

初级经济师

工商管理专业知识与实务

考点强化班

第八章 财务管理

第一节 财务管理概述

【考点】财务管理的目标与社会责任

（一）财务管理目标

1. 利润最大化

优点：有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。在实务中它容易被人理解，操作性很强。

缺点：

① 没有考虑到利润的取得时间，忽视了资金的时间价值。

② 没能有效地考虑取得利润所承担的风险问题。

③ 没有考虑投入与产出的关系。

2. 每股收益（权益资本净利率）最大化

仍然存在没有考虑时间价值和风险的缺点。

3. 股东财富最大化

优点：

（1）考虑了风险因素，风险的高低，会对股票价格产生重要影响；

（2）在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为；

（3）上市公司股价比较容易量化，从而股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩；

（4）考虑了资金的时间价值。

股东财富最大化的缺点：

（1）适用范围窄，它只适用于上市公司；

（2）它只强调股东的利益，而忽略了其他利益相关者的利益，如企业的债权人、经营者、员工，甚至社会的利益；

（3）随着产权的交易，股东凭借自己的有利地位侵犯其他利益主体的行为时有发生，使得各主体利益不平衡；

（4）股票价格是衡量股东财富的重要标准，股票价格受多种因素影响，并非都是公司所能控制的，把不可控因素引入理财目标是不合理的。

4. 企业价值最大化

优点：

（1）考虑了报酬实现的时间，并用时间价值的原理进行了计量；

（2）考虑了风险与报酬的关系；

（3）克服企业在追求利润上的短期行为；

（4）把各方的利益纳入到企业价值这个指标中，兼顾到企业关系各方的利益。

（二）财务管理的社会责任

企业对于合同利益相关者的社会责任主要有：安全生产、改善工作条件；增加福利；尊重员工利益、人格和习俗；设计人性化的工作方式；友善对待供应商等。

企业对待非合同利益相关者的社会责任主要有：环境保护、产品安全、市场营销

第二节 财务管理的内容

一、筹资管理

（一）筹资渠道

- (1) **政府财政资金**。这是国有企业的主要资金来源。
- (2) **银行信贷资本**。
- (3) **非银行金融机构资本**。
- (4) **其他法人单位资金**。
- (5) **民间自然人资金**。
- (6) **企业自留资本**。
- (7) **国外及我国港澳台资本**。

(二) 筹资方式

- (1) **吸收直接投资**
- (2) 发行股票
- (3) 发行债券
- (4) 银行借款
- (5) 商业信用
- (6) 租赁筹资
- (7) 利用留存收益
- (8) 发行短期融资券
- (9) 其他金融工具：**可转换债券**、认股权证、分离交易可转债

二、投资管理

包括**固定资产投资管理和长期股权投资管理**

(一) 固定资产投资管理

固定资产投资主要包括：**厂房的新建、扩建、改建；机器设备的构建及更新。**

特点：

- (1) **投资数额大，发生次数少。**
 - (2) 回收时间长。
 - (3) 变现能力差。
- ### (二) 股权投资管理

股权投资是企业购买的其他企业的股票或以货币资金、无形资产和其他实物资产直接投资于其他单位。股权投资是对外投资的一种。

三、营运资本管理

包括**流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其他长期资产。**

(一) 现金管理

- (1) 现金的使用范围。

如：支付工资、津贴；支付个人的报酬、劳保费用等规定的其他对个人的支出；差旅费；中国人民银行规定的其他支出。

- (2) 库存的现金一般以**3~5天的零星开支**为限。
- (3) 不得**坐支**现金，即企业不能用其收到的现金直接支付现金开支。
- (4) 不得**出租出借**银行账户。
- (5) 不能**套用**银行信用。
- (6) 不得保存账外公款，不能把公款以个人的名义存入银行。

