

# 项目八 财务管理

## [学习目标]

### 知识目标

- 1、理解财务管理的目标
- 2、掌握资金需求量预测的销售百分比法和资金习性预测法
- 3、掌握标准成本的制定方法、责任成本管理的评价指标
- 4、掌握因素分析法

### 技能目标

- 1、具备针对不同的投资项目进行投资决策评价
- 2、具备运用所学的知识对企业期末财务工作进行分析、评价

## [开篇案例]

### 田大妈借钱难

位于成都市近郊新津县，拥有2亿多资产，占有全国泡菜市场60%份额的新蓉新公司，近年来却被流动资金的“失血”折磨得困苦不堪。企业创始人，总经理田玉文（人称“田大妈”）目前在由成都市委宣传部、统战部和市工商联联合召开的一次座谈会上大倒苦水。这位宣称“除了‘田玉文’认不到多少字”的企业家当场发问：“我始终弄不懂：像我们这样的企业，一年上税三四百万，解决了附近十几个县的蔬菜出路，安排了六七千农民就业，从来没有烂账，为啥就贷不到款？！”。

新蓉新最近的流动资金状况的确很成问题。四、五月份正是蔬菜收购和泡菜出厂的旺季，该公司这段时间每天从农民手中购进价值70余万元的大蒜、萝卜等蔬菜，但田大妈坦言，她已经向农民打了400多万元的“白条”。

这种状况让田大妈非常苦恼。她能有今天——据她自己说——全靠她一诺千金。在她看来，“白条”所带来的信誉损失是难以接受的。新蓉新从零开始做到如今的2亿多，历史上只有工行的少量贷款，大部分资金是“向朋友借的”。也正是为了维护这种民间信用关系，田大妈近日一气偿还了“朋友”的借款共2000多万元。据说，现在，新蓉新的民间借款几乎已经偿清。

这也正是新蓉新目前面临流动资金困境的主要原因之一。此外，为了引进设备建一个无菌车间，田大妈新近花100多万元，购进土地110亩。近日，田大妈同她的长子、新蓉新董事长陈卫东为此发愁：如果弄不到800万元贷款，下一步收购四季豆就没法了。

田大妈说，一周前，公司已向工商行提出了800万元贷款申请，但目前还没有动静。

据田大妈说，新蓉新现有资产2.63亿元，资产负债率10%左右。另据新津县委办公室负责人介绍，该公司目前已签了3亿多供货合同，在国内增加了几百个网点，预计年内市场份额能达到80%。像这样的企业，银行为何惜贷呢？（案例来源于《成都商报》新闻报道）

### 导入问题：

- 1、导致像新蓉新公司这样的民办中小企业筹资难的因素有哪些？
- 2、新蓉新公司的资本结构是否把握了现代企业财务管理的基本精神？

## [基本原理]

## 任务一 财务管理概述

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理财务关系的一项价值管理工作。

财务管理是一项价值管理。社会产品是使用价值与价值的统一体。在生产过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售、使转移价值和新创造出来的价值得以实现。财务管理就是一项实现价值增值、增加股东财富而实施的价值管理工作。

### 一、财务管理的内容

财务管理的主要内容包括筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益及其分配管理。

#### （一）筹集管理

资金筹集是企业财务管理中一项最基本的管理内容，而筹资决策又是筹资管理的核心。筹资决策所要解决的问题是筹资渠道、筹资方式、筹资风险和筹资成本问题，要求企业确定最佳的资本结构，选择最恰当的筹资方式，并在风险和成本之间做出合理权衡。

#### （二）投资管理

企业取得资金后，必须将资金投入使用，以实现企业价值最大化。投资管理要求其建立严密的投资管理程序，充分论证投资在技术上的可行性和经济上的合理性。在收益和风险同时存在的条件下，力求做好预测和决策，减少风险，提高收益。在做出投资决策时需要考虑投资的对象、投资的时期，投资的报酬和投资风险等问题，力求选择最佳的投资方案。

#### （三）营运资金管理

营运资金是指企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。企业营运资金主要是为了满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金，营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内，资金周转越快，资金的利用效率就越高。营运资金管理的基本要求是合理使用资金，加速资金周转，不断提高资金的利用效果。

#### （四）收益及其分配管理

收益分配管理包括企业销售收入管理、利润管理和收益分配管理。其基本的要求是认真作好销售预测和销售决策，开拓市场，扩大销售，确保资金回笼；认真作好利润的预测和计划，确保利润目标的实现，并合理分配收益，确保各方面的利益。

### 二、财务管理的目标

财务管理目标也叫理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。根据现代企业财务管理理论和实践，最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种观点：

#### （一）利润最大化目标

所谓利润最大化目标是指企业理财应以实现最大的利润为目标。利润最大化目标假定在企业的投资预期收益确定的情况下，财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。但是，以利润最大化作为财务管理目标存在着如下缺点：

第一，没有考虑货币的时间价值，把不同时间实现的利润看作是无差别的量。

第二，没有考虑利润的实现和投入资本额之间的关系，不利于做出正确的财务决策。

第三，没有考虑风险问题，这可能会使财务人员不顾风险的大小盲目追求利润的最大化。

第四，利润最大化往往会使企业财务决策带有短期化的倾向，即只顾实现眼前的最大利润，而不顾企业长远的发展。

## （二）以资本利润率最大化或每股利润最大化为目标

资本利润率是指税后净利润与投入的资本额的比率。

每股利润是指税后净利润与普通股股数的比值。

所有者作为企业的投资者，其投资的根本目的是取得资本收益，具体表现为税后净利润与其出资额或拥有的普通股股数的对比关系。该目标把企业实现的净利润与投入的资本或普通股股数进行对比，可以反映企业的获利能力以及对所有者（股东）的回报能力，同时还有利于比较不同资本规模的企业或同一企业不同时期的创收能力，从量的角度来讲是个较好的指标，但是这两个指标都没有考虑资金的时间价值和风险因素，片面强调所有者（股东）的利益，忽视了与企业相关团体的利益，易导致企业决策行为的短期化。

## （三）股东财富最大化目标

股东财富最大化是指通过财务上的合理运营，为股东带来最多的财富。在股份制公司中，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场的价格两方面来决定。在股票数量一定时，当股票价格达到最高时，股东财富也达到最大。所以，股东财富最大化又可演变为股票价格最大化。股票的市场价格体现着投资者对企业价值所作的客观评价，因而股票的市场价格可以全面地反映企业目前和将来的盈利能力、预期收益、资金的时间价值和风险等方面的因素及其变化。与利润最大化目标相比，股东财富最大化目标有以下优点。

第一，考虑了风险因素，因为风险的高低会对股票价格产生重要的影响。

第二，考虑了资金的时间价值，在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为。目前的利润不仅会影响股票价格，预期未来的利润对企业股票的价格也会产生重要影响。

第三，具有亲和力，容易被股东所接受。因为财务管理的各种决策均需通过股东的同意才可生效，否则无法开展财务管理工作。

## （四）企业价值最大化

企业价值最大化是指企业的市场价值最大化，它反映了企业潜在或预期的获利能力。企业价值不是账面资产的总价值，而是企业资产作为一个整体的市场价值，即企业有形资产和无形资产总体的市场评价，这种评价体现在潜在或预期的获利能力或净现金流量上。

在确定企业价值时，应以企业未来各期预期产生的净现金流量的折现值之和为依据。其中，未来各期的净现金流量是按可能实现的概率来计算，折现率反映投资者对投资的风险报酬要求。企业价值最大化的优点主要表现在：

第一，企业价值最大化目标考虑了取得报酬的时间，并用资金时间价值的原理进行了计算。计算企业价值的公式，实际上是用每期的现金流量乘以复利现值系数再求和；而简化公式则是一个永续年金现值的计算。

第二，企业价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬的关系。报酬的大小与企业价值的大小成正比，风险的高低与企业价值的大小成反比。进行企业财务管理，就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失，努力实现二者之间的最佳平衡，使企业价值达到最大。

第三，企业价值最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅目前的利润会影响企业的价值，而预期未来的利润对企业价值的影响更大。

第四，企业价值最大化目标扩大了财务管理考虑问题的范围。企业是多边关系的总合，股东、债权人、各级管理者和一般职工等，企业的发展而言，缺一不可。

## 三、财务管理的原则

财务管理的原则是企业财务管理工作必须遵循的准则。它是从企业理财实践中抽象出来的并在实践中证明是正确的行为规范，它反映着理财活动的内在要求。企业财务管理的原则包括以下几项：

### （一）系统原则

财务管理从资本筹集开始，到资金收回为止，经历了资金筹集、资金运用、资金收回和

资金分配等几个阶段。这几个阶段互相联系、互相作用，构成一个有机整体，具有系统的性质。为此，做好财务管理工作，必须从财务管理的内部和外部的联系出发，从各组成部分的协调和统一出发，这就是财务管理的系统原则。

#### （二）平衡原则

平衡原则是指在财务管理中，要力求使资金的收支在数量上和时间上达到动态的协调平衡。

#### （三）弹性原则

弹性原则是指在财务管理中，必须在追求准确和节约的同时，留有合理的伸缩余地。

#### （四）比例原则

比例原则要求在财务管理中除了对绝对量进行规划和控制外，还必须通过各个因素之间的比例关系发现财务管理中存在的问题，采取相应的措施，使有关比例趋于合理。

#### （五）优化原则

优化原则指的是财务管理过程是一个不断进行分析、比较和选择，以实现最优的过程。

财务管理过程就是优化过程，离开了优化的原则，财务管理就失去了意义。在财务管理中，始终离不开优化的问题，决策中面临的多方案选择问题，企业最优总量的确定，以及最优比例关系的确定等是贯彻优化原则。

### 四、财务管理的环节

财务管理的环节指财务管理的工作步骤与一般程序。企业财务管理包括以下几个环节：

#### （一）财务预测

财务预测是根据企业财务活动的历史资料，结合企业的现实情况，对企业未来的财务状况作出预计和测算。财务预测是财务决策的依据，是编制财务计划的前提，也是提高企业经济效益的手段。

##### 1. 财务预测的基本程序

- （1）确定财务预测的目标，从而规定预测范围；
- （2）收集和分析财务预测的资料，并加以分类和整理，使资料符合预测的需要；
- （3）选择合适的预测方法，建立预测模型，有效地进行预测工作；
- （4）检查和修正预测的结果，分析产生误差的原因，确保预测目标的实现。

##### 2. 财务预测的主要方法

###### （1）定性预测法

定性预测法主要是利用直观材料，依靠个人经验进行主观判断和综合分析，对事物未来的状况和趋势作出预测的一种方法。这种方法适用于企业在缺乏完备、准确的历史资料的情况下采用，能够加快预测速度，但科学性、可靠性较差。

