

现代企业制度下的财务决策分析

● 凌振伟

目前,我国国有企业改革的重点是建立和完善符合社会主义市场经济要求的现代企业制度。随着这一变革的不断深入和完善,与之相适应的企业财务管理的主要工作——财务决策分析必须立足于企业和市场,充分发挥财务决策分析职能,为企业制定各项正确决策提供可靠的财务分析资料,成为服务于经营主体的“财务智囊团”,使企业在激烈的市场竞争中处于不败之地。

一、现代企业制度的建立和完善对企业财务决策分析提出了新的要求

现代企业制度从本质上要求企业是通过所有者的资本以入股方式形成企业财产,组成法人企业,实现出资者资本所有权与企业法人财产权相分离;经营者利用所有者入股资本进行生产经营活动,使股东财富最大化,报答于投资者。企业真正成为“自主经营,自负盈亏,自我发展,自我约束”的经济实体,其任何经济行为都是在激烈、复杂、多变的市场竞争中,按照价值规律进行实现的;无论是生产经营要素的获得,还是生产经营成果的实现都离不开竞争,离不开得失分析。因此,现代企业要在市场竞争中求胜,在国际商潮中立稳脚跟,就必须重视财务管理工作,提高财务决策的正确性,这无疑对企业财务决策分析提出了新的、更高的要求。

1. 现代企业制度要求财务管理活动突出财务决策分析。

财务管理活动涉及的范围很广,包括资金筹措、资金运用和管理以及收益的创造与分配等领域,但管理的起点都涉及到财务决策分析。在现代企业制度下,企业充分拥有了法人财产经营权和理财自主权,在宏观政策和法律允许范围内,必须根据市场的变化和企业自身情况灵活地筹措、调度和使用资金,合理地分配收入,以获得最大的效益。从而要求在财务管理活动中,突出决策分析,并充分利用一切有效的财务决策分析手段和方法,在广阔、竞争的市场中,为企业发展与经营看准方向、选准路子、瞄准目标、避免风险,尽可能地减少因决策失误所造成的损失和浪费;为企业加强

管理,合理有效运用资源,创造效益提供有用的决策信息,使各项财务管理活动具有一个良好的开端。

2. 现代企业制度要求任何决策活动都必须进行财务决策分析,增强决策分析意识。

现代企业为了优化资金结构,强化资金使用,合理配置资源,超越平均利润,追求“股东财富最大化”,就必须首先从观念上增强决策分析的意识,树立正确的财务决策分析观念,对任何决策都应有据可依;其次,在投资渠道、经营方式、经营活动范围、外部社会利益关系不断发生变化的情况下,对每一项经济活动进行投入产出分析,论证其利与不利,提出利弊分析,为决策提供重要的依据。

3. 现代企业制度要求财务决策定量与定性分析相结合,突出定量分析。

财务决策分析的对象具有复杂性,面对的是千变万化的市场,其中有可计量的因素和不可计量的因素;有可预测事件和不可预测事件。而财务决策分析必须精确、可靠,力求万无一失。这样就不可能用一种单一的方法对一项决策的利弊进行准确地描述和分析,就必须将定量分析与定性分析有机地相结合;另外由于在市场经济中,任何经济活动都遵循价值规律,其结果最终都是用货币价值量来衡量的,货币价值将一切不可比的事物进行量化,使其具有可比性,便于对事物的分析。因此,财务决策分析不仅要定量分析与定性分析相结合,还要突出利用定量分析;以定量分析为主,以定性分析作为定量分析的补充,这样才能直观地揭示决策产生的结果以及对企业产生的影响,符合现代企业财务决策分析的要求。

4. 现代企业制度要求财务决策分析注重时效性。

市场在众多经济实体竞争下是瞬息万变的。一个好的项目当初起步阶段经济效益可能是可观的,是高于社会平均利润水平的。但随着时间的延续,众多投资商的介入,有可能失去它原有的效益,项目本身存在一种时效性,抓住了“机遇”就可创利。现代企业要时时把握“机遇”。在进行财务决策分析时要树立时效观念,提高分析人员素质,充分利用现代科学技术和计算工具,提高分析效率,使财务决策分析为决策提供及时有

效的真实信息。

二、财务决策分析目标及内容

现代企业财务决策分析要根据财务成本及有关数据信息资料,进行必要的调整与延伸,据以对企业生产经营活动所采取的各种方案,运用专门的方法进行科学的计算、分析和比较,权衡利弊得失,选择可行方案与最优方案,协助决策者对经营方向、经营方针及经营管理中特定问题作出正确判断与决策的过程。其目标追求“股东财富最大化”,这既包括企业的利润,也包括企业资本的保值和增值;不仅要考虑短期利润的最大化和现时获利能力的最大化,而且更注重企业长期效益和持久的获利能力,使股东利益得到最充分的维护和增加。

