

2012年

全国注册税务师执业资格考试教材

财务与会计



全国注册税务师执业资格考试教材编写组 编

中国税务出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务与会计/全国注册税务师执业资格考试教材编写组编.

--北京:中国税务出版社,2012.1

2012年全国注册税务师执业资格考试教材

ISBN 978-7-80235-716-7

I. ①财… II. ①全… III. ①财务会计-资格考试-

教材 IV. ①F234.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第247405号

版权所有·侵权必究

书 名:财务与会计

作 者:全国注册税务师执业资格考试教材编写组 编

责任编辑:王静波

责任校对:于 玲

技术设计:刘冬珂

出版发行:中国税务出版社

北京市西城区木樨地北里甲11号(国宏大厦B座)

邮编:100038

<http://www.taxation.cn>

E-mail:swcb@taxation.cn

发行部电话:(010) 63908889/90/91

邮购直销电话:(010) 63908837 传真:(010) 63908835

经 销:各地新华书店

印 刷:北京中科印刷有限公司

规 格:787×1092毫米 1/16

印 张:23.25

字 数:560000字

版 次:2012年1月第1版 2012年1月北京第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-80235-716-7

定 价:44.00元

如发现有印装错误 本社发行部负责调换

前 言

注册税务师行业是经济鉴证类社会中介行业,它既服务于国家征税机关,又服务于纳税人,具有涉税鉴证与涉税服务双重职能。发展注册税务师行业是完善社会主义市场经济体制的需要,也是服务于国家税收的需要。注册税务师行业的规范发展,有利于降低税收征纳成本,规范税收征纳行为;有利于提高纳税质量和纳税申报准确率;有利于维护纳税人的合法权益,保护国家税收利益。

近年来,我国注册税务师行业发展较快。据权威部门统计,自1998年实行全国统一考试以来,国家每年都举行一次统一考试,已累计考试14次,报名达4128328人次,通过考试取得注册税务师执业资格的人数达到99085人。

为了配合有关部门做好2012年的全国注册税务师执业资格考试工作,更好地为广大考生服务,我们组织国家税务总局有关司局的领导,有关院校的专家、教授,根据人事部审定的、国家税务总局教育中心下发的《2012年全国注册税务师执业资格考试大纲》的要求,结合历年来注册税务师考试命题情况,对各科教材进行了系统修订和调整。

全套教材分为《税法(Ⅰ)》、《税法(Ⅱ)》、《税务代理实务》、《税收相关法律》、《财务与会计》5种及与之配套的《全国注册税务师执业资格考试历年试题及答案汇编(2010~2011)》和《2012年全国注册税务师执业资格考试习题集》参考书2种,共7册。全套教材力求突出注册税务师应具备的基本知识和操作技能,内容翔实、具体,具有很强的权威性、适用性和可操作性,是广大考生参加注册税务师考试的必备工具书,同时也可作为纳税人和社会各界学习税法、掌握纳税技能的参考用书。

在本套教材出版之际,谨对参加教材编写、审定的国家税务总局有关领导、有关院校的专家、教授表示衷心的感谢!

由于编写时间紧迫,书中的疏误之处难免,恳请读者指正。

全国注册税务师执业资格考试教材编写组

2012年1月

目 录

上篇 财 务

第一章 财务管理概论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的环境	(5)
第三节 财务管理的价值观念	(8)
第二章 财务分析	(15)
第一节 财务分析概述	(15)
第二节 财务分析中常用的财务比率	(17)
第三节 企业财务状况的综合分析	(27)
第三章 财务预测和财务预算	(35)
第一节 资金需要量预测	(35)
第二节 利润预测	(40)
第三节 财务预算	(43)
第四章 筹资管理	(46)
第一节 企业筹集资金的原因与要求	(46)
第二节 所有者权益资金的筹集	(48)
第三节 债务资金的筹集	(52)
第四节 资金成本	(59)
第五节 资金结构	(62)
第五章 投资管理	(66)
第一节 投资的意义和分类	(66)
第二节 流动资产投资管理	(67)
第三节 有价证券投资管理	(71)
第四节 固定资产投资管理	(75)
第六章 股利分配	(80)

第一节	利润分配的内容和程序	(80)
第二节	股利分配的政策	(81)
第三节	股利分配的形式	(82)

