

财政部统编教材首选配套复习资料

CPA

强势辅导

1997年度注册会计师考试应试指南丛书

财务管理

纵横CPA考试指导中心 编著

丛书特点

著名教授群和注册会计师把关
集历年 CPA 资格考试试题于一身
融合美国 AICPA 和台湾 CPA 考试试题精华
十分贴近最新辅导材料和考试大纲
重点突出 疑难剖析 模拟试题

企业管理出版社

98
F275
366
2

财政部统编教材首选配套资料

1997 年度注册会计师考试应试指南丛书

财务管理

北京纵横 CPA 考试指导中心 编

企业管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

1997 年度注册会计师考试应试指南丛书/纵横 CPA 考试指导中心
编. —北京:企业管理出版社,1997. 4
ISBN 7—80001—876—8

I. 19… II. 纵… III. 会计师-资格考核-自学参考资料
—丛书 IV. F23-51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 05108 号

责任编辑 吴太刚 齐建昌 刘 伟

1997 年度注册会计师考试应试指南丛书 纵横 CPA 考试指导中心 编

(社址:北京市海淀区紫竹院南路 17 号 100044)

*

新华书店北京发行所发行
河北满城文化印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 16 开 14.875 印张 380 千字
1997 年 4 月第 1 版 1997 年 4 月 1 第次印刷
印数:10000 套
定价:100 元(全五册,每分册 20 元)
ISBN7—80001—876—8/F·874

对 1996 年度注册会计师考试 试题及成绩的分析

注册会计师全国考试办公室
注册会计师全国考试专家组

随着我国社会主义市场经济体制的建立和发展,我国的注册会计师事业越来越受到社会关注,自 1991 年以来,报考注册会计师的人数逐年成倍增长。截止到 1996 年,我国已成功地举办了五次注册会计师考试,累计约有 61 万人次报考,24.3 万仍次获得单科合格成绩,2.4 万余人获得全科合格成绩,取得了可喜的成果,既为注册会计师队伍输送和储备了人才,又普及了注册会计师专业知识。但我国注册会计师考试工作与世界上发达国家比较,还属于起步阶段,无论是组织经验,还是考生的应试能力及考试结果,都有待于提高。本文拟通过对 1996 年度注册会计师考试各科试题和考试成绩的分析,给广大考生以启迪。

一、关于命题

(一)命题的指导思想

注册会计师主要从事查帐、验资、咨询业务,这一行业特点要求从业人员具有全面系统的专业知识,特别是要有较强的实务操作能力。据此,财政部第五届注册会计师考试委员会(以下简称全国考试委员会)确定了命题的基本原则,即全面考核,突出重点,理论联系实际,注重考查考生的实务操作能力。从 1996 年会计、审计、财务管理、经济法、税法五科的试题看,各科命题都严格遵循了这一原则,具体体现在以下几个方面:

1. 在考查基本理论知识的同时,注重考查实务操作能力。

会计试题紧密地与现代财经法规相联系,以考查考生的执业判断能力。考查会计实务方面的试题达 85%,如第 38 题,是有关资产评估调帐处理的试题,主要是考查在企业股份制改造过程中,考生对企业现有资产增值和减值会计处理掌握的情况。

审计试题以独立审计准则为连接点,体现理论与实务的结合。一方面,审计准则是对审计实务工作的高度总结,是理论化的条文;另一方面,审计准则又贯穿于审计工作的始终,考生掌握审计相关理论与实务,应当是以掌握审计准则的规定及其运用为前提条件。如第 52 题,考查“认定”与“审计目标”的关系,要求以存货为例,指出存货审计最重要的认定是什么,最重要的审计目标是什么,进而指出最重要的审计程序是什么;又如第 53 题,考查验资报告问题,既考查考生掌握独立审计准则的程度,又

检查其对验资实务的熟悉情况。1996年度审计试题中,单纯考审计准则内容的,有21题,计21分;测试审计准则运用的,共7题,计37分;完全测试实际操作,共19题,计19分;其他内容,如《注册会计师法》、注册会计师的法律责任与职业道德、资产评估等,共计23分。这样的比例设计,既能够体现独立审计的实际,也同我国注册会计师目前执业需要相适应。

