

2005年注册会计师全国统一考试

梦想成真 系列辅导丛书

答疑解惑

财务成本管理



中华会计网校 编
www.chinaacc.com

- 登录梦想成真专区获得本书内容勘误和更新
- 获赠10元会计网校学习费用
- 经申请可获赠北京总校2005年注会辅导光盘
- 获赠针对本书的24小时答疑
- 中华会计网校提供总额高达30万元的奖学金
- 获赠网校名师考前语音串讲

人民出版社

2005年注册会计师全国统一考试
梦想成真系列辅导丛书



答疑解惑

财务成本管理

中华会计网校 主编

T23/507

编委会（以姓氏笔划为序）

田 瑞	李玉周	李 敏	陈永飞	吴井红	杜贵强
张敦力	张继洪	赵章文	施 平	廖 玉	

人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务成本管理——答疑解惑/中华会计网校 编

(2005 年注册会计师全国统一考试梦想成真系列辅导丛书)

ISBN 7-01-004877-0

I. 财… II. 中… III. 企业管理: 成本管理—会计师—资格考核—自学参考资料 IV. F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 022223 号

财务成本管理——答疑解惑

CAIWU.CHENGBEN GUANLI DAYIJIEHUO

编 著: 中华会计网校

责任编辑: 骆 蓉

出 版: 人民出版社

发 行: 人民东方图书销售中心
中华会计网校财会书店

地 址: 北京朝阳门内大街 166 号

邮政编码: 100706

经 销: 全国新华书店

印 刷: 廊坊市百花印刷有限公司

版 次: 2005 年 4 月第 1 版

印 次: 2005 年 4 月第 1 次印刷

开 本: 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张: 12.375

字 数: 276 千字

印 数: 0~20,000 册

书 号: 7-01-004877-0

定 价: 22.00 元

版权所有 盗版必究

人民东方图书销售中心 电话: 010—65250024 65257256 65136418

中华会计网校财会书店 电话: 010—82335001 82335002

前 言

2005 年度注册会计师考试即将到来,对于广大考生来说,除全面系统学习指定教材以外,还迫切需要一套能在短时间内帮助自己掌握考试重点、难点、考点,迅速提高应试能力和答题技巧的高质量注会辅导用书帮助自己进行复习。中华会计网校“梦想成真”系列丛书自推出以来,受到了广大考生的一致好评,在总结历年“梦想成真”丛书成功经验的基础上,2005 年,网校又组织了一大批国内优秀的注会考试命题专家和辅导专家,以新教材、新大纲为蓝本,以考试重点、难点为主线,精心编写了这套 2005 年度注册会计师考试“梦想成真”系列辅导丛书。

中华会计网校(www.chinaacc.com)是国内权威、专业的会计远程教育网站,也是联合国教科文组织技术与职业教育培训在中国惟一试点项目。目前拥有注册学员近百万,据国际权威网站排名统计机构(www.alexa.com)数据显示,中华会计网校 2005 年 3 月 18 日全球网站综合实力排名第 461 位,高居中国教育类网站之首。中华会计网校成立至今,以其雄厚的师资力量、领先的课件技术、严谨的教学作风、极高的考试通过率,为我国财政系统培养了数十万名专业优秀人才,被广大会计人员亲切地誉为“会计人的网上家园”。网校汇集了来自北京、上海、武汉、南京、天津、石家庄、郑州、哈尔滨、长春、大连、兰州、合肥、南昌、重庆、成都、贵阳、深圳等全国各地财经名校的名师,针对各地学员的不同需要,开展面向不同地域、不同人群的权威会计考试网上辅导。常年开展“初级会计专业技术资格考试”、“高级会计师资格考试”、“注册会计师考试”、“注册税务师考试”、“注册资产评估师考试”、“会计高等教育自学考试”、“会计从业资格考试”、“证券业从业人员资格考试”、“用友 ERP 网上培训”、“会计继续教育培训”、“会计基础与实务培训”等网上辅导课程以及税务咨询、会计实务咨询、会计人员招聘求职等相关业务。2005 年,网校于业内首家推出了“送课上门”活动,经申请后网校将光盘版辅导课程免费送到学员手中,这一举措得到了大家的一致好评。

