

# 实用公司理财手法介绍

王冬梅

(唐山中厚板材有限公司 河北唐山 066510)

**【摘要】**企业的发展是一个资金流的运动发展过程。本文对一些公司理财手法进行举例说明,为企业更好地运用资金、提高资金利用率提供借鉴。

**【关键词】**售后回租 票据质押 动产质押

## 一、利用国际金融市场盈利

运用利率调期,公司可以将原有的利率形式转换为对自己比较有利的形式。例如,A公司在B银行的人民币贷款为50 000万元。期限为2007年6月21日至2011年6月21日。A公司第一年的贷款利息总支出约为3 277万元人民币,还本付息的压力较大,存在降低贷款成本的需求。根据2007年9月7日的国际市场状况,A公司与B银行拟订如下方案:

起始日:2007年6月21日

到期日:2011年3月26日

在每个利息支付日,A公司收取:年利率 $6.75\% \times N_1 / M_1$

其中, $N_1$ 为计息期内 $USDCMS30 - USDCMS2 \geq 0$ 的天

数, $M_1$ 为计息期总天数。

A公司支付:年利率 $6.18\% \times (1 + N_2 / M_2)$

其中, $N_2$ 为计息期内 $USDCMS30 - USDCMS2 < 0$ 的天数, $M_2$ 为计息期总天数。

如果不发生倒挂,则该方案第一年可为A公司节约的债务成本 $= 50\ 000 \times (6.75\% - 6.18\%) = 285$ (万元)。

一年当中,如果美元30年期利率低于2年期利率的倒挂发生15天,A公司依然保本。根据美元利率的情况,发生倒挂的几率太小,因此利用人民币债务利率调期能为公司赢得无形的利润。

利率调期的业务种类繁多,资金管理人员可以根据市场

常受多个因素的影响,而且各因素都是质量指标,这种方法就不适用了。

笔者认为确定替代顺序时,要做到以下几点:①根据分析指标的内涵排列各因素的逻辑顺序;②如果是多因素相乘,保证相邻的两个指标之乘积具有经济意义;③遵循先外延、后内涵,由表及里的逻辑顺序。

首先,根据分析指标的内涵,若各因素存在显著的逻辑顺序,应该按照逻辑顺序来排列。一是因为财务指标(尤其是相对指标)分解后的各个因素往往能反映企业生产经营各个环节的情况,而企业生产经营环节是具有逻辑顺序的,如企业先有产值,接着实现收入,然后形成利润,最后收回现金流等。二是因为因素分析中各因素的替代是将该因素由基期替代为报告期,其实质是因素从基期到报告期的变化,所以理当逻辑顺序在前的因素先变化、逻辑顺序在后的因素后变化。在杜邦财务分析体系中,净资产收益率可分解为权益乘数、总资产周转率和销售净利率三个指标。权益乘数反映的是企业的筹资环节,总资产周转率反映的是企业的生产销售环节,销售净利率反映的是企业销售及财务成果形成环节。该分析体系具有显著的前后逻辑顺序,因此权益乘数排列在第一,接着是总资产周转率,最后是销售净利率。同时相邻两个因素权益乘数与总资产周转率之乘积为净资产收益率,总资产周转率与销售净利率之乘积为总资产净利润率,都具有明确的经济意义。

其次,若各因素之间不存在显著的逻辑顺序,就根据先外延、后内涵,由表及里的原则确定。数量指标一般反映事物的外延,而质量指标反映事物的内涵。为了单纯反映数量指标的变动影响,在衡量数量指标的因素影响时人们更关心在现有的质量指标情况下数量指标变化如何影响分析指标。在衡量质量指标的因素影响时人们更多关心在数量指标变化后质量指标因素的变动影响。例如人们更关心销量变化后价格如何影响销售额,所以分析价格因素影响时把销量固定在报告期,而分析销量因素对销售额的影响时人们更关心在现有价格水平下销量变化对销售额的影响。数量指标替代在前,质量指标替代在后,这也符合先外延、后内涵,由表及里的逻辑顺序。

## 四、顺序替代的连环性

进行因素分析时,在排好各因素的替代顺序后必须严格按照替代顺序,将某因素的替代结果与该因素替代前的结果进行对比,一环套一环。这样才能保证各因素对分析指标影响程度的可分性,且便于检验分析结果的准确性。因为只有连环替代并确定各因素影响额,才能保证各因素对财务指标的影响之和(相对影响为之乘积)与分析对象相等。

### 主要参考文献

1. 胡文献,林峰.试析杜邦财务分析体系各分解指标的替代顺序.财会月刊,2004;8B

2. 张先治.财务分析.大连:东北财经大学出版社,2007

情况选择最合理的方式。

## 二、售后回租融资

售后回租,是指承租人将自有物件出卖给出租人,同时与出租人订立一份融资租赁合同,再将该物件从出租处租回的租赁形式。

公司可以利用现有设备或新增设备融资,盘活资金。下面列举A公司以现有设备签订融资租赁合同的交易举例。

方案:融资本金:150 000 000元;租赁期限:三年;涉及的银行借款利率:7.47%;租赁手续费(含保理费):1.25%/年(每年按本金余额计);还本付息方式:等额还本付息。

