

经科版 2003 年注册会计师全国统一考试系列辅导丛书

经科版 2003 年 CPA
考试经典问题答疑精华

财务成本管理

Financial Management and Cost Management

组编：上海国家会计学院 CPA 考试辅导委员会



经济科学出版社

经科版 2003 年注册会计师全国统一考试系列辅导丛书

经科版 2003 年 CPA 考试经典问题答疑精华

财务成本管理

组编：上海国家会计学院 CPA 考试辅导委员会

编写成员：卢文彬 乔元芳 汪 珺

佟成生 丁 度

经济科学出版社

责任编辑：郭宝荃 崔新艳

责任校对：王肖楠

版式设计：波视盈通

技术编辑：邱 天

经科版 2003 年 CPA 考试经典问题答疑精华
财务成本管理

组编：上海国家会计学院 CPA 考试辅导委员会

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

永恒印刷有限公司印装

850×1168 32 开 11.125 印张 320000 字

2003 年 4 月第一版 2003 年 4 月第一次印刷

印数：00001—20000 册

ISBN 7-5058-3518-1/F·2840 定价：17.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

经科版 2003 年 CPA 考试经典问题答疑精华. 财务成本管理/上海国家会计学院 CPA 考试辅导委员会组编: 卢文彬等编. —北京: 经济科学出版社, 2003.4

(经科版 2003 年注册会计师全国统一考试系列辅导丛书)

ISBN 7-5058-3518-1

I. 经… II. ①上… ②卢… III. 企业管理: 成本管理—会计师—资格考核—解题 IV. F275.3-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 023539 号

前言

加入 WTO 后,我国经济融入国际经济一体化的进程逐步加快,随着跨国公司国际投资引起的国际资本的流动以及国际资本市场的不断扩大,与之相关的信息真实披露已成为世界性的难题,也日益重要,这对我国的注册会计师提出了更高的执业要求,同时也为注册会计师的发展提供了更为广阔的空间。

注册会计师资格证书无疑是当前我国最炙手可热的资格证书之一,每年参加 CPA 考试的考生逐年递增,从 1993 年的 45000 多人次,17 万人科,短短 10 年的时间,2002 年达到创记录的 67 万人次,157 万人科;但遗憾的是每年 CPA 考试的通过率却很低,2001 年为 6.14%,2002 年也只有 13.4%。究其原因,我国转型期的特点决定了注册会计师考试内容的不断变化和调整,如新的会计、审计准则不断推出,税收政策不断调整;此外,为提高中国整个注册会计师队伍的职业素质,也相应地增加了考试的难度,每年的 CPA 考题似乎越来越难。

上海国家会计学院是注册会计师的全国培训基地,在服务注册会计师行业,壮大注册会计师事业方面负有义不容辞的责任。遵照财政部冯淑萍部长助理的要求:“国家会计学院,要充分发

挥在会计领域的优势，利用远程教育开展注册会计师考前辅导工作，提高全国注册会计师考前辅导的水平和质量；国家会计学院举办的考前辅导不能以经济效益为目的，应以社会效益，以提高整个注册会计师队伍的素质为己任。”为帮助广大考生在短期内有的放矢地进行复习，全面、系统领会，吃透重点、难点，取得较好的复习效果，顺利通过 CPA 考试，作为财政部注册会计师考试委员会指定的 CPA 远程辅导网站，上海国家会计学院远程教育网（elearn.esnai.com）在举办 CPA 考前远程辅导的同时，应广大考生的要求，专门成立了上海国家会计学院注册会计师考前辅导委员会，配合网站的辅导，与财政部经济科学出版社通力合作，同步推出了经科版 2003 年注册会计师全国统一考试系列辅导丛书：

《经科版 2003 年 CPA 考试指南》

本套丛书根据财政部 2003 年考试大纲及教材组织编写，旨在全面系统地帮助考生准确理解指定教材中的各知识点及重点、难点；同时为体现知识更新的要求和注册会计师考试侧重实务、具有一定的灵活性和综合性的特点，对新知识和涉及多个知识点的综合问题进行了重点讲解，以提高考生的应试能力。本套书的特点是系统、全面、重点突出、针对性强。

