

2011年度注册会计师全国统一考试辅导教材

财务成本管理

Financial Management and
Cost Management

中国注册会计师协会 / 编

防伪标识



中国财政经济出版社

2011 年度注册会计师全国统一考试辅导教材

财务成本管理

中国注册会计师协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理/中国注册会计师协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2011. 3

2011 年度注册会计师全国统一考试辅导教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2794 - 8

I. ①财… II. ①中… III. ①企业管理: 成本管理 - 注册会计师 - 资格考核 - 自学参考资料 IV. ①F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 040494 号

责任编辑: 宋学军

责任校对: 胡永立

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

清华大学印刷厂印刷

787 × 1092 毫米 16 开 36.75 印张 882 000 字

2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月北京第 1 次印刷

印数: 1—70 000 定价: 57.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2794 - 8/F · 2373

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前 言

我国注册会计师全国统一考试制度创建于1991年，20年来累计有15.8万人取得了全科合格证书，为我国注册会计师行业选拔培养了大批优秀人才。在此过程中，考试制度不断健全，社会认知度不断提高。特别是，自2009年起对注册会计师考试制度进行全面改革以来，实现了我国注册会计师考试制度的国际趋同，深入推进了行业人才培养和选拔及国际化进程，充分体现了行业人才成长规律和胜任能力要求。注册会计师考试已成为国内声誉最高的执业资格考试之一，并得到国际同行的广泛认可。

注册会计师全国统一考试在结构上分为专业和综合两个阶段。为更好地指导考生复习和学习，我们组织专家编写了专业阶段《会计》、《审计》、《财务成本管理》、《公司战略与风险管理》、《经济法》和《税法》考试辅导教材，以及与之配套的《经济法规汇编》。另外，分科编印了近2年专业阶段考试的试题和参考答案，供考生学习使用。

本套教材以体现改革总体目标为宗旨，以读者基本掌握大学会计等相关专业本科以上专业知识为基础，以全面性与系统性、实用性与时效性并重为原则编写而成。本套教材作为指导考生复习和学习之用，不替代普通高等院校教学用书的功能。本套教材也不作为注册会计师全国统一考试的指定用书。

对于教材及参考用书中的疏漏、错误之处，恳请读者指正。

中国注册会计师协会

2011年4月

目 录

第一部分 财务管理导论

第一章 财务管理概述	(3)
第一节 财务管理的内容	(3)
第二节 财务管理的目标	(8)
第三节 财务管理的原则	(14)
第四节 金融市场	(21)
第二章 财务报表分析	(29)
第一节 财务报表分析概述	(29)
第二节 财务比率分析	(34)
第三节 管理用财务报表分析	(59)
第三章 长期计划与财务预测	(71)
第一节 长期计划	(71)
第二节 财务预测	(72)
第三节 增长率与资金需求	(76)

第二部分 财务估价

第四章 财务估价的基础概念	(89)
第一节 货币的时间价值	(90)
第二节 风险和报酬	(100)
第五章 债券和股票估价	(120)
第一节 债券估价	(120)
第二节 股票估价	(127)

第六章 资本成本	(132)
第一节 资本成本概述	(132)
第二节 普通股成本	(136)
第三节 债务成本	(143)
第四节 加权平均资本成本	(146)
第七章 企业价值评估	(151)
第一节 企业价值评估概述	(151)
第二节 现金流量折现模型	(158)
第三节 相对价值法	(178)

第三部分 长期投资

第八章 资本预算	(191)
第一节 投资评价的基本方法	(191)
第二节 投资项目现金流量的估计	(199)
第三节 项目风险的衡量与处置	(214)
第九章 期权估价	(226)
第一节 期权的基本概念	(226)
第二节 期权价值评估的方法	(241)
第三节 实物期权	(255)

