

如何进行会计师职称考试 《财务管理》科的考前复习

闫华红

今年会计师职称考试取消了B类考试,并且将A类考试中中原有的《管理会计》改为《财务管理》,《管理会计》与《财务管理》有些内容相同,如资金时间价值计算、长期投资决策分析等基本一致,但有很多内容不同,所以考生普遍反映学习起来有一定难度。本文试图就复习中的一些方法性问题谈点看法,并结合作者在这门课的辅导过程中考生提出的几个带有普遍性的疑难问题进行分析,希望对考生能有所裨益。

一、全面复习,抓住重点

从职称考试以往的出题情况来看,各门考试覆盖面广,指定教材中的每一章都有考题,因此考生一定要按大纲规定范围全面复习准备,放弃盲目猜题、押题的侥幸心理。但是任何一门课都有其知识重点,因此考生应当在全面熟悉辅导教材的基础上,善于从中归纳出各章节的重点内容,再进一步地进行有重点的复习准备。

二、围绕主线,理清思路

初次学《财务管理》的一些考生感觉财务管理内容很杂,各章间似乎没有联系。实际上《财务管理》各章间联系是很紧密的。财务管理是有关资金的管理,其核心内容是围绕资金这条主线进行论述的,考生应理清思路,围绕其主线进行复习。

1. 资金时间价值与风险分析

资金时间价值及风险分析是财务管理的基本的价值观,是《财务管理》计算题的基础,应重点掌握资金时间价值的基本计算公式,明确风险的含义、种类及衡量办法,此外还要掌握时间价值灵活运用的技巧,如内插法的运用、名义利率与实际利率的换算等。

2. 筹资管理

作为企业首先你得有资金,因此必须筹集资金,包括从所有者手中取得(权益资金)以及从债权人手中获得(债务资金),因而要加强筹资管理,筹资管理的核心包括(1)要合理确定资金需要量,既避免资金闲置浪费,也避免资金不足延误生产经营,要掌握其定性、定量分析方法。(2)要合理选择筹资方式,明确各种筹资方式的优缺点。(3)要会比较各种筹资方式的代价,以及综合资金成本和边际资金成本的计算。(4)要分析不同筹资方式的筹资风险,计算各种风险衡量指标,如各种杠杆系数等。(5)要综合权衡筹资代价和风险,制定企业最佳的资金结构。

3. 投资管理

企业有了资金以后,关键是有效地投放,因此要加强投资管理。广义投资包括企业内部使用资金的过程(如项目投资),以及对外投放资金的过程(证券投资)。进行投资,首先要正确确定投资带来的现金流量,其次要会计算各种投资决策指标,最后要会熟练运用各种指标进行评价。

4. 营运资金管理

企业在财务管理中,除进行筹资、投资等工作外,最多的

是做营运资金管理。营运资金管理的目的是加速流动资金周转,因此其核心内容是流动资产的管理,因此要求(1)明确现金持有动机与成本,以及合理现金持有量的确定。(2)存货的功能与成本以及存货控制方法。(3)明确应收账款的功能与成本以及信用政策的选择等。

5. 收益与分配

企业经营如果取得了收益,就要制订一个合理的收益分配政策,因此要明确各种收益分配政策的适用情况与评价。

6. 财务预算、控制、分析

财务预算、控制、分析是财务管理工作中有机联系的三个环节,首先应正确编制预算,其次以预算为依据进行控制,最后进行财务分析。应该明确各种财务比率分析指标的计算及涵义,能够运用各种财务分析方法进行分析。

三、深入浅出,化解疑难

《财务管理》是一门应用性较强的学科,特别是试题中计算题、综合题有一定难度,这就要求考生把教材中的计算公式及例题中的有关数据来龙去脉弄懂,多做练习,提高熟练程度和灵活应用能力。

1. 资金时间价值中的递延年金现值的计算

指定辅导教材在第51页公式(1) $P=A[(P/A, i, m+n)-(P/A, i, m)]$ 及公式(2) $P=A(p/A, i, n)(PF, i, m)$ 中的 m 和 n 书中未指明其含义,其实这里的 m 应表示递延期, n 表示连续收支的期数, n 比较好确定,关键在于 m 如何确定。以下图所示,连续支付的期数应为4,那么递延期应为多少呢?很多考生会认为是4期,但是在递延期中应没有收支,我们在计算中可这样理解,即递延期应为第1次有收支的前一期,则本例递延期 m 等于3。



计算时可先以第三年末(m 期末)为0',求出折到0'的年金现值, $P'=A(P/A, i, 4)$;然后将 P' 折到期初0点: $P=P'(PF, i, 3)$ 。

以1997年注册会计师的一道考题为例:

某公司拟购置一处房产,房主提出两种付款方案:

(1)从现在起,每年年初支付20万,连续支付10次,共200万元。

(2)从第5年开始,每年年初支付25万元,连续支付10次,共250万元。

假设该公司的资金成本率(即最低报酬率)为10%,你认为该公司应选择哪个方案?

