现金存量在上下限之间的波动属控制范围内的变化,是合理的,不需干预。

上限匀、现金返回线砸可按下列公式计算:

$$\text{砸} = \sqrt{\frac{\text{猿} \times \text{越}}{\text{源}}}$$

$$\text{匀} = \text{砸} + \text{圆}$$

式中:遭——每次有价证券的固定转换成本;

蚤——有价证券的日利息率；

δ ——预期每日现金余额变化的标准差(可根据历史资料测算)。

而下限 蕴的确定,则要受到企业每日的最低现金需要、管理人员的风险承受倾向等因素的影响。

【例 猿原】假定甲公司有价证券的年利率为 猿豫豫,每次固定转换成本为 缘元,公司认为现金余额下限不能低于 圆缘园元,且根据以往经验测算出现金余额波动的标准差为 源园元。最优现金返回线 砸 现金控制上限 匀的计算为:

有价证券日利率 越 猿豫豫 衣 猿园 越 园豫园豫豫

砸 越 $\sqrt{\frac{\text{猿} \times \text{猿园}}{\text{源}}}$ 垣 蕴

越 $\sqrt{\frac{\text{猿} \times \text{猿园} \times \text{源园}}{\text{源} \times \text{猿豫豫}}}$ 垣 圆缘园

越 愿园(元)

越 源缘园(元)

匀 越 砸 垣 源园

越 愿园 垣 源园 垣 源园 垣 源园

越 愿园(元)

这样,当公司的现金余额达到 愿园元时,即应以 猿园元(愿园—源缘园)的现金去投资于有价证券,使现金持有量回落为 源缘园元;当公司的现金余额降至 圆缘园元时,则应转让 愿园元(源缘园—圆缘园)的有价证券,使现金持有量回升为 源缘园元;当现金余额在(源缘园—愿园)或者(圆缘园—源缘园)区间内时,不需人为干预,见图猿原所示。

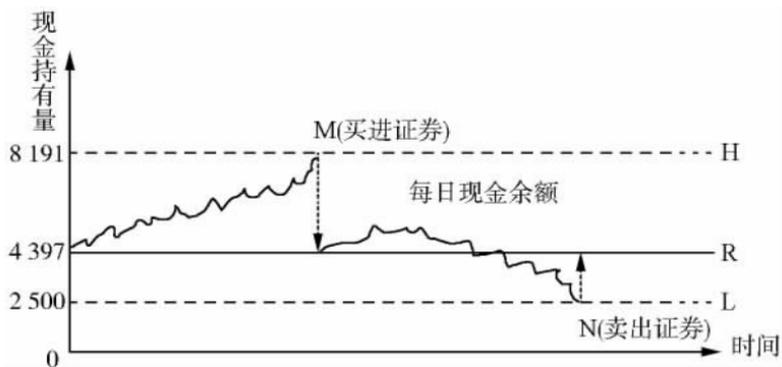


图 猿猿猿 猿甲公司现金持有量控制示意图

摇摇由于随机模式是建立在企业的现金未来需求总量和收支不可预测前提下的,因此计算出来的现金持有量比较保守,如图所示,购买证券的区间要大于转让证券的区间,即证券的买入机会多于证券的卖出机会。

第三节 摇现金的日常控制

一、现金收回的管理

为了提高现金的使用效率,加速现金周转,企业应尽量加速账款的回收。一般来说,企业账款的收回包括三个阶段:即客户开出支票、企业收到支票和银行清算支票。

企业账款收回的时间包括支票邮寄时间、支票在企业停留时间以及支票结算的时间。前两个阶段所需时间的长短不但与客户、企业与银行之间的距离有关,而且与收款的效率有关。企业加速收款的任务不仅是要尽量使顾客早付款,而且要尽快地使这些付款转化为可用现金。为此,必须满足如下要求(员)减少顾客付

款的邮寄时间 (圆)减少企业收到顾客开来支票与支票兑现之间的时间 (猿)加速资金存入自己往来银行的过程。为达到以上要求,可采用以下措施:

员集中银行

集中银行是指通过设立多个策略性的收款中心来代替通常在公司总部设立的单一收款中心,以加速账款回收的一种方法,其目的是缩短从顾客寄出账款到现金收入企业账户这一过程的时间。

(员)具体做法是:

①企业以服务地区和各销售区的账单数量为依据,设立若干收款中心,并指定一个收款中心(通常是设在公司总部所在地的收账中心)的账户为集中银行。

②公司通知客户将货款送到最近的收款中心而不必送到公司总部。

③收款中心将每天收到的货款存到当地银行,然后再把多余的现金从地方银行汇入集中银行——公司开立主要存款账户的商业银行。

(圆)设立集中银行主要有以下优点:

①账单和货款邮寄时间可大大缩短。账单由收款中心寄发该地区顾客,与由总部寄发相比,顾客能较早收到。顾客付款时,货款邮寄到最近的收款中心,通常比直接邮往总公司所需时间短。

②支票兑现的时间可缩短。收款中心收到顾客汇来的支票存入该地区的地方银行,支票的付款银行通常也在该地区内,因而支票兑现较方便。

(猿)设立集中银行也有如下缺点:

①每个收款中心的地方银行都要求有一定的补偿余额,而补偿余额是一种闲置的不能使用的资金。开设的中心越多,补偿余额也越多,闲置的资金也越多。

②设立收款中心需要一定的人力和物力,花费较多。

所以,财务主管在决定采用集中银行时,一定不可忽略这两个缺陷。

【例 猿】某企业现在平均占用现金 员园园万元,企业准备改变收账办法,采用集中银行方法收账。经研究测算,企业增加收款中心预计每年多增加支出 愿万元,但可节约现金 员园园万元,企业加权平均的资本成本为 怨豫,问是否应采用集中银行制。

分析:

采用集中银行制度,企业从节约资金中获得的收益是 怨万元(员园园伊怨豫),比增加的支出 愿万元多 员万元。因此,采用集中银行制度比较有利。

圆 锁箱系统

锁箱系统是通过承租多个邮政信箱,以缩短从收到顾客付款到存入当地银行的时间的一种现金管理办法。

(员)采用锁箱系统的具体做法:

- ①在业务比较集中的地区租用当地加锁的专用邮政信箱。
- ②通知顾客把付款邮寄到指定的信箱。
- ③授权公司邮政信箱所在地的开户行,每天数次收取邮政信箱的汇款并存入公司账户,然后将扣除补偿余额以后的现金及一切附带资料定期送往公司总部。这就免除了公司办理收账、货款存入银行的一切手续。

(圆)采用锁箱系统的优点,主要是大大缩短了公司办理收款、存储手续的时间,即公司从收到支票到这些支票完全存入银行之间的时间差消除了。

(猿)采用锁箱系统的缺点,主要是需要支付额外的费用。由于银行提供多项服务,因此要求有相应的报酬,这种费用支出一般来说与存入支票张数成一定比例。所以,如果平均汇款数额较小,采

用锁箱系统并不一定有利。

是否采用锁箱系统方法要看节约资金带来的收益与额外支出的费用孰大孰小:如果增加的费用支出比收益小,则可采用该系统;反之,就不宜采用。

其他程序。除以上两种方法外,还有一些加速收现的方法。例如,对于金额较大的货款可采用直接派人前往收取支票并送存银行,以加速收款。另外,公司对于各银行之间以及公司内部各单位之间的现金往来也要严加控制,以防过多的现金闲置在各部门之间。

二、现金支出的管理

企业在收款时,应尽量加快收款的速度,而在管理支出时,应尽量延缓现金支出的时间。在西方财务管理中,控制现金支出的方法有以下几种:

运用“浮游量”

所谓现金的浮游量是指企业账户上存款余额与银行账户上所示的存款余额之间的差额。有时,公司账簿上的现金余额已为零或负数,而银行账簿上该公司的现金余额还有不少,这是因为有些支票公司虽已开出,但顾客还没有到银行兑现。如果能正确预测浮游量并加以利用,可节约大量资金。

当一家公司在同一国家内有多个银行存款户时,则可选用一个能使支票流通在外的时间最长的银行来支付货款,以扩大浮游量。利用现金的浮游量,公司可适当减少现金数量,达到节约现金的目的。但是,一家公司的利益,就是另一家公司的损失,因而,利用浮游量往往对供应商不利,有可能破坏公司和供应商之间的关系,这一因素应加以考虑。

摇摇圆控制支出时间

为了最大限度地利用现金,合理地控制现金支出的时间是十分重要的。例如,企业在采购材料时,如果付款条件是“圆猿园,灶源缘”,应安排在发票开出日期后的第源天付款,这样,企业可以最大限度地利用现金而又不丧失现金折扣。

猿源工资支出模式

许多公司都为支付工资而设立一个存款账户。这种存款账户余额的多少,当然也会影响公司现金总额。为了减少这一存款数额,公司必须合理预测所开出支付工资的支票到银行兑现的具体时间。假设某企业在员月猿日支付工资源万元,根据历史资料,猿日、源日、缘日、远日及苑日以后的兑现比率分别为圆缘,源缘,圆缘,源缘和缘。这样,公司就不必在猿日存够源万元,再结合其他因素,公司就能求出应存入银行的应付工资支票的大概金额。

三、现金收支的综合控制

以上已说明现金收入和现金支出的控制方法,现再阐述对现金的综合性控制手段。

源力争现金流入与流出同步

如果企业能尽量使它的现金流入与现金流出的时间趋于一致,就可以使其所持有的交易性现金余额降到较低水平,这就是所谓的现金流量同步。基于这种认识,企业可以重新安排付出现金的时间,尽量使现金流入与现金流出趋于同步。

圆实行内部牵制制度

在现金管理中,要实行管钱的不管账,管账的不管钱,使出纳人员和会计人员互相牵制,互相监督。凡有库存现金收付,应坚持复核制度,以减少差错,堵塞漏洞。出纳人员调换时,必须办理交

接手续,做到责任清楚。

猿及时进行现金的清理

在现金管理中,要及时进行现金的清理。库存现金的收支应做到日清月结,确保库存现金的账面余额与实际库存额相互符合;银行存款账户余额与银行对账单余额相互符合;现金、银行存款日记账数额分别与现金、银行存款总账数额相互符合。

猿遵守国家规定的库存现金的使用范围

按我国有关制度规定,企业可以在下列范围内使用库存现金:

- (员)职工工资、津贴;
- (圆)个人劳动报酬;
- (猿)根据国家规定颁发给个人的科学技术、文化艺术、体育等各种奖金;
- (源)各种劳保、福利费用以及国家规定的对个人的其他支出;
- (缘)向个人收购农副产品和其他物资的价款;
- (远)出差人员必须随身携带的差旅费;
- (苑)结算起点以下的零星支出;
- (愿)中国人民银行确定需要支付的其他支出。

猿做好银行存款的管理。企业超过库存现金限额的现金,应存入银行,由银行统一管理。企业银行存款主要有以下两种类型:

(员)结算户存款

结算户存款是指企业为从事结算业务而存入银行的款项。其资金主要来自企业出售商品的货款、提供劳务的收入、从银行取得的贷款、发行证券筹得的资金等。结算户存款企业随时可以支取,具有与库存现金一样灵活的购买力,比较灵活方便,但结算户存款的利息率很低,企业获得的报酬很少。

(圆)单位定期存款

单位定期存款是企业按银行规定的存储期限存入银行的款

项。企业向开户行办理定期存款,应将存款金额从结算户转入专户存储,由银行签发存单。存款到期凭存单支取,只能转入结算户,不能直接提取为库存现金。单位定期存款的利息率较高,但使用不太方便,只有闲置的、一定时期内不准备动用的现金才能用于定期存款。

加强对银行存款的管理具有重要意义,企业应做好以下几项工作:

- ①按期对银行存款进行清查,保证银行存款安全完整;
- ②当结算户存款结余过多,一定时期内又不准备使用时,可转入定期存款,以获取较多的利息收入;
- ③与银行保持良好的关系,使企业的借款、还款、存款、转账结算能顺利进行。

四、闲置资金管理

企业在筹资和经营时,会产生大量的现金,这些现金在用于资本投资或其他业务活动之前,通常会闲置一段时间。这些现金可用于短期证券投资以获取利息收入或资本利得,如果管理得当,可为企业增加相当可观的净收益。

企业现金管理的目的首先是保证主营业务的现金需求,其次才是使这些现金获得最大的收益。这两个目的要求企业把闲置资金投入流动性高、风险性低、交易期限短的金融工具中,以期获得较多的收入。

在货币市场上,财务人员通常使用的金融工具主要有国库券、可转让大额存单、回购协议等。

【复习题】

一、关键名词

员 现金机会成本 圆 现金管理成本 猿 现金短缺成本 源 现金交易成本

二、思考题

员 现金管理的主要目标是什么？

圆 持有现金的动机有哪些？

猿 在西方财务管理中，控制现金支出的方法主要有哪几种？

源 按我国有关制度规定，企业可以在哪些范围内使用库存现金？

三、业务分析

员 某企业每月平均现金需要量为 员园万元，有价证券的月利率为千分之十，假定企业现金管理相关总成本控制目标为 远园元。

要求：（员）计算有价证券的每次转换成本的限额（圆）计算最佳现金余额（猿）计算最佳有价证券交易间隔期。

圆 假定粤悦公司认为任何时候其现金余额不能低于 员缘园元，并根据以往的经验测算出现金余额波动的标准差为 员园元，每当现金多余时投资有价证券，相反则出售有价证券。现金与有价证券的每次固定转换成本为 远元，假定有价证券的年利率为 员缘。那么，当该公司的现金余额达到控制上限时，他将以多少现金去投资有价证券？

猿 已知：某公司现金收支平稳，预计全年（按 猿园天计算）现金需要量为 猿园园园元，现金与有价证券的转换成本为每次 猿元，有价证券年均报酬率为 缘。要求：

- （员）运用存货模式计算最佳现金持有量；
- （圆）最佳现金持有量下的最低现金管理相关总成本；
- （猿）最佳现金持有量下的全年现金转换成本；
- （源）最佳现金持有量下的全年现金持有机会成本；
- （缘）最佳现金持有量下的全年有价证券交易次数；
- （远）最佳现金持有量下的有价证券交易间隔期

四、富达有限公司最佳货币资金持有量的确定的案例分析

【公司背景】

富达自行车有限公司 2014 年投资 1000 万元,引进年产 10 万辆铝合金车架生产线已竣工调试,该公司产品质量优良、价格合理,市场上颇受欢迎,销售很好,生产后新增销售收入 1.5 亿元,利税 1000 万元。因此公司迅速发展壮大,货币资金持有量不断增加。货币资金是企业流动性最强的资产,可以用来满足生产经营开支的各种需要,拥有足够的货币资金,对于降低企业的风险,增强企业资产的流动性和债务的可清偿性具有重要的意义,但是,货币资金属于非盈利性资产,持有量过多,它所提供的流动性边际效益会随之下降,进而导致企业的收益水平降低。公司财务经理为了尽量减少企业闲置的现金数量,提高资金收益率,考虑确定最佳货币资金持有量,于是财务科对四种不同货币资金持有量的成本做了测算,具体数据见表 1:

表 1 货币资金持有方案

单位:元

项目	方案粤	方案月	方案悦	方案阅
货币资金持有量	1000000	2000000	3000000	4000000
管理成本	100000	200000	300000	400000
短缺成本	900000	800000	700000	600000

摇摇财务经理根据上述数据,结合企业的资本收益率 15%,利用成本分析模式,确定出企业最佳货币资金持有余额为 3000000 元。

【案例分析】

货币资金是企业主要的支付手段,又是一种非盈利性的资产。货币资金持有量不足,则可能影响企业的生产经营,加大企业的财务风险;货币资金持有量过多,则会降低企业的整体盈利水平。因此,企业确定最佳货币资金持有量具有重要的意义。成本分析模

式是最常用的确定最佳货币资金持有量的方法。成本分析模式是在综合考虑持有现金机会成本、管理成本、短缺成本的情况下,通过对这三种成本进行分析而找出最佳货币资金持有量的一种方法。所以,成本分析模式是找到机会成本、管理成本和短缺成本所组成的总成本中最低点所对应的货币资金持有量,把它作为最佳货币资金持有量。通常持有货币资金的机会成本与货币资金持有量成正比;管理成本具有固定成本的属性,不随货币资金持有量的变化而变化;而短缺成本与货币资金持有量呈反比例变化。

在实际工作中,运用该模式确定最佳货币资金持有量的具体步骤为:第一,根据各种可能的货币资金持有量,测算和确定有关成本数值;第二,根据上一步骤的结果,编制最佳货币资金持有量的测算表;第三,从测算表中找出总成本最低时的货币资金持有量,即最佳货币资金持有量。

——摘自刘淑茹等编著的《财务管理案例精选精析》

思考:

财务经理如何确定企业最佳货币资金持有额为 500 万元?

第四章摇应收账款管理

【导学】

在企业的流动资产中,应收账款是一个重要的项目。伴随着市场经济的发展,商业信用的推行,企业应收账款数额显著增多,已成为流动资产管理中一项日益重要的问题。应收账款管理的核心问题体现在企业应如何在信用政策所带来的盈利增加与成本增加之间作出权衡。

第一节摇应收账款概述

这里所说的应收账款是指因对外销售产品、材料、供应劳务及其他原因,应向购货单位或接受劳务的单位及其他单位收取的款项,包括应收销售款、其他应收款、应收票据等。

一、应收账款管理目标

应收账款是企业提供的商业信用,通过采取赊销、分期收款等销售方式来扩大销售,以增加利润。应该说,应收账款也是企业的一项资金投放,是为了扩大销售和盈利而进行的投资。既然是投资,肯定会伴随资金成本、坏账损失等成本增加的情况的出现。应收账款管理的基本目标,就是在充分发挥应收账款功能的基础上,

降低应收账款投资的成本,使提供商业信用、扩大销售所增加的收益大于有关的各项费用,即在应收账款信用政策所增加的盈利和这种政策带来的成本增量之间作出权衡:只有当应收账款所增加的盈利超过所增加的成本时,才应当实施宽松的信用政策;否则,就应采取紧缩的信用政策。

二、应收账款形成原因

发生应收账款的原因,主要有以下两种情形:

1. 增强市场竞争力

在现代市场经济中,存在着激烈的商业竞争,竞争手段五花八门。除了以价廉、物美、质优、售后服务、广告等手段吸引顾客外,赊销也是一种重要的促销手段。

对于同等的产品价格、类似的质量水平、一样的售后服务,实行赊销的产品或商品的销售额将大于现金销售的产品或商品的销售额。这是因为在赊销期间,客户相当于从企业那里得到了一笔无息贷款,而企业也可实现拓宽销路、增加销售量的目标。出于扩大销售的竞争需要,企业不得不以赊销或其他优惠方式招揽顾客,于是就产生了应收账款。

由竞争引起的应收账款,是一种商业信用,这是发生应收账款的主要原因。

2. 销售和收款的时空差距

尽管现实生活中现金销售是很普遍的,特别是零售企业更常见。不过就一般批发和大量生产企业来讲,发货的时间和收到货款的时间往往不同。商品成交的时间和收到货款的时间经常不一致,这也导致了应收账款的形成。这是因为货款结算需要时间的缘故。结算手段越是落后,结算所需时间就越长,销售企业只能承认这种现实并承担由此引起的资金垫支。

由于销售和收款的时间差而造成的应收账款,不属于商业信用,也不是应收账款的主要内容,不再对它进行深入讨论,而只论述属于商业信用的应收账款的管理。

三、应收账款的功能

应收账款的功能是指它在生产经营中的作用。主要体现在以下几方面:

1. 增加销售的功能

在市场竞争比较激烈的情况下,赊销是促进销售的一种重要方式。进行赊销的企业,实际上是向顾客提供了两项交易:

(1) 向顾客销售产品

(2) 在一个时期内向顾客提供免费资金使用权

在赊销期间,相当于企业向客户提供了一笔无息贷款,在赊销期内向顾客提供免费资金使用权,从而实现拓宽销路、增加销售量的目标。

尽管赊销仅仅是影响销售量的因素之一,但在银根紧缩、市场疲软、资金匮乏的情况下,赊销的促销作用是十分明显的,特别是在企业销售新产品、开拓新市场时,赊销更显示出其巨大的销售魅力。

2. 减少持有的存货

企业持有产成品存货,要追加管理费、仓储费和保险费等支出,相反,企业持有应收账款,就不需要上述支出。因此,无论是季节性生产企业还是非季节性生产企业,当产成品存货较多时,一般都可采用较为优惠的信用条件进行赊销,把存货转化为应收账款,减少产成品存货,节约存货管理支出,缩小存货因变质、损坏等原因引起的风险。

四、应收账款的成本

持有应收账款,也要付出一定的代价,应收账款的成本包括:
员)应收账款的机会成本

企业资金如果不投放于应收账款,便可用于其他投资并获得收益,如投资于有价证券便会有利息收入。这种因投放于应收账款而放弃其他的潜在收益,就是承担了应收账款的机会成本,其计算公式如下:

应收账款机会成本 $\frac{\text{越应收账款占用资金} \times \text{伊资本成本}}{\text{应收账款占用资金} \times \text{越应收账款平均余额} \times \text{伊变动成本率}}$
应收账款平均余额 $\frac{\text{越日赊销额} \times \text{伊平均收现期}}{\text{越年赊销额} \times \text{伊平均收现期}}$

式中的资本成本一般按有价证券的利息率计算。

应该指出,由于企业财务报表中并不能很明显地显示出销售收入中的赊销比例部分,所以在计算机会成本时,若无法确知赊销比例,我们也可退而用其次,以销售收入金额代替赊销收入金额,但应保持指标的一贯性和可比性,下同。

另外,要注意的一个细节就是“应收账款占用资金”应当按“应收账款平均余额乘以变动成本率”计算确定。

圆)应收账款的管理成本

应收账款的管理成本主要包括:

- (员)调查顾客信用情况的费用;
- (圆)收集各种信息的费用;
- (猿)账簿的记录费用;
- (源)收账费用;
- (缘)其他费用。

猿)应收账款的坏账成本

应收账款因故不能收回而发生的损失,就是坏账成本。此项成本一般与应收账款发生的数量成正比,其计算公式如下:

$$\text{应收账款坏账成本} = \frac{\text{应收账款平均余额} \times \text{平均坏账率}}{\text{应收账款的现金折扣(成本)}}$$

现金折扣是指为了鼓励客户提前支付货款,缩短企业平均收现期,而给予客户价格上的一种优惠,其计算公式如下:

$$\text{现金折扣(成本)} = \frac{\text{赊销收入} \times \text{现金折扣率}}$$

对应收账款成本的详细分析,有利于对其进行科学、理性地管理。

第二节 摇应收账款信用政策的制定

制定合理的信用政策,是加强应收账款管理,提高应收账款投资效益的重要前提。

信用政策即应收账款的管理政策,是指企业为对应收账款投资进行规划与控制而确立的基本原则与行为规范,它包括信用标准、信用条件和收账政策三部分内容。

一、信用标准

信用标准是指企业用来衡量客户是否有资格享受商业信用所具备的基本条件。如果客户达不到该项信用标准,就不能享受企业按商业信用赋予的各种优惠或只能享受较低的信用优惠。信用标准的制定可以从定性和定量两方面着手考虑。

(一) 制定信用标准的定性分析

客户具有什么样的信用标准才能得到商业信用呢?在作出正确评价之前,应对申请赊购的客户进行信用状况分析,通常采用“五悦”系统进行评估。

“五悦”系统指的是:品德(精于辨察)、能力(精于辨别)、资本(精于调查)、担保(精于调查)和条件(精于调查)等五个方面。

品德,是指客户履行偿还债务的态度,这是评价客户信用品质的首要因素。众所周知,信用交易意味着付款承诺,债务人是否诚实、是否愿意诚信履约尤为重要。为此,企业应对客户过去的往来记录进行分析,对客户诚信状况做到心中有数。

能力,是指客户偿债的能力,它包括对客户的流动资产数量、质量以及流动负债的性质的判断,流动比率和速动比率的计算及对客户日常运营状况的实地观察,并对此进行评价。

资本,是指客户拥有的资本金,主要是指有形净资产。

担保抵押品,它是指客户提供作为授信安全保证的资产。当对对方的底细了解尚未清楚的时候,客户提供的抵押品越充足,信用安全保障就越大。

条件,是指社会经济环境的变化对客户经营状况和偿债能力可能产生的影响。对此,应了解客户以往在窘境时期的付款表现。

信用的“五悦”系统代表了信用风险的判断因素,应在掌握相关及信用资料基础上,对客户可享信用标准作出客观、准确的判断。

(二)制定信用标准的定量分析

为避免信用评价人员的主观意向性,在对客户信用状况进行定性分析的基础上,还有必要对客户的信用风险进行定量分析。

具体做法是,建立客户的信用评分制,即将反映客户的财务实力、经营状况等有关数量指标,按照一定标准予以打分,然后汇总计算出各个客户的信用总分,最后再将各个客户的信用总分,由低到高顺序排队,分数越低排在越前面,表明信用质量越好,风险越低。企业可据此对分数较低的客户提供较优惠的信用条件,对分数较高、风险较大的客户,企业可拒绝提供信用条件。

①设立信用标准。

首先,应查阅客户以前若干年的信用资料,找出十个具有代表性、能说明偿债能力和财务状况的比率,作为评判信用风险的指标;

然后,根据近几年内“信用好”和“信用坏”两种客户十个比率的平均值,作为评价其他客户的信用标准。

根据上述原则计算出的信用标准如表源员所示:

表 源员 摇摇信用标准一览表

指标	信用标准	
	信用好	信用坏
流动比率	圆缘	员缘
速动比率	员缘	园缘
现金比率	园缘	园缘
产权比率	员缘	源
已获利息倍数	猿	员缘
有形净值负债率	圆缘	员缘
应收账款周转率	员次	怨
存货周转率	远次	源
总资产报酬率(豫)	猿	圆
赊购付款履约情况	及时	拖欠

摇摇②计算各客户的风险系数

利用各客户(或潜在客户)的财务报表,计算这些指标值,并与表源员中数据进行比较。其方法是,若某客户的某项指标值等于或低于最坏信用标准,则该客户信用风险增加员缘;若某项指标介于好的信用标准与坏的信用标准之间,则该客户的信用风险增加缘;若某项指标等于或高于好的信用标准则认为该客户的这一指

标无信用风险。各项指标值比较后,即可累计客户的风险系数。

某客户的十个指标值及累计风险系数计算结果如表 源原圆所示:

表 源原圆 客户信用状况评价表

指标	指标值	拒付风险系数(豫)
流动比率	圆	园
速动比率	员	园
现金比率	园	缘
产权比率	员	园
已获利息倍数	猿	园
有形净值负债率	圆	缘
应收账款周转率	员次	缘
存货周转率	苑次	园
总资产报酬率(豫)	猿	园
赊购付款履约情况	及时	园
累计拒付风险系数		员缘

摇摇

摇摇③ 风险排序

企业按上述方法分别计算出各客户的累计风险系数后,即可按风险数的大小进行排序,系数小的排在前面,系数大的排在后面,由此便可根据风险程度由小到大选择客户。

此种方法虽然能为企业的财务决策提供直观的风险系数指标,但就方法本身而言,还是比较粗糙的,而且实际情况错综复杂,每个客户特点各异,远非指标值本身能完全衡量的。因此,企业财务人员在取得风险系数指标的基础上,还应根据经验及主、客观条件,进行综合判断,才能据此正确地作出决策。

二、信用条件

信用条件是指企业要求顾客支付赊销款项的条件,信用条件包括信用期间和现金折扣两个因素。信用期间是企业允许顾客从购货到付款之间的时间,或者说是企业给予顾客的付款期间;现金折扣是企业对顾客在商品价格上所做的扣减。例如,某公司允许符合其信用标准的客户在销货发票开出后 10 天内付清货款,则信用条件为(10/10);如果附加一个条件,若在 10 天内付款,可获得 2% 的现金折扣,则信用条件为(10/10,2%)。

(一)信用期间

信用期间,也称信用期或授信期,是允许客户的最迟付款期限。延长信用期可以刺激销售,但应收账款的增加将增加信用成本,所以企业应确定一个最佳信用期,使其增加销售所产生的边际利润超过增加应收账款投资的成本。

企业制定信用期的程序一般包括如下步骤:

(1) 根据已有信用资料和其他相关信息列举出现行以及其他备选信用期条件下的相关收益、成本情况;

(2) 以现行信用条件下的收益水平为比较对象,分别计算出各备选方案与现行信用条件下收益之间的差异;

(3) 以现行信用条件下的应收账款相关成本作为比较对象,分别计算出各备选方案与现行信用条件下应收账款相关成本之间的差异;

(4) 将上述所得的收益差异与成本差异相比较,其净额最大的方案就是最佳备选方案。

【例 10-1】某公司现在采用 10 天按发票金额付款的信用政策,拟将信用期放宽至 20 天,仍按发票金额付款即不给折扣。假设风险投资的最低报酬率为 15%,其他有关的数据见表 10-1:

表 源源瑶采用不同信用期时公司损益情况比较表

项目	猿天信用期	源天信用期
销售量(件)	猿园园园	源园园园
销售额(元)(单价缘元)	缘园园园	源园园园
销售成本		
变动成本(元)(单价源元)	源园园园	源园园园
固定成本(元)	缘园园园	缘园园园
毛利(元)	缘园园园	苑园园园
可能发生的坏账费用(元)	猿园园	源园园
可能发生的坏账损失(元)	缘园园	怨园园

摇摇在分析时,先计算放宽信用期得到的收益,然后计算增加的成本,最后根据两者比较的结果作出判断,具体如下:

(员)收益的增加

收益的增加 越销售量的增加 伊单位边际贡献
越 猿园园园园(猿园园园园) 伊 (缘园园园)
越 圆园园园园(元)

(圆)应收账款占用资金的应计利息增加

因为,应收账款应计利息 越应收账款占用资金 伊资本成本
应收账款占用资金 越应收账款平均余额 伊变动成本率
应收账款平均余额 越日销售额 伊平均收现期
所以,猿天信用期应计利息 越 缘园园园园(猿园园园) 伊 猿伊 源园园园园猿
缘园园园园) 伊 缘
越 怨园园园园(元)

源天信用期应计利息 越 源园园园园(猿园园园) 伊 源伊 源园园园园猿
源园园园园) 伊 缘
越 圆园园园园(元)

摇摇愿

所以,应计利息增加 $\frac{1000000 \times 10\% \times 100}{360}$
 (猿) 越 27777.78 元)

(猿) 收账费用的增加
 收账费用增加 $\frac{1000000 \times 10\% \times 100}{360}$
 (猿) 越 27777.78 元)

(源) 坏账损失的增加
 坏账损失的增加 $\frac{1000000 \times 10\% \times 100}{360}$
 (猿) 越 27777.78 元)

(缘) 改变信用期的税前损益
 税前损益 越 收益的增加 原成本费用的增加 $\frac{1000000 \times 10\% \times 100}{360}$
 (猿) 越 27777.78 元) 越 27777.78 元)

由于收益的增加大于成本增加,故应采用 100 天的信用期。

上述信用期分析的方法是比较简略的,可以满足一般制定信用政策的需要。如有必要,也可以进行更细致的分析,如进一步考虑销货增加引起存货增加而多占用的资金,等等。

【例 猿】沿用例 猿,现假定信用期由 100 天改为 120 天,由于销售量的增加,平均存货水平将从 10000 件上升到 12000 件,每件存货成本按变动成本 10 元计算,其他情况不变。

由于增添了新的存货增加因素,需在原来分析的基础上,再考虑存货增加而多占用资金所带来的影响,重新计算放宽信用的损益。

存货增加而多占用资金的利息 $\frac{12000 \times 10 \times 10\% \times 120}{360}$ 伊原尹缘
 (猿) 越 40000 元)

改变信用期的税前收益 $\frac{12000 \times 10 \times 10\% \times 120}{360}$
 (猿) 越 40000 元) 越 40000 元)

由于仍可获得税前收益,所以,尽管会增加平均存货,但还应该采用 120 天的信用期。

如果更进一步地细致分析,还应考虑存货增加引起的应付账款的增加。

由于增加存货而引发的应付账款的增长,属于一种无息负债,在客观上会减少企业的营运资金(流动资产-原流动负债)的同时,也减少了营运资金的“应计利息”。

因此,信用期变动的分析,一方面要考虑对利润表的影响(包括收入、成本和费用等);另一方面要考虑对资产负债表的影响(包括应收账款、存货、应付账款等),整体考虑机会成本与机会收益,以便进行全面的得失比较。

(二)现金折扣

现金折扣是企业对提前付款的客户在商品价格上所作的扣减。提供现金折扣的目的在于吸引一些希望享有价格优惠的客户,以增加销售额,同时因客户的提前付款而缩短平均收现期。然而,给予客户现金折扣的成本又会冲淡这些利益,所以也有是否给予现金折扣以及现金折扣率水平的决策问题。

与延长信用期的结果相反,提供现金折扣导致销售额乃至边际利润的减少、平均收账期的缩短以及投资机会成本、坏账损失和管理费用的减少。在现实中,现金折扣与信用期是相结合采用的,所以要综合考虑。比如,要求顾客最迟不超过10天付款,若希望顾客10天、15天付款,能给予多大折扣?或者,给予10%、15%的折扣,能吸引顾客在多少天内付款?

不论是信用期间还是现金折扣,都可能给企业带来收益,但同时也会增加成本。

由于现金折扣是与信用期间相结合使用的,所以确定折扣程度的方法与程序实际上与前述确定信用期间的方法与程序一致,只不过要把所提供的延期付款时间和折扣综合起来,看各方案的延期与折扣能取得多大的收益增量,再计算各方案带来的成本变

原日的销售水平 伊日的现金折扣率 伊
享受现金折扣的顾客比例

越源元伊源伊源 伊源 原源元伊源伊源
越源元)

缘提供现金折扣后的税前损益

收益增加 原成本费用增加 越源元原 源元伊源元垣源元垣
源元)

越源元)

由于可获得税前收益 故应当放宽信用期 提供现金折扣。

三、收账政策

企业采用赊销方式进行销售 就不可避免地要将一定资金占用在应收账款上。为了及时收回货款,以加速资金周转,杜绝或尽可能减少坏账损失,必须使用科学的方法,对应收账款的收账进行有效的管理。

摇怨猿

企业对拖欠的应收账款,无论采用何种方式进行催收,均需要付出一定的代价,即收账费用。一般而言,收账的费用越高,收回账款就越多,平均收账期也会越短,坏账损失也就越小。但是,这些关系并不一定是线性的,因为收款部门最初支付的收款费用,是为了催促及早付款,它与坏账损失的降低关系不大,而后随着收款费用的逐渐增加,坏账损失就会随之降低,但当收账费用达到一定限度后,追加的收账支出对进一步减少坏账损失的影响,就将变得相当微弱。为此,制定收账政策就是要在增加收账费用与减少坏账损失和应收账款上的资金占用而节约的成本之间进行权衡,若前者小于后二者之和,则说明制定的收账方案是可取的。

【例 源源源】某企业应收账款原有的收账政策和拟改变的收账政策两种方案,如表 源源源所示:

表 源原缘 收账政策备选方案表

项目	现行收账政策	拟改变的收账政策
年收账费用(万元)	远	猿
平均收账期(天)	远	猿
坏账损失占赊销额(豫)	猿	圆
赊销额	源	源
变动成本率	远	远

摇摇假设资金利润率为 圆豫,根据表 源原原中的资料,两种方案的收账总成本可计算如表 源原缘

表 源原缘 收账政策分析评价表

单位:万元

项目	现行收账政策	拟改变的收账政策
赊销额	源	源
应收账款周转次数(次)	猿	猿
应收账款平均余额	源	源
应收账款占用的资金	源	源
收账成本:		
应收账款机会成本	源	源
坏账损失	源	源
年收账费用(万元)	远	猿
收账总成本	猿	圆

摇摇表 源原缘中计算结果表明,拟改变的收账政策发生的收账成本低于现行的收账政策的收账成本。因此,改变收账政策的方案是较为适宜的。

第三节 应收账款的日常控制

信用政策建立以后,企业要做好应收账款的日常控制工作,进行信用调查和信用评价,以确定是否同意顾客赊欠货款,当顾客违反信用条件时,还要做好账款催收工作。

一、企业的信用调查

对顾客的信用进行评价是应收账款日常管理的重要内容。只有正确地评价顾客的信用状况,才能合理地执行企业的信用政策。要想合理地评价顾客的信用,必须对顾客信用进行调查,搜集有关的信息资料,信用调查有两类:

1. 直接调查

直接调查是指调查人员直接与被调查单位接触,通过当面采访、询问、观看、记录等方式获取信用资料的一种方法。直接调查能保证搜集资料的准确性和及时性,但若不能得到被调查单位的合作,则会使调查资料不完整。

2. 间接调查

间接调查是以被调查单位以及其他单位保存的有关原始记录和核算资料为基础,通过加工整理获得被调查单位信用资料的一种方法。这些资料主要来自如下几个方面:

(一) 财务报表

有关单位的财务报表,是信用资料的重要来源。通过财务报表分析,基本上能掌握一个企业的财务状况和盈利状况。

(二) 信用评估机构

许多国家都有信用评估的专门机构,定期发布有关企业的信用等级报告。例如,邓白氏(Dun & Bradstreet)就是美国一家著名

的信用评估机构。

我国的信用评估机构目前有三种形式：第一种是独立的社会评估机构，它们只根据自身的业务吸收有关专家参加，不受行政干预和集团利益的牵制，独立自主地开办信用评估业务；第二种是政策性银行负责组织的评估机构，一般由银行有关人员和各部门专家进行评估；第三种是由商业银行组织的评估机构，由商业银行组织专家对其客户进行评估。

在评估等级方面，目前主要有两种：第一种采用三类九级制（即把企业的信用情况分为粤粤，粤粤，月月，月月，悦悦，悦悦，悦悦九等，粤粤粤为最优等级，悦为最差等级）；第二种采用三级制（即分成粤粤粤，粤粤，粤）。专门的信用评估部门通常评估方法先进，评估调查细致，评估程序合理，可信度较高。

（猿）银行

银行是信用资料的一个重要来源，因为许多银行都设有信用部为其顾客提供服务。但银行的资料一般仅愿在同业之间交流，而不愿向其他单位提供。因此，如外地有一笔较大的买卖，需要了解顾客的信用状况，最好通过当地开户银行，向其征询有关信用资料。

（源）其他

其他方面，如财税部门、消费者协会、工商管理部門、企业的上级主管部门、证券交易部门等，可以提供有关顾客的信用情况。另外，书籍、报刊、杂志等也可提供有关顾客的信用情况。

二、应收账款的监控

由于投资规模相当大，应收账款的监控相当重要。如果质量惊人的高或低，就会产生几个相关的问题：公司的信用标准太高还是太低？总的经济状况的变化是否影响了顾客的信誉？评估制度

是否发生了根本性错误？

在任何情况下,有关应收账款恶化的提早警告,可以促使企业采取行动以阻止进一步恶化。相反,有关应收账款质量提高的提早暗示,则可能激励公司在应收账款政策上更富有进取性。

公司控制应收账款的最好方法是拒绝向具有潜在风险的客户赊销商品,或在某些情况下,特别是对耐用消费品的销售,可将赊销的商品作为附属担保品进行有担保销售。对于已发生的应收账款,则必须加强收账工作的管理,及时了解账款回收情况,根据客户偿付货款的不同情况作出反应,这主要通过账龄分析、观察应收账款平均账龄等来实现。

账龄分析法

账龄分析法指的是根据客户拖欠企业账款的时间长短,按顺序给予排序。通常,客户拖欠货款的时间越长,催收账款的难度就越大,所发生的收款费用也越多,形成坏账损失的可能性也越大。因此企业必须进行经常性的账龄动态分析,然后即可采用有目标、有重点的催款策略(见表 源源远)。

摇怨苑

表 源源远 年末应收账款账龄分析表

应收账款账龄(天)	占应收账款总额的百分比(豫)
园- 源园	缘
源- 猿园	圆
猿- 源缘	猿
源- 源园	源
源- 源	源
合计	源

摇摇从表源源中可以看出,在猿园天以内收回的账款占总应收账款的苑园豫(缘园豫垣园园豫),但是仍有圆园豫的应收账款在猿园天以上付款。这意味着,仍然有相当数量的客户拖欠,已致使该企业有相当多的资金被冻结在应收账款上面。此外,在拖欠的客户中,有员园豫的应收账款已拖欠了源园天以上,这些客户有可能赖账不付或发生坏账,需引起足够重视并及时采取有效措施。

圆源 应收账款平均账龄

除了账龄分析表外,财务经理常常计算应收账款平均账龄,即该公司的所有没有得到清偿的应收账款的平均账龄。对应收账款平均账龄的计算有两种被普遍采用的方法:

第一种方法,计算所有个别的没有得到清偿的发票的加权平均账龄,使用的权数是个别的发票占应收账款总额的比例。

第二种方法,是一种简化方法,即利用账龄分析表。该方法假设账龄在园天~猿园天的所有应收账款的账龄均为员缘天[(园天垣猿园天)衣圆];假定账龄在猿园天~源园天的所有应收账款的账龄均为源缘天;假定账龄在源园天~怨园天的所有应收账款的账龄均为苑缘天。于是,通过采用员缘天和苑缘天的加权平均数,平均的账龄就被计算出来,而权数就是账龄为园天~猿园天、猿园天~源园天、源园天~怨园天的应收账款各自所占的比例。

三、拖欠账款的催收管理

公司对不同过期账款的收款方式,包括准备为此付出的代价,构成其收账政策,这是信用管理中重要的一个方面。一般的方式是:对过期较短的客户,不予过多打扰,以免以后失去市场;对过期稍长的客户,可写信催款;对过期很长的顾客,频繁催款,且措辞严厉。

由于收取账款的各个步骤都要发生费用,因而收账政策还要

在收账费用和所减少的坏账损失之间作出权衡,这一点在很大程度上要依靠公司管理人员的经验,也可根据应收账款总成本最小化的原理,通过各收账方案成本大小的比较,确定收账方式。

企业在收款过程中所遵循的一系列特定步骤,取决于账款过期多久、负债的大小和其他因素。典型的收款过程可包括以下步骤:

(员)信件

当账款过期几天时,可以送出“友好的提醒”。如果没有收到付款,可以发出员封至圆封甚至更多的信,措辞可以更为严厉和迫切。

(圆)电话

在送出最初的几封信后,给顾客打电话,如果顾客有财务上的困难,可能找出折中的办法。付一部分款比一点都不付要好。

(猿)个人拜访

促成这笔销售的销售人员可以拜访顾客,请求付款。除销售人员外,还可以派出其他的特别收款员。

(源)收款机构

可以把应收账款交由专门催收过期账款的收款机构负责。收款机构一般要收费,比如所收回账款的一半,并且它们所收回的仅是它们所追讨的账款的一部分。因此,公司的应收账款可能遭受较大比例的损失。

(缘)诉讼程序

如果账款数额相当大,可以通过法律的途径来获得不利于债务人的判决。

对应收账款的催收要遵循以下几个原则:

①收款努力的顺序应该是从最不花钱的手段开始,只有在前面的方法失败后才继续采用昂贵得多的方法;

②早期的收款接触要友好,语气也弱一些,而后来的联系则可以逐渐严厉;

③收款决策遵循成本收益原则,一旦继续收款的努力所产生的现金流量小于继续收款所追加的成本,停止向顾客追讨是正确的决策。

【复习题】

一、关键名词

应收账款机会成本 现金折扣 信用标准 信用条件 信用期间

二、思考题

信用的“五悦”系统指的是什么?

