

CPA

最新版

全国注册会计师统一考试
考点分析及命题预测试卷精解

财务成本管理

(修订本)

审 编 注册会计师考试试题研究组

2002



華齡出版社



F23
3317

最新版

全国注册会计师统一考试

考点分析及命题预测试卷精解

(修订本)

财务成本管理

审 编 注册会计师考试试题研究组

主 编 中国人民大学 陈解生

副主编 张晓鸣

编 委 陈解生 张晓鸣 李景辉
佟郁文 陈 东 徐康平

2002



华龄出版社

责任编辑：高 燕

总 策 划：谭隆全

封面设计：东 方

图书在版编目 (CIP) 数据

全国注册会计师统一考试考点分析及命题预测试卷精解：财务成本管理/陈解生主编.
—北京：华龄出版社，2002.4

ISBN 7-80082-947-2

I. 全… II. 陈… III. 财务管理：成本管理—会计师—资格考核—自学参考资料
IV. F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 25457 号

书 名：全国注册会计师统一考试考点分析及命题预测试卷精解：财务成本管理
作 者：陈解生 张晓鸣
出版发行：华龄出版社（北京西城区西什库大街甲 10 号 邮编：100034）
印 刷：北京建工印刷厂
版 次：2002 年 4 月第 1 次修订 2002 年 4 月第 1 次印刷
开 本：787×1092 1/16 印张：95（总）
字 数：1880 千字（总） 印数：3000 册
书 号：ISBN 7-80082-947-2/G·385
定 价：140.00 元（共 10 册）

出版说明

全国注册会计师统一考试之难，犹为蜀道；十之八九，名落孙山。究其原因，无非两点：复习尚未到位，不得要领，如坠入五里迷雾中；缺乏考试经验，应试无措手足。为解考生之难，京城各科注会考试辅导专家，呕心沥血，千锤百炼，铸成本套丛书。若能反复、认真研读，则复习事半功倍，应考驾轻就熟，摘取注会考试之桂冠，只在举手之间。

本丛书每册主要由两编组成。第一编是注会考试各科的重点、难点和考点分析；第二编是注会考试各科的命题预测试卷、答案及解析。书后还附录了2002年度注会考试大纲及2001年度注会全国统一考试试卷及参考答案。

本书有以下两大突出特点：

精华提炼、考点精粹：鉴于2002年度全国注会考试指定教材的内容较多，而广大考生的时间和精力又十分有限，在教材到手之后，又只有寥寥数月，很难静下心来细细研读“教材”。有的即使读完“教材”也很难“消化”。本书作者，正是想考生朋友之所想，急考生朋友之所急，择注会考试必需知识的精华和考点献给广大考生，以解燃眉之急。因此，本丛书各科的第一编相当于该指定教材的“精读”课本。

预测科学、命题权威：本书第二编的命题预测试卷，几乎覆盖了注会考试的全部重点、难点和考点，并根据注会考试的特点以试题的方式对“教材”的内容加以引深。题型、题量和难易程度及题目的描述方法，完全按照注会正式考试的方式进行“命制”。各科题型都有部分难度较高的题目，以锻炼考生应考的读题、解题反应能力和快捷的思考方法；对于重点的和难解的题目，在给出答案和根据的同时又加以讲解，便于考生直接掌握重点知识和解题思路。

只要考生按照注会考试的时间，严格要求自己做这些试卷，就会找到注会临场考试的感觉。做多了就会积累经验，提高解题速度，使自己读题、解题的反应敏锐起来。届时真正走进注会考场，就不会有初次登台的紧张感觉，也就会相对抵销对考试试题的题型及描述方式的陌生感和对时间的紧迫感。这样，就能保持头脑清醒，有条不紊、思路畅通、有的放矢，从容应对，快而不慌，充分发挥。