为了给广大学员营造更浓厚的学习氛围,鼓励学员刻苦钻研、努力进取,网校于业内首家推出年总奖金额高达 30 万元的“中华会计网校奖学金”,每年度评比、发放一次,目前暂设注册会计师、注册税务师和会计中级职称三大类奖项,只要您是中华会计网校的付费学员,只要您在考试中取得了优异的成绩,您就可以申请获得这些奖励。

《答疑解惑》是“梦想成真”系列辅导丛书的第一部分,取材自网校学员答疑板 50 万道问题中的精华,疑难解答详尽、深刻、透彻,针对性强,并随时通过互联网对新增

问题进行补充(对于新教材、新大纲中考生普遍关注的新问题及本书勘误,网校会以电子《答疑周刊》的形式发送到免费赠送的 50~150M 超大容量邮箱中,并随时在网校“梦想成真”专区中公布)。将本书与 2005 年注册会计师考试指定教材以及“梦想成真”系列丛书《应试指南》、《全真模拟试卷》配合使用,可以加深对考试内容的理解和掌握,达到事半功倍的复习效果,该书具有以下特点:

★ **编写权威专业:** 由国内优秀注册会计师考试命题专家和辅导专家精心编写

★ **重点难点突出:** 汇集网校近百万注册学员常见重点、难点问题,帮助和加强大家对知识点的熟练掌握

★ **解答详细准确:** 凝聚网校百位名师对学员问题的准确、详尽解答,并对这些问题进行深度挖掘、提炼

虽然力求完美,但由于时间有限,本书也许存在着一些不足和遗憾,希望广大读者多提宝贵意见。祝各位考生早日梦想成真!

本书编写委员会

2005 年 3 月

购书超值服务

购买中华会计网校 2005 年注册会计师考试“梦想成真”系列丛书之《答疑解惑》、《应试指南》、《全真模拟试卷》中的任一册,即可获赠中华会计网校学习卡一张,学员凭赠卡上的学员代码和密码,登录中华会计网校(www.chinaacc.com)“梦想成真”系列丛书的专区后,即可享受如下超值服务:

1. 获赠 10 元网校学习费用
2. 获赠 24 小时答疑: 读者若对本书中的内容存在任何疑问,可随时通过专设的答疑板提问,网校会在 24 小时之内给出及时满意的答复
3. 及时更新和勘误: 对于新教材、新大纲中考生普遍关注的新问题及本书勘误,网校会以电子《答疑周刊》的形式提供给学员,并随时在“梦想成真”专区中公布
4. 考前一周获赠网校名师的语音串讲
5. 经申请可免费获赠中华会计网校北京总校 2005 年注册会计师考试辅导光盘

注意事项:

1. 赠卡金额不能累加使用
 2. 本书赠卡严禁出售
 3. 赠卡有效期至 2005 年 12 月 31 日截止
 4. 针对本书的答疑服务于 2005 年注册会计师考试结束时终止
- 服务信箱: book@chinaacc.com

目 录

第一章	财务管理总论	1
第二章	财务报表分析	6
第三章	财务预测与计划	33
第四章	财务估价	54
第五章	投资管理	80
第六章	流动资金管理	106
第七章	筹资管理	121
第八章	股利分配	132
第九章	资本成本和资本结构	142
第十章	企业价值评估	164
第十一章	成本计算	168
第十二章	成本—数量—利润分析	183
第十三章	成本控制	188
第十四章	业绩评价	194

第一章 财务管理总论



1. 短期投资中涉及的对应收账款的投资是什么含义？

【解答】短期投资又叫流动资产投资或营运资产投资。应收账款属于流动资产，其中涉及的对应收账款的投资，可以理解为是使企业的资金停留在应收账款的状态，即资金被应收账款占用。



2. 在没有通货膨胀时，国库券的利率可以视为纯粹利率，若通货膨胀存在时，纯粹利率而随之增加。这个说法是否正确？

【解答】这个说法不正确。注意：纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。在没有通货膨胀时，国库券的利率可以视为纯粹利率。纯粹利率的高低，受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。如果存在通货膨胀，那么国库券利率扣除通货膨胀补偿利率即为纯粹利率。



