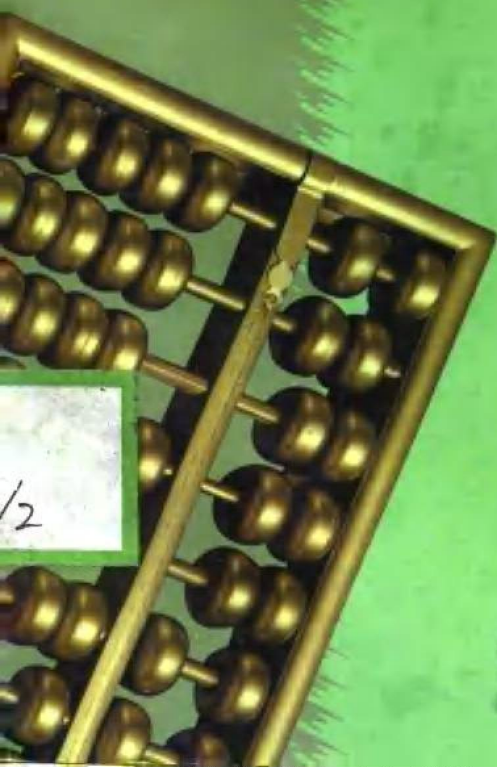


'98年度
'98年度
注册会计师考试应试指南
丛书

财务管理

纵横CPA考试指导中心 编著

纵横CPA考试指导中心 编著
企业管理出版社



财政部统编教材首选配套资料

1998 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 编著

企业管理出版社

责任编辑：王学斌
封面设计：三木广告公司

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/纵横CPA考试中心编. - 北京:企业管理出版社, 1998.4

(98 注册会计师考试应试指南)

ISBN 7-80147-037-0

I.财… II.纵… III.财务管理-注册-会计师-资格考
核-指南 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 11580 号

财务管理

1998 年度注册会计师考试应试指南丛书

纵横 CPA 考试指导中心 编著

(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

河北保定市印刷厂印刷

787×1092 毫米 16 开 印张 14.125 360 千字

1998 年 5 月第 1 版 1998 年 5 月第 1 次印刷

印数:20000 册

定 价:20.00 元

ISBN 7-80147-037-0/F·035

目 录

第一章 概述.....	(3)	复习要点.....	(103)
复习要点.....	(3)	习 题.....	(116)
习 题.....	(12)	参考答案.....	(118)
参考答案.....	(13)	全真模拟试题(一).....	(121)
第二章 财务管理的基础观念.....	(14)	全真模拟试题(一)答案.....	(125)
.....	(14)	全真模拟试题(二).....	(127)
复习要点.....	(14)	全真模拟试题(二)答案.....	(131)
习 题.....	(18)	全真模拟试题(三).....	(135)
参考答案.....	(21)	全真模拟试题(三)答案.....	(140)
第三章 财务分析.....	(23)	全真模拟试题(四).....	(143)
复习要点.....	(23)	全真模拟试题(四)答案.....	(148)
习 题.....	(36)	全真模拟试题(五).....	(150)
参考答案.....	(39)	全真模拟试题(五)答案.....	(155)
第四章 投资决策.....	(41)	全真模拟试题(六).....	(158)
复习要点.....	(41)	全真模拟试题(六)答案.....	(162)
习 题.....	(53)	全真模拟试题(七).....	(164)
参考答案.....	(59)	全真模拟试题(七)答案.....	(169)
第五章 融资决策.....	(65)	全真模拟试题(八).....	(172)
复习要点.....	(65)	全真模拟试题(八)答案.....	(176)
习 题.....	(74)	全真模拟试题(九).....	(179)
参考答案.....	(78)	全真模拟试题(九)答案.....	(184)
第六章 股利决策.....	(81)	全真模拟试题(十).....	(186)
复习要点.....	(81)	全真模拟试题(十)答案.....	(190)
习 题.....	(85)	全真模拟试题(十一).....	(193)
参考答案.....	(88)	全真模拟试题(十一)答案.....	(197)
第七章 财务计划.....	(91)	全真模拟试题(十二).....	(201)
复习要点.....	(91)	全真模拟试题(十二)答案.....	(205)
习 题.....	(100)	全真模拟试题(十三).....	(208)
参考答案.....	(102)	全真模拟试题(十三)答案.....	(211)
第八章 财务控制.....	(103)		

附录:1997 年度注册会计师全国统一考试《财务管理》试题、答案及依据 (215)

