



财政部注册会计师考试委员会办公室 编

1999

年度注册会计师
全国统一考试指定辅导教材

财务 成本管理

CAIWU CHENGBEN GUANLI

'99 NIANDU
ZHUCE KUAJISHI
QUANGUO
TONGYI KAOSHI
ZHIDING FUDAO JIAOCAI



东北财经大学出版社

’99 年度注册会计师全国统一考试指定辅导教材

财务成本管理

财政部注册会计师考试委员会办公室 编

东北财经大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理/财政部注册会计师考试委员会办公室
编. —大连:东北财经大学出版社,1999.4

'99年度注册会计师全国统一考试指定辅导教材

ISBN 7-81044-519-7

I. 财… II. 财… III. 财务管理—成本管理
N. F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 06693 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.com>

读者信箱: reader@dufep.com

沈阳新华印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 787×1092 毫米 1/32 字数: 421 千字 印张: 20 1/4

印数: 200 001—240 000 册

1999 年 3 月第 1 版

1999 年 4 月第 3 次印刷

责任编辑: 田世忠 邵雪梅

责任校对: 众 编

定价: 24.00 元

前 言

国际资本一体化带来了会计市场的一体化,这一趋势不仅为中国注册会计师提供了更为广阔的执业领域,同时也提出了更高的要求。为了满足会计市场和经济发展的基本需要,《中国注册会计师事业发展“九五”计划和 2010 年远景规划》提出:“到 2000 年,中国注册会计师个人会员达到 15 万人,从业人员达到 20 万人;到 2010 年底,中国注册会计师个人会员达到 20 万人,从业人员达到 30 万人。到 2000 年,培养出 100 名具有国际一流水准的注册会计师,1 000 名国内一流水准的注册会计师,1 万名事务所骨干;到 2010 年底,具有国际一流水准的注册会计师达到 2 000 名,国内一流水准的注册会计师达到 1 万名,事务所骨干达到 5 万名。”这一发展目标的实现,有赖于广大有志于注册会计师事业的有识之士的不懈努力。

根据《中华人民共和国注册会计师法》的规定,国家实行注册会计师全国统一考试制度,截止 1998 年,我国已有 4 万余名考生通过了全部科目的考试,其中近 2 万人已取得了注册会计师执业资格,成为注册会计师队伍中的骨干力量。为了配合 1999 年度注册会计师全国统一考试工作,更好地为广大考生服务,财政部注册会计师考试委员会办公室组织有关专家和专业人员,按照 1999 年度注册会计师全国统一考试《考试大纲》确定的考试范围,编写了五门考试科目的辅导教材和与之配套的《经

济法规汇编》、《1998年度注册会计师全国统一考试试题及答案汇编》两本参考书。

五科辅导教材是在1998年度考试辅导教材的基础上,根据新颁布的有关法规和目前的改革内容修订编写的。其中,《财务成本管理》在1998年度《财务管理》的基础上增加了有关成本计算的内容,同时增加了“财务预测”、“兼并与控制”、“重整、清算和破产”的内容;《会计》删除了有关成本计算的内容,同时根据新颁布的会计准则、制度及有关规定等进行了较大的修改;《经济法》根据新颁布的法律、法规等进行了较大的修改,并删除了与现行法规不相一致的部分;《审计》和《税法》也做了相应的修订。经过修订,全套教材体现了对注册会计师的基本要求。

《经济法规汇编》收录了相关的最新法律、法规、制度,以便考生复习时查阅,加深对相关专业知识的全面理解。本书同时可供社会有关人员参阅。

《1998年度注册会计师全国统一考试试题及答案汇编》汇集了1998年注册会计师全国统一考试的试题、答案及说明,收录了1996年、1997年考试试题及答案,并收录了本办公室组织撰写的《1998年度注册会计师全国统一考试试题及成绩分析报告》,以满足应试者和其他有关人员学习、研究的需要。