3. 解决扩充企业的现金短缺的出路是从企业外部多渠道筹集所需资金。这个说法是否正确？

【解答】这个说法不正确，正确的说法应该是：首先应从企业内部寻找扩充项目所需资金，如出售短期证券、减少股利分配、加速收回应收账款等。其次，内部筹集的资金不能满足扩充需要时，从外部筹集。



4. 为什么说合理的股利分配政策有助于提高企业价值？

【解答】股利分配是指在公司赚得的利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在公司作为再投资。过高的股利支付率，影响企业再投资的能力，会使未来收益减少，造成股价下跌；过低的股利支付率，可能引起股东不满，股价也会下跌。因此，股利政策影响企业价值，合理的股利政策能提高企业价值。



5. 如何理解财务管理目标的实现程度的高低直接受风险和报酬率的影响？

【解答】股价高低反映了财务管理目标的实现程度。从管理当局的可控制因素看，股价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。但是，投资项目、资本结构和股利政策是通过影响风险和报酬率来对企业价值产生影响的，是间接因素。而风险和报酬率是直接因素。



6. 下列属于自利行为原则应用领域的是()。

- A. 委托—代理理论
- B. 机会成本和机会损失
- C. 差额分析法
- D. 沉没成本概念

正确答案是 AB, 请老师解释一下为什么。

【解答】 自利行为原则的依据是理性的经济人假设, 一个重要应用是委托—代理理论, 另一个重要应用是机会成本和机会损失的概念。选项 C、D 是净增效益原则的应用领域。净增效益原则的应用领域之一是差额分析法, 也就是在分析投资方案时只分析它们有区别的部分, 而省略其相同的部分; 另一个应用是沉没成本概念, 沉没成本与将要采纳的决策无关, 因此在分析决策方案时应将其排除。



7. 企业管理目标对财务管理的主要要求是()。

- A. 以收抵支, 到期偿债, 减少破产风险
- B. 筹集企业发展所需资金
- C. 合理、有效地使用资金, 使企业获利
- D. 充分利用人力物力, 获取更多的收益

正确答案是 ABC, 请老师解释一下为什么。

财
务
成
本
管
理

【解答】 企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。企业只有生存, 才可能获利。企业在市场中生存下去的一个基本条件是以收抵支, 另一个基本条件是到期偿债。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。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, 是对财务管理的第一个要求; 企业是在发展中求得生存的。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; 企业必须能够获利, 才有存在的价值。从财务上看, 盈利就是使资产获得超过其投资的回报。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。



8. 信号传递原则是引导原则的延伸, 信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况。这个说法是否正确?

【解答】 该说法不正确, 正确的说法应该是: 信号传递原则是自利行为原则的延伸, 信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况。



9. 通货膨胀造成的现金流不平衡可以依靠取得短期借款的办法来解决。这个说法是否正确?

【解答】 这个说法不正确。通货膨胀造成的现金流不平衡不能依靠短期借款来解决。短期借款可以解决由于季节性因素导致的现金流失衡, 而通货膨胀是现金购买力被永久蚕食了。



10. 在借款合同中, 债权人为什么要规定债务人不得发行新债或限制债务人发行新债的数额?

【解答】 这主要是为了保护债权人的利益, 因为股东如果不征得债权人的同意而迫使管

理当局发行新债，会导致旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。原因是发行新债后公司负债比率加大，公司破产的可能性增加，如果企业破产，旧债权人和新债权人要共同分配破产后的财产，使旧债券的风险增加、价值下降。尤其是不能转让的债券或其他债券，债权人没有出售债权来摆脱困境的出路，处境更加不利。



● 11. 财务公司通常类似于投资银行，主要是以受托人的身份代人理财。这个说法为什么不正确？

【解答】正确的说法应该是：信托投资公司主要是以受托人的身份代人理财；财务公司通常类似于投资银行。



● 12. 根据资本市场有效性原则可知，可以通过筹资获取正的净现值，增加股东财富。这个说法是否正确？

【解答】这个说法不正确。因为如果资本市场是有效的，购买或出售金融工具的交易的净现值为零。不可能通过筹资获取正的净现值，不可能增加股东财富。



● 13. “高风险必然获得高报酬，低风险只能获得低报酬”这个说法是否正确？

【解析】该说法不正确，根据风险—报酬权衡原则可知，正确的说法应该是：高报酬必然伴随高风险，而低风险只能获得低收益。



● 14. 假设市场是完全有效的，基于市场有效原则可以得出的结论有()。

- A. 在证券市场上，购买和出售金融工具的交易的净现值等于零
- B. 股票的市价等于股票的内在价值
- C. 账面利润始终决定着公司股票价格
- D. 财务管理目标是股东财富最大化