(二) 应收账款管理

应收账款管理的重点是制定**适宜的应收账款政策**。应收账款政策是指企业在赊销或推迟劳务收款时，为对应收账款进行规划和控制所制定的基本原则和规范，主要包括**信用标准、信用条件和收账政策**三个方面。

(1) 信用标准

企业在制定或选择信用标准时，应考虑三个基本因素：

其一，同行业竞争对手的情况。

其二，企业承担违约风险的能力。

其三，客户的资信程度。

客户资信程度的高低通常决定于五个方面，即**客户的信用品质、偿付能力、资本、抵押品、经济状况**。简称“5C”系统。

(2) 信用条件：“3 / 10, 2 / 20, n / 45”

(3) 收账政策

四、利润分配管理

(一) 利润分配的顺序

公司分配当年税后利润时，首先应当按当年**税后利润的 10%**提取法定盈余公积金；**公司法规定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的**，可以不再提取。

(二) 利润分配的方式

(1) 现金股利

(2) 股票股利

第三节 成本费用控制

一、成本费用项目

(一) 成本费用按经济用途分：

1. 生产费用

(1) **直接材料、燃料和动力费用。**

(2) **直接人工费用。**

(3) **制造费用。**

制造费用包括企业内部生产单位（分厂、车间）的管理人员薪酬费用、固定资产折旧费、租赁费（不包括融资租赁费）、机物料消耗等。

2. 期间费用

期间费用可分为销售费用、管理费用和财务费用。

企业将管理费用中的研发费用 and 无形资产摊销作为研发费用在利润表中分析填列，用于反映企业进行研究和开发过程中产生的费用支出。

(二) 成本费用按成本性态分类

可分为固定成本、变动成本和混合成本

成本费用按成本性态可分为固定成本、变动成本和混合成本。

(1) 固定成本

固定成本：固定的月工资、固定资产折旧、取暖费、财产保险费、职工培训费、科研开发费、广告费等。

基本特征：固定成本总额不因业务量的变动而变动，但**单位固定成本（单位业务量负担的固定成本）会与业务量的增减呈反向变动。**

(2) 变动成本

变动成本是指在特定的产量范围内其总额随产量变动而正比例变动的成本。例如直接材料、直接人工、外部加工费等。

其基本特征是变动成本总额因业务量的变动而成正比例变动，但**单位变动成本（单位业务量负担的变动成本）不变。**

(3) 混合成本

①**半变动式成本**：随产量正比例增长的成本。例如电费和电话费等公用事业费、燃料费、维修费等

②**阶梯式成本**：整车运输费、检验人员工资等。

③**延期变动成本**：加班费

④**曲线成本**：累进计件工资、各种违约金、罚金等。

二、成本费用控制方法

纠正偏差，控制成本费用超支，把实际耗费控制在成本费用计划范围内。

(一) 标准成本控制法

(1) 确定标准成本

标准成本主要用来控制成本开支，衡量实际工作效率。

一般来说正常标准成本大于理想标准成本。

单位产品的标准成本 = 直接材料标准成本 + 直接人工标准成本 + 制造费用标准成本

(二) 责任成本控制法

责任中心一般可以分为成本中心、利润中心和投资中心三类。每一类责任中心均对应着不同的决策权力及不同的业绩评价指标。

(三) 作业成本法

(四) 目标成本控制法

第四节 财务分析

一、财务分析概述

财务分析的内容可归纳为四个方面：偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力和发展能力分析。

二、主要财务报表

(一) 资产负债表

反映企业某一特定日期财务状况的会计报表。

资产 = 负债 + 所有者权益

表的左边为资产项，按资产变现能力的大小排序。表的右边为负债及所有者权益，按需偿还的先后顺序排列。

资产负债表表明企业某一时点静态的财务状况

(二) 损益表

也称利润表，是反映企业在一定期间的经营成果及其分配情况的报表。