《经科版 2003 年 CPA 考试经典问题答疑精华》

本套丛书是根据近年上海国家会计学院远程教育中心 CPA 考前辅导网站交流中心版面中的答疑情况，对考生在学习、复习中提出的近 6 万个问题整理、挑选，对其所提出的共性问题有针对性、有重点地进行了解答，是一套从考生的视角学习、复习的丛书，对广大考生具有很强的借鉴作用。

《经科版 2003 年考前冲刺模拟试卷》

本套丛书旨在通过大量的习题来检测考生对所学知识的掌握程度以及灵活运用所学知识进行应试的能力。

相信上海国家会计学院的 CPA 在线辅导及系列辅导丛书将使广大考生在复习应考过程中如虎添翼。

我们衷心祝愿大家顺利通过 CPA 考试，你们的成功是我们最大的欣慰！

由于编写时间紧迫，丛书中难免有疏漏、错误之处，恳请广大考生指正。

上海国家会计学院注册会计师考试辅导委员会

2003 年 3 月

目 录

第一章	财务成本管理总论·····	(1)
第二章	财务报表分析·····	(13)
第三章	财务预测与计划·····	(41)
第四章	财务估价·····	(53)
第五章	投资管理·····	(96)
第六章	流动资金管理·····	(127)
第七章	筹资管理·····	(153)
第八章	股利分配·····	(179)
第九章	资本成本和资本结构·····	(196)
第十章	并购与控制·····	(239)
第十一章	重整与清算·····	(267)
第十二章	成本计算·····	(277)
第十三章	成本—数量—利润分析·····	(312)
第十四章	成本控制·····	(318)
第十五章	业绩评价·····	(336)

第一章

财务成本管理总论

一、学习指南

本章为财务管理的理论基础，从历年的考试情况来看，直接考及本章的试题所占分数较少。重点内容包括：财务管理的目标；股东与经营者、债权人的委托代理问题及协调办法；金融市场上利率的决定因素；企业现金流转不平衡的原因；财务管理应遵循的原则等。从出题形式看，以客观题的形式出可能性较大。在本章的复习中，应该注意以下八个关键的知识点。

第一个知识点是关于企业的财务目标。关于企业的财务目标教材上介绍了三种观点，即利润最大化、每股盈余最大化和股东财富最大化，提出以股东财富最大化为财务的核心目标。考生必须了解各项目标的含义和它们的优缺点。为什么将它们作为“了解”？主要是掌握财务管理这门知识，必须清楚财务的基本目标。所以，关于财务的目标应该是知道的，但从考试角度来说，直接考财务目标也比较困难。

第二个知识点是影响财务目标实现的因素，主要是要求考生了解这些因素怎样影响财务目标的实现。比如影响财务目标的因素有风险，必须清楚风险是怎么影响财务目标的，它和财务目标是什么关系？如果仅仅考虑每股盈余增加了，没有考虑风险性，这就不保险了。考生复习时应该知道那些因素影响财务目标，了解这些因素从哪几个角度去影响财务目标就可以了。

第三个知识点是股东、经营者、债权人和社会这四者之间的

关系。股东、经营者、债权人以及社会这四者在实现企业财务目标的过程中是什么样的关系。财务管理是需要人去实践的，目标的实现是通过人实践的。人在实现财务管理目标的过程中，显然有一个相互之间的矛盾关系，了解四个方面之间是一种什么样关系，怎样一种矛盾对立，怎样处理好四方面的关系。

第四个知识点是影响企业现金流转的内外因素。教材中讲了影响企业现金流转的内部因素，影响企业现金流转的外部因素。考生显然应该知道这些因素，此外，也能够了解，这些影响因素从内部和外部来看都有哪些，它们是如何影响现金流转的，从正面或反面影响？

第五个知识点是财务管理的内容。财务管理主要内容包括投资、筹资和股利分配。关于财务管理的内容，人们的认识也不统一。例如营运资金的管理。营运资金管理具有特殊性，所以把它作为一个单独的领域列进来。各种教材的说法不完全一样，我们采取书上的说法可以了。考生应该熟悉财务管理的内容。