###### （2）定量预测法

定量预测法是根据变量之间存在的数量关系建立数学模型来进行预测的方法，定量预测法又可分为时间序列预测法和因果预测法。

时间序列预测法又称趋势预测法，是按时间顺序排列历史资料，根据事物发展的连续性来进行预测的一种方法。这种方法又可以具体分为移动平均法、指数平滑法、回归分析法等。

因果预测法是根据历史资料找出要预测的因素与其他因素之间存在的因果关系建立数学模型来进行预测的一种方法。

#### （二）财务决策

财务决策是指企业为实现财务目标，从若干个可以选择的财务方案中选择最优方案的过程。财务决策的正确与否，关系到企业的兴衰成败，所以财务决策是财务管理的核心。

财务决策的基本程序：

- （1）根据财务预测的信息，提出问题；

- (2) 确定解决问题的备选方案；
- (3) 对各个方案进行分析、评价、比较；
- (4) 遵循优化原则，选择最佳方案。

### (三) 财务预算

财务预算是运用科学的技术手段和数量方法，对目标进行综合平衡，制订主要的计划指标，拟定增产节约措施，协调各项计划指标。财务预算是财务预测和财务决策的具体化，是控制财务活动的依据。编制财务预算的一般步骤：

- (1) 根据财务决策的要求，分析主、客观条件，确定预算指标；
- (2) 紧密结合企业各项计划，对各项指标进行协调，实现计划的综合平衡；
- (3) 调整各种预算指标，编制财务预算。

### (四) 财务控制

财务控制是指在企业经营过程中，以计划的各项定额为依据，利用有关信息和措施，对财务活动进行计算和审核，以实现财务目标。财务控制主要有：

- (1) 事前控制
- (2) 事中控制
- (3) 事后控制

### (五) 财务分析

财务分析是根据有关信息资料，运用特定方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。一般而言，财务分析包括以下步骤：

- (1) 明确目标，占有资料，掌握信息。
- (2) 运用适当的方法，分析问题，揭露矛盾。
- (3) 分析问题产生的原因，明确责任，抓住关键环节。
- (4) 提出改进措施，促进财务管理的发展。

## 任务二 企业筹资管理

### 一、企业筹资分类

筹资是企业根据生产经营等活动对资金的需要，通过一定的渠道，采取适当的方式获取所需资金的一种行为。企业筹资的基本目的是为了自身的生存和发展。

企业筹资按不同的标准分为以下几类：

#### （一）按照资金的来源渠道不同，筹资分为权益筹资和负债筹资

权益筹资是企业股东提供的资金。企业通常可通过发行股票、吸收投资、内部积累等方式筹集权益资本。权益资本不需要归还，筹资的风险小，但其期望的报酬率高，因而企业付出的资本成本也较高。

负债筹资是指债权人提供的资金。企业通常可通过发行债券、借款、融资租赁等方式筹集借入资金。借入资金按期归还，有一定的风险，但其要求的报酬率比权益资本低，企业付出的资本成本较低。

#### （二）按照所筹资金使用期限的长短，可将筹资分为短期资金筹集和长期资金筹集

短期资金是指使用期限在1年以内的资金，一般是为满足企业周转性资金的需要。短期资金主要通过短期借款、商业信用、发行短期债券等方式筹集。短期资金，由于其期限较短，风险较小，其资金成本也相对较低。但是其较短的偿还期造成企业较大的偿本付息压力。在一定程度上又增大了企业的财务风险。

长期资金是相对于短期资金的一个概念，指企业使用期限在1年以上的资金，一般为企业的长期经营发展提供可靠保证。它主要用于新产品的开发和推广，生产规模的扩大、厂房和设备的更新。一般需要几年甚至十几年才能收回。企业的长期资金主要通过吸收直接投资、发行股票、发行长期债券、长期借款、融资租赁等方式筹集。长期资金由于期限较长，风险较大，其资金成本也相对较高，但其到期还本付息压力较小，在一定程度上降低了企业的财务风险，并且，还可以长期稳定地使用，这是短期资金所无法具备的优点。

#### （三）按照是否通过金融机构，可将筹资分为直接筹资和间接筹资

直接筹资是指企业不通过金融机构而是直接面对资金供应者进行的筹资活动。一般是通过吸收直接投资、发行股票、发行债券等方式进行筹集。随着金融法规的逐渐健全、证券市场的不断完善，我国居民、企业参与直接融资的机会大大增加，参与方式也日趋多样化。所以，直接筹资的范围会越来越广。

间接筹资是企业通过金融媒介进行的筹资活动，一般是通过银行或其他金融机构完成。这种筹资具有筹资手续简单、效率高、费用低等优点，但筹资范围相对较窄，筹资渠道与方式相对单一。长期以来，间接筹资一直在我国企业的筹资活动中占主导地位。但是，随着金融市场的不断完善，间接筹资的地位比以前有所削弱，尤其是伴随着现代企业制度建设—股份制改造的深化，越来越多的企业把筹资方式转向资本市场，进行直接融资。

### 二、筹资的渠道与方式

在激烈的市场经济竞争中，企业只有选择正确的筹资方式来筹集生产经营活动中所需要的资金，才能保障生产经营活动的正常运行和扩大再生产的需要。由于企业所处的内外环境各不相同，因此所选择的筹资方式也有相应的差异。企业只有采取了适合企业自身发展的筹资渠道和筹资方式才能够促进企业的长期发展。

#### （一）筹资渠道

筹资渠道是指筹集资金来源的方向与通道，体现了资金的源泉和流量。目前，我国企业的筹资渠道主要有以下几种：

##### 1. 国家财政资金

国家财政资金，是代表国家投资的政府部门或者机构以国有资金投入企业的资金，形成国家资本金。国家财政资金是国有企业的主要资金来源，现有国有企业的资金来源大部分是国家以财政拨款方式投资形成。

## 2. 银行信贷资金

银行信贷资金是当前企业筹资的主要渠道之一。特别是对于具备良好信誉但又缺乏资金的企业，银行信贷资金更是其必不可少的资金来源。

## 3. 非银行金融机构资金

非银行金融机构的资金是指信托投资公司、保险公司、中小企业融资租赁公司、证券公司、企业集团所属的财务公司、典当行等为企业提供的信贷资金投放。非银行金融机构用各种不同的方式集中资金，也用多种方式向企业提供资金，同时还提供各种特定服务。如信托投资公司主要从事信托、委托、代理等中小企业融资业务；保险公司开办的金融业务主要是短期贷款、中长期投资、证券投资等；财务公司主要办理企业集团内部成员之间的存款、贷款、内部转账结算、票据贴现等中小企业融资业务；典当行是专门为中小企业（一般非国有企业较多）和个人提供短期中小企业融资服务的一种特殊金融机构。

## 4. 其他法人单位资金

其他法人单位资金是指其他法人单位以其可支配的资金在企业间相互融通而形成的资金。企业在生产经营过程中，往往形成部分暂时闲置的资金，并为一定的目的而进行相互投资另外，企业间的购销业务可以通过商业信用方式来完成，从而形成企业间的债权债务关系。随着横向经济联合的发展，这种资金来源渠道得到越来越广泛的运用。

## 5. 民间资金

企业职工和居民个人的结余货币，作为“游离”于银行及非银行金融机构等之外的个人资金，可用于对企业进行投资，形成民间资金来源渠道，从而为企业所用。

## 6. 企业自留资金

企业自留资金主要是指提取盈余公积金和未分配利润而形成的资金，也称留存收益。这些资金的重要特征之一是，它们无需企业通过一定的方式去筹集，而直接由企业内部自动生成或转移。

### （二）筹资方式

筹资方式是指企业取得资金的具体方法和形式。目前企业可以利用的筹资方式主要有以下几种：

#### 1. 吸收直接投资

吸收直接投资是指企业以协议等形式吸收国家、其他法人单位、个人等直接投入资本，形成企业资本金的一种筹资方式。吸收投资是非股份制企业筹集权益资金的一种基本方式。

#### 2. 发行股票

股票是股份有限公司为筹集权益资本而发行的有价证券，是持股人在公司投资股份数额的凭证，它代表持股人在公司拥有的所有权。发行股票是股份有限公司筹集权益资本的一种主要方式。

#### 3. 借款

借款是企业根据借款合同向银行或非银行金融机构借入的、按规定期限还本付息的款项。借款是企业筹集长、短期借入资金的主要方式。

#### 4. 发行债券

债券是企业为筹措资金而发行的、约定在一定期限向债权人还本付息的有价证券。发行债券是企业负债筹资的一种重要方式。

#### 5. 商业信用

商业信用是指企业之间在商品交易中因延期付款或预收货款而形成的借贷关系，是企业

之间的直接信用行为。商业信用是企业之间融通短期资金的一种主要方式。

#### 6. 利用留存收益

留存收益是指企业从净利润中提留的盈余公积金和未分配利润等。通过内部积累方式筹集资金，手续简便，不仅有利于满足企业扩大生产经营规模的资金需要，又能减少企业的财务风险。

#### 7. 租赁

租赁是出租人以收取租金为条件，在契约或合同规定的期限内，将资产租借给承租人使用的一种信用业务。租赁是企业筹资的一种特殊的方式。

#### (三) 筹资渠道与筹资方式的对应关系

筹资渠道解决的是资金来源问题，筹资方式则解决通过何种方式取得资金的问题，它们之间存在一定的对应关系。一定的筹资方式可能只适用于某一特定的筹资渠道，但是同一渠道的资金往往可采用不同的方式取得，同一筹资方式又往往适用于不同的筹资渠道。因此，企业在筹资时，应实现两者的合理配合。

### 三、资金需求量预测

企业在筹资之前，应当采用一定的方法预测资金需要的数量，才能使筹集的资金能保证满足生产经营的需要，又不会有太多的闲置。资金需求量预测是指企业根据生产经营的需求，对未来所需资金的估计和推测，它是企业制定融资计划的基础。企业所需要的这些资金，一部分来自企业内部，另一部分通过外部融资取得。

#### (一) 资金需求量预测的步骤

资金需求量预测一般按以下几个步骤进行：

##### 1. 销售预测

销售预测是企业财务预测的起点。销售预测是财务预测的基础，只有销售预测完成后才能开始财务预测，因此，企业资金需求量的预测应当以销售预测为基础。

##### 2. 估计需求的资产

资产通常是销售量的函数，根据历史数据可以分析出该函数关系。根据预测销售量和资产的销售函数，可以预测所需资产的总量，某些流动负债也是销售的函数，相应的也可以预测负债的自发增长率，这种增长可以减少企业外部融资的数额。

##### 3. 估计收入、费用和留存收益

收入和费用与销售额之间也存在一定的函数关系，因此可以根据销售额估计收入和费用，并确定净利润。净利润和股利支付率共同决定了留存收益所能提供的资金数额。

##### 4. 估计所需的融资

根据预计资产总量，减去已有的资产、负债的自发增长和内部能够提供的资金便可得出外部融资的需求。

#### (二) 资金需求量预测的方法

企业资金需求量的预测可以采用定性预测法、销售百分比法和资金习性预测法。

##### 1. 定性预测法

定性预测法，是指利用直观的资料，依靠个人的经验和主观分析、判断能力，对未来资金需求量作出预测。定性预测法一般在企业缺乏准确的历史资料的情况下采用。但这种方法不能揭示资金需求量与有关因素之间的数量关系。