下 篇 会 计

第七章	财务会计概论	(85)
第一节	财务报告目标、会计假设和会计基础	(85)
第二节	财务会计要素:确认、计量和报告	(88)
第三节	财务会计信息质量要求	(93)
第四节	我国企业财务会计核算规范	(96)
第八章	流动资产(一)	(104)
第一节	货币资金的核算	(104)
第二节	应收款项的核算	(110)
第三节	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的核算	(121)
第四节	外币交易的核算	(125)
第九章	流动资产(二)	(131)
第一节	存货的确认和计量	(131)
第二节	原材料的核算	(142)
第三节	其他存货的核算	(150)
第四节	存货清查的核算	(156)
第十章	非流动资产(一)	(159)
第一节	固定资产的确认和计量	(159)
第二节	固定资产取得的核算	(161)
第三节	固定资产折旧的核算	(169)
第四节	固定资产后续支出、处置的核算	(175)
第五节	无形资产的核算	(179)
第六节	固定资产、无形资产减值的核算	(186)
第十一章	非流动资产(二)	(192)
第一节	持有至到期投资的核算	(192)
第二节	可供出售金融资产的核算	(197)
第三节	长期股权投资的核算	(200)
第四节	投资性房地产的核算	(212)
第五节	长期待摊费用的核算	(217)

第十二章	流动负债	(218)
第一节	应付账款和应付票据的核算	(218)
第二节	应交税费的核算	(220)
第三节	其他流动负债的核算	(231)
第十三章	非流动负债	(243)
第一节	借款费用的核算	(243)
第二节	应付债券的核算	(249)
第三节	其他非流动负债的核算	(252)
第四节	预计负债的核算	(257)
第五节	债务重组的核算	(263)
第十四章	所有者权益	(273)
第一节	投入资本的核算	(273)
第二节	资本公积的核算	(280)
第三节	留存收益的核算	(282)
第十五章	收入、成本费用和利润	(286)
第一节	收入的确认与计量	(286)
第二节	收入的核算	(294)
第三节	产品成本核算的一般程序及基本方法	(309)
第四节	期间费用的核算	(316)
第五节	利润的核算	(318)
第六节	所得税费用的核算	(321)
第七节	利润分配的核算	(329)
第十六章	会计调整	(330)
第一节	会计政策变更	(330)
第二节	会计估计变更	(334)
第三节	前期差错更正	(335)
第四节	资产负债表日后事项	(337)
第十七章	财务报告	(343)
第一节	资产负债表	(343)
第二节	利润表	(346)
第三节	现金流量表	(348)
第四节	所有者权益变动表	(357)
第五节	附注	(360)
本书涉及的主要法规		(363)

上篇 财 务

第一章 财务管理概论

第一节 财务管理概述

一、财务管理的内容和方法

企业财务是指企业在生产经营过程中关于资金收支方面的事务。它是企业普遍存在的经济现象,其基础是市场经济。企业在再生产过程中,从某种资金形态出发,经过若干阶段,依次转换其形态,又回到原有形态,企业的生产经营过程就是上述资金的循环过程。这种资金的循环在时间上有继起性、在空间上有并存性。资金只有不断地循环,才能在周转过程中实现价值的增值。企业财务的核心是研究资金运动规律并优化资源配置。企业的资金循环可以分为资金的筹集、资金的投放与使用、资金的收回与分配等内容。

(一)财务管理的内容

1. 筹集资金

企业的生存和发展离不开资金。筹集资金是企业资金运动的前提,也是企业资金运动的起点。企业资金按投资者权益的不同可分为债务资金和所有者权益资金,债务资金包括流动负债和非流动负债,其所有权属于企业债权人;所有者权益资金包括所有者投入企业的资本金和企业生产经营活动中形成的资本公积金、盈余公积金和未分配利润,其所有权属于企业所有者。企业资金按企业占用时间长短可分为长期资金和短期资金,长期资金包括所有者权益资金和非流动负债,短期资金是指企业的流动负债。在市场经济条件下,企业可以依法采取吸收直接投资、发行股票等方式筹集所有者权益资金;通过银行借款、发行债券等方式筹集债务资金。企业财务人员要科学地确定所需资金数额,合理选择筹集资金的来源渠道和筹资方式,保持较低的资金成本和合理的资金结构。

2. 投资管理

企业筹集资金的动因是为了投资,企业只有将资金投入使用。才能在资金周转过程中实现其增值。企业投资可分为对内投资和对外投资,对内投资是企业将资金用于自身的生产经营,通过投资形成企业的固定资产、流动资产、无形资产和其他资产等资产;对外投资是企业将资金投放给其他企业,对外投资的形式有多种,主要有股权投资和债权投资,股权投资是企业将资金投给其他企业形成所有者权益,债权投资是将资金投给其他企业形成债务。按照形成资产的不同,企业投资又可分为固定资产投资和营运资金投资。投资是财务

管理的重要内容,因此要认真选择投资方向和投资方式,合理安排资产结构,提高投资报酬率,并降低企业风险。

3. 营运资金管理

营运资金是企业流动资产和流动负债的总称,流动资产减流动负债的余额称为净营运资金。营运资金管理包括流动资产管理和流动负债管理,流动资产包括货币资金、交易性金融资产、应收账款、应收票据、预付账款及存货等;流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款及应付职工薪酬等。合理控制流动资产和流动负债的数量及优化两者之间的配比,既可以增加资产的流动性,使短期资金得到有效利用,提高整体资金的利用效率,同时可以降低企业的风险。