第六个知识点是财务管理的职能。考生应该熟悉这部分内容，而不是了解。应该熟悉书里面提到的财务决策、财务计划、财务控制等主要职能，以及如何实施这些决策、计划和控制。具体地说，就是决策、计划、控制它们是怎样一个过程，有哪些标准以及它们之间的相互关系是怎样的。教材中“财务管理循环的程序”图把前面说到的财务管理职能都在一张图上表示出来，考生应该把这张图搞懂，财务管理职能之间有些什么关系、它们是怎么操作的就清楚了。

第七个知识点是财务管理的原则。这部分内容是比较新的，注意熟悉它。财务管理作为一门学科也好，作为一项管理工作也好，都有一些基本的原则和基本的理念。这些原则把整门学科的基本内容都贯穿起来，是考虑问题、处理业务的基本方式。教材中将原则分为三类：第一类是有关竞争环境的原则，第二类是有关创新价值和经济效益的原则，第三类是关于财务交易的原则，

即对交易的基本认识这一范围，共十二条。如何去把握这些原则呢？首先，应该把握财务管理原则的一些特征，就是说，这些原则应该能够说明什么问题，它具有哪些基本要求。其次，把握这些原则的类别与具体内容，财务管理的原则有哪些，各自是什么含义，怎么理解，以及各项原则体现为哪些财务行为？就是说，这些原则应该能够和具体的财务行为挂起钩来，它是如何指导我们的实践工作。

比如说，引导原则指的是在进行财务管理的时候能够想得到的办法，在失败的时候寻找可以作为标杆、借鉴的东西，也就是“寻找一个可以信赖的榜样”。引导原则显然是能够在实际中运用的。应用之一就是我们经常说的在进行评价的时候或标准选择的时候，借用行业标准或借用历史最好水平等等。最简单地说是进行财务评价，如果达到了行业水平，那就说明至少达到了中间标准或一般水平。在用行业标准作为我们衡量标准的时候，实际上采用的就是引导原则。

再比如，净增效益原则，它是指在财务决策的时候，应该把决策建立在净增效益基础上，一项决策的价值是取决于它与其他方案相比较所增加的净收益上。这条原则的具体应用就是我们常说的差异分析、差额分析，比较几个方案时，只有差额部分我们才应该去考虑。

第八个知识点是财务管理的环境。教材中提到三大环境，一个是法律环境，包括企业组织法律规范、税务法律规范、财务法律规范；二是金融市场环境，包括金融市场与理财的关系、金融性资产的特点、利率的决定因素以及经济环境对理财的影响；三是经济环境。考生必须熟悉这些环境，知道这些环境有那些、对企业的财务管理活动有怎样的影响、有哪些外部环境制约着理财活动以及它们是怎样对理财活动产生影响的。这个知识点曾经考过几次，都是以客观题的形式来出，占的分数不是很多，但往往是一个容易出题的领域。

以上是本章的8个知识点。这8个考察点需要非常熟悉掌握的并不是太多，但是作为财务管理总论免不了也有一些要考察的东西，并且作为一本书最开始的东西、总体贯穿的东西，需要了解的东西更多一些。

二、答疑精华

1. 问：我国金融市场上的利率分为几种？金融市场上的利率是如何决定的？企业如何避免利率风险？

【答】我国金融市场上的利率分为官方利率和市场利率。官方利率是通过中央银行公布的，并且各银行都必须执行的利率，主要包括中央银行基准利率、金融机构对客户的存贷款利率等。市场利率是金融市场上资金供求双方竞争形成的利率，随资金供求关系而变化，主要包括同业拆借利率、国债二级市场利率等。官方利率受市场利率的影响，市场利率也受官方利率的影响。

利率是资金使用权的价格。

$$\text{利率} = \frac{\text{纯粹利率} + \text{通货膨胀附加率} + \text{变现力附加率} + \text{违约风险附加率} + \text{到期风险附加率}}{\text{利率}}$$