损益表主要是依据收入实现原则和配比原则的要求，把一定会计期间的营业收入与同一会计期间的营业费用

(成本) 相配比，从而计算出企业一定期间的净收益或净损失，因此，它是一张动态会计报表。

可以评价或考核企业经营管理者经营业绩和能力。

(三) 现金流量表

反映企业一定会计期间现金流入和流出的会计报表，它属于动态的会计报表。

反映企业经营活动、投资活动和筹资活动的动态情况，以便于报表使用者了解和评价企业获取现金和现金等价物的能力，并据以预测企业未来的现金流量。

这里的“现金”通常包括现金和现金等价物。

现金等价物必须具备四个条件：

①期限短；

②流动性强；

③易于转换为已知金额现金；

④价值变动风险很小。

三、财务比率分析

财务比率大致说来有四个方面：偿债能力比率、营运能力比率、获利能力比率及发展能力比率。

(一) 偿债能力比率

1. 短期偿债能力比率

(1) 流动比率

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

(2) 速动比率

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

该比率小于 1，企业面临很大的偿债风险；若大于 1，尽管企业的债务偿还性较高，但却会因企业现金及应收账款资金占用过大而大大增加企业的机会成本。

(3) 现金流负债比率

现金流负债比率 = 经营活动产生的现金流量净额 ÷ 流动负债

2. 长期偿债能力比率

(1) 资产负债率

资产负债率 = (负债合计 ÷ 资产合计) × 100%

(2) 产权比率 = 负债合计 ÷ 股东权益合计

反映企业股东权益对债权人权益的保障程度。

(3) 已获利息倍数 = 息税前利润 ÷ 利息支出

(二) 营运能力比率

1. 应收账款周转率

应收账款周转率 (次数) = 营业收入 ÷ 平均应收账款余额

平均应收账款余额 = (应收账款年初数 + 应收账款年末数) ÷ 2

应收账款周转天数 = 360 ÷ 应收账款周转次数

应收账款周转率反映了企业应收账款变现速度的快慢及管理效率的高低, 周转率高表明:

第一, 收账迅速, 账龄较短;

第二, 资产流动性强, 短期偿债能力强;

第三, 可以减少收账费用和坏账损失, 从而相对增加企业流动资产的投资收益。

2. 存货周转率

存货周转率 (次数) = 营业成本 ÷ 平均存货

平均存货 = (存货年初数 + 存货年末数) ÷ 2

存货周转天数 = 360 ÷ 存货周转次数

该指标是反映企业流动资产流动性的一个指标, 也是衡量企业生产经营各环节中存货运营效率的一个综合性指标。

3. 流动资产周转率

流动资产周转率 (次数) = 营业收入 ÷ 平均流动资产

平均流动资产 = (流动资产年初数 + 流动资产年末数) ÷ 2

流动资产周转天数 = 360 ÷ 流动资产周转次数

(三) 盈利能力比率

1. 销售净利率 = [净利润 ÷ 销售收入 (营业收入)] × 100%

2. 营业毛利率

= [(营业收入 - 营业成本) ÷ 营业收入] × 100%

提高营业毛利率是提高企业销售净利率的基础。

3. 资产净利率 = (净利润 ÷ 平均资产总额) × 100%

4. 净资产收益率 = (净利润 ÷ 平均净资产额) × 100%

净资产收益率充分体现了投资者投入企业的自有资本获取净收益的能力。

上述四个指标反映企业盈利能力, 各指标值越高, 说明盈利能力越强。通过横向纵向比较, 可分析企业在行业中的地位及盈利能力的变化趋势。

(四) 发展能力比率

企业发展能力的指标主要包括销售 (营业) 增长率、资本积累率、总资产增长率等。

1. 销售 (营业) 增长率

销售 (营业) 增长率 = 本年销售 (营业) 收入增长额 / 上年销售 (营业) 收入 总额 × 100%

2. 资本积累率

资本积累率 = 本年股东权益增加额 / 上年股东权益合计 × 100%

3. 总资产增长率

总资产增长率 = 本年总资产增加额 / 上年资产总计 × 100%