财务管理试题,涉及现行法规、制度较少,主要考查考生掌握现代企业财务管理的观念和技术程度,突出考查考生进行财务数量分析的操作能力,避免考生机械背诵概念、术语及制度条文。

经济法试题则以“企业法”、“公司法”、“企业破产法”、“证券法”、“经济合同法”、“票据法律制度”等与注册会计师执业联系最为紧密,在实际操作过程中运用最多的法律制度为测试重点,上述内容占了总分的三分之二。

税法试题紧密结合企业在执行国家税法中存在的疑难问题,选择在实际业务处理中容易出错的方面命题,以考查考生掌握税法基本知识及对纳税实务中的疑难问题分析处理的能力。所有题目都和税法的实际应用和处理相联系。

2. 注重考查考生运用知识的熟练程序和综合分析能力。

注册会计师相对于一般会计人员,更需要牢固地掌握专业知识,并熟练地加以运用。这样,才能高效率、高质量地执行错综复杂的审计、咨询等业务。因此,各科试题都具有较大的题量:会计41题;审计53题;财务管理38题;经济法53题;税法52题,其中三分之二的题目是常识性的专业概念和常规性的业务处理方法,需要考生快捷地作出判断和处理反映。如果考生不能较好地掌握专业知识,在有限的时间内,完成大量的试题是较困难的。另一方面,为考查考生是否能够熟练地进行注册会计师应具备的数量分析操作能力,会计、财务管理和税法试题都加大了计算的题量和分值。计算操作不仅设在计算题中,而且在填空、判断等题型中也有反映。如财务管理试题,需要计算的题目为13道,占全部试题的34%,计62分;不需计算的题目为25道,占全部试题的66%,但总计只有38分。

注册会计师在执业过程中所要处理的问题,往往不是涉及某个知识领域的某个孤立的方面,而是要融汇贯通地综合运用知识,甚至是跨学科的知识来分析业务活动中的问题,提出解决的办法。因此,各科试题都注重综合题的命题,适当加大综合题的题量及所占分数的比重。如经济法试题,为考查考生对案例的分析判断能力,1995年设置了三题,1996年设置四题,分数都占总分的40%。

3. 体现改革的新知识、新内容。

我国正处在经济高速发展的时期,各项改革措施不断出台,与此相适应,注册会计师的相关业务知识也在不断更新。因此,全国考试委员会本着保持相对稳定,适应执业需要的精神,及时对考试大纲、辅导教材及试题内容进选取调整。如近几年,为了配合其他各方面的改革措施,国家制定发布了新税制的会计处理、所得税会计处理以及合并会计报表暂行规定,在会计科目试题中则着重体现了上述内容;又如,为配合宏观经济体制改革,适应注册会计师执业的需要,1995年底颁布实施了第一批审计,这些准则的颁布,要求注册会计师及时进行知识更新以适应新形势的需要,因此,审

计科目试题也着重测试了这方面的知识;再如,财务管理科目适应改革趋势和国际惯例,把现代企业财务管理作为测试的重点。

4. 全面考核,突出重点。

在考试大纲规定的范围内尽可能扩大试题知识覆盖面,全面考查考生掌握知识的程度,并注意突出知识体系的重点,始终是各科命题所遵循的基本原则。这样做,有利于测试考生掌握知识的总体情况,促使考生全面复习;也可以避免考生在学习以及参加考前辅导时盲目地押重点、猜题,减少考试时的偶然因素。

五科试题内容几乎涵盖了各科考试大纲及辅导教材的所有章节,如会计试题,即使一般认为内容比较简单、命题比较困难的“货币资金”一章,也出了题目。但应注意,注重知识的覆盖面并不是“齐头并进、均衡对待”,而是在考虑全面考核的同时,突出重点。这个重点是知识体系的重点,是实际业务操作的重点,而不是考生或辅导教师猜测的重点。如税法试题,把在税收实务及注册会计师执业过程中最常碰到的增值税、企业所得税、外商投资企业所得税、个人所得税、土地增值税以及税收征管等内容作为测试的重点。