第四部分 长期筹资

第十章 资本结构	(267)
第一节 杠杆原理	(267)
第二节 资本结构理论	(274)
第三节 资本结构决策	(283)
第十一章 股利分配	(291)
第一节 利润分配概述	(291)
第二节 股利支付的程序和方式	(293)
第三节 股利理论与股利分配政策	(297)
第四节 股票股利、股票分割和回购	(306)
第十二章 普通股和长期债务筹资	(314)
第一节 普通股筹资	(314)
第二节 长期负债筹资	(328)

第十三章 其他长期筹资	(337)
第一节 租赁	(337)
第二节 混合筹资	(356)

第五部分 营运资本管理

第十四章 营运资本投资	(371)
第一节 营运资本投资政策	(371)
第二节 现金和有价证券	(376)
第三节 应收账款	(384)
第四节 存货	(389)
第十五章 营运资本筹资	(398)
第一节 营运资本筹资政策	(398)
第二节 短期筹资	(402)

第六部分 成本会计

第十六章 产品成本计算	(411)
第一节 成本计算概述	(411)
第二节 成本的归集和分配	(422)
第三节 产品成本计算的品种法	(436)
第四节 产品成本计算的分批法	(438)
第五节 产品成本计算的分步法	(440)
第十七章 变动成本计算	(446)
第一节 变动成本法概述	(446)
第二节 变动成本法举例	(451)
第十八章 作业成本计算	(455)
第一节 作业成本法的含义与特点	(455)
第二节 作业成本计算	(458)
第十九章 标准成本计算	(467)
第一节 成本控制概述	(467)
第二节 标准成本及其制定	(472)
第三节 标准成本的差异分析	(477)

第四节 标准成本的账务处理	(481)
---------------------	-------

第七部分 管 理 会 计

第二十章 本量利分析	(489)
第一节 成本性态分析	(489)
第二节 成本、数量和利润分析	(502)
第二十一章 短期预算	(521)
第一节 全面预算概述	(521)
第二节 全面预算的编制方法	(523)
第三节 营业预算的编制	(529)
第四节 财务预算的编制	(534)
第二十二章 业绩评价	(538)
第一节 业绩的计量	(538)
第二节 公司内部的业绩评价	(555)
附 录	(568)
附表一 复利终值系数表	(568)
附表二 复利现值系数表	(570)
附表三 年金终值系数表	(572)
附表四 年金现值系数表	(574)
附表五 自然对数表	(576)
附表六 正态分布下的累积概率 $[N(d)]$	(578)
附表七 e^n 的值: 1 元的连续复利终值	(579)

第一部分

财务管理导论

食膳一葉

食野營餐

第一章 财务管理概述

第一节 财务管理的内容

财务学有三个分支：金融学、投资学和财务管理。金融学主要讨论货币、银行和金融市场的有关问题；投资学主要讨论个人或专业投资机构的投资决策；财务管理学主要讨论一个组织的筹资和内部投资决策。这三个分支具有共同的理论基础并且相互联系，但是讨论的领域不同。

任何组织都需要财务管理，但是营利性组织与非营利性组织的财务管理有较大区别。本教材讨论的是营利性组织的财务管理，即企业财务管理。

一、企业的组织形式

财务管理的原则、程序和方法与企业的组织形式有密切关系。典型的企业组织形式有三种：个人独资企业、合伙企业以及公司制企业。

（一）个人独资企业

个人独资企业是由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。

个人独资企业的优点：（1）创立容易。例如，不需要与他人协商并取得一致，只需要很少的注册资本等。（2）维持个人独资企业的固定成本较低。例如，政府对其监管较少，对其规模也没有什么限制，企业内部协调比较容易。（3）不需要交纳企业所得税。

个人独资企业的缺点：（1）业主对企业债务承担无限责任，有时企业的损失会超过业主最初对企业的投资，需要用个人其他财产偿债；（2）企业的存续年限受制于业主的寿命；（3）难以从外部获得大量资金用于经营。

多数个人独资企业的规模较小，抵御经济衰退和承担经营失误损失的能力不强，其平均存续年限较短。有一部分个人独资企业能够发展壮大，规模扩大后会发现其固有缺点日益被放大，于是转变为合伙企业或公司制企业。