租金支付表:

单位:元		
分 期	银行本息	手 续 费
第一期	14 068 772.14	1 875 000
第二期	14 068 772.14	
第三期	14 068 772.14	
第四期	14 068 772.14	
第五期	14 068 772.14	1 295 644.92
第六期	14 068 772.14	
第七期	14 068 772.14	
第八期	14 068 772.14	
第九期	14 068 772.14	671 784.54
第十期	14 068 772.14	
第十一期	14 068 772.14	
第十二期	14 068 772.14	
合 计	168 825 265.68	3 842 429.46

融资成本计算如下:

单位:元		
项 目	金 额	备 注
银行利息	18 825 265.68	
手续费	3 842 429.46	
合 计	22 667 695.14	

取得资金150 000 000元,如果社会资金的平均回报率为15%,则三年盈利67 500 000元,从而取得未来新增收益为44 830 000元。

## 三、票据质押筹资

现在最主要的结算工具是票据,银行承兑汇票使用频率最高。付款方总是希望出具期限最长的票据,而收款方总是希望收取期限较短的票据。因此,销货方在收到期限较长的大额票据的时候,最好的方式是与银行协议,以票据质押,签发新的票据,而不是选择贴现。

A公司2007年12月21日收到一张面值为5 000万元、期限为三个月的银行承兑汇票,可以到银行办理质押,重新签发需要付款的六个月承兑期的小额票据,同时原质押票据到期托收时转存定期存款,这样既延长了付款的期限,同时又取得定期存款的超额利息,减少了票据贴现的利息支出。根据2007年12月21日人民币存款利率表所列,活期存款年利率为0.72%,三个月定期存款年利率为3.33%,银行贴现率为3.5%,公司可

以取得定期存款的超额利息32.625万元,同时少支付贴现利息43.75万元,既盘活了资金,同时又增利76.375万元。

而对于一个年销售收入达到100亿元的大企业来说,如果收到的票据的50%都采用票据质押的方式筹划资金,那么一年可以增利7 000万元。

## 四、签订合同有艺术

通过市场,每个企业都可以公平地赚取利益,利益不会平分给每个企业,而是靠企业的理财人运用科学合理的方法去取得。比如,不同的收款政策决定着合同双方在中盈利的分成比例。企业的产品呈现卖方市场的时候,商品供给量小,由于供不应求而不能满足市场的需求,即使商品质次价高也能销售出去,商品价格呈上涨趋势。这时,买方对商品没有选择的主动权,卖方在交易上处于主动地位,卖方市场的存在,意味着商品交换中买卖双方之间的平等关系已被商品的供不应求所打破。处于卖方市场的卖方企业可从中赚取尽可能多的利润。A公司年收款量为100亿元,如果采用预收款结算方式,款到签订合同,合同生效后半个月后发货,同时收取的承兑汇票要求期限在三个月之内。如此处理,一是可以占用对方资金半个月,并且可以缓解资金的缺口,二是收取的三个月到期的承兑汇票可以办理票据质换,票据到期托收转现后办理定期存款,可以获取定期存款利息。

## 五、办理企业—银行—客户三方协议业务

为开拓销售渠道,为客户融通资金,三方协议业务可以加快企业的资金流动。三方协议是指客户以企业与客户的供货合同项下的货物为质押,向银行申请银行承兑汇票敞口额度事项达成的合作协议。客户根据购买企业产品的月度计划量,向企业和银行同时提交加盖公章的书面订货计划,在其授信额度内向银行申请开具计划所需的银行承兑汇票,并向银行交足该批银行承兑汇票总额的一定比例的保证金,银行承兑汇票的收款人指定为企业,该银行承兑汇票用于客户向企业订购产品,实行封闭运作、专款专用。

## 六、利用银行保理业务获得资金

银行保理业务是在公司资金紧张的状况下,由需方、供方、银行三方共同合作的一项银行业务。业务流程如下:①由需方与供方签订供销合同。②需方预付总货款的20%给供方(比例由三方协定)。③供方将货权转移给需方。④由需方财务部门核定全部货款金额后,向指定银行出具应付账款的确认函。⑤指定银行将80%的货款支付给供方。⑥到期后,需方将剩余80%的货款和保理费、银行利息支付给指定银行。保理业务资金成本高于贷款,但是没有银行规模的限制,对于资金紧缺的企业来说是一种很好的筹资方式。

另外,原燃料是构成大型钢铁企业产品成本的主要部分,为保证正常的生产,原燃料的正常存量占用资金较多,我们可以利用此项资金占用作为质押,取得流动资金贷款,从而缓解规模扩张阶段资金的紧张程度。

## 主要参考文献

陈庆保.中小企业如何运用商业信用融资.财会月刊(综合),2006;5