4. 股利分配

企业投资的根本目的是为了获取利润。企业的经营成果在补偿生产耗费以后,缴纳所得税,税后利润应属于企业所有者,企业在考虑发展对资金的需要和投资者的意愿的前提下,决定向投资者分配的股利和留存利润的比例。制定合理的股利分配政策,可以缓解企业对资金需求的压力;降低企业筹资的资金成本;影响企业股价在市场上的走势;满足投资者对投资回报的要求。

财务管理的上述四项基本内容相互之间是具有有机联系的整体,它们共同为实现企业财务管理目标服务。此外,财务管理的内容还包括企业破产、清算和重整管理;企业收购与兼并管理;企业业绩评价;企业财务诊断;国际财务管理等内容。

(二)财务管理方法

财务管理方法是企业在财务管理中所使用的各种技术手段。常用的财务管理方法有:财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析。这些方法互相配合,紧密联系,构成完整的财务管理方法体系。

1. 财务预测

财务预测是企业财务人员根据历史资料,采用科学的方法对企业未来的财务状况和经营成果所作的预计和测算。财务预测的作用表现为:它是财务决策的基础;它是编制财务预算的前提;它是组织日常财务工作的必要条件。财务预测包括定性预测法和定量预测法两类。定性预测法是预测人员依据主观判断,根据企业的实际情况,对未来趋势进行的推测。这种方法简单、实用,但是受预测者主观因素的影响较大。定量预测法是根据财务指标之间的数量关系,建立数学模型进行的预测。这种方法的预测结果较科学,但是相对比较复杂。

2. 财务决策

财务决策是指财务人员根据企业的发展目标,从若干个备选方案中选择最优方案。财务决策一般包括以下步骤:根据企业发展目标提出备选方案;对各个方案进行分析、评价;确定选择方案的标准,确定最佳方案。财务决策常用的方法包括:对比选优法、微分求极值法、线性规划法、概率决策树法、损益分析法等。财务决策是财务管理方法中对企业前景影响最直接、最重要的方法。

3. 财务预算

财务预算是企业全面预算的重要组成部分,是企业将一定时期的生产经营过程以货币的形式表现出来。财务预算以企业的财务预测和财务决策为前提;是企业实行内部控制的重要工具;也是财务控制的重要依据。企业财务预算的内容主要有:现金预算,是对企业未

来一定时期的现金流入、流出进行规划并加以平衡的预算;资本预算,是关于企业长期资产投资与更新改造的预算;预计利润表,是对企业一定时期的收入、成本、利润的预算;预计资产负债表,是对企业一定时期有关资产、负债及所有者权益的预算。财务预算的编制方法很多,按产量是否变动分为固定预算与弹性预算;按预算编制的时间分为零基预算和滚动预算。

4. 财务控制

财务控制是利用有关信息和特定手段,根据预算对企业的财务活动进行调节,以保证预算的完成。由于现实生活中各种因素的变化,导致企业在执行预算的过程中会出现偏差。因此,财务人员要随时分析企业实际情况与预算出现的偏差,分析偏差产生的根源,明确其性质和责任,并针对存在的问题提出应采取的有效措施,将分析结果及应急措施及时反馈给生产经营部门。财务控制是企业实现其生产目标的重要保证。

5. 财务分析

财务分析是根据企业财务报表等资料,运用特定方法,对企业财务状况、经营成果和现金流量等方面进行的分析和评价。通过财务分析可以分析企业各项预算指标的执行和完成情况;研究和掌握企业财务活动的规律;发现和改进财务管理工作中存在的问题。财务分析主要有以下几种具体方法:比较分析法,是对企业的某些财务指标相互比较,从中分析问题的方法。它具有适用面广、方法简单易行、容易掌握等优点;但是在利用这种方法时要注意指标之间的可比性。比率分析法,是将相关的财务指标相互比较得到财务比率,利用财务比率体系对企业财务状况进行分析的方法。财务比率主要反映企业的偿债能力、营运能力、获利能力等方面的状况。比率分析法是一种重要的分析方法,具有简单易懂、计算容易等优点;但要注意有时指标之间可能会出现不一致的现象。综合分析法,是将影响企业财务状况的各种因素结合起来,综合分析企业财务状况的一种方法。它可以利用财务比率体系,也可以对某一因素深入分析。综合分析法的优点在于能全面、系统、综合地分析和评价企业的财务状况;但也存在计算较为复杂、要求分析者必须有一定的财务管理知识等缺点。