（二）合伙企业

合伙企业是由各合伙人订立合伙协议，共同出资，合伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织。通常，合伙人是两个或两个以上的自然人，有时也包括法人或其他组织。

合伙企业的优点和缺点与个人独资企业类似，只是程度有些区别。

此外，合伙企业法规定每个合伙人对企业债务须承担无限、连带责任。每个合伙人都可能因偿还企业债务而失去其原始投资以外的个人财产。如果一个合伙人没有能力偿还其应分担的债务，其他合伙人须承担连带责任，即有责任替其偿还债务。法律还规定合伙人转让其所有权时需要取得其他合伙人的同意，有时甚至还需要修改合伙协议。因此，其所有权的转让比较困难。

（三）公司制企业

任何依据公司法登记的机构都被称为公司。各国的公司法差异较大。因此，公司的具体形式并不完全相同。它们的共同特点是均为经政府注册的营利性法人组织，并且独立于所有者和经营者。

正是由于公司是独立法人，使它具有以下优点：（1）无限存续。一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。（2）容易转让所有权。公司的所有者权益被划分为若干股份份额，每个份额可以单独转让，无需经过其他股东同意。（3）有限债务责任。公司债务是法人的债务，不是所有者的债务。所有者的债务责任以其出资额为限。

正是由于具有以上三个优点，使之更容易在资本市场上筹集到资金。有限债务责任和公司无限存续，降低了投资者的风险；所有权便于转让，提高了投资人资产的流动性。这些特点促使投资人愿意把资金投入公司制企业。

公司制企业的缺点：（1）双重课税。公司作为独立的法人，其利润需交纳企业所得税，企业利润分配给股东后，股东还需交纳个人所得税。（2）组建公司的成本高。公司法对于建立公司的要求比建立独资或合伙企业高，并且需要提交一系列法律文件，通常花费的时间较长。公司成立后，政府对其监管比较严格，需要定期提交各种报告。（3）存在代理问题。经营者和所有者分开以后，经营者成为代理人，所有者成为委托人，代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

三种形式的企业组织中，个人独资企业占企业总数的比重很大，但是绝大部分的商业资金是由公司制企业控制的。因此，财务管理通常把公司理财作为讨论的重点。除非特别指明，本教材讨论的财务管理均指公司财务管理。

二、财务管理的内容

企业的基本活动是从资本市场上筹集资金，投资于生产性经营资产，并运用这些资产进行生产经营活动，取得利润后用于补充权益资本或者分配给股东。因此，企业的基本活动可以分为投资、筹资和股利分配三个方面。

由于投资活动分为长期投资和短期投资，筹资活动也分为长期筹资和短期筹资，这样财务管理的内容可以分为五个部分：长期投资、短期投资、长期筹资、短期筹资和股利分配。

短期投资和短期筹资都属于日常管理活动，可以合并在一起，称为营运资本管理。由于利润分配决策同时也是利润留存决策（即内部筹资决策），可以视为长期筹资的一部分。因此，为了便于表述，我们把财务管理的内容分为三个部分：长期投资、长期筹资和营运资本管理。

（一）长期投资

这里的长期投资,是指企业对经营性固定资产的投资,即企业的内部投资。它具有以下特征:

1. 投资的主体是企业

企业投资不同于个人或专业投资机构的投资。企业投资是直接投资,即现金直接投资于生产性资产,然后用其开展经营活动并获取现金。个人或专业投资机构是把现金投资于企业,然后企业用这些现金再投资于经营性资产,属于间接投资。直接投资的投资人(企业)在投资以后继续控制实物资产,因此,可以直接控制投资回报;间接投资的投资人(企业的债权人和股东)在投资以后不直接控制经营性资产,因此,只能通过契约或更换代理人间接控制投资回报。

2. 投资的对象是经营性资产

经营性资产包括建筑物、厂房、机器设备、存货等。经营性资产投资有别于金融资产投资。金融资产投资的对象主要是股票、债券、各种衍生金融工具等,习惯上也称证券投资。经营资产和证券投资的分析方法不同,前者的核心是净现值原理,后者的核心是投资组合原理。