##### 2. 销售百分比法

销售百分比法，它是指以资金与销售额的比率为基础，预测未来资金需求量的方法。企业的销售规模扩大时，要相应增加流动资产；如果销售规模增加很多，还必须增加长期资产。为取得扩大销售所需增加的资产，企业需要筹措资金。这些资金，一部分来自留存收益，另一部分通过外部筹资取得。通常，销售增长率较高时，仅靠留存收益不能满足资金需要，

即使获利良好的企业也需外部筹资。

销售百分比法，将反映生产经营规模的销售因素与反映资金占用的资产因素连接起来根据销售与资产之间的数量比例关系，预计企业的外部筹资需要量。

运用销售百分比法预测资金需要量是建立在以下假定的基础上：（1）企业的部分资产和负债与销售额同比例变化；（2）企业各项资产、负债与所有者权益结构已达到最优。

运用销售百分比法的步骤如下：

（1）确定随销售额变动而变动的资产和负债项目（即敏感资产和敏感负债）

资产是资金占有的结果，随着销售额的变动，经营性资产项目将占用更多的资金。同时，随着经营性资产的增加，相应的经营性短期债务也会增加，如存货增加会导致应付账款增加，此类债务称之为“自动性债务”，可以为企业暂时提供资金。经营性资产与经营性负债的差额通常与销售额保持稳定的比例关系。经营性资产项目包括库存现金、应收账款、存货等项；而经营性负债项目包括应付票据、应付账款等项目，不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。

（2）确定经营性资产与经营性负债有关项目与销售额的稳定比例关系

如果企业资金周转的营运效率保持不变，经营性资产与经营性负债会随销售额的变动而呈正比例变动，保持稳定的百分比关系。企业应当根据历史资料 and 同业情况，剔除不合理的资金占用，寻找与销售额的稳定百分比关系。

（3）确定需要增加的筹资数量

预计由于销售增长而需要的资金需求增长额，扣除利润留存后，即为所需要的外部筹资额。即有：

$$\text{外部融资需求量} = \frac{A}{S_1} \times \Delta S - \frac{B}{S_1} \times \Delta S - P \times E \times S_2$$

公式中：A 为随销售而变化的敏感性资产；

B 为随销售而变化的敏感性负债；

$S_1$  为基期销售额；

$S_2$  为预测期销售额；

$\Delta S$  为销售变动额；

P 为销售净利率；

E 为利润留存率；

$A/S_1$  为敏感资产与销售额的关系百分比；

$B/S_1$  为敏感负债与销售额的关系百分比。

例【8-2】A公司2010年12月31日的资产负债表如下所示：

A公司简要资产负债表

单位：元

资产		负债和所有者权益	
现金	5 000	应付费	5 000
应收账款	15 000	应付账款	10 000
存货	30 000	短期借款	25 000
固定资产净值	30 000	公司债券	1 000
		实收资本	20 000
		留存收益	1 000
资产合计	80 000	负债和所有者权益合计	80 000

2010年公司的销售收入为100 000元，目前还有剩余生产能力，即增加销售收入不需要进行固定资产方面的投资。假定销售净利率为10%，如果预计2011年的销售收入是120 000元，用销售百分比法预测2011年需要增加的资金量。

解析：

(1) 将资产负债表中预计随销售额变动而变动的项分离出来

在本例中，资产负债表中现金、应收账款和存货随着销售量的增加而同比例增加。在负债和所有者权益一方，应付账款和应付费用也会随销售的增加而同比例增加。公司的利润如果不全部分配，留存收益也会适当增加。具体变动情况如下表，用比率表示的项目是变动项目，也即敏感资产和敏感负债。

A公司销售百分率表

资产	占销售收入%	负债和所有者权益	占销售收入%
现金	5	应付费用	5
应收账款	15	应付账款	10
存货	30	短期借款	不变动
固定资产净值	不变动	公司债券	不变动
		实收资本	不变动
		留存收益	不变动
资产合计	50	负债和所有者权益合计	15

表中的百分率由该项目的数字除以销售收入得到，如存货为： $30\,000/100\,000=30\%$ 。

该表显示了与销售收入同比例变化的项目与销售收入之间存在的固定比例，也说明了销售收入每增加100元，在资产方必须增加50元的资金占用，同时产生15元的资金来源。

(2) 确定需要增加的资金

从表中可以看出，每增加100元的销售收入，必须增加50元（即现金+存货+应收账款）的资金占用，同时也自动增加15元的资金来源。因此，公司每增加100元的销售收入必须增加35元（即35%）的资金来源才能满足资产的占用。如销售收入增加到120 000元，增加了20 000元，按照35%的比例预测要增加的资金为 $20\,000 \times 35\%=7\,000$ 元。

(3) 确定对外界资金需求的数量

上述的7 000元资金来源首先可以从内部得到，公司2011年的净利润为12 000元（即 $120\,000 \times 10\%$ ），如果公司的利润分配比例为60%，则有40%的利润作为留存收益即4 800元（ $12\,000 \times 40\%$ ），那么将有2 200元（即 $7\,000-4\,800$ ）的资金需要从外界融通。根据上述过程可计算出对外资金需求量：

$$\begin{aligned} \text{对外资金需求量} &= \text{增加的资产} - \text{增加的负债} - \text{增加的留存收益} \\ &= 20\,000 \times 50\% - 20\,000 \times 15\% - 120\,000 \times 10\% \times 40\% \\ &= 2\,200 \text{ 元} \end{aligned}$$

### 3. 资金习性预测法

资金习性预测法，是指根据资金习性预测未来资金需要量的一种方法。所谓的资金习性，是指资金变动与产销量变动之间的依存关系。按照资金习性可将资金分为不变资金、半变动资金和变动资金。

不变资金是指在一定的产销量范围内，不受产销量变动的影响而保持固定不变的那部分资金。也就是说，产销量在一定范围内变动，这部分资金保持不变。

半变动资金是指虽然受产销量变化的影响，但不成同比例变动的资金，如一些辅助材

料上占用的资金。半变动资金可采用一定的方法划分为不变资金和变动资金两部分。

变动资金是指随产销量的变动而同比例变动的那部分资金。它一般包括直接构成产品实体的原材料、外购件等占用的资金。

资金习性预测法有两种形式：一种是根据资金占用总额同产销量的关系来预测资金需要量；另一种是采用先分项后汇总的方式预测资金需要量。

(1) 根据资金占用总额与产销量的关系来预测

这种形式是根据历史上企业资金占用总额与产销量之间的关系，把资金划分为不变资金和变动资金两部分，然后结合预计的销售量来预测资金需要量。

设产销量为自变量  $x$ ，资金占用量为因变量  $y$ ，它们之间的关系可用下式表示：

$$y=a+bx$$

式中， $a$  为不变资金；

$b$  为单位产销量所需变动资金，其数值可用高低点法求出。

高低点法的计算公式为：

$$b = \frac{\text{最高收入期资金占用量} - \text{最低收入期资金占用量}}{\text{最高销售收入} - \text{最低销售收入}}$$

$$a = \text{最高收入期资金占用量} - b \times \text{最高销售收入}$$

$$\text{或：} a = \text{最低收入期资金占用量} - b \times \text{最低销售收入}$$

(2) 采用先分项后汇总的方式预测

这种方式是根据资金占用的各具体项目与产销量之间的关系，把各项目的资金都划分为变动资金和不变动资金两部分，然后汇总在一起，求出企业变动资金总额和不变资金总额，进而来预测资金需求量。其数值也可通过高低点法求得。

例【8-2】某企业 2008~2011 年销售收入和各项资产、负债如下表所示（单位：万元）：

年 度	销售收入	现 金	应收账款	存 货	固定资产	流动负债
2008	1 550	1 340	1 020	340	500	1 000
2009	1 500	1 500	1 000	1 000	500	1 150
2010	1 680	1 620	830	800	500	1 100
2011	1 700	1 600	1 100	1 100	500	1 250

要求：采用高低点法建立资金预测模型，并预测当 2012 年销售收入为 1 800 万元时，企业资金需要总量。

方法一：根据资金占用总额与产销量的关系来预测

资金总额=资产合计-自发性负债合计

2009 年为低点，2011 年为高点

$$2009 \text{ 年资金总额} = 1\,500 + 1\,000 + 1\,000 + 500 - 1\,150 = 2\,850 \text{ 元}$$

$$2011 \text{ 年资金总额} = 1\,600 + 1\,100 + 1\,100 + 500 - 1\,250 = 3\,050 \text{ 元}$$

$$b = (3\,050 - 2\,850) / (1\,700 - 1\,500) = 1$$

$$a = 3\,050 - 1 \times 1\,700 = 1\,350$$

$$y = 1\,350 + x$$

当 2012 年销售收入预计达到 1 800 万元时，预计需要的资金总额 = 1 350 + 1 800 = 3 150 万元

方法二：采用先分项后汇总的方式预测

2009 年为低点，2011 年为高点

$$\text{现金占用情况：} b = (1\,600 - 1\,500) / (1\,700 - 1\,500) = 0.5 \quad a = 1\,600 - 0.5 \times 1\,700 = 750$$

应收账款占用情况： $b = (1\ 100 - 1\ 000) / (1\ 700 - 1\ 500) = 0.5$   $a = 1\ 100 - 0.5 \times 1\ 700 = 250$

存货占用情况： $b = 0.5$   $a = 250$

固定资产占用情况： $a = 500$

流动负债占用情况：

$b = (1\ 250 - 1\ 150) / (1\ 700 - 1\ 500) = 0.5$   $a = y - bx = 1\ 250 - 0.5 \times 1\ 700 = 400$

汇总计算：

$b = 0.5 + 0.5 + 0.5 - 0.5 = 1.0$

$a = 750 + 250 + 250 + 500 - 400 = 1\ 350$

因此： $y = a + bx = 1\ 350 + x$

当2012年销售收入预计达到1 800万元时，预计需要的资金总额 $= 1\ 350 + 1\ 800 = 3\ 150$ 万元。

## 任务三 企业投资与成本管理

筹资、投资和生产是公司企业的基本功能，投资是企业经营活动的重要内容之一。投资是指企业投入财力、以期在未来一定期间内获取报酬或收益的活动。它包括企业购买固定资产、开发利用资源、研制新产品、更新改造厂房设备等。

### 一、投资决策评价方法

#### (一) 静态投资评价方法

静态投资指标是比较传统的评价方法，它指在评价投资项目的经济效益时，不考虑货币时间价值因素，而直接按投资项目形成的现金流量进行计算的指标。主要有静态投资回收期指标。它的基本特点是把不同时期的现金流量都看作是等效的。优点是简单、明了、易于计算和理解；缺点是没有考虑到货币时间价值、难以正确、全面地反映投资收益。