解析:

第一个方案为预付年金现值的计算:

$$P_0 = 20 \times [(P/A, 10\%, 10-1) + 1]$$

=135.18(万元)

第二个方案为递延年金现值的计算:

因为是从第5年初(即第4年末)开始支付,则递延期应为3年。

$P_0=25 \times (P/A, 10\%, 10)$

=153.63(万元)

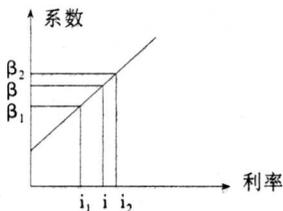
$P_0=153.63 \times (P/F, 10\%, 3)$

=116.38(万元)

该公司应该选择第二方案。

2、内插法的运用

内插法运用很广,如在资金时间价值计算中,求利率、求期限,在项目投资决策指标计算中,求内部收益率,以及计算证券投资收益率等,书中有关公式较难记,(如第55页的公式)我们可通过对其计算原理解来掌握,内插法应用是假设三点在一条直线上,按照数学上两点式的有关公式,直线上任意两点间的横坐标距离之比应等于对应纵坐标距离之比。以求利率为例,如下图所示:



计算时可这样掌握:等式左边(任意两点利率差或期限差)可随意设,等式右边按对应的系数差(或金额差)之比来设,如 $i-i_1$, 对应系数差为 $\beta-\beta_1$, i_2-i_1 对应的系数是 $\beta_2-\beta_1$, 即 $(i-i_1) \div (i_2-i_1) = (\beta-\beta_1) \div (\beta_2-\beta_1)$ 求解方程即可。

例如某投资方案,当贴现率为16%时,其净现值为338元,当贴现率为18%时,其净现值为-22元,该方案的内含报酬率为()。

解析:设内部收益率为 i_0 , 因为内部收益率是指使净现值为0的贴现率。

$$(i_0-16\%)/(18\%-16\%) = (0-338)/(-22-338)$$

$i_0=17.88\%$

3. 证券投资收益率与证券的估价

证券投资属于企业对外投资,如何测算其投资收益率,如何对其估价并进而进行决策,书上列了许多公式,考生感觉太乱,要记公式太多。实际上掌握了基本原理,指标计算就大同小异,证券投资的有关指标计算,与项目投资的指标计算也大体一致。

首先,考生应会分析证券投资的相关现金流量。证券投资额即证券的购买价格是其现金流出量,而其现金流入是未来各期利息或股利及到期本金(或未来售价)。

其次,考生应理解证券价值及证券投资收益率的含义。所谓证券价值即指未来现金流入的现值,以债券为例,无论什么样的发行方式(利随本清;分期付息、到期还本;贴现发行),债券价值都可按其含义来理解计算,其中折现率为投资者要求的必要收益率或市盈利率。所谓证券投资收益率,指使未来现金流入现值等于现金流出现值的那一点折现率,其计算类似于内部收益率的计算,可通过逐步测试,找到一个使未来现金流入现值大于现金流出现值,及另一个使现金流入现值小于现金流出现值的两个折现率,然后利用内插法求出入。

4. 息税前利润——每股利润分析法

这种分析方法的关键是找到每股利润无差别点,所谓每股利润无差别点,是指每股利润不受融资方式影响的息税前利润水平,通俗地讲,即使追加权益投资的每股利润等于

追加负债筹资的每股利润的那一点息税前利润,设为 \overline{EBIT} 。

$$\begin{aligned} \text{因为每股利润} &= (\text{税后净利}-\text{优先股股利}) \div \text{普通股股数} \\ &= (\text{息税前利润}-\text{利息}) \times (1-\text{所得税率}) - \text{优先股股利} \\ &\quad \div \text{普通股股数} \end{aligned}$$