经营性资产投资的对象,包括固定资产和流动资产两类。固定资产投资的现金流出至现金流入的时间超过1年,属于长期投资;流动资产投资的现金流出至现金流入的时间不超过1年,属于短期投资。长期投资和短期投资的原则、程序和方法有较大区别。因此,要分别讨论。

3. 投资的目的是获取经营活动所需的实物资源

长期投资的目的是获取生产经营所需的固定资产等劳动手段,以便运用这些资源赚取营业利润。投资的目的是获取固定资产的再出售收益,而是要使用这些固定资产。有的企业也会投资于其他公司,主要目的是控制其经营和资产以增加本企业的价值,而主要不是为了获取股利。

公司对于子公司的股权投资是经营性投资,目的是控制其经营,而不是期待再出售收益。合并报表将这些股权投资抵消,可以显示其经营性投资的本来面目。对子公司投资的评价方法,与直接投资经营性资产相同。对于非子公司控股权的投资也属于经营性投资,目的是控制其经营,其分析方法与直接投资经营性资产相同。非金融企业长期持有少数股权证券或债券,在经济上缺乏合理性,没有取得正的净现值的依据,不如让股东自己去投资,还可以节约一些交易成本。有时企业也会购买一些风险较低的证券,将其作为现金的替代品,其目的是在保持流动性的前提下降低闲置现金的机会成本,或者对冲汇率、利率等金融风险,并非真正意义上的证券投资行为。

长期投资涉及的问题非常广泛,财务经理主要关心其财务问题,也就是现金流量的规模(期望回收多少现金)、时间(何时回收现金)和风险(回收现金的可能性如何)。长期投资现金流量的计划和管理过程,称为资本预算。

(二) 长期筹资

筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资本,包括向谁、在什么时候、筹集多少资本。

长期筹资是指筹集管理企业的长期资本,它具有以下特点:

1. 筹资的主体是企业

企业是有别于业主的独立法人。它可以在资本市场上筹集资金，同时承诺提供回报。企业可以直接在资本市场上向潜在的资金所有权人融资，例如发行股票、债券等；也可通过金融机构间接融资，例如银行借款等。

2. 筹资的对象是长期资金

长期资金是指企业可长期使用的资金，包括权益资金和长期负债资金。权益资金不需要归还，企业可以长期使用，属于长期资金。长期借款和长期债券虽然需要归还，但是可以持续使用较长时间，也属于长期资金。习惯上把1年以上的债务资金称为长期债务资金。

长期筹资还包括股利分配。股利分配决策同时也是内部筹资决策。净利润是属于股东的，应该分配给他们，留存一部分收益而不将其分给股东，实际上是向现有股东筹集权益资本。

3. 筹资的目的是满足企业长期资金需要

筹集多少长期资金，应根据长期资金的需要量确定，两者应当匹配。按照投资持续时间结构去安排筹资时间结构，有利于降低利率风险和偿债风险。如果使用短期债务支持固定资产购置，短期债务到期时企业要承担出售固定资产偿债的风险。使用长期债务支持长期资产，可以锁定利息支出，避免短期利率变化的风险。

长期筹资决策的主要问题是资本结构决策、债务结构决策和股利分配决策。长期债务资金和权益资金的特定组合，称为资本结构。债务资金和权益资金有很大不同，企业必须对它们进行权衡，确定适宜的长期负债/权益比。这个比例决定了企业现金流中有多大比例流向债权人，以及有多大比例流向股东。资本结构决策是最重要的筹资决策。长期债务的种类较多，它们的成本费用各不相同，选择债权人和借款类型，决定债务结构是另一个重要的筹资决策。股利分配决策，主要是决定净利润留存和分给股东的比例，也是一项重要的筹资决策。

