

## 第2章 工程财务管理概论

**1 答:** (1) 资金预测、筹集与合理运用 (如建设项目资金需求大、分期分批拨付资金)。(2) 找出日常生产经营中的薄弱环节,从而堵塞漏洞,降低成本费用 (如工程中材料种类多,数量较大)。(3) 加强资金回收 (如周转材料要及时回收、整理,减少租赁费用)。(4) 资金分配管理。

**2 答:** 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,称为现金流转,这种流转无始无终,不断循环,称为现金的循环或资金循环。

现金短期循环省略了两个重要的情况:(1) 首先图中只描述了现金的运用,没有反映现金的来源。股东最初投入的现金,在后续的经营中经常不够使用,需要补充,补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用解决临时资金需要等。(2) 其次图中只描述了流动资产的相互转换,没有反映资金的耗费。如用现金支付人工成本和其他营业费用等。企业不可能把全部现金都投资于非现金资产,必须拿出一定数额用于发放工资、支付公用事业费等。这些现金不是投入非现金资产,要与原料成本加在一起,成为制定产品价格的基础,并通过出售产品补偿最初的现金支付。

**3 答:** ①盈利企业不打算扩充的,现金流比较顺畅,短期循环中的现金大体平衡,税后净利使企业现金多余出来,长期循环中的折旧、摊销等也会积存现金。盈利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难。会使企业失去现金,并引起周转的不平衡。

②亏损企业从长期观点看,现金流转是不可能维持的。亏损额小于折旧额的企业,其支付日常的开支通常并不困难,当计提折旧的固定资产达到必须重置的时候,亏损时企业的收入是不能足额补偿全部资产价值的,企业很快破产。

③扩充企业都会遇到相当严重的现金短缺情况。固定资产的投资扩大、存货增加、应收账款增加、营业费用增加等,都会使现金流出扩大,导致现金流转的不平衡。

**4 答:** ①市场的季节性变化。企业在销售季节现金不足,销售旺季过后积存过剩现金。

②经济波动。经济收缩时,销售下降,生产和采购减少,短期循环中的资金减少了,企业有过剩的现金。当经济“热”起来时,现金需求扩大要大量投入。

③通货膨胀。通货膨胀会使企业遭遇现金短缺的困难。由于原料价格上升,保持存货所需的现金、人工和其他费用的现金支付增加;售价提高使应收账款占用的资金也增加。企业的希望是利润也会增加,否则,现金会越来越紧张。提高利润,不外是增收节支。增加收入,受到市场竞争的限制。若不降低成本,就难以应对通货膨胀造成的财务困难。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”。

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。在竞争中获胜的一方会通过多卖产品挽回其损失，实际是靠牺牲其他企业的利益加快自己的现金周转。失败一方不但蒙受价格下降的损失，还受到销量减少的打击，现金周转可能严重失衡。广告竞争会立即增加企业的现金流出。最好的结果是广告促进销售，加速现金流回。若竞争对手也作推销努力，企业广告只能制止其销售额的下降。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。

**5 答：**①决策者。可以是个人或决策机构。关系团体利益的决策，逐步从个人决策转为集团决策，逐步从高度集中的决策转变为多层次的分散决策。

②决策对象。决策对象是决策的客体，即决策想要解决的问题。构成决策对象的只能是决策者的行为可以施加影响的系统。

③信息。信息包括企业内部功能的信息，及企业外部环境状态和发展变化的信息。决策时，保持信息的真实性和正确性是至关重要。

④决策理论和方法。决策理论和方法包括决策般模式、预测方法、定量分析和定性分析技术、决策方法论、数学和计算机应用等。决策者还需要科学的理论指导，并运用恰当的方法来分析、推理和判断，才能找出好的方案。