我们衷心地祝愿有更多的朋友在考试中取得合格成绩。

由于编写时间紧迫,对书中的疏漏、错误之处,恳请读者指正。

财政部注册会计师考试委员会办公室

1999年3月

目 录

第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理的目标	1
第二节 财务管理的内容	14
第三节 财务管理的环境	35
第二章 财务管理的基础观念	49
第一节 货币的时间价值	49
第二节 风险和收益	68
第三章 财务分析	83
第一节 财务分析概述	83
第二节 基本的财务比率	91
第三节 财务分析的应用	114
第四章 财务计划	150
第一节 财务预测	150
第二节 利润规划	163
第三节 财务预算	196
第五章 投资管理	213
第一节 投资项目评价的基本方法	213
第二节 投资项目评价方法的应用	230
第三节 投资项目的风险分析	244
第六章 证券评价	253

第一节	债券评价	253
第二节	股票评价	263
第七章	流动资金管理	281
第一节	现金和有价证券管理	281
第二节	应收账款管理	290
第三节	存货管理	298
第八章	筹资管理	314
第一节	普通股筹资	314
第二节	长期负债融资	325
第三节	短期融资与营运资金政策	336
第九章	股利分配	354
第一节	利润分配的内容	354
第二节	股利支付的程序和方式	356
第三节	股利分配政策和内部融资	358
第四节	股票股利和股票分割	366
第十章	资本成本和资本结构	373
第一节	资本成本	373
第二节	财务杠杆	388
第三节	资本结构	395
第十一章	兼并与控制	406
第一节	兼并与收购	406
第二节	剥离与分立	438
第三节	股份制改组	448
第四节	控股公司	460
第十二章	重整、清算和破产	479
第一节	企业财务重整	479
第二节	企业清算的类型与程序	489

第三节	破产清算	492
第十三章	成本核算	501
第一节	成本和费用的分类	501
第二节	产品成本核算的一般程序	506
第三节	产品成本核算的基本方法	530
第四节	期间费用的核算	545
第十四章	成本控制	550
第一节	成本控制概述	550
第二节	建立控制标准	560
第三节	成本差异分析	584
第四节	业绩评价	592
附 录		
附表一	复利终值系数表	621
附表二	复利现值系数表	625
附表三	年金终值系数表	629
附表四	年金现值系数表	633
附表五	正态分布曲线的面积	637

第一章 财务管理概述

第一节 财务管理的目标

企业是在国家宏观调控下,按照市场需求自主组织生产经营,以提高经济效益、劳动生产率和实现保值增值为目的的经济组织。企业财务管理的目标离不开企业的总目标,并且受财务管理本身特点的制约。

一、企业财务管理的目标

财务管理是企业管理的一部分,是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标,取决于企业的总目标。

(一)企业的目标及其对财务管理的要求

企业是一个以营利为目标的组织,其出发点和归宿是营利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利。

企业生存的“土壤”是市场,包括商品市场、金融市场、人

力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源,另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币,以便维持继续经营,这是企业长期存续的基本条件。因此,企业的生命力在于它能不断创新,以独特的产品和服务取得收入,并且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的资源,企业就会萎缩,直到无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义,为避免进一步扩大损失,所有者会主动决定终止企业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以向其他个人或法人借债。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业生存的主要威胁来自两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“支付不能”的情况,主要是借款扩大业务规模,冒险失败,为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备,使生产经营无法继续下去。

力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的

风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。

企业的生产经营如“逆水行舟”,不进则退。在科技不断进步的近代经济中,产品不断更新换代,企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。在竞争激烈的市场上,各个企业此长彼消、优胜劣汰。一个企业如不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业排挤出去。企业的停滞是其死亡的前奏。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,这就要求不断更新设备、技术和工艺,并不断提高各种人员的素质,也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得,都需要付出货币。企业的发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