因为时间紧迫，书中难免有错误或疏漏之处，只当抛砖引玉，不当之处，恳请广大同仁及读者批评、指正。

注册会计师考试试题研究组

2002·北京

目 录

第一编 《财务成本管理》各章重点、难点及考点分析

第一章 财务成本管理总论	(1)
第二章 财务报表分析	(6)
第三章 财务预测与计划	(11)
第四章 投资管理	(15)
第五章 证券评价	(23)
第六章 流动资金管理	(26)
第七章 筹资管理	(30)
第八章 股利分配	(35)
第九章 资本成本和资本结构	(38)
第十章 并购与控制	(44)
第十一章 重整与清算	(49)
第十二章 成本计算的一般程序	(51)
第十三章 产品成本计算的方法	(53)
第十四章 标准成本系统	(54)
第十五章 业绩评价	(56)

第二编 《财务成本管理》命题预测试卷、答案及解析

2002 年全国注册会计师统一考试《财务成本管理》命题预测试卷(一)	(59)
2002 年全国注册会计师统一考试《财务成本管理》命题预测试卷(一)答题卷	(66)
2002 年全国注册会计师统一考试《财务成本管理》命题预测试卷(一)答案及解析	(73)
2002 年全国注册会计师统一考试《财务成本管理》命题预测试卷(二)	(79)
2002 年全国注册会计师统一考试《财务成本管理》命题预测试卷(二)答题卷	(86)
2002 年全国注册会计师统一考试《财务成本管理》命题预测试卷(二)答案及解析	(93)
2002 年全国注册会计师统一考试《财务成本管理》命题预测试卷(三)	(99)
2002 年全国注册会计师统一考试《财务成本管理》命题预测试卷(三)答题卷	(107)
2002 年全国注册会计师统一考试《财务成本管理》命题预测试卷(三)答案及解析	(114)

附录一

2001 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》考试试卷 (121)

2001 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》考试试卷参考答案 (130)

附录二

2002 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》考试大纲 (140)

第一编 《财务成本管理》各章重点、难点及考点分析

第一章 财务成本管理总论

本章是全书的一个统帅思想,主要讲述企业的目标及其对财务管理的要求;企业财务目标综合表达的三种主要观点;影响财务管理目标实现的因素;股东、经营者和债权人的冲突与协调;企业目标与社会责任;财务管理的对象;财务管理的内容;财务管理的职能;财务管理的环境;成本管理。

本章重点与难点是:综合表达财务目标三种观点的主张、理由和存在的问题;影响财务管理目标实现的因素;股东、经营者和债权人的冲突及协调办法;现金的短期循环和长期循环的关系;现金流转不平衡的原因;财务决策过程的四个阶段;财务决策系统的五个要素;决策的价值标准;金融性资产的特点;金融市场利率的决定因素;成本管理的重要性;成本控制的基本原则;成本降低的基本原则。

一、财务管理的目标

1. 企业财务管理的目标

(1) 企业目标及其对财务管理的要求

财务管理是企业管理的一部分,财务管理的目标取决于企业管理的目标。企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。企业目标对财务管理的要求见下表:

企业目标	企业目标对财务管理的要求
生存	以收抵支、偿还到期的债务,减少破产的风险。使企业能长期、稳定的生存下去
发展	筹集企业发展所需的资金
获利	合理、有效地使用资金使企业获利

(2) 企业的财务目标

企业的财务目标的综合表达见下表:

主 张	理 由	存在的问题
(1) 利润最大化	利润代表企业新创造的财富,利润越多企业财富增加越多,越接近企业的目标。	没有考虑时间因素;没有考虑投入;没有考虑风险
(2) 每股盈余最大化(权益资本净利率最大化)	应当把利润和股东投入的资本联系起来。	没有考虑每股盈余取得的时间;没有考虑风险。
(3) 股东财富最大化(企业价值最大化)	要考虑时间因素、考虑风险、考虑资本投入	计量比较困难

股东财富最大化既企业价值最大化是现代财务管理的目标,它避免了前两种观点的问题,也是本书所采纳的观点。企业的价值,在于它能给所有者带来未来报酬,包括获得的股利和出售其股权换取现金。