应收账款管理目标是什么?

典型的收款过程包括哪些步骤?

三、业务分析

某商业企业只经营一种商品,单位售价 4 元,单位进价 2 元,目前实行的信用政策为 1/10, 年销售量为 10 万件,平均存货水平 5 万件,由于部分客户拖欠,应收账款的平均周转期为 15 天,坏账损失率为 1%。收账费用为 1000 元,现拟改变赊销政策为“2/10”, 预计年销量为 12 万件,平均存货水平为 6 万件,应收账款的平均周转率为 12 天,平均坏账损失率为 0.5%,收账费用为 1000 元,若该企业的资金成本率为 10%,要求通过计算判断是否实施新的信用政策?

鹏公司是一个商业企业。由于目前收账政策过于严厉,不利于扩大销售,且收账费用较高,该公司正在研究修改现行的收账政策。现有甲乙两个放宽收账政策的备选方案,有关数据如下:

项目	现行收账政策	甲方案	乙方案
年销售额(万元)	1000	1000	1000
收账费用(万元)	10	10	10
所有账户的平均收账期	60天	45天	30天
所有账户的坏账损失率	2%	1.5%	1%

已知粤公司的销售毛利率为15%，应收账款投资要求的最低报酬率为10%。坏账损失率是指预计年度坏账损失占销售额百分比。假设不考虑所得税的影响。

要求：通过计算分析回答，应否改变现行收账政策？如果改变，应选择甲方案还是乙方案？

某企业预测的年度赊销收入净额为2000万元，其信用条件是1/10，变动成本率为75%，资金成本率(或有价证券利息率)为10%。假设企业收账政策不变，固定成本总额不变。该企业准备了三个信用条件和备选方案：粤：维持1/10的信用条件；月：将信用条件放宽到2/10；悦：将信用条件放宽到3/10。为各种备选方案估计的赊销水平、坏账百分比和收账费用等有关数据见表。信用条件备选方案表。

摇摇

项目	粤(1/10)	月(2/10)	悦(3/10)
年赊销额	2000	2000	2000
应收账款周转率(次数)	10	10	10
应收账款平均余额			
维持赊销业务所需资金			
坏账损失(占赊销额)			
坏账损失率	2%	2%	2%
收款费用	10	10	10

摇摇要求：(1)在粤、月、悦三方案中选择最有利的方案；(2)如果企业选择了某方案，为了加速应收账款的回收，决定将赊销条件改为“1/10，2/10，3/10”的粤方案，估计约有10%的客户会享受10%的

折扣 猿缘 的客户将利用 员缘 的折扣 , 坏账损失率降为 猿缘 , 收账费用为 远元 万元。试选择最佳方案。

源 某企业 猿 年 粤 产品销售收入为 源 万元 , 总成本为 猿 万元 , 其中固定成本为 远 万元。 年 该企业有两种信用政策可供选用 : 甲方案给予客户 远 天信用期限(灶 圆) , 预计销售收入为 缘 万元 , 货款将于第 远 天收到 , 其信用成本为 员 万元 ; 乙方案的信用政策为(圆 猿 员 灶 圆) , 预计销售收入为 缘 万元 , 将有 猿 的货款于第 员 天收到 , 猿 的货款于第 圆 天收到 , 其余 缘 的货款于第 怨 天收到 (前两部分货款不会产生坏账 , 后一部分货款的坏账损失率为该部分货款的 源) , 收账费用为 缘 万元。该企业 粤 产品销售额的相关范围 猿 ~ 远 万元 , 企业的资本成本率为 缘 (为简化计算 , 本题不考虑增值税因素)。要求 (员) 计算该企业 年的下列指标 : ① 变动成本总额 ; ② 以销售收入为基础计算的变动成本率。(圆) 计算乙方案的下列指标 : ① 应收账款平均收账天数 ; ② 应收账款平均余额 ; ③ 维持应收账款所需资金 ; ④ 应收账款机会成本 ; ⑤ 坏账成本 ; ⑥ 采用乙方案的信用成本。(猿) 计算以下指标 : ① 甲方案的现金折扣 ; ② 乙方案的现金折扣 ; ③ 甲乙两方案信用成本前收益之差 ; ④ 甲乙两方案信用成本后收益之差 (源 为该企业作出采取何种信用政策 , 并说明理由。

四、中美上海施贵宝制药有限公司应收账款管理案例分析

【公司背景】

中美上海施贵宝制药有限公司是中国第一家中美合资制药企业 , 自 员 年成立以来 , 就不断地进行产品更新换代和技术升级 , 现已推出近 猿 个品种的心血管类、代谢类、抗生素等处方类治疗药物以及多元维生素、解热阵痛和感冒咳嗽等非处方类药物 , 在 年 就跻身全国医药工业企业百强榜和全国医药企业文化先进单位 , 其营业收入和利润指标均居上海医药行业首位。

王小姐通过参加每月一次的经营委员会会议,能全面了解企业的经营和管理情况。对于上海施贵宝制药有限公司这样一个由建设期转入经营期的大型企业来说,财务管理的重点也已由控制资本支出转变为实现销售收入和销售利润这个目标上来。他们认为,在当今市场竞争环境下,利用销售渠道的造血功能比利用银行贷款的输血功能更为有效。为此,公司采取了一系列有效的营销策略:

(员)进行销售预测。首先,由董事会决定企业的经营方针、生产目标,制订五年滚动发展计划。其次,营销部门根据订单和市场需求预测,制订滚动发展的销售计划。再次,生产部门依据销售计划制订月生产计划。最后,将营销部门汇报的市场情况交经营委员会会议讨论,引进特色商品,制定销售策略。

(圆)采用商业折扣政策。对于年购货额超过 员园万元的客户给予一定的批量折扣。如医院的年购货额在 员万~员万元,给予商业折扣 员%;年购货额在 员万~员万元,给予商业折扣 员%; 员万~员万元,给予商业折扣 员%。

(猿)在全国各大中城市设立了 员个办事处、员个中间分发库,组织了一支 员人的专职销售队伍,其中 员以上都有医药专业知识。

(源)每月对 员多家大医院用药情况进行统计,每天有 员多名销售代表访问五六处,并写出走访报告。每年从国外请专家给医生作巡回学术报告,出资请国内专家到国外参加国际学术会议。

(缘)建立了完善的激励机制,即销售人员的报酬与销售额挂钩,不封顶,每季度公司还要评比销售“十大明星”,年终评比“十佳明星”,给予精神与物质奖励。

(远)对不同药品采取相适应的销售方法。对方药用直销方法,通过医院开处方销售;对非处方药除直销外,采取代销方法,借

助商业渠道,通过药房销售。

营销策略的成功使公司的销售额大幅度上升,以年~~元~~的速度递增,员~~元~~年销售额达员~~元~~万元,为公司成立时的~~元~~倍多。

但是,上海施贵宝制药有限公司意识到,一方面,激烈的市场竞争使企业越来越多地赊销以争取更多的客户;另一方面,由于我国市场化程度较低,法制不健全以及由此造成的诚信缺失,企业间相互拖欠货款的现象十分严重,造成企业应收账款数额居高不下,有的企业的长期应收账款额已经占到全部销售额的~~元~~以上,形成了账面盈利而实际现金流量不足的局面,使企业面临巨大的商业风险。因此,单纯追求销售收入和销售利润的实现,并不意味着企业财务管理目标的实现。只有在应收账款收回时,销售收入才能转化为现金。如果不能将销售收入迅速变为现金的话,盈利企业也会面临不能偿还到期债务的危机。因此,该公司决定采取积极有效的应收账款管理措施,运用信用政策保证销售收入的真正实现。

在经营委员会会议上,管理部门提出了应收账款管理办法,主要采取如下措施,以确保销售收入的变现:

(员)采用适当的应收账款信用政策。缩短信用期,由~~元~~天信用期缩短为~~猿~~天信用期。实施现金折扣,对提前付款的客户按期限给予一定的优惠,鼓励客户尽早付款。

(圆)及时对账。每月用计算机打出客户购货付款清单,及时与客户对账,提醒客户尽早付款清账。

(猿)建立客户信用控制制度。给每一个客户建立档案,对客户的购货数量、付款情况做记录。根据资信情况、业务量大小给予客户信用额度。对超过一定时间和信用额度的,停止发货。

(源)采用一定的收账政策。成立专门收款队伍,在客户密集省份设立专门收款员,按客户欠款性质不同,采取不同的收账策略,

加强应收款回收工作。

(缘)销售人员的报酬与回收的货款额挂钩,奖金上不封顶。

王小姐运用所学财务知识,结合公司应收账款管理现状,对上述措施进行了分析和评价,认为公司采取的应收账款管理措施总体上来说是有有效的,大量回笼现金不仅可以提高公司的现金流量,而且可以增强公司资产的流动变现能力和偿债能力。但是,在诸多决定应收账款投资水平的因素中,只有赊销信用政策及收账策略才是财务经理控制的决策变量。因此,作为财务经理助理,应该着重研究赊销信用政策及收账策略问题。

关于信用政策的确定问题。王小姐认为,公司虽然采取了一定的现金折扣政策,但是否合适、是否需要调整,却没有一个科学、可行的标准。针对信用期间的确定,王小姐认为,主要应分析改变现行信用期对收入和成本的影响。因为延长信用期会使销售额增加,同时应收账款、收账费用和坏账损失可能会增加,所以,当前者大于后者时,就该延长信用期,否则不宜延长。如果缩短信用期,则与此相反。公司在确定信用期时可通过计算改变信用期所获得的收益与增加的成本相比较来判断是否合适。

摇钱缘

对于信用标准,王小姐认为,公司应在建立了客户信用控制制度的基础上,通过建立客户档案,从品质、能力、资本、抵押和条件五个方面来评估其坏账的可能性,并分别给予不同的信用额度。

至于采用什么程度的现金折扣,应与信用期间结合起来考虑,不仅要衡量折扣带来的收益还要计算其成本。

关于收账策略问题。以往应收账款发生后,上海施贵宝有限公司也采取了及时对账、账龄分析、专人催收以及将员工报酬与回收货款挂钩的方法。这些措施反映了公司对应收账款实行的全面控制,而企业的信用风险存在于销售与收款业务流程中的各个环节,从客户开发、订单处理直至货款回收。因此,解决应收账款问

题必须采取对整个销售和回款业务流程全面控制的方法进行。

当然,催收账款也会发生费用,某些催收方式的费用还会很高(如诉讼费)。一般来说,收账的花费越大,收账措施越有力,可收回的账款就越大,坏账损失也就越小。因此制定收账策略,也要在收账费用和减少的坏账损失间作出权衡。

王小姐准备就以上几个方面的问题进行更加详细的测算分析,从财务管理的角度提出具有可操作性的办法来。

【案例分析】

我们目前所处的时代,是一个信用发达的时代,也是一个信用很容易破产的时代。经营者们懂得灵活运用信用以取代货币交易,这便刺激了社会生产、销售和消费的大发展,在极短的时间内,提高了整个社会的经济发展水平,加速了经济繁荣。对每个经营者而言,凭借信用来降低生产和进货成本,创造了令人惊羡的业绩。

然而,信用的发展也不可避免地带来了“三角债”、债务危机等问题,呆账随时可能侵蚀老本的时代已悄然来临。

面对如此现实环境,企业经营者变得患得患失,多卖怕收不回货款,有限制地赊销,虽能减少呆账,但又担心会失去市场。既要确保经营成果,又要避免蒙受呆账损失,这就要求企业的财务主管做好一项重要工作——对应收账款的管理。目的是预防呆账,减少坏账,保全企业经营成果而又不对企业的销售产生重大不良影响。

应收账款之所以能够存在主要是因为市场竞争等因素,企业不得不部分或全部以信用形式进行业务往来。企业之间信用程度的高低,决定了应收账款数额的高低。信用是各种企业经济组织以承诺事后付款为条件来获得产品、服务甚至现金的能力。信用也是一种交换媒介,因为事后付款的承诺并非都靠得住,并且企业

持有应收账款也有一定的成本,如何利用好这一媒介,减少应收账款,加速资金回笼,就成了应收账款管理的重要内容。制定合理的信用政策和收账政策,掌握应收款项的动态信息,在应收账款管理中尤为重要。

信用政策包括信用标准、信用期间和现金折扣政策。适当地放宽信用政策,虽然在一定程度上可以促进企业销售规模的扩大,但是,这种持有也会发生一定的代价,或者说发生一定的持有成本,包括管理成本、机会成本和坏账成本。应收账款管理的目标就是在扩大的收益与增加的成本和风险之间权衡,将采用不同信用政策所产生的收益和所花费的成本进行比较,制定最佳的信用政策。

做好应收账款管理,具体应注意以下问题:

(员)根据企业的实际情况和客观经济环境,制定科学的信用政策,依此指导企业对应收账款的管理。

(圆)控制应收账款的发生规模,使应收账款总额保持最佳水平,控制应收账款的具体发生对象,确保应收账款的及时足额收回。

(猿)注重应收账款的日常监督与分析,以便随时掌握应收账款的基本情况,便于作出有关的决策。

(源)采取一系列的措施,加强应收账款的收回管理;对于确实无法收回的应收账款,建立一定的坏账注销制度。

——摘自刘淑茹等编著的《财务管理案例精选精析》

思考:

应收账款对企业的发展有什么影响?王小姐还需要收集哪些资料,才能保证更改后的信用期间和现金折扣的合理性?

第五章 摇存货管理

【导学】

存货是指企业在生产经营过程中为销售或者耗用而储备的物资。在企业实际生产经营过程中,是存在对一定量存货加以储备的现实需要的。然而,储存存货占用是要占用资金的,资金又是有成本的,导致利润的损失。所以,存货管理的目的在于寻找到各种存货成本与存货效益之间的最佳平衡点。

第一节 摇存货管理概述

一、存货管理目标

存货是指企业在生产经营过程中为销售或者耗用而储备的物资,包括材料、燃料、低值易耗品、在产品、半成品、产成品、协作件、商品等。

如果工业企业能在生产投料时随时购入所需的原材料,或者商业企业能在销售时随时购入该项商品,就不需要存货。但实际上,企业总有储存存货的需要,并因此占用或多或少的资金。这种存货的需要出自以下原因:

摇摇员保证生产或销售的经营需要

在实务中,企业很少能做到随时购入生产或销售所需的各种物资,即使是市场供应量充足的物资也如此。这不仅因为不时会出现某种材料的市场断档,还因为企业距供货点较远而需要必要的途中运输及可能出现运输故障。一旦生产或销售所需物资短缺,生产经营将被迫停顿,造成损失。为了避免或减少出现停工待料、停业待货等事故,企业需要储存存货。

圆出自价格的考虑

零购物资的价格往往较高,而整批购买在价格上常有优惠。但是,过多的存货要占用较多的资金,并且会增加包括仓储费、保险费、维护费、管理人员工资在内的各项开支。存货占用资金是有成本的,占用过多会使利息支出增加并导致利润的损失;各项开支的增加更直接使成本上升。进行存货管理,就要尽力在各种存货成本与存货效益之间作出权衡,达到两者的最佳结合,这也就是存货管理的目标。

摇摇员

二、存货功能

存货的功能是指存货在生产经营过程中的作用。存货主要有原材料、在产品和产成品,其功能分述如下:

员储存必要的原材料和在产品,可以保证生产正常进行

生产过程中所需要的原材料,是生产中必需的物质资料。为了保证生产顺利进行,必须适当地储备一些材料。尽管有些企业自动化程度很高,并借助电脑加强管理,提出了存货向零进军的口号,但要完全达到这一目标并非易事。存货在生产不均衡和商品供求波动时,可起到缓和矛盾的作用。即使生产能按事先规定好的程序来进行,但要每天都采购材料也不现实,经济上也不一定合算。所以,为了保证生产正常进行,储存适当的原材料是必需的,在产品也因同样原因需要保持一定的储备。

圆 储备必要的产成品 ,有利于销售

企业的产品 ,一般不是生产一件出售一件 ,而是要组织成批生产、成批销售才经济合算。这是因为 (员)顾客为节约采购成本和其他费用 ,一般要成批采购 (圆)为了达到运输上所需要的最低批量也应组织成批发运 (猿)为了应付市场上突然到来的需求 ,也应适当储存一些产成品。

猿 适当储存原材料和产成品 ,便于组织均衡生产 ,降低产品成本

有的企业生产的产品属于季节性产品 ,有的企业产品需求很不稳定。如果根据需求状况时高时低地进行生产 ,有时生产能力可能得不到充分利用 ;有时又会出现超负荷生产 ,这些情况都会使生产成本提高。为了降低生产成本 ,实行均衡生产 ,就要储备一定的产成品存货 ,也要相应地保持一定的原材料存货。

源 留有各种存货的保险储备 ,可以防止意外事件造成的损失

采购、运输、生产和销售过程中 ,都可能发生意料之外的事故 ,保持必要的存货保险储备 ,可避免或减少损失。

三、存货成本

与储备存货有关的成本 ,包括以下三种 :

(一)取得成本

取得成本指为取得某种存货而支出的成本 ,通常用 裁 来表示。其又分为订货成本和购置成本。

员 订货成本

订货成本指取得订单的成本 ,如办公费、差旅费、邮资、电报电话费等支出。订货成本中有一部分与订货次数无关 ,如常设采购机构的基本开支等 ,称为订货的固定成本 ,用 云 表示 ;另一部分与订货次数有关 ,如差旅费、邮资等 ,称为订货的变动成本。每次订货的变动成本用 运 表示 ;订货次数等于存货年需要量 阅 与每次进

货量 匝之商。订货成本的计算公式为：

$$\text{订货成本} = \frac{\text{越} \cdot \text{垣} \cdot \text{阅} \cdot \text{运}}{\text{匝}}$$

圆购置成本

购置成本指存货本身的价值,经常用数量与单价的乘积来确定。年需要量用 阅表示,单价用 哉表示,于是购置成本为 阅哉

订货成本加上购置成本,就等于存货的取得成本。其公式可表达为：

$$\text{取得成本} = \text{越} \cdot \text{订货成本} + \text{垣} \cdot \text{购置成本}$$
$$= \text{越} \cdot \text{订货固定成本} + \text{垣} \cdot \text{订货变动成本} + \text{垣} \cdot \text{购置成本}$$

$$\text{裁} = \frac{\text{越} \cdot \text{垣} \cdot \text{阅} \cdot \text{运} \cdot \text{垣} \cdot \text{哉}}{\text{匝}}$$

(二) 储存成本

储存成本指为保持存货而发生的成本,包括存货占用资金所应计的利息(若企业用现有现金购买存货,便失去了现金存放银行或投资于证券本应取得的利息,视为“放弃利息”;若企业借款购买存货,便要支付利息费用,视为“付出利息”)、仓库费用、保险费用、存货破损和变质损失,等等,通常用 裁来表示。

储存成本也分为固定成本和变动成本。固定成本与存货数量的多少无关,如仓库折旧、仓库职工的固定月工资等,常用 云表示。变动成本与存货的数量有关,如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等,单位成本用 运来表示。用公式表达的储存成本为：

$$\text{储存成本} = \text{越} \cdot \text{储存固定成本} + \text{垣} \cdot \text{储存变动成本}$$

$$\text{裁} = \frac{\text{越} \cdot \text{垣} \cdot \text{云} \cdot \text{越} \cdot \text{垣} \cdot \text{运}}{\text{匝}}$$

(三) 缺货成本

缺货成本指由于存货供应中断而造成的损失,包括材料供应

中断造成的停工损失、产成品库存缺货造成的拖欠发货损失和丧失销售机会的损失(还应包括需要主观估计的商誉损失);如果生产企业以紧急采购代用材料解决库存材料中断之急,那么缺货成本表现为紧急额外购入成本(紧急额外购入的开支会大于正常采购的开支)。缺货成本用 C_3 表示。

如果以 C 来表示储备存货的总成本,它的计算公式为:

$$C = C_1 + C_2 + C_3 = \frac{KQ}{2} + \frac{DQ}{Q} + C_3$$

企业存货的最优化,即是使上式 C 值最小。

第二节 摇存货决策

存货的决策涉及四项内容:(员)决定进货项目;(圆)选择供应单位;(猿)决定进货时间;(源)决定进货批量。决定进货项目和选择供应单位是销售部门、采购部门和生产部门的职责,财务部门要做的是决定进货时间和决定进货批量(分别用 Q 和 Q^* 表示)。按照存货管理的目的,需要通过合理的进货批量和进货时间,使存货的总成本最低,这个批量叫做经济订货量或经济批量。有了经济订货量,可以很容易地找出最适宜的进货时间。

与存货总成本有关的变量很多,为了解决比较复杂的问题,有必要简化或舍弃一些变量,先研究解决简单的问题,然后再扩展到复杂的问题。这需要设立一些假设,在此基础上建立经济订货量的基本模型。

一、基本模型

(一)基本假设条件

经济订货量基本模型需要设立的假设条件是:

(员)企业现金充足,不会因为买不到需要的存货而影响其他;
 (圆)所需存货市场供应充足,不会因买不到需要的存货而影响其他;

(猿)企业能够及时补充存货,即需要订货时便可立即取得存货;

(源)能集中到货,而不是陆续入库;

(缘)不允许缺货;

(远)需求量稳定,并且能预测;

(苑)存货单价不变;

(愿)每批订货之间相对独立。

(二)基本公式

设立了上述假设后,存货总成本的公式可以简化为:

$$C = \frac{C_1 Q}{Q} + \frac{C_2 Q}{Q} + \frac{C_3 Q}{Q}$$

摇

当 C_1 、 C_2 、 C_3 、 Q 为常数量时, C 的大小取决于 Q 。为了求出 C 的极小值,对其进行求导,计算出一阶导数等于零时的进货量,可得出下面公式:

$$Q = \sqrt{\frac{C_1 C_2}{C_3}}$$

这一公式成为经济订货量基本模型,求出的每次订货批量,可使 C 达到最小值。

这个基本模型还可以演变为其他形式,如:

① 每年最佳订货次数公式:

$$n = \frac{D}{Q} = \frac{D}{\sqrt{\frac{C_1 C_2}{C_3}}} = \sqrt{\frac{D C_3}{C_1 C_2}}$$

② 与批量有关的存货总成本公式为:

$$\text{裁越} \frac{\text{匡}^2}{\text{圆}} \text{越} \frac{\sqrt{\text{圆云阅}}}{\sqrt{\text{运曹}}} \text{垣} \sqrt{\frac{\text{圆云阅}}{\text{运曹}}} \cdot \text{运曹越} \sqrt{\text{圆云阅云曹}}$$

③最佳订货周期公式：

$$\text{裁越} \frac{\text{员}}{\text{晕}} \text{越} \frac{\text{员}}{\sqrt{\frac{\text{阅云曹}}{\text{圆云}}}}$$

④经济订货量占用资金：

$$\text{则越} \frac{\text{匡}^2}{\text{圆}} \cdot \text{哉越} \frac{\sqrt{\text{圆云阅}}}{\text{圆}} \cdot \text{哉越} \sqrt{\frac{\text{运阅}}{\text{圆云曹}}} \cdot \text{哉}$$

【例缘原】山地公司每年耗用甲材料猿园园园千克,该材料单位成本员园元,一次订货成本源园元,单位存储成本为圆元。要求:计算该公司的经济订货量、每年最佳订货次数、相关存货总成本、最佳订货周期和经济订货量占用资金。

解 根据经济订货量的相关公式可知:

$$\text{匡越} \sqrt{\frac{\text{圆云阅}}{\text{运曹}}} \text{越} \sqrt{\frac{\text{圆伊猿园园园伊源园}}{\text{圆}}} \text{越猿园园园(千克)}$$

$$\text{晕越} \frac{\text{阅}}{\text{匡}} \text{越} \frac{\text{猿园园园}}{\text{猿园园园}} \text{越员(次)}$$

$$\text{裁越} \frac{\text{匡}^2}{\text{圆}} \text{越} \frac{\sqrt{\text{圆云阅云曹}}}{\text{圆}} \text{越} \frac{\sqrt{\text{圆伊源园伊猿园园园伊猿园}}}{\text{圆}} \text{越猿园园园(元)}$$

$$\text{裁越} \frac{\text{员}}{\text{晕}} \text{越} \frac{\text{猿园}}{\text{猿园}} \text{越员(天)}$$

$$\text{则越} \frac{\text{匡}^2}{\text{圆}} \cdot \text{哉越} \frac{\text{猿园园园}}{\text{圆}} \text{伊源园越猿园园园(元)}$$

另外,我们也可以用图表法粗略的验证,步骤如下:

- ①计算出一系列不同批量的各有关成本;
- ②在坐标图上描出由各有关成本构成的订货成本线、储存成

本线和总成本线；

③总成本线的最低点相应的批量 即经济订货量。

根据数学导数值可知 ,总成本线的最低点就是订货成本线和储存成本线的交接点。

不同批量下的有关成本数据见表 缘原员:

表 缘原员摇山地公司有关成本数据表

订货批量	缘园园园	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园
平均存量	缘园园	缘园园	远园园	远园园	苑园园	苑园园
储存成本	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园
订货次数	猿	猿	猿	愿	愿	愿
订货成本	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园
总成本	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园	员园园园

摇摇将表 缘原员绘制成图 缘原员,从图 缘原员中可以很清楚地看出 ,当 缘原员
 订货批量为 员园园园千克时总成本最低 ,此点为经济订货量点。

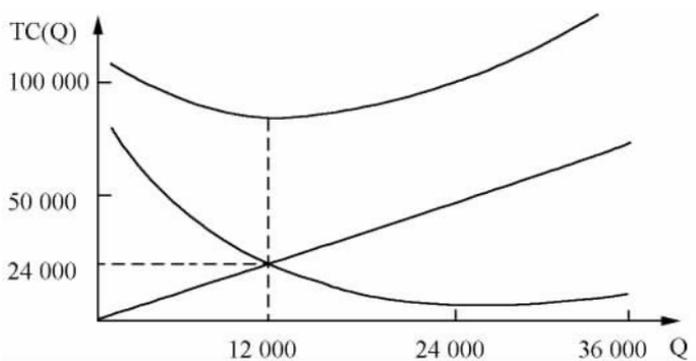


图 缘原员摇山地公司有关成本数据图

二、扩展模型

经济订货量的基本模型是在前述各假设条件下建立的 ,但现

实生活中能够满足这些假设条件的情况是很难实现的。为了使模型更接近于实际情况,提高模型的实用性,我们通过逐一放宽假设的方法,对模型加以改进。但应指出,各条件之间是独立的,即前面已放宽的条件并非是放宽后面条件时必备的前提。

(一)存在批量折扣

在上述经济批量分析中,假定价格不随批量而变动。但在实际工作中,许多企业销售时都有批量折扣,即对大批量采购在价格上给予一定的优惠。在这种情况下,除了考虑订货成本和储存成本外,还应考虑采购成本。

由于批量折扣的存在,使采购成本也成为了决策的相关成本。但若将采购成本纳入相关总成本模型中的话,很难再利用上述使一阶导数为零寻找极值点的方法,此时如果确定最优订购批量,就必须先确定可能使相关成本最低的进货量各是多少,然后在这些可能的备选进货量中进行抉择。那么,备选进货量可能是什么呢?从边际成本的角度考虑,当每次进货量未达到折扣点时,应考虑经济批量点;当每次进货量达到或超过折扣点时,就应考虑将折扣点作为每次进货量。

【例 缘原】青野公司 圆园园年需要甲零件 圆园园园件,每件价格为 员元,但如果一次订购超过 远园园件,可给予 缘豫的批量折扣。每订购一次的订货成本为 源元,每件年储存成本为 员元。问应以多大批量订货?

分析:

由于批量折扣的存在,决策时应考虑采购成本。在以下两种情况下,分别计算经济批量采购和取得数量折扣时的相关总成本金额。

(员)按经济批量采购

总成本 = 越年订货成本 + 垣年储存成本 + 垣年采购成本

在不取得数量折扣,按经济批量采购时的相关总成本合计为:

总成本 = 越年订货成本 + 垣年储存成本 + 垣年采购成本

越年订货成本 = 垣年储存成本 = 垣年采购成本 = 垣元

(圆)取得数量折扣

如果想取得数量折扣,必须按远元元件来采购,此时相关成本合计为:

总成本 = 越年订货成本 + 垣年储存成本 + 垣年采购成本

越年订货成本 = 垣年储存成本 = 垣年采购成本 = 垣元

将以上两种情况进行对比可知,订购量为远元元件时成本最低。

(二)提前订货

一般情况下,企业的存货不能做到随用随时补充,因此不能等存货用光再去订货,而需要在没有用完时提前订货。在提前订货的情况下,企业再次发出订货单时,尚有的存货的库存量,就称为再订货点,用砸来表示,它在数量上等于交货时间(藟)和每日平均需用量(茵)的乘积,即

砸 = 越藟 · 茵

【例 缘原】假设甲企业订货日至到货的时间为 员天,每日存货需要量为 员千克,那么再订货点为多少?

解:砸 = 越藟 · 茵

越元伊元

越元元(千克)

即企业在还有 100 千克存货时,就应当再次订货,等发出订货单 10 天后,下批订货到达,原有库存刚好用完。由此可以看出,在这种情况下,存货的每次订货批量、订货次数、订货间隔期并没有变化,与基本模型相同。订货提前期的情形见图 10-10。

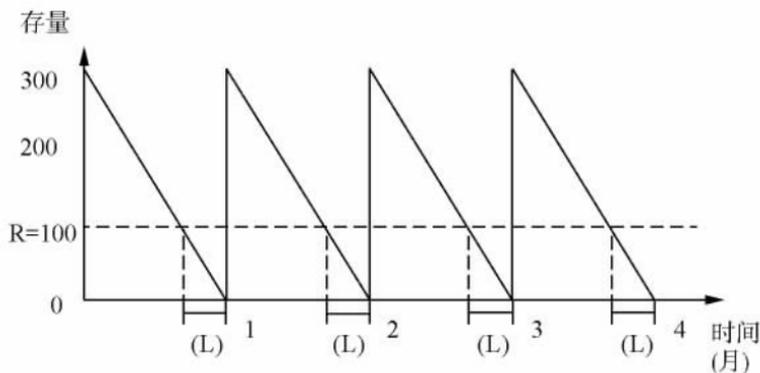


图 10-10 订货提前期的情形

这就是说,提前订货对经济订货量并无影响,仍可以按照原来基本模型下的 100 千克作为订货批量,只不过在库存为 100 千克时,即达到再订货点时马上发出订货单而已。

(三) 存货陆续供应和使用

在建立基本模型时,是假设存货一次全部入库,所以存货增加时存量变化为一条垂直的直线。而实际工作中,各批存货可能是陆续入库,存货量也就陆续增加了,尤其是产成品入库和在产品转移,几乎总是陆续供应和陆续耗用的。在这种情况下,需要对图 10-11 基本模型做一些修改。

下面,我们通过案例进行具体介绍。

【例 10-11】甲企业对某零件的年需用量为 1000 件,每日送货量为 10 件,每日耗用量为 5 件,单价为 10 元,一次生产准备成本为 100 元,单位储存变动成本为 1 元。要求:计算存货陆续供应和使

用的经济订货量总成本。

分析：

从题干可知， Q 越高， C_1 越低， Q 越低， C_1 越高， C_2 越高， C_3 越低， C_4 越高， C_5 越低， C_6 越高。

假设每批订货数为 Q ，由于每日送货量为 q ，故该批货的送货期为 $\frac{Q}{q}$ ，因零件每日耗用量为 D ，故送货期内的全部耗用量为：

$$\frac{Q}{q} \cdot D$$

由于零件边送边用，所以每批送完时，最高库存量为：

$$Q - \frac{Q}{q} \cdot D$$

平均存量则为：

$$\frac{Q}{2} \left(Q - \frac{Q}{q} \cdot D \right)$$

这样，与批量有关的总成本为：

$$C_1 \left(\frac{Q}{q} \right) + \frac{C_2}{Q} \left(\frac{Q}{q} \cdot D \right) + \frac{C_3}{2} \left(Q - \frac{Q}{q} \cdot D \right) + C_4 \cdot Q$$

根据极值点的特点可知，在订货变动成本与储存变动成本相等时， $C_1 \left(\frac{Q}{q} \right)$ 有最小值，故存货陆续供应和使用的经济订货量公式为：

$$\frac{C_1}{C_2} \cdot \frac{Q}{q} = \frac{C_3}{2} \left(Q - \frac{Q}{q} \cdot D \right)$$

将这一公式代入上述 $C_1 \left(\frac{Q}{q} \right)$ 公式，可得出存货陆续供应和使用的经济订货量总成本公式为：

$$C_1 \left(\frac{Q}{q} \right) = \sqrt{\frac{2 C_1 C_3 D}{C_2 (1 - \frac{D}{q})}}$$

将上述数据代入公式，可得：

$$TC = \sqrt{\frac{K \cdot D}{Q}} \cdot C + \frac{D}{Q} \cdot C_0 \quad (\text{元})$$

$$TC = \sqrt{\frac{K \cdot D}{Q}} \cdot C + \frac{D}{Q} \cdot C_0 + \frac{D}{Q} \cdot C_1 \quad (\text{元})$$

存货数量的变动见图 缘原缘:

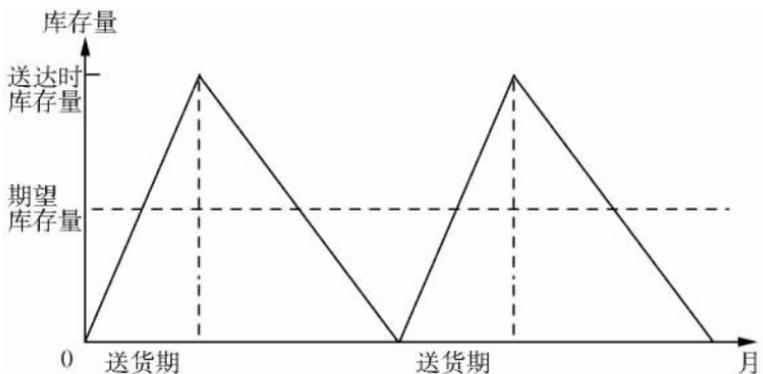


图 缘原缘 陆续供应情况下库存量示意图

陆续供应和使用的经济订货量模型,也可以用于自制和外购的选择决策。

自制零件有边制边用的特点,且一般来说单位成本多较低,但是每批零件生产的准备成本却比每次外购的订货成本高许多;外购零件的单位成本可能较高,但是订货成本一本却较低。所以,需要在自制零件(陆续供应)和外购零件(一次到货)之间作出选择,选择总成本最低的方案。

【例 缘原缘】某一生产企业使用甲零件,可以外购,也可以自制。如果外购,单价 员远元,一次订货成本 圆园元;如果自制,单位成本 怨元,每次生产准备成本 远园元,每日产量 远元件。零件的全年需求量为 远园园件,储存变动成本为零件价值的 员缘,每日平均需求量为 圆元件。

下面分别计算零件外购和自制的总成本,以选择较优的方案。

分析：

(员)外购零件

$$TC_{外购} = \sqrt{\frac{C_{外购}}{C_{运}} \cdot \frac{Q \cdot I \cdot P \cdot R}{I \cdot P \cdot R}} \cdot \sqrt{C_{外购}} \quad (\text{元})$$

$$TC_{自制} = \sqrt{\frac{C_{自制}}{C_{运}} \cdot \frac{Q \cdot I \cdot P \cdot R}{I \cdot P \cdot R}} \cdot \sqrt{C_{自制}} \quad (\text{元})$$

$$TC_{自制} < TC_{外购} \quad (\text{元})$$

(圆)自制零件

$$TC_{自制} = \sqrt{\frac{C_{自制}}{C_{运}} \cdot \frac{Q \cdot I \cdot P \cdot R}{I \cdot P \cdot R}} \cdot \sqrt{C_{自制}} \quad (\text{元})$$

$$TC_{自制} < TC_{外购} \quad (\text{元})$$

$$TC_{自制} < TC_{外购} \quad (\text{元})$$

因为自制的总成本低于外购的总成本,所以应选择自制。

(四)保险储备

在实际生产经营中,企业存在很多不确定因素,如每日需求量可能变化,交货时间也可能变化。按照某一订货批量(如经济订货批量)和再订货点发出订单后,如果需求增大或送货延迟,就会发生缺货或供货中断。为防止由此造成的损失,就需要多储备一些存货以备应急之需,称为保险储备,即安全存量。这些存货在正常情况下是不动用的,只有当存货过量使用或送货延迟时才动用,所以,再订货点就需相应提高,即:

再订货点 = 交货时间 × 平均日需求 + 保险储备

【例】缘缘甲企业对某零件的年需用量为猿万件,每日送货量为猿万件,每日耗用量为员万件,单价为员元,一次生产准备成本为缘元,单位储存变动成本为圆元,为防止需求变化引起缺货损失,设保险储备量(月)为员万件。要求(员)计算存货再订货点;

(圆)分别画出需要动用保险储备和不需要动用保险储备情况下的简图。

分析：

疫再订货点 越平均日需求 伊交货时间 垣保险储备
砸越蕴伊粤垣月

在公式中,月越粤垣件,而 蕴与 蕴均须计算求得,
蕴越存货经济批量 衣每日送货量

且 越正 越 $\sqrt{\frac{\text{圆云阅}}{\text{运}}}$ 越 $\sqrt{\frac{\text{圆伊粤缘伊袁伊粤垣月}}{\text{圆}}}$ 越 越(件)

蕴越 越(天)

蕴越年需用量 衣 越

越 越(天)

越(件)

亦砸 越 伊 垣

越(件)

在第一个订货周期里, 越,不需要动用保险储备;在第二个订货周期内, 越,需求量大于供货量,需要动用保险储备;在第三个订货周期内, 越,不仅不需动用保险储备,正常储备亦未用完,下次存货即已送到。

保险储备如图 缘原原所示：

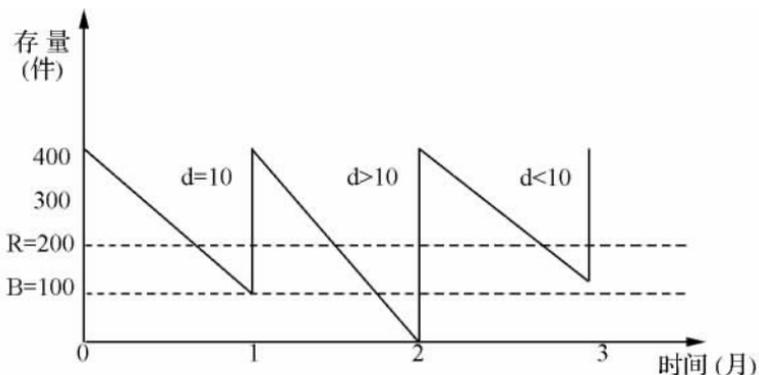


图 缘原原

摇摇建立保险储备,固然可以使企业避免缺货或供应中断造成的损失,但存货平均储备量加大却会使储备成本升高。研究保险储备的目的,就是要找出合理的保险储备量,使缺货或供应中断损失和储备成本之和最小。

摇摇猿

具体决策方法上可采用总成本最低法,即先计算出各不同保险储备量的总成本,然后再对总成本进行比较,选定其中最低的。

如果设与此有关的总成本为 C (杂月),缺货成本为 C_1 ,保险储备成本为 C_2 ,则:

$$C = C_1 + C_2$$

设单位缺货成本为 C_1 ,一次订货缺货量为 Q ,年订货次数为 N ,保险储备量为 R ,单位存货成本为 C_2 ,则:

$$C_1 = C_1 \cdot Q \cdot N$$

$$C_2 = C_2 \cdot R$$

$$C = C_1 \cdot Q \cdot N + C_2 \cdot R$$

现实中,缺货量 Q 具有概率性,其概率可根据历史经验估计得出,保险储备量 R 可选择而定。

【例 缘原原】假定某存货的年需要量为 D 件,单位储存变动

成本为 圆元 ,单位缺货成本为 源元 ,已经计算出经济订货量为 猿园件 ,每年订货次数为 员次。交货期内的存货需要量及其概率分布见表 缘原园:

表 缘原园 摇交货时间及其概率分布表

交货时间(天)	苑	愿	怨	员园	员员	员圆	员猿
概率	园/猿						

摇摇分析 :由题干可知 :阅越猿,运越圆,越原,越肆,越肆,越肆,越肆
期望到货时间 越苑伊园/猿+愿伊园/猿+怨伊园/猿+员园伊园/猿+员员伊园/猿+员圆伊园/猿+员猿伊园/猿
越苑(天)

不设保险储备时的再订货点 越每日耗用量 伊期望到货时间
越 猿园伊(猿园) 伊园
越猿园(件)

首先计算不同保险储备的总成本 :

(员) 苑天内交货(不设置保险储备量)

由于 苑天内交货,不需设置保险储备量,即 月越苑,那么再订货点就为 猿园件。

此时,当交货时间为 苑天或以内时,不会发生缺货,则不缺货的概率为 园/猿+园/猿+园/猿+园/猿+越越越;当交货时间为 苑天,缺货 猿伊(猿-猿) 越园件,缺货概率为 园/猿;当到货时间为 愿天时,缺货 猿伊(愿-猿) 越肆件,其概率为 园/猿;当交货时间为 员猿天时,缺货 猿伊(员猿-猿) 越肆件,缺货概率为 园/猿。因此,月越园时缺货的期望值、总成本计算如下:

杂 越 猿伊(猿-猿) 伊园/猿+肆伊(肆-肆) 伊园/猿+肆伊(肆-肆) 伊园/猿+肆伊(肆-肆) 伊园/猿
越肆
越肆(件)

裁(杂月)越云·杂·晕垣月·运,
 越原伊特伊伊垣垣伊垣
 越愿愿(元)

(圆)天到货(保险储备量为 员件)

由于 天到货,需要设置保险储备,即月越伊(员原)越
 件,那么再订货点就为 员件。

此时,当交货时间为 天时,不会发生缺货,不缺货的概率为
 园;当交货时间为 天时,缺货 伊(员原)越件,缺货概率为 园;
 当交货时间为 天时,缺货 伊(员原)越件,缺货概率为 园。因此,月越
 件时缺货的期望值 杂。总成本 裁(杂月)可计算如下:

杂越 员(员原)伊(员原)伊(员原)越(件)
 裁(杂月)越云·杂·晕垣月·运
 越原伊伊伊垣垣伊垣
 越愿愿(元)

(猿)天到货(保险储备量为 圆件)

由于 天到货,需要设置保险储备,即月越伊(圆原)越
 件,那么再订货点就为 圆件。

此时,当交货时间为 天以内时,不会发生缺货,不缺货的概率为
 园;当交货时间为 天时,缺货 伊(圆原)越件,缺货概率为 园。因此,
 月越 件时缺货的期望值 杂。总成本 裁(杂月)可计算如下:

杂越 员(圆原)伊(圆原)越(件)
 裁(杂月)越原伊伊伊垣垣伊垣越愿愿(元)

(源)天到货(保险储备量为 猿件)

由于 天到货,需要设置保险储备,即月越伊(猿原)越
 件,那么再订货点就为 猿件。此种情况下可满足最大需求,不会

(员)计算每一种存货在一定时间内(一般为员年)的资金占用额;

(圆)计算每一种存货资金占用额占全部资金占用额的百分比,并按大小顺序排列,编成表格;

(猿)根据事先测定好的标准,把最重要的存货划为粤类,把一般存货划为月类,把不重要的存货划为悦类,并画图表示出来;

(源)对粤类存货进行重点规划和控制,对月类存货进行次重点管理,对悦类存货只进行一般管理。

【例】缘原愿粤悦公司有员猿种材料,共占用资金缘园园园元,按占用资金多少顺序排列后,根据上述原则划分成粤月悦三类,详见表缘原猿。

表 缘原猿 粤悦公司的存货分类控制

材料品种	占用资金数额	类别	各类存货品种数量(种)	占存货品种总数的比重(豫)	各类存货占用资金数额(元)	占存货总资金的比重(豫)
员 圆 猿	缘园园 源园园 猿园园	粤	猿	圆	源园园	愿
源 缘 远 苑 愿	圆园园 圆园园 员缘园 员缘园 员园园	月	缘	猿	愿园园	员远
怨 园 员 圆 猿 源 缘	愿园园 缘园园 猿园园 圆园园 员园园 愿园 园	悦	苑	源苑	园园园	源
合计	缘园园	—	员缘	猿	缘园园	猿

摇摇把存货分为粤月悦三大类,目的是对存货占用资金进行有效的管理。粤类存货种类虽少,但占用的资金多,应集中主要力量管理,对其经济批量要认真规划,对收入、发出要严格控制;悦类存货虽然种类繁多,但占用的资金不多,不必耗费大量人力、物力、财力去管理;月类存货介于粤类和悦类之间,也应给予相当的重视,但不必像粤类那样进行非常严格的控制。

二、存货质量控制

存货质量控制是存货管理的重要内容

存货质量控制的内容主要包括存货质量分析和存货质量管理措施两个方面:

(员)存货质量的内涵

存货质量是指存货的流动性和收益性,亦称存货的适销状况。按存货的行销状况及盘存记录可以分为畅销、平销和有问题的三类。存货质量分析可以查明存货质量水平,了解存货的适销情况,找出问题,以便改善购销工作,优化库存结构,加速资金周转,提高企业经济效益。

(圆)存货质量控制的主要管理措施

①权衡利弊,灵活进行削价处理

存货虽然是企业的资产,但如果出现了滞销、变质等问题,这项资产的价值就受到了毁损。所以,当存货出现非正常状态时,管理人员就要作出决策,采取适当的削价处理措施,最大限度地减少企业的损失。

②建立存货减值准备制度

很多存货的状态易变,比如食品等,企业需要对类似的存货建立减值准备制度,以避免意外损失带来的重大影响。

③存货账面价值应全部转入当期损益的情况

当存在以下一项或若干项情况时,应将存货账面价值全部转入当期损益:

- ①已霉烂变质的存货,已过期且无转让价值的存货;
- ②生产中已不再需要,并且已无使用价值和转让价值的存货;
- ③其他足以证明已无使用价值和转让价值的存货。

应当计提存货跌价准备

当存在下列情况之一时,应当计提存货跌价准备:

- ①市价持续下跌,并在可预见的未来无回升的希望;
- ②企业使用该项原材料生产的产品成本大于产品的销售价格;

- ③企业因产品更新换代,原有库存原材料已不适应新产品的需要,而该原材料的市场价格又低于其账面成本;

- ④因企业所提供的商品或劳务过时,或消费者偏好的改变而使市场的需求发生了变化,导致市场价格逐渐下跌;

- ⑤其他足以证明该项存货实质上已经发生减值的情形。

完善责任控制措施

企业的存货有自然损毁,但更多的可能是人员原因造成的损失,对这种损失必须建立责任控制程序,利用奖励和惩罚相结合的措施鼓励和约束存货管理人员以及其他相关人员树立责任心,尽量避免不必要的损失。

三、适时制控制

适时制(Just in Time)起源于20世纪70年代美国底特律福特汽车公司所推行的集成化生产装配线,后来适时制在日本制造业得到有效的使用,随后又重新在美国推广开来。

适时制的基本原理强调:只有在使用之前才要求供应商送货,从而将存货数量减到最少;公司的物资供应、生产和销售应形成连

续的同步运动过程,消除公司内部存在的所有浪费;不间断地提高产品质量和生产效率等。

适时制原本是为了提高生产质量而逐步形成的,其要旨是将原材料的库存量减少到一个生产班次恰好需要的数量。在适时制下,库存是没有替代品的,其所生产的每一个零部件都必须是合格品。适时制在按订单生产的制造业中使用得最为广泛。不过,它在零售业中也开始显示其优越性,对零售业者预测消费需求和提高营运效益有其一定的作用。

适时制的成功取决于几个因素:

(员)计划要求

计划要求具备一份对于整个公司而言协调、完整的计划。通过仔细计划与规划,实施计划可以使公司不必保有安全储备存货,从而节约成本。同时,计划完备的运行环境也可以在其他方面产生极大的节约,比如缩短存货在途时间、降低仓储成本等。当然,高度的协调和计划对于某些企业是很难实现的,那么计划也就无法发挥作用。

(圆)与供应商的关系

为了使计划有效运行,公司应与其供应商紧密合作。送货计划、数量、质量和及时联系都是该制度的组成部分。该制度要求按所需的数额和订单的要求频繁送货,而且要求仔细标记每项货物(通常采用条形码的形式)。因此,计划的实行要求公司必须和供应商有良好的关系。

(猿)准备成本

通过降低生产期的长度,重新设计的生产过程更加灵活。在生产中,每一批产品生产前总存在固定的准备成本,生产的最优批量受准备成本的影响(就像存货的订货成本受固定的订货成本影响一样)。通过降低准备成本,公司可以采用更短的生产期,因而

某种存货年度需求量为 源个单位,每次订货成本为 远元,单位变动成本为 缘元,该种存货的单价为 元。安全储备量 愿单位,再订货点为 员单位。

要求:计算存货平均占用资金是多少?订货到货时间为多少天?

猜公司是一家家用电器零售商,现经营约 缘种家用电器。该公司正在考虑经销一种新的家电产品。根据预测产品年销售量为 员台,一年按 猿天计算,平均日销售量为 猿台;固定的储存成本为 元,变动的储存成本为 元(一年);固定的订货成本为 元,变动的订货成本为 元;公司进货价格为每台 元,售价为每台 元;如果供应中断,单位缺货成本为 元。订货到货的时间为 源天,在此期间销售需求的概率分布如下:

需求量(台)	怨	员	员	员	员	员	员
概率	源	源	源	源	源	源	源

摇摇要求:在假设可以忽略各种税金影响到情况下计算:

(员)该商品的进货经济批量;

(圆)该商品按照经济批量进货时存货所占用的资金(不含保险储备资金);

(猿)该商品按照经济批量进货的全年存货取得的成本和储存成本(不含保险储备成本);

(源)该商品含有保险储备量的再订货点。

源已知 粤公司与库存有关信息如下:

(员)年需求数量为 猿单位(假设每年 猿天)(圆)购买价格每单位 元(猿)库存储存成本是商品买价的 猿(源)订货成本每次 元(缘)公司希望的安全储备量为 猿单位(远)订货数

量只能按 员园元的倍数(四舍五入)确定(苑)订货至到货时间为 员缘天。要求:

- (员)最有经济订货量为多少?
- (圆)存货水平为多少时应补充订货?
- (猿)存货平均占用多少资金?

缘某企业每年需耗用粤材料 源缘园万件,单位材料年存储成本 圆元,平均每次进货费用为 员元,粤材料全年平均单价为 圆元。假定不存在数量折扣,不会出现陆续到货和缺货的现象。要求计算:

- (员)粤材料的经济进货批量
- (圆)粤材料年度最佳进货批数
- (猿)粤材料的相关进货成本
- (源)粤材料的相关存储成本
- (缘)粤材料经济进货批量平均占用资金

四、润达轮胎厂存货粤月说管理法的应用案例分析

【公司背景】

润达轮胎厂是以汽车轮胎为主导产品的企业,有多种系列产品。丁强从学校毕业被分配到该厂做材料管理工作。经理对他分配任务说:“公司以前规模不大,材料一直没进行规范管理。现在公司业务一天比一天壮大,材料所占资金也在不断增加,因此,应对材料进行规范管理。你看看如何管理,尽快拿出方案来。”丁强走进仓库并开始琢磨起来,看着上百种材料,他想到了学校所学的粤月说分类管理法,于是,根据年度生产任务及材料供应的特点,丁强对生产所需的主要原料进行了粤月说分类排队,区分主次,并提出相应的管理控制措施。主要做法如下:

(一)分类方法

首先,根据年度生产任务所需每种材料的平均价格和储存量,

分别计算出每种主要材料占用的资金额及其占全部资金额的比重。然后按金额比重大小顺序排列,按预定标准划分出粤月悦三类并编制成表格,见表员:

表 员 摇润达轮胎厂主要材料 粤月悦分类表

材料编码	占用资金额(元)	金额比重(豫)	类别
员	苑愿园园	猿猿猿远	粤
圆	远缘缘园	猿猿猿怨	粤
猿	员员员园	苑苑怨	月
源	员园员园	远远园	月
缘	苑苑园	猿猿怨	月
远	缘缘园	园园远	月
苑	猿猿园	员员源	悦
愿	园园园	员员园	悦
怨	园园园	员员愿	悦
员园	员员园	园园猿	悦
员员	员员园	园园园	悦
员圆	员员园	园园怨	悦
员猿	员园园	园园园	悦
员源	愿愿园	园园缘	悦
员缘	苑苑园	园园怨	悦
员远	远远园	园园源	悦
员苑	缘缘园	园园怨	悦
员愿	园园园	园园源	悦
合计	员员缘园园	员园园	

摇摇根据以上分类,归纳统计出分类结果,见表圆:

表 圆瑶润达轮胎厂主要材料粤月悦分类统计表

类别	各类材料品种数	品种数量比重(豫)	资金额(元)	金额比重(豫)
粤	圆	员猿猿	员缘缘园	苑园缘缘
月	源	圆缘园	源猿园	圆园源源
悦	员圆	远猿苑	员元源园	愿源
合计	员愿	员园	员缘园园	员园

(二)粤月悦三类材料的具体管理和控制方法

粤类材料,作为管理和控制的重点,实施按每一个品种严格管理。

(员)要求严格注意库存量,储存量必须掌握准确,保证材料及时足额的供应。

(圆)旬、月、季都要进行详细的库存统计记录,根据领用部门的用料计划与实际消耗进行平衡,定期进行检查分析。

(猿)建立严格的收、耗、存记录,及时分析资金占用情况,发现问题及时处理。

(源)确定每种材料的进货期和经济进货批量,按经济进货批量组织进货,遇到特殊情况报经领导批准。

月类材料,通过划分类别实施控制和管理。

(员)按类别每月填制库存情况统计表并进行检查。

(圆)按类别大体保证收、耗、存的计划与实际平衡。

(猿)统筹安排进货量与进货期。

悦类材料,实施按总体把握一个总金额控制管理。

(员)制定总体控制金额数,制定材料消耗控制标准。

(圆)采购下放部门根据实际情况自行掌握,可适当增大一次进货量,减少采购费用。

【案例分析】

存货粤月悦管理法是20世纪意大利经济学家巴雷特首创的一种存货控制法的应用。一般来说,企业的存货品种繁多,数量巨大,尤其是大中型生产企业的存货更是成千上万,如何对这些存货加强管理是财务管理工作的一个重要课题,粤月悦管理法是一种很好的管理办法。

润达轮胎厂的存货数量随着业务量的增加也在增加,其存货不仅品种繁多,且占用较多的资金,是企业流动资产管理的重点。材料管理员丁强使用粤月悦管理法,对存货进行侧重不同的分类管理,既节省了人力和财力,又保证了存货管理的质量,是一种不错的选择。

存货粤月悦管理法中,存货分类的划分标准主要有两个:一是存货的金额,二是存货的品种数量,以存货的金额为主。其中,粤类存货标准是:存货金额很大,存货的品种数量很少;月类存货标准是:存货金额较大,存货的品种数量较多;悦类存货标准是:存货金额较小,存货的品种数量繁多。

尽管每个企业的生产特点不同,从而每个企业存货的具体划分标准各不相同,但是,一般来说,存货的划分标准大体如下:粤类存货金额占整个存货金额比重的 $\frac{1}{10}$ ~ $\frac{1}{5}$,品种数量占整个存货品种数量的 $\frac{1}{10}$ ~ $\frac{1}{5}$;月类存货金额占整个存货金额比重的 $\frac{1}{5}$ ~ $\frac{1}{3}$,品种数量占整个存货品种数量的 $\frac{1}{10}$ ~ $\frac{1}{3}$;悦类存货金额占整个存货金额比重的 $\frac{1}{3}$ ~ $\frac{1}{2}$,品种数量占整个存货品种数量的 $\frac{1}{10}$ ~ $\frac{1}{2}$ 。

将存货划分成粤月悦三类后,再采取不同的管理方法。粤类存货进行重点管理,经常检查这类存货的库存情况,严格控制这类存货的支出。由于这类存货数量很少,占用金额又较大,所以,企业应对其按照每一个品种分别进行管理;月类存货金额相对较少,

数量也较多,可以通过划分类别的方式进行管理,或者按照其在生产中的重要程度和采购难易程度分别采用粤类或悦类存货的管理方法,悦类存货金额占整个存货金额比重很小,品种数量又很多,可以只对其进行总量控制和管理。

——摘自刘淑茹等编著的《财务管理案例精选精析》

思考：

粤月悦三类存货分别采用何种管理方法？粤月悦分类管理法的工作重点是分类方法，还是控制管理？

第六章摇流动负债管理

【导学】

本章主要介绍了公司流动负债管理的具体内容,通过本章的学习需要掌握:

员短期银行借款,包括短期银行借款的种类、程序,短期借款决策时要考虑的因素以及银行短期借款的优缺点。

圆商业信用,包括商业信用的概念、商业信用条件、商业信用的控制和利用商业信用筹资的优缺点等。

猿短期融资券,包括短期融资券的特点、国内外利用情况、发行短期融资券的程序以及短期融资券的优缺点。

第一节摇银行短期借款

银行短期借款又称银行流动资金借款,是企业为解决短期资金需求而向银行申请借入的款项,是筹集短期资金的重要方式。

一、银行短期借款的种类

《贷款通则》将企业短期借款分为信用借款、担保借款和票据贴现三类。

(一)信用借款

信用借款又称无担保借款,是指不用保证人做保证或没有财产作抵押,仅凭借款人的信用而取得的借款。信用借款一般都由贷款人给与借款人一定的信用额度或双方签订循环贷款协议。因此,这种借款又分为两类:

信用额度借款。信用额度是商业银行与企业之间商定的在未来一段时间内银行能向企业提供无担保贷款的最高限额。信用额度一般是在银行对企业信用状况详细调查后确定的。信用额度一般要作出如下规定:

(员)信用额度的期限。一般一年建立一次,当然,更短期的也有。

(圆)信用额度的数量。规定银行能贷款给企业的最高限额。如果信用额度的数量是 员圆万元,企业已从该银行借入的尚未归还的金额已达 员圆万元,那么,企业最多还能借 圆万元。

(猿)应支付的利率和其他一些条款。

循环协议借款。循环协议借款是一种特殊的信用额度借款,在此借款协议下,企业和银行之间也要协商确定贷款的最高限额,在最高限额内,企业可借款、还款,再借款、再还款,不停地周转使用。

循环协议借款与信用额度借款的区别主要在于:

(员)持续时间不同。信用额度的有效期一般为一年,而循环贷款可超过一年。在实际应用中,很多是无限期,因为只要银行和企业之间遵照协议进行,贷款可一再延长。

(圆)法律约束力不同。信用额度制一般不具有法律的约束力,不构成银行必须给企业提供贷款的法律责任,而循环贷款协议具有法律约束力,银行要承担限额内的贷款义务。

(猿)费用支付不同。企业采用循环协议贷款,除支付利息外,

还要支付协议费。协议费是对循环贷款限额中未使用的部分收取的费用,正是因为银行收取协议费,才构成了它为企业提供资金的法定义务。在信用额度借款的情况下,一般无须支付协议费。

(二)担保借款

担保借款是指有一定的保证人做保证或利用一定的财产作抵押或质押而取得的借款。担保借款又分为以下三类:

1. 保证借款。保证借款是指按《中华人民共和国担保法》规定的保证方式以第三人承诺在借款人不能偿还借款时,按约定承担一般保证责任或连带责任而取得的借款。

2. 抵押借款。抵押借款是指按《中华人民共和国担保法》规定的抵押方式以借款人或第三人的财产作为抵押物而取得的借款。

3. 质押借款。质押借款是指按《中华人民共和国担保法》规定的质押方式以借款人或第三人的动产或权利作为质押物而取得的借款。

(三)票据贴现

票据贴现是商业票据的持有人把未到期的商业票据转让给银行,贴付一定利息以取得银行资金的一种借贷行为。票据贴现是商业信用发展的产物,实为一种银行信用。银行在贴现商业票据时,所付金额要低于票面金额,其差额为贴现息。贴现息与票面的比率,为贴现率。银行通过贴现把款项贷给销货单位,到期向购货单位收款,所以要收取利息。

采用票据贴现形式,企业一方面给购买单位以临时资金融通,另一方面在本身需要资金时又可及时得到资金,有利于企业把业务搞活,把资金用活。

二、银行短期借款决策

在短期借款决策时,主要考虑短期借款的成本和贷款银行服

务等两方面因素。

(一)短期银行借款的成本

银行借款成本用借款利率来表示。按照国际惯例,短期银行借款的利率会因借款公司的类型、借款金额及时间的不同而不同。例如,银行向信用好、贷款风险低的公司只收取较低的利率;反之,则收取较高的利率。此外,银行贷款利有单利、复利、贴现利率和附加利率等种类。因此,公司应根据不同情况,确定短期借款的成本,以便做出选择。

单利

单利计息是将贷款金额乘以贷款期限与利率计算出利息的方法。多数银行通常按单利计算收取短期贷款利息,公司通常亦按单利比较不同银行的借款成本。在单利情况下,短期借款成本取决于设定利率和银行收取利息的方法。若利息在借款到期日随本金一并支付,则设定利率就是实际利率。

复利

以复利计息,意味着存在对利息计息的情况。按照复利计算利息,借款人实际负担的利率——有效利率,要高于名义利率。如果在贷款到期以前定期付息的次数越多,有效利率高出名义利率的部分就越大。

贴现利率

在贴现利率情况下,银行会在发放贷款的同时,先扣除贷款的贴现利息,而以贷款面值与贴现利息的差额贷给公司。因此,借款人拿到的金额低于借款面值,当然,贷款到期时也免去利息了。在以贴现利率的方式贷款时,借款人的借款成本也会高于名义利率,并且高出的程度远远大于复利贷款方式。

【例 远原】假定某公司以贴现方式借入员年期贷款圆万元,名义利率为员豫。这时,该公司实际拿到的资金是员源远万元,利息

是 10000 元。因此,贷款的有效利率为:

$$\text{贴现贷款的有效利率} = \frac{\text{利息}}{\text{贷款面额} - \text{原利息}}$$

$$= \frac{1000}{10000 - 1000} = 11.11\%$$

有效利率比名义利率高出 1.11 个百分点。

附加利率

附加利率是指即使是分期偿还贷款,银行通常亦按贷款总额和名义利率来计算收取利息。在附加利率方式下,虽然借款公司可以利用的到借款逐期减少,但利息并不减少,故实际负担的利息费用较高。

【例 10-10】某公司以分期付款方式借入 10000 元,名义利率为 10%,付款方式为 12 个月等额还款。因此,全年平均拥有的借款额为 8000 元(10000/12)。按照 10000 元的利息,借款公司的实际成本为:

$$\text{有效利率} = \frac{\text{利息}}{\text{借款人收到的贷款金额} - \text{利息}}$$

$$= \frac{1000}{10000 - 1000} = 11.11\%$$

这样,借款成本是相当高的。

(二) 贷款银行的选择

公司在短期银行借款筹资过程中,一项重要的工作就是选择银行。在金融市场越来越完善的情况下,选择合适的银行,对公司生产经营业务长期稳定的发展,具有特别重要的意义。公司应该注意银行间所存在的重大区别,这些区别主要在以下几个方面:

1. 银行对待风险的基本政策

不同的银行对待风险的政策是不同的,一些银行偏好比较保守的信贷政策,而另一些银行则喜欢开展一些所谓的“创新性业务”。这些政策多少反映了银行管理者的个性和银行存款的特征。

业务范围大、分支机构多的银行能够很好地分散风险,而一些专业化的小银行能够接受的信用风险要小得多。

圆 银行所能提供的咨询服务

一些银行在提供咨询服务和在公司初创时期向公司发放大量贷款方面比较积极,某些银行甚至设有专门机构向客户提供建议和咨询。

猿 银行对待客户的忠诚度

财务管理学上所指的银行忠诚度是指在公司困难时期,银行支持借款人的行为。不同的银行,其对客户的忠诚度是不同的。一些银行要求公司无论遭受何种困难,都必须无条件地偿还其贷款。而另一些银行十分顾及所谓的“老交情”,即使自己遇到困难,也要千方百计地支持那些与自己有着多年业务关系的公司,帮助这些公司获得更有利的发展条件。

源 银行贷款的专业化程度

银行在贷款专业化方面有着极大的差异。大银行有专门的部门负责不同类型的针对行业特征的专业化贷款。小银行则比较注重公司生产经营所处的经济环境。借款者可以从经营业务十分熟悉并且经验丰富的银行那里获得更主动的支持和更有创造性的合作。因此,理财者应该慎重选择银行。

缘 其他

银行的规模、对外汇的处理水平等都是公司需要考虑的因素。

三、银行短期借款的基本程序

银行短期借款的程序与银行长期借款的程序基本相同。现结合流动资金借款的特点说明如下。

(一) 企业提出申请

向银行借入短期借款时,必须在批准的资金计划占用额范围

内,按生产经营的需要,逐笔向银行提出申请。企业在申请书上应写明借款种类、借款数额、借款用途、借款原因、还款日期。另外,还要详细写明流动资金的占用额、借款限额、预计销售额、销售收入资金率等有关指标。

(二)银行对企业申请的审查

银行接到企业提出的借款申请书后,应对申请书进行认真的审查。这主要包括如下几方面内容:

员审查借款的用途和原因,作出是否贷款的决策。

圆审查企业的产品销售和物资保证情况,决定贷款的数额。

猿审查企业的资金周转和物资耗用状况,确定贷款的期限。

(三)签订借款合同

为了维护借贷双方的合法权益,保证资金的合理使用,企业向银行借入流动资金时,双方应签订借款合同。借款合同主要包括如下四方面内容:

员基本条款

基本条款是借款合同的基本内容,主要强调双方的权利和义务。具体包括借款数额、借款方式、款项发放的时间、还款期限、还款方式、利息支付方式、利息率的高低等。

圆保证条款

保证条款是保证款项能顺利归还的一系列条款。包括借款案规定的用途使用、有关的物资保证、抵押财产、保证人及其责任等内容。

猿违约条款

违约条款是对双方若有违约现象时应如何处理的条款。主要载明对企业逾期不还或挪用贷款等如何处理和银行不按期发放贷款的处理等。

源其他附属条款

这是与借贷双方有关的其他一系列条款,如双方经办人、合同生效日期等条款。

(四)企业取得借款

借款合同签订后,若无特殊原因,银行应按合同规定的时间向企业提供贷款,企业便可取得借款。

如果银行不按合同约定按期发放贷款,应偿付违约金。如果企业不按合同约定使用借款,也应偿付违约金。

(五)短期借款的归还

借款企业应按借款合同的规定按时、足额支付贷款本息。贷款银行在短期贷款到期前一个星期之前,应当向借款企业发送还本付息通知单,借款企业应当及时筹备资金,按期还本付息。

不能按期归还借款的,借款人应当在借款到期日之前向贷款人申请贷款展期,但是否同意展期由贷款人视情况决定。申请保证借款、抵押借款、质押借款展期的,还应当由保证人、抵押人、出质人出具同意的书面证明。

摇身缘

四、银行短期借款的优缺点

(一)银行短期借款的优点

银行资金充足,实力雄厚,能随时为企业提供比较多的短期贷款。对于季节性和临时性的资金需求,采用银行短期借款尤为方便。而那些规模大、信誉好的大企业,更可以比较低的利率借入资金。

银行短期借款具有较好的弹性,可在资金需要增加时借入,在资金需要减少时还款。

(二)银行短期借款的缺点

资金成本较高。采用短期借款成本比较高,不仅不能与商业信用相比,与短期融资券相比也高出许多。而抵押借款因需要

支付管理和服务费用,成本更高。

限制较多。向银行借款,银行要对企业的经营和财务状况进行调查以后才能决定是否贷款,有些银行还要对企业有一定的控制权,要企业把流动比率、负债比率维持在一定的范围之内,这些都会构成对企业的限制。

第二节 商业信用

商业信用是指商品交易中的延期付款或延期交货所形成的借贷关系,是企业之间的一种直接信用关系。商业信用是由商品交易中钱与货在时间上的分离而产生的。它产生于银行信用之前,但银行信用出现之后,商业信用依然存在。

早在简单的商品生产条件下,就已出现了赊销赊购现象,到了商品经济发达的资本主义社会,商业信用得到广泛发展。西方一些国家的制造厂家和批发商的商品,都是通过商业信用方式售出的。我国商业信用的推行正日益广泛,形式多样,范围广阔,将逐渐成为企业筹集短期资金的重要方式。

一、商业信用的形式

利用商业信用融资,主要有以下形式:

(一) 赊购商品

赊购商品是一种最典型、最常见的商业信用形式。在此种形式下,买卖双方发生商品交易,买方收到商品后不立即支付现金,可延期到一定时期以后付款。

(二) 预收货款

在这种形式下,卖方要先向买方收取货款,但要延期到一定时期以后交货,这等于卖方向买方先借一笔资金,是另一种典型的商

业信用形式。通常,购买单位对于紧俏商品乐于采用这种形式,以便取得期货。另外,生产周期长、售价高的商品,如轮船、飞机等,生产企业也经常向订货者分次预收货款,以缓解资金占用过多的矛盾。

二、商业信用条件

所谓信用条件是指销货人对付款时间和现金折扣所做的具体规定,如“~~1/10, n/30~~”,便属于一种信用条件。信用条件从总体上来看,主要有以下几种形式。

(一) 预付货款

这是买方在卖方发出货物之前支付货款。一般用于如下两种情况:

1. 卖方已知买方的信用欠佳。

2. 销售生产周期长、售价高的产品。在这种信用条件下销货单位可以得到暂时的资金来源,但购货单位不但不能获得资金来源,还要预先垫支一笔资金。

(二) 延期付款,但不提供现金折扣

在这种信用条件下,卖方允许买方在交易发生后一定时期内按发票面额支付货款,如“~~2/10, n/30~~”,是指在~~30~~天内按发票金额付款。这种条件下的信用期间一般为~~30~~天~~~90~~天,但有些季节性的生产企业可能为其顾客提供更长的信用期间。在这种情况下,买卖双方存在商业信用,买方可因延期付款而取得资金来源。

(三) 延期付款,但早付款有现金折扣

在这种条件下,买方若提前付款,卖方可给予一定的现金折扣,如买方不享受现金折扣,则必须在一定时期内付清账款,如“~~1/10, n/30~~”便属此种信用条件。西方企业在各种信用交易活动中广泛地应用现金折扣,这主要是为了加速账款的收现。现金折

扣一般为发票金额的 员豫 ~ 缘豫。

这种条件下,双方存在信用交易。买方若在折扣期内付款,则可获得短期的资金来源,并能得到现金折扣;若放弃现金折扣,则可在稍长时间内占用卖方的资金。

如果销货单位提供现金折扣,购买单位应尽量争取获得此项折扣,因为丧失现金折扣的机会成本很高。可按下式计算:

$$\text{资金成本} = \frac{\text{折扣}}{\text{员原折扣}} \times \frac{\text{猿园}}{\text{晕}}$$

式中:折扣——现金折扣的百分比;

晕——失去现金折扣后延期付款天数。

三、商业信用控制

(一)信息系统的监督

商业信用的一般表现形式是应付账款。对应付账款进行有效管理需要一个健全、完整的信息系统。比如,当企业收到账单时,必须确认:该活动是否已经发生,企业是否已经收到了货物,收到的货物是否完好等情况。然后,将该账单与企业的订货单核对,同时还要查看运输和收货部门的记录。当这些都确认后,将账单转入支付程序,确定支付时间等。这时就要考虑是否取得现金折扣、是否按期付款、拖延多久支付等问题。

这一系列的信息反应必须迅速有效。特别是当企业希望获得现金折扣的时候,必须在短时间内作出决策。如果系统运转缓慢,则企业就很可能错过获得现金折扣的机会。

这个系统还可以与其他活动产生联系,为其他活动提供数据资料。比如,当货款支付决定作出之后,这一信息可以传递给企业的现金预测系统,自动更新企业对未来期间的现金预测。

(二)应付账款余额控制

当公司的支付政策确定之后,对日常政策执行的监督就成为

非常重要的环节。这里介绍两种控制支付状态的方法：考察应付账款周转率和分析应付账款余额百分比。

应付账款周转率

控制企业商业信用的传统做法是考察其应付账款周转率。应付账款周转率等于采购成本(有时采购成本也可以用销售成本替代)除以同一期间的应付账款平均余额。用公式表示为：

$$\text{应付账款周转率} = \frac{\text{采购成本}}{\text{同期应付账款平均余额}}$$

【例】远原粤月说公司 2007 年发生采购成本 200000 元,年度应付账款平均余额为 200000 元,则该公司的应付账款周转率为：

$$\text{应付账款周转率} = \frac{\text{采购成本}}{\text{同期应付账款平均余额}} \\ = \frac{200000}{200000} \\ = 1$$

在实际经济生活中,仅仅进行年度分析是远远不够的,企业的财务人员需要掌握更短期间内应付账款的情况变化。这样,企业才能够保证享受到适当的现金折扣,并能够在对企业有利的时间内偿付款项。

应付账款余额百分比

应付账款余额百分比是指采购当月发生的应付账款在当月末以及随后的每一月末尚未支付的数额占采购当月应付账款总额的比例。通过应付账款余额百分比的分析,可以观察到企业支付应付账款的速度和程度,较为直观地反映企业的应付账款管理情况。

【例】远原粤月说公司 2007 年上半年采购成本(假设全为赊购)和应付账款余额情况详见表 2-1。

表 猿猿猿 粤粤粤公司 猿猿猿年上半年采购成本和应付账款余额情况表

单位 :万元

月份	采购成本	应付账款余额					
		猿月	猿月	猿月	源月	缘月	远月
猿	猿	猿	猿	猿			
猿	猿		猿	猿			
猿	猿			猿	猿		
猿	猿				猿	猿	
猿	猿					猿	猿
猿	猿						猿
合计	猿	猿	猿	猿	猿	猿	猿

从表 猿猿猿可以看到,粤粤粤公司 猿月份的采购成本在当月有 猿万元没有支付,到 猿月份尚有 猿万元没有支付,猿月份支付完毕。其他月份依此类推。表 猿猿猿虽然能够在一定程度上反映该公司应付账款的周转情况,但是并不清晰、直观,所以需要对其进行百分比处理。以 猿月份为例,当月未支付的应付账款为 猿万元,占当月采购成本的 猿% (猿/猿), 猿月份时尚有 猿万元未支付,占 猿月份采购成本的 猿% (猿/猿)。也就是说,如果一定期间内的应付账款在以后多个期间仍未支付,在计算余额百分比的时候也都要按照该应付账款发生月份的采购成本作为基础计算。这样计算得到 粤粤粤公司的应付账款余额百分比如表 猿猿肆所示。

表 猿猿肆 粤粤粤公司 猿猿猿年上半年应付账款余额百分比情况表(豫)

月份	采购成本	应付账款余额					
		猿月	猿月	猿月	源月	缘月	远月
猿	猿	猿	猿	猿			
猿	猿		猿	猿			
猿	猿			猿	猿		
猿	猿				猿	猿	
猿	猿					猿	猿
猿	猿						猿

摇摇从表 2-1 中能够看到 ,粤说公司的应付账款支付并不是很稳定 ,但一定月份的应付账款都保持在两个月的时间内支付完毕。财务人员需要进一步考察每笔账款的具体情况 ,力争保持一个稳定的应付账款支付比率 ,以避免支付波动给企业的现金等有关项目带来不良影响。

(三)道德控制

一般来讲 ,企业不应该拖欠应付账款 ,但当拖欠账款需要支付的代价小于公司的机会投资收益时 ,从理论上讲 ,按照成本收益原则 ,企业可以选择推迟支付应付账款。但是 ,实际经济生活中不仅仅是成本收益原则这么简单 ,而且现实中的成本和收益也不是完全靠公式就可以计算清楚的 ,有很多隐性的成本和收益 ,很重要的一个方面就是企业之间的商业道德(或者说信誉)评价。

当企业赊购货物时 ,应付账款的支付条件、时间等都会写在合同中 ,代表了企业的承诺。如果违反了合同 ,毫无疑问会破坏企业的商业道德形象 ,可能会给企业的未来经济活动造成不良影响 ,这就不是用成本收益计算可以衡量的。这属于企业的无形资产 ,企业对商业道德的重视程度会影响其应付账款支付政策和实际操作。从另一个方面讲 ,市场中对商业道德的看法也会对企业的行为产生约束作用。

图 2-1 反映了道德控制的三个层次。基础层衡量企业行为是否合法以及是否符合企业内部的规章制度 ;中间层是企业的经营原则 ,企业各项经营活动需要充足的理由 ;最高层是考虑伙伴企业的利益 ,达到“双赢” ,甚至花费一定的成本来维护客户的利益。摇

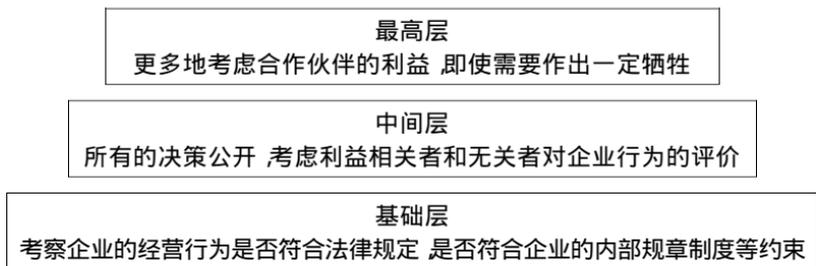


图 远景道德控制的层次

四、商业信用筹资的优缺点

(一)商业信用筹资的优点

作为一种比较常用的短期筹资方式,商业信用筹资的优点主要包括以下几个方面:

1. 使用方便

因为商业信用与商品买卖同时进行,属于一种自发性筹资,不用进行非常正规的安排,而且不需办理手续,一般也不附加条件,使用较方便。

2. 成本低

如果没有现金折扣,或公司不放弃现金折扣,则利用商业信用筹资没有实际成本。

3. 限制少

商业信用的使用灵活且具有弹性。如果公司利用银行借款筹资,银行往往对贷款的使用规定一些限制条件,商业信用则限制较少。

(二)商业信用筹资的缺点

商业信用筹资主要缺点是时间一般较短,尤其是应付账款,不利于公司对资本的统筹运用,如果拖欠,则有可能导致公司信用地位和信用等级下降;另外,如果公司取得现金折扣,则付款时间会

更短,而要放弃现金折扣,则公司会付出较高的资金成本。

在法制不健全的情况下,若公司缺乏信誉,容易造成公司相互拖欠,影响资金运转。

第三节 短期融资券

短期融资券又称商业票据、短期债券,是由大型工商企业或金融企业发行的短期无担保本票,是一种新兴的筹集短期资金的方式。

一、短期融资券的发展过程

短期融资券源于商业票据。商业票据是一种古老的商业信用工具,产生于15世纪。它最初是随商品和劳务交易而签发的一种债务凭证。例如,一笔交易不是采用现金交易,而是采用票据方式进行结算,则当货物运走后,买方按合同规定的时间、地点、金额,开出一张远期付款的票据给卖方,卖方持有票据,直至到期日再向买方收取现金。这种商业票据是随商品、劳务交易而产生的商业信用。商业票据是一种双名票据,即票据上列明收款方和付款方的名称。持有商业票据的公司如在约定的付款期之前需要现金,可以向商业银行或贴现公司贴现。贴现是指持有商业票据的公司将票据出让给银行或贴现公司,后者按票面额扣取从贴现日到票据到期日的利息后,将票面余额付给持票公司,待贴现的票据到期后,再持票向付款方索取票面款项。这种方式,使办理贴现的银行或贴现公司得到了利息,又收回了本金,是一种很好的短期投资方式。于是,有的投资人便比照这种贴现方式,从持票人手中买下商业票据,待票据到期后持票向付款方收回资金。有时,贴现票据的银行因为资金短缺,也将贴现的票据重新卖出,由新的购买人到期

收取款项。

有些大公司发现了商业票据的这一特点,便凭借自己的信誉,开始脱离商品交易过程来签发商业票据,以筹措短期资金。19世纪40年代,美国汽车制造业及其他高档耐用商品开始兴盛,为增加销售量一般都采用赊销、分期付款等方式向外销售,这样就在应收账款上进行了大量投资,从而感到资金不足,在银行借款受到多种限制的情况下,开始大量发行商业票据筹集短期资金。这样,商业票据与商品、劳务的交易相分离,演变成为一种在货币市场上融资的票据,发行人与投资者成为一种单纯的债务、债权关系,而不是商品买卖或劳务供应关系。商业票据上用不着再列明收款人,只需列明付款人,成为单名票据。为了与传统商业票据相区别,人们通常把这种专门用于融资的票据叫短期融资券或短期商业债券。

19世纪50年代以后,工商界普遍认为发行短期融资券向金融市场筹款比向银行借款方便,利率也低,且不受银行信贷干预,因此,短期融资券数额急剧增加。以美国为例,1950年10月仅有10亿美元,1953年增至140亿美元。19世纪70年代,集中于伦敦的欧洲短期融资券市场也开始形成,短期融资券市场不断扩大。目前,短期融资券已成为西方各类公司融通短期资金的重要方式。19世纪80年代中后期,我国有些企业为解决流动资金的不足,开始采用短期融资券筹集资金,这是我国流动资金管理方面的一项重大改革,对改变流动资金来源,加速资金周转,调整产业结构,优化资金投向,健全金融工具,完善债券市场都具有十分重要的意义。1993年12月,中国人民银行发布《短期融资债券管理办法》,对短期融资券的发行、登记、托管、交易、结算、兑付、信息披露、监督管理等作出了明确规定,极大地促进了短期融资券的发行。预计短期融资将成为我国企业短期融资的重要方式。

二、短期融资券的种类

按不同的标准,可对短期融资券作不同的分类。

(一)按发行方式,可分为经纪人代销的融资券和直接销售的融资券

经纪人代销的融资券又称间接销售融资券,它是指先由发行人卖给经纪人,然后由经纪人再卖给投资者的融资券。经纪人主要有银行、投资信托公司、证券公司等。企业委托经纪人发行融资券,要支付一定数额的手续费。

直接销售的融资券是指发行人直接销售给最终投资者的融资券。直接发行融资券的公司通常是经营金融业务的公司或自己有附属金融机构的公司,它们有自己的分支网点,有专门的金融人才,因此,有力量自己组织推销工作,从而节省了间接发行时应付给证券公司的手续费。直接销售的融资券目前已占有相当大的比重。1995年11月,美国货币市场上的短期融资券,有90%是直接发行的。

(二)按发行人的不同,可分为金融企业的融资券和非金融企业的融资券

金融企业的融资券主要是指由各大公司所属的财务公司、各种投资信托公司、银行控股公司等发行的融资券。这类融资券一般都采用直接发行方式。

非金融企业的融资券是指那些没有设立财务公司的工商企业所发行的融资券。这类企业一般规模不大,多数采用间接方式来发行融资券。

(三)按融资券的发行和流通范围,可分为国内融资券和国际融资券

国内融资券是一国发行者在其国内金融市场上发行的融

资券,发行这种融资券一般只要遵循本国法规和金融市场惯例即可。

国际融资券是一国发行者在其本国以外的金融市场上发行的融资券。发行这种融资券,必须遵循有关国家的法律和国际金融市场上的惯例。在美国货币市场和欧洲货币市场上,这种国际短期融资券很多。

三、短期融资券的发行程序

企业发行短期融资券,一般要按如下程序进行。

(一)公司作出决策,采用短期融资券方式筹资

公司财务人员对市场状况和企业筹资条件进行认真分析后,认为采用发行融资券筹资比较适合,于是提出申请,报总经理或董事会作出最后决策。

(二)办理发行融资券的信用评级

信用评级是由专家、学者组成专门的机构,运用科学的综合分析方法,对企业的财务状况和信用情况进行评定和估价。自美国1909年穆迪公司开始评估业务以来,信用评估机构对帮助证券发行者顺利发行证券,对帮助投资者科学选择证券,对规范金融市场都起了十分重要的作用。

信用评估在我国还仅仅是一项刚刚起步的事业。现简要介绍短期融资券的评估程序:

申请评估的企业应与评估公司签订委托协议书,并按规定在猿天内提供所需全部材料。

协议书签订后,评估公司即组织高级经济师、注册会计师以及有关行业专家组成的评估小组,负责具体的评估工作,在若干天内进行调查和研究,写出评估报告。

猿评估公司根据企业经营的业务性质,组织有关专家和部分

评估委员对评估报告进行论证和审议,并实行定量计分的方式对该企业融资券的信用等级作出评定。

源评估公司在此基础上,进一步综合分析有关情况,并确定该企业的融资券等级。融资券等级一般分四等七个级别。它们是粤、粤原员、粤原圆、粤原猿、月、悦、阅,各等级的含义分别是:粤级信用程度最好,风险最小,发展前景最好;粤原员为信用程度好,风险很小,发展前景好;粤原圆为信用程度好,风险小,发展前景较好;粤原猿为信用程度好,风险较小,发展前景尚好;月级为信用程度一般,有一定风险,尚有一些发展前景;悦级为信用程度还可以,风险大,无发展前途;阅级信用程度最差,不准发行。

缘委托人在接到评估公司的融资券资信等级通知书后猿天内如无异议,则评级成立。委托人如果对评估结果有异议,应在接到信用等级通知后猿天内申诉理由,提供补充材料,并申请复评,经评估公司认可,即重新组织评估。如委托人对复议仍有异议,除有正当理由外,一般不再复评。

摇员苑

(三)向有关审批机关提出发行融资券的申请

中国人民银行总行与各省、市、自治区分行是我国企业发行融资券的审批、管理机关。企业发行融资券,必须向各级人民银行的金融管理部门提出申请,经过批准后才能发行。在申请书及其附件中必须提供如下一些内容:

员发行融资券的各案报告;

圆董事会同意发行融资券的决议或具有相同法律效力的文件;

猿主承销商推荐函;

源融资券募集说明书(附发行方案);

缘信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明;

远经注册会计师审计的企业近三个会计年度的资产负债表、

损益表、现金流量表及审计意见全文；

苑 律师出具的法律意见书(附律师工作报告)；

愿 偿债计划及保障措施的专项报告；

怨 关于支付融资券本、息的现金流分析报告；

员 承销协议及承销团协议；

员 企业法人营业执照(副本)复印件；

员 中国人民银行要求提供的其他文件。

(四)审批机关对企业的申请进行审查和批准

中国人民银行的金融管理部门接到企业申请后,要对如下一些内容进行认真审查：

员 对发行资格进行审查。这主要包括如下一些内容：审查发行单位是否在工商行政管理局登记并领有营业执照；审查发行单位是否有足够的自有资产，审查发行单位是否有可靠的还款来源；审查信用担保人的资格和担保契约内容。

员 对资金用途进行审查。企业发行融资券所筹集的资金只能用于解决企业临时性、季节性流动资金不足，不能用于企业资金的长期周转和固定资产投资。

猿 审查会计报表的内容。这主要包括：审查会计报表是否经注册会计师签字；审查会计报表中的资金来源和资金占用是否合理；审查企业盈利情况如何；审查企业的主要财务比率是否健全。

源 审查融资券的票面内容。融资券票面一般要载明如下内容：企业名称、地址；融资券票面金额；票面利率；还本期限和方式；利息支付方式；融资券的发行日期和编号；发行企业签章和企业法人代表签章等。

(五)正式发行融资券 取得资金

融资券经审查机关审查同意后,便可正式发行。如果企业自己直接发行,则需公告发行的数量、价格、时间等,以便让投资者了

解一些基本情况。此后,投资人还要与发行人洽谈买卖条件,如果双方认为条件可以,则投资人买入融资券,发行人取得资金。

如果采用间接发行,则应按如下步骤进行:

1. 发行融资券的企业与经纪人协商融资券的有关事项,并签订委托发行协议。

2. 经纪人按协议中的有关条件和承销方式,发布公告并进行其他宣传活动。

3. 投资者购买融资券,资金存入经纪人账户。

4. 经纪人将资金划转发行融资券的企业的账户中,并按协议中的规定处理未售完的融资券。

四、短期融资券筹资的优缺点

(一)短期融资券筹资的优点

1. 短期融资券筹资的成本低。在西方国家,短期融资券的利率加上发行成本,通常要低于银行的同期贷款利率。这是因为在采用短期融资券筹资时,筹资者与投资者直接往来,绕开了银行中介,节省了一笔原应付给银行的筹资费用。但目前我国短期融资券的利率一般要比银行借款利率高,这主要是因为我国短期融资券市场刚刚建立,投资者对短期融资券缺乏了解。随着短期融资券市场的不断完善,短期融资券的利率会逐渐接近银行贷款利率,直至略低于银行贷款利率。

2. 短期融资券筹资数额比较大。银行一般不会向企业贷放巨额的流动资金借款,比如,在西方,商业银行贷给个别公司的最大金额不能超过该公司资本的1/3。因而,对于需要巨额资金的企业,短期融资券这一方式尤为适用。

3. 短期融资券筹资能提高企业的信誉。由于能在货币市场上发行短期融资券的公司都是著名的大公司,因而一家公司如果能在

货币市场上发行自己的短期融资券,就说明该公司的信誉很好。

(二)短期融资券筹资的缺点

员发行短期融资券的风险比较大。短期融资券到期必须归还,一般不会有延期的可能。到期不归还,会产生严重后果。

圆发行短期融资券的弹性比较小。只有当企业的资金需求达到一定数量时才能使用短期融资券,如果数量小,则不宜采用短期融资券方式。另外,短期融资券一般不能提前偿还,因此,即使公司资金比较宽裕,也要到期才能还款。

猿发行短期融资券的条件比较严格。并不是任何公司都能发行短期融资券,必须是信誉好、实力强、效益高的企业才能使用,而一些小企业或信誉不太好的企业则不能利用短期融资券来筹集资金。

【复习题】

一、思考题

员短期筹资的特点是什么?