二、财务管理的目标

(一)财务管理目标的类型

财务管理目标又称理财目标,是企业进行财务管理活动所要达到的目的。财务管理目标是评价企业财务活动是否科学、合理的标准,它决定着财务管理的基本方向。财务管理是企业管理的一个重要组成部分,财务管理的目标取决于企业的总目标,又受财务管理本身特点制约。人们对财务管理目标的认识有一个不断深化和完善的过程,形成了利润最大化、每股收益最大化、股东财富或企业价值最大化、每股市价最大化等主要观点。

1. 利润最大化

这种观点认为:利润代表了企业新创造的价值,利润增加代表着企业财富的增加,利润越多,代表企业新创造的财富越多。同时,利润作为企业经营成果的体现,很容易从企业财务报表上得到反映。虽然利润最大化有其合理之处,但其局限性也十分明显。第一,利润是一个绝对数,它忽略了与投资额的联系,难以反映投入产出关系,对两个规模不同的企业而言没有可比性;第二,利润最大化没有考虑利润产生的时间,没有考虑资金的时间价值,不能判断今年的100万元和明年的105万元哪个更能反映企业是否实现了财务管理目标;

第三,没有考虑利润与所承担风险的关系,根据财务管理的基本原理:风险越高,要求的报酬越大,因此,当企业承担的风险不同时,就不能仅用利润指标来衡量哪个企业完成财务管理的目标;第四,可能造成经营行为的短期化,为了使企业利润最大化,一些企业可能会少提折旧、少计成本费用,这种行为严重时,就可能影响到企业今后的发展。

2. 每股收益最大化

每股收益(EPS)最大化观点将企业的利润与股东投入的股本联系起来,考虑了投资额与利润的关系。但是,每股收益最大化仍然没有考虑到利润发生的时间;没有考虑到利润与风险的关系;可能造成企业经营行为短期化。

3. 股东财富或企业价值最大化

股东投资建立企业的目的是为了增加财富,而企业是属于股东所有,企业价值最大实际等同于股东财富最大。财富不等于当期收益的高低,而要以企业的长远利益来衡量。财富最大化考虑了资金的时间价值和风险价值,也能避免经营行为短期化的缺陷。企业价值最大化目标反映了所有者、债权人、管理者及国家等各方面的要求,同时还是现代财务管理理论的前提。但是如何衡量企业价值是一个十分困难的问题。

4. 每股市价最大化

在不能衡量企业价值的情况下,可以考虑以市场的方式衡量企业价值,股票价格就是一个非常好的指标,股票价格反映了市场对企业价值的客观评价,它是企业价值最大化的另一种表现。但是,股票价格的影响因素很多,除了企业价值以外,每股股利的多少、股票市场资金供求关系及非经济因素都可以影响股票价格的变动;另外,对非上市企业,利用股价最大化就非常困难。

本书以企业价值最大化作为财务管理的目标。

(二)影响财务管理目标的因素

财务管理的目标是企业价值最大化,股票价格往往能体现企业的价值,因此,对上市公司而言,股票价格的高低反映了财务管理目标的实现程度。公司的股票价格受外部和内部因素的影响,外部因素构成企业财务管理的环境,在第二节将进行详细分析,这里先分析影响股票价格的内部因素。

1. 投资报酬率

股票价格是风险与收益的统一,在风险一定的情况下,收益越高,股票价格越高。较高的投资报酬率可以增加企业的收益,有助于股票价格的提高。

2. 风险

影响股票价格的另外一个因素是风险,在收益相同的情况下,风险越低,股票价格越高。企业在决定投资方案时,需要考虑到收益,也要考虑到风险,只有将二者很好地结合起来,才能使企业很好地完成其财务管理目标。企业的风险包括经营风险和财务风险,经营风险主要取决于固定成本的大小,固定成本越大,经营风险越大;固定成本越小,经营风险越小。财务风险的大小主要取决于负债的多少,负债越多,财务风险越大;负债越少,财务风险越小。负债的多少取决于企业的资本结构,即企业的全部资金中债务资金与所有者权益资金的比例。

3. 每股股利

企业股票价格的高低和每股股利也有密切的关系,一般来说,每股股利越高,企业的股票价格越高;每股股利越低,企业的股票价格越低。影响每股股利的因素是每股收益和股

利支付率,每股收益越高,能够发给股东的股利可能越多;反之,则没有股利发给股东。而股利的支付率则决定有多少股利可以发给股东,有多少股利留给企业继续使用。股利支付率是由企业股利分配政策决定的,不同的股利政策有不同的股利支付率。因此,企业的股利分配政策也影响股票价格。

三、财务管理特点

财务管理区别于生产管理、技术管理、营销管理、人事管理等的主要特点为:

(一)涉及面广

财务管理对象是企业资金,很难想象一个企业的哪一个部门不和资金有关。因此,财务管理工作渗透到企业的每一个部门、每一项活动中,涉及企业的方方面面。财务部门通过资金和企业的各个环节建立联系,通过资金的管理对各个部门的活动加以约束。