静态投资回收期是指一项投资项目所产生的收益偿还全部投资所需的时间，一般是以年为单位，其计算的公式如下：

(1) 每年的NCF相等时：

静态投资回收期=原投资金额/平均每年现金净流量

(2) 每年的NCF不相等时：

静态投资回收期=已收回投资的若干整年年数+（原投资额-已收回的若干整年的年数的投资之和）/已收回投资的若干整年年数下一年的投资回收额

例【8-3】某企业投资一台设备，共需的款项是140 000元，预计使用年限是5年，预计产生的净残值是14 000元，现有A、B两个方案可供选择。

A方案：每年产生的净现金流量是40 200元。

B方案：第一年产生的净现金流量是40 200元，第二年产生的净现金流量是43 200元，第三年产生的净现金流量是44 700元，第四年产生的净现金流量是37 200元，第五年产生的净现金流量是35 700元。

计算两方案的静态投资回收期。

解析：

A方案的静态投资回收期是：

$140\,000/40\,200=3.48$ 年

B方案的静态投资回收期是：

$3+(140\,000-128\,100)/37\,200=3.32$ 年

计算结果表明，B方案比A方案的投资回收期缩短了0.16元，故应选择B方案。

#### (二) 动态评价方法

动态评价方法是结合货币时间价值来决定方案的取舍。其基本点是把现金流出量、现金流入量和时间这三个基本因素相互联系起来进行分析评价。最常用指标有：净现值、净现值率和内部报酬率。它们都是将各个项目调整到同一时点上进行比较，使得得出的结果更加客观、更具说服力。

##### 1. 净现值法

净现值是指一项长期投资方案的未来报酬的总现值超过原投资额的现值的差额。该方法利用净现金效益量的总现值与净现金投资量算出净现值，然后根据净现值的大小来评价投资方案。净现值为正值，投资方案是可以接受的；净现值是负值，投资方案就是不可接受的。净现值越大，投资方案越好。净现值的计算公式如下：

净现值(NPV)=投资项目未来报酬总现值-投资项目原投资额的现值

$$= \sum_{k=1}^n A_k (1+i)^{-k} - A_0$$

其中：i 表示折现率

$A_0$  表示原始投资额

$A_k$  表示第 k 期的净现金流量

净现值法的计算一般分三步骤：

- (1) 计算每年的现金流量。
- (2) 根据资本成本折算现金流量现值。
- (3) 计算净现值，并据以评价和选择投资决策方案。

例【8-4】设折现率为10%，有A、B两个投资方案。有关的数据如下表所示：

年份	A 方案现金净流量	B 方案现金净流量
0	-40 000	-18 000
1	23 600	2 400
2	26 480	12 000
3		12 000
合计	10 080	8 400

计算两方案的净现值。

解析：

$$\begin{aligned} \text{A 方案的净现值} &= (23\,600 \times 0.9091 + 26\,480 \times 0.8264) - 40\,000 \\ &= 3\,337.83 \text{ 元} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{B 方案的净现值} &= (2\,400 \times 0.9091 + 12\,000 \times 0.8264 + 12\,000 \times 0.7513) - 18\,000 \\ &= 3\,114.24 \text{ 元} \end{aligned}$$

A、B 两方案的净现值相比较，A 方案的净现值比 B 方案大，因此 A 方案更好些。

## 2. 净现值率法

净现值率法是指是净现值与投资现值之比。净现值率小，单位投资的收益就低，净现值率大，单位投资的收益就高。

净现值率 = 项目的净现值 / 总投资的现值 × 100%

净现值率为正数，说明项目能为公司带来财富，该项目从财务上就是可行的。

例【8-5】沿用上例，计算两方案的净现值率。

解析：

$$\begin{aligned} \text{A 方案的净现值率} &= 3\,337.83 / 40\,000 \times 100\% \\ &= 8.34\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{B 方案的净现值率} &= 3\,114.24 / 18\,000 \times 100\% \\ &= 17.3\% \end{aligned}$$

A、B 方案的净现值率均为正数，说明两方案都是可行的。但应该选择净现值率较大的，即 B 方案

思考题：为什么上述同一题目不同方法计算出来的决策结论是不同的？

## 3. 内含报酬率法

内含报酬率（IRR），是指能够使未来现金流入现值等于未来现金流出现值的贴现率，

或者说是使投资方案净现值为零的贴现率。内含报酬率法是根据方案本身内含报酬率来评价方案优劣的一种方法。内含报酬率大于资金成本率则方案可行，且内含报酬率越高方案越优。内含报酬率的基本原理是根据这个报酬率对投资方案的全部现金流量进行折现，使未来报酬的总现值正好等于该方案原投资额的现值。

内含报酬率的计算步骤如下：

第一，计算年金现值系数。

年金现值系数=初始投资额/每年净现金流量

第二，查年金现值系数表，在相同的期数内，找出与上述年金现值系数相近的两个折现率。

第三，根据上述的两个临近的折现率和已求得的年金现值系数，采用内插法计算出该投资方案的内含报酬率。

例【8-5】从例【8-4】的计算可以得知，A方案的净现值为正数，说明它的内含报酬率大于10%，因此，应进一步测试。假设以18%为折现率进行测试，其净现值为-982元。净现值出现负数，说明折现率已经高于内含报酬率，下一步减低到16%重新测试，结果净现值为23.78元。已接近于0。在升高到17%进行测试，其净现值为-485元，这说明内含报酬率在16%到17%之间，之后用内插法估。设内含报酬率为x，则

$$(x-16\%)/(17\%-x)=(0-23.78)/(-485-0)$$

$$x=16.05\%$$

如果资金成本是10%，那么A方案的内含报酬率高于资金成本，因此A方案是可以接受的。

## 二、标准成本管理

标准成本，是指在标准工作条件下，生产产品应当发生的成本。它通常是根据企业已经达到的生产技术水平，经过周密细致调查、分析和技术测定而制定的。标准成本既是成本控制的目标，又是衡量实际成本水平的尺度。

### （一）标准成本的分类

标准成本是企业正常的生产经营条件下能够实现的，可以作为评价实际成本、衡量工作业绩和控制成本开支依据的一种目标成本，由于对标准成本的“标准”的看法不同，标准成本主要有以下几种不同的分类：

1.依据生产技术和经营管理水平，标准成本分为理想标准成本和正常标准成本

理想标准成本是指在最优的生产条件下，利用现有的规模和设备能够达到的最低成本。这种标准完全基于理想主义，通常会因达不到而影响工人的积极性，因此很难达到控制成本的目的，不能作为考核的依据。

正常标准成本是指在效率良好的条件下，是要经过努力才能达到的一种标准。它考虑了正常的耗用水平、正常的价格和机器故障停工等不可避免的成本而制定的成本，可以随时修订。它通常反映了过去一段时期实际成本水平的平均值，立足实际但又高于实际，因而可以调动职工的积极性。

2.标准成本按其适用期，分为现行标准成本和基本标准成本

现行标准成本，是指根据其试适用期间应该发生的价格，效率和生产经营能力利用程度等预计的标准成本。这种标准既先进又切实可行，是用以进行成本控制的最佳标准。

基本标准成本是指一经确定，只要生产的基本条件无重大变化，就不予变动的一种标准成本。所谓生产的基本条件的重大变化是指产品的物理结构的变化，重要原材料和劳动力价格的重要变化，生产技术和工艺的根本变化，只有这些条件发生变化，基本标准成本才需要修订。由于基本标准成本不按各期实际修订，不宜用来直接评价工作效率和成本控制的有效性，缺乏先进性，在实际工作中很少采用。

### （二）标准成本的制定方法

产品成本是由直接材料成本、直接人工成本、制造费用三个成本项目组成的，应按照这

些项目的特点分别制定其标准成本。各有关项目的标准成本的基本形式是“价格”标准乘以“数量”标准。即：

单位产品标准成本=单位产品标准价格\*单位产品标准用量

下面分别根据产品成本的三要素，说明标准成本的制定方法。

### 1.直接材料标准成本的制定

某单位产品耗用的直接材料的标准成本是由材料的用量标准和价格标准两项因素决定的。用公式表示为：

某产品的直接材料标准成本=该产品所需某种材料的价格标准\*该种产品的用量标准

材料的价格标准通常采用企业制定的计划价格。企业在制定计划价格时，通常是以订货合同的价格为基础，并考虑将来各种变化情况，按各种材料分别计算的。

材料的用量标准，是指单位产品耗用原料及主要材料的数量，通常也称为材料消耗定额。材料的用量标准应根据企业产品的设计、生产和工艺的现状，结合企业经营管理水平的情况和降低成本任务的要求，考虑材料在使用过程中发生的必要损耗，并按照产品的零部件来制定各种原料及主要材料的消耗定额。

### 2.直接人工标准成本的制定

直接人工标准成本是由直接人工的价格标准和直接人工用量标准两项因素决定的。其公式如下：

某产品的直接人工标准成本=该产品的直接人工标准分配率×该种产品耗用的直接人工标准工时

直接人工的价格标准就是标准工资率，通常由劳动工资部门根据用工情况制定，当采用计时工资时，标准分配率就是单位工时标准工资率，它是由标准工资总额除以标准总工时来计算的。

人工用量标准就是工时有量标准，也称工时消耗定额，是指企业在现有的生产技术条件、工艺方法和技术水平的基础上，考虑提高劳动生产率的要求，采用一定的方法，按照产品生产加工所经过的程序，确定单位产品所需耗用的生产工人人工工时数。在制定工时消耗定额时，还要考虑生产工人必要的休息和生理上所需时间，以及机器设备的停工清理时间，使制定的工时消耗定额既合理又先进，从而达到成本控制的目的。

### 3.制造费用标准成本的制定

制造费用的标准成本是由制造费用价格标准和制造费用用量标准两项因素决定的。

制造费用价格标准，也就是制造费用的分配率标准。它取决于两个因素，一是企业总的生产能力，也就是达到最大产量时的工时总额；二是制造费用的总预算，要把它区分为固定性和变动性两部分。

单位工时变动费用分配率标准=变动费用预算总额/标准总工时

单位工时固定费用分配率标准=固定费用预算总额/标准总工时

制造费用用量标准是指生产单位产品所需要的直接人工工时或机器小时数。

因此，制造费用的标准成本分为单位产品变动制造费用标准成本和单位产品固定制造费用标准成本。即：

单位产品制造费用标准成本=单位产品变动制造费用标准成本+单位产品固定制造费用标准成本

### （三）标准成本的差异分析

产品的标准成本是一种预期的成本目标，是用来控制实际成本的。但在实际的生产经营过程中，由于多方面原因，产品的实际成本与标准成本会有偏差，这种偏差称为成本差异。由于产品的成本依据成本性态分析分为固定成本和变动成本，因此，对于成本差异的分析也分为变动成本差异分析和固定成本差异分析。