圆某公司目前采取的是激进型流动资产组合策略,该公司决定转向更为保守的“稳健”型流动资产组合策略,试问这一决策对公司的获利能力和风险会产生什么影响?

猿当放弃现金折扣时,供应商提供商业信用是一种成本很高的资本来源,请说明为什么许多企业依靠这种来源为它们的临时性流动资产融资?

源假设你是一家公司的财务顾问,你主张采取应收账款抵押借款筹资,还是应收账款让售借款筹资?请解释原因。

缘短期筹资方式有哪些?

二、计算分析

员某公司购买材料,其付款条件为“**圆/10, n/30**”。该公司记录

表明：一般在收到货物后 15 天支付款项。当经理询问公司为什么不取得现金折扣时，会计回答道，占用这一资本的成本仅为 1%，而银行贷款成本却为 15%，每年按 360 天计算。

(1) 该公司会计错在哪里？

(2) 丧失折扣的实际成本有多大？

(3) 如果公司不能获得银行贷款，而被迫使用商业信用资本，为降低年利息成本，你应向该公司提出何种建议？

某公司与银行有一份 100 万元的贷款协定，作为可信赖的客户，其贷款利率为银行资本成本（即可转让定期存单利率）加上 1%。另外，该贷款限额中未使用部分收取 0.5% 的承诺费。

(1) 如果来年未来可转让定期存单利率预期为 8%，且公司预期平均使用总承诺限额的 20%，这项贷款的年预期成本为多少？

(2) 如果同时考虑到利息率与支付的承诺费，实际的成本率为多少？

(3) 如果平均仅使用总承诺限额的 10%，成本率将会发生什么变化？

某企业从银行借款 100 万元，期限 1 年，名义利率 15%，按照贴现法付息，求企业该项贷款的实际利率是多少？

某公司拟采购一批材料，供应商规定的付款条件如下：“2/10, 1/20, 净 100”，每年按 360 天计算。

(1) 假设银行短期贷款利率为 15%，计算放弃现金折扣的成本，并确定对公司最有利的付款日期。

(2) 假设目前有一短期投资报酬率为 10%，确定对该公司最有利的付款日期。

某企业因生产经营的需要，通过银行举债筹资 100 万元，银行要求贷款的 10% 作为补偿性余额，假设贷款年利率（名义利率）为 15%，借款期限为 1 年。

(员)计算企业贷款的实际利率。(分别按简单利率贷款和贴现利率贷款计算)

(圆)计算企业应贷款的数额。

第七章 摇认股权证与可转换债券管理

【导学】

通过本章的学习,了解公司采用认股权和可转换债券筹资的一般方法。熟悉认股权证的价值形式以及计算其价值的具体方法,并指导其具体行使过程,能够对该筹资方法进行评价。对可转换债券的一般概念和可转换债券三种价值形式及其相互关系有一定程度的了解,能熟悉可转换债券的转换方式,能够对可转换债券筹资进行评价。

第一节 摇认股权证

一、认股权证的含义

认股权证的概念

认股权证(~~宰期权证~~)实质反映的是发行人与持有人之间的一种契约关系,持有人向权证发行人支付一定数量的价金之后,就从发行人那获取了一个权利。这种权利使得持有人可以在未来某一特定日期或特定期间内,以约定的价格向权证发行人购买(或出售)一定数量的股票。按照未来权利方向不同可以分为认购权证和认沽权证。2005年12月15日南航权证正式终结交易,认沽权证暂时

从我国股市消失。我们这里所讲权证指的是认购权证。

圆认股权证的要素

(员)认购数量。认股数量可以应两种方式进行约定。一种是确定每一单位认股权证可以认购若干公司发行的普通股,另一种是确定每一单位认股权证可以认购多少金额的普通股。

(圆)认购价格。认股价格一般以认股权证发行时发行公司的股票价格为基础,或者以公司股价的轻微溢价发行。如果公司股份有所变动,可能会对认股价格进行调整。有些公司则规定当公司的股票市价过度上扬时,其发行的认股权证的认股价格可以按预定公式自动上调。

(猿)认股期限。认股期限是指认股权证的有效期。在此期间,认股权证的持有者可以随时认购股份,超过此期限,认股权证将失效。一般来说,期限越长,认股权证的价格就越高。认股期限的长短,不同国家、不同地区、不同市场,均会有所不同,通常为猿~ 园年。

(源)赎回条款。通常发行认股权证的公司均会制定赎回权条款,即在特定情况下,公司有权赎回已发行的认股权证。

表 苑 源员源 上海证券交易所 圆园园年 源月末到期权证情况

权证交易代码	权证交易简称	标的证券代码	标的证券简称	权证到期日
缘园园猿	武钢 悦宰月员	源园园猿缘	武钢股份	圆园园猿园猿园猿园猿园猿
缘园园源	深高 悦宰月员	源园园源愿	深高速	圆园园猿园猿园猿园猿园猿
缘园园远	上汽 悦宰月员	源园园远源	上海汽车	圆园园猿园猿园猿园猿园猿
缘园园苑	赣粤 悦宰月员	源园园苑怨	赣粤高速	圆园园猿园猿园猿园猿园猿
缘园园愿	中远 悦宰月员	源园园愿愿	中远航运	圆园园猿园猿园猿园猿园猿
缘园园怨	石化 悦宰月员	源园园怨愿	中国石化	圆园园猿园猿园猿园猿园猿
缘园园员	青啤 悦宰月员	源园园员园	青岛啤酒	圆园园猿园猿园猿园猿园猿

摇摇续表

权证交易代码	权证交易简称	标的证券代码	标的证券简称	权证到期日
缘园缘园	国电悦缘员	缘园缘缘	国电电力	缘园缘园缘园缘园
缘园缘缘	康美悦缘员	缘园缘缘	康美药业	缘园缘园缘园缘园
缘园缘缘	宝钢悦缘员	缘园缘缘	宝钢股份	缘园缘园缘园缘园

二、认股权证的价值分析

在介绍认股权证的价值之前,我们先了解认股权证具有以下几个要素:

认股权证能够给投资者带来收益和权利,因此具有价值。其价值形式分为理论价值和市场价值两种形式。

员缘认股权证的理论价值

认股权证的理论价值可由下式求得:

$$\text{灾越孕(缘园)伊晕}$$

式中,灾为认股权证理论价值;孕为普通股股票市场价格;耘为优先认购价格;晕为每一张认股权证可认购的股票数量。

【例 苑园园】某普通股股票现行市价为每股缘园元,认股权证规定认购价为缘园元,每张认股权证可购得员长普通股股票。则认股权证理论价值为:

$$\text{灾越缘园(缘园)伊员越员缘元}$$

按照公式,当股票市价高于认购价格时,认股权证理论价值为正值;当股票市价等于认购价格时,认股权证理论价值为零;而当股票市价低于认购价格时,认股权证理论价值为负值,此价值毫无意义。因此,可以定义此时的认股权证理论价值为零,也就是说,认股权证的最低理论价值为零。

认股权证理论价值与股票市价的关系可以用图 苑园员表示如下:

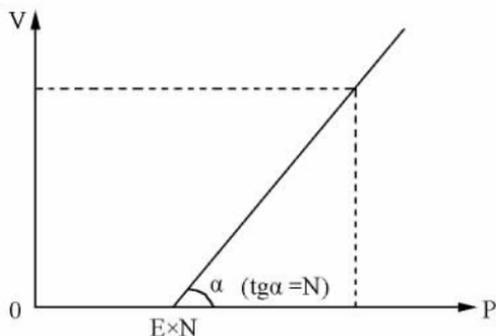


图 苑原圆 认股权证理论价值

认股权证的实际价值

认股权证的实际价值又称为认股权证的市价或售价,是由市场供求关系所决定的。一般而言,由于套购活动和存在套购利润,认股权证的实际价值高于其理论价值,二者的差额称为“超理论价值溢价”,而认股权证市场价格最低限应是其理论价值。

认股权证理论价值、实际价值与股票市价的关系入如图 苑原圆 所示:

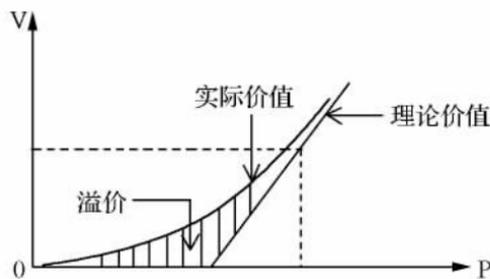


图 苑原圆 认股权证理论价值与实际价值

由图 苑原圆 可见,认股权证实际价格通常高于其理论价值。形成溢价(图中阴影部分)的主要原因在于:认股权证的收益率高于普通股的回报率,而且投资损失会小于普通股。也就是说,当普通

股市场价格上涨超过认股权证交易时的普通股价格时,认股权证上投资的潜在利润大于购买普通股股票的利润;并且在普通股票市价上涨幅度较大时,这种潜在利润会以更快的速度增加,从而产生杠杆作用。我们将通过下例来进一步说明。

【例 苑原园】某公司认股权证载明的认购价格为 员缘元,其售价等于其理论价值,且每权认购一股,当股票市价为 圆元时,粤投资者投资 远元于普通股股票,月投资者用 远元投资认股权证,当股票市价为 猿元时,比较两者的收益情况。

粤投资者总收益 越 猿(原缘)伊 远(圆) 越 远元

粤投资者获利率 越 远(远)伊 远(远) 越 缘%

月投资者认股权证理论价值 越 (圆原缘)伊 员 越 缘元

月投资者可购入认股权证数 越 远(缘) 越 远张

月投资者总收益 越 猿(原缘)伊 远(原远) 越 远元

月投资者获利率 越 远(远)伊 远(远) 越 缘%

可见,用同样的资金,月投资者却获得了相当于粤投资者 源倍的权益,认股权证的高度杠杆作用是显而易见的。

下面在计算以下二者可能的损失。

若股票市价持续下跌,假设降低为 园,此时,若月仅买一张认股权证,粤购入一股的普通股,则粤的总损失是 圆元,而月的可能总损失仅为 缘元。可见,认股权证所具有的高获利和优先的损失,使其市价高于其理论价值。

我们从图 苑原园中还可以得出以下结论:第一,当市价越接近认购价格,认股权证超理论价值溢价越大;第二,随着股票市价的上升,认股权证理论价值与股票市价成正比例变动;第三,认股权证的溢价逐渐减少,使认股权证市价逐渐趋近于其理论价值。为了说明这几个结论,现举例如下:

【例 苑原员】承上例,若粤月投资者在股票市价为 猿元时投资,

在股价上升为 $\frac{1}{1+r}$ 元时出售股票,则:

粤投资者总收益 越 $\frac{1}{1+r}$ 元 伊 $\frac{1}{1+r}$ 元 越 $\frac{1}{1+r}$ 元

粤投资者获利率 越 $\frac{1}{1+r}$ 元 伊 $\frac{1}{1+r}$ 元 越 $\frac{1}{1+r}$ 元

月投资者认股权证理论价值 越 $\frac{1}{1+r}$ 元 伊 $\frac{1}{1+r}$ 元

月投资者可购入认股权证数 越 $\frac{1}{1+r}$ 元 越 $\frac{1}{1+r}$ 元

月投资者总收益 越 $\frac{1}{1+r}$ 元 伊 $\frac{1}{1+r}$ 元 越 $\frac{1}{1+r}$ 元

月投资者获利率 越 $\frac{1}{1+r}$ 元 伊 $\frac{1}{1+r}$ 元 越 $\frac{1}{1+r}$ 元

此时可见,粤投资者的收益率有所上升,而月投资者的收益率却保持不变。正是这种投资获利杠杆作用递减和损失风险递增的趋势,使认股权证的溢价逐渐减少。此外,随着认股权证到期日的临近,其溢价也逐渐减少。

三、认股权证的发行与行使

员 认股权证的发行

认股权证一般可以采用两种方式发行。

(员)认股权证附于有关证券。这种方式比较常见,认股权证通常作为发行普通股、公司债或优先股时的附带权利,投资者无需支付认购款项。在此种发行方式下,认股权证将随同股份或债券凭证一同发给认购者或者一并由中央登记结算公司划入投资者账户。这种发行方式,可以增强公司股票和债券的吸引力。

(圆)认股权证单独发行。认股权证可与证券分离而单独流通。在此种发行方式下,认股权证的发行与普通股、公司债券或优先股的发行没有内在联系。它是按原股东的持股数量的一定比例对其发放的,作为对原股东的一种回报。

圆 认股权证的行使

认股权证与证券的可分性不同,其相应的行使权也不同。若认股权证与公司有关证券是分离的,则认股权证可单独行使,即既

可以在证券市场上单独出售,也可以认购普通股;若认股权证与证券是不可分离的,则认股权证不可单独出售,而只在持证券人认购普通股时才有效,并在行使后即与原证券分离。

认股权证一般在普通股票市价达到既定的认购价格时才会被行使。具体有以下几种理由会促使认股权证的行使:

(员)当公司的经营业绩不错时,认股权证的认购价格逐渐上升时,其持有者会在认股权证价格上升前行使其权利。

(圆)当公司提高普通股股利时,认股权证持有者会为获得股利收入而行使其认股权证。此时,认股权证的持有者考虑到继续持有该认股权证,既不能为其带来股利收入,又不能使其获得投票权,在股利极具吸引力时,会行使其相应的权利。

(猿)当股票市价高于认购价格,同时认股权证行将到期时,则认股权证持有者会愿意行使其权利。

认股权证行使后,原来的证券仍在流通,故可以使公司的权益增加,并将改变公司的资本结构,且认股权证行使后对普通股每股收益也会产生影响,其影响程度视认购前后每股税前收益水平而定。

猿 认股权证在筹资中的运用

认股权证常被企业用来改善筹资条件,例如,一些大公司可销售附有认股权证的债券,目的是能够以较低的利率出售债券。

新建和处于发展阶段的公司具有不确定的前途。因为它们的前景是不确定的,所以投资者不愿意购买这些公司发行的低利率公司债券,但公司发行附在债券上的认股权证,则会改善低利率债券的发行状况。如果公司发展迅速并很快取得成功,它们的普通股价值会提高,那么认股权证就给了购买者获得较高收益率的机会。另外,认股权证对处在高所得税档次的投资者特别有吸引力,因为他们可以通过行使认股权证购买权取得资本利得,从而负担

一部分资本利得税,如果直接从高利率债券中取得债息,则要负担个人所得税。一般说,他们的个人所得税税率要高于资本利得税税率。

认股权证被认购时,公司会收到增加的资金。

【例 苑园】某公司认股权证的在筹资中的运用情况如表 苑园所示。

表 苑园 认股权证在筹资中的运用

单位:万元

筹资来源(元)	筹资前(元)	债券的销售(元)	认购认股权证(元)
债券		苑缘园	苑缘园
普通股(每股员元)	员园园	员园园	员缘园
资本公积	源缘园	源缘园	远园园
留存收益	园缘园	园缘园	园缘园
净值	猿园园	猿园园	猿缘园
总资本	猿园园	猿缘园	猿缘园

在筹资前的状况如表中第(园)栏,它有员园园万股在外普通股,每股面值员元,资本公积金为源缘园万元,留存收益为园缘园万元,它的净值是猿亿元,资本总额也是猿亿元。第(猿)栏描述出售附有认股权证的苑缘园万元的债券。第(猿)栏类似于第(园)栏,但增加了苑缘园万元债券,资本总额增加到猿缘亿元。这些债券具有苑缘的息票率,每份员园元面值的债券附有源份认股权证,允许以每股缘元购买员股普通股。因为苑缘份债券已发行在外,每份附有源份认股权证,如果认股权证认购,那将出售猿万新股。由于每股面值为员元,普通股将增加猿万元,资本公积将增加员园园万元。净值将从猿亿元增加到猿缘亿元,资本总值将上升到猿缘亿元。

四、认股权证筹资评价

认股权证通常作为包括普通股、优先股或债券在内的一揽子

计划的一部分。它使持有者有权以规定的价格用现金购买公司普通股股票,亦可促使公司证券的销售。其筹资优势表现在:

① 认股权证的发行可以促使其他筹资方式的运用,达到筹资的目的。许多公司,特别是规模较小的公司经常发现:发行附有认股权证的债券比发行普通债券更有吸引力。一些大公司,如美国电话电报公司、美国捷运公司等,亦以认股权证筹资的方式,达到成功的筹资效果。

② 附认股权证的公司债兼具负债和股权的特性,可降低公司的资金成本。发行附认股权证的证券,可以使投资者在公司获利状况不错时成为股东,从而分享公司盈余,故投资者愿意接受较低的债券利率和较为宽松的债券契约条款,达到降低公司的资金成本的目的。

③ 认股权证可以带来额外现金。认股权证不论是单独发行还是附带发行,均可为公司带来额外的现金,增强公司的资金实力。

综上所述,发行附认股权证筹资对公司与投资者均具有一定的好处,但还应注意筹资的实际和条件,一般来说,其主要适用于下列情况:

(员)公司目前股票市价较低。

(圆)公司目前急需大额长期资金,而普通股股票此时不具有吸引力。

(猿)预计未来收益能力和普通股市价会稳步上升。

(源)预计公司未来有资金需求。

若公司股票价格无法上升,则优先权将不被行使,这将造成公司资本结构中负债比率过高,财务风险增大,股价上升会有压力,也不利于举借新的债务。这也是采用认股权证筹资应考虑到的可能风险。对于认股权证的评价,我们还将结合下面的对可转换债券的评价做进一步阐述。

摇摇案例：

当天某正股收盘价格 员元

行权价 员元

行权比率 员股

当天认购权证收盘价格 员元

该认购权证溢价 员元 (原 员元 原 员元) 伊 员越 员元

该认购权证溢价率 $[(员元 - 员元) / 员元] 伊 员越 员%$

当天某正股收盘价格 员元

行权价 员元

行权比率 (员股) 每 员份认购权证可按行权价购买 员股正股

当天认购权证收盘价格 员元

该认购权证溢价 员元 (原 员元 原 员元) 伊 员越 员元

该认购权证溢价率 $[(员元 - 员元) / 员元] 伊 员越 员%$

对冲值量度衍生权证价格相对相关资产价格变动的敏感度。对冲值显示相关资产价格在每一单位的变动下衍生权证理论价值的变动。通常认购证的对冲值是正数,认沽证的对冲值是负数。举例,如以某股份发行的认购证的对冲值为员,则股份股价每上升员元,权证价格理论上会上升员元,如权益比率为员份衍生权证兑员股,每份权证价格的变动便为员元。

时间递耗值(栽)

时间递耗值显示衍生权证剩余时间的变动引致衍生权证价格的变动。由于时间递耗值量度时间递耗对衍生权证的影响,其数值必属负数。举例来说,如每日时间递耗值为原,即假设其他因素维持不变,权证的价值每日会跌原元。

杠杆值()

单杠杆值所计算的是相关资产价格高于权证价格的倍数,计算的方程式为:相关资产的股价/权证价值/伊权益比率)。实际杠杆值则把对冲值计算在内,可以较准确地算出权证提供的实际杠杆作用。实际杠杆值的方程式为:简单杠杆值/伊对冲值。举例来说,若实际杠杆值为1.5,即指如相关资产价格上升1%,认购权证的理论价便会上升1.5%。

投资者必须注意以上提及的技术性参数会不时改变,只适用于短时间内。

使用过期数据会导致投资者作出不正确的投资决定。

行权方式:有以下三种行权方式,通过证券信息库的“行业类别”字段发布。

耗(即欧式行权);粤(即美式行权);混(百慕大混合式)。

美式行权:指持有人有权在期权存续期内的任何时候执行期权,包括期前和到期日(即一般情况下,行权起始日:越权证挂牌首日;行权截止日:越权证到期日)。

欧式行权:只能在权证到期日行权(即行权起始日:越行权截止日;越权证到期日)。

百慕大混合式:介于美式与欧式之间,持有人有权在到期日之前的一个或者多个日期行权(即行权起始日:越行权截止日;越权证到期日)。

权证价格的决定因素:

(员)标的股价:认购成正比,认沽成反比

(圆)行权价格:越高认购越低,认沽越高

(猿)距离权证到期日时间:越远越有价值

(源)标的资产的波动率:波动率越大越有价值

(缘)与权证到期日对应的无风险利率:利息越高,认购价值越

高,认沽越低

(远)股息:越高认购价值越低,认沽越高

(苑)摊薄效应:越高认购越低,认沽越高

第二节 摇可转换债券

一、可转换债券含义和特性

可转换债券的含义与基本原理

可转换公司债券(悦上翻覆月燥肖)也称“可转换债券”,简称“转债”,是一种被赋予了股票转换权的公司债券。它一般是由上市公司或将上市的公司发行的。发行公司实现规定债权人可以选择有利时机,按发行时规定的条件,把该债券转换成发行公司的普通股票。

可转换债券可看作是一般债券加上一个相关的选择权。直接债务价值与一个选择权的价值随风险变动的方向是相反的,直接债务成本与一个选择权的成本随风险变动的方向也是相反的。因此,直接债务证券与一个选择权的结合,会降低这种组合证券的价值和成本对风险的敏感度。可转换债券正是这样一种组合证券。

可转换债券可以缓和代理问题。大量负债的公司可能增加企业投资项目的风险,而增加风险会损害债券持有人利益,但有利于普通股股东。这是因为如果风险项目成功后,债券持有人的收入并不会因此而增加,而股东可获得所有好处;但项目失败会增加债券持有人收不回本息的风险。所以债券持有人会要求较高的利息作补偿。但如果引入选择权,则债券持有人可行使这种选择权参与增加普通股价值行动,这就缓和了代理成本问题,也就避免了债券高成本发行。

圆可转换债券的特性

(员)固定利息。在换股之前,可转换债券与普通债券一样产生固定年息。然而,其利率通常低于普通债券利率。

(圆)期满赎回。如果转换没有实现,可转换债券与普通债券一样在期满时将被赎回,投资者本金的安全由此得到保证。如果发行公司的股价上升,投资者可将其转换为股票以获取股价长期上升之利。

(猿)换股溢价。可转换债券的换股溢价一般在缘%~圆缘%之间,具体多少则视债券期限、利率及发行地而定。换股溢价越低,投资者尽快将债券转换为股票的可能性越大。

(源)发行人期前回赎权。发行人多保留在债券最终期满之前赎回债券的权利。由于发行人支付低于普通债券的利息,因此它通常只会在股价大幅高于转换价情况下行使该权利。

(缘)投资者的期前回售权。此权利使投资者有机会在债券到期之前,在某一制定日期将债券回售给发行人,通常是以一定溢价出售。投资者一般是在发行人股票表现欠佳时行使回售权。

表 苑 缘 深圳证券交易所 圆 缘 年 源 月 未到期可转换债券情况

证券代码	证券简称	上市日期	发行量 (张)	换股价格 (元)	未转股 数量(张)	未转股 比例	转股截 止日期
员缘缘缘	柳工转债	圆缘缘缘年缘月缘缘日	愿缘缘缘缘缘	员缘缘缘	苑苑缘缘缘缘	忽缘缘缘	圆缘缘缘年缘月缘缘日
员缘缘圆	海马转债	圆缘缘缘年缘月缘缘日	愿缘缘缘缘缘	猿缘缘缘	缘缘缘缘缘缘	苑缘缘缘	圆缘缘缘年缘月缘缘日
员缘缘怨	唐钢转债	圆缘缘缘年缘月缘缘日	猿缘缘缘缘缘	员缘缘缘	圆缘缘缘缘缘	苑缘缘缘	圆缘缘缘年缘月缘缘日
员缘缘远	锡业转债	圆缘缘缘年缘月缘缘日	远缘缘缘缘缘	圆缘缘缘	源缘缘缘缘缘	苑缘缘缘	圆缘缘缘年缘月缘缘日
员缘缘员	巨轮转债	圆缘缘缘年缘月缘缘日	圆缘缘缘缘缘	苑缘缘缘	员缘缘缘缘缘	苑缘缘缘	圆缘缘缘年缘月缘缘日

二、可转换公司债券的定价

可转换公司债券发行环节的定价有 缘个内容:发行价格、票面

利息率、转股价格、赎回价与回售价。当转股价格确定之后,对于投资者而言,还关心转换价值。

发行价格

在我国证券市场上,通常把可转换债券的发行价格定为每张100元,这是比较现实的,既简单,又能够为投资者所接受。

票面利率

票面利率可视为资金使用价格,是发行人因发行债券筹集的资金而支付给债券持有者的资金使用费。

可转换债券票面利率低于一般债权的票面利率,因为可转换债券有可转换为股票的机会,而从理论上说,股票有获得高收益的机会。票面利率具体数值应根据市场利率和投资者的接受程度而定。在我国,根据国务院证券委员会1995年12月15日发布的《可转换公司债券管理暂行办法》的规定,可转换公司债券的票面利率不超过银行同期存款的利率水平。

【例】1995年湖南华菱管线股份有限公司可转换公司债券10亿元于1995年12月15日按照面值平价发行,其票面利率为:第一年1%,第二年1.5%,第三年2%,第四年和第五年均为2.5%,自1995年12月15日(发行首日)起开始按照票面金额计算利息,每年付息一次,1996年至1999年每年的12月15日为付息登记日。发行人在付息登记日之后5个工作日内完成付息工作。在付息债权登记日当日申请转股或已转股的华菱转债持有人,将无权获得当年及以后的利息。

转股价格

转换价格是指转换为普通股时实际支付的价格。可转换公司债券持有人可按约定的条件在规定的转股期内随时转股,并于转股完成后的次日称为发行人的股东。例如,某公司发行期限为5年、面值为100元的可转换债券,债券持有者可在5年内的任何

时间,以每股 10 元的固定转换价格将每张债券转换成 10 股该公司股票。可转债转为股票后,投资者能否获得收益,取决于转股价格与股票市场价格的关系,转股价格越低于股票市场价格,投资者获益越多。

《可转换公司债券管理暂行办法》规定,上市公司发行可转换公司债券的,以发行可转换公司债券前一个月股票的平均价格为基础,上浮一定幅度作为转股价格。重点国有企业发行可转换公司债券的,以拟发行股票的基准,折扣一定比例作为转股价格。中国证监会于 1995 年发布的《上市公司发行可转换公司债券实施办法》更明确规定,可转换公司债券的转股价格应在募集说明书中约定,价格的确定应以公布募集说明书前 1 个交易日公司股票的平均收盘价为基准,并上浮一定幅度,具体上浮幅度由发行人与主承销商定。

【例 苑原】湖南华菱管线股份有限公司可转换公司债券初始转股价格 10 元(以公布募集说明书 1 个交易日公司粤股股票的收盘价的算术平均值为基础,上浮 10%)。转股起止日期:自发行之日(1995 年 苑月 12 日)起 1 个月后的第一个交易日(1995 年 8 月 12 日)起(含当日)至债券到期日(1997 年 苑月 12 日)止的期间为转股期。

源 转换价值

转换价值是指可转换公司债券实际转换成普通股时按照股票的市价计算的理论价值。

【例 苑原】假设 1995 年 愿月 10 日收盘时华菱管线股份有限公司股票的市价为 10 元,华菱股份有限公司可转债的转股价格为 10 元。计算 1995 年 愿月 10 日华菱可转债的转换价值。

解 转换价值 = 股票市价 × 转换比例

$$= 10 \times (1000 / 100) = 1000 \text{ 元}$$

计算表明,每张华菱可转债(面值 100 元为 1 张)按照 100 元的转换价格可以转换成 10 股股票,即转股比例为 10;按照 100 元股票市场价格计算的转股价值为 100 元。

可转债的理论价值

可转换公司债券实质上是一种由普通债权和股票期权两个基本工具构成的复合融资工具,购买可转换公司债券等价于同时购买了一个普通债券和一个对公司股票的看涨期权。正是由于可转换公司债券中的股票期权,给债券的定价带来了很大困难。

由于可转换公司债券的持有者可以按照债券上约定的转股价格,在转股期内行使转股权利,这实际上相当于以转股价格为期权执行价格的美式买权,一旦市场价格高于期权执行价格,债券持有者就可以行使美式买权从而获利。

综上所述,可转换公司债券相当于这样一种投资组合:投资者持有 1 张与可转债相同利率的普通债券,10 张数量为转换比例、期权行使价为初始转股价格的美式买权,10 张美式卖权,同时向发行人无条件出售了 1 张美式买权。所以,可转换公司债券的价值可以用以下公式近似表示:

可转换债券价值 \approx 纯粹债券价值 + 投资人美式买权价值 - 投资人美式卖权价值 - 原发行人美式买权价值

其中,普通债券的理论价值等于各期利息现值之和加上面值的现值,股票期权部分的理论价值可用布莱克—斯科尔斯期权定价模型与二叉树模型计算。由于这两个模型在我国的实际应用价值不大,在这里不再赘述。

三、可转换公司债券的发行

(一)可转换公司债券发行方式

可转换公司债券发行方式主要有:全部网上定价发行;网上定

价发行与网下向机构投资者配售相结合 ;部分向原社会公众股股东优先配售 ,剩余部分网上定价发行 ;部分向原社会公众股股东优先配售 ,剩余部分采用网上定价发行和网下向机构投资者配售相结合的方式。

(二)发行可转换债券操作程序

这里以华菱转债为例说明。

华菱转债的发行采取向发行人原股东优先配售 ,原股东优先配售后余额部分(该余额 \leq 本次发行总额 - 原原流通股股东优先认购金额)采用网下对机构投资者配售和通过深圳证券交易所系统上网向公众投资者定价发行相结合的方式进行 ,共发行 10000 万张 (每张 100 元)。

1. 操作规则

(1)原股东优先认购的最小申购单位为 1 张 ,每 1 张为一个申购单位 ;公众投资者的最小申购单位为 100 张 ,每 100 张为一个申购单位。

摇录部

(2)原股东可优先认购的数量为其在股权登记日收市后登记在册的“华菱管线”股份数乘以 100 元 ,再按 100 元 /1 张转换成张数 ,不足 1 张的部分按照深圳证券交易所配股业务指引执行。

(3)发行人以前发行的社会公众股股票已经上市流通 ,经计算 ,原流通股股东持有发行人股份 10000 万股 ,可优先认购本次发行的华菱转债 1000 万张 ,占本次发行总量的 10%。原流通股股东优先认购华菱转债的申购代码为“100000”,申购名称为“华菱转债”。华菱管线的原流通股股东持有的“华菱管线”股票如托管在两个或者两个以上的证券营业部 ,则以托管在各营业部的股票分别计算优先可认购的张数 ,且必须依照配股业务指引在对应证券营业部进行配售认购。

(4)原法人股股东共承诺认购华菱转债 1000 万张 ,占本次发行

总量的 源园豫豫。原法人股股东的缴款和配售在主承销商处进行。

(缘)若发行人原流通股股东全额认购优先配售部分,则原有股东优先认购部分共计 员苑豫豫万张,剩余 圆豫豫万张,占本次发行总量的 员圆豫豫。对 圆豫豫万张分配如下:向公众投资者网上发行 员圆豫豫万张,向机构投资者网下配售 员圆豫豫万张。根据对 圆豫豫万张的实际申购结果,按照上网发行比例和网下配售比例趋于一致的原则,主承销商和发行人可在初定的网下配售数量和上网定价发行数量之间作适当调整(即回拨)。

(远)原股东除可参加优先配售外,还可以参加对 圆豫豫万张部分的申购。

(苑)上网定价发行部分的公众投资者,通过深圳证券交易所交易系统参加申购,申购代码为“ 园园园园园”,申购名称为“ 华菱转债”。

(愿)机构投资者只能选择网上发行或网下配售两种申购方式中的一种方式进行申购。机构投资者选择网上方式参加申购,将比照公众投资者执行;机构投资者选择网下方式参加申购,缴付定金的数量为其全部申购金额的 源园豫。

(怨)投资者部不得非法利用他人账户或资金进行申购,也不得违规融资或帮他人违规融资申购。

圆豫时间安排

苑月 员源日(裁原圆日),刊登募集说明书及其摘要、发行公告、路演公告。

苑月 员缘日(裁原员日),原股东有限配售股权登记日;网上路演。

苑月 员远日(裁日),刊登发行提示性公告;原股东优先认购日;网上、网下申购日。

苑月 员玖日(裁垣员日),网上、网下申购确认。

苑月 圆园日(裁垣圆日),对网上申购资金和网下申购定金进行验资;确定中签率;确定网下配售清单。

苑月 圆日(裁日原日) ,刊登网上中签率和网下发行结果公告 ;根据中签率 ,进行网上申购的摇号抽签 ,根据中签结果网上清算交割和债权登记 ,网下申购定金若有剩余 ,多于部分该日返还 ;网下申购定金若不足 ,不足部分该日补足。

苑月 圆日(裁日原日) ,刊登网上申购的摇号中签结果公告 ,投资者根据中签号码确认认购数量 ;网下认购债权登记 ,解冻未中签的网上申购资金。

四、可转换债权的转股

目前我国深、沪市可转换债券转股分两种情况 :一种是公司的可转换债券先上市 ,公司股票未上市 ,转股手续在公司股票上市后方可办理 ,例如深市上市的南化转债(已摘牌)、丝绸转债(已摘牌) ,以及目前仍挂牌交易、公司股票尚未上市的茂炼转债(元绿圆) ;另一种是公司股票已经上市 ,上市公司发行可转换债券 ,在可转换债券发行之日起 远个月后可进行转股。如深市的鞍钢转债(已摘牌)、沪市的机场转债。

摇号

(一) 股票后上市可转换债券转股

一些公司在发行和上市可转换债券时其公司股票并未上市 ,直至公司股票挂牌上市交易才可以实行转股程序。根据交易所规定 ,发行可转换公司债券的公司在其股票上市时 ,其上市交易的可转换公司债券即可转换为该公司股票 ,转换的主要步骤有三个。

第一步 :申请转股。投资者可以将自己账户上持有的可转换债券的全部或部分申请转换为公司的股票 ,转股申请通过证券交易所交易系统以交易申报方式进行。

第二步 :接受申请 ,实施转股。交易所接到报盘并确认其有效后 ,记减投资者的债券数额 ,同时记加投资者相应的股份数额。

第三步 :转换股票的上市流通。转换后的股份可于转股后的

下一个交易日上市交易。

(二)上市公司可转换债券转股

上市公司发行的可转换债券是股票先上市、可转债后上市,转股规则及操作要点与股票后上市的可转换债券转股规则及操作要点基本一样,所不同的是上市公司的可转债明确可转债上市远个月以后可以办理转股手续。

(三)转股价调整

发行可转换公司债券后,公司因配股、增发、送股、分立及其他原因引起发行人股份变动的,调整转股价格,并予以公告。

转股价格调整的原则及方式在公司发行可转化债券时在招募说明书中事先约定,投资者应仔细阅读这部分内容。

当可转债发行后,发行人面向粤股股东进行了送红股、增发新股和配股、股份合并或分拆、股份回购、派息等情况使股份或股东权益发生变化时,转股价将进行调整。

(员)调整公式

设初始转股价为孕,每股送红股数为晕,每股配股或增发新股数为运,配股价或增发新股价为粤,每股派息为阅,则调整转股价孕为:

表 苑原 摇 转股价调整计算公式

送股或转增股本:	$孕_{越} \frac{孕_{原}}{1+晕}$
增发新股或配股:	$孕_{越} \frac{孕_{原} + 粤}{1+运}$
上两项同时进行:	$孕_{越} \frac{孕_{原} + 粤}{1+晕+运}$
派摇摇息:	$孕_{越} \frac{孕_{原}}{1+阅}$

摇摇按上述调整条件出现的先后顺序,依次进行转股价格累积调整。

【例 苑原】假设湖南管线股份有限公司初始转股价格为缘元,在转股日开始员年以后,股份因配股而增加,配股价格为每股源

元,配股比例为每员股原股配园股,计算公司调整后的转股价格。

解:调整后的转股价格越初始转股价格垣配股比例伊配股价格)辕员垣配股比例)

越缘园元辕(员垣园)越源元

(圆)调整手续

因按规则需要调整转股价时,公司将公告确定股权登记日,并于公告中指定从某一交易日开始至股权登记日暂停可转债转股。从股权登记日的下一个交易日开始恢复转股并执行调整后的转股价。

(四)强制性转股

投资者持有可转换债券转股时,分为自愿转股(如上所述)和强制性转股两种形式。强制性转股的有关条款在公司发行可转换债券时就实现定制好,由于该条款关系到投资者的切身利益,因此在投资可转换债券时应仔细阅读该条款内容。目前,我国可转换债券部分品种在发行时就具有强制性转股条款,如南化转债、茂炼转债、丝绸转债。到期后可转债持有人无权要求清偿本金,公司有权将转债强制转股。

摇页猿

五、可转换债权的评价

通过以上对可转换债券的特点和价值的分析,我们可以总结其具有以下优点和不足:

(一)可转换债券的筹资优势

员. 债券成本低。发行可转换债券可使公司在转股之前得以低廉费用筹集额外资金。因为可转换债券使得公司获得相对于纯债券而言利率较低且限制条款较不苛刻的负债。

圆. 公司可获得股票溢价利益。可转换债券所设定的每股普通股的转换价格通常高于每股普通股当期价格,因此若债券能转股,

公司便可以高于当期价格的溢价发行股票,即当公司发行股票或配股时机不好时,可以先发行可转换债券,延续股权融资。

猜减轻股东股权稀释时对每股收益的影响。有些公司在股票市价偏低的情况下,如要筹集相同数量的资金需要发行更多的股票,从而稀释原有股权。此时,公司可采用先发行可转换债券筹集长期资本,在预计将来随着企业盈利潜力的发挥,每股盈利额增长,普通股股价上升后,再发行普通股换回债券,这样既可以筹集资金,又减少了普通股的数量。

(二)可转换债券的筹资不足

员实际筹资成本较高。虽然可转换债券可使公司以较高股价出售普通股,但转股时普通股股价随之上涨,则其实际筹资成本会高于发行普通债券成本。

圆业绩不佳时债券难以转换。若公司经营业绩较差,则可转换债券大部分不会转换为普通股,因此公司将会处于债券困境,轻则资信和形象受损,导致今后股权或债务筹资成本增加,重则会被迫出售资产偿还债务。

猿债券低利率的期限不长。可转换债券拥有的低票面利率,会随着债券转换而消失。

(三)两种优先权的比较

对公司而言,发行可转换债券和认股权证都是作为一种暂时筹资的工具,其本意是发行普通股筹资,但两种优先权行使后对公司财务状况的影响是不同的。这里将两者作以简单比较,使这两种筹资方式的优缺点更清晰地呈现出来(见表苑景象)。

表 苑原缘可转换债券与认股权证比较分析

比较项目	可转换债券	认股权证
对资金总额与资本结构的影响	行权后只改变企业资金来源,具体行使和资本结构,增加普通股所占比例,而企业资金来源不变。	行权后企业除了获得原已发售证券筹得的资金外,还可以新增一笔股权资本金,并改变资本结构。
对于负债总额的影响	行权后原有债务消失,负债总额减少。	行权后原有债务保留,负债总额不变。
对纳税的影响	行权后原有负债的节税功能消除。	行权后不影响原有节税效果。
对财务杠杆作用的影响	行权后原有财务杠杆作用消失。	行权后原有财务杠杆作用保留。
对原有股权冲淡程度影响	对原有股权冲淡程度取决于转换价格与原股东每股权益的关系。	对原有股权冲淡程度取决于认股价格与原股东每股权益的关系。

摇元缘

【复习题】

一、思考题

员缘认股权证有几种价值形式,相互的关系如何?