(二)综合程度强

财务管理是利用价值手段管理企业的生产经营活动,将企业的生产过程、经营成果转化成价值形态,因此需要用一种高度综合的手段进行管理。

(三)灵敏度高

企业的一切活动都通过财务指标反映到财务部门,财务部门通过对财务指标的分析、计算、整理、综合,可以掌握企业各部门的动态。例如,生产部门可能没有发现生产流程中存在问题而导致产品质量的下降,但是,财务部门可能从销售退回及急增的维修费用中发现问题。

第二节 财务管理的环境

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动产生影响作用的外部条件。理财环境是企业财务管理赖以生存的土壤,也是进行财务决策时难以改变的外部约束条件。财务管理的环境涉及的范围十分广泛,包括法律、经济、税收、社会文化、自然资源环境以及宏观经济状况等。财务管理环境是实施财务管理的基础条件,没有良好的财务管理环境,企业的各项财务管理职能就不能很好地发挥。财务管理环境又是处于动态变化过程中的,它随着各个时期的政治、法律、文化、管理体制的变化而变化,只有认识并掌握财务管理环境的变化规律,才能相应地制定企业的发展战略,促进企业顺利发展;才能避开对企业的不利影响,防止企业遭受损失。下面仅介绍几个对企业财务活动有重大影响的环境因素。

一、法律环境

法律环境是指对企业财务管理活动产生影响的各种法律因素。市场经济是法治经济,通常需要建立一个完整的法律体系来维护市场秩序。对企业来说,法律为企业经营活动规定了活动空间,也为企业在相对空间内自由经营提供了法律上的保护。这个法律体系包括企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章,涉及企业设立、企业运转、企业合并和分立以及企业的破产清理等各方面;也涉及企业筹资活动、投资活动和分配活动等财务管理的各个环节。与我国企业财务管理有密切关系的法律环境包括:

(一)《中华人民共和国公司法》(以下简称公司法)

公司法是我国规定公司的设立、组织和活动的法律。我国现行公司法是由第十届全国

人民代表大会常务委员会第十八次会议于2005年10月27日第二次修订通过,并于2006年1月1日起施行的。主要内容包括:总则;有限责任公司的设立和组织机构;有限责任公司的股权转让;股份有限公司的设立和组织机构;股份有限公司的股份发行和转让;公司债券;公司财务、会计;公司合并、分立、增资、减资;公司解散和清算;外国公司的分支机构;法律责任等十三章二百一十九条。公司法是企业财务管理必须遵守的非常重要的法律。

(二)各种税收法规(以下简称税法)

税法是我国制定的,用来规范国家和纳税人在征、纳税方面权利与义务关系的法律规范的总称。它是征、纳税双方的行为准则,其目的是保证征、纳双方的合法权益,维护正常的税收秩序,保证国家及时、足额地取得财政收入。目前我国的工商税收主要有五大类:所得税类、货物和劳务税类、资源税类、财产税类、行为税类。与企业财务管理相关的重要税种有以下几种:

1. 增值税。是对在我国境内销售货物或提供加工、修理修配劳务,以及进口货物的单位和个人征收的一种税收。增值税的征税对象为生产、流通中各环节的新增价值或商品附加值。增值税的纳税人分为一般纳税人和小规模纳税人。一般纳税人是指年销售额超过规定标准的纳税人;小规模纳税人指年销售额在规定标准以下且又不能准确提供计算进项税额和销项税额等资料的纳税人。

2. 营业税。是对在我国境内提供应税劳务、转让无形资产或销售不动产的单位和个人,就其取得的营业额征收的一种税收。

3. 消费税。是对在我国境内从事生产、委托加工和进口应税消费品的单位和个人,就其销售额和销售量征收的一种税收。

4. 企业所得税。是对企业生产经营所得和其他所得征收的一种税收,企业所得包括来源于境内的所得和境外的所得。

各种税收是企业的一种费用,它增加了企业的现金流出,各种税收对企业的现金流及经营成果有很大的影响,做好财务管理工作必须熟悉税收环境。

此外,还有证券法、票据法、破产法、合同法等法律、法规与企业财务管理活动有关,企业财务管理人员要熟知这些法律、法规,在守法的前提下利用财务管理的职能,实现企业的财务目标。