《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

(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)货币的时间价值

1. 什么是货币的时间价值
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. 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. 定基百分比趋势分析

(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

(五)上市公司财务报告分析

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

(二) 股利分配政策

1. 剩余股利政策
2. 固定或持续增长的股利政策
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

第一章 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。企业财务管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;另一个是不能偿还到期债务,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、稳定地生存下去,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、有效地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、经营者和债权人目标的协调

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。但是,法律不可能解决所有问题,并且我国目前法制也不够健全,企业有可能在合法的情况下从事不利于社会的事情。因此,企业还要受到商业道德的约束,接受政府有关部门的行政监督,以及社会公众的舆论监督,进一步协调企业和社会的矛盾。

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

① 国有资产

广义的国有资产,是指归国家所有的一切资产,包括经营性资产、非经营性资产和资源性资产。

狭义的国有资产仅指属于国家的经营性资产,即投入企业的国有资产,包括国有企业、股份制企业、三资企业中的国有资产,它们是国家对企业的各种形式的投资以及投资收益形成的,或者依法认定取得的国家所有者权益。

国有资产数额如用公式表达,则是:

$$\begin{aligned} \text{国有资产} &= \text{国家} + \text{专项拨款及各项建设} + \\ (\text{国有所有者权益}) &= \text{资本} + \text{基金形成的资本公积} + \\ &(\text{资本} - \text{专项拨款及各项建设} + \text{盈余} + \text{未分配}) \times \text{国家} \\ &(\text{公积} - \text{基金等形成的资本公积} + \text{公积} + \text{利润}) \times \text{资本} \\ &\div \text{实收} \\ &\div \text{资本} \end{aligned}$$

② 国有资产保值增值

国有资产保值是指企业在考核期内,期末国家所有者权益等于期初国家所有者权益。国有资产增值是指企业在考核期内,期末国家所有者权益大于期初国家所有者权益。

(2) 企业国有资产保值增值的考核

① 企业国有资产保值增值的考核依据

国有资产保值增值考核,以考核期企业财务报告中的所有者权益价值为依据,不考虑货币的时间价值以及物价变动因素的影响。

② 国有资产保值增值的考核指标

国有资产保值增值的指标是:

$$\text{国有资产保值增值率} = \left(\frac{\text{期末国家所有者权益}}{\text{期初国家所有者权益}} \right) \times 100\%$$

(3) 企业国有资产经营者的责任和义务
作为国有资产的经营管理者,其责任和义务包括:

① 保值增值责任

② 企业在发生经营方式及产权变动中应履行必要的审批手续

③ 企业应当执行国有资产的有关法律和法规,接受国有资产管理部门的管理

(二) 财务管理的内容

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理的对象是现金(或者资金)的循环和周转;主要内容是筹资、投资和股利分配;主要职能是决策、计划和控制。

1. 财务管理的对象

财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金,其他的资产都是现金在流转中的转化形式,因此,财务管理的对象也可说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。从财务的观点来看,成本和费用是现金的耗费,收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和收入,而不同于一般意义上的成本管理和销售管理,也不同于计量收入、成本和利润的会计工作。

在建立一个新企业时,必须先要解决两个问题:一是制定规划,明确经营的内容和规模;二是筹集若干现金,作为最初的资本。没有现金,企业的规划无法实现,不能开始运营。企业建立后,现金变为经营用的各种资产,在运营中又陆续变为现金。

在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种周而复始的流转过程称为现金流转。这种流转无始无终,不断循环,又称为现金的循环或资金循环。

现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间不超过一年的流转途径,称为现金

的短期循环。短期循环中的资产是流动资产,包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收帐款、短期投资及某些待摊和预付费用等。

现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间在一年以上流转途径,称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产,包括固定资产、长期投资、递延资产等。

现金的短期循环

现金是长期循环和短期循环的共同起点,在换取非现金资产时分开,分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时,分别进入“在产品”,又汇合在一起,同步形成“产成品”,产品经出售同步转化为现金。

转化为现金以后,不管它们原来是短期循环还是长期循环,企业可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以买材料,原来用于短期循环的现金收回后也可以投资于固定资产。

2. 财务管理的内容

企业的财务目标是企业财富最大化。财富最大化的途径是提高报酬率和减少风险。企业的报酬率高低和风险大小又决定于投资项目、资本结构和股利分配政策。因此,财务管理的主要内容是投资决策、融资决策和股利决策三项。

(1) 投资

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。例如,购买政府公债、购买企业股票和债券、购置设备、兴建工厂、开办商店、增加一种新产品等,企业都要发生货币性流出,并期望取得更多的流入。