一般地说，因受到期风险的影响，长期利率会高于短期利率，但是，当购买短期债券的投资人在债券到期时，由于市场利率下降，找不到好的投资机会，还不如当初购买长期债券。这种风险为再投资风险。当再投资风险大于利率风险时，即预期市场利率持续下降，大家热衷于投资长期债券，可能出现短期利率高于长期利率。

利率变动是由市场因素决定的，企业不能左右变化，故为降低利率变动风险应采取合理搭配长短期资金来源。

2. 问：国库券的利率是如何确定的？

【答】国库券利率由纯粹利率、通货膨胀率、到期风险附加率三个因素决定，即：

$$\text{国库券利率} = \text{纯粹利率} + \text{通货膨胀率} + \text{到期风险附加率}$$

由于国库券以政府信用为担保，所以没有违约风险，其变现力很强，也不存在变现力风险。因为国库券到期时间长短不同，在此期间，市场利率可能会发生变化，所以国库券要承担到期风险附加率。同样，在国库券持有期间，还要承担通货膨胀的风险。

3. 问：财务管理的目标为什么是股东财富最大化？如何衡量企业财务管理目标实现的程度？影响企业财务管理目标实现的因素是什么？

【答】企业财务管理的目标是股东财富最大化。之所以将股东财富最大化作为企业财务管理的目标，是因为利润最大化和每股盈余最大化都没有考虑实现目标的时间和风险，而股东财富最大化考虑了实现目标的时间和风险，比较全面。

衡量企业财务管理目标实现程度的尺度有两个：一个是一般尺度，即企业出售的价格；其二是最佳尺度，即股票的价格。股价考虑了风险因素，考虑了时间价值，反映了财务管理目标的实现程度。

影响企业财务管理目标实现的因素包括投资报酬率、风险、投资项目、资本结构和股利政策。其中，投资项目是决定投资报酬率和风险的首要因素。

4. 问：在经济学中，产品成本是如何构成的？它有哪些特征？

【答】经济学中，产品的价值由三部分组成：物化劳动转移的价值（C）、活劳动补偿的价值（V）和活劳动为社会创造的价值（M）。

值 (M)。成本是 $C + V$ 的部分，其有两个特征：(1) 成本是需要补偿的价值，而不是可分配的价值，只有为社会创造的价值 M 才是可分配的价值。(2) 成本是经济价值的消耗，包括生产资料的消耗和活劳动的消耗，而不是为社会创造的新价值。

5. 问：企业管理的目标是什么？核心是什么？

【答】企业管理的目标是生存、发展、获利，核心是获利。建立企业的目的就是营利，已经存在的企业，尽管也有生存、发展的目标，也有提高产品质量、减少环境污染的社会责任，但是，增加盈利是最具综合能力的目标。盈利不仅体现了企业的出发点和归宿，而且可以涵盖其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。

6. 问：管理成本如何定义及分类？

【答】管理成本是为了达到特定目标所失去或放弃的一项资源，它的含义比在财务报表中列示的成本的含义更广泛，它既不一定需要支付货币（例如机会成本），也不一定发生实际耗费（例如各种未来成本）。管理成本分为两类：

(1) 决策使用的成本：主要包括边际成本、增量成本、机会成本、资本成本等。这些成本通常不被列入账簿系统，这些成本属于未来成本，而记入账簿系统的是过去成本。

(2) 日常计划和控制使用的成本：主要包括预算成本、目标成本、变动成本、差异成本、可控成本等。

7. 问：存货变质等会使企业失去现金，如何理解？折旧是现金的一种来源，为何所指存货变质等情况不可算为非付现费用？另外，无形资产摊销、待摊费用摊销可否算为现金的一种来源？

【答】存货变质以后，不仅因不能销售收不回现金，而且还损失了购买时付出的现金，从这个意义上说，存货变质可以使企

业失去现金。但是，存货变质以后，的确不会发生现实的支出。而无形资产摊销、待摊费用摊销只是以前发生的现金支出在现在的摊销，当然不能算现金的来源。

8. 问：为什么说“从财务管理的角度看，资产的价值既不是其成本价值，也不是其产生的会计收益”？整个财务管理贯穿的中心思想是现值，还是成本价值？

【答】财务管理贯穿的中心思想是现值，不是成本价值。因为财务成本管理关心的是资产能够带来多少未来的现金流入以及这些现金流入按照投资者要求的报酬率进行贴现的价值。所以，整个财务管理贯穿的中心思想是现值，而非成本价值。