### 1. 变动成本差异的分析

变动成本是由直接材料、直接人工和变动制造费用组成的。变动成本差异分析采用通用模式，先计算总差异，然后对差异构成的因素即价格差异和数量差异进一步计算和分析。成本差异分析的通用模式如下：

成本差异=实际成本-标准成本

其中：价格差异= 实际数量×（实际价格-标准价格）

用量差异=（实际数量-标准数量）×标准价格

#### （1）直接材料成本差异分析

直接材料成本差异是指实际产量下的直接材料实际成本与直接材料标准成本之间的差异，是由价格差异和用量差异构成。

直接材料成本差异=直接材料价格差异+直接材料用量差异

直接材料价格差异=实际数量×（实际价格-标准价格）

直接材料用量差异=（实际数量-标准数量）×标准价格

例【8-6】某企业生产 A 产品，单位产品标准材料成本为 500 元，其中材料标准用量为 50 千克，材料标准价格为 10 元，实际材料成本 495 元，其中，单位材料用量为 45 千克，实际材料价格为 11 元。

要求：计算直接材料的成本差异

解析：

直接材料成本差异=495-500=-5（元）

其中：

直接材料价格差异=（11-10）×45=45（元）

直接材料用量差异=（45-50）×10=-50（元）

从上面的计算结果可以看出，直接材料的成本差异属于有利差异，是由材料价格差异（45 元）和材料用量差异（-50 元）共同作用影响的。

#### （2）直接人工成本差异分析

直接人工成本差异是指在实际产量下的直接人工实际总成本与标准成本总额之间的差额，它可以分解为直接人工工资率差异和直接人工效率差异。

直接人工成本差异=直接人工工资率差异+直接人工效率差异

直接人工工资率差异=实际工时×（实际工资率-标准工资率）

直接人工效率差异=（实际工时-标准工时）×标准工资率

例【8-7】某企业生产 A 产品，单位产品耗用工时标准为 20 小时，标准工资率为 8 元，实际每件产品耗用工时 18 小时，实际小时工资率为 9 元。

要求：计算直接人工的成本差异

解析：

直接人工成本差异=162-160=2（元）

其中：

人工效率差异=（18-20）×8=-16（元）

工资率差异=（9-8）×18=18（元）

计算结果表明，直接人工实际成本比标准成本提高了 2 元，表现为直接人工工资率提高了 1 元/小时，使得人工成本提高了 18 元；而人工效率提高使得人工成本下降了 16 元，两者合计，人工成本提高了 2 元。

#### （3）变动制造费用的差异分析

变动制造费用成本差异是指在实际产量下，变动制造费用实际发生总额与其标准发生总额之间的差额。它可以进一步分解为变动制造费用耗费差异和变动制造费用效率差异。

变动制造费用耗费差异 = (实际费用分配率-标准费用分配率) × 实际工时

变动制造费用效率差异 = (实际工时-标准工时) × 标准费用分配率

例【8-8】某企业本月投产 A 产品 100 件。单位产品标准工时 10 小时 / 件，变动制造费用标准分配率为 5 元 / 小时，实际总工时 1200 小时，实际变动制造费用 5400 元

要求：计算 A 产品变动制造费用成本差异

解析：

变动制造费用标准成本=100×10×5=5000（元）

变动制造费用实际分配率=5400/1200=4.5（元/小时）

变动制造费用成本差异=5400-5000=400（元）

变动制造费用耗费差异 = (4.5-5) × 1200 = -600（元）

变动制造费用效率差异 = (1200-1000) × 5 = 1000（元）

## 2. 固定制造费用的差异分析

固定制造费用差异是指一定时期内的实际固定制造费用与标准固定制造费用之间的差额。固定制造费用属于固定成本，其差异分析与变动制造费用差异分析不同。有二因素分析法和三因素分析法两种。在企业的实际工作中通常采用三因素分析法，下面就三因素分析法的计算公式介绍如下：

三因素分析法是将固定制造费用的差异分为耗费差异、能力差异和效率差异。

耗费差异

=实际分配率×实际工时 - 标准分配率×预算工时

=实际固定制造费用 - 预算固定制造费用

能力差异

=标准分配率×预算工时 - 标准分配率×实际工时

=标准分配率×(预算工时 - 实际工时)

=预算固定制造费用 - (标准分配率×实际工时)

效率差异

=标准分配率×实际工时 - 标准分配率×标准工时

=标准分配率×(实际工时 - 标准工时)

例【8-9】某企业 3 月份的预算固定制造费用为 120 000 元，预算工时为 40 000 工时，本月生产产品 1850 件，单位产品的工时耗用标准为 20 工时/件。本月实际发生的固定制造费用为 106 400 元，实际工时为 38 000 工时。

要求：采用三因素分析法计算固定制造费用差异

解析：

(1) 标准分配率=120 000÷40 000=3（元/工时）

(2) 实际分配率=106 400÷38 000=2.8（元/工时）

(3) 耗费差异=106 400-120 000=-13 600（元）

(4) 能力差异=3×(40 000-38 000)=6000（元）

(5) 效率差异=3×(38 000-37 000)=3000（元）

(6) 差异合计=-13600+6000+3000=-4600（元）

固定制造费用标准=3×20×1850=111 000（元）

固定制造费用差异=106 400-111 000=-4600（元）

## 三、作业成本管理

(一) 作业成本管理的相关基本概念

### 1. 作业

作业是为完成既定任务而进行的一项活动或工作。这里的作业是指企业为生产产品或

提供劳务进行的某项生产经营活动或某道生产工序，是企业为提供一定量的产品或劳务所消耗的原材料、人力、技术、方法和环境等的集合体。如：机器制造企业中有材料采购作业、零件加工作业、质量检验作业和装配作业等；汽车修配企业中有开单作业、调度作业、修理作业、备品供应作业和会计结算作业等。

## 2.资源

作业成本管理中的资源，实质上是指为了产出作业或产品而进行费用支出，换言之，资源就是指各项费用总体。作为分配对象的资源就是消耗的费用，或可以理解为每一笔费用。资源如果直接面向作业和成本对象分配，就是传统成本法的直接材料。

## 3.成本对象

成本对象是企业需要计量成本的对象。根据企业的需要，可以把每一个生产批作为成本对象，也可以把一个品种作为成本对象。在顾客组合管理等新的管理工具中，需要计算出每个顾客的利润，以此确定目标顾客群体，这里的每个顾客就是成本对象。

成本对象可以分为市场类成本对象和生产类成本对象。市场类成本对象的确定主要是按照不同的市场渠道不同的顾客确定的成本对象，他主要衡量不同渠道和顾客带来的实际收益，核算结果主要用于市场决策，并支持企业的产品决策。生产类成本对象是在企业内部的成本对象，包括各种产品和半成品，用于计量企业内部的生产成果。

## 4.成本动因

成本动因是指导致成本发生的原因，也就是说分配各种成本的标准。成本动因可分为资源动因和作业动因。资源动因是引起作业成本变动的因素。资源动因被用来计量各项作业对资源的耗用，运用资源动因可以将资源成本分配给各有关作业。例如，产品质量检验工作（作业）需要有检验人员、专用设备，并耗用一定的能源等。检验作业作为成本对象，耗用的各项资源，构成检验作业的成本。其中，检验人员的工作、设备折旧费等成本，一般可以直接计入检验作业；而能源成本往往不能直接计入，需要根据设备额定功率来分配。

作业动因是引起产品成本变动的因素。作业动因计量各种产品对作业耗用的情况，并被用来作为作业成本的分配基础。比如，某车间生产若干种产品，每种产品又分为若干批次生产，每批产品完工后都需要进行质量检验。假定对任何产品的每一批次进行质量检验所发生的成本相同，则检验次数就是检验成本的作业动因，它是引起产品检验成本变动的因素。

一般而言，成本动因支配着成本行动，决定着成本的产生，并可作为分配成本的标准。作业和成本动因的区别在于作业是为达到组织的目的和组织内部各部门的目标所需的种种行为；而成本动因是导致成本升降的因素。

成本动因是导致对于资源消耗变化、影响质量和周期时间的任何事件和情形。一个作业可能具有多个动因。成本动因并不需要数量化，但是它对于作业动因和资源动因的选择有重要影响。简言之，成本动因就是导致生产中成本发生变化的因素，只要能导致成本发生变化，就是成本动因。

## 5.作业成本管理

作业成本法是以作业为核算对象，作为确定分配间接费用的基础，通过成本动因来确认和计量作业量，进而以作业量为基础分配间接费用的成本计算方法。作业成本法在于引导管理者将注意力集中在成本发生的原因及成本动因上，而不仅仅是关注成本计算结果本身通过对作业成本的计算和有效控制，就可以较好地克服传统制造成本法中间接费用责任不清的缺点，并且使以往一些不可控的间接费用在作业成本管理系统中变为可控。作业成本法不仅仅是一种成本计算方法，更是一种成本控制和企业管理手段。在其基础上进行的企业成本控制和管理工作，称为作业成本管理（Activity-based Management，简称ABM）。

### （二）作业成本法的基本原理

作业成本法计算成本的基本原理是将资源成本通过资源成本动因追溯到作业，再将作

业成本通过作业成本动因追溯到产品、服务和用户等成本对象，如下图8-1所示：

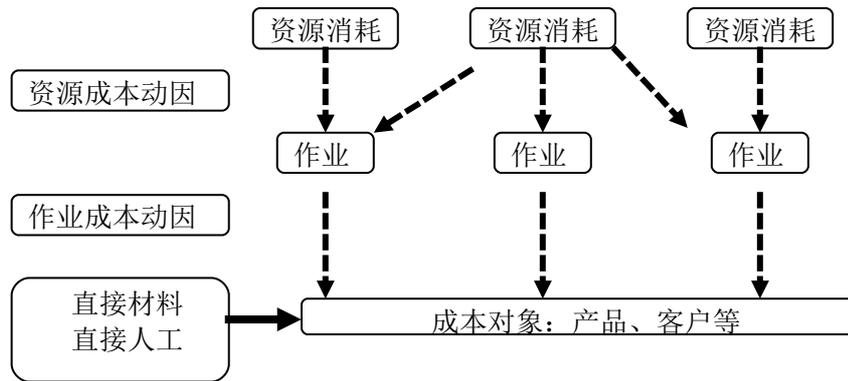


图8-1 作业成本法的基本原理

### （三）作业成本管理的实施程序

尽管作业成本管理在不同行业、不同经济技术条件、不同规模的企业实施各具特点，但是根据作业成本管理的基本原理，借鉴西方企业的实施经验，我国企业具体实施时，一般应遵循下列程序进行操作。