(二)试题题型及难易程度

借鉴国外经验,结合我国的实际情况,参照历年考试的惯例,1996年度各科目试题的题型一般采用了填空、判断、单项选择、多项选择、简答、计算以及综合等七种。其中税法科目为了更突出实务的操作处理,从1995年起取消了填空题和简答题。上述题型中,填空、判断、单项选择、多项选择题一般可归为客观性试题;而简答、计算及综合题一般可归为主观性试题。从各科试题题量及分数分配比例看,一般客观性试题题量大而所占分数比重小,而主观性试题题量少但所占分数较多。以财务管理为例,前者30道题,计40分;后者8道题,计60分。各种题型有各自的测试特点和测试目的。填空题主要考查考生对基本理论知识及规章制度某一内容的记忆程度;判断题主要考查对专业知识理解判断能力;单项选择和多项选择题主要考查全面掌握知识的程度及分析判断能力;计算题和简答题主要考查实务操作能力和熟练程度;综合题则主要考查对知识全面综合运用能力。

注册会计师考试是一种执业资格的国家级考试并对外开放,试题的难易程序不仅反映对注册会计师执业所应具备的基本素质的要求,也影响我国的注册会计师在国际同行中的形象。因此,它不同于一般成人学历考试,也不同于会计专业技术职称考试,是一种难度较大的高层次考试。近几年,我国注册会计师考试呈现出难度加大,逐步同国际水平靠拢的趋势。从试题内容上看,单纯测试书本理论知识及规章制度的题目比较容易,结合理论知识进行实务操作的题目较难,而全面运用专业知识综合分析解决问题的题目最难;从题型上看,填空题、单项选择题及部分简单题,考查的内容一般比较单一,相对较容易;判断题、多项选择题及计算题运用的专业知识点较多,相对较难,尤其是判断题,判断错误时要倒扣分,得分难度也随之加大;而综合题涉及的知识面宽难度最大。历年及1996年度各科试题易、较难及难的比例大致为3:4:3。

二、1996 年度及历年考试成绩情况

在已举办的五次考试中,共约有 1 万名考生一次性通过全科考试,取得全科合格证书;在 1.4 万名考生在规定的年限内,逐次通过了各科考试,取得了全科合格证书。

1996 年度报考我国注册会计师考试的有 198306 人,其中有 2286 人为港、澳、台居民及外国籍公民。会计有 14577 人合格,合格率为 17.74%,其中境外人士 137 人,合格率为 13%;审计有 6856 人合格,合格率为 16.01%,其中境外人士 56 人,合格率为 6.17%;财务管理有 9072 人合格,合格率为 17.1%,其中境外人士 97 人,合格率为 11.06%;经济法有 12462 人合格,合格率为 20.32%,其中境外人士 76 人,合格率为 8.79%;税法有 11221 人合格,合格率为 16.71%,其中境外人士 60 人,合格率为 5.51%。

为使考生全面了解境内外 1996 年度及历年考试情况,并对历年及境内外考生考试成绩进行比较,我们对历年境内外考生考试情况进行了调查,结果发现:

第一,自 1995 年度起,各科及全科合格人次比率大幅度下降。其原因,一方面是由于考试科目增加了一科,一次性通过的难度加大,同时试题的难度加大;另一方面是由于报考的人数骤增而考生的整体专业素质有所下降,很多考生未经财经、会计、审计的专业训练,也有不少考生对注册会计师行业缺乏应有的了解。第二,通过一次考试全科合格的人数大幅度减少。其原因除了考试科目增多,试题难度加大外,主要是考生报考时减少了盲目性,多数考生采取了有计划、有选择地逐年单科报考,欲通过几次考试达到全科合格的目的。第三,1994 年度和 1995 年度境外考生考试成绩好于境内考生;1996 年度境内考生考试成绩略好于境外考生。分析原因,主要是境内考生通过四年的考试复习和考前辅导,对过去不熟悉的、与国际惯例接轨的会计准则、审计准则及其应用,加深了理解并积累了一些实践经验,对五科专业知识重点也有了进一步的系统学习。相对境外考生而言,境内考生的整体专业水平提高的幅度较大。第四,境外考生经济法和税法考试成绩一般低于其他学科,也低于境内考生。这主要是因为,境内外法律差异较大,境外考生对这方面的知识较生疏且缺乏这方面的业务处理实践;另外经济法、税法两科,囊括了几十个基础大法和专业法规,有些境外考生(包括很多境内考生)对此认识不足,投入的复习时间较少,在考试时因不能清晰理解法律概念、不能熟练应用法律规定于实际处理而失分较多。