2. 影响财务管理目标实现的因素

股价高低反映了财务管理目标实现的程度。股价受外部环境和管理决策两方面的影响。从企业管理当局可控制的因素(内部因素)看,股价的高低取决于企业的报酬率和风险,因此报酬率和风险,是影响股价的直接因素。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,所以投资项目、资本结构和股利政策是影响股价的间接因素。

3. 股东、经营者和债权人的冲突与协调

(1) 股东、经营者之间的冲突与协调

①冲突。股东和经营者的目标并不完全一致。股东的目标是使企业财富最大化,经营者的目标是增加报酬、增加闲暇时间和避免风险。

②表现。经营者背离股东目标表现在两方面:一方面是道德风险,经营者为了自己的目标,不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标;另一方面是逆向选择,经营者为了自己的目标,背离股东的目标。

③防止经营者背离股东目标的方法。

a. 监督,即股东获取更多的信息,对经营者进行监督。

b. 激励,即采用激励报酬计划,使经营者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,最佳的解决办法是:力求使得监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小。

(2) 股东和债权人之间的冲突与协调

①冲突。债权人把资金借给企业,是要求到期收回本息。公司借款的目的是要投入高风险的生产经营项目,两者的目标并不一致。

②表现。股东为自身利益伤害债权人利益常用的方式是:

a. 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。

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

③债权人防止其利益被伤害的方法。债权人除了寻求立法保护外,通常采取以下措施:

a. 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;

b. 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

企业目标与社会目标不一致的表现: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。防止企业伤害公众利益的方法:

①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;

②商业道德约束;

③政府有关部门的行政监督;

④社会公众的舆论监督。

二、财务管理的内容

财务管理的主要内容是筹资、投资和股利分配；财务管理的对象是现金的循环和周转；财务管理的主要职能是决策、计划和控制。

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。

1. 现金的短期循环和长期循环在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金。这种周而复始的流通过程称为现金流转。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。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的流转途径，称为现金的长期循环。

长期循环有两个特点值得注意：

第一，折旧是现金的一种来源。利润是根据收入减去全部费用计算出来的，而现金余额是收入减去全部现金支出计算的；折旧不是本期的现金支出，但却是本期的费用。因此，每期的现金增加是利润与折旧之和。

第二，长期循环和短期循环有联系。

(1) 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。

(2) 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。

2. 现金流转不平衡的原因

现金流转不平衡是指企业一年中现金流入量与现金流出量不相等的情况。

(1) 现金流转不平衡的内部原因。主要有盈亏和扩充两种。

① 盈利企业的现金流转。盈利企业如果不打算扩充，其现金流转一般比较顺畅。但是，即使是盈利企业，如果进行大规模扩充，也会使企业现金流转不平衡。

② 亏损企业的现金流转。从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看，又可分为两种情况：一种是亏损额小于折旧额的企业，由于折旧是现金的一种来源，所以在固定资产重置以前可以维持下去；另一种是亏损额大于折旧额的企业，不从外部补充现金，将很快破产。

③ 扩充企业的现金流转。任何要迅速扩大经营规模的企业，都会遇到相当严重的现金短缺情况。

(2) 现金流转不平衡的外部原因：

① 市场的季节性变化。企业的销售有季节性变化，在销售淡季现金不足，在销售旺季过后积存过剩现金。企业的采购用现金流出有季节性变化，采购旺季有大量现金流出，而现金流入不能同步增加。企业人工费用等开支也会有季节性变化，如集中在年终发放奖金、节假日加班加点和大量使用季节性临时工等都会在此期间使人工费用大增。

② 经济波动。在经济收缩时，销售下降，进而生产和采购减少，整个短期循环中的资金减少了，使企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长，推迟固定资产的重置，折旧积存的现金也会增加。当经济“热”起来时，现金需求迅速扩大，积存的过剩现金很快被用尽。