圆缘在何种情况下会促使认股权证的行使?

猿缘如何对认股权证筹资进行评价?

源缘可转换债券具有哪几种形式?

缘缘可转换债券筹资具有哪些优点和缺点?

二、计算分析

员缘公司认股权证载明的认购价格为 源元,每一认股权证可购买 员股。若目前普通股市价为 缘元,求该公司认股权证理论

价值。

圆月公司认股权证载明的认购价格为猿元,其售价等于其理论价值,且每权认购员股,当股票市价为源元时,甲投资者投资愿元于普通股票,乙投资者用愿元投资认股权证,当股票市价上升为远元时,比较二者的收益率情况及当市价降为园时,二者可能的损失。

猿某公司发行了员万张认股权证,每张认股权证可按执行价格每股员元购买圆份股票。公司现有股票圆万份,股东权益总额员万元,税后利润为愿万元,如果所有持有认股权证的均购买了股票,股东权益报酬率不变,则公司的每股净收益有何变化?

源某公司发行面值为员元的可转还债券,转换价格为源元,期限为远年,若前两年转换价格为源元,第三年到第四年的转换价格为源元,最后两年的转换价格为缘元,求这三次转换比率。当发行时普通股市价为猿元,求这三种情况下的转换溢价和转换溢价率。

第八章摇财务预算

【导学】

通过本章的学习,可以使学生掌握全面预算内容。全面预算包括特种决策预算、日常业务预算与财务预算三大类内容,其中财务预算尤为重要。财务预算是一系列专门反映企业未来一定预算期内预计财务状况和经营成果,以及现金收支等价值指标的各种预算的总称。

摇实训

现金预算与预计财务报表的编制。现金预算是以日常业务预算和特种决策预算为基础所编制的反映现金收支情况的预算。现金预算是在日常业务预算和特种决策预算的基础上编制而成的。这不仅要反映经营业务活动的现金收入而且还要反映有关直接材料、直接人工、制造费用、经营费用及管理费用方面的经营性现金支出,用于缴纳税金、股利分配等支出,以及对外投资和购买设备等资本性支出。在现金预算的基础上,可以进一步编制财务费用预算、预计利润表、预计利润分配表和预计资产负债表。

第一节摇财务预算的体系

一、财务预算的意义和作用

财务预算是一系列专门反映企业未来一定预算期内预计财务

状况和经营成果,以及现金收支等价值指标的各种预算的总称,具体包括现金预算、财务费用预算、预计利润表、预计利润分配表和预计资产负债表等内容。

财务预算具有以下功能:

(员)规划。使管理阶层在制订经营计划时更具前瞻性。

(圆)沟通和协调。通过预算编制让各部门的管理者更好地扮演纵向与横向沟通的角色。

(猿)资源分配。由于企业资源有限,通过财务预算可将资源分配给获利能力相对较高的相关部门或项目、产品。

(源)营运控制。预算可视为一种控制标准,若将实际经营成果与预算相比较,可让管理者找出差异,分析原因,改善经营。

(缘)绩效评估。通过预算建立绩效评估体系,可帮助各部门管理者做好绩效评估工作。

财务预算的编制需要以财务预测的结果为根据,并受到财务预测质量的制约,财务预算必须服从决策目标的要求,使决策目标具体化、系统化、定量化。

二、全面预算的内容

全面预算是根据企业目标所编制的经营、资本、财务等年度收支计划,即以货币及其他数量形式反映的有关企业未来一段期间内全部经营活动各项目标的行动计划与相应措施的数量说明。具体包括特种决策预算、日常业务预算与财务预算。

特种决策预算是指企业不经常发生的、需要根据特定决策临时编制的一次性预算。特种决策预算包括经营决策预算和投资决策预算两种类型。

日常业务预算是指与企业日常经营活动直接相关的经营业务的各种预算。主要包括(员)销售预算(圆)生产预算(猿)直接材

料耗用量及采购预算(源)应交增值税、销售税金及附加预算;(缘)直接人工预算(远)制造费用预算(苑)产品成本预算(愿)期末存货预算(怨)销售费用预算(员园)管理费用预算等内容。

三、财务预算在全面预算体系中的地位与作用

财务预算作为全面预算体系中的最后环节,可以从价值方面总括地反映经营期决策预算与业务预算的结果,亦称为总预算,其余预算则相应称为辅助预算或分预算。因此,它在全面预算体系中占有举足轻重的地位。

财务预算的作用主要表现在以下四个方面:

(员)明确工作目标。财务预算作为一种以价值尺度编制的计划,规定了企业一定时期的总目标以及各级各部门的具体财务目标。这样就可使各个部门从价值上了解本单位的经济活动与整个企业经营目标之间的关系,明确各自的职责及其努力方向,从各自的角度去完成企业总的战略目标。

(圆)协调部门关系。财务预算可以把企业各方面的工作纳入统一计划,促使企业内部各部门的预算相互协调,环环紧扣,达到平衡,在保证企业总体目标最优的前提下,组织各自的生产经营活动。例如,多数日常业务预算需要在反映具体业务的同时,反映现金收支情况。

(猿)控制日常活动。编制预算是企业经营管理的起点,也是控制日常经济活动的依据。在预算的执行过程中,各部门应通过计量、对比,及时揭露实际脱离预算的差异并分析其原因,以便采取必要措施,消除薄弱环节,保证预算目标的顺利完成。

(源)考核业绩标准。企业财务预算确定的各项指标,也是考核各部门工作成绩的基本尺度。在评定各部门工作业绩时,要根据财务预算的完成情况,分析偏离预算的程度和原因,划清责任,奖

罚分明,促使各部门为完成预算规定的目标努力工作。

第二节摇财务预算的编制方法

财务预算是一系列专门反映企业未来一定预算期内预计财务状况和经营成果,以及现金收支等价值指标的各种预算的总称。本节介绍预算编制的主要方法。

一、固定预算方法与弹性预算方法

编制预算的方法按其业务量基础的数量特征不同,可分固定预算方法和弹性预算方法两大类。

(一)固定预算方法

固定预算方法简称固定预算,又称静态预算,是指在编制预算时,只根据预算期内正常的、可实现的某一固定业务量(如生产量、销售量)水平作为惟一基础来编制预算的一种方法。

固定预算方法存在适应性差和可比性差的缺点。

【例 愿原员】粤悦公司采用完全成本法,其预算期生产的某种产品的预计产量为 员园园园件,按固定预算方法编制的该产品成本预算如表 愿原员所示。

表 愿原员 摇粤悦公司产品成本预算(按固定预算方法编制)

	预计产量: 员园园园件	金额单位: 元
成本项目	总成本	单位成本
直接材料	缘园园园	缘
直接人工	员园园园	员
制造费用	圆园园园	圆
合计	愿园园园	愿

摇摇该产品预算期的实际产量为 员源园件,实际发生总成本为 员园园元,其中:直接材料 苑缘园元,直接人工 员圆园元,制造费用 圆猿园元,单位成本为 苑缘元。

该企业根据实际成本资料和预算成本资料编制的成本业绩报告如表 愿原园所示。

表 愿原园 粤月悦公司成本业绩报告

金额单位:元

成本项目	实际成本	预算成本		差异	
		未按产量调整	按产量调整	未按产量调整	按产量调整
直接材料	苑缘园	缘园园	苑圆园	垣圆缘园	垣缘园
直接人工	员圆园	员圆园	员源园	垣圆园	原圆园
制造费用	圆猿园	圆园园	圆缘园	垣猿园	原猿园
合计	员园园	愿园园	员园园	垣圆园	原圆园

摇摇从该表中可以看出:实际成本与未按产量调整的预算成本相比,超支较多;成本与按产量调整后的预算成本相比,又节约不少。

在产量从 员圆园件增加到 员源园件的情况下,如果不按变动后的产量对预算成本进行调整,就会因业务量不一致而导致所计算的差异缺乏可比性;但是如果所有成本项目都按实际产量进行调整,也不够科学。因为制造费用中包括一部分固定制造费用,它们是不随产量变动的,即使按产量调整了固定预算,也不能准确说明企业预算的执行情况。

(二)弹性预算方法

弹性预算方法简称弹性预算,又称变动预算或滑动预算,是指为克服固定预算方法的缺点而设计的,以业务量、成本和利润之间的依存关系为依据,以预算期可预见的各种业务量水平为基础,编制能够适应多种情况预算的一种方法。编制弹性预算所依据的业务量可以是产量、销售量、直接人工工时、机器工时、材料消耗量或

直接人工工资等。

与固定预算方法相比,弹性预算方法具有预算范围宽和可比性强的优点。理论上,该方法适用于编制全面预算中所有与业务量有关的预算,但实务中要用于编制弹性成本费用预算和弹性利润预算,尤其是编制费用预算。

猿弹性成本预算的编制

(员)弹性成本预算的基本公式。编制弹性成本预算,关键是进行成本性态分析,将全部成本最终区分为变动成本和固定成本两大类。变动成本主要根据单位业务量来控制,固定成本则按总额控制。其成本的预算公式如下:

$$\text{成本的弹性预算} = \text{固定成本} + \sum (\text{单位变动成本} \times \text{预计业务量})$$

在此基础上,按事先选择的业务量计量单位和确定的有效变动范围,根据该业务量与有关成本费用项目之间的内在关系即可编制弹性成本预算。

(圆)业务量的选择。编制弹性成本预算首先要选择适当的业务量。选择业务量包括选择业务量计量单位和业务量变动范围两部分内容。业务量计量单位应根据企业的具体情况进行选择。一般来说,生产单一产品的部门,可以选用产品实物量;生产多品种产品的部门,可以选用人工工时、机器工时等;修理部门可以选用修理工时等。以手工操作为主的企业应选用人工工时;机械化程度较高的企业选用机器工时更为适宜。

业务量变动范围是指弹性预算所适用的业务量变动区间。业务量变动范围的选择应根据企业的具体情况而定。一般来说,可定在正常生产能力的死回豫~无回豫之间,或以历史上最高业务量或最低业务量为其上下限。

(猿)弹性成本预算的具体编制方法。编制弹性成本预算可以

选择公式法和列表法。

①公式法。是通过确定成本公式 $Y = a + bX$ 中的 a 和 b 来编制弹性预算的方法。

在成本性态分析的基础上,可将任何成本项目近似地表示为 $Y = a + bX$ 。当 a 为零时, Y 为变动成本;当 b 为零时, Y 为固定成本;当 a 和 b 均不为零时, Y 为混合成本, X 可以为多种业务量指标如产销量、直接人工工时等)。

在公式法下,如果事先确定了有关业务量的变动范围,只要根据有关成本项目的 a 和 b 参数,就可以很方便地推算出业务量在允许范围内任何水平上的各项预测成本。

【例 10-1】粤月说公司按公式法编制的制造费用弹性预算如表 10-1 所示。其中较大的混合成本项目已经被分解。

表 10-1 粤月说公司预算期制造费用弹性预算(公式法)

直接人工工时变动范围 10000~15000 小时 金额单位:元

项目	a	b
管理人员工资	10000	—
保险费	2000	—
设备租金	10000	—
维修费	2000	0.2
水电费	2000	0.2
辅助材料	10000	0.1
辅助工工资	—	0.2
检验员工资	—	0.2
合计	24000	0.4

根据表 10-1,可利用 $Y = a + bX$ 计算出人工小时在 10000~15000 的范围内,任一业务量基础上的制造费用预算总

额,也可计算出在该人工小时变动范围内,任一业务量的制造费用中某一费用项目的预算额,如:维修费、检验员工资等。这种方法的优点是在一定范围内不受业务量波动影响,编制预算的工作量较小;缺点是在进行预算控制和考核时,不能直接查出特定业务量下的总成本预算额,而且按细目分解成本比较麻烦,同时又有一定误差。在实际工作中可以将公式法与列表法结合起来应用。

②列表法,是指通过列表的方式,在相关范围内每个一定业务量范围计算相关数值预算,来编制弹性成本预算的方法。

表 愿原原粤月兑公司预算期制造费用弹性预算(列表法)

金额单位:元

直接人工小时	苑园园	愿园园	怨园园	员园园	员园园	员园园
生产能力利用	苑园豫	愿园豫	怨园豫	员园豫	员园豫	员园豫
员变动成本项目	缘园园	远园园	苑园园	愿园园	愿园园	怨园园
辅助人工工资	猿园园	猿园园	源园园	源园园	源园园	缘园园
检验员工资	园园园	园园园	猿园园	猿园园	猿园园	源园园
园混合成本项目	缘园园	远园园	苑园园	愿园园	愿园园	怨园园
维修费	园园园	园园园	园园园	猿园园	猿园园	猿园园
水电费	员园园	员园园	员园园	员园园	员园园	员园园
辅助材料	园园园	园园园	猿园园	猿园园	猿园园	源园园
猿园固定成本项目	园园园	园园园	园园园	园园园	园园园	园园园
管理人员工资	员园园	员园园	员园园	员园园	员园园	员园园
保险费	缘园园	缘园园	缘园园	缘园园	缘园园	缘园园
设备租金	愿园园	愿园园	愿园园	愿园园	愿园园	愿园园
制造费用预算	员猿园园	员猿园园	员猿园园	员猿园园	员猿园园	员猿园园

摇摇表 愿原原中的业务量间距为 员园,在实际工作中可选择更小的

间距(如 缘,读者可以自行计算)。

显然,业务量的间距越小,实际业务量水平出现在预算表中的可能性就越大,但工作量也就越大。

列表法的主要优点是可以直接从表中查得各种业务量下成本预算,便于预算的控制和考核,可以在一定程度上弥补公式法的不足。但这种方法工作量较大,且不能包括所有业务量条件下的费用预算,故适用面较窄。

弹性利润预算的编制

弹性利润预算是根据成本、业务量和利润之间的依存关系,为适应多种业务量变比而编制的利润预算。弹性利润预算是以弹性成本预算为基础编制的,其主要内容包括销售量、价格、单位变动成本、贡献边际和固定成本。

编制弹性利润预算,可以选择因素法和百分比法两种方法。

(员)因素法。该法是指根据受业务量变动影响的有关收入、成本等因素与利润的关系,列表反映在不同业务量条件下利润水平的预算方法。

【例 愿原】预计粤悦公司预算年度某产品的销售量在苑园园~员园园园件之间变动,销售单价为员元;单位变动成本为愿元;固定成本总额为愿元。

要求:

根据上述资料以员园园件为销售量的间隔单位编制该产品的弹性利润预算。

解答:

依题意编制的弹性利润预算如表 愿原缘所示。

表 愿缘粤月说公司弹性利润预算

金额单位:元

销售量(件)	苑园园	愿园园	怨园园	员园园园	员员园园	员圆园园
单价	员园	员园	员园	员园	员园	员园
单位变动成本	愿	愿	愿	愿	愿	愿
销售收入	苑园园园	愿园园园	怨园园园	员园园园园	员员园园园	员圆园园园
减:变动成本	愿园园	愿园园	苑园园	愿园园	愿园园	员园园
边际贡献	怨园园	员园园	员园园	员园园	员园园	员园园
减:固定成本	愿园园	愿园园	愿园园	愿园园	愿园园	愿园园
营业利润	员园园	猿园园	源园园	源园园	苑园园	愿园园

摇摇如果销售价格、单位变动成本、固定成本发生变动,也可参照此方法,分别编制在不同销售价格、不同单位变动成本、不同固定成本水平下的弹性利润预算,从而形成一个完整的弹性利润预算体系。

这种方法适于单一品种经营或采用分算法处理固定成本的多品种经营的企业。

(圆)百分比法。本法又称销售额百分比法,是指按不同销售额的百分比来编制弹性利润预算的方法。

一般来说,许多企业都经营多品种,在实际工作中,分别按品种逐一编制弹性利润预算是不现实的,这就要求我们用一种综合的方法——销售额百分比法对全部经营商品或按商品大类编制弹性利润预算。

【例 愿缘粤月说公司预算年度的销售业务量达到 员园园 时的销售收入为 员园园园园元。变动成本为 愿园园园元,固定成本为 愿园园元。

要求:

的每项业务活动,才能使企业的经营过程得到正常发展。

第二,原有的各项开支都是合理的。既然现有的业务活动是必需的,那么原有的各项费用开支就一定是合理的,必须予以保留。

第三,未来预算期的费用变动是在现有费用的基础上调整的结果。

增量预算方法的缺点是(员)受原有费用项目限制,可能导致保护落后(圆)滋长预算中的“平均主义”和“简单化”(猿)不利于企业未来发展。

(二)零基预算方法

零基预算方法的全称为“以零为基础编制计划和预算的方法”,简称零基预算,又称零底预算,是指在编制成本费用预算时,不考虑以往会计期间所发生的费用项目或费用数额,而是将所有的预算支出均以零为出发点,一切从实际需要与可能出发,逐项审议预算期内各项费用的内容及开支标准是否合理,在综合平衡的基础上编制费用预算的一种方法。

零基预算方法打破了传统的编制预算观念,不再以历史资料为基础进行调整,而一切以零为基础。编制预算时,首先要确定各个费用项目是否应该存在,然后按项目的轻重缓急,安排企业的费用预算。

零基预算的编制程序是(员)动员与讨论(圆)划分不可避免项目和可避免项目(猿)划分不可延缓项目和可延缓项目。

零基预算的优点是:不受已有费用项目和开支水平的限制;能够调动各方面降低费用的积极性,有助于企业的发展。其缺点是:工作量大,重点不突出,编制时间较长。

此法特别适用于产出较难辨认的服务性部门费用预算的编制。

【例 愿原粤悦公司】为深入开展双增双节运动,降低费用开支水平,拟对历年来超支严重的业务招待费、劳动保护费、办公费、广告费、保险费等间接费用项目按照零基预算方法编制预算。经多次讨论研究,预算编制人员确定上述费用在预算年度开支水平如表 愿原所示。

表 愿原粤悦公司预计费用项目及开支金额

单位:元

费用项目	开支金额
员业务招待费	员源元
圆劳动保护费	员缘元
猿办公费	员园元
源广告费	猿园元
缘保险费	员园元
合摇摇计	愿元

摇贰

摇摇经过充分论证,得出以下结论:上述费用中除业务招待费和广告费以外都不能再压缩了,必须得到全额保证。

根据历史资料对业务招待费和广告费进行成本—效益分析,得到以下数据,如表 愿原所示。

表 愿原粤悦公司成本—效益分析表

成本项目	成本金额	收益金额
业务招待费	员	源
广告费	员	远

摇摇然后,权衡上述各项费用开支的轻重缓急排出层次和顺序:

因为劳动保护费、办公费和保险费在预算期必不可少,需要全额得到保证,属于不可避免的约束性固定成本,故应列为第一层次;

因为业务招待费和广告费可根据预算期间企业财力情况酌情增减,属于可避免项目;其中广告费的成本—效益较大,应列为第

二层次,业务招待费的成本—效益较小,应列为第三层次。

假定该公司预算年度对上述各项费用可动用的财力资源只有 200000 元,根据以上排列的层次和顺序,分配资源,最终落实的预算金额如下:

(员)确定不可避免项目的预算金额:

200000 元 - 100000 元 - 100000 元 = 0 元

(圆)确定可分配的资金数额: 0 元

(猿)按成本—效益比重将可分配的资金数额在业务招待费和广告费之间进行分配:

业务招待费可分配资金: 0 元

广告费可分配资金: 0 元

在实际工作中,某些成本项目的成本—效益的关系不容易确定,按零基预算方法编制预算时,不能机械地平均分配资金,而应根据企业的实际情况,有重点、有选择地确定预算项目,保证重点项目的资金需要。

三、定期预算方法与滚动预算方法

编制预算的方法按其预算期的时间特征不同,可分为定期预算方法和滚动预算方法两大类。

(一)定期预算方法

定期预算方法简称定期预算,是指在编制预算时以不变的会计期间(如日历年度)作为预算期的一种编制预算的方法。

(二)滚动预算方法

滚动预算方法简称滚动预算,又称连续预算或永续预算,是指在编制预算时,将预算期与会计年度脱离,随着预算的执行不断延伸补充预算,逐期向后滚动,使预算期永远保持为一个固定期间的一种预算编制方法。

滚动预算按其预算编制和滚动的单位不同可分为逐月滚动、逐季滚动和混合滚动三种方式。

逐月滚动方式

逐月滚动方式是指在预算编制过程中,以月份为预算的编制和滚动单位,每个月调整一次预算的方法。

如在 2006 年 1 月至 12 月的预算执行过程中,需要在 12 月末根据当月预算的执行情况,修订 1 月至 11 月的预算,同时补充下一年 2007 年 1 月份的预算,到 1 月末可根据当月预算的执行情况,修订 2 月至 12 月的预算,同时补充 2007 年 2 月份的预算……以此类推。

逐月滚动预算方式示意图如图 10-1 所示。



图 10-1 逐月滚动预算方式示意图

按照逐月滚动方式编制的预算比较精确,但工作量太大。

逐季滚动方式

逐季滚动方式是指在预算编制过程中,以季度为预算的编制和滚动单位,每个季度调整一次预算的方法。

如在 2006 年第 1 季度至第 4 季度的预算执行过程中,需要在第 4 季末根据当季预算的执行情况,修订第 1 季度至第 3 季度的预算,同时补充 2007 年第 1 季度的预算,到第 1 季末可根据当季预算的执行情况,修订第 2 季度至第 4 季度的预算,同时补充

2007年第 3 季度的预算……以此类推。

逐季滚动编制的预预算比逐月滚动的工作量小,但预算精确度较差。

3. 混合滚动方式

混合滚动方式是指在预算编制过程中,同时使用月份和季度作为预算的编制和滚动单位的方法。

这种预算方法的理论依据是:人们对未来的了解程度具有对近期把握较大、对远期的预计把握较小的特征。为了做到长计划短安排,远略近详,在预算编制过程中,可以对近期预算提出较高的精度要求,使预算的内容相对详细;对远期预算提出较低的精度要求,使预算的内容相对简单,这样可以减少预算工作量。

如对 2007 年 1 月份至 3 月份的头三个月逐月编制详细预算,其余 4 月份至 12 月份分别按季度编制粗略预算,3 月末根据第 3 季度预算的执行情况,编制 4 月份至 12 月份的详细预算,并修订第 3 季度至第 4 季度的预算,同时补充 2007 年第 3 季度预算,以此类推。

在实际工作中,采用哪一种滚动预算方式应视企业的实际需要而定。

与传统的定期预算方法相比,按滚动预算方法编制的预算具有透明度高、连续性好,以及完整性和稳定性突出的优点;其主要缺点是预算工作量较大。

第三节 摇日常业务预算和投资决策预算

一、日常业务预算

(一)销售预算的编制

销售预算是指为规划一定预算期内因组织销售活动而引起的

预计销售收入而编制的一种日常业务预算。由于其他预算都需要在销售预算的基础上编制或者大都与销售预算数据有关,因此,可以说销售预算是编制全面预算的关键和起点。

本预算需要在销售预测的基础上,根据企业年度目标利润确定的预计销售量和销售价格等参数进行编制。其编制程序如下:

1. 计算各该产品的预计销售收入

按照各种产品的预计单价和预计销售量计算各该产品的预计销售收入,其计算公式为:

某种产品预计销售收入 = 该种产品预计单价 × 该产品预计销售量

式中,单价可根据市场供求关系并通过价格决策来决定,预计销售量则需要根据市场预测或销售合同并结合企业生产能力来确定。

2. 预计预算期所有产品的预计销售收入总额

计算公式为:

预计销售收入总额 = \sum 某种产品预计销售收入

3. 预计预算期发生的与销售收入相关的增值税销项税额

计算公式为:

某期增值税销项税额 = $\frac{\text{该期预计销售收入总额}}{\text{该期适用的增值税税率}}$

4. 预计预算期含税销售收入

计算公式为:

某期含税销售收入 = 该期预计销售收入 + 该期预计销项税额

为了便于编制财务预算,还应在编制销售预算的同时,编制与销售收入有关的经营现金收入预算表,以反映全年及各季销售所得的现销含税收入和回收以前期应收账款的现金收入。

某预算期的经营现金收入的计算公式为:

某预算期经营现金收入 = 该期现销含税收入 + 该期回收以前期的应收账款

式中,现销含税收入和回收以前期应收账款的计算公式为:

某期现销含税收入 越 该期含税销售收入 伊 该期预计现销率

某期回收以前 本期期初的 该期的预计应收
期的应收账款 越 应收账款 伊 账款回收率

其中,现销率是指一定期间现销含税收入占该期含税销售收入的百分比指标;应收账款回收率为以前期应收账款在本期回收的现金额占相关的应收账款的百分比指标。在全面预算中,现销率和回收率通常为已知的经验数据。

此外,根据下列公式还可以计算出企业预算期末的应收账款余额:

预算期末 预算期初应 该期含税 本期经营
应收账款余额 越 收账款余额 销售收入 现金收入

【例 愿原 愿配兑公司生产经营甲、乙两种产品,愿原 愿年度年初应收账款数据和各季度预测的销售价格和销售数量等资料如表愿原 愿所示。

表 愿原 愿年度 配兑公司的预计销售单价、预计销售数量和其他资料

金额单位:元

季度		员	圆	猿	源	年初应 收账款	增值 税率	收现率	
								首期	二期
甲产品	销售单价 (元/件)	愿猿	愿猿	愿猿	苑园	愿园	愿猿	愿猿	愿猿
	预计销售 量(件)	愿园	员园园	员园园	员园园				
乙产品	销售单价 (元/件)	愿园	愿园	愿园	苑猿	员园园	愿猿	愿猿	愿猿
	预计销售 量(件)	愿园	愿园	员园园	员园园				

摇摇资料显示,到第源季度甲、乙两种产品的单价都比前三个季度有所变动,每种产品每季的销售中有远豫豫能于当季收到现金,其余源豫豫要到下季收讫。

要求:为酩悦公司编制圆园园圆年度的销售预算和经营现金收入预算表(平均单价保留两位小数,其他计算结果保留整数)。

解答:编制该公司的销售预算和经营现金收入预算表分别如表愿原员和表愿原员所示。

表愿原员 圆园园圆年度酩悦公司的销售预算

金额单位:元

季度		员	圆	猿	源	全年	资料来源
销售单价 (元/轹)	甲产品	远缘	远缘	远缘	苑园	远缘	见表愿原员
	乙产品	愿园	愿园	愿园	猿缘	愿园	见表愿原员
预计销售量 (件)	甲产品	愿园	员园园	员园园	员园园	源园园	见表愿原员
	乙产品	缘园	愿园	员园园	员园园	猿园园	见表愿原员
预计销售收入	甲产品	缘园园	远缘园	苑园园	苑园园	缘园园	
	乙产品	源园园	远源园	愿园园	猿园园	愿园园	
	合计	怨园园	员缘园	员缘园	员园园	缘园园	
增值税销项税额	员缘园	圆缘园	圆缘园	圆缘园	怨园		
含税销售收入	员零缘园	员零缘园	员零缘园	员零缘园	员零缘园		

表愿原员 圆园园圆年度酩悦公司的经营现金收入预算

金额单位:元

季度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
含税销售收入	员零缘园	员零缘园	员零缘园	员零缘园	员零缘园	见表愿原员
期初应收账款	猿园园				猿园园	见表愿原员

摇摇缘

摇摇续表

季度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
第一季度经营现金收入	远	源			员	年末应收
第二季度经营现金收入		怨	远		员	账款余额
第三季度经营现金收入			员	苑	员	
第四季度经营现金收入				员	苑	苑
经营现金收入合计	怨	员	员	苑	苑	

摇摇由于本例中的含税销售收入分两期收到现金,因此,表愿原员中的经营现金收入可按下式计算:

$$\text{某期经营现金收入} = \frac{\text{当期含税销售收入}}{\text{收现率}} - \frac{\text{前期含税销售收入}}{\text{收现率}}$$

根据表愿原员中的数据还可以很方便地计算出兑悦公司年末应收账款余额:

$$\begin{aligned} \text{年末应收账款余额} &= \text{员} - \text{远} - \text{怨} - \text{员} - \text{苑} \\ &= \text{员} - \text{远} - \text{怨} - \text{员} - \text{苑} \end{aligned}$$

(一)生产预算的编制

生产预算是指为规划一定预算期内预计生产量水平而编制的一种日常业务预算。

该预算是所有日常业务预算中唯一一只使用实物量计量单位的预算,可以为进一步编制有关成本和费用预算提供实物量依据。

生产预算需要根据预计的销售量按品种分别编制。由于企业的生产和销售不能做到“同步同量”,必须设置一定的存货,以保证均衡生产。因此,预算期间除必需备有充足的产品以供销售外,还应考虑预计期初存货和预计期末存货等因素。有关计算公式如下:

$$\text{某种产品预计生产量} = \frac{\text{预计销售量}}{\text{原}} + \frac{\text{预计期末存货量}}{\text{原}} - \frac{\text{预计期初存货量}}{\text{原}}$$

上式中,预计销售量可在销售预算中找到;预计期初存货量等于上季期末存货量;预计期末存货量应根据长期销售趋势来确定,

在实践中,一般是按事先估计的期末存货量占下期销售量的比例进行估算。

在编制预算时,应注意保持生产量、销售量、存货量之间合理的比例关系,以避免储备不足、产销脱节或超储积压等。

【例 愿原怨】 酞悦公司甲、乙两种产品 愿原怨年度期初的实际存货量和年末的预计存货量等资料如表 愿原怨所示。

表 愿原怨 酞悦公司的存货资料

品种	实物量单位:件				金额单位:元		
	年初产成品存货量	年末产成品存货量	年初在产成品存货量	年末在产成品存货量	预计期末产成品占下期销售量的百分比	年初产成品成本	
	猿园	员园	园	园		单位	总额
甲产品	猿园	员园	园	园	猿缘	猿园	猿园
乙产品	缘园	员园	园	园	猿缘	猿园	猿园

摇摇要求:为 酞悦公司编制 愿原怨年度的生产预算。

解答:

编制该公司的生产预算如表 愿原猿所示。

表 愿原猿 酞悦公司的生产预算

实物量单位:件

品种	季度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
甲产品	预计销售量(销售预算)	猿园	员园	员园	员园	猿园	见表 愿原怨
	加:预计期末存货量	猿园	猿园	猿园	猿园	猿园	见表 愿原怨
	减:期初存货量	猿园	猿园	猿园	猿园	猿园	见表 愿原怨
	预计生产量	猿园	员园	员园	员园	猿园	
乙产品	预计销售量(销售预算)	缘园	猿园	员园	员园	猿园	见表 愿原怨
	加:预计期末存货量	猿园	猿园	猿园	猿园	猿园	见表 愿原怨
	减:期初存货量	缘园	猿园	猿园	猿园	猿园	见表 愿原怨
	预计生产量	缘园	猿园	员园	员园	猿园	

(三) 直接材料预算的编制

直接材料预算是指为规划一定预算期内因组织生产活动和材料采购活动预计发生的直接材料需用量、采购数量和采购成本而编制的一种经营预算。

本预算以生产预算、材料消耗定额和预计材料采购单价等信息为基础,并考虑期初、期末材料存货水平。

直接材料预算包括需用量预算和采购预算两个部分。

直接材料需用量预算的编制程序如下:

(1) 按照各种产品的消耗定额和生产量计算预算期某种直接材料的需用量计算公式为:

$$\text{某产品消耗某种直接材料预计需用量} = \text{某种产品耗用该材料的消耗定额} \times \text{该产品预算期的预计生产量}$$

(2) 预计预算期某种直接材料的全部需用量计算公式为:

$$\text{预算期某种直接材料的全部需用量} = \sum \text{某产品消耗该种直接材料预计需用量}$$

直接材料采购预算的编制程序如下:

(1) 预计预算期某种直接材料的全部采购量计算公式为:

$$\text{某种直接材料的预计采购量} = \frac{\text{该种材料的预计需用量} + \text{该种材料的原预计期末库存量} - \text{该种材料的预计期初库存量}}$$

上式中,材料预计期末库存量通常按下期需要的经验数据确定。在实践中,可按下期的预计需用量的一定比例估算;材料预计期初库存量等于其期末库存量。

(2) 预计预算期某种直接材料的采购成本计算公式为:

$$\text{某种材料的采购成本} = \text{该种材料单价} \times \text{该材料预计采购量}$$

(3) 确定预算期企业直接材料采购总成本计算公式为:

$$\text{预算期企业直接材料采购总成本} = \sum \text{某种材料的采购成本}$$

(源)计算在预算期发生的与直接材料采购总成本相关的增值税进项税额计算公式为：

某期的增值税
进项税额 $\frac{\text{预算期企业直接材料采购成本}}{\text{该期适用的增值税税率}}$

(缘)计算预算期预计采购金额计算公式为：

某期预计
采购金额 $\frac{\text{预算期企业直接材料采购总成本}}{\text{该期预计进项税额}}$

同编制生产预算一样,编制直接材料采购预算应注意材料的采购量、耗用量和库存量保持合理的比例关系,以避免材料的供应不足或超储积压。

为了便于以后编制现金预算,通常要编制与材料采购有关的全季度预计材料采购现金支出预算。

某预算期的采购现金支出的计算公式为：

某预算期采
购现金支出 $\frac{\text{该期现购材料现金支出}}{\text{该期支付以前期的应付账款}}$

上式中,现购材料现金支出和支付以前期的应付账款的计算公式为：

某期现购材
料现金支出 $\frac{\text{某期预计采购金额}}{\text{该期预计付现率}}$

某期支付以
前的应付账款 $\frac{\text{本期期初应付账款}}{\text{该期的预计应付账款支付率}}$

式中的付款率是指一定期间现购材料现金支出占该期含税采购金额的百分比指标;应付账款支付率为以前应付账款在本期支付的现金额占相关的应付账款的百分比指标。在全面预算中,付现率和支付率通常为已知的经验数据。

此外,根据下列公式还可以计算出企业预算期末的应付账款余额：

预算期末应 越 预算期初应 垣 该期预计 原 某预算期采
付账款余额 付账款余额 采购金额 购现金支出

【例 愿京缘 酝兑公司甲、乙两种产品 圆园园园年需用的各种材料消耗定额及其采购单价资料如表 愿京源 所示 ;各种材料年初和年末的存货量 ,以及有关账户余额等资料如表 愿京缘 所示。

表 愿京源 圆园园园年度 酝兑公司的材料消耗定额及其采购单价资料

产品品种	季度	员	圆	猿	源	资料来源
甲产品材料消耗定额	粤材料	猿	猿	猿	源	
	月材料	圆	圆	圆	圆	
乙产品材料消耗定额	粤材料	缘	缘	缘	源缘	
	悦材料	圆	圆	圆	圆	
材料采购单价	粤材料	源	源	源	源	
	月材料	缘	缘	缘	缘	
	悦材料	远	远	远	远	
	阅材料				员园	

表 愿京缘 圆园园园年度 酝兑公司的材料存货量与其他资料

材料名称	年初存货量	年末存货量	预计期末存货量占下期需用量的百分比	增值税率	年初余额(元)		付现率	
					应付账款	库存材料	首期	二期
粤材料	员缘园	员缘园	园缘	员缘	员源园园	员园园园	远缘	源缘
月材料	源园	苑园	猿缘					
悦材料	猿园	缘园	猿缘					
阅材料	园	员园园	为下一年度开发丙产品作准备,于第源季度购买					

摇摇资料显示,到第源季度甲、乙两种产品消耗粤材料都将作相应调整,届时悦材料的单价也将有所变动,同时,企业每季采购金额中,有猿豫于当季支付现金,其余源豫要到下季付讫。

要求:为悦公司编制圆园园猿年度的直接材料需用量预算、采购预算和材料采购现金支出预算(平均单价保留两位小数,其他计算结果保留整数)。

解答:

编制该公司的直接材料需用量预算、采购预算和材料采购现金支出预算分别如表愿原员表愿原员和表愿原员所示。

表愿原员摇圆园园猿年度悦公司的直接材料需用量预算

产品品种	项目	季度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
甲产品	材料单耗(千克)	粤材料	猿	猿	猿	源	猿猿猿	见表愿原员
		月材料	圆	圆	圆	圆	圆猿圆	见表愿原员
	预计生产量(件)	愿圆	员圆圆	员圆圆	员圆圆	源圆圆	见表愿原猿	
	预计生产需用量(千克)	粤材料	圆源圆	猿圆圆	猿猿圆	源圆圆	员猿员圆	
月材料		员圆圆	圆圆圆	圆猿圆	圆圆圆	愿圆圆		
乙产品	材料单耗(千克)	粤材料	缘	缘	缘	源缘	源猿猿	见表愿原员
		悦材料	圆	圆	圆	圆	圆猿圆	见表愿原员
	预计生产量(件)	缘圆	愿圆	员圆圆	员圆圆	猿猿圆	见表愿原猿	
	预计生产需用量(千克)	粤材料	圆猿圆	源圆圆	缘圆圆	缘源圆	员猿圆缘	
悦材料		员圆圆	员圆圆	圆圆圆	圆圆圆	苑员圆		

摇摇员

表 愿京摇园年度 兑公司的直接材料采购预算

金额单位:元

材料品种	季度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
粤材料	材料采购单价(不含税)	源	源	源	源	源	见表愿原源
	甲产品需用量	园源园	猿园园	猿猿园	源园园	猿猿园	见表愿原远
	乙产品需用量	园源园	源员园	缘园园	缘源园	苑园园	见表愿原远
	材料总需用量	缘员园	苑员园	愿园园	怨源园	猿园园	
	加:期末材料存量	员源园	员苑园	员怨园	员愿园	员愿园	见表愿原缘
	减:期初材料存量	员缘园	员源园	员苑园	员怨园	员缘园	见表愿原缘
	本期采购量	缘园园	苑园园	愿园园	怨园园	猿园园	
	材料采购成本(不含税)	园员园	园源园	猿园园	猿园园	园园园	材料采购单价伊本期采购量
月材料	材料采购单价(不含税)	缘	缘	缘	缘	缘	见表愿原源
	甲产品需用量	员园园	园园园	园猿园	园园园	愿园园	见表愿原远
	乙产品需用量	园	园	园	园	园	见表愿原远
	材料总需用量	员园园	园园园	园猿园	园园园	愿园园	
	加:期末材料存量	园园	苑园	园园	苑园	苑园	见表愿原缘
	减:期初材料存量	源园	园园	苑园	园园	源园	见表愿原缘
	本期采购量	员苑园	园员园	园园园	园员园	愿园园	
	材料采购成本(不含税)	愿园园	员园园	员园园	员园园	源园园	材料采购单价伊本期采购量

摇摇续表

材料品种	季度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
悦材料	材料采购单价(不含税)	远	远	远	远	远	见表愿原源
	甲产品需用量	园	园	园	园	园	见表愿原远
	乙产品需用量	员园园	员远园	圆园园	圆园园	苑员园	见表愿原远
	材料总需用量	员园园	员远园	圆园园	圆园园	苑员园	
	加:期末材料存量	源园	远园	苑园	缘园	缘园	见表愿原缘
	减:期初材料存量	猿园	源园	远园	苑园	猿园	见表愿原缘
	本期采购量	员园园	员苑园	圆员园	圆员园	苑园园	
	材料采购成本(不含税)	苑员园	员缘园	圆园园	员员园	源员园	材料采购单价伊本期采购量
阅材料	材料采购单价(不含税)				员园	员园	见表愿原源
	本期采购量				员园园	员园园	见表愿原缘
	材料采购成本(不含税)	园	园	园	员园园	员园园	材料采购单价伊本期采购量
预计材料采购成本(不含税)合计		猿缘园	缘园园	缘缘园	苑缘园	愿员园	
增值税进项税额		远园园	愿园员	员园苑	员员怨	猿园怨	
预计采购金额合计		源园园	缘苑园	远缘园	愿苑园	愿园园	

摇摇猿

表愿原愿摇摇圆园圆园年度 兑公司的直接材料采购现金支出预算

金额单位:元

季摇摇度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
预计采购金额合计	源园园	缘苑园	远缘园	愿苑园	愿园园	见表愿原苑
期初应付账款	员园园				员园园	见表愿原缘

摇摇续表

季摇摇度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
第 员季度采购现金支出	源猿猿猿	猿猿猿猿			源猿猿猿	
第 圆季度采购现金支出		猿猿猿猿	猿猿猿猿		猿猿猿猿	
第 猿季度采购现金支出			源猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	
第 源季度采购现金支出				猿猿猿猿	猿猿猿猿	
现金支出合计	源猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	

摇摇由于本例中的采购金额分两期支付现金,因此,表愿愿愿中的现购材料现金支出可按下式计算:

$$\text{某期现购材料现金支出} = \frac{\text{当期预计采购金额}}{\text{伊}} + \frac{\text{首摇摇期前期预计采购金额}}{\text{伊}} \times \frac{\text{摇摇期付现率}}{\text{摇摇期付现率}}$$

根据表愿愿愿中的数据还可以很方便地计算出酞兑公司年末应付账款的余额:

$$\text{年末应付账款余额} = \text{越源猿猿} + \text{越猿猿猿} + \text{越猿猿猿} + \text{越猿猿猿}$$

$$\text{摇摇摇摇摇摇摇摇或} = \text{越猿猿猿} + \text{猿猿猿猿}$$

$$\text{摇摇摇摇摇摇摇摇} = \text{越猿猿猿元}$$

(四) 应交税金及附加预算的编制

应交税金及附加预算是指为规划一定预算期内预计发生的应交增值税、营业税、消费税、资源税、城市维护建设税和教育费附加金额而编制的一种经营预算。

本预算中不包括预交所得税和直接计入管理费用的印花税。由于税金需要及时清缴,为简化预算方法,可假定预算期发生的各项应交税金及附加均于当期以现金形式支付。

应交税金及附加预算需要根据销售预算、材料采购预算的相关数据和适用税率资料来编制,有关指标的估算公式为:

$$\text{某期预计发生的应交税金及附加} = \frac{\text{某期预计发生的营业税金及附加}}{\text{越}} + \frac{\text{该期预计应交增值税}}{\text{垣}}$$