三、对 1996 年度考试成绩的分析

(一)对各得分层次的考生在各种题型上得分失分情况的比较分析

为了使命题专家及考生进一步了解各科考试各得分层次考生在各类题型上的得分情况,全国考试办公室对沿海某经济较发达城市考生的 22067 份各科试卷及境外考生的 4697 份各科试卷的得分情况进行了抽样统计。统计时,把试卷分为三个得分层次,即总分 40 分以下(实得分数小于 40 分),40 分至 60 分(实得分数等于或大于 40 分、小于 60 分),60 分以上(实得分数等于或大于 60),研究结果表明,从 40 分至

60分栏分析看,填空、判断、单选、多选、计算、综合题的得分率依次为63.5%、34.95%、86%、50.58%、36.39%、48%。可以看出单选题得分率最高,填空题、多选题的实际得分也占应得分的50%以上,说明这类客观性试题的难题相对较低,考生对记忆性、概念性答题比较适应;而判断题得分率最低,计算和综合题的实际得分也低于应得分数的50%,说明这类主观性试题的难度较高,考生在专业知识的灵活运用和实务操作处理、综合分析方面的训练,相对缺乏,失分较多,而未能达到合格分数线。试题题型由易到难的顺序依次为单选、填空、多选、综合、计算、判断题。

从判断题、单选题两栏分析看,单选题三个层次试卷的得分率分别为65.5%、86%、94.67%,得分率均较高且差距不大,说明试题较容易,成绩较差的考生在此题型上失分不多;而判断题三个层次试卷的得分率分别为14.7%、34.95%、59.65%,得分率均较低且差距较大,说明试题较难,成绩较差的考生在此类题型上失分较多;以40至60分以下和60分以上两个层次的实际平均得分情况来看,填空、单选、多选的得分均只1分之差,而计算、判断、综合题的分差较大,3至6分不等,可见这是合格成绩能否取得的关键分差。

(二)对成绩较差科目失分原因的分析

在1996年度注册会计师考试中,境内考生普遍认为审计、财务管理两科试题较难,考试成绩不够理想。对此作如下分析。

审计成绩较差的原因主要在于:

1. 我国的独立审计基础薄弱。我国于80年代初期恢复注册会计师审计,但在1992年推行股份制以后才真正起步,全面发展则是在1994年实施《注册会计师法》以后。在1994年以前,多数高校的审计课程还是以讲授政策审计为主,大多数考生没有学过或接触过独立审计的有关内容,而审计试题主要是测试考生对独立审计的理论与方法及实务的掌握程度,这样的要求与薄弱的独立审计基础形成明显的反差。

2. 考生对审计改革的新内容不熟悉。从1994年开始,我国开始研究制定中国独立审计准则,并于1995年底颁布实施了第一批审计准则。根据命题要体现改革精神的要求,审计试题以审计准则为测试的重点,造成了超前的审计改革与考生未能转变的审计思维的冲突。

3. 考生审计实务经验欠缺。考生中的绝大部分来自于会计师事务所以外的其他单位,没有从事过注册会计师审计业务,而注册会计师考试是以考查考生实务操作能力为主,这样必然会使实务经验匮乏的考生在大量的实务操作试题前束手无策。

4. 考生审题不慎,不能正确理解题意。由于试题注重实务,注重考查考生分析问题解决问题的能力,因此,死记硬背直来直去的题目较少。考试时,考生应慎重审题,而许多考生是在对试题要求及内容缺乏正确理解的基础上匆忙作答的,在多选题,判断题和综合题上体现尤为明显。多选题的答案至少在两个以上,备选答案中又有一些似是而非的“陷阱”,考生不全面理解题目要求,不正确掌握相关内容,很难完全选择正确;判断题有许多是难度较大的试题,有的题目可能不止一个“陷阱”,如没读懂题目,容易误入歧途;综合题内容繁杂,设定的审计前提条件较多,更要求考生会慎重地审题。