这是2002年考题，答案是AB，请老师解释一下为什么D为什么不是答案？

【解答】此处的市场指的是资本市场。

(1)根据教材的原文“如果资本市场是有效的，购买或者出售金融工具的交易的净现值为零”可知，A是答案；

(2)如果市场是有效的，则在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且对新信息完全能迅速地做出调整。所以，股票的市价等于股票的内在价值。因此，B的说法正确；

(3)虽然D的说法是正确的，但不是“基于市场有效原则可以得出的结论”，所以，D不是答案。



● 15. 为什么说“有时一项资产附带的期权比资产本身更有价值？”

【解答】这句话的含义是说“行使期权为企业增加的收益或者减少的损失，有时是非常巨大的”，只需定性理解即可。举例说明如下：

假设投资100万元上一个项目，本来预期有正的净现值，因此，被采纳并实施了，上马以后发现它并没有原来设想的那么好，如果继续下去会给企业带来数千万元的损失。此

时,决策人不会让事情按照原计划一直发展下去,而会行使期权,决定方案下马或者修改方案,从而避免了上千万元的损失。



● 16. 请老师具体举例讲解一下期权投资的概念。

【解答】 期权投资是指为了实现盈利的目的或避免风险而投资,从事期权买卖的活动。所谓期权是指在将来一定时期可以买卖的权利,是买方向卖方支付一定数量的金额后拥有的在未来一段时间内或未来某一特定日期以事先规定好的价格向卖方购买或出售一定数量的特定标的物的权利,但不负有必须买进或卖出的义务。期权交易事实上就是这种权利的交易。买方有执行的权利也有不执行的权利,完全可以灵活选择。

例如:某公司2004年1月1日推出股票期权计划:本公司各部门经理可以在今后10年中的任何时间按2004年1月1日的股票市场价格5元/股,购买10万股本公司股份。假设6年后,即2010年1月1日,公司股票涨到50元/股,此时公司经理们可按2004年1月1日的股票市场价格5元/股购进,再按2010年1月1日50元/股的价格出售,获利450万元。



● 17. “股价的高低反映了资本和获利之间的关系,反映每股盈余大小和取得的时间,反映每股盈余的风险。”如何理解这段话?

【解答】

(1) 股价即是股票的交易价格,股价越高,意味着为了获得相同的股利,股票投资者投入的资本越大;

(2) 每股盈余越大,取得的时间越近,对投资者的吸引力就越大,投资者的购买热情越高,根据价值规律可知,股票价格越高;

(3) 每股盈余的风险越大,说明投资者的投资风险越大,投资者的投资热情自然越低,都不愿意购买该股票,根据价值规律可知,股价自然很低。



● 18. 在下列关于财务管理“引导原则”的说法中,错误的是()。

- A. 引导原则只在信息不充分或成本过高,以及理解力有局限时采用
- B. 引导原则有可能使你模仿别人的错误
- C. 引导原则可以帮助你用较低的成本找到最好的方案
- D. 引导原则体现了“相信大多数”的思想

这是2002年考题,请老师解释一下答案为什么是C?

【解答】 引导原则不会帮您找到最好的方案,它是一个次优化准则,其最好结果是得出近似最优的结论。



● 19. 教材中有这样一句话:“由于税收的存在,主要是利息的税前扣除,使得一些交易表现为非零和博弈。”我不太理解,请老师举例说明。

【解答】 所谓的“零和博弈”指的是一方的收入等于另一方的付出,双方的收益之和等于零。但是:由于利息可以在税前扣除,减少所得税支出,所以,可能会导致一方的支出与另一方的收入不相等,即表现为“非零和博弈”。举例如下:

假设利息为 100 万元，债权方本年不应该交纳所得税；债务方的所得税税率为 30%，本年应该交纳所得税，100 万元利息均在税前扣除，则债权方与利息有关的收入为 100 万元，债务方与利息有关的实际支出为 $100 \times (1 - 30\%) = 70$ (万元)，显然，双方与利息有关的收入和支出不相等，表现为“非零和博弈”。

