

会计专业技术资格考试 《财务管理》教材存在的两个问题

姚曦

(新疆财经大学会计学院 乌鲁木齐 830012)

【摘要】 本文对2007年会计专业技术资格考试《财务管理》教材中有关项目投资中调整所得税的估算与最佳现金持有量计算的 cost 分析模式进行商榷探讨,对相关实务提供借鉴。

【关键词】 财务管理 项目投资 调整所得税 成本分析

本文从教学实践出发,探讨了会计专业技术资格考试《财务管理》教材中存在的两个问题。一是项目投资中调整所得税的估算问题,提出不应以息税前利润作为调整所得税的计算依据,而应以利润总额为计算依据,再参照折旧等的处理方法,将利息费用加回来计算经营期净现金流量。二是最佳现金持有量计算的 cost 分析模式中出现的,书中的成本分析模式的示意图和例题不符,本文指出了示意图的画法存在的问题,即最佳现金持有量不应是机会成本线与短缺成本线的交点。

一、项目投资中调整所得税的估算

为了方便计算经营期净现金流量(NCF),《财务管理》教材中所称的调整所得税等于息税前利润与适用的企业所得税税率(T)的乘积,这样经营期净现金流量计算公式就可以简单地表述为:

$$\text{经营期净现金流量} = \text{息税前利润} \times (1-T) + \text{折旧、摊销等} \quad (1)$$

但是这样在给 学生解释的时候就会比较困难,因为利息是不用支付所得税的,而此公式却告诉大家,利息要加入利润总额,要缴企业所得税,因此教材中调整所得税的处理方法值得商榷。

在实际工作中,企业应交所得税是企业应纳税所得额与适用的企业所得税税率的乘积,计算时要将会计利润按税法进行调整,调整为应纳税所得额。在教学中,为简便起见,一般假设企业的会计利润等于按税法调整的应纳税所得额。这样就有:

$$\text{经营期净现金流量} = \text{利润总额} \times (1-T) + \text{折旧、摊销等} \quad (2)$$

但是《财务管理》教材项目投资中有一个假设——全投资假设,即从全投资的角度分析现金流量,而不具体区分是自有资金还是借入资金。因此,在分析现金流量时就不能将借入的资金作为现金流入,也不能将每期归还的利息和到期归还的本金作为现金流出。既然不能作为现金流出,在计算经营期净现金流量时就应该将其加回,利润总额加上利息即为息税前

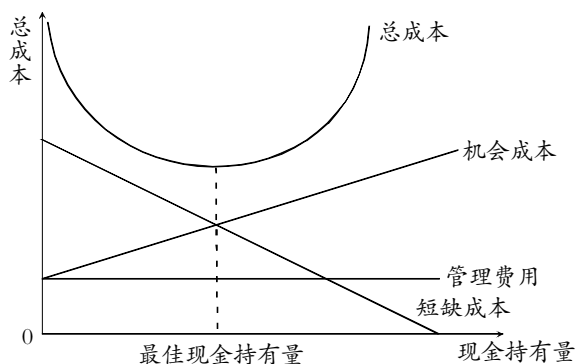
利润,公式(2)变成了公式(1)。但这样处理以后就出现了前面提到的问题,即利息也交了企业所得税,这是不符合客观实际的。笔者认为此部分变换一个处理方法可能更加妥当,即:

$$\text{经营期净现金流量} = \text{利润总额} \times (1-T) + \text{折旧、摊销等} + \text{利息} \quad (3)$$

公式(3)中利息的处理方式和折旧、摊销是一样的,即先计算经营期净利润,再将非付现成本(折旧、摊销等)和利息(虽然支付了现金,但因为存在全投资假设,所以不做做现金流出)加回,这样即可得到经营期净现金流量了。公式(3)既考虑了全投资假设,又使企业所得税的处理更加客观。

二、最佳现金持有量计算的 cost 分析模式

在讲解最佳现金持有量的 cost 分析模式时,《财务管理》教材是将 cost 分析模式示意图(见下图)和最佳现金持有量测算表(见下页表)结合在一起进行讲解的。在解释示意图时,教材中表述为“由于各项成本同现金持有量的变动关系不同,使得总成本曲线呈抛物线形,抛物线的最低点,即为成本最低点,该点所对应的现金持有量便是最佳现金持有量,此时总成本最低。”而示意图上的最低点刚好是机会成本线与短缺成本线的交点,则暗含的意思是最佳现金持有量是使机会成本等于短缺成本的点,此时持有现金的总成本最低。