#### （1）分析累积顾客价值的最终商品的各项作业，建立作业中心

既然企业最终商品的顾客价值均由作业链创造，那么作业成本管理的着眼点就应放在这条作业链上，对构成作业链的各项作业进行分析，确认主要作业和作业中心。一个作业中心即是生产程序的一部分，按照作业中心汇集和披露成本信息，便于管理当局控制作业，考评绩效。

#### （2）归类汇总企业相对有限的各种资源，并将资源合理分配给各项作业

企业的生产经营活动消耗作业，作业则消耗资源，而企业的资源总是有限的。因此，作业成本管理强调要对企业的各种资源分类汇总，建立资源库，根据需要科学合理地对各项作业进行资源配置，并对各项作业资源耗费所创造的顾客价值大小进行跟踪的动态分析，尽可能降低必要作业的资源消耗，杜绝不必要作业的资源浪费。

#### （3）对生产经营的最终商品或劳务分类汇总，明确成本对象

成本对象的确定必须包括所有的最终商品或劳务，不能遗漏某种商品或劳务，否则，其他商品或劳务就会承担过高的成本，从而造成成本信息的失真。但是，作业成本管理并不是最终以最终商品或劳务为成本管理的对象，而是将其相关的作业、作业中心、顾客和市场纳入成本管理体系，这样就抓住了资源向成本对象流动的关键。

#### （4）发掘成本动因，加强成本控制

发掘成本动因，就是摒弃传统的狭隘的成本分析方式，代之以宽广的与战略相结合的方式方法进行成本动因分析，并以成本动因为标准，将各项成本聚集到终极商品或劳务。加强成本控制，主要强调两个方面：一是控制成本动因，只有了解了主要价值链活动的成本动因才能真正控制成本；二是通过改造和优化企业的主要作业链活动，如商品设计与研制开发、生产、营销等，来取得成本竞争优势。

#### （5）建立健全业绩评价体系，加强成本管理的绩效考评

实施作业成本管理，必须结合责任会计制度建立健全成本管理的绩效评价体系，将作业中心的确立与责任中心的划分衔接一致，明确经济责任和权限范围。通过使用合适的成本动因，保证成本指标和经营绩效的真实性与可靠性，从而有助于管理当局从非财务的角度进行业绩评价，进一步从理论上完善责任会计。

作业成本管理将控制成本、降低成本的视野由以“商品”为中心转移到以“作业”为中心，它不是以“成本”论成本，而是联系成本发生的前因（成本动因）与后果（成本耗

费)来寻求控制成本的途径和方法;它不是简单、盲目地削减成本,而是通过对作业的跟踪和动态反映,通过事前、事中、事后的作业链及价值链分析,实现企业持续低成本、高效益目标。

#### 四、责任成本管理

责任成本管理,是指将企业内部划分成不同的责任中心,明确责任成本,并根据各责任中心的权、责、利关系,来考核其工作业绩的一种成本管理模式。其中,责任中心也叫责任单位,是指企业内部具有一定权力并承担相应工作责任的部门或管理层次。责任成本管理的流程如下图 8-2:

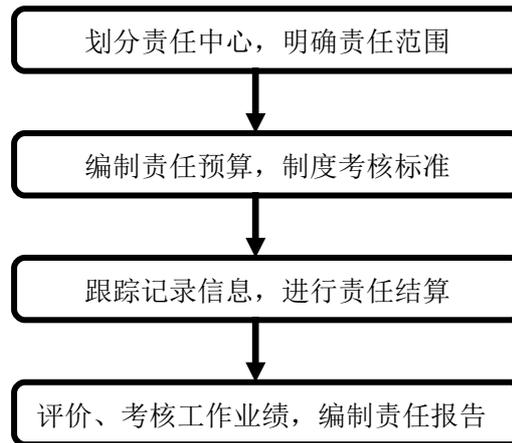


图 8-2 责任成本管理流程图

##### (一) 责任中心及考核指标

建立责任中心是建立责任成本管理的首要问题。如何建立责任中心,建立多少责任中心,完全取决于企业内部组织机构、职能分工、业务控制和业绩考核等具体情况。按照企业内部责任中心的权责范围以及业务活动的不同特点,责任中心一般可以划分为成本中心、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。

##### 1. 成本中心

成本中心是指有权发生并控制成本的单位。成本中心的工作成果不会形成可以用货币计量的收入,或其工作成果不便于或不必要进行货币计量,通常只计量考核发生的成本。成本中心是责任中心中应用最为广泛的一种形式,只要是对成本的发生负有责任的单位或个人都可以成为成本中心。例如:负责生产产品的车间、工段、班组等生产部门或确定费用标准的管理部门等。成本中心具有以下特点:

(1) 成本中心不考核收益,只考核成本。一般情况下,成本中心不能形成真正意义上的收入,故只需衡量投入,而不衡量产出,这是成本中心的首要特点。

(2) 成本中心只对可控成本负责,不负责不可控成本。可控成本是指成本中心可以控制的各种耗费,它应具备三个条件:第一,该成本的发生是成本中心可以预见的;第二,该成本是成本中心可以计量的;第三,该成本是成本中心可以调节和控制的。

凡不符合上述三个条件的成本都是不可控成本。可控成本和不可控成本的划分是相对的。它们与成本中心所处的管理级别、管理权限与控制范围大小有关。例如,材料单位成本变动而形成的成本差异,对于负责材料采购的责任中心来说是可控成本;而对于耗用材料的责任中心而言则是不可控成本。对于一个独立企业而言,几乎所有的成本都是可控的。

(3) 责任成本是成本中心考核和控制的主要内容。成本中心当期发生的所有可控成本之和就是其责任成本。

成本中心考核和控制主要使用的指标包括成本降低额和成本降低率。计算公式为:

成本降低额=预算责任成本-实际责任成本

成本降低率=成本降低额/预算成本×100%

例【8-9】某企业家具生产车间为成本中心，生产桌子，预算产量4 000件，单位成本100元/件；该产品实际产量为5 000件，单位成本98元/件。则有：

成本降低额=5 000件×100元/件-5 000件×98元/件  
=10 000元

成本降低率=10 000/(5 000×100)×100%  
=2%

计算结果表明，该成本中心的成本降低额为10 000元，成本降低率为2%。

## 2. 利润中心

利润中心是指既能控制成本，又能控制收入和利润的责任单位。它不但有成本发生，而且还有收入发生。因此，它要同时对成本、收入即以收入成本的差额即利润负责。利润中心是比成本中心更高一级的责任中心。利润中心适用于企业管理中具有独立收入来源的较高层次，如分公司、分厂、有独立经营权的各部门，包括辅助生产部门或封闭式生产车间等。各利润中心自成一体，独立经营，但相互协调，共同实现企业的总目标。

利润中心有两种形式：一是自然利润中心，它是自然形成的，直接对外提供劳务或销售产品以取得收入的责任中心；二是人为利润中心，它是人为设定的，通过企业内部各责任中心之间使用内部结算价格结算半成品内部销售收入的责任中心。

通常情况下，利润中心采用利润作为业绩考核指标，分为边际贡献、可控边际贡献和部门边际贡献。相关公式为：

边际贡献=销售收入总额-变动成本总额

可控边际贡献=边际贡献-该中心负责人可控固定成本

部门边际贡献=可控边际贡献-该中心负责人不可控固定成本

其中：

边际贡献是将收入减去变动成本总额，反映了该利润中心的盈利能力。

可控边际贡献也称部门经理边际贡献，它衡量了部门经理有效运用其控制下的资源的能力，是评价利润中心管理者业绩的理想指标。但是，该指标一个很大的局限就是难以区分可控和不可控的与生产能力相关的成本。如果该中心有权处置固定资产，那么相关的折旧费是可控成本；反之，相关的折旧费用就是不可控成本。可控边际贡献忽略了应追溯但又不可控的生产能力成本，不能全面反映该利润中心对整个公司所做的经济贡献。

部门边际贡献，又称部门毛利，它扣除了利润中心管理者不可控的间接成本，因为，对于公司最高层来说，所有成本都是可控的。部门边际贡献反映了部门为企业利润和弥补与生产能力有关的成本所做的贡献，它更多的用于评价部门业绩而不是利润中心管理者的业绩。

例【8-10】某企业的A车间是一个人为利润中心。本期实现销售收入总额为700 000元，变动成本总额为400 000元，该中心负责人可控固定成本总额为40 000元，中心负责人不可控但应当由中心负担的固定成本为60 000元。则该中心利润考核指标为：

边际贡献=700 000-400 000=300 000元

可控边际贡献=300 000-40 000=260 000元

部门边际贡献=260 000-60 000=200 000元

## 3. 投资中心

投资中心是指既对成本、收入和利润负责，又对投资及其投资收益负责的责任单位。它本质上也是一种利润中心，但它拥有最大程度的决策权，同时承担最大程度的经济责任，

属于企业中最高层次的责任中心，如事业部、子公司等。从组织形式上看，投资中心一般具有独立法人资格，而成本中心和利润中心往往是内部组织，不具有独立法人地位。

对投资中心的业绩进行评价时，不仅要使用利润指标，还需要计算、分析利润与投资的关系，主要有投资报酬率和剩余收益等指标。

投资报酬率是投资中心获得的利润与投资额的比率，其计算公式为：

投资报酬率=营业利润/平均营业资产×100%

平均营业资产=(期初营业资产+期末营业资产)/2

其中，营业利润是指扣减利息和所得税之前的利润，即息税前利润。由于利润是整个期间内实现并累积形成的，属于期间指标，而营业资产属于时点指标，因此取其平均数。

投资报酬率主要说明了投资中心运用公司的每单位资产对公司整体利润贡献的大小。它能够反映投资中心的综合获利能力，并具有横向可比性，因此，可以促使经理人员关注营业资产运用效率，并有利于资产存量的调整，优化资源配置。然而，过于关注投资利润率也会引起短期行为的产生，追求局部利益最大化而损害整体利益最大化目标，导致经理人员为眼前利益而牺牲长远利益。

剩余收益是指投资中心的营业收益扣减营业资产按要求的最低投资报酬率计算的收益额之后的余额。其计算公式为：

剩余收益=经营利润-(经营资产×最低投资报酬率)

公式中的最低投资报酬率是根据资本成本来确定的。它一般等于或大于资本成本，通常可以采用企业整体的最低期望投资报酬率，也可以是企业为该投资中心单独规定的最低投资报酬率。

剩余收益指标弥补了投资报酬率指标会使局部利益与整体利益相冲突的不足，但由于其是一个绝对指标，故而难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。另外，剩余收益同样仅反映当期业绩，单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短期行为。

## (二) 内部转移价格

内部转移价格是指企业内部有关责任单位之间提供产品或劳务的结算价格。内部转移价格直接关系到不同责任中心的获利水平，其制定可以有效地防止成本转移引起的责任中心之间的责任转嫁，使每个责任中心都能够作为单独的组织单位进行业绩评价，并且可以作为一种价格信号引导下级采取正确决策，保证局部利益和整体利益的一致。内部转移价格的制定，可以参照以下几种类型：