二、经济环境

经济环境是影响企业财务管理的各种经济因素的总和,包括国民经济发展总体形势;经济政策、经济管理体制;社会总供求情况以及由此决定的通货膨胀水平等。

国民经济发展总体形势是指国家在一定时期内的经济发展水平和各个时期所处的发展阶段。从经济发展水平来看,如果国民经济发展处于落后状态,生产力水平不高,财务管理就不会被重视,更谈不上更好地实现财务管理目标了;而如果国民经济发展水平较高,企业就会重视财务管理工作,会有一个很好的财务管理环境;生产力的高水平需要高素质的管理,财务管理水平的高低直接影响到生产力能否最大程度地释放。从经济发展阶段来看,如果经济处于上升阶段,经济增长速度加快,人民收入水平大幅度提高,企业内部的资金流转不容易出现问题,出现资金短缺也很容易利用外部资金来弥补;相反,经济处于下降、停滞阶段,市场萎缩、萧条,购买力水平下降,社会资金供应紧张,则企业内部的资金流转也容易出现问题,出现资金短缺问题后常常导致企业陷入困境。

国家的经济发展规划、产业政策、经济管理体制对企业的生产经营和财务活动也有极为重要的影响。国家对不同地区、不同行业规定不同的倾斜政策、优惠措施,体现着国家的宏观调控。国家的经济管理体制对企业财务管理也有直接的影响,例如在计划经济条件下,国家对企业直接管理,企业财务自主权很小;在市场经济条件下,国家进行宏观调控,企业经营及财务自主权增大,从而使企业财务管理从内容、职能、目标和手段等方面都有很大变化。

社会的总需求与总供给决定社会通货膨胀水平。由于通货膨胀造成物价上涨,资金供应紧张,可能会造成企业资金的紧张;同时,通货膨胀会促使名义利率上涨,而利率又是影响企业投资预期、企业股票、债券价格的重要指标,因此,社会资金的供求平衡对财务管理工作影响非常大。企业财务管理人员要认真研究国家经济政策,按照政策导向行事,才能趋利除弊。

三、金融市场环境

金融市场是指资金融通的场所。广义的金融市场,是指一切资本流动的場所,包括实物资本和货币资本的流动。广义金融市场的交易对象包括货币借贷、票据的承兑和贴现、有价证券的买卖、黄金和外汇的买卖、办理国内外保险、生产资料的产权交换等。狭义的金融市场一般是指有价证券市场,即证券的发行和买卖市场。

金融市场是企业投资和筹资的场所,其环境如何对企业财务活动影响极大。金融市场的发育程度,各种融资方式的开放和利用情况,承兑、抵押、转让、贴现等各种票据业务的开展程度,直接决定企业在需要资金时能否便利地选择适合自己的方式筹资,在资金剩余时能否灵活地选择投资方式,为其资金寻找出路。

(一)金融市场的种类

金融市场是由不同层次的分市场构成的市场体系,它可以从不同角度进行分类。主要有以下几种分类:

1. 按交易的期限,分为资金市场和资本市场。资金市场又叫货币市场,是指期限不超过一年的短期资金交易市场。其业务包括银行短期信贷市场业务、短期证券市场业务和贴现市场业务。短期资金市场主要是满足企业对短期资金的需求、进行短期资金融通。资本市场,是指期限在一年以上的长期资金交易市场。其业务包括长期信贷市场业务、长期证券市场业务。长期资金市场主要是满足企业对长期资金的需求,进行长期资金融通。

2. 按交割的时间,分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方成交后,当场或几天内买方付款、卖方交出证券的交易市场。期货市场是指买卖双方成交后,在双方约定的未来某一特定的时日才交割的交易市场。

3. 按交易的性质,分为发行市场和流通市场。发行市场是指从事证券和票据等金融工具初次买卖的市场,也称初级市场或一级市场。流通市场是指从事已发行、上市的各种证券和票据等金融工具买卖的转让市场,也称次级市场或二级市场。

4. 按交易的直接对象,分为同业拆借市场、国债市场、企业债券市场、股票市场、金融期货市场等。

(二)金融市场的组成

金融市场由主体、客体和市场参与人组成。

主体是指银行和非银行金融机构,它们构成市场的主体,是连接筹资者和投资者的纽。

带。我国的银行体系包括中国人民银行、政策性银行和商业银行。中国人民银行是我国的中央银行,它代表政府管理全国的金融机构和金融活动,经理国库业务;政策性银行是由政府设立,以贯彻国家产业政策、区域发展政策为目的,不以营利为目的的金融机构;商业银行是以经营存款、贷款、办理转账结算为主要业务,以营利为主要经营目标的金融企业。非银行金融机构包括保险公司、信托投资公司、证券机构、财务公司、金融租赁公司等机构。

(三)利率

利率,是衡量资金增值的基本单位,是资金的增值同投入的资金的价值比,也是资金使用权的价格。利率可以用下式表示:

$$K = K_0 + IP + DP + LP + MP$$

式中:K ——名义利率;

K_0 ——纯利率;

IP ——通货膨胀预期补偿率;

DP ——违约风险补偿率;

LP ——流动性风险补偿率;