上式中,某期预计发生的营业税金及附加按下式计算:

某期预计发生的 越 该期预计 垣 该期预计 垣 该期预计
 营业税金及附加 应交营业税 应交消费税 应交资源税
 垣 该期预计应交 垣 该期预计应交
 城市维护建设税 教育费附加

上式中 预计应交营业税、消费税均等于应纳税额与适用税率的乘积 应交资源税按照应税产品的课税数量和规定的单位税额计算 应交城市维护建设税和教育费附加分别等于预计应交营业税、消费税和增值税之和与适用的附加税率或征收率的乘积。

【例 愿京元】某汽车制造厂 愿京元年的预计销售收入为 员园园万元，适用的消费税税率为 愿豫，应交增值税额为 愿万元，城市维护建设税税率为 苑豫，教育费附加的征收率为 猿豫。

要求 根据上述资料测算该企业 愿京元年预计的销售税金及附加。

解答 该企业预计消费税 越 员园园伊愿豫 越 愿园万元

该企业预计城市维护建设税 越 愿伊愿园伊愿豫 越 愿园元

该企业预计教育费附加 越 愿伊愿园伊猿豫 越 愿元

该企业预计的销售税金及附加 越 愿园垣愿垣愿垣愿 越 愿元

由于城市维护建设税和教育费附加的计算基础完全相同，可以将前者的适用税率和后者征收率合并，称为附加税率。

预计应交增值税可按以下两种方法估算。

预计应交增值税的第一种方法是简捷法，即直接按以下简化公式估算应交增值税额：

某期预计应交增值税 越 某期预计销售收入 伊 应交增值税估算率

式中 应交增值税估算率是一个经验数据，是根据一定时期内实际或估算的应交增值税额占同期不含税销售收入的百分比计算出来的。

这种方法比较简单，可以直接估算出某期的应交增值税，缺点是存在一定的误差。

【例 愿京元】仍按例 愿京元资料。该企业 愿京元年的不含税销售收入

总额为 圆园园万元 销售利润率为 员豫 材料成本占总成本的百分比为 苑豫 假定该企业生产所使用的材料都是在当期内采购的 应交消费税为 愿万元。

要求：

- (员)根据上述资料测算该企业的应交增值税估算率；
- (圆)估算该企业 圆园园年应交增值税额；
- (猿)计算该企业的附加税费率和销售税金及附加。

解答：

- (员)圆园园年销项税额 越圆园园伊员豫 越圆源 万元)
- 圆园园年总成本 越圆园园伊(员原员豫) 越员源 万元)
- 圆园园年材料采购成本 越员源伊苑豫 越员园 万元)
- 圆园园年进项税额 越员园伊员豫 越员 万元)
- 圆园园年应交增值税额 越圆源原员 越员 万元)
- 应交增值税估算率 越员伊圆园伊员豫 越源豫
- (圆)该企业 圆园园年应交增值税额 越员园伊源豫 越愿 万元)
- (猿)附加税费率 越豫 垣豫 越员豫
- 销售税金及附加 越愿垣愿伊员豫 越源 万元)

预计应交增值税的第二种方法是常规法 即按照增值税的实际计税方法进行估算。计算公式为：

$$\text{某期预计应交增值税} = \frac{\text{该期预计应交增值税销项税额}}{\text{原该期预计应交增值税进项税额}}$$

本法的优点是与实际方法一致 缺点是需要分别估算销项税额和进项税额 比较麻烦。

【例 愿原园】 酬兑公司 圆园园年度各季度预计的增值税销项税额和进项税额资料分别如表 愿原员和表 愿原员所示 该企业流通环节只交纳增值税 并于实现销售的当期(每季度)用现金完税 附加税费率为 员豫。

要求：为 酩悦公司编制 2012 年度的应交税金及附加预算（计算结果保留整数）。

解答：

编制该公司的应交税金及附加预算如表 10-10 所示。

表 10-10 2012 年度 酩悦公司的应交税金及附加预算

单位：元

季度	1 月	2 月	3 月	4 月	全年	资料来源
增值税销项税额	100000	100000	100000	100000	400000	见表 10-9
增值税进项税额	20000	20000	20000	20000	80000	见表 10-9
应交增值税	80000	80000	80000	80000	320000	销项减进项
销售税金及附加	10000	10000	10000	10000	40000	应交增值税伊附加费率
现金支出合计	90000	90000	90000	90000	360000	

【例 10-1】仍按例 10-9 的销售预算和例 10-10 的应交增值税资料，假定 酩悦公司按 2012 年全年应交增值税和同期预计销售收入合计确定的应交增值税估算率。

要求：

（1）计算该公司的应交增值税估算率。

（2）按简捷法估算该公司 2012 年各季度的应交增值税，并比较分析两种方法估算应交增值税数据的关系。

解答：

（1）该公司的应交增值税估算率 = $\frac{320000}{400000} = 80\%$

（2）按简捷法估算该公司 2012 年各季度的应交增值税如表 10-11 所示。

摇摇

表 愿愿愿 摇应交增值税两种方法对照分析表

单位 元

季摇愿度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
常规法估算的 应交增值税摇	怨愿愿	员猿愿愿	员远猿猿	员猿猿猿	缘猿缘猿	
预计销售收入	怨愿愿愿	员猿愿愿愿	员猿愿愿愿	员猿愿愿愿	缘猿愿愿愿	见表 愿愿愿
简捷法估算的 应交增值税摇	怨愿愿	员猿愿愿	员猿愿愿	员猿愿愿	缘猿愿愿	预计销售收入 伊估算率
误差	员愿	圆愿	猿愿	源愿	愿	两种方法估算 额之差

摇愿从表 愿愿愿可以看出,两种方法估算的各季度应交增值税数额存在差异,但从全年看两种方法估算的数额总额相等。这表明,只要在一定时期内企业能够基本保持应交增值税与销售收入的相应比例,就可以利用简捷法大致估算出该期间的应交增值税。

(五) 直接人工预算的编制

直接人工预算是指为规划一定预算期内人工工时的消耗水平和人工成本水平而编制的一种经营预算。

直接人工成本包括直接工资和按直接工资的一定比例计算的其他直接费用(应付福利费)。

编制直接人工预算的主要依据是已知的标准工资率、标准单位直接人工工时、其他直接费用计提标准和生产预算中的预计生产量等资料。

直接人工预算的编制程序如下:

(员) 预计每种产品的直接人工工时总数,计算公式为:

某种产品的直接人工工时总数 越单位产品工时定额 伊预计该产品生产量

公式中的单位产品工时定额于特定产品的生产流程有关,需要由企业根据经验数据事先分析确定,不同的产品可能由不同的

工时定额, 预计生产量数据可从生产预算中取得。

(圆) 预计每种产品耗用的直接工资, 计算公式为:

$$\text{预计某种产品耗用直接工资} = \frac{\text{单位工时} \times \text{该种产品直接工资率}}{\text{人工工时总数}}$$

公式中, 单位工时工资率又称标准小时工资率, 该指标是企业根据一定时期全厂直接工资总额和同期全厂直接人工工时总数确定的, 各种产品的单位工时工资率完全相同。

(猿) 预计每种产品计提的其他直接费用, 计算公式为:

$$\text{预计某种产品计提其他直接费用} = \frac{\text{预计某种产品耗用直接工资} \times \text{其他直接费用计提标准}}{\text{耗用直接工资}}$$

公式中的其他直接费用计提标准, 按我国现行制度规定为应付福利费的计提率, 为 14%。

(源) 计算预算期每种产品的预计直接人工成本, 计算公式为:

$$\text{预计某种产品直接人工成本} = \frac{\text{预计该种产品耗用直接工资} + \text{预计某种产品计提其他直接费用}}{\text{耗用直接工资}}$$

摇圆怨

(缘) 预计预算期企业的直接人工成本合计, 计算公式为:

$$\text{预计企业直接人工成本合计} = \sum \text{预计某种产品直接人工成本}$$

由于各期直接人工成本中的直接工资一般均由现金开支, 因此在西方, 通常不单独编制列示与此相关的预计现金支出预算。在我国企业中, 由其他直接费用形成的应付福利费则不一定在提取的当期用现金开支, 应当进行适当的调整, 以反映预计的福利费开支情况。

预计某期直接人工成本的现金支出可按下式计算:

$$\text{预计某期直接人工成本现金支出} = \frac{\text{该期预计直接工资总额} + \text{该期预计的福利费现金支出}}{\text{直接工资总额}}$$

公式中的福利费现金支出可按下式测算:

$$\text{某期预计的福利费现金支出} = \frac{\text{预计某种产品计提预计福利费} + \text{其他直接费用计提预计福利费}}{\text{其他直接费用} \times \text{费支用率}}$$

公式中的福利费支用率等于一定时期内支用的福利费占同期提取的福利费的百分比,它是一个经验数据。

【例 愿原猿】 酬兑公司 猿原猿年单位工时工资率和工时定额资料如表 愿原猿所示。

表 愿原猿 摇猿猿年度 酬兑公司的单位工时工资率和工时定额资料

季度		猿	猿	猿	源	其他直接 费用计提 标准	预计应付福 利费支用率
单位工时工资率		源	源	源	缘	猿猿	猿猿
单位产品	甲产品	猿	猿	猿	猿		
工时定额	乙产品	缘	缘	缘	猿		

摇摇要求:为 酬兑公司编制 猿原猿年度的直接人工预算(平均工资率和平均人工成本保留两位小数,其他计算结果保留整数)。

解答:

编制该公司的直接人工预算如表 愿原猿所示。

表 愿原猿 摇猿猿年度 酬兑公司的直接人工预算

金额单位:元

品种	季度	猿	猿	猿	源	全年	资料来源
全公司单位工时工资率		源	源	源	缘	—	见表 愿原猿
甲产品	单位产品工时定额	猿	猿	猿	猿	猿	见表 愿原猿
	预计生产量(件)	猿	猿	猿	猿	猿	见表 愿原猿
	直接人工工时 总数(小时)	猿	猿	猿	猿	猿	
	预计直接工资(元)	猿	猿	猿	猿	猿	
	其他直接费用	猿	猿	猿	猿	猿	直接工资 伊计提比 例(见表 愿原猿)
	直接人工成本合计	猿	猿	猿	猿	猿	
	单位工时直接人工成本	猿	猿	猿	猿	猿	

摇摇续表

品种	季度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
乙产品	单位产品工时定额	缘	缘	缘	源	源	见表愿原
	预计生产量(件)	缘	愿	员	员	猿	见表愿原猿
	直接人工工时总数(小时)	圆	源	缘	缘	员	
	预计直接工资(元)	员	员	圆	圆	猿	
	其他直接费用	员	圆	圆	猿	员	直接工资伊计提比例(见表愿原)
	直接人工成本合计	员	员	圆	猿	缘	
	单位工时直接人工成本	源	源	源	愿	源	
合计	直接工资总额(元)	圆	圆	猿	源	员	
	其他直接费用	圆	源	源	缘	员	
	直接人工成本合计	圆	猿	猿	源	猿	
预计福利费现金支出	圆	猿	猿	源	员	其他直接费用伊支用率(见表愿原)	
直接人工成本现金支出合计	圆	猿	猿	源	猿		

摇摇员

(六) 制造费用预算的编制

制造费用预算是指为规划一定预算期内除直接材料和直接人工预算以外预计发生的其他生产费用水平而编制的一种日常业务预算。

当以变动成本法为基础编制制造费用预算时,可按变动性制造费用和固定性制造费用两部分内容分别编制。

变动性制造费用则根据单位产品预定分配率乘以预计的生产量进行预计,其中,变动性制造费用预算分配率的计算公式为:

$$\text{变动性制造费用预算分配率} = \frac{\text{变动性制造费用预算总额}}{\text{相关分配标准预算总数}}$$

公式中,分母可在预算生产量或预算直接人工工时总数中选择,多品种条件下,一般按后者进行分配。

固定性制造费用可在上年的基础上根据预期变动加以适当修正进行预计,并作为期间成本直接列入利润表内作为收入的扣除项目。

制造费用预算也应包括一个预算现金支出部分,以便为编制现金预算提供必要的资料。由于固定资产折旧费是非付现成本项目,在计算时应予剔除。有关公式为:

$$\text{某季度预计制造费用现金支出} = \frac{\text{该季度预计变动性制造费用现金支出}}{\text{制造费用现金支出}} \times \frac{\text{该季度预计固定性制造费用现金支出}}{\text{制造费用现金支出}}$$

公式中的有关指标的计算公式如下:

$$\text{某季度预计变动性制造费用现金支出} = \left(\frac{\text{变动性制造费用}}{\text{用预算分配率}} \times \frac{\text{该季度某种产品预计直接人工工时}}{\text{伊}} \right)$$

$$\text{某季度预计固定性制造费用现金支出} = \frac{\text{该年度预计固定性制造费用} - \text{预计年折旧费}}{\text{源}}$$

公式中的年折旧费必须是在制造费用中列支的折旧。

【例】愿原缘公司(悦)公司在编制预算时采用变动成本法,变动性制造费用按各种产品直接人工工时比例分配,愿原缘年预计的直接人工工时资料如表愿原缘所示,制造费用预算如表愿原缘所示,除折旧外的各项制造费用均以现金支付。

其中,租赁费猿圆元是根据年初做出的专门决策确定的。

要求:为悦公司编制制造费用的现金支出预算(分配率计算结果保留两位小数,其他计算结果保留整数)。

解答:

编制的制造费用现金支出预算如表愿原缘所示。

表 愿原原瑶用年度 酞兑公司的制造费用预算

金额单位 :元

变动性制造费用			固定性制造费用			资料来源
员	间接材料	猿园	猿	管理人员工资	怨园	
圆	间接人工成本	苑园	圆	折旧费	员缘园	
猿	维修费	远园	猿	办公费	远园	
源	水电费	苑园	源	保险费	猿园	
缘	其他	源园	缘	租赁费	猿园	见专门决策预算(例愿原原)
	合计	猿猿园	远	其他	员园	
				合计	猿猿园	
	直接人工工时总数	圆缘园		减 折旧费	员缘园	
预算分配率 越猿猿园衣圆缘园越猿猿园				现金支出合计	圆园园	
员园				各季支出数 越圆园园衣源越缘园		

摇原猿

摇摇 * 愿猿园越远园衣猿园越苑园 见表愿原原

表 愿原原瑶用年度 酞兑公司的制造费用现金支出预算

金额单位 :元

季度		员	圆	猿	源	全年	资料来源
变动性制造费用分配率		员园	员园	员园	员园	员园	见表愿原原
直接人工工时	甲产品	圆园	猿园	猿园	圆园	员园	见表愿原原
	乙产品	圆园	源园	缘园	缘园	苑园	见表愿原原
	合计	缘园	苑园	愿园	愿园	圆缘园	

摇摇续表

季度		员	圆	猿	源	全年	资料来源
制造费用(变动性)	甲产品	猿缘缘	猿缘缘	源缘缘	猿缘缘	员缘缘	
	乙产品	猿缘缘	源缘缘	远缘缘	远缘缘	圆缘缘	
	合计	远缘缘	愿缘缘	员缘缘	员缘缘	猿缘缘	
固定性制造费用		缘缘缘	缘缘缘	缘缘缘	缘缘缘	圆缘缘	见表 愿原缘
现金支出合计		员缘缘	员缘缘	员缘缘	员缘缘	缘缘缘	

(七)产品成本预算的编制

产品成本预算是指为规划一定预算期内每种产品的单位产品成本、生产成本、销售成本等项内容而编制的一种日常业务预算。

本预算需要在生产预算、直接材料预算、直接人工预算和制造费用预算的基础上编制,同时,也为编制预计利润表和预计资产负债表提供数据。

该预算必须按照各种产品进行编制,其程序与存货的计价方法密切相关;不同的存货计价方法,需要采取不同的预算编制方法。此外,不同的成本计算模式也会产生不同的影响。

在变动成本法下,如果产成品存货采用先进先出法计价,则产品成本预算的编制程序为:

(员)估算每种产品预算期预计发生的单位生产成本,计算公式为:

$$\text{某种产品某期预计发生单位生产成本} = \frac{\text{该产品该期单位直接材料成本}}{\text{该产品该期单位变动性制造费用}} + \frac{\text{该产品该期单位直接人工成本}}{\text{该产品该期单位变动性制造费用}}$$

公式中,单位产品直接材料成本等于单位产品预计耗用各种直接材料成本之和,后者的计算公式为:

摇摇 某期单位产品耗用 越 该种材料该期 伊 单位产品该期平均
 某种直接材料成本 平均采购单价 消耗该材料的数量

公式中的单位产品某期平均消耗该材料的数量又叫单位产品消耗某种材料的平均定额,它与某种材料的平均采购单价都可以在直接材料采购预算中找到。

单位产品的直接人工成本和变动性制造费用的计算方法,与单位产品直接材料成本的计算过程相类似,所不同的是:单位产品直接人工成本等于平均单位工时直接人工成本与平均产品工时定额的乘积(见直接人工预算);单位产品变动性制造费用等于变动性制造费用预算分配率与平均产品工时定额等乘积(见制造费用预算)。

(圆)估算每种产品预算期预计发生的生产成本,其计算公式为:

某种产品某期 越 该产品该期预计耗用 垣
 预计发生的产品生产成本 全部直接材料成本 垣 圆 缘

该产品该期预计 垣 该产品该期预计耗用
 耗用直接人工成本 变动性制造费用

公式中,该产品该期预计耗用全部直接材料成本等于该产品预计耗用各种直接材料成本之和,后者的计算公式为:

某期预计耗用某 越 该期单位产品耗 伊 该期该产品
 种直接材料成本 用该材料的成本 预计产量

同样道理,产品耗用直接人工成本和变动性制造费用的计算方法,与产品耗用直接材料成本的计算过程相类似,所不同的是:产品耗用直接人工成本等于单位产品直接人工成本与产品预计产量的乘积;产品耗用变动性制造费用等于单位产品变动性制造费用与产品预计产量的乘积。

(猿)估算每种产品预算期的预计产品生产成本,其计算公式为:

表 愿原缘瑶用皂年度 酞说公司甲产品成本预算

计划产量 源四园件 摇金额单位 元

成本项目	单价	单位 用量	单位 成本	总成本	资料来源
直接材料					
粤材料	源猿园	猿猿猿猿	员猿猿猿	缘猿猿猿	见表 愿原远愿原苑
月材料	缘猿园	圆猿园	员猿猿园	源猿猿园	见表 愿原远愿原苑
小计	—	—	圆猿猿园	怨猿猿园	
直接人工	源猿猿	圆猿猿猿	员猿猿远	缘猿猿猿	见表 愿原圆
变动性制造费用	员猿园	圆猿猿猿	猿猿猿	员猿猿怨	见表 愿原圆
合计			源猿猿园	员源猿猿	
加:在产品 及自制 半成品的期初余额		园	园		
减:在产品 及自制 半成品的期末余额		园	园		
预计产品生产成本			源猿猿园	员源猿猿	
加:产成品 期初 余额			源猿猿园	猿猿园	年初产成品量 愿 (见表 愿原圆)
减:产成品 期末 余额			源猿猿园	源猿猿	年末产成品量 猿猿(见表 愿原圆)
预计产品销售成本			源猿猿怨	员猿猿缘	员猿猿缘衣本年销 售量 源四园-源猿猿怨
直接材料					
粤材料	源猿园	源猿猿	员猿猿	缘猿猿	见表 愿原远愿原苑
悦材料	远猿园	圆猿园	员猿猿	源猿猿	见表 愿原远愿原苑
小计	—	—	猿猿猿	员猿猿	

摇园苑

摇摇续表

成本项目	单价	单位用量	单位成本	总成本	资料来源
直接人工	源猿园	源猿猿	猿猿猿	猿猿猿	见表 愿原猿
变动性制造费用	员猿园	源猿猿	猿猿猿	猿猿猿	见表 愿原猿
合计			远猿猿	远猿猿	
加:在产品 及 自制半成品的期初余额			园	园	
减:在产品 及 自制半成品的期末余额			园	园	
预计产品生产成本			远猿猿	远猿猿	
加:产成品 期初余额			远猿猿	猿猿猿	年初产成品量 猿 (见表 愿原猿)
减:产成品 期末余额			远猿猿	猿猿猿	年末产成品量 猿 (见表 愿原猿)
预计产品销售成本			远猿猿	远猿猿	圆猿猿猿衣本年销售量 猿猿猿 远猿猿

(八) 期末存货预算的编制

期末存货预算是指为规划一定预算期末的在产品、产成品和原材料预计成本水平而编制的一种日常业务预算。

由于本预算与产品成本预算密切相关,因此它也受到存货计价方法的影响。其程序是:

(员)通常按存货的具体项目分别编制预算。存货包括在产品、产成品和原材料三种形式。为了简化预算过程,可假定期末在产品存货为零,如果产成品采用先进先出法计价时,则期末产成品存货成本预算等于产成品预算中各种产品的产成品期末余额之和;期末原材料存货成本预算为各种材料期末余额之和。

(四)通常期末存货预算也只编制年末预算,不编制分季度预算。

【例 10-10】 酬兑公司的直接材料采购预算和甲、乙两种产品 2013 年度的产品成本预算分别如表 10-10 表 10-11 和表 10-12 所示。产成品按先进先出法计价,原材料按加权平均法计价。

要求:按变动成本法为 酬兑公司编制 2013 年度的年末存货预算(单位成本保留两位小数,其他计算结果保留整数)。

解答:

编制的 2013 年度的年末存货预算如表 10-13 所示。

表 10-13 2013 年度 酬兑公司期末存货预算

金额单位:元

项目		单位成本		期末存货量		期末存货成本		资料来源	
产成品 存货	甲产品	1.50		1000		1500		见表 10-10 和 10-11	
	乙产品	2.00		1000		2000		见表 10-10 和 10-11	
	小计				2000		3500		
材料 存货	年初材料成本	本年材料采购成本		本期耗用材料成本		期末存货成本		资料来源	
		甲产品	乙产品	甲产品	乙产品				
粤材料	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	见表 10-10、10-11、10-12 和 10-13	
月材料	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00		
悦材料	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50		
阅材料	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00		
小计	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50		
期末存货合计				1000		1500			

(九)销售费用预算的编制

销售费用预算是指为规划一定预算期内企业在销售阶段组织

的各项费用水平而编制的一种日常业务预算。

本预算的编制可采取以下两种方法:第一种方法是按项目反映全年预计水平。这是因为管理费用大多为固定成本;第二种方法类似于制造费用预算或销售费用预算的编制方法,即将管理费用划分为变动性和固定性两部分费用,对前者再按预算期的变动性管理费用分配率(等于一定时期变动性管理费用除以同期销售业务量)和预计销售业务量进行测算。为简化预算编制,本书采用第一种方法。

在编制管理费用总额预算的同时,还需要分季度编制管理费用现金支出预算。在假定管理费用均为固定成本的条件下,某季度预计管理费用现金支出为全年支出的平均数,计算公式为:

$$\text{某季度预计管理费用现金支出} = \frac{\text{该年预计管理费用} + \text{原预计年折旧费} + \text{原预计年摊销费}}{\text{源}}$$

公式中的折旧费和摊销费分别是指在管理费用中列支的折旧费 and 无形资产摊销额。

管理费用总额预算及其现金支出预算可以和并在同一张预算表中。

【例 愿原原】根据有关资料编制的 悦说公司 愿原原年度的管理费用及其现金支出预算如表 愿原原所示。

表 愿原原 悦说公司 愿原原年度的管理费用及其现金支出预算

单位:元

费用项目	金额
员公司经费	源五元
圆工会经费	员缘元

摇摇续表

费用项目	金额
猿办公费	员猿园
源董事会费	愿园
缘折旧费	员园园
远无形资产摊销	苑园
苑职工培训费	愿园
愿其他	员园园
合计	员猿苑园
减 折旧费	员园园
无形资产摊销费	苑园
现金支出	员猿园园
平均每季支付数 越元园园(员猿园园/猿)	

(十一)财务费用预算的编制

财务费用预算是指反映预算期内因筹措使用资金而发生财务费用水平的一种预算。就其本质而言该预算属于日常业务预算，但由于该预算必须根据现金预算中的资金筹措及运用的相关数据来编制，因此本书将其纳入财务预算的范畴。

【例 愿原园】 酌兑公司 圆园园怨年度的现金预算如表 愿原园所示。

要求：为 酌兑公司编制 圆园园怨年度的财务费用预算。

解答：编制的 酌兑公司 圆园园怨年度财务费用预算如表 愿原园所示。

表 愿原园 摇摇园伊怨年度 酌兑公司财务费用预算

单位：元

季摇摇度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
应计并支付短期借款利息	园	园	猿	缘	远	见表 愿原猿
应计并支付长期贷款利息	园源园	园源猿	员源园	员源猿	苑源猿	见表 愿原猿

摇摇续表

摇摇续表

季摇摇度	员	圆	猿	源	全年	资料来源
应计并支付公司债券利息	园	园	园	园	园	见表 愿猿猿
支付利息合计	园	园	园	园	园	
减 资本化利息	园	园	园	园	园	
预计财务费用	园	园	园	园	园	

(十二)经营决策预算的编制

经营决策预算是指与短期经营决策密切相关的特种决策预算。该类预算的主要目标是通过制定最优生产经营决策和存货控制决策来合理地利用或调配企业经营活动所需要的各种资源。

本类预算通常是在短期经营决策确定的最优方案基础上编制的,因而需要直接纳入日常业务预算体系,同时也将影响现金预算等财务预算。譬如,企业耗用的某种零件的取得方式决策方案一旦确定,就要相应调整材料采购预算或生产预算、产品成本预算。

【例 愿猿园】 悦兑公司为了提高甲产品质量,拟于 愿猿园年度增设一台专用检测设备,有以下三种取得方案:

方案一 用 源园园园元从市场上购置,预计可用 缘年;

方案二 用半年时间自行研制,预计研制成本为 园园园园元;

方案三 采用经营租赁形式,以全年 猿园园元的租金向信托投资公司租借(每季支付 苑园元)。

经公司决策,决定采取第三个方案。于是该项决策预算被纳入当期的制造费用预算(见表 愿猿园制造费用预算中的租赁费项目)。

二、投资决策预算

投资决策预算,又称资本支出预算,通常是指与项目投资决策密切相关的特种决策预算。由于这类预算涉及到长期建设项目的投资投放

与筹措等 并经常跨年度 因此 除个别项目外一般不纳入日常业务预算 但应计入与此有关的现金预算与预计资产负债表。

【例 愿原 猿】为了形成开发新产品(丙产品)的生产能力 酞悦公司决定 愿原 猿年度上马一条新的生产线 年内安装调试完毕 年末交付使用。该固定资产投资的明细项目及其分次支付时间如表 愿原 猿所示。预计发生固定资产投资 猿 猿 猿元。

丙产品需用的主要原材料为 阅材料 其预计单价为 猿元 肆克 , 第四季度来采购量为 员 肆 肆千克。

为筹集该项投资所需资金, 酞悦公司将于年初发行票面利率为 愿豫、每年末支付一次利息、预计发行收入为 猿 肆 肆元(建设期利息计入固定资产原值) 于第 圆季度增加发行股本为 源 肆 肆元的普通股(假定不因此而形成资本公积)。

根据资料编制的 酞悦公司 愿原 猿年度投资预算及筹资方案如表 愿原 猿所示。

表 愿原 猿 愿原 猿年度 酞悦公司 阅产品生产线项目

投资预算及资金筹措方案

单位 元

季 度	员	圆	猿	源	全年
固定资产投资：					
勘察设计费	猿 肆 肆	员 肆 肆			员 肆 肆
土建工程	圆 肆 肆	源 肆 肆			远 肆 肆
设备购置			猿 肆 肆	猿 肆 肆	源 肆 肆
安装工程				远 肆 肆	远 肆 肆
其他				猿 肆 肆	猿 肆 肆
合计	圆 肆 肆	源 肆 肆	猿 肆 肆	源 肆 肆	猿 猿 肆
流动资金投资					
阅材料采购				猿 肆 肆	猿 肆 肆

金之后仍超过现金余额上限时 就应拿出一部分钱用于有价证券投资 ; 但一旦发现还本付息之后的收支差额低于现金余额下限 就应抛出一部分有价证券来补足现金短缺 如果现金收支差额为负值(即现金短缺) 可采取暂缓还本付息、抛售有价证券或向银行借款等措施。

二、现金预算的编制

现金预算需要根据经营现金收入预算表、直接材料采购现金支出预算、应交税金及附加预算、直接人工预算、制造费用现金支出预算、销售费用现金支出预算和管理费用现金支出预算等相关数据进行编制。需要熟练掌握以下两个重要关系式：

某期现金余缺 越 该期可运用现金 原 该期现金支出

期末现金余额 越 现金余缺 原 现金的筹集与运用

【例】源原公司 猿原年度的经营现金收入预算表、直接材料采购现金支出预算、应交税金及附加预算、直接人工预算、制造费用现金支出预算、销售费用现金支出预算和管理费用现金支出预算分别如表 猿原表 猿原表 猿原表 猿原表 猿原表 猿原表和 猿原表所示。第 猿- 猿季度每季末现金余额的额定范围为 猿原- 猿原元 第 源季度末现金余额的额定范围为 猿原- 猿原元。

要求：为 源原公司编制 猿原年度的现金预算。

解答：

编制的 源原公司 猿原年度现金预算如表 猿原表所示。

表 猿原表 猿原年度 源原公司现金预算

单位：元

季摇摇度	员	圆	猿	源	全年	资料来源及计算数据
①期初现金余额	猿原	猿原	猿原	猿原	猿原	年初数等于第 猿季度期初数

摇摇续表

季摇摇度	员	圆	猿	源	全年	资料来源及计算数据
②经营现金收入	猿缘猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	见表 愿京京
③可运用现金合计	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	①垣②
④经营现金支出	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	
采购直接材料	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	见表 愿京京
支付直接人工	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	见表 愿京京
支付制造费用	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	见表 愿京京
支付销售费用	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	见表 愿京京
支付管理费用	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	见表 愿京京
支付增值税、销售税金及附加	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	见表 愿京京
预交所得税	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	估算预交 猿猿猿猿
预分股利	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	愿猿猿猿	估计数 愿猿猿猿
⑤资本性现金支出	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	
购置固定资产	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	见表 愿京京
⑥现金支出合计	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	④垣⑤
⑦现金余缺	猿猿猿猿	猿猿猿猿	愿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	③原⑥
⑧资金筹措及运用	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	
加 短期借款			猿猿猿猿	猿猿猿猿	猿猿猿猿	每期期初借款
发行普通股		猿猿猿猿			猿猿猿猿	见表 愿京京
发行公司债券	猿猿猿猿				猿猿猿猿	见表 愿京京

摇摇续表

季摇摇度	员	圆	猿	源	全年	资料来源及计算数据
减:支付短期借款利息			猿	缘	远	年利息率 缘,每季末支付利息
支付长期贷款利息	圆	圆	员	员	苑	年利息率 员,每季末支付利息
支付公司债券利息				圆	圆	票面利息率 缘,每年末付息
归还长期贷款本金	员	员			猿	猿元上半年到期
购买有价证券		员		原	缘	临时调剂
⑨期末现金余额	源	源	源	猿	猿	⑨越⑦垣⑧

摇摇

三、预计财务报表的编制

财务预算中的预计财务报表包括预计利润表、预计利润分配表和预计资产负债表。

(一)预计利润表的编制

预计利润表是指以货币形式综合反映预算期内企业经营活动成果(包括利润总额、净利润)计划水平的一种财务预算。

该预算需要在销售预算、产品成本预算、应交税金及附加预算、制造费用预算、销售费用预算、管理费用预算和财务费用预算等日常业务

预算的基础上编制。

【例 愿原】兑公司 圆原年度的销售预算、产品成本预算、应交税金及附加预算、制造费用预算、销售费用预算、管理费用预算和财务费用预算分别如表 愿原表 愿原表 愿原表 愿原表 愿原表 愿原表 愿原表和表 愿原表所示。

要求 按变动成本法编制 圆原年度的预计利润表(所得税计算结果保留整数)。

解答：

兑公司 圆原年度预计利润表如表 愿原表所示。

表 愿原表 圆原年度 兑公司预计利润表

单位 元

项播目	金播额	资料来源
销售收入	缘原	见表 愿原表
减 变动销售成本	猿原	见表 愿原表 愿原表
销售税金及附加	缘原	见表 愿原表
边际贡献(生产阶段)	员原	
减 变动性销售费用	猿原	见表 愿原表
边际贡献(销售阶段)	员原	
减 固定性制造费用	猿原	见表 愿原表
固定性销售费用	猿原	见表 愿原表
管理费用	员原	见表 愿原表
财务费用	愿原	见表 愿原表
利润总额	猿原	
减 所得税(猿原)	员原	
净利润	圆原	

摇摇续表

资产产	年初数	年末数	年末资料来源及计算过程
流动负债			
摇短期借款	园	猿	园+猿=猿(见 愿)
摇未交所得税	园	园	园(见 愿)
摇应付账款	员	猿	员+猿=猿(见 愿)
摇应付股利	园	园	见 愿
摇付职工薪酬	猿	苑	园+猿=猿(见 愿)
摇摇流动负债合计	员	苑	猿+猿=苑(见 愿)
长期负债			
摇长期借款	怨	怨	怨(见 愿)
摇应付债券	园	猿	园+猿=猿(见 愿)
摇摇长期负债合计	怨	怨	
摇摇负债合计	员	苑	
所有者权益			
摇实收资本	员	员	员(见 愿)
摇资本公积	缘	缘	假定本期增加资本公积为零
摇盈余公积	猿	苑	猿+猿=苑
摇未分配利润	员	园	员+园=员
摇摇所有者权益合计	员	员	
负债及所有者权益总计	员	猿	

摇摇

【复习题】

一、关键概念

员生产预算 园固定预算与弹性预算 猿增量预算与零基预算 摇源定期预算与滚动预算

二、思考题

员弹性预算为什么会克服固定预算的编制缺陷？

园与增量预算相比较 零基预算优于增量预算？为什么？

猿定期预算的缺陷是什么？与其相对应的是什么预算？

三、计算分析

已知 粤公司生产经营甲产品，在预算年度内预计各季度销售量分别为 员元件、圆元件、圆元件和 圆元件，其销售单价均为 缘元。假定该公司在当季收到货款 元，其余部分在下季收讫，年初的应收账款余额为 元。适用的增值税税率为 缘。

要求 编制销售预算和预计现金收入计算表。

某企业 年现金预算部分数据如下表所示。假定该企业各季末的现金余额不得低于 元。

年度现金预算

单位：元

摘要	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	全年
期初现金余额	元	元	元	元	元
加 现金收入	元	元	元	元	元
可动用现金合计	元	元	元	元	元
减 现金支出					
直接材料	元	元	元	元	元
制造费用	元	元	元	元	元
销售费用	元	元	元	元	元
购置设备	元	元	元	元	元
支付股利	元	元	元	元	元
现金支出合计	元	元	元	元	元
现金余缺	(元)	元	元	元	元
现金筹集与运用					
银行借款(期初)	元	元	元	元	元
银行归还本息(期末)	元	元	元	元	元
现金筹集与运用合计	元	元	元	元	元
期末现金合计	元	元	元	元	元

要求：计算填列现金预算表中用字母表示的项目数据

第九章摇财务成本控制

【导学】

内部控制制度设计的原则是现代企业在建立和设计内部控制框架时必须遵循和依据的客观规律和基本法则,也是外部人员判断一个企业内部控制制度设计状况的基本依据。财务控制是内部控制的一个重要组成部分,是内部控制的核心。而业绩考核是指以责任报告为依据,分析、评价和考核各责任中心责任预算的实际执行情况的过程,它是全面实现内控的一个重要工具和手段。

第一节摇内部控制概述

一、内部控制的基本概念

(一)内部控制的含义及其目标

内部控制,是指由企业董事会(或者由企业章程规定的经理、厂长办公会等类似的决策治理机构,以下简称董事会)、管理层和全体员工共同实施的、旨在合理保证实现企业基本目标的一系列控制活动。

一般而言,内部控制的目标有以下几个方面:

(一)企业战略;

- (圆)经营的效率和效果 ;
- (猿)财务会计报告及管理信息的真实可靠 ;
- (源)资产的安全完整 ;
- (缘)遵循国家法律法规和有关监管要求。

(二)内部控制的基本要素

员 内部环境 ,是影响、制约企业内部控制制度建立与执行的各种内部因素的总称 ,是实施内部控制的基础。内部环境主要包括治理结构、组织机构设置与权责分配、企业文化、人力资源政策、内部审计机制、反舞弊机制等内容。

圆 风险评估 ,是及时识别、科学分析影响企业战略和经营管理目标实现的各种不确定因素并采取应对策略的过程 ,是实施内部控制的重要环节和内容。风险评估主要包括目标设定、风险识别、风险分析和风险应对。

猿 控制措施 ,是根据风险评估结果、结合风险应对策略所采取的确 保企业内部控制目标得以实现的方法和手段 ,是实施内部控制的具体方式和载体。控制措施结合企业具体业务和事项的特点与要求制定 ,主要包括职责分工控制、授权控制、审核批准控制、预算控制、财产保护控制、会计系统控制、内部报告控制、经济活动分析控制、绩效考评控制、信息技术控制等。

源 信息与沟通 ,是及时、准确、完整地收集与企业经营管理相关的各种信息 ,并使这些信息以适当的方式在企业有关层级之间进行及时传递、有效沟通和正确应用的过程 ,是实施内部控制的重要条件。信息与沟通主要包括信息的沟通机制及在企业内部与企业外部有关方面的沟通机制等。

缘 监督检查 ,是企业对其内部控制值得的健全性、合理性和有效性进行监督检查与评估 ,形成书面报告并作出相应处理的过程 ,是实施内部控制的重要保证。监督检查主要包括对建立并执行内

部控制制度的整体情况进行持续性监督检查,对内部控制的某一方面或者某些方面进行专项监督检查,以及提交相应的检查报告、提出有针对性的改进措施等,企业内部控制自我评估是内部控制监督检查工作中的一项重要内容。

二、内部控制制度设计的原则

现代企业在建立和设计内部控制框架时必须遵循和依据的客观规律和基本法则,称为内部控制的基本原则,同时,这些原则也是外部人员判断一个企业内部控制制度设计状况的基本依据。

合法性原则,是指内部控制制度应当符合法律、行政法规的规定和有关政府监管部门的监管要求。

全面性原则,是指内部控制制度在层次上应当涵盖企业决策层、管理层和全体员工,在对象上应当覆盖企业各项业务和管理活动,在流程上应当渗透到决策。

执行、监督、反馈等各个环节,避免内部控制出现空白和漏洞。

重要性原则,是指内部控制制度应当在兼顾全面的基础上突出重点,针对重要业务与事项、高风险领域与环节采取更为严格的控制措施,确保不存在重大缺陷。

有效性原则,是指内部控制制度应当能够为内部控制目标的实现提供合理保证。企业全体员工应当自觉维护内部控制制度的有效执行。内部控制制度建立和实施过程中存在的问题应当能够得到及时地纠正和处理。

制衡性原则,是指企业的机构、岗位设置和权责分配应当科学合理并符合内部控制的基本要求,确保不同部门、岗位之间权责分明和有利于相互制约、相互监督。履行内部控制监督检查职责的部门应当具有良好的独立性,任何人不得拥有凌驾于内部控制之上的特殊权力。

适应性原则 ,是指内部控制制度应当合理体现企业经营规模、业务范围与特点、风险状况以及所处具体环境等方面的要求。

成本效益原则 ,是指内部控制制度应当随着企业外部环境的变化、经营业务的调整、管理要求的提高等不断改进和完善。

合理性原则 ,是指内部控制制度应当在保证内部控制有效性的前提下 ,合理权衡成本与效益的关系 ,争取以合理的成本实现更为有效的控制。

三、内部控制的一般方法

内部控制的一般方法通常包括职责分工控制、授权控制、审核批准控制、预算控制、财产保护控制、会计系统控制、内部报告控制、经济活动分析控制、绩效考评控制、信息技术控制等。

职责分工控制 ,要求根据企业目标和职能任务 ,按照科学、精简、高效的原则 ,合理设置职能部门和工作岗位 ,明确各部门、各岗位的职责权限 ,形成各司其职、各负其责、便于考核、相互制约的工作机制。

企业在确定职责分工过程中 ,应当充分考虑不相容职务相互分离的制衡要求。不相容职务通常包括 :授权批准、业务经办、会计记录、财产保管、稽核检查等。

授权控制 ,要求企业根据职责分工 ,明确各部门、各岗位办理经济业务与事项的权限范围、审批程序和相应责任等内容。企业内部各级管理人员必须在授权范围内行使职权和承担责任 ,业务经办人员必须在授权范围内办理业务。

授权一般包括常规性授权和临时性授权。常规性授权 ,是指企业在日常经营管理活动中按照既定的职责和程序进行的授权。临时性授权 ,是指企业在特殊情况、特定条件下进行的应急性授权。

预算审核批准控制 要求企业各部门、各岗位按照规定的授权和程序,对相关经济业务和事项的真实性、合规性、合理性以及有关资料的完整性进行复核与审查,通过签署意见并签字或者盖章,作出批准、不予批准或者其他处理的决定。

预算控制 要求企业加强预算编制、执行、分析、考核等各环节的管理,明确预算项目,建立预算标准,规范预算的编制、审定、下达和执行程序,及时分析和控制预算差异,采取改进措施,确保预算的执行。

财产保护控制 要求企业限制未经授权的人员对财产的直接接触和处置,采取财产记录、实物保管、定期盘点、账实核对、财产保险等措施,确保财产的安全完整。

会计系统控制 要求企业根据《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则》和国家统一的会计制度,制定适合本企业的会计制度,明确会计凭证、会计账簿和财务会计报告以及相关信息披露的处理程序,规范会计政策的选用标准和审批程序,建立、完善会计档案保管和会计工作交接办法,实行会计人员岗位责任制,充分发挥会计的监督职能,确保企业财务会计报告真实、准确、完整。

内部报告控制 要求企业建立和完善内部报告制度,明确相关信息的收集、分析、报告和处理程序,及时提供业务活动中的重要信息,全面反映经济活动情况,增强内部管理的时效性和针对性。内部报告方式通常包括例行报告、实时报告、专题报告、综合报告等。