### 1. 市场价格

市场价格是根据产品或劳务的市场现行价格作为计价基础。市场价格具有客观真实的特点，能够同时满足分部和公司的整体利益，但是它要求产品或劳务有完全竞争的外部市场以取得市价依据。

### 2. 协商价格

协商价格即内部责任中心之间以正常的市场价格为基础，并建立定期协商机制，共同确定双方都能接受的价格作为计价标准。采用该价格的前提是中间有非竞争性的市场可以交易，在该市场内双方有权决定是否买卖这种产品。协商价格的上限是市场价格，下限则是单位变动成本。当双方协商僵持时，会导致公司高层的行政干预。

### 3. 双重价格

双重价格即由内部责任中心的交易双方采用不同的内部转移价格作为计价基础。采用双重价格，买卖双方可以选择不同的市场价格或协商价格，能够较好地满足企业内部交易双方在不同方面的管理需要。

### 4. 成本价格

成本价格是以成本为基础的转移定价，是指所有的内部交易均以某种形式的成本价格

进行结算，它适用于内部转移的产品或劳务没有市价的情况

## 任务四 财务分析

### 一、财务分析的意义

财务分析是以企业财务报告反映的财务指标为主要依据，对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析，以反映经营业绩、财务状况及发展趋势，为改进企业财务管理工作和优化经济决策提供重要的财务信息。财务分析既是已完成的财务活动的总结，又是财务预测的前提，在财务管理的循环中起着承上启下的作用。财务分析的意义体现在以下三个方面：

第一，财务分析是评价财务状况、衡量经营业绩的重要依据。

第二，财务分析是挖掘潜力、改进工作、实现理财目标的重要手段。

第三，财务分析是合理实施投资决策的重要步骤。

### 二、财务分析的方法

财务分析的方法主要有趋势分析法、比率分析法和因素分析法。

#### (一) 趋势分析法

趋势分析法又称水平分析法，是将两期或连续数期财务报告中相同指标进行对比，确定其增减变动的方向、数额和幅度，以说明企业财务状况或经营成果的变动趋势的一种方法。采用这种方法，可以分析引起变化的主要原因、变动的性质，并预测企业未来的发展前景。趋势分析法的优点是简便、直观。但在采用时，应注意以下问题：

(1) 用于进行对比的各个时期的指标，在计算口径上必须一致。

(2) 剔除偶发性项目的影响，使分析的数据能反映正常的经营状况。

(3) 应运用例外原则，对某项有显著变动的指标作为重点分析，研究其产生的原因，以便采取对策，趋利避害。

#### (二) 比率分析法

比率分析法是把某些彼此存在关联的项目加以对比，计算出比率，据以确定经济活动变动程度的分析方法。比率是相对数，采用这种方法，能够把某些条件下的不可比指标变为可以比较的指标，以利于进行分析。

比率分析法的优点是计算简便，计算结果也必将容易判断，而且可以使某些指标在不同规模的企业之间进行比较，甚至也能在一定程度上超越行业间的差异进行比较，但在采用的时候，应注意对比项目的相关性、对比口径的一致性。

#### (三) 因素分析法

因素分析法是用来确定几个相互联系的因素对分析指标影响方向和影响程度的一种方法。采用这种方法的出发点在于，当有若干因素对象发生影响作用时，假定其他各个因素都无变化，顺序确定每一个因素单独变化所产生的影响。常用的因素分析法有连环替代法和差异分析法。

##### 1. 连环替代法

连环替代法是将分析指标分解为各个可以计量的因素，并根据各个因素之间的依次关系，顺次用各因素的比较值（即实际值）替代基准值（即标准值或计划值），据以测定各因素对分析指标的影响。

例【8-11】某种产品的材料费用是由材料耗用量、材料单价和产品产量三个因素的乘积构成的。产品产量、材料单耗和材料单价的计划数与实际数如下表：

项目	单位	计划数	实际数	差异
产品产量	件	120	140	20
材料单耗	千克/件	9	8	-1

材料单价	元/件	5	6	1
材料费用	元	5400	6720	1320

采用连环替代法计算各因素对材料费用总额的影响程度。

解析：

材料费用总额实际数比计划数增加 1320 元，这是分析的对象。而产品材料费用指标分解为产品产量、材料单耗、材料单价三个因素。

计划指标： $120 \times 9 \times 5 = 5400$  元 式 1

第一次替换： $140 \times 9 \times 5 = 6300$  元 式 2

第二次替换： $140 \times 8 \times 5 = 5600$  元 式 3

第三次替换： $140 \times 8 \times 6 = 6720$  元 式 4

实际指标：

产量增加的影响：式 2-式 1= $6300 - 5400 = 900$  元

材料节约的影响：式 3-式 2= $5600 - 6300 = -700$  元

价格提高的影响：式 4-式 3= $6720 - 5600 = 1120$  元

全部因素的影响： $900 - 700 + 1120 = 1320$  元

## 2. 差额分析法

差额分析法是连环替代法的一种简化形式，它利用各个因素的比较值与基准值之间的差额，来计算各因素对分析指标的影响。

例【8-12】沿用上例，采用差额分析法计算各因素对材料费用变动的影响。

解析：

(1) 由于产量增加对材料费用的影响为：

$(140 - 120) \times 9 \times 5 = 900$  元

(2) 由于材料消耗节约对材料费用的影响为：

$(8 - 9) \times 140 \times 5 = -700$  元

(3) 由于价格提高对材料费用的影响为：

$(6 - 5) \times 140 \times 8 = 1120$  元

## 三、财务指标分析

财务指标分析是指总结和评价企业财务状况与经营成果的分析指标，包括偿债能力指标、运营能力指标、盈利能力指标和发展能力指标。

### (一) 偿债能力分析

偿债能力是指企业偿还到期债务（包括本息）的能力。偿债能力分析包括短期偿债能力分析和长期偿债能力分析。

#### 1. 短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度，是衡量企业当前财务能力，特别是流动资产变现能力的重要标志。企业短期偿债能力分析主要采用比率分析法，衡量指标主要有流动比率、速动比率和现金流动负债率。

##### (1) 流动比率

流动比率是流动资产与流动负债的比率，表示企业每 1 元流动负债有多少流动资产作为偿还的保证，反映了企业的流动资产偿还流动负债的能力。其计算公式为：

流动比率 =  $\frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$

一般情况下，流动比率越高，反映企业短期偿债能力越强，因为该比率越高，不仅反映企业拥有较多的营运资金（即流动资产减去流动负债的余额）抵偿短期债务，而且表明企业可以变现的资产数额较大，债权人的风险越小。但是，过高的流动比率并不均是好现象。

从理论上讲，流动比率维持在 2:1 是比较合理的。但是，由于行业性质不同，流动比率的实际标准也不同。所以，在分析流动比率时，应将其与同行业平均流动比率，本企业历史的流动比率进行比较，才能得出合理的结论。

### (2) 速动比率

速动比率是企业速动资产与流动负债的比率。它假设速动资产是可以用于偿债的资产，表明每 1 元流动负债有多少速动资产作为偿还保障。所谓速动资产，是指可以在较短时间内变现的资产，包括货币资金、交易性金融资产和各种应收款项等。其计算公式为：

$$\text{速动比率} = \text{速动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$$

其中：速动资产 = 流动资产 - 存货

或：速动资产 = 流动资产 - 存货 - 预付账款 - 待摊费用

计算速动比率时，流动资产中扣除存货，是因为存货在流动资产中变现速度较慢，有些存货可能滞销，无法变现。至于预付账款和待摊费用根本不具有变现能力，只是减少企业未来的现金流出量，所以理论上也应加以剔除，但实务中，由于它们在流动资产中所占的比重较小，计算速动资产时也可以不扣除。

传统经验认为，速动比率维持在 1:1 较为正常，它表明企业的每 1 元流动负债就有 1 元易于变现的流动资产来抵偿，短期偿债能力有可靠的保证。

速动比率过低，企业的短期偿债风险较大，速动比率过高，企业在速动资产上占用资金过多，会增加企业投资的机会成本。

### (3) 现金流动负债比率

现金流动负债比率是企业一定时期的经营现金净流量与流动负债的比率，它可以从现金流量角度来反映企业当期偿付短期负债的能力。其计算公式为：

$$\text{现金流动负债比率} = \text{年经营现金净流量} / \text{年末流动负债} \times 100\%$$

式中年经营现金净流量指一定时期内，由企业经营活动所产生的现金及现金等价物的流入量与流出量的差额。

该指标是从现金流入和流出的动态角度对企业实际偿债能力进行考察。用该指标评价企业偿债能力更为谨慎。该指标较大，表明企业经营活动产生的现金净流量较多，能够保障企业按时偿还到期债务。但也不是越大越好，太大则表示企业流动资金利用不充分，收益能力不强。

## 2. 长期偿债能力分析

长期偿债能力是指企业偿还长期负债的能力。它的大小是反映企业财务状况稳定与否及安全程度高低的重要标志。其分析指标主要有四项。

### (1) 资产负债率

资产负债率又称负债比率，是企业的负债总额与资产总额的比率。它表示企业资产总额中，债权人提供资金所占的比重，以及企业资产对债权人权益的保障程度。其计算公式为：

$$\text{资产负债率} = \text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$$

资产负债率高低对企业的债权人和所有者具有不同的意义。

债权人希望负债比率越低越好，此时，其债权的保障程度就越高。

对所有者而言，最关心的是投入资本的收益率。只要企业的总资产收益率高于借款的利息率，举债越多，即负债比率越大，所有者的投资收益越大。

一般情况下，企业负债经营规模应控制在一个合理的水平，负债比重应掌握在一定的标准内。

### (2) 产权比率

产权比率是指负债总额与所有者权益总额的比率，是企业财务结构稳健与否的重要标志，也称资本负债率。其计算公式为：

产权比率=负债总额/所有者权益总额×100%

该比率反映了所有者权益对债权人权益的保障程度，即在企业清算时债权人权益的保障程度。该指标越低，表明企业的长期偿债能力越强，债权人权益的保障程度越高，承担的风险越小，但企业不能充分地发挥负债的财务杠杆效应。

### (3) 负债与有形净资产比率

负债与有形净资产比率是负债总额与有形净资产的比例关系，表示企业有形净资产对债权人权益的保障程度，其计算公式为：

负债与有形净资产比率=负债总额/有形净资产×100%

有形净资产=所有者权益-无形资产-递延资产

企业的无形资产、递延资产等一般难以作为偿债的保证，从净资产中将其剔除，可以更合理地衡量企业清算时对债权人权益的保障程度。该比率越低，表明企业长期偿债能力越强。

### (4) 利息保障倍数

利息保障倍数又称为已获利息倍数，是企业息税前利润与利息费用的比率，是衡量企业偿付负债利息能力的指标。其计算公式为：

利息保障倍数=税息前利润/利息费用×100%

上式中，利息费用是指本期发生的全部应付利息，包括流动负债的利息费用，长期负债中进入损益的利息费用以及进入固定资产原价中的资本化利息。

利息保障倍数越高，说明企业支付利息费用的能力越强，该比率越低，说明企业难以保证用经营所得来及时足额地支付负债利息。因此，它是企业是否举债经营，衡量其偿债能力强弱的主要指标。