1. 建立财务决策分析数据和文件信息库。

进行任何一项分析工作都需要拥有大量、系统、有用的各种数据和文件资料作为依据,使分析工作建立在可靠的基础之上。在进行财务决策分析时,需预测掌握的信息资料包括:

(1) 国家的各项经济政策和经济参数;

(2) 同行业和相关行业的有关数据信息,如同行业和相关行业的布局、规模、生产能力、市场需求、销售渠道、价格、成本等;

(3) 国际市场上的有关数据信息;

(4) 本企业的各项经济技术数据。重点是对会计资料进行详细的分析,预测成本,建立按成本习性分析的成本与业务量函数,并注重对成本按不同标准进行分类,如付现成本与非付现成本、付现固定成本与非付现固定成本、付现平均变动成本与非付现平均变动成本等;以适应不同的决策分析。

同时,利用现代科学技术和工具对上述资料进行“库化”,畅通信息渠道,方便、及时、准确地检索所需的信息资料。

2. 资金筹措决策分析。

随着我国金融体制的改革和资金市场的逐步开放和完善,企业筹资渠道的多元化和资金运用上的时间差异,便决定了筹资方案的多样性,由于资金筹措方案不同,为取得一定数量资金所支付的费用也不尽相同,进而直接影响其效益的好坏。因此,筹资决策是企业未来经济效益好坏的先决条件,必须进行认真的财务决策分析。

资金筹措决策分析是从分析资金来源入手,计算各种不同来源的资金成本,从而研究财务杠杆作用对资金结构的影响,优化资金结构,以寻求最佳筹资方案。资金结构的优化是通过最低资金成本率分析和利用财务杠杆原理进行付息及纳税前收益分析进行的。前者比较分析各筹资方案的成本,使企业能够选择资

金成本最低的方案;后者在明确了每种筹资方案的付息及纳税前收益与自有资金投资收益率关系式基础上,绘制无差别点图,预测企业或项目可能的付息及纳税前收益额,然后根据无差别点图选择最优的筹资方式,它充分考虑了项目的收益情况,为资金寻找较大的收益提供了途径。两者结合起来分析,能够保证科学决策,提高综合资金效益。

3. 资金运用决策分析。

资金运用是企业耗用经济资源,创造商品价值的过程。资金运用一是要优化资源配置,保持合理的配置结构,如固定资金与流动资金结构,储备资金与生产资金结构,企业自营资金与对外投资结构等;二是要对投入产出过程进行有效的控制,从研究市场、把握市场、开拓市场入手,按照效益优先原则,合理规划经营目标,适时调整经营策略,引导企业生产经营活动,使企业要素得到最佳组合,耗费降到最低,创利获得最大。前者是资金运用的形式,后者是资金运用的内容和结果,二者不可偏废,它们相互作用,互相制约,互为条件,共同创造效益。在资金运用方面的决策分析内容较多、范围很广,在决策分析类型上有短期经营决策分析和长期投资决策分析之别。

短期经营决策分析是涉及到一年以内的生产经营活动决策的分析过程。常用的方法有差量分析法、本量利分析法、贡献毛利分析法、概率分析法、网络技术分析法、线性规划分析法,对不确定型决策问题还可采用最大最小收益值法和最小最大后悔值法等。短期经营决策分析范围较广包括:生产决策分析、存货决策分析和成本决策分析。

长期投资决策分析是对投入大量资金为以后若干年获取更多收益,以增加生产经营活动能力的行为所进行的决策分析。长期投资具有影响持续久、投资回收期长、投资风险大的特点。因此,决策分析必须建立在货币时间价值理论基础之上,根据货币的增值程度检验、考核资金的运用效果。具体方法是:第一,测定项目现金流量,展现项目在计算期内各时点的现金流入和流出状况。第二,确定项目的贴现率,贴现率是选择资金投向和项目选择的最低收益目标,是项目投资最低期望收益率。确定贴现率的影响因素较多,主要考虑资金成本、投资收益率、投资风险补偿率和所得税率等。第三,投资决策指标体系的建立,主要包括净现值、投资回收期、内部收益率、现值指数等。第四,进行投资风险分析。长期投资决策分析一般涉及企业的投资规模决策、加工或购买设备决策、租借或购买设备决策、改进设备决策和更新设备决策等。