⑤决策结果。决策结果是指通过决策过程形成的、指导人行为的行动方案。企业决策的结果通常要采用语言、文字、图表等明显的形式来表达。

**6 答：**（1）制定财务决策。即针对企业的各种财务问题决定行动方案，即制定项目计划。

（2）制定预算和标准，即针对计划期的各项生产经营活动，拟定用具体数字表示的计划和标准，也就是制定期间计划。

（3）记录实际数据。对企业实际的资金循环和周转进行记录。

（4）计算应达标准。根据变化的实际情况计算出应该达到的工作水平。

（5）对比标准与实际。对上两项数额进行比较，确定其差额，发现例外情况。

（6）差异分析与调查。对大的差异进行具体调查研究，发现产生的具体原因。

（7）采取行动。根据产生原因采取行动，纠正偏差，使活动按既定目标发展。

（8）评价与考核。根据差异及其产生原因，对执行人的业绩进行评价与考核。

（9）激励。根据评价与考核的结果对执行人进行奖惩，以激励其工作热情。

（10）预测。在激励和采取行动之后，经济活动发生变化，根据新的经济活动状况重新预测，为下一步决策提供依据。

**7 答：**（1）利润最大化。该观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。其缺陷：①没有考虑利润的取得时间。②没有考虑所获利润和投入资本额的关系。③没有考虑获取利润和所承担风险的关系。

(2) 每股盈余最大化。该观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来，用每股盈余（或权益资本净利率）来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化目标”的缺点。其缺陷：没考虑每股盈余取得的时间性；没考虑每股盈余的风险性。

(3) 股东财富最大化。该观点认为：股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。股价高低代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股盈余的风险。

(4) 企业价值最大化目标。通过企业的资产来衡量价值大小。优点：①考虑资金的时间价值和风险报酬；②反映企业保值、增值的要求；③克服短期行为；④有利于资源合理配置。缺陷：资产评估不易控制。

**8 答：**在证券市场上有卖出和买入，买入的总量与卖出的总量永远一样多，那么一个人的获利只能以另一个人的付出为基础。一个高的价格使购买人受损而卖方受益；一个低的价格使购买人受益而卖方受损，一方得到的与另一方失去的一样多，从总体上看双方收益之和等于零，故称为“零和博弈”。在“零和博弈”中，双方都按自利行为原则行事，谁都想获利而不是吃亏。最终交易的形成是与信息不对称有关。买卖双方由于信息不对称，因而对金融证券产生不同的预期。不同的预期导致了证券买卖，高估股票价值的人买进，低估股票价值的人卖出，直到市场价格达到他们一致的预期时交易停止。如果对方不认为对自己有利，他就不会和你成交。

**9 答：**只在两种情况下适用：一是理解存在局限，认识能力有限，找不到最优的解决办法；二是寻找最优方案的成本过高。在这种情况下，跟随值得信任的人或者大多数人才是有利的。引导原则不会帮你找到最好的方案，却可以使你避免采取最差的行为。它是一个次优化准则，其最好结果是得出近似最优的结论，最差的结果是模仿了别人的错误。这一原则虽然有潜在的问题，但是因经常会遇到理解力、成本或信息受到限制的情况，无法找到最优方案，需要采用引导原则解决问题。

**10 答：**(1) 法律环境。税务法律规范。税负是企业的一种费用，会增加企业的现金流出，对企业理财有重要影响。财务法律规范。与企业财务管理有关的其他经济法律规范还有许多，包括各种证券法律规范、结算法律规范、合同法律规范等。财务人员要熟悉这些法律规范，在守法的前提下完成财务管理的职能，实现企业的财务目标。

(2) 金融市场环境。金融市场是指资金筹集的场所。广义的金融市场，是指一切资本流动的场所，包括实物资本和货币资本的流动。广义金融市场的交易对象包括货币借贷、票据承兑和贴现、有价证券买卖、黄金和外汇买卖、办理国

内外保险、生产资料的产权交换等。狭义的金融市场一般是指有价证券市场，即股票和债券的发行和买卖市场。

（3）经济环境。经济发展的波动，即有时繁荣有时衰退，对企业理财有极大影响。最先影响的是企业销售额。销售额下降会阻碍企业现金的流转，需要筹资以维持运营。销售增加会引起企业经营失调。通货膨胀给企业理财也带来很大困难。企业为了实现期望的报酬率，必须调整收入和成本。同时，使用套期保值等方法减少损失，如提前购买设备和存货、买进现货卖出期货等，或者相反。银行贷款利率的波动，以及与此相关的股票和债券价格的波动，既给企业以机会，也是对企业的挑战。在为过剩资金选择投资方案时，利用这种机会可以获得营业以外的额外收益。