第二章 财务报表分析



1. 教材中介绍应收账款周转率指标的计算时有这样一段话：“影响该指标正确计算的因素有：第一，季节性经营的企业使用这个指标时不能反映实际情况；第二，大量使用分期收款计算方式；第三，大量地使用现金计算的销售；第四，年末销售大量增加或年末销售大量下降”，我对这段话不太理解，请老师解释一下，最好能举例说明。

【解答】应收账款周转率的计算公式中是用“(期初应收账款+期末应收账款)÷2”来表示“平均应收账款”的。具体解释如下：

(1) 如果是季节性经营，显然应收账款具有季节性，(期初应收账款+期末应收账款)÷2 不可能表示真实的“平均应收账款”。

例如：假设某企业只有第二季度经营，并且在第三季度可以把全部应收账款收回，则在年末的资产负债表中，应收账款的年初数和年末数都为零，如果按照公式计算，则应收账款的平均余额为 $(0+0)÷2=0$ ，应收账款的周转率为无穷大(意味着全部是现销)。显然与现实不符，现实的情况是存在赊销，应收账款周转天数为 90 天，周转率为 4 次。

(2) 可以举例说明“为什么大量使用分期收款计算方式对应收账款周转率产生影响”

假设某企业年初应收账款的余额为 0，本年只有一笔销售业务，发生在 1 月 20 日，属于分期收款销售，销售额为 120 万元，约定每月 1 日收款，每次收取 10 万元，共计收款 12 次，到 12 月 31 日时，应收账款余额为 10 万元，在下年的 1 月 20 日全部收回。则按照公式计算的应收账款周转率 $=120÷[(0+10)÷2]=24$ (次)，而事实上收回这 120 万元应收账款足足用了一年时间，也就是说应收账款周转率的真实数据应该是 1 次。

(3) 大量使用现金销售会导致应收账款数额很小，按照公式计算出的应收账款周转率很高，与事实不符。

例如：假设某企业的销售收入总额为 100 万元，现销比例为 99%，赊销比例为 1%，并且赊销额需要 180 天收回，则实际的应收账款周转率为 2 次，但是：按照公式计算的应收账款周转率显然远远大于 2；不能反映事实；

(4) 年末大量销售或年末销量大幅度下降会导致年末的应收账款余额变得很大或很小，此时，再按照“(年初应收账款+年末应收账款)÷2”来表示“平均应收账款”显然不合理，据此计算出的结果也不能反映应收账款周转的实际情况。



2. 某公司今年与上年相比，销售收入增长 10%，净利润增长 8%，资产总额增加 12%，负债总额增加 9%。可以判断，该公司权益净利率比上年下降了。()

答案：√(2000 年考试题)

对于该题答案，我苦思冥想无论如何也不能理解，请老师一定帮我解释一下。

【解答】权益净利率=净资产收益率=净利润/平均净资产×100%，该题答案从理论上确实很难理解，对于这类问题，最好的办法是用数据验证一下，即可靠又快捷，应该掌握

做题技巧。举例说明如下：

假设上年的净利润为 10 万元，平均资产总额为 200 万元，平均负债总额为 100 万元，则权益净利率为 $10 \div (200 - 100) \times 100\% = 10\%$

根据题意，本年的净利润为 $10 \times (1 + 8\%) = 10.8$ 万元，平均资产总额为 $200 \times (1 + 12\%) = 224$ 万元，平均负债总额为 $100 \times (1 + 9\%) = 109$ 万元，权益净利率为 $10.8 \div (224 - 109) \times 100\% = 9.39\%$ 小于 10% ，所以，原题答案正确。



3. 在什么情况下用平均数计算权益乘数？

【解答】只有在杜邦分析中，才用平均数计算权益乘数。因为在杜邦分析中，
销售净利率 $\times$ 资产周转率 $\times$ 权益乘数 = 权益净利率

$$\text{即：} \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{平均资产总额} \times \text{权益乘数}} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均净资产}}$$

$$\frac{\text{净利润}}{\text{平均资产总额} \times \text{权益乘数}} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均净资产}}$$