财务管理成绩较差的原因主要在于:

1. 考生对现代财务管理的内容较陌生,以前所学的内容与现代财务管理知识差别较大;加之我国目前企业财务管理水平相对较低,很多考生在工作中很少有实践现代财务管理知识的机会,因此有不少毕业较早或缺乏财务管理专业训练的考生感到试题难度较大。特别是教材和试题中使用的定量分析技术多且复杂,考生解题能力限于教材例题,对变化较大的试题无从下手。计算题、综合题中几个有一定难度的试题,相当多的考生未能正确解答,表现出考生对有关概念缺乏深入的理解,分析运用能力也有限。如第37题,计算经营杠杆时,以固定成本还是以固定成本加固定费用作为公式的分母;第38题,设备使用费用抵税,应遵循会计规定还是税法规定等等,很多考生把握不住,导致全题错误而大量失分。

2. 试题的计算量较大,由于时间紧迫,对计算公式运用不够熟练,因此考生感觉压力较大,出错概率高;部分考生未能做完全部题目,以至失分。

3. 现代财务管理知识比较复杂,不具备数学等专业基础知识、未达到财会专业本科学历水平的考生,答题会发生困难。

部分考生在会计、经济法、税法考试中也未取得理想成绩,其原因大致和上述两科相同。经过几次考试,不少考生认真分析了未考好的原因,他们将自己的体会或发表文章或向全国考试办公室反映,大致归纳为以下几点:

1. 学习方法不当。注册会计师考试不同于学校内的考试,考前主要依靠考生自学。因此,考生除了要对辅导教材熟读外,还要善于从书本中归纳出各章节的主要内容,系统地、牢固地掌握知识要领。这样,考试时才能得心应手地回答各类问题。

2. 盲目抓重点。很多考生考前没有全面复习考试大纲所涉及的专业知识,而是到处找培训班,指望从辅导教师的口中得到考试的重点,或凭侥幸心理猜题、押题,这就不可避免地 and 试题较宽的知识覆盖面发生冲突,造成大量失分。

3. 审题不慎。各科试题均注重测试分析问题解决问题的能力,简单直观的试题很少。这就需要考生认真审题,否则,很容易误入歧途,所答非所问。

4. 凭猜测取巧答题。有些考生在做判断、选择题时,心中没把握,而凭猜测作答,以至失分甚至倒扣分。

我们相信,考生只要认真地分析失分的原因,有的放矢地弥补自己的短项,并全面系统地复习,就一定会考出好成绩。

我国社会主义市场经济的进一步完善和注册会计师事业的发展,必然对我国注册会计师考试工作提出更高的要求。我们要集思广益,认真对我国注册会计师所应掌握的知识体系和应具备的客观水平进行研究,对历届考试成绩以及试题的内容、题型、题量、难易程度作更深入的分析,不断提高命题质量,使我国的注册会计师考试逐步达到国际水平。

(转摘自《注册会计师通讯》1997年第3期,本文有删节)

目 录

第一章 概述.....	(3)	参考答案.....	(110)
复习要点.....	(3)	第八章 财务控制	(112)
习 题	(11)	复习要点.....	(112)
参考答案	(12)	习 题.....	(125)
第二章 财务管理的基础观念 ...	(13)	参考答案.....	(127)
复习要点	(13)	全真模拟试题(一)	(129)
习 题	(17)	全真模拟试题(一)答案	(133)
参考答案	(22)	全真模拟试题(二)	(136)
第三章 财务分析	(24)	全真模拟试题(二)答案	(140)
复习要点	(24)	全真模拟试题(三)	(145)
习 题	(36)	全真模拟试题(三)答案	(150)
参考答案	(39)	全真模拟试题(四)	(152)
第四章 投资决策	(41)	全真模拟试题(四)答案	(157)
复习要点	(41)	全真模拟试题(五)	(160)
习 题	(53)	全真模拟试题(五)答案	(165)
参考答案	(61)	全真模拟试题(六)	(169)
第五章 融资决策	(69)	全真模拟试题(六)答案	(174)
复习要点	(69)	全真模拟试题(七)	(176)
习 题	(78)	全真模拟试题(七)答案	(182)
参考答案	(84)	全真模拟试题(八)	(185)
第六章 股利决策	(88)	全真模拟试题(八)答案	(189)
复习要点	(88)	全真模拟试题(九)	(192)
习 题	(92)	全真模拟试题(九)答案	(197)
参考答案	(98)	全真模拟试题(十)	(199)
第七章 财务计划	(100)	全真模拟试题(十)答案	(203)
复习要点.....	(100)		
习 题.....	(109)		