③通货膨胀。通货膨胀会使企业遭受现金短缺的困难,企业唯一的希望是利润增加,否则现金会越来越紧张。通货膨胀造成的现金流转不平衡,不能靠短期借款解决,因其不是季节性临时现金短缺,而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

④竞争。竞争会对企业的现金流转产生不利影响。价格竞争会使企业立即减少现金流入。广告竞争会立即增加企业现金流出。增加新产品或售后服务项目,用软办法竞争,也会使企业的现金流出增加。

3. 财务决策过程的四个阶段

①情报活动;②设计活动;③抉择活动;④审查活动。

4. 财务决策系统的五个要素

①决策者;②决策对象;③信息;④决策的理论和方法;⑤决策结果。决策的五个要素相互联系、相互作用,组成了一个决策系统。

5. 决策的价值标准

决策的价值标准是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。

6. 决策的准则

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既定情况,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。

7. 决策的分类

(1)按决策能否程序化,可分为程序化决策和非程序化决策;

(2)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)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。

8. 财务管理的原则

财务管理的原则,也称理财原则,是指人们对财务活动的共同的、理性的认识。它是联系理论与实务的纽带。

对于如何概括理财原则,人们的认识不完全相同。道格拉斯·R·爱默瑞和约翰·D·芬尼特的观点具有代表性,将理财原则概括为:

(1)有关竞争环境的原则,它们是对资本市场中人的行为规律的基本认识:①自利行为原则;②双方交易原则;③信号传递原则;④引导原则。

(2)有关创造价值和经济效益的原则,它们是对增加企业财富基本规律的认识:①有价值的创意原则;②比较优势原则;③期权原则;④净增效益原则。

(3)有关财务交易的原则,它们是人们对于财务交易基本规律的认识:①风险—报酬权衡原则;②投资分散化原则;③资本市场有效原则;④货币时间价值原则。

三、财务管理的环境

1. 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

的环境主要包括法律环境、金融市场环境和经济环境。

2. 金融市场的组成

主体(金融机构);客体(金融资产);参加人(资金供应者和需求者)。

3. 金融性资产的特点

①流动性;②收益性;③风险性。上述三种属性相互联系、相互制约。流动性和收益性成反比,收益性和风险性成正比。

4. 金融市场上利率的决定因素

在金融市场上,利率是资金使用权的价格。一般说来,金融市场上资金的购买价格可用下式表示:

利率=纯粹利率+通货膨胀附加率+变现力附加率+违约风险附加率+到期风险附加率

(1)纯粹利率。纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。纯粹利率的高低、受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。

(2)通货膨胀附加率。由于通货膨胀使货币贬值,投资者的真实报酬下降,他们在把资金交给借款人时,他们会在纯粹利息率的水平上再加上通货膨胀附加率,以弥补通货膨胀造成的购买力损失。

(3)变现力附加率。各种有价证券的变现力是不同的,一些小公司的债券不易变现投资人要求变现力附加率(提高利率1%~2%)作为补偿。

(4)违约风险附加率。违约是指借款人未能按时支付利息或未如期偿还贷款本金。提供资金的人拿出款项后所承担的这种风险叫违约风险。违约风险越大,投资人要求的利率报酬越高。

(5)到期风险附加率。到期风险附加率是指因到期时间长短不同而形成的利率差别。到期时间越长,在此期间由于市场利率上升,而长期债券按固定利率计息,使购买债券者遭受损失的风险越大。到期风险附加率,是对投资承担利率变动风险的一种补偿。

一般而言,因受到期风险的影响,长期利率会高于短期利率,但有时会出现相反的情况。这是因为短期投资有另一种风险,即购买短期债券的投资人在债券到期时,由于市场利率下降,找不到获利较高的投资机会,还不如当初投资于长期债券,这种风险叫再投资风险。当再投资风险大于利率风险时,即预期市场利率将持续下降,人们都在热衷寻求长期投资机会时,可能出现短期利率高于长期利率的现象。

四、成本管理

成本管理是管理者在满足客户需要的前提下,在控制成本与降低成本的过程中所采取的一切手段,目的是以最低的成本达到预先规定的质量、数量和交货时间。

成本管理的重要性:

1. 成本管理涉及到企业的竞争能力
2. 成本管理是企业增加盈利的根本途径,直接服务于企业的经营目的
3. 成本管理是抵抗内外压力,求得生存的主要保障
4. 成本管理是企业发展的基础

五、成本控制的基本原则

1. 经济原则

经济原则,是指因推行成本控制而发生的成本,不应超过因缺少控制而丧失的收益。

经济原则要求成本控制要能起到降低成本,纠正偏差的作用,具有实用性,同时要求在成本控制中贯彻“例外管理”原则及重要性原则。

2. 因地制宜原则

因地制宜原则,是指成本控制系统必须个别设计,适合特定企业、部门、岗位和成本项目的实际情况,不可照搬别人的做法。

3. 全员参加原则

4. 领导推动原则

六、成本降低的基本原则

1. 以顾客为中心

2. 系统分析成本发生的全过程

3. 主要目标是降低单位成本

4. 要靠自身的力量降低成本

5. 要持续地降低成本

第二章 财务报表分析

本章主要阐述财务报表分析的意义、目的、方法、步骤、原则和局限性;各项基本财务比率的含义、公式和分析;杜邦图、杜邦财务分析体系的作用和分析方法;沃尔评分法的应用;上市公司的财务比率;现金流量分析。

本章的重点是:各项财务比率的定义、计算和分析方法;权益乘数的含义和计算;利用杜邦财务体系分析企业的财务状况;利用综合评价法分析企业财务状况;上市公司的财务比率分析;现金流量分析。

本章的难点是:杜邦分析体系的指标分解和分析;现金流量分析。

一、财务报表分析概述

1. 财务报表分析的概念

财务报表分析是指以财务报表和其他资料为依据和起点,采用专门方法,系统分析和评价企业的过去和现在的经营成果、财务状况及其变动,目的是了解过去、评价现在,预测未来,帮助利益集团改善决策。

2. 财务分析的方法

财务分析的方法有比较分析法和因素分析法两种。其中因素分析的方法具体又分为①差额分析法;②指标分解法;③连环替代法;④定基替代法。

二、基本的财务比率

财务比率可以分为以下四类:变现能力比率、资产管理比率、负债比率、盈利能力比率。

1. 变现能力是企业产生现金的能力,它取决于可以在近期转变为现金的流动资产的多少。反映变现能力的财务比率主要有流动比率和速动比率。

(1) 流动比率 = 流动资产 / 流动负债

流动比率可以反映短期偿债能力。是否偿还短期债务,要看有多少债务,以及有多少可变现偿债的流动资产。流动资产越多,短期债务越少,即流动比率越高,则偿债能力越强。流动比率是个相对数,排除了企业规模不同的影响,更适合企业之间以及本企业不同历史时期的比较。

一般认为,生产企业合理的最低流动比率是2。但是,计算出来的流动比率,只有和同行业平均流动比率、本企业历史的流动比率进行比较,才能知道这个比率是高还是低。一般情况下,营业周期、流动资产中的应收账款数额和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素。

(2) 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

为什么在计算速动比率时要把存货从流动资产中剔除呢? 主要原因是:

- ① 在流动资产中存货的变现速度最慢;
- ② 由于某种原因,部分存货可能已损失报废还没作处理;
- ③ 部分存货已抵押给某债权人;
- ④ 存货估价还存在着成本与合理市价相差悬殊的问题。

通常认为正常的速动比率为1,低于1的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。这仅是一般的看法,没有统一标准的速动比率。因为行业不同速动比率会有很大差别。影响速动比率可信性的重要因素是应收账款的变现能力。