所以，权益乘数 = $\frac{\text{平均资产总额}}{\text{平均净资产}}$ 。



4. 如何理解“从股东的角度看，在通货膨胀加剧时期企业借债可以把损失和风险转嫁给债权人”？

【解答】因为偿还债务的本金和利息在借款时就已经确定，不会因为后来的通货膨胀而增加。



5. 我认为资本公积也属于股东权益，它与股本之间的转换不应影响每股净资产，我的理解对吗？

【解答】您的理解不正确，注意：股本 = 股数 $\times$ 股票面值，而股票面值是不能改变的，所以，股本的增加必然导致股数增加，因此，资本公积转增股本之后，会导致普通股股数增加，每股净资产下降。



6. 因为现金股利是用未分配利润支付，所以会减少股东权益，引起每股净资产变化。我的理解对吗？

【解答】您的理解不正确，支付现金股利的分录是：

借：应付股利

贷：现金等

显然，该业务导致资产和负债同时等额减少，不会导致股东权益发生变化，不会引起每股净资产变化。



7. 企业目前的速动比率大于 1，本应借记应付账款，却误借记应收账款，这种错误会导致速动比率下降。我觉得无法理解，请老师解释一下，最好能举例说明。

【解答】假设该业务为用银行存款支付应付账款。

原来的速动资产为 400，流动负债为 300，则原来的速动比率 = $400 / 300 = 4/3$ 。

本应借记应付账款 100，即流动负债减少 100，速动资产减少 100，

速动比率 = $(400 - 100) / (300 - 100) = 3/2$;

却误借记应收账款, 即应收账款增加 100, 银行存款减少 100, 速动资产不变,

速动比率 = $400 / 300 = 4/3 < 3/2$

显然, 与正确的处理方式比较, 该错误导致速动比率下降。



● 8. 如何理解: 权益乘数 = $1 + \text{产权比率}$ 。

【解答】权益乘数 = $\frac{\text{资产}}{\text{所有者权益}} = \frac{\text{负债} + \text{所有者权益}}{\text{所有者权益}} = \frac{1 + \text{负债}}{\text{所有者权益}}$, 而产权比率 = $\frac{\text{负债}}{\text{所有者权益}}$, 所以, 权益乘数 = $1 + \text{产权比率}$ 。



● 9. 如何理解: “总资产报酬率”指标中的“报酬”是指息税前利润。

【解答】由于在总资产中包括负债, 息税前利润的产生与负债有直接关系, 所以, 在计算总资产报酬率时, 分子应该用未支付利息之前的利润计算。



● 10. 如何理解: 某公司当年的经营利润很多, 却不能偿还到期债务。为查清其原因, 应检查的财务比率不包括资产负债率。

【解答】不能偿还到期债务, 说明其短期偿债能力弱, 应检查短期偿债能力指标以及影响短期偿债能力指标的因素, 资产负债率属于长期偿债能力指标, 不属于考察范围。



● 11. 如何理解: “资产负债率可以影响净资产收益率”

【解答】净资产收益率 = 销售净利率 $\times$ 资产周转率 $\times$ 权益乘数, 而权益乘数 = $\frac{1}{1 - \text{资产负债率}}$, 显然, 资产负债率可以影响净资产收益率。



● 12. 如何理解: “若流动比率大于 1, 则营运资金一定大于 0”

【解答】营运资金 = 流动资产 - 流动负债, 而流动比率 = 流动资产 / 流动负债, 所以, 流动比率大于 1, 则营运资金一定大于 0。



● 13. 为什么说: 应收账款周转率过高或过低都可能对企业不利。

【解答】一般来说, 应收账款周转率越高, 平均收账期越短, 说明应收账款的收回越快。应收账款周转率过低, 则说明营运资金会过多地呆滞在应收账款上, 影响正常的资金周转。应收账款周转率过高, 可能是企业奉行严格的信用政策, 其结果会限制企业扩大销售, 从而降低企业盈利水平。



● 14. 权益乘数的高低取决于企业的资本结构, 负债比重越高, 权益乘数越低, 财务风险越大。这个说法是否正确?

【解答】这个说法不正确, 注意: 权益乘数 = $\frac{\text{资产}}{\text{所有者权益}} = \frac{1 + \text{负债}}{\text{所有者权益}}$, 因此, 负债比重越高, 权益乘数越高。



15. 在总资产利润率不变的情况下, 资产负债率越高, 净资产收益率越低。这个说法是否正确?