所以将无差别点的 \overline{EBIT} 代入,则有:

$$\begin{aligned} \text{追加权益融资的每股利润} &= \text{追加负债融资的每股利润} \\ &= \frac{(\overline{EBIT}-\text{原有利息}) \times (1-\text{所得税率}) - \text{优先股股利}}{\text{原有股数} + \text{追加股数}} \\ &= \frac{[\overline{EBIT} - (\text{原有利息} + \text{新追加利息})] \times (1-\text{所得税率}) - \text{优先股股利}}{\text{原有股数}} \end{aligned}$$

这里首先是要计算每股利润,其次要理解每股利润无差别点的含义;据含义即可列出等式,最后要掌握息税前利润——每股利润分析法的决策原则,即当预计的息税前利润大于无差别点的 \overline{EBIT} ,应采用追加负债融资,当预计的息税前利润小于无差别点的 \overline{EBIT} 时,应采用追加权益融资,当预计的息税前利润等于无差别点的 \overline{EBIT} 时,两种融资方式均可。

5. 资金边际成本的计算

资金的边际成本是指资金每增加一个单位而增加的成本。在财务管理中,要求我们计算的资金边际成本,实际上就是计算新筹措资金的加权平均成本。资金边际成本的计算有个假设,即追加资金始终按目标资金结构进行追加,例如某企业负债与股票的资金结构分别为40%和60%,则意味着若企业追加资金总额为1000万时,则负债占40%为400万,权益资金占60%为600万,在此基础上,计算资金边际成本。下面我们结合一例来说明。

例如,某公司拥有长期资金400万元,其中长期借款100万元,普通股300万元。该资本结构为公司理想的目标结构。公司拟筹集新的资金200万元,并维持目前的资本结构。随筹资额增加,各种资金成本的变化如下表:

资金种类	新筹资额(万元)	资金成本
长期借款	40及以下	4%
	40以上	8%
普通股	75及以下	10%
	75以上	12%

要求:计算各筹资总额分界点及相应各筹资范围的边际资金成本。

解析:

第一,要计算各种筹资方式的筹资总额分界点。

长期借款的筹资总额分界点 $(1) 40 \div 25\% = 160$ (万元)

普通股筹资总额分界点 $(2) 75 \div 75\% = 100$ (万元)

这就意味着对借款而言,当筹资总额小于160万时,因借款占25%,则借款筹资额小于40万,那么借款资金成本为4%,而当筹资总额大于160万时,则借款筹资额大于40万,那么借款资金成本将为8%;对股票而言,当筹资总额小于100万时,因股票占75%,则股票筹资额将小于75万,那么股票资金成本为10%,而当筹资总额大于100万时,则股票筹资额大于75万,那么股票资金成本将为12%。

第二,划分追加筹资范围。将筹资总额分界点,由小到大排序,即可将0到无穷大的追加筹资范围,划成几个小的范围段,本例即为0—100,100—160,160以上。

	0	100	160
长期借款	4%	4%	8%
股票	10%	12%	12%

第三,计算不同筹资范围的资金边际成本

资金边际成本(0—100万元) = $25\% \times 4\% + 75\% \times 10\% = 8.5\%$

资金边际成本(100—160万元) = $25\% \times 4\% + 75\% \times 12\% = 10\%$

资金边际成本(160万元以上) = $25\% \times 8\% + 75\% \times 12\% = 11\%$

湖南省华容县对水利专项 建设资金实行“五专”管理 彭波 张腾

湖南省华容县不久前做出规定，对水利专项建设资金实行“五专”管理，具体内容如下：

一、组建专门领导班子。成立华容县水利工程建设指挥部资金财务审计小组，县财政局委派一名骨干专门负责财务核算和监督。对于水下工程、隐蔽工程则由县财政局基建工程预结算审查办公室具体负责工程预决算审查。

二、设立专项资金账户。水利建设专项资金纳入国家预算内基本建设资金管理范围，各项目实施单位在银行设立专户，并根据工程进度定期向县财政局填报资金用款数，经核定后，由县财政局拨付给水利主管部门，再由水利主管部门按工程进度、质量分拨给各项目使用单位。

三、组织专门培训。由县财政局牵头，组织水利主管部门及各项目实施单位的基建会计进行了专门培训，重点学习基本建设财务管理规定、制度以及基建会计核算实务，提高其操作水平。

四、建立专项报告制度。各项目实施单位除定期向水利主管部门和财政局报送财务报表、信息报表外，还必须选择典型项目，进行重点解剖，对项目工程的进度、施工组织、工程效益等进行分析，每年年底向县财政局和水利局提交一份分析报告。