2. 影响变现能力的其他因素

(1) 增强变现能力的因素。主要有:可动用的银行贷款指标;准备很快变现的长期资产;偿债能力的声誉。

(2) 减弱变现能力的因素。主要有:未作记录的或有负债。

3. 资产管理比率的含义、计算公式和分析

(1) 营业周期。营业周期是指从取得存货开始到销售存货并收回现金为止所需要的时间。其计算公式为:营业周期 = 存货周转天数 + 应收账款周转天数

一般情况下,营业周期短,说明资金周转速度快,营业周期长,说明资金周转速度慢。

(2) 存货周转天数。

存货周转率 = 销售成本 / 平均存货

存货周转天数 = 360 / 存货周转率 = (平均存货 × 360) / 销售成本

一般来讲,存货周转速度越快,存货的占用水平越低,流动性越强,存货转换为现金或应收账款的速度越快。提高存货周转率可以提高企业的变现能力;存货周转速度越慢则变现能力越差。

(3) 应收账款周转天数。

应收账款周转率 = $\frac{\text{销售收入}}{\text{平均应收账款}}$;

应收账款周转天数 = $\frac{360}{\text{应收账款周转率}} = \frac{\text{平均应收账款} \times 360}{\text{销售收入}}$

公式中的“销售收入”数是指扣除折扣和折让后的销售净额。“平均应收账款”是指未扣除坏账准备的应收账款金额,它是资产负债表中“期初应收账款余额”与“期末应收账款余额”的

平均数。

一般来说,应收账款周转率越高、平均收账期越短,说明应收账款的收回越快;影响该指标正确计算的因素有:

- ①季节性经营的企业使用这个指标时不能反映实际情况;
 - ②大量使用分期付款结算方式;
 - ③大量地使用现金结算的销售;
 - ④年末大量销售或年末销售大幅度下降。
- (4)流动资产周转率。

$$\text{流动资产周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{平均流动资产}}$$

其中:平均流动资产 = (年初流动资产 + 年末流动资产) / 2

流动资产周转率反映流动资产的周转速度。周转速度快,会相对节约流动资产,等于相对扩大资产投入,增强企业盈利能力;而延缓周转速度,需要补充流动资产参加周转,形成资金浪费,降低企业盈利能力。

(5)总资产周转率。

$$\text{总资产周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{平均资产总额}}$$

其中:平均资产总额 = (年初资产总额 + 年末资产总额) / 2

总资产周转率反映全部资产的周转速度。周转越快,反映销售能力越强。企业可以通过薄利多销的办法,加速资产的周转,带来利润绝对额的增加。

4. 负债比率的含义、计算公式和分析

(1)资产负债率。资产负债率反映在总资产中有多大比率是通过借债来筹资的,也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。其计算公式为:资产负债率 = $\frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$

公式中的负债总额不仅包括长期负债,还包括短期负债。公式中的资产总额则是扣除累计折旧后的净额。资产负债率指标反映债权人所提供的资本占全部资本的比例。这个指标也被称为举债经营比率。它有以下几个方面的含义:

①从债权人的立场看。他们最关心的是贷给企业的款项的安全程度,也就是能否按期收回本金和利息。因此,他们希望债务比例越低越好,企业偿债有保证,贷款不会有太大的风险。

②从股东的角度看。从股东的立场看,在全部资本利润率高于借款利息率时,负债比例越大越好,否则反之。

③从经营者的立场看。企业负债比率越大(当然不是盲目地借债),越是显得企业活力充沛。从财务管理的角度来看,企业应当审时度势,全面考虑预期的利润和增加的风险,在二者之间权衡利害得失,做出正确决策,合理安排资本结构。

(2)产权比率。产权比率是负债总额与股东权益总额之比率,也叫作债务股权比率,是衡量企业长期偿债能力的指标。其计算公式为:产权比率 = $\frac{\text{负债总额}}{\text{股东权益}} \times 100\%$

产权比率分析:

①产权比率反映企业基本财务结构是否稳定。产权比率高,是高风险、高报酬的财务结

构;产权比率低,是低风险、低报酬的财务结构。

②产权比率也反映债权人投入资本受到股东权益保障的程度,或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度。