经济活动分析控制 要求企业综合运用生产、购销、投资、财务等方面的信息,利用因素分析、对比分析、趋势分析等方法,定期对企业经营管理活动进行分析,发现存在的问题,查找原因,并提出改进意见和应对措施。

绩效考评控制 要求企业科学设置业绩考核指标体系,对照

预算指标、盈利水平、投资回报率、安全生产目标等业绩指标,对各部门和员工当期业绩进行考核和评价,兑现奖惩,强化对各部门和员工的激励与约束。

信息技术控制 要求企业结合实际情况和计算机信息技术应用程度,建立与本企业经营管理业务相适应的信息化控制流程,提高业务处理效率,减少和消除人为操纵因素,同时加强对计算机信息系统开发与维护、访问与变更、数据输入与输出、文件储存与保管、网络安全等方面的控制,保证信息系统安全、有效运行。

第二节 财务控制

一、财务控制概述

(一) 财务控制的意义与特征

财务控制,是指按照一定的程序与方法,确保企业及其内部机构和人员全面落实和实现财务预算的过程。

财务控制的特征有:以价值形式为控制手段;以不同岗位、部门和层次的不同经济业务为综合控制对象;以控制日常现金流量为主要内容。

财务控制是内部控制的一个重要组成部分,是内部控制的核心,是内部控制在资金和价值方面的体现。

(二) 财务控制的基本原则

财务控制的基本原则包括:

目的性原则。财务控制作为一种财务管理职能,必须具有明确的目的性,为企业理财目标服务。

充分性原则。财务控制的手段对于目标而言,应当是充分的,应当足以保证目标的实现。

及时性原则。财务控制的及时性要求及时发现偏差,并能及时采取措施加以纠正。

认同性原则。财务控制的目标、标准和措施必须为相关人士所认同。

经济性原则。财务控制的手段应当是必要的,没有多余,财务控制所获得的价值应大于所需费用。

客观性原则。管理者对绩效的评价应当客观公正,防止主观片面。

灵活性原则。财务控制应当含有足够灵活的要素,以便在出现任何失常情况下,都能保持对运行过程的控制,不受环境变化、计划疏忽、计划变更的影响。

适应性原则。财务控制的目标、内容和方法应与组织结构中的职位相适应。

协调性原则。财务控制的各种手段在功能、作用、方法和范围方面不能相互制约,而应相互配合,在单位内部形成合力,产生协同效应。

简明性原则。控制目标应当明确,控制措施与规章制度应当简明易懂,易为执行者所理解和接受。

(三)财务控制的种类

按照财务控制的内容,可分为一般控制和应用控制两类。一般控制,是指对企业财务活动赖以进行的内部环境所实施的总体控制,包括组织控制、人员控制、财务预算、业绩评价、财务记录等项内容;应用控制,是指作用于企业财务活动的具体控制,包括业务处理程序中的批准与投机、审核与复核以及为保证资产安全而采取的限制措施等项控制。

按照财务控制的功能,可分为预防性控制、侦查性控制、纠正性控制、指导性控制和补偿性控制。预防性控制,是指为防范风

险、错弊和非法行为的发生,或减少其发生机会所进行的控制;侦查性控制,是指为了及时说别已经存在的风险、已经发生的错弊和非法行为,或增强识别能力所进行的控制;纠正性控制是对那些通过侦查性控制查出来的问题所进行的调整和纠正;指导性控制是为了实现有利结果而进行的控制;补偿性控制是针对某些环节的不足或缺陷而采取的控制措施。

按照财务控制的时序,可分为事前控制、事中控制和事后控制三类。

(四)财务控制的方法

财务控制是内部控制的一个重要环节,财务控制要以消除隐患、防范风险、规范经营、提高效率为宗旨,建立全方位的财务控制体系和多元的财务监控措施。

全方位的财务控制,是指财务控制必须渗透到法人的治理结构与组织管理的各个层次、生产业务全过程、各个经营环节,覆盖企业所有的部门、岗位和员工。

多元的财务监控措施,是指既有事后的监控措施,更有事前、事中的监控手段、策略;既有约束手段,也有激励的安排;既有财务上资金流量、存量预算指标的设定、会计报告信息的跟踪,也有人事委派、生产经营一体化、转移价格、资金融通的策略。

二、责任中心财务控制

建立责任中心、编制和执行责任预算、考核和监控责任预算的执行情况是企业实行财务控制的一种有效的手段,又称为责任中心财务控制。

(一)责任中心的含义与特征

责任中心的含义

责任中心就是承担一定经济责任,并享有一定权利和利益的

企业内部(责任)单位。

企业为了实行有效的内部协调与控制,通常都按照统一领导、分级管理的原则,在其内部合理划分责任单位,明确各责任单位应承担的经济责任、应有的权利,促使各责任单位尽其责任协同配合实现企业预算总目标。同时,为了保证预算的贯彻落实和最终实现,必须把总预算中确定的目标和任务,按照责任中心逐层进行指标分解,形成责任预算,使各个责任中心据以明确目标和任务。

责任预算执行情况的揭示和考评可以通过责任会计来进行。责任会计围绕各个责任中心,把衡量工作成果的会计同企业生产经营的责任制紧密结合起来,成为企业内部控制体系的重要组成部分,由此可见,建立责任中心是实行责任预算和责任会计的基础。

责任中心的特征

(员)责任中心是一个责权利结合的实体。它意味着每个责任中心都要对一定的财务指标承担完成的责任;同时,赋予责任中心与其所承担责任的范围和大小相适应的权利,并规定出相应的业绩考核标准和利益分配标准。

(圆)责任中心具有承担经济责任的条件。它有两方面的含义:一是责任中心要有履行经济责任中各条款的行为能力,二是责任中心一旦不能履行经济责任,能对其后果承担责任。

(猿)责任中心所承担的责任和行使的权力都应是可控的。每个责任中心只能对其责权范围内可控的成本、收入、利润和投资负责,在责任预算和业绩考评中也只应包括他们能控制的项目。可控是相对于不可控而言的,不同的责任层次,其可控的范围并不一样。一般而言,责任层次越高,其可控范围也就越大。

(源)责任中心具有相对独立的经营业务和财务收支活动。它是确定经济责任的客观对象,是责任中心得以存在的前提条件。

(缘)责任中心便于进行责任会计核算或单独核算。责任中心不仅要划清责任而且要单独核算,划清责任是前提,单独核算是保证。只有既划清责任又能进行单独核算的企业内部单位,才能作为一个责任中心。

根据企业内部责任中心的权责范围及业务活动的特点不同,责任中心可以分为成本中心、利润中心和投资中心三大类型。

(二)责任中心的类型和考核指标

一、成本中心

(一)成本中心的含义

成本中心是对成本或费用承担责任的中心,它不会形成可以用货币计量的收入,因而不对收入、利润或投资负责。成本中心一般包括负责产品生产的生产部门、劳务提供部门以及给予一定费用指标的管理部门。成本中心的应用范围最广,从一般意义出发,企业内部凡有成本发生,需要对成本负责,并能实施成本控制的单位,都可以成为成本中心。工业企业,上至工厂一级,下至车间、工段、班组,甚至个人都有可能成为成本中心。成本中心的规模不一,多个较小的成本中心共同组成一个较大的成本中心,多个较大的成本中心又能共同构成一个更大的成本中心。从而在企业形成一个逐级控制,并层层负责的成本中心体系。规模大小不一和层次不同的成本中心,其控制和考核的内容也不尽相同。

(二)成本中心的类型

成本中心分为技术性成本中心和酌量性成本中心。技术性成本是指发生的数额通过技术分析可以相对可靠地估算出来的成本,如产品生产过程中发生的直接材料、直接人工、间接制造费用等。其特点是这种成本的发生可以为企业提供一定的物质成果,投入量与产出量之间有着密切的联系,技术性成本可以通过弹性预算予以控制。

酌量性成本是否发生以及发生数额的多少是由管理人员的决策所决定的,主要包括各种管理费用和某些间接成本项目,如研究开发费用、广告宣传费用、职工培训费用等。这种费用发生主要是为企业提供一些的专业服务,一般不能直接产生可以用货币计量的成果。投入量与产出量之间没有直接关系。酌量性成本的控制应着重于预算总额的审批上。

(猿)成本中心的特点

成本中心相对于其他责任中心如利润中心和投资中心有自身的特点,主要表现在:

① 成本中心只考评成本费用而不考评收益

成本中心一般不具备经营权和销售权,其经济活动的结果不会形成可以用货币计量的收入,有的成本中心可能有少量的收入,但从整体上讲,其产出与投入之间不存在密切的对应关系,因而,这些收入不作为主要的考核内容,也不必计算这些货币收入。概括地说,成本中心只以货币形式计量投入,不以货币形式计量产出。

② 成本中心只对可控成本承担责任

成本费用依其责任主体是否能控制分为可控成本与不可控成本。凡是责任中心能控制其发生及其数量的成本称为可控成本;凡是责任中心不能控制其发生及其数量的成本称为不可控成本。具体来说,可控成本必须同时具备以下四个条件:一是可以预计。即成本中心能够事先知道将发生哪些成本以及在何时发生;二是可以计量。即成本中心能够对发生的成本进行计量;三是可以施加影响。即成本中心能够通过自身的行为来调节成本;四是可以落实责任。即成本中心能够将有关成本的控制责任分解落实,并进行考核评价。凡不能同时具备上述四个条件的成本通常为不可控成本。属于某成本中心的各项可控成本之和即构成该成本中心

的责任成本。从考评的角度看,成本中心工作成绩的好坏,应以可控成本作为主要依据,不可控成本核算只有参考意义。在确定责任中心的成本责任时,应尽可能使责任中心发生的成本成为可控成本。

成本的可控与不可控是以特定的责任中心和特定的时期作为出发点的,这与责任中心所处管理层次的高低、管理权限及控制范围的大小和经营期间的长短有直接关系。首先,成本的可控与否,与责任中心的权力层次有关。某些成本对于较高层次的责任中心或高级领导来说是可控的,对于其下属的较低层次的责任中心或基层领导而言,就可能是不可控的。反之,较低层次责任中心或基层领导的不可控成本,则可能是其所属较高层次责任中心或高级领导的可控成本。对企业来说,几乎所有的成本都是可控的,而对于企业下属各层次、各部门乃至个人来说,则既有各自的可控成本,又有各自的不可控成本。其次,成本的可控与否,与责任中心的管辖范围有关。某项成本就某一责任中心来看是不可控的,而对另一个责任中心可能是可控的,这不仅取决于该责任中心的业务内容,也取决于该责任中心所管辖的业务内容的范围。如产品试制费,从产品生产部门看是不可控的,而对研发部门来说就是可控的。但如果新产品试制也归口由生产部门负责进行,则试制费又成为了生产部门的可控成本。最后,某些从短期看属于不可控的成本、从较长的期间看,又成为了可控成本。现有生产设备的折旧,在设备原价和折旧方法既定的条件下,该设备继续使用时,就具体使用它的部门来说,折旧是不可控的;但当现有设备不能继续使用,要用新的设备来代替它时,新设备的折旧则取决于设备更新所选用设备的价格及正常使用寿命,从这时看,新设备的折旧又成为可控成本。

另外,在责任控制中,应尽可能把各项成本落实到各成本中

心,使之成为各成本中心的可控成本。而对那些一时难以确认为某一特定成本中心的可控成本,则可以通过各种方式与有关成本中心协商,共同承担风险,借以克服由于风险责任或难以控制而产生的种种问题和避免出现相互推诿和扯皮现象。对确实不能确认为某一成本中心的成本费用,则由企业控制或承担。

值得说明的是,成本不仅可按可控性分类,也可按其他标志分类。一般说来,成本中心的变动成本大多是可控成本,而固定成本大多是不可控成本。但也不完全如此,还应结合有关情况具体分析。管理员工资属固定成本,但其发生额可以在一定程度上为部门负责人所决定或影响,因而,也可能作为可控成本;从成本的发生同各个成本中心的关系来看,各成本中心直接发生的成本是直接成本,其他部门分配的成本是间接成本。一般而言,直接成本大多是可控成本,间接成本大多是不可控成本。尽管如此,也要具体情况具体分析,一个成本中心使用的固定资产所发生的折旧费是直接成本,但不是可控成本。从其他部门分配来的间接成本又可分为两类:一类是某些服务部门为生产部门提供服务,只为生产部门正常开展生产活动提供必要的条件,与生产活动本身并无直接联系,如人事部门所提供的服务;另一类是某些服务部门提供的服务是生产部门在生产中耗用的,可随生产部门的生产需要而改变,如动力电力部门提供的服务。一般而言,前一种间接成本属于不可控成本,后一种间接成本如果采用按各成本中心实际耗用量进行分配,就是各成本中心的可控成本。

(源)成本中心的考核指标

成本中心的考核指标主要采用相对指标和比较指标,包括成本(费用)变动额和变动率两个指标,其计算公式是:

$$\text{成本(费用)变动额} = \text{实际责任成本(费用)} - \text{原预算责任成本(费用)}$$

成本(费用)变动率 $\frac{\text{成本(费用)变动额}}{\text{预算责任成本(费用)}}$ 伊 员 缘

在进行成本中心考核时,如果预算产量与实际产量不一致,应注意按弹性预算的方法先行调整预算指标,然后,再按上述指标进行计算。

【例 怨 员】某企业内部某车间为成本中心,生产粤产品,预算产量 远 园 园 件,单位成本 员 元,实际产量 苑 园 园 件,单位成本 怨 元。计算成本变动额和成本变动率。

成本变动额 $\frac{\text{越 缘 伊 苑 园 园 原 员 伊 苑 园 园 越 原 缘 伊 苑 园 园 元}}$

成本变动率 $\frac{\text{越 原 缘 伊 苑 园 园 越 原 员 伊 苑 园 园 伊 苑 园 园 越 原 缘 伊 苑 园 园 元}}{\text{伊 苑 园 园 元}}$ 越 原 缘

计算结果表明,该成本中心的成本降低额为 猿 缘 园 元,降低率为 缘。

圆 利润中心

(员)利润中心的含义 利润中心往往处于企业内部得到较高层次,如分公司、分厂、分店。一般具有独立的收入来源或能视同为一个有独立收入的部门,一般还具有独立的经营权。利润中心与成本中心相比,其权力和责任都相对较大,它不仅要降低成本,而且更要寻求收入的增长,并使之超过成本的增长。换言之,利润中心对成本的控制是联系着收入进行的,它强调相对成本的节约。

(圆)利润中心的类型

利润中心分为自然利润中心和人为利润中心两种:

① 自然利润中心。它是指可以直接对外销售产品并取得收入的利润中心。这种利润中心本身直接面对市场,具有产品销售权、价格制定权、材料采购权和生产决策权。它虽然是企业内部的一个部门,但其功能同独立的企业相近。最典型的形式就是公司内部的事业部,每个事业部均有销售、生产、采购的机能,有很大的独立性,能独立地控制成本并取得收入。

② 人为利润中心。它是指只对内部责任单位提供产品或服务,而取得“内部销售收入”的利润中心,这种利润中心一般不直接对外销售产品。成为人为利润中心应具备两个条件:一是该中心可以向其他责任中心提供产品或服务;二是能为该中心的产品确定合理的内部转移价格,以实现公平交易、等价交换。工业企业的大多数成本中心都可以转化为人为利润中心。人为利润中心一般也应具备相对独立的经营权,即能自主决定本利润中心的产品或服务的种类、产品或服务的质量、作业方法、人员调配和资金的使用等。

(猿)利润中心的成本计算

利润中心对利润负责,必然要考核和计算成本,以便正确计算利润,作为对利润中心业绩评价与考核的可靠依据。对利润中心的成本计算,通常有两种方式可供选择:

① 利润中心只计算可控成本,不承担不可控成本,亦即不分摊共同成本。这种方式主要适应于共同成本难以合理分摊或无须进行共同成本分摊的场合,按这种方式计算出的盈利不是通常意义上的利润,而是相当于“边际贡献总额”。企业各利润中心的“边际贡献总额”之和,减去未分配的共同成本,经过调整后才是企业的利润总额。采用这种成本计算方式的“利润中心”,实质上已不是完整和原来意义上的利润中心,而是边际贡献中心。人为利润中心适合采取这种计算方式。

② 利润中心不仅计算可控成本,也计算不可控成本。这种方式适合于共同成本易于合理分摊或不存在共同成本分摊的场合。这种利润中心在计算时,如果采用变动成本法,应先计算出边际贡献,再减去固定成本,才是税前利润;如果采用完全成本法,利润中心可以直接计算出税前利润。各利润中心的税前利润之和,就是整个企业的利润总额。自然利润中心适合采取这种计算方式。

(源)利润中心的考核指标

利润中心的考核指标为利润,通过比较一定期间实际实现的利润与责任预算所确定的利润,可以评价其责任中心的业绩。但由于成本计算方式不同,各利润中心的利润指标的表现形式也不相同。

① 当利润中心不计算共同成本或不可控成本时,其考核指标是利润中心边际贡献总额,该指标等于利润中心销售收入总额与可控成本总额(或变动成本总额)的差额。值得说明的是,如果可控成本中包含可控固定成本,就不完全等于变动成本总额。但一般而言,利润中心的可控成本是变动成本。

② 而当利润中心计算共同成本或不可控成本,并采取变动成本法计算成本时,其考核指标包括:利润中心边际贡献总额;利润中心负责人可控利润总额;利润中心可控利润总额等。

利润中心越该利润中心原该利润中心
边际贡献总额 销售收入总额 变动成本总额

利润中心负责人越该利润中心原该利润中心负责人
可控利润总额 边际贡献总额 可控固定成本

利润中心可控越该利润中心负责人原该利润中心负责人
利润总额 可控利润总额 不可控固定成本

因此,公司利润越各利润中心可控原公司不可分摊的各种
总摇摇额 利润总额之和 管理费用、财务费用等

为了考核利润中心负责人的经营业绩,应针对经理人员的可控成本费用进行评价和考核。这就需要将各利润中心的固定成本区分为可控成本和不可控成本。这主要考虑有些成本费用可以划归、分摊到有关利润中心,却不能为利润中心负责人所控制,如广告费、保险费等。在考核利润中心负责人业绩时,应将其不可控的固定成本从中剔除。

【例 怨原圆】某企业的甲车间是一个人为利润中心,本期实现内

部销售收入 愿园万元,销售变动成本为 缘缘万元,该中心负责人可控固定成本为 缘万元,中心负责人不可控的且应由该中心负担的固定成本为 苑万元。则该中心实际考核指标分别为:

利润中心边际贡献总额 越愿园原缘 越愿缘(万元)

利润中心负责人可控利润总额 越愿缘原缘 越愿圆(万元)

利润中心可控利润总额 越愿圆原苑 越愿缘(万元)

猿 投资中心

(员) 投资中心的含义

投资中心是指既对成本、收入和利润负责,又对投资效果负责的责任中心。投资中心同时也是利润中心。它与利润中心的区别主要有两个:一是权力不同,利润中心没有投资决策权,它只是在企业形成投资后进行具体的经营;投资中心则不仅在产品生产和销售上享有较大的自主权,而且能够相对独立地运用所掌握的资产,有权购建或处理固定资产,扩大或缩减现有的生产能力。二是考核办法不同,考核利润中心业绩时,不联系投资多少或占用资产的多少,即不进行投入产出的比较;相反,考核投资中心业绩时,必须将所获得的利润与所占用的资产进行比较。

投资中心是最高层次的责任中心,它具有最大的决策权,也承担最大的责任。投资中心的管理特征是较高度的分权管理。一般而言,大型集团所属的子公司、分公司、事业部往往都是投资中心。在组织形式上,成本中心一般不是独立法人,利润中心可以是、也可以不是独立法人,而投资中心一般是独立法人。

由于投资中心独立性较高,它一般应向公司的总经理或董事会直接负责。对于投资中心不应干预过多,应使其享有投资权和较为充分的经营权按投资中心在资产和权益方面应与其他责任中心划分清楚。如果对投资中心干预过多,或者其资产和权益与其他责任中心划分不清,出现互相扯皮的现象,也无法对其进行准确

的考核。

(圓)投资中心的考核指标

为了准确地计算各投资中心的经济效益,应该对各投资中心共同使用的资产划定界限,对共同发生的成本按适当的标准进行分配;各投资中心之间相互调剂使用的现金、存货、固定资产等均应计息清偿,实行有偿使用。在此基础上,根据投资中心应按投入产出之比进行业绩评价与考核的要求,除考核利润指标外,更需要计算和分析利润与投资额的关系性指标,即投资利润率和剩余收益。

① 投资利润率

投资利润率又称投资收益率,是指投资中心所获得的利润与投资额之间的比率,可用于评价和考核由投资中心掌握、使用的全部净资产的获利能力。其计算公式为:

$$\text{投资利润率} = \frac{\text{利润}}{\text{投资额}}$$

投资利润率这一指标,还可进一步展开:

$$\text{投资利润率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{投资额}} \times \frac{\text{成本费用}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{利润}}{\text{成本费用}}$$

$$\text{越资本周转率} \times \text{伊销售成本率} \times \text{伊成本费用利润率}$$

以上公式中投资额是指投资中心的总资产扣除负债后的余额,即投资中心的净资产。所以,该指标也可以称为净资产利润率,它主要说明投资中心运用“公司产权”供应的每一元资产对整体利润贡献的大小,或投资中心对所有者权益的贡献程度。

为了考核投资中心的总资产运用状况,也可以计算投资中心的总资产息税前利润率。它是投资中心的息税前利润除以总资产占用额。总资产是指生产经营中占用的全部资产。因资金来源中包含了负债,相应分子也要采用息税前利润,它是利息加利润总额。投资利润率按总资产占用额计算,主要用于评价和考核由投

资中心掌握、使用的全部资产的获利能力。值得说明的是,由于利润或息税前利润是期间性指标,故上述投资额或总资产占用额应按平均投资额或平均占用额计算。

投资利润率是广泛采用的评价投资中心业绩的指标,它的优点如下:一是投资利润率能反映投资中心的综合获利能力。从投资利润率的分解公式可以看出,投资利润率的高低与收入、成本、投资额和周转能力有关,提高投资利润率应通过增收节支、加速周转,减少投入来实现。二是投资利润率具有横向可比性。投资利润率将各投资中心的投入与产出进行比较,剔除了因投资额不同而导致的利润差异的不可比因素,有利于进行各投资中心经营业绩的比较。三是投资利润率可以作为选择投资机会的依据,有利于调整资产的存量,优化资源配置。四是以投资利润率作为评价投资中心经营业绩的尺度,可以正确引导投资中心的经营管理行为,使其行为长期化。由于该指标反映了投资中心运用资产并使资产增值的能力,如果投资中心资产运用不当,会增加资产或投资占用规模,也会降低利润。因此,以投资利润率作为评价与考核的尺度,将促使各投资中心盘活闲置资产,减少不合理资产占用,及时处理过时、变质、毁损资产等。

总的说来,投资利润率的主要优点是能促使管理者像控制费用一样地控制资产占用或投资额的多少,综合反映一个投资中心全部经营成果。但是该指标也有其局限性。一是世界性的通货膨胀,使企业资产账面价值失真、失实,以致相应的折旧少计,利润多计,使计算的投资利润率无法揭示投资中心的实际经营能力。二是使用投资利润率往往会使投资中心只顾本身利益而放弃对整个企业有利的投资机会,造成投资中心的近期目标与整个企业的长远目标相背离。各投资中心为达到较高的投资利润率,可能会采取减少投资的行为。三是投资利润率的计算与资本支出预算所用

的现金流量分析方法不一致,不便于投资项目建成投产后与原定目标的比较。最后,从控制角度看,由于一些共同费用无法为投资中心所控制,投资利润率的计量不全是投资中心所能控制的。为了克服投资利润率的某些缺陷,应采用剩余收益作为评价指标。

② 剩余收益

剩余收益是一个绝对数指标,是指投资中心获得的利润扣减其最低投资收益后的余额。最低投资收益是投资中心的投资额(或资产占用额)按规定或预期的最低报酬率计算的收益。其计算公式如下:

剩余收益 = 利润 - 原投资额 × 预期的最低投资报酬率

如果预期指标是总资产息税前利润率时,则剩余收益计算公式应作相应调整,其计算公式如下:

剩余收益 = 息税前利润 - 原总资产占用额 × 预期总资产息税前利润率

这里所说的预期的最低报酬率或总资产息税前利润率通常是指企业为保证其生产经营正常、持续进行所必须达到的最低报酬水平。

以剩余收益作为投资中心经营业绩评价指标时,只要投资中心的某项投资,其投资利润率大于预期的最低投资报酬率(或者投资中心的总资产息税前利润率大于预期的最低息税前利润率),那么该项投资便是可行的。

剩余收益指标具有两个特点:一是体现了投入与产出的关系。由于减少投资(或降低资产占用)同样可以达到增加剩余收益的目的,因而与投资利润率一样,该指标也可以用于全面评价与考核投资中心的业绩;二是避免本位主义。剩余收益指标避免了投资中心狭隘的本位倾向,即单纯追求投资利润率而放弃一些对企业有利的投资机会。以剩余收益作为衡量投资中心工作成果的尺度,投资中心将会尽量提高剩余收益,也就是说只要有利于增加剩余收益绝对额,

投资行为就是可取的 而不只是尽量提高投资利润率。

投资利润率与剩余收益两个指标的差别可以举例说明如下：

【例 怨原】某公司下设投资中心 粤和投资中心 月,该公司加权平均最低投资利润率为 员缘,现准备追加投资。有关资料如表 怨原所示。

表 怨原 摇投资中心指标计算表

金额单位 :万元

项目	投资额	利润	投资利润率	剩余收益
追加投资前	粤 圆	员	缘	员原圆伊员缘 越原员
	月 猿	源	员缘	源原猿伊员缘 越垣员缘
	Σ	缘	员缘	缘原缘伊员缘 越垣圆缘
向投资中心 粤 追加投资 员万元	粤 猿	员愿	远	员愿原猿伊员缘 越原员愿
	月 猿	源	员缘	源原猿伊员缘 越垣员缘
	Σ	远	员缘	远原远伊员缘 越垣圆缘
向投资中心 月 追加投资 圆万元	粤 圆	员	缘	员原圆伊员缘 越原员
	月 缘	苑	员缘	苑原缘伊员缘 越垣圆
	Σ	苑	员缘	苑原苑伊员缘 越垣圆

摇摇根据表 怨原中资料评价 粤月两个投资中心的经营业绩,可知 如以投资利润率作为考核指标,追加投资后 粤中心的利润率由 缘 提高到了 远,月中心的利润率由 员缘 下降到了 员缘。按此指标向 粤中心投资比向 月中心投资好。但如果以剩余收益作为考核指标,粤中心的剩余收益由原来的 原员万元变成了 原员愿万元,月中心的剩余收益由原来的 员缘万元增加到 圆缘万元,由此应当向 月中心投资。

如果从整个公司进行评价,就会发现向 粤中心追加投资时,全公司总体投资利润率由 员缘 下降到 员缘,剩余收益由 圆缘万元下降到 圆缘万元,而向 月中心追加投资时,全公司总体投资利润率由 员缘 上升

到 15% 剩余收益由 100 万元上升到 150 万元, 这和以剩余收益指标评价各投资中心的业绩的结果一致。所以, 以剩余收益作为评价指标可以保持各投资中心获利目标与公司总的获利目标达成一致。

在以剩余收益作为考核指标时, 所采用的预期最低投资报酬率的高低对剩余收益的影响很大, 通常可用公司的平均利润率 (或加权平均利润率) 作为基准收益率。

【例 9-10】假定某公司的投资利润率如表 9-10 所示:

表 9-10 甲、乙投资中心的相关信息表

金额单位: 万元

投资中心	利润	投资	投资利润率
甲	100	1000	10%
乙	80	1000	8%
全公司	180	2000	9%

摇 10%

摇假定甲投资中心面临一个投资机会, 其投资额为 1000 万元, 可获利润 100 万元, 投资利润率为 10%, 假定全公司预期最低平均投资利润率为 9%。要求: 评价甲投资中心的这个投资机会。

解答:

若甲中心接受该投资, 则甲、乙投资中心的相关数据重新计算在表 9-11 中。

表 9-11 甲、乙投资中心的相关数据计算表

金额单位: 万元

投资中心	利润	投资	投资利润率
甲	100 + 100 = 200	1000 + 1000 = 2000	10%
乙	80	1000	8%
全公司	180 + 100 = 280	2000 + 1000 = 3000	9.33%

摇(员)用投资利润率指标来衡量业绩。就全公司而言, 接受投资

后,投资利润率增加了 0.5%,应该接受该项投资。但是,由于甲投资中心投资利润率下降了 0.5%,该责任中心可能会不接受这项投资。

(圆)用剩余收益指标来衡量业绩:

甲责任中心接受新投资前的剩余收益 越员圆园原员圆园伊员圆豫 越 猿圆(万元)

甲责任中心接受新投资后的剩余收益 越员圆园原员圆园伊员圆豫 越 猿圆(万元)

所以若以剩余收益来衡量投资中心的业绩,则甲投资中心应该接受这项投资。

还须说明的是,随着市场竞争日趋激烈、市场销售工作日趋重要。为了强化销售功能,加强收入管理,及时收回账款、控制坏账,不少企业还会设置以营销产品为主要职能的责任中心——收入中心,这种责任中心只对产品或劳务的销售收入负责,如公司所属的销售分公司或销售部。尽管这些从事销售的机构也发生销售费用,但由于其主要职能是进行销售,因此,以收入来确定其竞技责任更为恰当。对销售费用,可以采用简化的核算,只需根据弹性预算方法确定即可。

综上所述,责任中心根据其控制区域和权责范围的大小,分为成本中心、利润中心和投资中心三种类型。它们各自不是孤立存在的,每个责任中心承担各自的经营管理责任。最基层的成本中心应就其经营的可控成本向其上层成本中心负责;上层的成本中心就其本身的可控成本和下层转来的责任成本一并向利润中心负责;利润中心应就其本身经营的收入、成本(含下层转来成本)和利润(或边际贡献)向投资中心负责;投资中心最终就其经营管理的投资利润率和剩余收益向总经理和董事会负责。所以,企业各种类型和层次的责任重心形成一个“连锁责任”网络,这就促使每个责

任中心为保证企业总体的经营目标一致而协调运转。

【例 9-1】某公司有三个业务类似的投资中心,使用同样的预算进行控制。本年有关数据如表 9-1 所示。

表 9-1 甲、乙、丙三个投资中心的相关数据

单位:万元

项目	预算数	实际数		
		甲投资中心	乙投资中心	丙投资中心
销售收入	1000	1500	2000	3000
息税前利润	100	100	100	100
占用的总资产额	1000	1000	1000	1000

假设公司全部资金来源中有银行借款和普通权益两部分,两部分的比重是 4:6。其中银行借款有两笔:一笔借款 1000 万元,期限两年,利率 10%;另一笔借款 1000 万元,期限 3 年,利率 12%。两笔借款都是每年付息一次,到期还本。公司管理层利用历史数据估计的净资产的 β 系数为 1.5,公司适用的所得税率为 25%,政府短期债券收益率是 5%,股票市场平均收益率是 10%。假设公司要求的最低利润率水平不低于公司的综合资金成本。

要求:评价三个投资中心的业绩。

解答:

(1) 首先计算综合资金成本,以便得到最低利润率指标。

① 计算权益资金的成本: $10\% \times 60\% + 5\% \times 40\% = 7\%$

② 计算第一笔借款的成本: $10\% \times 1000 \times (1 - 25\%) = 750$

③ 计算第二笔借款的成本: $12\% \times 1000 \times (1 - 25\%) = 900$

标 :为保证主要指标的完成而设定的 ,或是根据企业其他总目标分解的指标 ,通常有劳动生产率、设备完好率、出勤率、材料消耗率和职工培训等指标。

(圆)责任预算的编制

责任预算的编制程序有两种 :一是以责任中心为主体 ,将企业总预算在各责任中心之间层层分解而形成各责任中心的预算。它实质是由上而下实现企业总预算目标 ;这种自上而下、层层分解指标的方式是一种常用的预算编制程序。其优点是使整个企业浑然一体 ,便于统一指挥和调度 ,不足之处是可能会遏制责任中心的积极性和创造性 ;二是各责任中心自行列示各自的预算指标、层层汇总 ,最后由企业专门机构进行汇总和调整 ,确定企业总预算。这是一种由下而上 ,层层汇总、协调的预算编制程序 ,其优点是有利于发挥各责任中心的积极性 ,但往往各责任中心只注意本中心的具体情况或多从自身利益角度出发 ,容易造成彼此协调困难、互相支持少、以致冲击企业的总体目标。而且 ,层层汇总、协调 ,工作量大 ,协调难度大 ,影响预算质量和编制时效。

插图 2

责任预算的编制程序与企业组织机构设置和经营管理方式有密切关系。因此 ,在集权组织结构下 ,公司最高层管理机构对企业的所有成本、收入、利润和投资负责 ,既是利润中心 ,也是投资中心。而公司下属各部门、各工厂、各车间、各工段、各地区都是成本中心 ,它们只对其权责范围内的成本负责 ,因此 ,在集权组织结构下 ,首先要按照责任中心的层次 ,从上至下把公司总预算(或全面预算)逐层向下分解 ,形成各责任中心的责任预算 ;然后建立责任预算执行情况的跟踪系统 ,记录预算执行的实际情况 ,并定期由下至上把责任预算的实际执行数据逐层汇总 ,直到最高层的投资中心。

在分权组织结构形式下 ,经营管理权分散在各责任中心 ,公司

下属各部门、各工厂、各地区等与公司自身一样,可以都是利润中心或投资中心,它们既要控制成本、提高收入和利润,也要对所占用的全部资产负责。而在它们之下,还有许多只对各自所控制的成本负责的成本中心。在分权组织结构形式下,首先也应该按照责任中心的层次,将公司总体预算从最高层向最底层逐级分解,形成各责任中心的责任预算。然后建立各责任预算的跟踪系统,记录预算执行情况,并定期从最高层责任中心把责任成本和收入的实际情况,通过编制业绩报告逐级向上汇总。

责任报告

责任报告是对各个责任中心执行责任预算情况的系统概括和总结。责任报告亦称业绩报告、绩效报告,它是根据责任会计记录编制的反映责任预算实际执行情况,揭示责任预算与实际执行差异的内部会计报告。责任会计以责任预算为基础,对责任预算的执行情况进行系统的反映,用实际完成情况同预算目标对比,可以评价和考核各个责任中心的工作成果,责任中心的业绩评价和考核应通过编制责任报告来完成。

责任报告的形式主要有报表、数据分析和文字说明等。将责任预算、实际执行结果及其差异用报表予以列示是责任报告的基本形式。在揭示差异时,还必须对重大差异予以定量分析和定性分析。定量分析旨在确定差异的发生程度,定性分析旨在分析差异产生的原因,并根据这些原因提出改进建议。

在企业的不同管理层次上,责任报告的侧重点应有所不同。最低层次的责任中心的责任报告应当最详细,随着层次的升高,责任报告的内容应以更为概括的形式来表现。这一点与责任预算的由上至下分解过程不同,责任预算是由总括到具体,责任报告则是由具体到总括,责任报告应能突出产生差异的重要影响因素。为此,应突出重点,使报告的使用者能把注意力集中到少数严重脱离

预算的因素或项目上来。

根据责任报告,可进一步对责任预算执行差异的原因和责任进行具体分析,以充分发挥反馈作用,以使上层责任中心和本责任中心对有关生产经营活动实行有效的控制和调节,促使各个责任中心根据自身特点,卓有成效地开展有关活动以实现责任预算。

为了编制各责任中心的责任报告,必须进行责任会计核算,即要以责任中心为对象组织会计核算工作,具体做法有两种:一种做法是由各责任中心指定专人把各中心日常发生的成本、收入以及各中心相互间的结算和转账业务记入单独设置的责任会计的编号账户内,然后根据管理需要,定期计算盈亏。因其与财务会计分开核算,称为“双轨制”。另一种做法是简化日常核算,不另设专门的责任会计账户,而是在传统财务会计的各明细账户内,为各责任中心分别设户进行登记、核算,这称为“单轨制”。

猿责任业绩考核

责任业绩考核是指以责任报告为依据,分析、评价各责任中心责任预算的实际执行情况,找出差距,查明原因,借以考核各责任中心工作成果,实施奖罚,促使各责任中心积极纠正行为偏差,完成责任预算的过程。

责任中心的业绩考核有狭义和广义之分。狭义的业绩考核仅指对各责任中心的价值指标,如成本、收入、利润以及资产占用等责任指标的完成情况进行考评。广义的业绩考评除这些价值指标外,还包括对各责任中心的非价值责任指标的完成情况进行考核。

(员)成本中心业绩考核。成本中心没有收入来源,只对成本负责,因而也只会考核其责任成本。由于不同层次成本费用控制的范围不同,计算和考评的成本费用指标也不尽相同,越往上一层次计算和考评的指标越多,考核内容也越多。成本中心业绩考核是以

责任报告为依据,将实际成本与预算成本或责任成本进行比较,确定两者差异的性质、数额以及形成的原因,并根据差异分析的结果,对各成本中心进行奖罚,以督促成本中心努力降低成本。

(圆)利润中心业绩考核。利润中心既对成本负责,又对收入和利润负责,在进行考核时,应以销售收入、边际贡献和息税前利润为重点进行分析、评价。特别是应通过一定期间实际利润与预算利润进行对比,分析差异及其形成原因,明确责任,借以对责任中心的经营得失和有关人员的功过作出正确评价和奖罚。在考核利润中心业绩时,也只是计算和考评本利润中心权责范围内的收入和成本。凡不属于本利润中心权责范围内的收入和成本,尽管已由本利润中心实际收进或支付,仍应予以剔除,不能作为本利润中心的考核依据。

(猿)投资中心业绩考核。投资中心不仅要对本成本、收入和利润负责,还要对投资效果负责。因此,投资中心业绩考核,除收入、成本和利润指标外,考核重点应放在投资利润率和剩余收益两项指标上。

从管理层次看,投资中心是最高一级的责任中心,业绩考核的内容或指标涉及各个方面,是一种较为全面的考核。考核时通过将实际数与预算数的比较,找出差异,进行差异分析,查明差异的成因和性质,并据以进行奖罚。由于投资中心层次高、涉及的管理控制范围广,内容复杂,考核时应力求原因分析深入、依据确凿、责任落实具体,这样才可以达到考核的效果。

(四)责任结算与核算

员. 内部转移价格

内部转移价格是指企业内部各责任中心之间进行内部结算和责任结转时所采用的价格标准。

制定内部转移价格时,必须考虑全局性原则、公平性原则、自

主性原则和重要性原则。全局性原则强调企业整体利益高于各责任中心利益,当各责任中心利益冲突时,企业和各责任中心应本着企业利润最大化或企业价值最大化的要求,制定内部转移价格。公平性原则要求内部转移价格的制定应公平合理,应充分体现各责任中心的经营努力或经营业绩,防止某些责任中心因价格优势而获得额外的利益,某些责任中心因价格劣势而遭受额外损失。自主性原则是指在确保企业整体利益的前提下,只要可能,就应通过各责任中心的自主竞争或讨价还价来确定内部转移价格,真正在企业内部实现市场模拟,使内部转移价格能为各责任中心所接受。重要性原则即内部转移价格的制定应当体现“大宗细,零星简”的要求,对原材料、半成品、产成品等重要物资的内部转移价格制定从细,而对劳保用品、修理用备件等数量繁多、价值低廉的物资,其内部转移价格制定从简。

内部转移价格的类型包括:

(员)市场价格

市场价格是根据产品或劳务的市场价格作为基础的价格。采用市场价格,一般假定各责任中心处于独立自主的状态,可自由决定从外部或内部进行购销,同时产品或劳务有客观的市价可采用。

(圆)协商价格

协商价格也可称为议价,是企业内部各责任中心以正常的市场价格为基础,通过定期共同协商所确定的为双方所接受的价格。采用协商价格的前提是责任中心转移的产品应有在非竞争性市场买卖的可能性,在这种市场内买卖双方有权自行决定是否买卖这种中间产品。如果买卖双方不能自行决定,或当价格协商的双方发生矛盾而又不能自行解决,或双方协商订价不能导致企业最优决策时,企业高一级的管理层要进行必要的干预。协商价格的上限是市价,下限是单位变动成本,具体价格应由各相关责任中心在

这一范围内协商议定。当产品或劳务没有适当的市价时,也只能采用议价方式来确定,通过各相关责任中心的讨价还价,形成企业内部的模拟“公允市价”,作为计价的基础。

(猿)双重价格

双重价格就是针对责任中心各方面分别采用不同的内部转移价格所制订的价格。如对产品(半成品)的供应方,可按协商的市场价格计价;对使用方则按供应方的产品(半成品)的单位变动成本计价。其差额最终进行会计调整。之所以采用双重价格是因为内部转移价格主要是为了对企业内部各责任中心的业绩进行评价、考核,故各相关责任中心所采用的价格并不需要完全一致,可分别选用对责任中心最有利的价格为计价依据。双重价格有两种形式:①双重市场价格,就是当某种产品或劳务在市场上出现几种不同的价格时,供应方采用最高市价,使用方采用最低市价;②双重转移价格,就是供应方案市场价格或议价作为基础,而使用方案供应方的单位变动成本作为计价的基础。

(源)成本转移价格

成本转移价格就是以产品或劳务的成本为基础而制定的内部转移价格。由于成本的概念不同,成本转移价格也有多种不同形式,其中用途较为广泛的成本转移价格有三种:①标准成本,即以产品(半成品)或劳务的标准成本作为内部转移价格。它适用于成本中心产品或半成品的转移。②标准成本加成,即以产品(半成品)或劳务的标准成本加计一定的合理利润作为计价的基础。③标准变动成本,它是以产品(半成品)或劳务的标准变动成本作为内部转移价格,这种方式能够明确揭示成本与产量的关系,便于考核各责任中心的业绩,也利于经营决策。不足之处是产品(半成品)或劳务中不含固定成本,不能反映劳动生产率变化对固定成本的影响,不利于调动各责任中心提高产量的积

极性。

内部结算

内部结算是指企业各责任中心清偿因相互提供产品或劳务发生的、按内部转移价格计算的债权、债务。

按照结算的手段不同,可分别采取内部支票结算、转账通知单和内部货币结算等方式。

(一)内部支票结算方式

内部支票结算方式是指由付款一方签发内部支票通知内部银行从其账户中支付款项的结算方式。内部支票结算方式主要适用于收、付款双方直接见面进行经济往来的业务结算,它可使收付双方明确责任。

(二)转账通知单方式

转账通知单方式是由收款方根据有关原始凭证或业务活动证明签发转账通知单,通知内部银行将转账通知单转给付方,让其付款的一种结算方式。转账通知单一式三联,第一联为收款方的收款凭证,第二联为付款方的付款凭证,第三联为内部银行的记账凭证。这种结算方式适用于质量与价格较稳定的往来业务,它手续简便,结算及时,但因转账通知单是单向发出指令,付款方若有异议,可能拒付,需要交涉。