全真模拟试题(十一)	(206)	全真模拟试题(十二)答案	(219)
全真模拟试题(十一)答案	(211)	全真模拟试题(十二)	(222)
全真模拟试题(十二)	(215)	全真模拟试题(十二)	(225)

《财务管理》考试大纲

一、概述

(一)财务管理的目标

1. 企业财务管理的目标
2. 影响财务目标实现的因素
3. 股东、债权人和经营者目标的协调
4. 国有资产的保值增值
 - (1)企业国有资产及其保值增值的含义
 - (2)企业国有资产保值增值的考核
 - (3)企业国有资产经营者的责任和义务

(二)财务管理的内容

1. 财务管理的对象
2. 财务管理的内容
3. 财务管理的职能

(三)财务管理的环境

1. 法律环境
2. 金融环境
3. 经济环境

二、财务管理的基础观念

(一)资金的时间价值

1. 什么是资金的时间价值
2. 时间价值的计算

(二)风险和报酬

1. 风险及其衡量
2. 风险和报酬的关系

三、财务分析

(一)比率分析

1. 变现能力比率

2. 资产管理比率

3. 负债比率

4. 盈利能力比率

5. 市价比率

6. 财务比率的使用

(二)不同时期的分析

1. 多期比较趋势分析

2. 结构百分比趋势分析

3. 定基进分比趋势分析

(三)企业之间的分析

(四)综合分析

1. 杜邦财务分析体系

2. 财务状况的综合评价

四、投资决策

(一)固定资产投资

1. 投资项目的现金流量
2. 投资决策的一般方法
3. 投资决策方法的具体运用

(二)证券投资

1. 债券投资
2. 股票投资

(三)流动资金的投放和管理

1. 现金和有价证券的管理
2. 应收帐款管理
3. 存货管理

五、融资决策

(一)普通股融资

1. 普通股的概念和种类
2. 股票发行
3. 股票上市

(二)负债融资

1. 短期负债融资
2. 长期负债融资

(三) 资本结构

1. 资金成本
2. 融资风险
3. 最佳资本结构

六、股利决策

(一) 利润分配概述

1. 利润分配的项目和顺序
2. 股利支付程序
3. 股利支付方式
4. 股利理论

(二) 股利分配政策

1. 剩余股利政策
2. 固定或持续增加的股利政策
3. 固定股利支付率政策
4. 低正常股利加额外股利政策

七、财务计划

(一) 利润规划

1. 本量利的关系
2. 盈亏临界分析
3. 因素变动分析
4. 敏感分析

(二) 财务预算编制

1. 全面预算体系
2. 现金预算的编制
3. 预计财务报表

八、财务控制

(一) 财务控制与业绩考核

1. 财务控制体系
2. 成本中心
3. 利润中心
4. 投资中心
5. 转移价格

(二) 成本控制的意义和原则

1. 成本控制的意义
2. 成本控制的原则

(三) 标准成本控制

1. 标准成本概述
2. 标准成本的制定
3. 成本差异的分析

(四) 弹性预算控制

1. 弹性预算的特点
2. 弹性成本预算的编制
3. 弹性预算的运用

(五) 目标成本控制

1. 目标成本的概念
2. 目标成本的确定

(六) 责任成本及其考核

1. 责任成本的概念
2. 责任成本的确定
3. 责任成本的考核

(七) 现金流转控制

1. 现金收支日报
2. 现金收支月报
3. 预算执行报告

1 概 述

复习要点

(一) 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。企业财务客理的目标离不开企业的总目标,并且受到财务管理本身特点的制约。