(3)有形净值债务率

有形净值债务率是企业负债总额与有形净值的百分比。有形净值是股东权益减去无形资产净值后的净值,即股东具有所有权的有形资产的净值。其计算公式为:

$$\text{有形净值债务率} = [\text{负债总额} \div (\text{股东权益} - \text{无形资产净值})] \times 100\%$$

有形净值债务率分析:

有形净值债务率指标实质上是产权比率指标的延伸,它更为谨慎、保守地反映在企业清算时债权人投入的资本受到股东权益保障的程度。从长期偿债能力来讲,比率越低越好。

(4)已获利息倍数。已获利息倍数指标是指企业经营业务收益与利息费用的比率,用以衡量偿付借款利息的能力,也叫利息保障倍数。其计算公式为:

$$\text{已获利息倍数} = \text{税息前利润} / \text{利息费用}$$

公式中的“税息前利润”是指损益表中未扣除利息费用和所得税税前的利润。它可以用“利润总额加利息费用”来测算。由于我国现行损益表“利息费用”没有单列,而是混在“财务费用”之中,外部报表使用人只好用“利润总额加财务费用”来估计。公式中“利息费用”是指本期发生的全部应付利息,不仅包括财务费用中的利息费用,还应包括计入固定资产成本的资本化利息。

已获利息倍数分析:

①已获利息倍数指标反映企业经营收益为所需支付的债务利息的多少倍。只要已获利息倍数足够大,企业就有充足的能力偿付利息,否则相反。

②如何合理确定企业的已获利息倍数,这需要将该企业的这一指标与其他企业,“特别是本行业平均水平进行比较,来分析决定本企业的指标水平。同时从稳健性的角度出发,最好比较本企业连续几年的该项指标,并选择最低指标年度的数据,作为标准。

③与此同时,结合这一指标,企业可以测算一下长期负债与营运资金的比率,计算公式为:长期债务与营运资金比率 = 长期负债 / (流动资产 - 流动负债)

一般情况下,长期债务不应超过营运资金。

5. 盈利能力比率的含义、计算公式和分析

盈利能力就是企业赚取利润的能力,一般说来,企业的盈利能力只涉及正常的营业状况。

(1)销售净利率。

$$\text{销售净利率} = (\text{净利润} / \text{销售收入}) \times 100\%$$

该指标反映每一元销售收入带来的净利润的多少,表示销售收入的收益水平。通过分析销售净利润的升降变动,可以促使企业在扩大销售的同时,注意改进经营管理,提高盈利水平。

(2)销售毛利率。

$$\text{销售毛利率} = [(\text{销售收入} - \text{销售成本}) / \text{销售收入}] \times 100\%$$

销售毛利率表示每一元销售收入扣除销售产品或商品成本后,有多少钱可以用于各项期间费用和形成盈利。毛利率是企业销售净利率的最初基础,没有足够大的毛利率便不能盈利。

(3)资产净利率。

$$\text{资产净利率} = (\text{净利润} / \text{平均资产总额}) \times 100\%$$

式中:平均资产总额 = (期初资产总额 + 期末资产总额) / 2

资产净利率指标表明企业资产利用的综合效果。指标越高,表明资产的利用效率越高,说明企业在增加收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果,否则相反。

资产净利率是一个综合指标,为了正确评价企业经济效益的高低,挖掘提高利润水平的潜力,可以用该指标与本企业前期、与计划、与本行业平均水平和本行业内先进企业进行对比,分析形成差异的原因。影响资产净利率高低的因素有:产品价格;单位成本的高低;产品产量和销量;资金占用量的大小等。

利用资产净利率来分析经营中存在的问题,提高销售净利率,加速资金周转。

(4)净资产收益率。

净资产收益率是净利润与平均净资产(所有者权益)的百分比,也称股东权益报酬率、净值报酬率、权益报酬率、权益净利率。

$$\text{其计算公式为:净资产收益率} = (\text{净利润} / \text{平均净资产}) \times 100\%$$

该公式的分母是“平均净资产”,也可以使用“年末净资产”。

三、财务报表分析的应用

1. 权益乘数的含义和计算

权益乘数表示企业的负债程度。权益乘数越大,企业负债程度越高,通常的财务比率都是除数,除数的倒数叫乘数,权益除以资产是资产权益率,权益乘数是其倒数,即资产除以权益。