成本分析模式示意图

但是在后面的例题中,根据题意计算的最佳现金持有量

证券公司融资融券业务的财务分析

刘永冠

(西南财经大学会计学院 成都 610074)

【摘要】2008年10月5日证监会宣布正式启动融资融券试点工作,这成为我国资本市场交易制度中的重要变革。本文简要介绍了融资融券的概念和发展,并站在证券公司的视角对融资融券的账务处理作了相关分析。

【关键词】融资融券 资本市场 证券公司 买空机制 卖空机制

融资融券存在于大部分国家和地区的证券市场,是成熟证券市场的基本功能。“融资”是借钱买证券,即证券公司借款给客户购买证券,客户到期偿还本息,客户向证券公司融资买进证券,实际上是买空机制。“融券”是融资的对称操作,它是指借证券来卖,然后以证券归还,证券公司出借证券给客户出售,客户到期返还相同种类和数量的证券并支付利息。客户向证券公司融券卖出实际上是一种卖空机制,当某种股票价格看跌时,股票投资者便从证券公司手中借入该股票抛出,日后该股票价格真正下跌时,再以更低的价格买进股票归还证券公司,从而赚取中间差价。通常说的融资融券,是指券商为投资者提供“融资”和“融券”服务,它又称证券信用交易,是投资者向具有深圳证券交易会员资格的证券公司提供担保物,借入资金买入本所上市证券或借入本所上市证券并卖出的行为,包括券商对投资者的融资融券和金融机构对券商的

融资融券。

一、融资融券在我国的发展

融资融券是资本市场信用关系与交易方式的扩大化和复杂化,我国资本市场仅仅发展了二十多年,还不成熟,在各种监管制度和市场机制并不完善的情况下,对它的引入会增加我国资本市场的风险,因此我国修订前的证券法规是禁止融资融券交易的。

早在1993年我国证券市场初创时期,证券公司就已开始为客户提供透支服务了。由于当时证券公司自我约束力不足,金融监管能力又不高,因此融资融券业务的开展不仅没有发挥其完善股价形成机制、活跃市场的作用,反而导致了证券市场泡沫的增加和资金“黑洞”的盛行,导致许多投资者血本无归。到了1996年,证监会考虑到当时的实际情况,明令禁止了该项业务,此后制定的证券法规对其采取了禁绝政策。

测算表中的最佳现金持有量方案为C方案,此时持有现金的相关总成本最低,而C方案的机会成本和短缺成本并不相等,这与前面的成本分析模式图是相互矛盾的。那么是成本分析模式示意图有问题还是最佳现金持有量测算表出错了呢?

最佳现金持有量测算表

单位:元

方案及平均现金持有量	机会成本	短缺成本	相关总成本
A(100 000)	10 000	48 000	58 000
B(200 000)	20 000	25 000	45 000
C(300 000)	30 000	10 000	40 000
D(400 000)	40 000	5 000	45 000

持有现金的机会成本是指企业因持有现金而不能同时用该现金进行有价证券投资所丧失的收益,一般用有价证券利率作为机会成本率,所以在成本分析模式示意图中,机会成本线是一条直线。现金的短缺成本是因为缺乏必要的现金,不能应付业务开支所需,而使企业蒙受的损失或为此付出的代价。对于这个损失或代价的估算到目前为止没有一个公认的最科学的方法,各种教材示例中的短缺成本数额都是估算出来的。在现金持有量很少的时候,企业的现金短缺成本将非常大,在

这时现金稍有增加短缺成本将迅速下降,所以短缺成本线应该是一条斜率为负数的曲线,而不是成本分析模式示意图中的直线。

如果用微分法分析,现金持有相关总成本(TC)函数为: $TC=TO+TS$ (其中,TO表示机会成本对现金持有量的函数,TS表示短缺成本对现金持有量的函数,TO和TS均大于或等于0),如有极值,必然在其一阶导数为零时。亦即 $TC'=TO'+TS'=0$, $TO'=-TS'$,此时TC有最小值。但我们却不能得出结论:当相关总成本最小时,TO成本曲线和TS成本曲线相交。所以微分法分析亦不支持成本分析模式示意图。可见,成本分析模式示意图的画法存在一定的问题,即最佳现金持有量不应是机会成本线与短缺成本线的交点。

主要参考文献

1. 竹怀宏.运用成本分析模式确定最佳现金持有量.中国西部科技,2006;23
2. 财政部会计资格评价中心.财务管理.北京:中国财政经济出版社,2007
3. 中国注册会计师协会.财务成本管理.北京:经济科学出版社,2007