

财务^Q管理

财政部注册会计师全国考试委员会办公室 编

3

95年度注册会计师全国统一考试

财

东北财经大学出版社

(辽)新登字 10 号

财 务 管 理

财政部注册会计师全国考试委员会办公室 编

东北财经大学出版社出版发行(大连黑石礁)

沈阳新华印刷厂印刷

开本:787×1092 1/32 印张:13 3/8 字数:300 000

1995 年 4 月第 1 版 1995 年 4 月第 1 次印刷

责任编辑:刘 尔

责任校对:石 仁

印数:1—100 000

ISBN 7-81044-053-5/F·800

定价:12.00 元

前 言

《中华人民共和国注册会计师法》明确规定,参加注册会计师全国统一考试是取得注册会计师资格的唯一途径。随着社会主义市场经济的建立和发展,注册会计师的地位和作用越来越为人们所重视,“不拿国家工资的经济警察”已成为不少人择业的选择。为了取得从事这一光荣职业的法律资格,报名参加注册会计师全国考试的人数逐年增多。四年来,考试通过的一大批年富力强的新生力量,为改善我国注册会计师队伍的年龄结构、提高整个队伍的业务素质和执业水平创造了先决条件。我们热忱地希望能有更多的朋友跨入注册会计师的行列。

从1994年开始,我国开放注册会计师考试,这是我国对外开放政策的组成部分。中国的经济增长在世界名列前茅,稳定发展的中国仍是世界上最好的投资市场,同时,也是世界上最具潜力的会计市场。中国经济正在与世界经济接轨,中国的注册会计师事业也正在向国际惯例接近。为了加速世界了解中国、中国走向世界的进程,我们欢迎境外、海外更多的同仁参加考试。

为了配合1995年度注册会计师全国统考工作,更好地为广大考生服务,财政部注册会计师全国考试委员会办公室组织专家、教授,按照《1995年度注册会计师全国统一考试考试

大纲》确定的考试范围,编写了会计、审计、财务管理、经济法、税法五门考试科目的指定辅导教材和与之配套的《经济法规汇编》、《1994年度注册会计师考试试题及答案汇编》两本参考书。

这套辅导教材的内容,力求体现注册会计师应具备的知识体系,努力反映我国会计、审计、财务管理、经济及税收管理法规的改革要求。同1994年度全国考试委员会指定的教材比较,除按考试科目的变化将税法分科单独编写教材以外,各科教材都根据近期改革的内容做了重新修订,增加了相关的新内容,对一些过时的内容做了删改。

《经济法规汇编》将五门考试科目涉及的有关最新法律、法规汇集成书,便于考生复习迎考时查阅有关规定,加深对相关专业知识的全面理解;本书同时可供社会有关人员参阅。

为了满足应试者和其他有关单位人员学习、研究的需要,我们将1994年注册会计师全国统一考试的试题、标准答案及说明汇编成册,并收录了1993年考试试题及答案。

由于编写时间紧迫,对书中的疏误之处,恳请读者指正。

财政部注册会计师全国考试委员会办公室
1995年2月

目 录

第一章 概述	1
第一节 财务管理的目标	1
第二节 财务管理的内容	13
第三节 财务管理的环境	31
第二章 财务管理的价值观念	45
第一节 资金的时间价值	45
第二节 投资的风险价值	64
第三章 财务报表分析	79
第一节 财务比率的分析	79
第二节 不同时期的分析	107
第三节 企业之间的分析	114
第四节 综合分析评价	122
第四章 投资决策	130
第一节 固定资产投资	130
第二节 证券投资	167
第三节 流动资金的投放和管理	194
第五章 融资决策	224
第一节 普通股融资	224
第二节 负债融资	238
第三节 资本结构	259
第六章 股利决策	285

第一节 利润分配概述	285
第二节 股利分配政策	292
第七章 财务计划	297
第一节 利润规划	297
第二节 财务预算的编制	330
第八章 财务控制	348
第一节 财务控制与业绩考核	348
第二节 成本控制	377
第三节 现金流控制	396
附表一:复利终值系数表	404
附表二:复利现值系数表	408
附表三:年金终值系数表	412
附表四:年金现值系数表	416
附表五:正态分布曲线的面积	420

第一章 概 述

第一节 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。

一、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。

(一)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。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的资源,企业就会萎缩,直到无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义,为避免进一步扩大损失,股东会主动决定终止企业。