五、实行专项考核。县财政局会同县水利工程建设指挥部资金财务审计小组对各项目实施单位及水利主管部门基建财务管理工程进行考核，内容包括管理制度建设、执行财经法规和资金使用效益等。对管理水平和信用程度较高的单位，优先拨付资金，对达不到工作标准的，暂停拨付资金。对违反财经法规、挤占、截留、挪用专项资金的，追究有关领导人和当事人的责任，情况严重构成犯罪的要追究刑事责任。

责任编辑 袁蓉丽

CIMS: 即计算机集成制造系统(Computer Integrated Manufacturing System), 是以计算机系统为工具, 将企业的工程设计、生产管理、企业管理组合成一个完整的、统一的系统。包括计算机辅助设计(CAD)、计算机辅助制造(CAM)、柔性制造系统(FMS)、成组技术(GT)、决策支持系统(DSS)及MRPII等等。

BPR: 即业务流程重组(Business Process Reengineering), 是指企业在广泛应用信息技术的情况下, 以生产经营过程为中心, 以降低生产成本, 提高产品质量、关心客户的需求和提高客户的满意度为目的, 对企业内外业务工作流程进行深入分析, 加以重新设计和组建。包括企业组织结构的重组、生产流程和业务流的重组。

工作流: 是一种CS技术, 它根据路由将处理从一个程序传到下一个程序, 帮助使用它的人形成数据, 并且可以根据处理过程调整工作流向。工作流必须明确“做什么, 何时做以及由谁来做”。这就是工作流的3R原则: 路由(Router)、规则(Rules)和任务(Roles)。所谓路由, 是指对象传送时通过的路径, 同时也包括对象本身的定义。对象可以是文档、事件、消息等等; 规则定义信息如何路由及路由给谁; 任务定义工作流在某一状态某人的具体操作。

CS结构: 一种网络计算方案。它是将一个应用有机地分布在服务器端和客户端, 由客户端发出请求到服务器, 服务器收到请求后并做相应的处理, 最后把结果信息传送到客户端。

BS结构: 是CS结构的换代技术。与CS结构不同的是, BS客户端采用浏览器界面(browser), 并支持瘦客户机/NC, 用户接口标准通用, 操作界面一致, 可减轻系统维护与升级的成本和工作量, 大大降低用户的总体拥有成本(TCO), 是当前世界上最先进的网络体系结构, 尤其适合企业级、特别是大型集团企业等跨国跨地区组织管理应用的技术解决方案。

何谓「风险投资」

投资回报。
并购等形式出售, 风险投资家得到高额的支持而发展起来的, 因而由风险资本助企业管理人员更好地经营企业。因为他们长期积累的经验、知识和信息网络帮投资。风险投资家不仅投入资金, 而且还用投资人员为新创或市值被低估企业进行的
风险投资, 又称创业投资, 是指专业

何谓「第二板市场」

第二板市场是与主板市场(或称为第一板市场)相对而存在的概念。通常像美大。
小企业。其挂牌的条件较为宽松, 风险也较场上挂牌的多为具有潜在成长性新兴中
场称为「主板市场(Main Board)」。第二板市
国的纽约证券交易所、香港的联交所以及
一板市场)相对而存在的概念。通常像美
第二板市场是与主板市场(或称为第一
科技企业(多为中小企业)融资。
国家成立二板市场的目的就在于为新兴的
板市场能促进新兴产业的发展, 因此, 许多
市场或新兴公司市场。各国的经验表明, 二
公司, 因此许多二板市场又称为小型公司
的不同。在二板市场上上市的多为中小型
于其上市标准的不同, 由此带来上市对象
第二板市场和主板市场的根本差异在

(裘明 摘)

6. 批进零出的商品获利或亏损额的计算

批进批出的商品获利额的确定比较好理解, 即为(保本储存天数-实际储存天数)×每日变动储存成本。那么批进零出如何计算, 书上计算看起来非常复杂, 不好理解, 其实批进零出获利额的计算与批进批出获利额计算很相似, 但因批进零出, 不是整批一块出售, 所以得乘一个比重, 即所售货物占总

货物比重。批进零出可归纳成一公式为: 第m天售出的商品可获利(亏损)额=(平均保本储存天数-实际储存期m)×每日变动储存成本×(第m天售出储存数/该批商品数)。累计整批售完可获利(亏损)=[平均保本储存天数-(零散售完天数+1)/2]×每日变动储存成本。

(作者单位: 北京机械学院)
责任编辑 许大谊