若要合理地确定企业的利息保障倍数，需将该指标与其它企业，特别是同行业平均水平进行比较。根据稳健原则，应以指标最低年份的数据作为参照物。但是，一般情况下，利息保障倍数不能低于1。

## (二) 营运能力分析

营运能力分析是指通过计算企业资金周转的有关指标分析其资产利用的效率，是对企业管理层管理水平和资产运用能力的分析。

### 1. 应收款项周转率

应收款项周转率也称应收款项周转次数，是一定时期内商品或产品主营业务收入净额与平均应收款项余额的比值，是反映应收款项周转速度的一项指标。其计算公式为：

应收款项周转率(次数)=主营业务收入净额/平均应收帐款余额

其中：

主营业务收入净额=主营业务收入-销售折让与折扣

平均应收账款余额=(应收款项年初数+应收款项年末数)÷2

应收款项周转天数=360÷应收账款周转率

=(平均应收账款×360)÷主营业务收入净额

应收账款包括“应收账款净额”和“应收票据”等全部赊销账款。应收账款净额是指扣除坏账准备后的余额，应收票据如果已向银行办理了贴现手续，则不应包括在应收账款余额内。

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，周转率越高表明：(1)收帐迅速，账龄较短；(2)资产流动性强，短期偿债能力强；(3)可以减少收帐费用和坏帐损失，从而相对增加企业流动资产的投资收益。同时借助应收账款周转期与企业信用期限的比较，还可以评价购买单位的信用程度，以及企业原订的信用条件是否适当。

但是，在评价一个企业应收款项周转率是否合理时，应与同行业的平均水平相比较而定。

## 2. 存货周转率

存货周转率也称存货周转次数，是企业一定时期内的主营业务成本与存货平均余额的比率，它是反映企业的存货周转速度和销货能力的一项指标，也是衡量企业生产经营中存货营运效率的一项综合性指标。其计算公式为：

$$\text{存货周转率(次数)} = \text{主营业务成本} / \text{存货平均余额}$$

$$\text{存货平均余额} = (\text{存货年初数} + \text{存货年末数}) \div 2$$

$$\text{存货周转天数} = 360 \div \text{存货周转率}$$

$$= (\text{平均存货} \times 360) \div \text{主营业务成本}$$

存货周转速度快慢，不仅反映出企业采购、供应、生产、销售各环节管理工作状况的好坏，而且对企业的偿债能力及获利能力产生决定性的影响。一般来说，存货周转率越高越好，存货周转率越高，表明其变现的速度越快，周转额越大，资金占用水平越低。存货占用水平低，存货积压的风险就越小，企业的变现能力以及资金使用效率就越好。但是存货周转率分析中，应注意剔除存货计价方法不同所产生的影响。

## 3. 总资产周转率

总资产周转率是企业主营业务收入净额与资产总额的比率。它可以用来反映企业全部资产的利用效率。其计算公式为：

$$\text{总资产周转率} = \text{主营业务收入净额} / \text{平均资产总额}$$

$$\text{平均资产总额} = (\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) \div 2$$

资产平均占用额应按分析期的不同分别加以确定，并应当与分子的主营业务收入净额在时间上保持一致。

总资产周转率反映了企业全部资产的使用效率。该周转率高，说明全部资产的经营效率高，取得的收入多；该周转率低，说明全部资产的经营效率低，取得的收入少，最终会影响企业的盈利能力。企业应采取各项措施来提高企业的资产利用程度，如提高销售收入或处理多余的资产。

## 4. 固定资产周转率

固定资产周转率是指企业年销售收入净额与固定资产平均净值的比率。它是反映企业固定资产周转情况，从而衡量固定资产利用效率的一项指标。其计算公式为：

$$\text{固定资产周转率} = \text{主营业务收入净额} / \text{固定资产平均净值}$$

$$\text{固定资产平均净值} = (\text{期初固定资产净值} + \text{期末固定资产净值}) \div 2$$

固定资产周转率高，不仅表明了企业充分利用了固定资产，同时也表明企业固定资产投资得当，固定资产结构合理，能够充分发挥其效率。反之，固定资产周转率低，表明固定资产使用效率不高，提供的生产成果不多，企业的营运能力欠佳。

在实际分析该指标时，应剔除某些因素的影响。一方面，固定资产的净值随着折旧计提而逐渐减少，因固定资产更新，净值会突然增加。另一方面，由于折旧方法不同，固定资产净值缺乏可比性。

### (三) 盈利能力分析

盈利能力就是企业资金增值的能力，它通常体现为企业收益数额的大小与水平的高低。

#### 1. 主营业务毛利率

主营业务毛利率是销售毛利与主营业务收入净额之比，其计算公式为：

$$\text{主营业务毛利率} = \text{销售毛利} / \text{主营业务收入净额} \times 100\%$$

其中：

$$\text{销售毛利} = \text{主营业务收入净额} - \text{主营业务成本}$$

主营业务毛利率指标反映了产品或商品销售的初始获利能力。该指标越高，表示取得同样销售收入的销售成本越低，销售利润越高。

## 2. 主营业务利润率

主营业务利润率是企业的利润与主营业务收入净额的比率，其计算公式为：

$$\text{主营业务利润率} = \text{利润} / \text{主营业务收入净额} \times 100\%$$

根据利润表的构成，企业的利润分为：主营业务利润、营业利润、利润总额和净利润四种形式。其中利润总额和净利润包含着非销售利润因素，所以能够更直接反映销售获利能力的指标是主营业务利润率和营业利润率。通过考察主营业务利润占整个利润总额比重的升降，可以发现企业经营理财状况的稳定性、面临的危险或可能出现的转机迹象。主营业务利润率指标一般要计算主营业务利润率和主营业务净利率。

主营业务利润率指标反映了每元主营业务收入净额给企业带来的利润。该指标越大，说明企业经营活动的盈利水平较高。

主营业务毛利率和主营业务利润指标分析中，应将企业连续几年的利润率加以比较，并对其盈利能力的趋势作出评价。

## 3. 资产净利率

资产净利率是企业净利润与平均资产总额的比率。它是反映企业资产综合利用效果的指标。其计算公式为：

$$\text{资产净利率} = \text{净利润} / \text{平均资产总额}$$

平均资产总额为期初资产总额与期末资产总额的平均数。资产净利率越高，表明企业资产利用的效率越好，整个企业盈利能力越强，经营管理水平越高。

## 4. 净资产收益率

净资产收益率，亦称净值报酬率或权益报酬率，它是指企业一定时期内的净利润与平均净资产的比率。它可以反映投资者投入企业的自有资本获取净收益的能力，即反映投资与报酬的关系，因而是评价企业资本经营效率的核心指标。其计算公式为：

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} / \text{平均净资产} \times 100\%$$

其中：

净利润是指企业的税后利润，是未作如何分配的数额。

平均净资产是企业年初所有者权益与年末所有者权益的平均数， $\text{平均净资产} = (\text{所有者权益年初数} + \text{所有者权益年末数}) \div 2$ 。

净资产收益率是评价企业自有资本及其积累获取报酬水平的最具综合性与代表性的指标，反映企业资本营运的综合效益。该指标通用性强，适用范围广，不受行业局限。在我国上市公司业绩综合排序中，该指标居于首位。通过对该指标的综合对比分析，可以看出企业获利能力在同行业中所处的地位，以及与同类企业的差异水平。一般认为，企业净资产收益率越高，企业自有资本获取收益的能力越强，运营效益越好，对企业投资人、债权人的保障程度越高。

### （四）发展能力分析

发展能力是企业生存的基础上，扩大规模、壮大实力的潜在能力。分析发展能力主要考察以下四项指标即营业收入增长率、资本保值增值率、总资产增长率和营业利润增长率。

#### 1. 营业收入增长率

营业收入增长率是企业本年营业收入增长额与上年营业收入总额的比率，反映企业营业收入的增减变动情况。其计算公式为：

$$\text{营业收入增长率} = \text{本年营业收入增长额} / \text{上年营业收入总额} \times 100\%$$

其中：

$$\text{本年营业收入增长额} = \text{本年营业收入总额} - \text{上年营业收入总额}$$

营业收入增长率大于零，表明企业本年营业收入有所增长。该指标值越高，表明企业营业收入的增长速度越快，企业市场前景越好。

## 2. 资本保值增值率

资本保值增值率是企业扣除客观因素后的本年末所有者权益总额与年初所有者权益总额的比率，反映企业当年资本在企业自身努力下实际增减变动的情况。其计算公式为：

资本保值增值率 = 扣除客观因素后的本年末所有者权益总额 / 年初所有者权益总额 × 100%

一般认为，资本保值增值率越高，表明企业的资本保全状况越好，所有者权益增长越快，债权人的债务越有保障。该指标通常应当大于 100%。

## 3. 总资产增长率

总资产增长率是企业本年总资产增长额同年初资产总额的比率，反映企业本期资产规模的增长情况。其计算公式为：

总资产增长率 = 本年总资产增长额 / 年初资产总额 × 100%

其中：

本年总资产增长额 = 年末资产总额 - 年初资产总额

总资产增长率越高，表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快。但在分析时，需要关注资产规模扩张的质和量的关系，以及企业的后续发展能力，避免盲目扩张。

## 4. 营业利润增长率

营业利润增长率是企业本年营业利润增长额与上年营业利润总额的比率，反映企业营业利润的增减变动情况。其计算公式为：

营业利润增长率 = 本年利润增长额 / 上年营业利润总额 × 100%

其中

本年营业利润增长额 = 本年营业利润总额 - 上年营业利润总额

## 小结

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项价值管理工作。它主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益及其分配管理等内容。根据现代企业财务管理理论和实践最具有代表性的财务管理目标有四种不同观点。企业财务管理活动的开展包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等环节。

筹资管理是财务管理中的首要问题，有效的筹资管理在于合理预测企业资金需求量；合理、有效的利用有限资源，在保值的基础上实现增值，对于不同投资项目有不同的评价方法，投资决策评价主要有静态和动态等分析方法；成本是企业经营中的各种耗费，严格进行成本控制是竞争的优势，对于成本管理主要有标准成本管理、作业成本管理和责任成本管理等方法；财务分析是企业财务活动的总结，又是财务预测的前提。财务分析的方法主要有趋势分析法、比率分析法和因素分析法。财务指标分析是指总结和评价企业财务状况与经营成果的分析指标，包括偿债能力指标、运营能力指标、盈利能力指标和发展能力指标