企业必须能够获利,才有存在的价值。

建立企业的目的是营利。已经建立起来的企业,虽然有改善职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标,但是增加盈利是最具综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

从财务上看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有“免费使用”的资金,资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资,都应当是生产性的,要从中获得回报。例如,各项固定资产要充分用于生产,要避免存货积压,尽快收回应收账款,利用暂时闲置的现金等。财务主管人员务必使企业正常营业产生的和从外部获得的资金能以产出最大的形式加以利用。

因此,通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这个目标要求财务管理完成筹措资金,并有效地投放和使用资金的任务。企业的成功以至于生存,在很大程度上取决于它过去和现在的财务政策。财务管理与资产的获得及其合理使用的决策有关,并与企业的生产、销售管理发生直接联系。

(二)企业的财务目标

上述企业对财务管理的要求,需要统一起来加以表达,以便判断一项财务决策是否符合企业目标。

关于企业的财务目标的综合表达,有以下三种主要观点:

1. 利润最大化

这种观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多则企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

这种观点的问题是:

(1)没有考虑利润的取得时间。例如,今年获利 100 万元和明年获利 100 万元,哪一个更符合企业的目标?不考虑货币的时间价值,就难以作出正确判断。

(2)没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如,同样获得 100 万元利润,一个企业投入资本 500 万元,另一个企业投入 600 万元,哪一个更符合企业的目标?不与投入的资本额联系起来,就难以作出正确判断。不考虑利润和投入资本的关系,会使财务决策优先选择高投入的项目,不利于高效率的项目。

(3)没有考虑获取利润和所承担风险的大小。例如,同样投入 500 万元,本年获利 100 万元,一个获利已全部转化为现金,另一个则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标?不考虑风险大小,就难以作出正确判断。不考虑风险,会使财务决策优先选择高风险的项目,一旦不利的事实出现,企业将陷入困境,甚至可能破产。

2. 每股盈余最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察,用每股盈余(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标,可以避免“利润最大化目标”的缺点。

这种观点的问题是:

- (1)仍然没有考虑每股盈余取得的时间性。
- (2)仍然没有考虑每股盈余的风险。

3. 股东财富最大化

这种观点认为:股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。这也是本书采纳的观点。

股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,企业价值最大化就是股东财富最大化。

企业的价值,在于它能给所有者带来未来报酬,包括获得

股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样,企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。

我国企业按出资者的不同,可以分为三类:(1)独资企业,即只有一个出资者,对企业债务负无限责任,企业的价值是出资者出售企业可以得到的现金。(2)合伙企业,即有两个以上的出资者(合伙人),合伙人对企业债务负连带无限责任,该企业的价值是合伙人转让其出资可以得到的现金。(3)公司企业,依照《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)设立,又分为有限责任公司和股份有限公司,均为企业法人并对公司债务负有限责任。其中的国有独资公司只有一个出资人即国家授权投资的机构或部门,该公司的价值是出售该公司可以得到的现金;其中的有限责任公司有2~50个出资者(股东),该企业的价值是股东转让其股权可以得到的现金;股份有限公司的股东在5人以上,该企业的价值是股东转让其股份可以得到的现金。已经上市的股份有限公司,其股票价格代表了企业的价值。总之,企业的价值是其出售的价格,而个别股东的财富是其拥有股份转让时所得的现金。

不过,最典型、最能说明问题的还是股份公司,尤其是上市公司。我们将以上市公司为背景,展开财务管理的讨论,其原理同样适用于其他类型的企业。

股价的高低,代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示,反映了资本和获利之间的关系;它受预期每股盈余的影响,反映了每股盈余大小和取得的时间;它受企业风险大小的影响,可以反映每股盈余的风险。