1. 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。

(1) 企业的目标及其对财务管理的要求

企业是一个以盈利为目标的组织,其出发点和归宿是盈利。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。

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。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;另一个是不能举动还到期债务,它是企业终止的直接原因。

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、稳定的生存下去,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。

建立企业的目的是盈利。已经建立起来的企业,虽然有改善职工收入、改善劳务条件、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。

因此,通过合理、有效的使用资金使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

企业的这个目标要求财务管理完成筹措资金、并有效地使用资金的任务。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。

(2)企业的财务目标

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帐款,可能发生坏帐损失,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。

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。

2. 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。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。

(1) 投资报酬率

投资报酬率,也就是每股盈余,是指公司的税后净利除以流通在外的普通股股数。在风险相同时,它体现了股东财富。

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 1000 股,因而分享到 2000 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 1500 元。由此可见,股东财富的大小要看每股盈余或者投资报酬率,而不是净利总额。

(2) 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。一个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;另一个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?回答是要看另一个方案的风险有多大,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。

(3) 投资项目

投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素。一般说来,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。

(4) 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。

(5) 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以继续下去。

3. 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。

(1) 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。

经营者的目标和股东不完全一致,有可能为了自身的目标而背离股东的利益。这种

背离表现在两个方面：

①道德风险。经营者为自己的目标，不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标。他们没有必要为提高股价而冒险，股价上涨的好处将归于股东，如若失败他们的“身价”将下跌。他们不做什么错事，只是不十分卖力，增加自己的闲暇时间。这样做，不构成法律和行政责任问题，只是道德问题，股东很难追究他们的责任。

②逆向选择。经营者为自己的目标，背离股东的目标。例如，装修豪华的办公室，买高档汽车等，借口工作需要乱花股东的钱。或者蓄意压低股票价格，以自己的名义借款买回，导致股东财富受损，自己从中渔利。

为了防止经营者背离股东的目标，有两个办法：

①监督

经营者背离所有者的目标，其条件是双方的信息不一致，主要是经营者了解的信息比股东多。避免“道德风险”和“逆向选择”的出路是股东获取更多的信息，对经营者进行监督。在经营者背离所有者目标时，减少各种形式的报酬，甚至解雇他们。

②激励

防止经理人员背离股东利益的另一个出路是采用激励报酬计划，使高级经理人员分享企业增加的财富，鼓励他们采取符合企业最大利益的行动。

通常，股东同时采取监督和激励两种办法来协调自己和经理人员的目标。但是，尽管如此仍不可能使经理人员完全按股东的意愿行动，他们仍然采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策，并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长，相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使三项之和最小的解决办法，它就是最佳的解决办法。

(2) 股东和债权人

当公司向债权人借入资金后，两者也形成一种委托代理关系。债权人把资金交给企

业，其目标是到期时收回本金，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。

借款合同一旦成为事实，资金到了企业手里，债权人就失去了控制权。股东可以通过经营者为自身利益而伤害债权人的利益，其常用方式是：

①股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险要高的新项目。如果高风险的计划侥幸成功，超额的利润归股东独吞；如果计划不幸失败，公司无力偿债，债权人与股东将共同承担由此造成的损失。

②股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而迫使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。

债权人为了防止其利益被伤害，除了寻求立法保护，如破产时优先接管，优先于股东分配剩余财产等外，通常采取以下措施：

①在借款合同中加入限制性条款，如规定资金的用途，规定不得发行新债或限制发行新债的数额等。

②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。

(3) 企业目标与社会责任

企业的目标和社会的目标有许多方面是一致的。企业在追求自己的目标时，自然会使社会受益。

企业的目标和社会的目标也有不一致的地方。例如，企业为了获利，可能生产伪劣产品；可能不顾工人的健康和利益；可能造成环境污染；可能损害其他企业的利益等。

政府要保证所有公民的正当权益。股东只是社会的一部分人，他们在谋求自己利益的时候，不应当损害他人的利益。为此，政府颁布一系列保护公众利益的法律。通过这些法律调节股东和社会公众的利益。

一般说来，企业只要遵守这些法规，公司在谋求自己利益的同时就会使公众受益。但