MP ——期限风险补偿率。

纯利率是指没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率,它只是受货币的供求关系、平均利润率和国家调节的影响。通货膨胀预期补偿率是由于通货膨胀造成货币实际购买力的下降而对投资者的补偿,它与将来的通货膨胀水平有关,与当前的通货膨胀水平关系不大。风险补偿率受风险大小的影响,风险越高,要求的报酬率越大,当风险升高时,就相应要求提高报酬率。违约风险是指由于借款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资者带来的风险;流动性风险是指一项资产能否迅速转化为现金,如果能迅速转化为现金,说明其变现能力强,流动性风险小,反之,流动性风险大;期限风险是指在一定时期内利率变动的幅度,利率变动幅度越大,期限风险越大,反之,期限风险越小。

在市场经济条件下,金融市场作为资金融通的场所,是企业筹集资金和投资的重要场所,金融环境的好坏关系到企业资金来源和闲置资金的利用,关系到现代财务管理手段的发挥。企业财务管理人员必须懂得金融市场的各种类型和管理规则,有效地利用金融市场来组织资金的筹集和开展资本投资活动。

第三节 财务管理的价值观念

资金时间价值和投资风险价值,是财务活动中客观存在的经济现象,也是进行财务管理必须树立的价值观念。

一、资金时间价值

企业把资金存入银行可以获得利息,用于投资可以得到收益。现在把1元钱存入银行或用于投资,明年就能得到1元多钱,因为它带来了一些额外的报酬。这些报酬是由于投资者进行投资以后而获得的,它随时间而变化,投资时间越长报酬就越多,反之则少,所以把它称为资金时间价值。不过,在投资有风险的情况下,投资者因投资而获得的报酬除了包含资金时间价值以外,还包含有投资风险价值。可见,资金时间价值是指投资者在没有投资风险的情况下进行投资而获得的报酬。

(一) 资金时间价值的计算

资金时间价值是时间的函数,可按单利计算,也可按复利计算,一般情况下按复利计算。用复利计算资金时间价值,不仅要考虑到利息,而且还要考虑到利息的利息,即利生利。资金时间价值随时间变化而变化,它有两种表示方法:现值和终值。现值是指资金的现在价值,即将来某一时点的一定资金折合成现在的价值;终值是指资金的未来的价值,即一定量的资金在将来某一时点的价值,表现为本利和。资金时间价值的计算方法如下:

1. 终值。终值表现为本利和,计算价值增值有单利和复利两种计算方法。单利计息法是只有本金增值,利息不增值的计息方法;复利计息法是不仅本金计算利息,利息也要计算利息的计息方法。

单利法计算终值的公式为:

$$F = P(1 + r \times n)$$

式中:F——终值,即资金的本利和;

P——本金,即发生的金额;

r——年利率(%);

n——计算利息的年数。

[例1] 假设某年年初投资60万元,年利率为5%,则该年年底的终值是: $F = P \times (1 + r \times n) = 60 \times (1 + 5\%) = 63$ (万元);第五年年底的终值是: $60 \times (1 + 5\% \times 5) = 75$ (万元)

复利终值计算公式为:

$$F = P(1 + r)^n$$

式中:F——终值,即资金的本利和;

P——本金,即发生的金额;

r——年利率(%);

n——计算利息的年数。

[例2] 某工厂年初把暂时闲置的资金20万元存入银行,年利率5%;则第二年年底的复利终值是: $F = P(1 + r)^2 = 20 \times (1 + 5\%)^2 = 22.05$ (万元);第三年年底的复利终值是: $F = P(1 + r)^3 = 20 \times (1 + 5\%)^3 = 23.15$ (万元)

为了方便计算,我们将 $(1 + r)^n$ 称为复利终值系数,记为 $FV_{r,n}$,可以通过复利终值系数表查得,计算复利终值的问题就变为发生的金额乘以复利终值系数。

在上例中,第三年年底的复利终值为: $20 \times 1.1576 = 23.152$ (万元)

2. 现值。是将来某一时点的一定资金折合成现在的价值,将来的资金包括本利和,因此,计算现值就是要将所包含的利息去掉。现值的计算公式可以根据终值的计算公式推导出来,同样,有单利计息和复利计息两种情况。

单利计息计算现值的公式:

$$P = \frac{F}{1 + n \times r}$$

式中:P——现值;

F——今后某一时点发生的金额;

r——年利率(%);

n——计算利息的年数。

[例3] 某企业想要在第五年年底得到一笔10000元的款项,年利率10%,按单利计

算,则现在需要在银行存入的款项金额为:

$$P = \frac{10000}{1 + 5 \times 10\%} = 6666.67 (\text{元})$$

复利计息计算现值的公式:

$$P = \frac{F}{(1+r)^n}$$

式中:P——现值;