(三)内部货币结算方式

内部货币结算方式是使用内部银行发行的限于企业内部流通的货币(包括内部货币、资金本票、流通券、资金券等)进行内部往来结算的一种方式。这一结算方式比银行支票结算方式更为直观,可强化各责任中心的价值观念、核算观念、经济责任观念。但是,它也带来携带不便、清点麻烦、保管困难的问题。所以,一般情况下,小额零星往来业务以内部货币结算,大宗业务以内部银行支票结算。

上述各种结算方式都与内部银行有关,所谓内部银行是将商业银行的基本职能与管理方法引入企业内部管理而建立的一种内部资金管理机构它主要处理企业日常的往来结算和资金调拨、运筹,旨在强化企业的资金管理,更加明确各责任中心的经济责任,完善内部责任核算,节约资金使用,降低筹资成本。

责任成本的内部结转

责任成本的内部结转又称责任转账,是指在生产经营过程中,对于因不同原因造成的各种经济损失,由承担损失的责任中心对实际发生或发现损失的责任中心进行损失赔偿的账务处理过程。企业内部各责任中心在生产经营过程中,常常有这样的情况:发生责任成本的中心与应承担成本的中心不是同一责任中心,为划清责任,合理奖罚,就需要将这种责任成本相互结转。最典型的实例是企业内的生产车间与供应部门都是成本中心,如果生产车间所耗用的原材料是由于供应部门购入不合格的材料所致,则多耗材料的成本或相应发生的损失,应由生产车间成本中心转给供应中心负担。

责任转账的目的是为了划清各责任中心的成本责任,使不应承担损失的责任中心在经济上得到合理补偿。进行责任转账的依据是各种准确的原始记录和合理的费用定额。在合理计算出损失金额后,应编制责任成本转账表,作为责任转账的依据。

责任转账的方式有直接的货币结算方式和内部银行转账方式。前者是以内部货币直接支付给损失方,后者只是在内部银行所设立的账户之间划转。

各责任中心在往来结算和责任转账过程中,有时因意见不一致而产生一些责、权、利不协调的纠纷,为此,企业应建立内部仲裁机构,从企业整体利益出发对这些纠纷作出裁决,以保证各责任中心正常、合理地行使权力,保证其权益不受侵犯。

第三节 成本控制

一、成本控制的含义

成本控制就是对企业生产经营过程中发生的各种耗费进行控制。它有广义和狭义之分。

狭义的成本控制也称成本的日常控制,主要是指对生产阶段产品成本的控制。即运用一定的方法将生产过程中构成产品成本的一切耗费限制在预先确定的计划成本范围内,然后通过分析实际成本与计划成本之间的差异,找出原因,采取对策以降低成本。

广义的成本控制就是成本经营,强调对企业生产经营的各个环节和方面进行全过程的控制。广义的成本控制包括成本预测、成本计划、成本日常控制、成本分析和考核等一系列环节。

二、成本控制的类型和内容

(一)按照成本形成的过程可将成本控制分为事前成本控制、事中成本控制和事后成本控制

事前成本控制是指在投产前的设计、试制阶段,对影响成本的各有关因素进行事前控制。主要是确定成本目标,制定成本计划,明确成本归口分级管理及责任,目的在于防患于未然。

事中成本控制是指产品生产过程中,从安排生产、采购原辅材料、生产准备、生产,直到产品完工入库整个过程的成本控制。主要是对制造产品实际耗费的控制,包括材料耗费的控制、人工耗费的控制、制造费用的控制以及其他费用的控制。

事后成本控制是指完工后的成本控制。主要是根据事先确定的控制标准,对实际形成的成本进行控制、分析和评价,包括成本

差异分析、确定责任归属。其目的是为未来的事前成本控制和事中成本控制打下基础。

(二)按照成本费用的构成可将成本控制分为生产成本控制和非生产成本控制

生产成本控制是指控制生产过程中为制造产品而发生的成本。主要包括直接材料成本控制、直接人工成本控制和制造费用的成本控制。

非生产成本的的控制是指控制生产成本以外的非生产成本。主要包括销售费用的控制、管理费用的控制和财务费用的控制。

三、成本控制的基本方法——标准成本控制

(一)标准成本的含义

标准成本 是指运用技术测定等方法制定的,在有效的经营条件下应该实现的成本,是根据产品的耗费标准和耗费的标准价格预先计算的产品成本。

标准成本控制,是成本控制中应用最为广泛和有效的一种成本控制的方法,也称为标准成本制度、标准成本会计或标准成本法。它是以标准成本为基础,把实际发生的成本与标准成本进行对比,揭示成本差异形成的原因和责任,采取相应措施,实现对成本的有效控制。其中,标准成本的制定与成本的事先控制相联系,成本差异分析、确定责任归属、采取措施改进工作则与成本的事中和事后控制相联系。

(二)标准成本的制定

一般情况下,在制定标准成本时,企业可以根据自身的技术条件和经营水平,在以下三种不同的原则中进行选择:一是理想标准成本,它是指在现有条件下所能达到的最优的成本水平,即在资源无浪费、设备无故障、产品无废品、工时全有效的假设条件下而制

定的成本标准 ;二是以历史平均成本作为标准成本 ,它是指过去较长时间内所达到的成本的实际水平 ;三是正常标准成本 ,是指在正常情况下企业经过努力可以达到的成本标准。这一标准考虑了生产过程中不可避免的损失、故障和偏差。通常 ,正常标准成本大于理想标准成本 ,但小于历史平均成本。正常标准成本具有客观性、现实性、激励性和稳定性等特点 ,因此被广泛地运用于下列具体的标准成本的制定过程中。

直接材料标准成本的制定

某单位产品耗用的直接材料的标准成本是由材料的用量标准和价格标准两项标准确定的。

材料的价格标准通常采用企业编制的计划价格 ,企业在制定计划价格时 ,通常是以订货合同的价格为基础 ,并考虑到将来各种变动情况按各种材料分别计算的。

材料的用量标准是指单位产品耗用原料及主要材料的数量的多少 ,通常也称为材料消耗定额。材料用量标准应根据企业产品的设计、生产和工艺的现状 ,结合企业的经营管理水平的情况和成本降低任务的要求 ,考虑材料在使用过程中发生的必要损耗 ,并按照产品的零部件来制定各种原料及主要材料的消耗定额。

因此 ,直接材料标准成本可利用下述公式计算 :

单位产品耗用的第 i 种材料的标准成本 = 材料 i 的价格标准 \times 材料 i 的用量标准

单位产品直接材料的标准成本 = \sum 材料 i 的价格标准 \times 材料 i 的用量标准

【例 8-1】假定某企业甲产品耗用 粤 月 悦 三种直接材料 ,其直接材料标准成本的计算如表 8-1 所示。

表 怨 瑶 瑶 甲产品直接材料标准成本

标 瑶 准	材 料 粤	材 料 月	材 料 悦
用量标准(员)	猿千克 辘	远千克 辘	怨千克 辘
价格标准(圆)	源元 辘·克	员缘元 辘·克	猿园元 辘·克
成本标准 (猿 越 员)伊圆	员缘元 辘	怨园元 辘	圆园元 辘
单位产品直接材料标准成本 (源) 越(猿)	源缘元		

摇摇圆 直接人工标准成本的制定

直接人工成本是由直接人工的价格和直接人工用量两项标准决定的。直接人工的价格标准就是标准工资率,通常由劳动工资部门根据用工情况制定,当采用计时工资时,标准工资率就是单位工时标准工资率,它是由标准工资总额与标准总工时的商来计算的。公式如下:

$$\text{标准工资率} = \frac{\text{标准工资}}{\text{总额标准总工时}}$$

人工用量标准,就是工时用量标准,也称工时消耗定额。它是指企业在现有的生产技术条件、工艺方法和技术水平的基础上,考虑到提高劳动生产率的要求,采用一定的方法,按照产品生产加工所经过的程序,确定单位产品所需耗用的生产工人工时数。在制定工时消耗定额时,还要考虑到生产工人必要的休息和生理上所需时间,以及机器设备的停工清理时间,使制定的工时消耗定额既合理又先进,从而达到成本控制的目的。

因此,直接人工的标准成本可按照下面的公式来计算:

$$\text{单位产品直接人工标准成本} = \text{标准工资率} \times \text{工时用量标准}$$

当采用计件工资时,标准工资率就是单位产品的标准计件工资单价,所以直接人工标准成本就是单位产品标准计件工资单价。

【例 2-10】仍按例 2-9 中的企业,甲产品直接人工标准成本的计算如表 2-10 所示。

表 2-10 甲产品直接人工标准成本

项 目	标 准
月标准总工时(员)	员 2000 小时
月标准总工资(员)	员 20000 元
标准工资率(猿) 越 圆(衣) 员	猿 10 元/时
单位产品工时用量标准(源)	员 2 小时/件
直接人工标准成本(缘) 越 源(伊) 猿	员 20 元/件

制造费用标准成本的制定

制造费用的标准成本是由制造费用价格标准和制造费用用量标准两项因素决定的。

制造费用价格标准,也就是制造费用的分配率标准。其计算公式为:

$$\text{制造费用分配率标准} = \frac{\text{标准制造费用总额}}{\text{标准总工时}}$$

制造费用的用量标准就是工时用量标准,其含义与直接人工用量标准相同。

因此,制造费用标准成本=工时用量标准×标准制造费用分配率标准

成本按照其性态,分为变动成本和固定成本。前者随着产量的变动而变动;后者相对固定,不随产量的变动而变动。所以,制定制造费用标准时,也应分别制定变动制造费用的成本标准和固定制造费用的成本标准。

【例 2-11】仍按例 2-9 中的企业,甲产品制造费用的标准成本的计算如表 2-11 所示。

表 怨原瑶甲产品制造费用标准成本

项目	标准
月标准总工时(员)	员缘远小时
标准变动制造费用总额(圆)	缘元
标准变动制造费用分配率(猿)越(圆)衣(员)	猿元\小时
单位产品工时标准(源)	员缘小时
变动制造费用标准成本(缘)越(源)伊(猿)	缘元
标准固定制造费用总额(远)	员苑元
标准固定制造费用分配率(苑)越(远)衣(员)	苑元\小时
固定制造费用标准成本(愿)越(源)伊(苑)	员元
单位产品制造费用标准成本(怨)越(缘)衣(愿)	圆元

摇摇源单位产品标准成本卡

制定了上述各项内容的标准成本后,企业通常要为每一产品设置一张标准成本卡,并在该卡中分别列明各项成本的用量标准与价格标准,通过直接汇总的方法来求得单位产品的标准成本。

【例 怨原瑶】根据例 怨原远例 怨原苑例 怨原愿中的各种有关资料,列出甲产品标准成本卡,如表 怨原愿所示。

表 怨原愿瑶甲产品标准成本卡

成本项目		用量标准	价格标准	单位标准成本
直接材料	粤	猿千克	源元\千克	员元
	月	远千克	缘元\千克	怨元
	悦	怨千克	猿元\千克	圆元
	小计			源元
直接人工		员缘小时	员元\小时	员元
变动制造费用		员缘小时	猿元\小时	缘元
固定制造费用		员缘小时	苑元\小时	员元
甲产品单位标准成本				缘元

(三) 成本差异的含义和类型

1. 成本差异的含义

在标准成本制度下,成本差异是指一定时期生产一定数量的产品所发生的实际成本与相关的标准成本之间的差额。

2. 成本差异的类型

成本差异按照不同标准分为以下类型:

(1) 用量差异与价格差异。用量差异是反映由于直接材料、直接人工和变动性制造费用等要素实际用量消耗与标准用量消耗不一致而产生的成本差异。

其计算公式如下:

$$\text{用量差异} = \frac{\text{标准价格}}{\text{实际产量下的实际用量}} - \frac{\text{实际产量下的标准量}}{\text{实际产量下的实际用量}}$$

注意,此处的标准用量是总量概念,与标准成本制定过程中使用的“用量标准”不同,后者是单位产品的用量标准,是单位概念。

价格差异是反映由于直接材料、直接人工和变动性制造费用等要素实际价格水平与标准价格不一致而产生的成本差异。其计算公式为:

$$\text{价格差异} = \frac{\text{实际价格}}{\text{标准价格}} - \frac{\text{实际产量下的实际用量}}{\text{标准价格}}$$

其中的“标准价格”与标准成本制定过程中使用的“价格标准”相同,都属于单位概念。

(2) 纯差异与混合差异。从理论上讲,任何一类差异在计算时都需要假定某个因素变动时其他因素固定在一定基础上不变。把其他因素固定在标准的基础上,所算出的差异就是纯差异。与纯差异相对立的差异就是混合差异。混合差异又称联合差异,是指总差异扣除所有的纯差异后的剩余差异。

(3) 有利差异与不利差异。成本差异按其数量特征可分为有

利差异与不利差异。

有利差异是指因实际成本低于标准成本而形成的节约差。不利差异则指因实际成本高于标准成本而形成的超支差,但这里有与不利是相对的,并不是有利差异越大越好,不能为了盲目追求成本的有利差异,而不惜以牺牲质量为代价。

(源)可控差异与不可控差异。可控差异是指与主观努力程度相联系而形成的差异,又叫主观差异。它是控制的重点所在。不可控差异是指与主观努力程度关系不大,主要受客观原因影响而形成的差异,又叫客观差异。

(四)成本差异的计算与分析

成本差异的计算和分析在标准成本制度下,成本差异计算与分析是实现成本反馈控制的主要手段:凡实际成本大于标准成本或预算成本的称为超支差异;凡实际成本小于标准成本或预算成本的则称为节约差异。

直接材料成本差异的计算分析

直接材料成本差异是指在实际产量下直接材料实际总成本与实际产量下标准总成本之间的差额。它可分解为直接材料用量差异和直接材料价格差异两部分。有关计算公式如下:

直接材料成本差异

越实际产量下的实际成本 原实际产量下的标准成本

越实际用量 伊实际价格 原标准用量 伊标准价格

越(实际用量 原标准用量)伊标准价格 垣 实际价格 原标准价格)伊实际用量

越直接材料用量差异 垣直接材料价格差异

(员)直接材料用量差异。直接材料用量差异是指由于材料实际用量与标准用量的不同而导致的差异。其计算公式如下:

直接材料用量差异 = $\frac{\text{实际产量下实际用量} - \text{实际产量下标准用量}}{\text{标准用量}} \times \text{标准价格}$

直接材料用量差异的形成原因是多方面的,有生产部门原因,也有非生产部门的原因;人工用料的责任心强弱、人工技术状况、废品率的高低、设备工艺状况、材料质量状况、材料规格的适应程度等等都会导致材料用量的差异。材料用量差异的责任需要通过具体分析才能确定,但主要责任往往应由生产部门承担。

(圆)直接材料价格差异。直接材料价格差异是指实际产量下,由于材料的实际价格与标准价格的不同而导致的差异。其计算公式如下:

直接材料价格差异 = $\frac{\text{实际价格} - \text{原标准价格}}{\text{原标准价格}} \times \text{实际产量下实际用量}$

材料价格差异的形成受各种主客观的影响,较为复杂,如市场价格的变动、供货厂商变动、运输方式的变动、采购批量的变动等等,都可以导致材料的价格差异。但由于它与采购部门的关系更为密切,所以其主要责任部门是采购部门。

摇圆缘

【例 怨原元】假定例 怨原怨中企业本月投产甲产品 愿园园件,领用粤种材料 猿园园园千克,其实际价格为每千克 源元。根据该产品标准成本卡所列,该产品粤材料的用量标准为 猿千克,标准价格为 源元。则其直接材料成本差异计算如下:

直接材料实际成本 = $猿园园园 \times 源 = 员圆园园园$ (元)

直接材料标准成本 = $愿园园 \times 猿 \times 源 = 员圆园园$ (元)

直接材料成本差异 = $员圆园园 - 员圆园园 = 零$ (元)

其中:材料用量差异 = $\frac{猿园园 - 愿园园 \times 猿}{愿园园 \times 猿} \times 源 = 零$ (元)

材料价格差异 = $\frac{源 - 源}{源} \times 猿园园 = 零$ (元)

通过以上计算,可以看出,甲产品本月耗用粤材料发生

猿猿猿猿元超支差异。由于生产部门耗用材料超过标准,导致超支猿猿猿猿元,应该查明材料用量超标的具休原因,以便改进工作,节约材料耗费。从材料价格而言,由于材料价格降低节约了猿猿猿猿元,从而抵销了一部分由于材料超标耗用而形成的成本超支。这是材料采购部门的工作成绩,也应查明原因,以便巩固和发扬成绩。

猿猿直接人工成本差异的计算和分析

直接人工成本差异是指在实际产量下,直接人工实际成本与标准成本之间的差异。可分解为直接人工效率差异和工资率差异。计算公式如下:

直接人工 越 实际产量下 实际产量下
成本差异 的实际成本 的标准成本

越实际工时 伊实际工资率 原标准工时 伊标准工资率

越(实际工时 原标准工时)伊标准工资率 垣 实际工资率 原标准工资率)伊实际工时

越直接人工效率差异 垣直接人工工资率差异

(员)直接人工效率差异。直接人工的效率差异即直接人工的用量差异,由于在既定产量下的人工用量的多少,反映着效率的高低。所以,人工效率差异的计算公式如下:

直接人工 越 实际产量下 实际产量下)伊 标准
效率差异 实际人工工时 标准人工工时 工资率

直接人工效率差异的形成原因是多方面的,工人技术状况、工作环境和设备条件的好坏等,都会影响效率的高低,但其主要责任部门还是在生产部门。

(圆)直接人工工资率差异。工资率差异即直接人工的价格差异。人工的价格表现为小时工资率。其计算公式如下:

工资率 越 实际 原 标准)伊 实际产量下
差异 工资率 工资率 实际人工工时

工资率差异的形成原因也比较复杂,工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等等,都将导致工资率差异。一般而言,这种差异的责任不在生产部门,劳动人事部门更应对其承担责任。

【例 8-10】假定例 8-9 中企业本月甲产品实际生产 1000 件,用工 1000 小时,实际应付直接人工工资 10000 元。根据甲产品标准成本卡所列,该产品工时标准为 900 小时,标准工资率为 10 元/小时,工资标准为 9000 元。其直接人工成本差异计算如下:

直接人工成本差异 = 10000 - 9000 = 1000 (元)

其中:直接人工效率差异 = 10000 - 9000 × 10 = 1000 (元)

直接人工工资率差异 = 10000 - 1000 × 10 = 0 (元)

通过以上计算可以看出,该产品的直接人工成本总体上节约 1000 元。其中人工效率差异节约 1000 元,但工资率差异超支 0 元。工资率超过标准,可能是为了提高产品质量,调用了一部分技术等级和工资级别较高的工人,使小时工资率增加了 0 元/小时(10000 - 1000 × 10)。但也因此在提高产品质量的同时,提高了效率,使工时的耗用由标准的 900 小时降为 1000 小时,节约工时 100 小时,从而导致了最终的成本节约。可见生产部门在生产组织上的成绩是应该肯定的。

变动制造费用成本差异的计算和分析

变动制造费用成本差异是指实际产量下实际发生的变动制造费用与实际产量下的标准变动制造费用的差异。可以分解为效率差异和耗费差异两部分。其计算公式如下:

变动制造费用 实际产量下实际 实际产量下标准
成本差异 越 变动制造费用 原 变动制造费用

越 实际 变动制造费用 标准 变动制造费用
工时 伊 实际分配率 原 工时 伊 标准分配率

越 实际 标准 伊 标准 实际 原 标准 伊 实际
工时 原 工时 分配率 垣 分配率 原 分配率 伊 工时

越 变动制造费 变动制造费
用耗费差异 垣 用效率差异

(员)效率差异。变动制造费用效率差异即变动制造费用的用量差异,它是因实际耗用工时脱离标准而导致的成本差异。其计算公式如下:

变动制造费用 实际产量下 实际产量下 变动制造费用
效率差异 越 实际工时 原 标准工时 伊 标准分配率

式中的工时既可以是人工工时,也可以是机器工时,这取决于变动制造费用的分配方法;式中的标准工时是指实际产量下的标准总工时。变动制造费用效率差异的形成原因与直接人工效率差异的形成原因基本相同。

(圆)耗费差异。变动制造费用耗费差异即变动制造费用的价格差异,它是因变动制造费用或工时的实际耗费脱离标准而导致的成本差异,也称变动制造费用分配率差异。其计算公式为:

变动制造费用 变动制造费用 变动制造费用 伊
耗费差异 越 实际分配率 原 标准分配率)伊
实际产量下
实际工时

【例 怨原元】假定例 怨原元中企业本月甲产品实际发生变动制造费用 源元。根据该产品标准成本卡所示,其工时标准为 员小时,标准费用分配率为 猿元/小时。其变动制造费用成本差异计算如下:

两差异法是将总差异分解为耗费差异和能量差异两部分,它们的计算公式如下:

$$\text{耗费差异} = \frac{\text{实际产量下实际固定制造费用} - \text{预算产量下标准固定制造费用}}$$

$$= \frac{\text{实际固定制造费用} - \text{预算产量下实际固定制造费用}}{\text{实际产量}} \times \frac{\text{预算产量}}{\text{标准产量}} \times \text{标准分配率}$$

$$= \frac{\text{实际固定制造费用} - \text{预算产量下实际固定制造费用}}{\text{实际产量}} \times \frac{\text{预算产量}}{\text{标准产量}} \times \text{标准分配率}$$

$$\text{能量差异} = \frac{\text{预算产量下的标准固定制造费用} - \text{实际产量下的标准固定制造费用}}$$

$$= \frac{\text{预算产量下的标准工时} - \text{实际产量下的标准工时}}{\text{实际产量下的标准工时}} \times \text{标准分配率}$$

【例 8-10】假定例 8-9 中企业甲产品预算产量为 1000 件,实际固定制造费用为 4000 元。根据甲产品标准成本卡所列,工时标准为 1.5 小时,固定制造费用标准分配率为 4 元/小时,其固定制造费用的成本差异计算如下:

固定制造费用的成本差异 = 4000 - 4000 = 0 (元)

其中:耗费差异 = 4000 - 4000 = 0 (元)

能量差异 = 4000 - 4000 = 0 (元)

通过以上分析,可以看出,该企业甲产品固定制造费用超支 0 元,主要是由于生产能力利用不足,实际产量小于预算产量所致。

(三) 三差异法

三差异法将固定性制造费用成本总差异分解为耗费差异、能力差异(又称产量差异)和效率差异三种,其中耗费差异与两差异法中的耗费差异概念和计算都相同,三差异法与两差异法的不同只在于它进一步将两差异法中的能量差异分解为产量差异和效率

差异。相关的计算公式分别是：

$$\text{耗费差异} = \frac{\text{实际产量下实际固定制造费用} - \text{预算产量下标准固定制造费用}}$$

$$\text{越} = \frac{\text{实际固定制造费用} - \text{预算产量下标准固定制造费用}}{\text{实际产量} \times \text{标准分配率}}$$

$$\text{越} = \frac{\text{实际固定制造费用} - \text{预算产量下标准固定制造费用}}{\text{标准工时} \times \text{标准分配率}}$$

$$\text{产量差异} = \frac{\text{预算产量下标准固定制造费用} - \text{实际产量下标准固定制造费用}}{\text{标准工时} \times \text{标准分配率}}$$

$$\text{效率差异} = \frac{\text{实际产量下标准固定制造费用} - \text{实际产量下标准固定制造费用}}{\text{实际工时} \times \text{标准分配率}}$$

【例 9-10】某企业甲产品的有关数据，标准计算其固定制造费用的成本差异如下：

固定制造费用成本差异 越 员园园园园元
 垣 员园园园园元)

其中：耗费差异 越 员园园园园元
 垣 员园园园园元)

产量差异 越 员园园园园元
 垣 员园园园园元)

效率差异 越 员园园园园元
 垣 员园园园园元)

采用三差异法，能够更好地说明生产能力利用程度和生产效率高低所导致的成本差异情况，便于分清责任。

【例 9-11】某企业适用标准成本法控制成本，甲产品每月的正常生产量为 员园园园件，每件产品直接材料的标准用量是 员园园千克，每千克的标准价格为 员园元；每件产品标准耗用工时 猿小时，每小时标准工资率为 员园元；制造费用预算总额为 员愿园园园元，其中变动制造费用 远园园园元，固定制造费用 员圆园园园元。本月实际生产了 员愿缘件，实际材料价格为 员缘元/千克，全月实际领用 员圆园园千克；本月实际耗用总工时 远园园小时，每小时支付的平均工资为 怨元，制造费用实际发生额 员愿园园元（其中变动制造费用为 远园园元）。

元,固定制造费用为 员园园元)。

要求:

(员)编制甲产品标准成本卡;

(圆)计算和分解直接材料、直接人工、制造费用的成本差异。

解答:

(员)编制甲产品的标准成本卡如表 怨原怨所示。

表 怨原怨 甲产品标准成本卡

金额单位:元

项播目	用量标准	价格标准	单位标准成本
直接材料	园园千克 辮	员园元 辮克	远元
直接人工	猿小时 辮	猿元 辮克	猿元
变动制造费用	猿小时 辮	员 远元 辮猿(员园元)	猿元
固定制造费用	猿小时 辮	圆 员园元 辮猿(员园元)	远元
单位标准成本			怨元

摇摇(圆)计算成本差异:

①首先列示实际单位成本(表 怨原园)

表 怨原园 实际单位成本

金额单位:元

项播目	实际用量	实际价格	实际单位成本
直接材料	园园千克 辮(员园园元 辮)	员园元 辮克	远元
直接人工	猿小时 辮(远元 辮)	猿元 辮时	猿元
变动制造费用	猿小时 辮	员 远元 辮猿(员园元)	猿元
固定制造费用	猿小时 辮	圆元 辮时(员园元 辮猿)	远元
单位成本			员园元

摇摇②直接材料成本差异 越 远元 辮伊员园元 原 远元 辮伊员园元 越 远元 辮伊员园元 (元)

其中,用量差异 越 员园元 辮原员园元 辮伊员园元 伊员园元 越 远元 辮(元)

企业内部逐步积累最后转移到顾客(价值链)。作业成本法通过作业这一媒介,将费用的发生与产品成本的形成联系起来,形象地揭示了成本形成的动态过程,使成本的概念更为完整和具体。

成本动因是指导致成本发生的因素,即成本的诱因,成本动因通常以作业活动耗用的资源来进行度量,如质量检查次数、用电度数等,在作业成本法下,成本动因是成本分配的依据。

作业成本法的基本原理

作业成本法就是以作业为基础计算和控制产品成本的方法。其基本理念是产品消耗作业、作业消耗资源,生产导致作业发生,作业导致间接成本的发生。作业是产品和间接成本的纽带。

在作业成本法下,将间接费用和直接费用都视为产品消耗作业而付出的代价。对于直接费用的确认和分配,作业成本法与传统的成本计算方法一样,但对于间接费用的分配,则与传统的方法不同。在作业成本法下,间接费用分配的对象不再是产品,而是作业。分配时,首先根据作业中心对资源的耗费情况将资源耗费的成本分配到作业中心去;然后再将上述分配给作业中心的成本按照各自的成本动因,根据作业的耗用数量分配到各产品。作业成本法下,对于不同的作业中心,由于成本动因的不同,使得间接费用的分配标准也不同。

作业成本法的意义

从费用分配的准确性来讲,由于作业成本法采用多样化的分配标准,使成本的归属得以提高,因此成本信息相对更为客观、真实和准确。从成本控制的角度上讲,由于作业成本法的本质是以作业作为确定分配间接费用的基础,引导管理人员将注意力集中在成本发生的动因上,而不仅仅是关注成本计算结果本身,通过对作业成本的计算和有效控制,就可以较好地克服传统成本法中间接费用责任不清的缺点,并且使以往一些不可控的间接费用在

作业成本法系统中变为可控,同时通过对作业活动的动态跟踪,可以更好地发挥决策、计划和控制的作用,以促进作业管理和成本控制的不断提高。因此,作业成本法不仅仅是一种成本计算方法,更是一种成本控制和企业管理的手段。

(二)质量成本控制

所谓质量成本是指企业为保持或提高产品质量所支出的一切费用,以及因产品质量未达到规定水平所产生的一切损失。

质量成本的构成

质量成本包括两方面的内容:一是预防和检验成本;二是损失成本。

预防和检验成本也是由两部分成本构成的:预防成本和检验成本。所谓预防成本是指为保证产品质量达到一定水平而发生的各种费用。如:质量计划工作费用、新产品评审费用、工序能力研究费用、质量审核费用、质量情报费用、人员培训费用和质量奖励费用等。所谓检验成本是指为评估和检查产品制造质量而发生的费用。如:进货检验费、工序检验费、产品检验费、破坏性试验的产品试验费用和检验设备的维护、保养费用等。

损失成本包括内部质量损失成本和外部质量损失成本两部分。所谓内部质量损失成本是指生产过程中因质量问题而发生的损失成本。包括产品在生产过程中出现的各类缺陷所造成的损失,以及为弥补这些缺陷而发生的各类费用支出,如:报废损失、返修损失、复检费用、停工损失、事故分析处理费用和产品降级损失等。所谓外部质量损失成本是指产品销售后,因产品质量缺陷而引起的一切费用支出,如:支付用户的索赔费用、退货损失、保修费用和折价损失等。

与质量有关的预防和检验成本以及损失成本是两类具有不同性质的成本。预防和检验成本属于不可避免成本,随着产品质量

的不断提高,这部分成本将会不断增大,损失成本则属于可避免成本。随着产品质量的不断提高,这部分成本将逐渐降低,产品质量的高低通常以产品的合格品率来表示。

④ 质量成本控制程序

(员)确定最优质量成本,并以此作为质量成本控制的总目标。最优质量既不在质量最高时,也不在质量最低时,而是在使质量成本所有四项内容之和最低时的质量水平上。

(圆)建立健全质量成本管理的组织体系。有了质量成本的控制标准,还应建立健全质量成本管理的组织体系,以确保目标的实现。由于质量成本涉及到企业的诸多部门,如供应、生产、销售、质检、财会等部门,因此,必须划分责任,归口控制。

(猿)应坚持预防为主方针。在质量成本控制中为保证一定的质量水平,应适当地增大预防检验成本占质量成本的比重,这样可减少事故成本的发生。

(源)计算和分析质量成本差异。企业应及时计算实际质量成本脱离预算的差异,并对此分项逐一进行分析,寻找原因,以采取相应措施加以控制。

猿 最佳质量成本模型

尽管现实中,在两类不同性质的质量成本(预防检验成本和损失成本)之间找到最优的平衡点,是相当困难的工作,但理论上,最优的质量成本水平确实是存在的。确定最优质量成本的方法可参考合理比例法进行。

此法是根据质量成本各项目之间的比例关系,确定一个合理的比例,从而找出质量水平的适宜区域。而不是确定最优质量成本点。因为达到某一点的合格品率不易保持,而使合格品率保持在某一范围内还是容易做到的。

此法将质量总成本曲线分为三个区域:改善区、适宜区和至善

区,如图 2-1 所示。

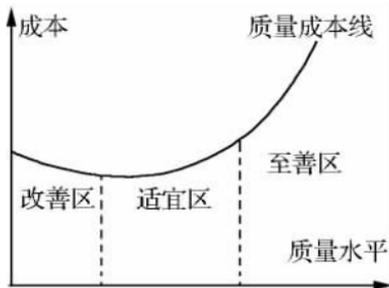


图 2-1 质量成本线

如果产品质量处于改善区,说明产品质量水平较低,损失成本高,这为企业敲响警钟,企业应尽快采取措施,追加预防和检验费用的支出,尽可能地提高产品质量;如果产品质量处于至善区,说明产品质量水平很高,甚至超过用户的需要,出现了不必要的质量成本损失,此时也是不可取的。理想的质量水平区域是适宜区,在这一区域内,质量适当,成本低,效益高。

成本质量诸项目间,客观地存在着一个合理的比例,当达到这一合理比例时,质量水平处于适宜区。有关研究者对制造企业平均水平的研究发现:就一般平均而言,质量成本中,预防成本占 40% 左右,检验成本占 30% 左右,损失成本占 30% 左右。我国一些企业的实践证明这个比例基本上具有代表性。当然,我们不能对此作绝对化理解,还应根据企业自身的具体情况来确定。

(三) 使用寿命周期成本控制

1. 使用寿命周期成本的含义

在当今社会,企业只关心产品成本的控制是不够的,还必须从用户的角度来研究和分析使用成本的影响,也就是要研究使用寿命周期成本的控制。

所谓使用寿命周期成本也称使用成本,是用户为取得并实现

所需产品或劳务的功能所付出的代价。

目前西方许多国家比较重视寿命周期成本的研究,因为客户要求生产厂商报价时,不仅要报原价,还要报使用寿命周期成本,提供产品的能源消耗、排污标准、保修期以及大修理周期等参数。另外,购买单位处理报价投标时,往往以寿命周期成本为准,而不是以售价为准。我们许多企业家已经认识到,要想在竞争日趋激烈的今天站稳脚跟,求得发展,必须重视产品寿命周期成本的研究与控制。

使用寿命周期成本的内容

使用寿命周期成本包括原始成本和运行维护成本两部分。原始成本是指设计成本、开发成本和生产成本;运行维护成本是指售后的与使用该产品有关的消耗成本及维修成本、保养成本等。可见,运行维护成本是生产成本的补充。一般来说,运行维护成本的高低,常常反映出产品的功能或质量的好坏。凡质量高、功能好的产品,其运行维护成本就低,而其寿命期限却长;反之,质量低、功能差的产品,其运行维护成本必然高,而其寿命期限也相对短。因此企业要在激烈的竞争中立于不败之地,不仅要考虑产品的物美价廉,而且还要研究运行维护成本的降低问题。运行维护成本的降低是一个综合性问题,它牵涉到产品的许多方面,如产品的功能、产品的质量等等,企业可以从生产者 and 使用者两个不同的角度对此加以控制。

生产者角度的使用寿命周期成本控制

从生产者的角度,就是一切为用户着想,千方百计降低产品的寿命周期成本,减少用户的支出,从而达到扩大销量,争取更多用户,增加利润的目的。需注意的一点是:对于生产者来讲,控制寿命周期成本只是促销的一种手段,而不是像产品成本控制那样纯粹为了控制成本。

源使用者角度的使用寿命周期成本控制

从使用者的角度,就是决定是否购买某一产品时,不仅要考虑产品的售价,而且还要考虑该商品的使用寿命周期成本。采用的分析方法有两种:一是购买时,要求厂家提供使用寿命周期成本的资料,比较不同厂家产品的使用寿命周期成本,取其低者;二是将发生在使用期内不同时点上的运行维护成本分别折现,计算出可供选择产品的现值成本,然后进行比较,择其低者。

(四)利用 精益生产进行成本控制

企业资源计划系统(英文名称是 精益生产,简称 精益),是指建立在信息技术应用基础上,结合系统化的管理思想,为企业决策层及员工提供决策手段的管理平台。

精益系统集中信息技术与先进的管理思想于一身,反映时代对企业合理调配资源,最大化地创造社会财富的要求,成为企业在信息时代生存、发展的基石。精益是整合了企业管理理念、业务流程、基础数据、人力物力资源、计算机硬件、软件和网络资源于一体的企业资源管理系统。

精益将企业内部所有资源整合在一起,对采购、生产、成本、库存、分销、运输、财务、人力资源等进行规划,以达到最佳资源组合,取得最佳效益。

因此,利用精益这个工具,可以帮助企业在生产运营的各个环节:采购、生产、库存、销售和资金运作等方面控制成本。

人员采购成本

利用精益控制采购成本,就是要把整个采购过程公开化、透明化、制度化,利用计算机网络,把不同供应商的报价收集在一起,企业的领导者很容易地调出同一产品不同的供应商的报价。同时,建立起对不同供应商的同一产品的质量统计分析,由企业的检验部门、技术部门、供应部门做质量检验。

圆媛生产成本

利用 耘孕控制生产过程的成本 ,目前大多数 耘孕提供商所提供的软件主要是控制废品率、次品率和物料的耗费。首先对于控制废品率 ,先要设定一个废品率 ,要有一个计划指标 ,如果实际废品率是计划成本控制之下的 ,就没有问题。而控制次品率的方式就是利用 耘孕明确哪一个人在哪个时间段生产了哪批产品 ,以明确该生产者的责任 ,加强责任心。其次是利用 耘孕控制物料耗用有了物料需求计划 ,各个环节都有详细的物料清单 ,对于将要生产多少产品 ,需要多少原料很清楚 ,可以有效地避免生产环节的物料浪费。

猿媛库存成本

利用 耘孕可以解决从原材料库存、半成品库存到产成品库存整个库存环节的成本控制问题。有了 耘孕,使得及时系统(英文名称是 允泽渊裁藻藻,简称 允戴)在生产环节和库存管理的应用成为可能。允戴的核心思想就是企业所需物料或产品在恰恰需要的时间、地点和正好需要的数量及时到位 ,这里面需要考虑安全库存和提前期这两个因素 ,如果可以忽略这两个因素的话 ,就能够达到理想的零库存境界。耘孕可以按照生产的节拍和节奏计算出来加工批量 ,并算出前一个工序在什么时候该把一个批量给下一个工序 ,这样一来整个库存结构都是非常合理的。

国外有一些大型的龙头企业把它的物料需求计划公布给他的主要合作伙伴 ,让供货商按照它的物料需求计划安排生产计划。在忽略安全库存的前提下 ,大买家的原材料库里是零库存 ,供货商的产成品库里也是零库存 ,这样大家的库存与资金占用都下降了。在整个供应链上 ,如果库存与资金占用都下降 ,终端产品的价格就可以下降 ,大型生产厂的竞争力就会增强 ,这样企业与企业之间的竞争 ,就会演变成供应链与供应链之间的竞争。供应链所得到的

好处,是一个企业得不到的,几个企业形成供应链,才做到将成本压到极限。

源销售成本

利用 精益进行销售成本控制也是遵循了计划和控制的思想。利用 精益不仅可以更有效地控制和管理应收账款,还可以对销售网络中各网点的库存结构进行动态管理。对于不能按照计划收回的应收账款,精益系统会马上产生一个信息,来控制管理过程,促使应收账款的收回。另外,很多行业都存在分销问题,也就是产品放在分销网点销售。如何把分销网点的库存结构控制好,是企业控制销售成本的关键。当网点多,产品系列、品种和规格很多时,仅仅依靠人工很难把握销售网点的库存结构,况且网点的销售和库存是动态的,必须有精益系统帮助控制。

缘生产环节的资金运作

生产环节的资金运作也可利用精益进行管理。利用精益,可以计划出在什么时间,将要购进什么原材料或产品,使得提前的时间刚好够用,并且所支付利息的时间尽量地短。有些精益软件供应商提供的软件能够做到工序级的管理,使企业通过精益很清楚地知道企业计划要支出的费用,可以使企业对资金的需求计算得更精确,减少企业在资金上不合理的占用,降低财务成本。

总之,企业应根据自身的情况,分阶段、分级别地使用精益这个工具,即使不能达到那种供应链、零库存的境界,至少也能在不同程度上控制成本。

摇摇【复习题】

一、关键概念

员裁本控制	圆标准成本控制系统	猿标准成本
源理想标准成本	缘正常标准成本	远现实标准成本
苑成本差异	愿价格差异	怨数量差异
员园纯差异	员员混合差异	员圆可控差异
员猿不可控差异	员源有利差异	员缘不利差异

二、分析思考

- 员 什么是成本控制？成本控制有哪些种类？
- 圆 什么是例外？确定例外标准时，有几项标志？
- 猿 标准成本与成本预算的区别与联系是什么？
- 源 什么标准成本制度？它包括哪些内容？
- 缘 标准成本有哪些种类？实际工作中，应采用何种？
- 远 如何制定标准成本？
- 苑 实际工作中，对于混合差异是如何进行处理的？
- 愿 变动成本中，数量差异有哪些？价格差异有哪些？
- 怨 固定成本的两差异法与三差异法有何内在的联系？

三、计算题

员 已知：某企业生产粤产品，有关资料如下：

(员) 生产粤产品耗用甲、乙两种材料。其中甲材料标准价格为每千克 圆元，乙材料标准价格为每千克 猿元。单位产品耗用甲材料标准为每件 缘千克，乙材料为每件 怨千克。

(圆) 甲产品单位标准工时为 员小时，直接人工标准工资率为 猿元。

(猿) 固定性制造费用预算数为 远元，变动性制造费用预算数为 猿元。标准总工时数为 员小时。

要求：制定粤产品的标准成本。

例 10-1 某企业生产甲产品,其标准成本资料如下:

甲产品标准成本单

项目	价格标准	数量标准	金额(元)
直接材料	2元/千克	5000千克	10000
直接人工	3元/小时	2000小时	6000
变动制造费用	1.5元/小时	2000小时	3000
固定制造费用	2元/小时	2000小时	4000
合计			23000

甲产品正常生产能量为2000小时。本月实际生产量为1000件,实际耗用材料10000千克,实际人工工时2500小时,实际成本分别为:直接材料10000元;直接人工7500元;变动性制造费用3750元;固定制造费用4000元,总计为25250元。

要求:分别计算各成本项目的成本差异和分差异,其中固定制造费用采用三因素法。

例 10-2 某企业生产甲产品,其标准成本的相关资料如下:单件产品耗用材料2000千克,每千克的标准单价为1.5元;耗用材料10000千克,每千克标准单价为1.5元;单位产品的标准工时为200小时,标准工资率为3元/小时,标准变动性制造费用率为1.5元/小时,标准固定性制造费用率为1.5元/小时。

假定本期实际产量1000件,发生实际工时2500小时,直接人工总差异为10000元,属于超支差。

要求:

- (1) 计算甲产品的单位标准成本;
- (2) 计算实际发生的直接人工;
- (3) 计算直接人工的效率差异和工资率差异

例 10-3 某企业生产一种产品,相关成本资料如表10-1和表10-2

所示：

表 员 摇 直接材料相关资料表

材料品名	标准成本			实际成本			差异
	耗用量	单价	金额	耗用量	单价	金额	
甲	员	源	员源	员	源	员源	垣
乙	圆	远	圆远	圆	缘	圆缘	原
合计			圆源			圆缘	垣

表 圆 摇 制造费用相关资料表

项 摇 目	预算数 (工时 远)		实际产量标准数 (工时 缘)	实际数 (工时 缘)
	金额	分配率	金额	金额
变动性制造费用	圆	源	圆缘	圆缘
固定性制造费用	源	源	源缘	源缘
制造费用合计	苑	员	员缘	远缘

摇 摇 要求：

- (员) 计算直接材料标准成本差异；
- (圆) 计算直接材料数量差异和价格差异；
- (猿) 计算变动制造费用标准成本差异；
- (源) 计算变动制造费用的效率差异和耗费差异；
- (缘) 计算固定制造费用标准成本差异；
- (远) 计算固定制造费用的预算差异和能量差异。