（三）营运资本管理

营业活动产生的现金对于价值创造有直接意义，它是增加股东财富的基础。财务管理人员不直接从事营业活动，他们的职责是管理营业运转所需要的资本。

营运资本管理分为营运资本投资和营运资本筹资两部分。营运资本投资管理主要是制定营运资本投资政策，决定分配多少资金用于应收账款和存货、决定保留多少现金以备支付，以及对这些资金进行日常管理。营运资本是周转使用的，以尽可能少的营运资本支持同样的营业现金流，有利于增加股东财富。营运资本筹资管理主要是制定营运资本筹资政策，决定向谁借入短期资金，借入多少短期资金，是否需要采用赊购融资等。

三、财务管理的职能

一般认为，管理的基本职能是计划和控制，所以财务管理的职能分为财务计划和财务控制。后来，人们对计划的认识深化了，将计划分为项目计划和期间计划。项目计划是针对企业的个别问题，它的编制和采纳过程就是决策过程。此后，管理的职能分为决策、计划和控制。决策即项目计划，包括对目标的描述、对实现目标各备选方案可能结果的预测，以及决定如何实现目标。计划则专指期间计划，即针对一定时期的（如1年）计划，其编制目的是落实既定决策，明确本期间应完成的全部事项。控制是执行决策和计划的过

程,包括对比计划与执行的信息、评价下级的业绩等。期间计划和控制都是决策的执行过程。

(一) 财务决策

财务决策是指有关投资、筹资和营运资本管理的决策。

财务决策的过程,一般可分为四个阶段:

1. 情报活动

情报活动是探查环境、寻找决策的条件。在这个阶段,要根据初步设想的目标收集情报,找出作决策的依据。

2. 设计活动

设计活动是创造、制定和分析可能采取的方案。在这个阶段,要根据收集到的情报,以企业想要解决的问题为目标,设计各种可能采取的方案即备选计划,并分析评价每一方案的得失和利弊。

3. 抉择活动

抉择活动是从备选计划中选择一个行动方案,或者说在备选计划中进行抉择。在这个阶段,要根据当时的情况和对未来的预测,以及一定的价值标准评价诸方案,并按照一定的准则选出一个行动方案。

4. 审查活动

审查活动是对过去的决策进行评价。在这个阶段,要根据实际发展进程和行动方案的比较,评价决策的质量及主观符合客观的程度,以便改进后续决策。

事实上,这四个阶段并不是按顺序一次完成的,经常需要返回到以前的阶段。例如,设计或抉择时会发现情报不充分,还要再收集情报;抉择时会发现原来设计的方案不够好,需要修改设计。这四个阶段中的每一个,还可以细分为同样的四个小阶段,是大圈套小圈的结构。例如,收集情报阶段,包括了解收集情报的“情报”、“设计”收集情报的方案、“决定”如何收集情报、“评价”收集到的情报是否合乎需要这样四个小阶段。

(二) 财务计划

计划是指预先决定特定期间里做什么、何时做、怎样做和谁去做。财务计划分为长期计划和短期计划。

长期财务计划是指1年以上的计划,通常企业制定为期5年的长期计划。制定长期计划应以公司的经营理念、业务领域、地域范围、定量的战略目标为基础。长期财务计划是实现公司战略的工具。长期财务计划编制包括以下程序:编制预计财务报表;确认需要的资本;预测可用资本;建立控制资本分配和使用体系;制定修改计划的程序;建立激励报酬计划。

短期财务计划是指一年一度的财务预算。财务预算是以货币表示的预期结果,它是计划工作的终点,也是控制工作的起点,它把计划和控制联系起来。各企业预算的精密程度、实施范围和编制方式有很大差异。预算工作的主要好处是促使各级主管人员对自己的工作进行详细的思考和确切的计划。