9. 问：如何理解“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就为零”？

【答】根据有效市场假设理论，如果市场是完全有效的，资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格就反映了所有可获得的信息，并对新信息能迅速地做出调整。资本市场与商品市场不同，其竞争程度高、交易规模大、交易费用低、资产具有同质性，使得其有效性比商品市场要高得多。所有需要资本的公司都在寻找资本成本低的资金来源，大家都平起平坐。机会均等的竞争，使财务交易基本上都是公平交易。在有效的资本市场上，任何与金融工具相关的信息都会及时反映在金融工具的价格之中，投资者根据这些信息进行投资不可能获得超额收益率，只获得与投资风险相称的报酬，也就是与资本成本相同的报酬，不会增加股东财富。

10. 问：债权人为了防止其自身利益受到伤害，采取的措施可以有哪些？

A. 破产时优先接管

B. 优先求偿剩余财产

C. 限制发行新债

D. 提前收回借款

E. 在一定程度上参与管理

【答】ABCD。债权人把资金交给企业，其目的是到期时收回本金，并获得约定的利息收入；公司借款的目的是用它扩大经营，投入有风险的生产经营项目，两者的目标并不一致。既然如此，股东就有可能通过经营者为实现自身利益最大化而伤害债权人利益，其常用方式是：

(1) 不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险要高的新项目，加大投资项目风险。若该项目侥幸成功，则超额利润归股东所有；若计划不幸失败，公司无力偿债，债权人将与股东共同承担这一风险。

(2) 不征得债权人同意而发行新债、非法转移公司财产等。上述措施会提高企业的负债水平，使旧债权价值下降，使债权人蒙受损失。

债权人为了防止其利益被伤害，除了寻求立法保护外，通常采取以下措施：一是在借款合同中加入限制性条款；二是发现公司有剥夺其财产意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款。

11.问：“经济收缩时，随着企业生产和采购的减少，企业的现金一定会过剩”。这句话对吗？

【答】不完全正确。现金流转不平衡是指企业一年中现金流入量与现金流出量不相等的情况。现金流转不平衡的原因有企业内部的（如盈利、亏损或扩充等），也有企业外部的（如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等）。

在经济收缩时，销售下降，生产和采购减少，整个短期循环中的资金减少了，企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长，推迟固定资产的重置，折旧积存的现金也会增加。但是，随着销售额的进一步减少，大量的经营亏损很快会接踵而来，现

金将被逐步消蚀掉，企业的现金未必一定过剩。

12. 问：如何理解“有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值”？

【答】期权是指不附带义务的权利，它是有经济价值的。期权原则是指在估价时要考虑期权的价值。在财务上，一个明确的期权合约经常是指按照预先约定的价格买卖一项资产的权利。

这句话其实是比较期权的价值与资产价值，重点是强调期权这种选择权是有价值的。两者孰大孰小，取决于决策者对期权价值和资产价值的判断。

13. 问：如何理解“因每股净资产在理论上提供了股票的最低价值，故新建公司不允许折价发行；国有企业改组为股份制企业时一般以评估确认后的净资产折为国有股的股本；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”？

【答】折价发行意味着投资者可以低于净资产的价格购买公司的净资产，那么对新建公司来说是不合算的，因为1元钱的资产卖不到1元钱。至于国有企业改组为股份制企业，在改制的同时会有新资本注入，国有企业等于用原来的净资产购买新企业中的股本，所以它可以选择全部资产转股本，这时折股比例为100%。如果国有企业以部分资产购买股本，剩余资产就可以以资本公积入账。这时折股比率小于100%。

14. 问：有关企业总价值与报酬率、风险的相互关系，以下哪些表述是正确的？

- A. 企业总价值与预期的报酬成正比
- B. 企业总价值与预期的风险成正比
- C. 在风险不变时，报酬越高，企业总价值越大