4. 资金回收决策分析。

企业资金回收实质上是企业所生产产品的使用价值转换为商品价值的过程,是企业劳动得到社会认同

实现“商品——货币”飞跃的过程。涉及的决策分析问题有：

第一，合理定价，弥补成本，创造效益。商品价格一方面影响成本弥补和盈利水平；另一方面影响商品的供求关系。它确定可以根据企业的经济环境和经营战略。采用按成本定价和市场定价两种最基本的定价方法。成本定价可以根据企业处境选用不同成本为基数，制定价格。市场订价是根据市场供求及变化趋势，当边际收入等于边际成本时，价格最优，获利最大的原理制定价格。

第二，采用商业折扣、薄利多销政策，增加销售额。商业折扣属价格折扣，通过薄利来促销。通过价格需求函数可以寻找最优“价格折扣点”。

第三，采用赊销政策，扩大销售量，增加利润。随着赊销政策的采用收益将不断增加，但也带来了“成本”的增加，如应收帐款占用的资金增加所引起应得收益的减少即机会成本增大；应收帐款风险增大，坏帐损失增多。因此，赊销政策的实施，必须保证所获得的增加收益大于或等于增加的成本。

第四，采用现金折扣政策，加速资金周转。现金折扣政策的采用可以加速应收帐款现金回收，防止信用风险，减少坏帐损失，降低资金占用，提高资金周转速度，从而实现更大的资金收益。但同时也带来了折扣成本即折扣造成的损失。因此，决策分析要根据资金市场的市场利率水平和本企业的资金利润率等因素，计算比较加速资金周转获得的资金收益与折扣成本的大小，确定现金折扣政策。

5. 收益分配决策分析。

经营中所形成的收益是转作投资还是分红发放股利，实施什么政策，这关系到企业股东的收益、股票的价格、企业资金的供应量和资金成本水平等，影响股东的近期现金流入量和公司未来的增长速度发展规模。因此，最优的收益分配政策是权衡各种因素，使“股东财富最大化”得以实现。

需要抉择的收益分配政策一般有：(1)全部发放股利政策。(2)部分发放股利政策，确定投资与分红比例，其方法有：剩余股利法；固定股利率法（事先确定比例关系）；固定股利额法（先满足固定股利额剩余投资）；正常股利加额外股利政策。(3)无股利政策。具体采用哪一种政策需根据其影响因素和各种政策的利弊进行决策分析，影响收益分配的因素主要有：企业现金的供应量及盈利和稳定性、企业的资金结构、企业的发展规模及增长速度、企业的负债及信用情况、股东期望的收益率、股票市价、社会平均股利水平和国家有关法律规定的等。

三、强化财务决策分析的设想

现代企业制度对财务决策分析的种类、内容、时效

和精确度等都提出了更高的要求。为此，在现代企业的各项工作中必须突出财务管理工作，强化财务决策分析。

1. 转变观念，增强管理者财务决策分析意识。

在现代企业制度中财会工作就是提供既满足国家宏观管理需要，又满足企业管理者、投资者、债权人及其它有关方面需要的财会信息和分析资料，是管理者作出正确决策的基础。企业管理者要树立现代企业观念，适应现代企业决策要求，使财会工作从过去的那种单纯服务于政府部门的“反映报帐型”会计模式向与现代企业制度相适应的“经营管理决策分析型”会计模式转变，改变那种决策只凭经验、感觉和运气，不相信科学分析，不善于发挥集体智慧，尤其是专业技术人员聪明才智的作法，建立任何决策都必须进行或详或简的财务决策分析制度，使财务分析人员积极地富有创造性地参与企业决策，当好决策者的参谋。

2. 改革财会机构，强化财务管理和决策分析职能。

现代企业应改革财会机构，在总会计师领导下分设会计核算机构和财务管理机构，前者侧重于会计核算；后者注重于资金筹措、运用和收益分配的管理以及与此有关的决策分析工作，以强化企业财务管理决策分析职能。

3. 提高从业人员素质，适应财务决策分析要求，确保分析质量。

从业人员首先应转变观念，增强市场意识、竞争意识，树立价值观念、时间观念、效益观念；其次注重学习，完善知识结构，熟练掌握理财知识、管理知识和科学决策分析方法，并系统灵活地运用于决策分析中。

4. 利用现代科学技术和方法，提高工作效率。

财务决策分析的有效性依赖于快捷、准确的各种信息和先进的计算分析工具与方法，信息库容量的大小，追踪市场信息的速度、综合分析的能力和检索的方便程度等都影响决策分析的质量。电子计算技术的广泛应用，为决策分析人员快速处理和追踪瞬息万变各种市场信息，提供了条件和可能；同时也为快速、准确地分析各种决策问题，提高工作效率，提供了保障。

（作者单位：广东省韶关市交通委员会）