企业的投资决策,按不同的标准可以分为以下类型:

① 直接投资和间接投资

直接投资是指把资金直接投入于生产经营性资产,以便获取利润的投资。例如,购置设备、兴建工厂、开办商店等。

间接投资又称证券投资,是指把资金投入于金融性资产,以便获取股利或者利息收

入的投资。例如,购买政府公债、购买企业债券和公司股票等。

② 长期投资和短期投资

长期投资是指影响所及超过一年的投资。例如,购买设备、建造厂房等。长期投资又称资本性投资。由于股票和债券的长期投资,在必要时可以出售变现,真正难以改变的是生产经营性的固定资产投资,所以有时长期投资专指固定资产投资。

短期投资是指影响所及不超过一年的投资,例如对应收帐款、存货、短期有价证券的投资。短期投资又称为流动资产投资或营运资产投资。

长期投资和短期投资的决策方法有所区别。由于长期投资涉及的时间长、风险大,决策分析时更重视货币时间价值和投资风险价值的计量。

(2) 融资

融资是指融通资金。例如,企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等都属于融资。

可供企业选择的资金来源有许多,我国习惯上称“资金渠道”。按不同的标志,它们分为:

① 权益资金和借入资金;

权益资金是指企业股东提供的资金。它不需要归还,筹资的风险小,但其期望的报酬率高。

借入资金是指债权人提供的资金。它要按期归还,有一定的风险,但其要求的报酬率比权益资金低。

所谓资本结构,主要是指权益资金和借入资金的比例关系。一般说来,完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处;负债的比例大则风险也大,企业随时可能陷入财务危机。筹资决策的一个重要内容就是确定最佳资本结构。

② 长期资金和短期资金。

长期资金是指企业长期使用的资金,包括权益资金和长期负债。权益资金不需要归

还,企业可以长期使用,属于长期资金。此外,长期借款也属于长期资金。在习惯上,有时又把一年以上至五年以内的借款称为中期资金,而把五年以上的资金称为长期资金。

短期资金是指一年内要归还的资金。一般来说,短期资金的融通应主要解决临时的资金需要。例如,在销售旺季需要的资金比较多,可借入短期借款,渡过高峰则归还借款。

(3)股利分配

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用。

3. 财务管理的职能

财务管理的职能分为决策、计划和控制。这里的计划专指期间计划。期间计划是针对一定时期的(如一年),期间计划的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。因此,财务决策是财务管理最主要的职能。

(1)财务决策的过程

决策的过程,一般可分为四个阶段:

①情报活动:即探查环境,寻找作决策的条件。在这个阶段里,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:即创造、制定和分析可能采取的方案。在这个阶段里,要根据收集到的情报,以企业想要解决的问题为目标,设计出各种可能采取的方案即备择计划,并分析评价每一方案的得失和利弊。

③抉择活动:即从备择计划中选择一个行动方案,或者说在备择计划中进行抉择。在这个阶段里,要根据当时的情况和对未来的预测,根据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:即对过去的决策进行评价。在这个阶段里,要根据实际发展进程和行动方案的比较,评价决策的质量即主观符合客

观的程度,以便改进后续决策。

事实上,这四个阶段并不是一次顺序完成的,经常需要返回到以前的阶段。

(2)财务决策系统的要素

一个决策系统由五个要素构成:

①决策者:是决策的主体。它可以是一个人,也可以是一个集团——决策机构。

②决策对象:是决策的客体,即决策想要解决的问题。

③信息:包括企业内部功能的信息,以及企业外部环境的状态和发展变化的信息。在决策时,保持信息的真实性和正确性是十分重要的。

④决策的理论和方法,包括决策的一般模式、预测方法、定量分析和定性分析技术、决策方法论、数学和计算机应用等。

⑤决策结果,是指通过决策过程形成的,指导人的行为的行动方案。企业决策的结果通常要采用语言、文字、图表等明显的形式来表达。

决策的五个要素相互联系、相互作用,组成了一个决策系统。

(3)决策的价值标准

决策的价值标准,是指评价方案优劣的尺度,或者说是衡量决策目标实现程度的尺度,它用于评价方案价值的大小。

历史上,首先使用的是单一价值标准,如最大利润、最高产量、最低成本、最大市场份额、最优质量、最短时间等。单一的决策价值标准给人们带来许多教训。历史上的多次失败的教训,使人们开始考虑多目标综合决策。