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。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。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。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“支付不能”的情况,主要是借款扩大业务规模,冒险失败,为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备,使生产经营无法继续下去。

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。在科技不断进步的近代经济中，产品不断更新换代，企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品，才能市场中立足。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。

从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，没有“免费使用”的资金，资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资，都应当是生产性的，要从中获得回报。例如，各项固定资产要充分用于生产、要避免存货积压、尽快收回应收帐款、利用暂时闲置的现金等。财务主管人员务

必使企业正常营业产生的和从外部获得的资金能有效的加以利用。

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。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。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。

(二)企业的财务目标

上述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 万和明年获利 100 万,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 万利润,一个企业投入资本 500 万,另一个企业投入 600 万,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, 本年获利 100 万, 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(或权益资本利润率)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发生的时间性。
- (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。

企业的价值, 在于它能给所有者带来未来报酬, 包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样, 企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。

从法律上看, 我国企业分为三类: 只有一个所有者的独资企业; 股东较少的有限责任公司; 股东较多的股份有限公司。我国大量的国有企业, 将改造成国有独资公司, 虽然只有国家一个“股东”, 但在法律上是有限责任公司。此外, 还有一些其他类型、不规范的企业组织形式。对于独资企业来说, 企业的价值是其出售时可以得到的现金。对于有限责任公司来说, 股

权可以转让,转让的价格代表了企业的价值。对于股份有限公司来说,股票的价格代表了企业的价值。

不过,最典型、最能说明问题的还是股份公司,尤其是上市公司。我们将以上市公司为背景,展开财务管理的讨论,其原理同样适用于其他类型的企业。

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。

二、影响财务管理的目标实现的因素

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。外部环境的影响在后面第三节讨论,这里先说明企业管理当局可以控制的因素。

从公司管理当局的控制因素看,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。

(一)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 1 000 股,因而分享到 2 000 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 1 500 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,而不是净利润总额。

(二)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。

(三)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,都会提高企业的报酬率,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。

(四)资本结构

资本结构是指所有者权益和债权人权益的比例关系。

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。

(五)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继续下去。股东既希望分红,又希望每股盈余在未来不断成长,两者有矛盾,前者是当前利益,后者是长远利益。加大保留盈余,会提高未来的报酬率,但再投资的风险比立即分红要大。因此,股利政策会影响公司的报酬率和风险。

三、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。

(一)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。他们的目标是:

(1)报酬,包括物质和非物质的,如工资、奖金、提高荣誉和社会地位等;

(2)增加闲暇时间,包括较少的工作时间、工作时间里的空闲和有效工作时间中较小的劳动强度。

这两个目标之间有矛盾,增加闲暇时间可能减少当前或将来的报酬,努力增加报酬会牺牲闲暇时间。

(3)避免风险。经营者努力工作可能得不到应有的报酬,他们的行为和结果之间有不确定性,经营者总是力图避免这种风险,希望付出一份劳动便得到一份报酬。

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。

但是,全面监督在实际上是行不通的。股东是分散的或者远离经营者,得不到充分的信息;经营者比股东有更大的管理优势,比股东更清楚什么是对企业更有利的行动方案;全面监督管理行为的代价是很高的,很可能超过它所带来的收益。例如,股东支付审计费请注册会计师仅仅审计财务报表,而不要求全面审查所有管理行为。股东对于情况的了解和经理人员的监督总是必要的,但受到合理成本的限制,不可能事事都监督。因此,监督可以减少经理人员违背股东意愿的行为,但不能通过监督解决全部问题。

(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。例如,企业盈利率提高或股票价格提高后,给经理人员以现金、股票奖励。支付报酬的方式和数量大小,有多种选择,报酬过低,不足以激励经理人员,股东不能获得最大利益;报酬过高,股东付出的激励成本过大,也不能实现自己的最大利益。因此,激励可以减少经理人员违背股东意愿的行为,但也不能解决全部问题。

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。

(二) 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。

债权人事先知道借出资金是有风险的,并把这种风险的相应报酬纳入利率。借款利率通常要考虑的因素包括:公司现有资产的风险;预计新添资产的风险;公司现有的负债比率;预期公司未来的资本结构。

但是,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。尽管破产法规定,债权人先于股东分配破产财产,但多数情况下破产财产不足以偿债。所以,对债权人来说,超额利润肯定拿不到,发生损失却有可能要分担。

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。旧债券价值下降的原因是发新债后公司负债比率加大,公司破产的可能性增加,如果企业破产,旧债权人和新债