【解答】这个说法不正确, 注意: 如果总资产利润率大于负债的利息率, 则负债产生的息税前利润大于负债的利息, 负债会导致净利润增加, 并且资产负债率越高, 借债产生的净利润越多, 净资产收益率越高。



16. 尽管流动比率可以反映企业的短期偿债能力, 但有的企业流动比率较高, 却没有能力支付到期的应付账款。这个说法是否正确?

【解答】这个说法正确, 因为流动资产中包括变现能力较差的存货, 部分存货可能已损失报废还没做处理; 有的存货已抵押给债权人等。另外, 流动资产中的预付账款、待摊费用与当期现金流量无关, 所以流动比率较高时, 完全可能没有能力偿债。



17. 当流动比率大于 1 时, 用现金偿还一笔短期借款, 流动比率会变小, 对吗?

【解答】您的理解不正确, 注意: 流动比率 = 流动资产 / 流动负债;

(1) 用现金偿还一笔短期借款会导致流动资产和流动负债同时减少, 并且减少的数额相等;

(2) 当流动比率大于 1 时, 由于流动资产大于流动负债, 因此, 在流动资产和流动负债减少的数额相等的情况下, 流动资产减少的比例小于流动负债减少的比例, 所以, “流动资产 / 流动负债”的数值会变大, 即流动比率会变大。

(3) 对于这类题目, 只要用数据验证一下就知道答案了。例如: 假设原来的流动资产为 500 万元, 流动负债为 400 万元, 流动比率为 $5/4 = 1.25$; 现在用 100 万元的现金偿还一笔短期借款, 结果是流动资产变为 400 万元, 流动负债变为 300 万元, 流动比率变为 $4/3 = 1.33$, 显然变大了。



18. “股利支付率 + 留存收益率 = 1”这个等式是否永远成立?

【解答】注意:

(1) 股利支付率 = 普通股每股股利 / 普通股每股收益, 计算普通股每股股利时只考虑普通股现金股利;

(2) 留存收益率 = (净利润 - 全部股利) / 净利润, “全部股利”中包括普通股股利和优先股股利;

(3) 普通股股数的变动, 对每股收益的计算有影响, 但是不影响每股股利的计算; 所以, “股利支付率 + 留存收益率 = 1”这个等式不会永远成立。

举例说明如下:

假设某公司年初普通股股数为 4000 万股, 优先股股数为 1000 万股, 6 月 30 日将优先股按 1:1 全部转为普通股, 本年实现净利润 1000 万元, 支付优先股股利 100 万元, 发放普通股现金股利 200 万元。

则: 年末普通股股数 = $4000 + 1000 = 5000$ (万股)

加权平均发行在外普通股股数 = $4000 + 1000 \times 6/12 = 4500$ (万股)

普通股每股股利 = $200/5000 = 0.04$ (元/股)

普通股每股收益 = (净利润 - 优先股股利) / 加权平均发行在外普通股股数
 $= (1000 - 100) / 4500 = 0.2$ (元/股)

股利支付率 = 普通股每股股利 / 普通股每股收益 $\times 100\% = 0.04 / 0.2 \times 100\% = 20\%$

留存收益率 = (净利润 - 全部股利) / 净利润 $\times 100\%$
 $= (1000 - 100 - 200) / 1000 \times 100\% = 70\%$

此时, 股利支付率 + 留存收益率 = $20\% + 70\% = 90\% \neq 1$



19. 如何理解: 国有企业改组为股份制企业, 如果不全部折股, 则折股方案与募股方案和预计发行价格一并考虑, 股票发行溢价倍率应不低于折股倍数。

【解答】其实折股倍数就是国有股的溢价倍率, 如果股票发行溢价倍率低于折股倍数, 会造成折价发行股票。举例说明如下:

假设折股比率为 80%, 则意味着 1.25 元国有净资产折合 1 元股本, 即国有股的溢价倍率(折股倍数)为 1.25 倍; 如果发行股票的溢价倍率为 1.2 倍, 则意味着发行股票增加的 1 元股本只筹集了 1.2 元, 小于 1 元国有股股本的价值, 相当于该股票折价发行, 1.25 元折价为 1.2 元。



20. 如何理解: 采用大量现金销售的企业, 几乎没有应收账款, 大大低于 1 的速动比率很正常。

【解答】大量采用现金销售的企业, 几乎没有应收账款, 速动资产中现金的比例很大, 由于现金可以直接用来偿债, 所以, 相对于其他速动资产而言, 相同数量的现金可以为更多的负债提供保障。因此, 采用大量现金销售的企业, 大大低于 1 的速动比率很正常。



21. 请问为什么长期投资准备很快变为现金, 对速动比率的影响会大于对流动比率的影响呢?