二、影响财务管理目标实现的因素

财务管理的目标是企业的价值或股东财富的最大化。股票价格代表了股东财富。因此,股价高低反映了财务管理目标的实现程度。

公司股价受外部环境和管理决策两方面因素的影响。外部环境的影响在后面第三节讨论,这里先说明企业管理当局可以控制的因素。

从公司管理当局的可控制因素看,股价的高低取决于企业的报酬率和风险。而企业的报酬率和风险,又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的。因此,这五个因素影响企业的价值。财务管理正是通过投资决策、筹资决策和股利决策来提高报酬率,降低风险,实现其目标的。

(一)投资报酬率

在风险相同的情况下,投资报酬率可以体现股东财富。

公司的盈利总额不能反映股东财富。例如,某公司有1万股,税后净利2万元,每股盈余为2元。假设你持有该公司股票1 000股,因而分享到2 000元利润。如果企业为增加利润拟扩大规模,再发行1万股普通股,预计增加盈利1万元。对此项财务决策你会赞成吗?你的财富会增加吗?由于总股数增加到2万股,利润增加到3万元,每股盈余反而降低到1.5元,你分享的利润减少到1 500元。由此可见,股东财富的大小要看投资报酬率,而不是盈利总额。

(二)风险

任何决策都是面向未来的,并且会有或多或少的风险。决策时需要权衡风险和报酬,才能获得较好的结果。

不能仅考虑每股盈余,不考虑风险。例如,你持股的公司有两个投资机会,第一方案可使每股盈余增加1元,其风险极低,几乎可以忽略不计;第二方案可使每股盈余增加2元,但是有一定风险,若方案失败则每股盈余不会增加。你应该赞成哪一个方案呢?回答是要看第二方案的风险有多大,如果成功的概率大于50%,则它是可取的,反之则不可取。由此可见,财务决策不能不考虑风险,风险和冒险可望得到的额外报酬相称时,方案才是可取的。

(三)投资项目

投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素。一般来说,被企业采纳的投资项目,都会增加企业的报酬,否则企业就没有必要为它投资。与此同时,任何项目都有风险,区别只在于风险大小不同。因此企业的投资计划会改变其报酬率和风险,并影响股票的价格。

(四)资本结构

资本结构是指所有者权益和负债的比例关系。

资本结构会影响企业的报酬率和风险。一般情况下,企业借债的利息率低于其投资的预期报酬率,可以通过借债取得短期资金而提高公司的预期每股盈余,但也会同时扩大预期每股盈余的风险。因为一旦情况发生变化,如销售萎缩等,使实际的报酬率低于利率,则负债不但没有提高每股盈余,反而因负债使每股盈余减少,甚至可能因不能按期支付本息而破产。每年都会有一些公司破产,资本结构不当是一个重要原因。

(五)股利政策

股利政策是指公司赚得的当期盈余中,有多少作为股利发放给股东,有多少保留下来作为再投资用,以便使未来的盈余源泉可继续下去。股东既希望分红,又希望每股盈余在未来不断增长,两者有矛盾,前者是当前利益,后者是长远利益。加大保留盈余,会提高未来的报酬率,但再投资的风险比立即分红要大。因此,股利政策会影响公司的报酬率和风险。

三、股东、经营者和债权人的冲突与协调

股东和债权人都为企业提供了财务资源,但是他们处在企业之外,只有经营者即管理当局在企业里直接从事财务管理工作。股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者即股东的企业,财务管理的目标是指股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业,为自己的目标而努力,但经营者的目标和股东并不完全一致。债权人把资金借给企业,并不是为了“股东财富最大化”,与股东的目标也不一致。公司必须协调这三方面的冲突,才能实现“股东财富最大化”的目标。

(一) 股东和经营者

在股东和经营者分离以后,股东的目标是使企业财富最大化,千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。

经营者也是最大合理效用的追求者,其具体行为目标与委托人不一致。他们的目标是:

(1) 报酬,包括物质和非物质的,如工资、奖金,提高荣誉和社会地位等。

(2) 增加闲暇时间,包括较少的工作时间、工作时间里的空闲和有效工作时间中较小的劳动强度。