F——今后某一时点发生的金额;

r——年利率(%);

n——计算利息的年数。

[例4] 某企业想要在第十年年底得到一笔50000元的款项,年利率10%,按复利计算,则现在需要在银行存入的款项金额为:

$$P = \frac{50000}{(1+10\%)^{10}} = 19277.16 (\text{元})$$

为了方便计算,我们将 $1/(1+r)^n$ 称为复利现值系数,记为 $PV_{r,n}$,可以通过复利现值系数表查得,计算复利现值的问题就变为发生的金额乘以复利现值系数。

上例中,现在需要在银行存入的款项金额为: $50000 \times 0.3855 = 19275$ (元)

(二) 年金的计算

年金是在一定时期内每隔相等时间、发生相等数额的收付款项。在经济生活中,年金的现象十分普遍,如等额分期付款、直线法折旧、每月相等的薪金、等额的现金流量等。年金按发生的时间不同分为:普通年金和预付年金。普通年金又称后付年金,是每期期末发生的年金;预付年金是每期期初发生的年金。由于年金的发生时间不同,因此,将每一期发生的金额计算出终值并相加称为年金终值;将每一期发生的金额计算出现值并相加称为年金现值。年金终值和年金现值的计算同样可以利用单利计息法和复利计息法,但是,一般情况下只用复利计息法计算年金的终值和现值。

1. 普通年金终值

普通年金的每一笔金额都是每期期末发生的,利用复利计息法计算终值的公式,可以计算出每一笔金额的终值,将这些终值加总即为年金终值。计算公式为:

$$\begin{aligned} F &= A(1+r)^{n-1} + A(1+r)^{n-2} + \cdots + A(1+r) + A \\ &= A \times \frac{(1+r)^n - 1}{r} \end{aligned}$$

式中:F——年金终值;

A——年金;

r——年利率(%);

n——计算利息的年数。

[例5] 某企业进行一项技术改造工程,需要向银行借款,年利率为9%。该项目分3年建成,每年需要资金100万元,则项目建成时向银行还本付息的金额为:

$$100 \times \frac{(1+9\%)^3 - 1}{9\%} = 327.81 (\text{万元})$$

同样,为了方便计算,我们将 $\frac{(1+r)^n - 1}{r}$ 称为年金终值系数,记为 $FVA_{r,n}$,可以通过年金

终值系数表查得,计算年金终值的问题就变为发生的年金乘以年金终值系数。

上例中,向银行还本付息的金额为: $100 \times 3.2781 = 327.81$ (万元)

2. 普通年金现值

普通年金的每一笔金额都是每期期末发生的,利用复利计息法计算现值的公式,可以计算出每一笔金额的现值,将这些现值加总即为年金现值。计算公式为:

$$P = \frac{A}{1+r} + \frac{A}{(1+r)^2} + \cdots + \frac{A}{(1+r)^n} = A \times \frac{1}{r} \times \left(1 - \frac{1}{(1+r)^n}\right)$$

式中:P——年金现值;

A——年金;

r——年利率(%);

n——计算利息的年数。

[例6] 企业对外投资,投资利润率为15%,如果每年年底得到20万元的收益,并打算在第五年年底收回全部投资,该企业现在必须投资:

$$20 \times \frac{1}{15\%} \times \left(1 - \frac{1}{(1+15\%)^5}\right) = 67.044 \text{ (万元)}$$

同样,为了方便计算,我们将 $\frac{1}{r} \left(1 - \frac{1}{(1+r)^n}\right)$ 称为年金现值系数,记为 $PVA_{r,n}$,可以通过年金现值系数表查得,计算年金现值的问题就变为发生的年金乘以年金现值系数。

上例中,企业现在必须投资: $20 \times 3.3522 = 67.044$ (万元)

预付年金的现值和终值可以利用普通年金的现值、终值计算,由于篇幅有限,请读者自己推导出计算公式。

(三)特殊的年金计算

关于年金的计算还有以下几种:

1. 偿债基金的计算

偿债基金是指为使年金终值达到既定金额每年年末应支付的年金数额,因此,偿债基金的计算实际是已知年金终值计算年金的问题。

[例7] 某企业5年后要偿还1000000元的债务,从现在起每年末在银行存入一笔定额存款,年利率为8%,每年末应存入的定额存款为:

$$A = F/FVA_{r,n} = 1000000 \div 5.8666 = 170456.48 \text{ (元)}$$

2. 年均投资回收额的计算

年均投资回收额是为了收回现在的投资,在今后的一段时间内每年收回相等数额的资金。年均投资回收额的计算相当于已知年金现值计算年金的问题。

[例8] 某企业购买生产设备需要向银行借款500万元,年利率为8%,计划8年收回全部投资,每年应收回的投资额为:

$$A = P/PVA_{r,n} = 500 \div 5.7466 = 87 \text{ (万元)}$$

3. 永续年金

永续年金是指无限期的年金。永续年金没有终止期限,因此就没有终值。但是,可以计算永续年金的现值。永续年金现值的计算公式为:

$$P = \frac{A}{r}$$