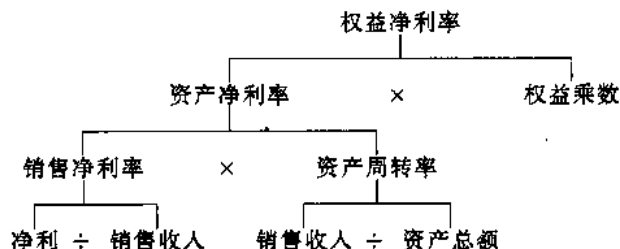
$$\text{其计算公式为:权益乘数} = 1 / (1 - \text{资产负债率})$$

$$\text{或:权益乘数} = \text{平均资产总额} / \text{平均股东权益}$$

公式中的资产负债率是指全年平均资产负债率,它是企业全年平均负债总额与全年平均资产总额的百分比。

2. 杜邦财务分析体系

杜邦财务分析体系是一种综合分析和评价企业财务状况的方法;这种方法首先由美国杜邦公司创造出来的,故称之为杜邦体系。下面为杜邦图:



权益净利率是所有比率中综合性最强、最具有代表性的一个指标。

$$\text{权益净利率} = \text{销售净利率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数}$$

从公式中看,决定权益净利率高低的因素有三个方面:销售净利率、资产周转率和权益乘数。

权益乘数主要受资产负债比率影响,负债比例大,权益乘数就高,说明企业有较高的负债程度,给企业带来了许多的杠杆利益,同时也给企业带来了较多的风险;销售净利率的高低因素分析,需要从销售额和销售成本两个方面进行。这方面的分析可以参见有关盈利能力指标的分析。资产周转率是反映运用资产以产生销售收入能力的指标;对资产周转率的分析,则需对影响资产周转的各因素进行分析,除了对资产各构成部分从占用量上是否合理进行分析外,还可以通过流动资产周转率、存货周转率、应收账款周转率等有关各资产组成部分使用效率的分析,以判明影响资产周转的主要问题出在哪里。

第三章 财务预测与计划

财务计划是指预先拟定有关资金筹集和使用的方法和步骤。财务计划编制过程分为财务预测、利润规划和财务预算编制三部分。

本章的重点是:财务预测的销售百分比法、本量利关系方程式;盈亏临界分析;安全边际和安全边际率;各种因素变动分析;敏感分析;全面预算的内容;现金预算的编制;编制全面预算的程序;预计损益表的编制;预计资产负债表的编制。

本章的难点是:销售百分比法的两种计算方法;外部融资额与销售增长关系的进一步讨论;本章内容与前边章节内容的综合题;包含期间成本的损益方程式;计算税后利润的损益方程式;安全边际和安全边际率的理解和应用;盈亏转折分析;敏感程度分析;全面预算的编制程序;现金预算的编制;弹性预算的编制。

一、财务预测

1. 财务预测的意义和目的

财务预测是指估计企业未来的融资需求。财务预测是融资计划的前提。财务预测有助于改善投资决策。财务预测的真正目的是有助于应变。

2. 财务预测的步骤

财务预测的基本步骤为:①销售预测;②估计需要的资产;③估计收入费用和保留盈余;④估计所需融资。

3. 销售百分比法

财务预测销售百分比法,首先假设收入、费用、资产、负债与销售收入存在稳定的百分比关系,根据预计销售额和相应的百分比预计资产、负债和所有者权益,然后利用会计等式确定融资需求。有如下两种方法:

(1) 根据销售总额确定

外部融资需求 = 预计总资产 - 预计总负债 - 预计股东权益

(2) 根据销售增加量确定

外部融资需求 = 资产增加 - 负债自然增加 - 留存收益增加