(三) 财务控制

财务控制和财务预算有密切联系,预算是控制的重要依据,控制是执行预算的手段,它们组成了企业财务管理循环。财务管理循环的程序如图1-1所示。

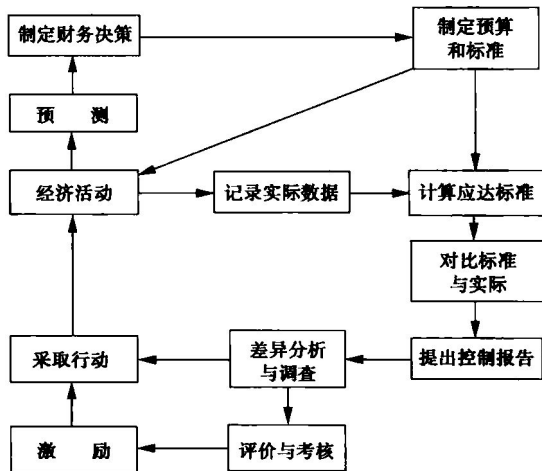


图 1-1 财务管理循环的程序

财务管理循环的主要环节包括：

(1) 制定财务决策，即针对企业的各种财务问题决定行动方案，也就是制定项目计划。

(2) 制定预算和标准，即针对计划期的各项生产经营活动拟定用具体数字表示的计划和标准，也就是制定期间计划。

(3) 记录实际数据，即对企业实际的资本循环和周转进行记录，它通常是会计的职责。

(4) 计算应达标准，即根据变化了的实际情况计算出应该达到的工作水平。例如“实际业务量的标准成本”、“实际业务量的预算限额”等。

(5) 对比标准与实际，即对上两项数额进行比较，确定其差额，以发现例外情况。

(6) 差异分析与调查，即对足够大的差异进行深入的调查研究，以发现产生差异的具体原因。

(7) 采取行动，即根据产生问题的原因采取行动，纠正偏差，使活动按既定目标发展。

(8) 评价与考核，即根据差异及其产生原因，对执行人的业绩进行评价与考核。

(9) 激励，即根据评价与考核的结果对执行人进行奖惩，以激励其工作热情。

(10) 预测，即在激励和采取行动之后，经济活动发生变化，要根据新的经济活动状况重新预测，为下一步决策提供依据。

第二节 财务管理的目标

目标是指导向和标准。没有明确目标，就无法判断一项决策的优劣。财务管理的目标规定了它所采用的原则、程序和方法。因此，财务管理的目标是建立财务管理体的逻辑

起点。

一、财务管理目标概述

从根本上说,财务管理的目标取决于企业的目标,所以财务管理的目标和企业的目标是一致的。创立企业的目的是盈利。已经创立起来的企业,虽然有改善职工待遇、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,盈利是其最基本、最一般、最重要的目标。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。最具综合性的计量是财务计量。因此,企业目标也称为企业的财务目标。在本书的以后论述中,我们把财务管理目标、财务目标和企业目标作为同义语使用。

关于企业目标的表达,主要有以下三种观点:

(一) 利润最大化

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

这种观点的缺点是:(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?若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数额的关系。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?若不与投入的资本数额联系起来,就难以作出正确判断。(3)没有考虑获取利润和所承担风险的关系。例如,同样投入500万元,本年获利100万元,一个企业获利已全部转化为现金,另一个企业获利则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标?若不考虑风险大小,就难以作出正确判断。

如果假设投入资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险也相同,利润最大化是一个可以接受的观点。事实上,许多经理人员都把提高利润作为公司的短期目标。

(二) 每股收益最大化

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,用每股收益(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标,以避免“利润最大化”目标的缺点。

这种观点仍然存在以下缺点:(1)仍然没有考虑每股收益取得的时间;(2)仍然没有考虑每股收益的风险。

如果假设风险相同、每股收益时间相同,每股收益取得的最大化也是一个可以接受的观点。事实上,许多投资人都把每股收益作为评价公司业绩的最重要指标。

(三) 股东财富最大化

这种观点认为:增加股东财富是财务管理的目标。这也是本书采纳的观点。

股东创办企业的目的是增加财富。如果企业不能为股东创造价值,他们就不会为企业提供资金。没有了权益资金,企业也就不存在了。因此,企业要为股东创造价值。

股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量,它被称为“权益的市场增加值”。权益的市场增加值是企业为股东创造的价值。

有时财务目标被表述为股价最大化。在股东投资资本不变的情况下,股价上升可以反