人们在解决这个问题时,最先使用经济目标综合的办法,即以长期稳定的经济增长为目标,以经济效益为尺度的综合经济目标作为价值标准。经济效益可以理解为投入和产出的关系。将各种投入和产出都货币化,然后将两者进行比较。用这种办法取代急功近利的单一短期利润目标,使人们扩大了眼界,看问题比较全面、比较长远了。

这种把物质目标货币化并综合在一起的

作法,最近又遇到了困难。社会的、心理的、道德的、美学的等非经济目标日益受到重视,它们的实现程度越来越影响人类的生活质量。因此,在评价方案的最后阶段,总要加进各种非经济的或不可计量的因素,进行综合判断,选取行动方案。经济方面的决策离不开计算,但没有一项决策是仅仅通过计算完成的,总要考虑各种不可计量的因素,有时甚至成为方案取舍的决定性因素。

(4)决策的准则

选择方案的一般原则,也就是指导人们选择行动方案的一般原则被称为决策准则。

人们在决策时并不考虑一切可能的情况,而只考虑与问题有关的特定情况,使多重目标都达到令人满意的、足够好的水平,以此作为行动方案。

(5)决策的分类

企业决策有多种分类方法,每一种分类方法用来研究和解决不同的问题。

①程序化决策和非程序化决策

按决策能否程序化,可将其分为程序化决策和非程序化决策。

②长期决策和短期决策

按决策影响所及的时间长短,可以将其分为长期决策和短期决策。

③销售决策、生产决策和财务决策

按决策涉及的管理领域,可以将其分为销售决策、生产决策和财务决策。

(6)决策的执行

财务决策完成之后,只是形成了行动意图,或者说完成了项目计划工作。要实现既定决策,还有两项工作。一是把已经采纳的项目计划编入期间计划;二是对计划的实施过程进行有效控制,使之按预定计划变为事实。计划和控制都是为了执行决策。

(三)财务管理的环境

企业的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企业外部条件。它们是企业财务决策难以改变的外部

约束条件。更多的是适应它们的要求和变化。财务管理的环境涉及的范围很广,其中最重要的是法律环境、金融市场环境和经济环境。

1. 法律环境

财务管理的法律环境是指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。

企业的理财活动,无论是筹资、投资还是利润分配,都要和企业外部发生经济关系。在处理这些经济关系时,应当遵守有关的法律规范。

(1)企业组织法规

企业组织必须依法成立。组建不同的企业,要依照不同的法律规范。它们包括《公司法》、《全民所有制工业企业法》、《外资企业法》、《中外合资经营企业法》、《中外合作经营企业法》、《私营企业条例》等。

这些法规即是企业的组织法,又是企业的行为法。

(2)税务法规

任何企业都有纳税的法定义务。有关税收的立法分为三类:①所得税的法规;②流转税的法规;③其他地方税的法规。

税负是企业的一种费用,要增加企业的现金流出,对企业理财有重要影响。企业无不希望在不违反税法的前提下减少税务负担。税负的减少,只能靠投资、筹资和利润分配等财务决策时的精心安排和筹划,而不允许在纳税行为已经发生时去偷税漏税。精通税法,对财务主管人员有重要意义。

(3)财务法规

财务法规主要是企业财务通则和分行业的财务制度。

企业财务通则是各类企业进行财务活动、实施财务管理的基本规范。经国务院批准由财政部发布的《企业财务通则》,于1994年7月1日起施行。它对以下问题作出规定:(1)建立资本金制度;(2)固定资产的折旧;(3)成本的开支范围;(4)利润的分配。

行业财务制度是根据企业财务通则的规定,由财政部制定的,为适应不同行业的特点和管理要求制定的行业规范。

除上述法规外,与企业财务管理有关的其他经济法规还有许多,包括各种证券法规、结算法规、合同法规等。财务人员要熟悉这些法规,在守法的前提下完成财务管理的职能,实现企业的财务目标。

2. 金融环境

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、票据承兑和贴现、有价证券的买卖、黄金和外汇买卖、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,即股票和债券的发行和买卖市场。

(1) 金融市场与企业理财

① 金融市场是企业投资和筹资的场所。

② 企业通过金融市场使长短期资金互相转化。

③ 金融市场为企业理财提供有意义的信息。

(2) 金融性资产的特点

金融性资产是指现金或有价证券等可以进入金融市场交易的资产。它们具有以下属性:

① 流动性:它是指金融性资产能够在短期内不受损失地变为现金的属性。

② 收益性:它是指某项金融资产投资的收益率高低。

③ 风险性:它是指某种金融资产不能恢复其原投资价格的可能性。金融资产的风险主要有违约风险和市场风险。

上述三种属性相互联系、互相制约。流动性和收益性成反比,收益性和风险性成正比。现金的流动性最高,但持有现金不能获得收益;政府债券的收益较好,但流动性较差。股票的收益性好,但风险大;政府债券的收益性不如股票,但其风险小。企业在投资

时期望流动性高、风险小而收益高,但实际上很难找到这种机会。

(3) 金融市场的分类和组成

按交易的期限划分为短期资金市场和长期资金市场;

按交割的时间划分为现货市场和期货市场;

按交易的性质分为发行市场和流通市场;

按交易的直接对象分为票据承兑市场、票据贴现市场、有价证券市场、黄金市场、外汇市场等。

金融市场由主体、客体和参加人组成。

主体是指银行和非银行金融机构,它们是金融市场的中介机构,是连接筹资人和投资人的桥梁。

客体是指金融市场上的买卖对象,如商业票据、政府债券、公司股票、可转让大额存单等各种信用工具。

金融市场的参加人是指客体的供给者和需求者,如企业、事业单位、政府部门、城乡居民等。

3. 经济环境

这里所说的经济环境是指企业进行财务活动的宏观经济状况。

(1) 经济发展状况

经济发展的波动,即有时繁荣有时衰退,对企业理财有极大影响。这种波动,最先影响的是企业销售额。销售下降会阻碍企业现金的流动,例如成品积压不能变现,需要筹资以维持运营;销售增加会引起企业经营失调,例如存货枯竭,需筹资以扩大经营规模。尽管政府试图减少不利的经济波动,但事实上经济有时“过热”,有时需要“调整”。财务人员对此种波动要有所准备,筹措并分配足够的资金,用以调整生产经营。

(2) 通货膨胀

通货膨胀不仅对消费者不利,给企业理财也带来很大困难。企业对通货膨胀本身无能为力,只有政府才能控制通货膨胀速度。

企业为了实现期望的报酬率,必须调整收入和成本。同时,使用套期保值等办法减少损失,如提前购买设备和存货,买进现货卖出期货或相反等。

(3) 利息率波动

银行存款利率的波动,以及与此相关的股票和债券价格的波动,既给企业以机会,也是对企业的挑战。

(4) 政府的经济政策

我国是社会主义国家,政府具有调控宏观经济的职能。国民经济的发展规划、国家的产业政策、经济体制改革的措施、政府的行政法规等,对企业的财务活动有重大影响。

国家对某些地区、某些行业、某些经济行为的优惠、鼓励和有利倾斜构成了政府政策的主要内容。

(5) 竞争

竞争广泛存在于市场经济之中,任何企业都不能回避。企业之间、各产品之间、现有产品和新产品之间的竞争,涉及设备、技术、人才、推销、管理等各个方面。竞争能促使企业用更好的方法来生产更好的产品,对经济发展起推动作用。但对企业来说,竞争既是机会,也是威胁。为了改善竞争地位往往需要大规模投资,成功之后企业盈利增加,但若投资失败则竞争地位更为不利。

4. 财务管理的对象是资金及其流转。
()

二、多项选择题:

1. 国家所有者权益的变动原因,可以分为()等三个方面。

- a. 资本变动 b. 债权变动
- c. 债务变动 d. 经营损益
- e. 利润分配

2. 影响财务管理目标实现的因素有()。

- a. 投资报酬率 b. 风险
- c. 投资项目 d. 资本结构
- e. 股利政策

3. 财务管理的主要内容是()。

- a. 资金循环 b. 资金周转
- c. 投资决策 d. 融资决策
- e. 股利决策

4. 财务管理的主要职能是()。

- a. 决策 b. 计划 c. 控制
- d. 筹资 e. 投资

5. 财务管理的环境涉及范围很广,其中最重要的是()。

- a. 经济环境 b. 政治环境
- c. 军事环境 d. 法律环境
- e. 金融市场环境

习 题

一、判断题

1. 国有资产等同于国有企业的资产总额。()

2. 从企业理财的观念看,在排除资本变动和业主提回的情况下,国有资产保值增值和增加盈利具有相同的意义。()

3. 财务管理在涉及成本、收入和利润管理时,等同于会计工作中对于收入、成本和利润的计量。()

三、问答题

1. 财务管理包括哪些主要内容?

2. 财务管理的目标是什么?