【解答】注意: 所谓的影响指的是变化的幅度, 是一个相对数, 而不是绝对数。长期投资变为现金, 导致速动资产和流动资产等额增加, 流动比率和速动比率的计算公式的分子增加额相同; 但是: 由于原来的分子不同, 所以, 增加的幅度不同, 速动比率增加的幅度大于流动比率增加的幅度。举例说明如下:

假设原来的流动比率为 $5/7$, 速动比率为 $4/7$, 则分子增加 1 之后, 流动比率变为 $6/7$, 增加 20%; 速动比率变为 $5/7$, 增加 25%。显然, 速动比率增加的幅度大于流动比率增加的幅度。



22. 如何理解: 在企业流动比率大于 1 时, 赊购原材料一批, 将会降低流动比率。

【解答】赊购原材料的结果导致流动资产和流动负债等额增加, 而流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债, 所以, 当流动比率大于 1 时, 赊购原材料会导致流动比率降低。举例说明如下:

假设原来的流动资产为 100000 万元, 流动负债为 50000 万元, 原来的流动比率为 $100000/50000 = 2$, 现在赊购一批原材料, 原材料和增值税专用发票同时到达, 不含税的价款为 10000 万元, 增值税为 1700 万元, 则相关的分录为:

借：原材料	10000
应交税金——应交增值税(进项税额)	1700
贷：应付账款	11700

该业务导致流动资产增加 10000 元，导致流动负债中的应交税金减少 1700 元，应付账款增加 11700 元，流动负债净增加额为 $11700 - 1700 = 10000$ (元)，结果导致流动资产变为 110000 元，流动负债变为 60000 元，流动比率变为 $110000/60000$ 显然小于 2，所以，在企业流动比率大于 1 时，赊购原材料一批将会降低流动比率。



23. 如何根据年初权益净利率和年末权益净利率计算本年权益净利率？

【解答】本年权益净利率

= 净利润/平均所有者权益

= 净利润/[(年初所有者权益 + 年末所有者权益)/2]

= $2 \times \text{净利润} / (\text{年初所有者权益} + \text{年末所有者权益})$

= $2 / [(\text{年初所有者权益} + \text{年末所有者权益}) / \text{净利润}]$

= $2 / (\text{年初所有者权益} / \text{净利润} + \text{年末所有者权益} / \text{净利润})$

= $2 / (1 / \text{年初所有者权益净利率} + 1 / \text{年末所有者权益净利率})$

需要注意的是：

虽然，平均所有者权益 = $(\text{年初所有者权益} + \text{年末所有者权益}) / 2$ ，

但是，绝对不能按照 $(\text{年初权益净利率} + \text{年末权益净利率}) / 2$ 计算“本年权益净利率”。



24. 若速动比率小于 1，则下列结论成立的是()。

A. 流动比率必小于 1

B. 营运资金必小于零

C. 仍具备一定的短期偿债能力

D. 不具有短期偿债能力

该题答案是 C，请老师解释一下。

【解答】流动比率 = $(\text{速动资产} + \text{存货}) / \text{流动负债}$ = 速动比率 + $\text{存货} / \text{流动负债}$ ，因此，根据速动比率小于 1，不能必然得出 A 的结论；营运资金 = $\text{流动资产} - \text{流动负债}$ ，因此，根据速动比率小于 1，也不能必然得出 B 的结论；低于 1 的速动比率通常被认为是短期偿债能力偏低，但不意味着不具有短期偿债能力。所以，若速动比率小于 1，仍具备一定的短期偿债能力。

【资料】根据下列资料，计算资产负债表和利润表的有关数值。

资产负债表
2002 年 12 月 31 日

单位：元

资 产	金 额	负债及所有者权益	金 额
流动资产		流动负债	
货币资金		长期负债	
短期投资	5000	负债合计	