

考研专业课辅导系列

2011

财务管理学

(含公司财务)

考研真题与典型题详解

主编：圣才考研网
www.100exam.com

财务管理学



财务管理学

赠

圣才学习卡20元

圣才考研网 www.100exam.com
圣才学习网 www.100xuexi.com

中国石化出版社

[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)

教·育·出·版·中·心

F275-44

1475

考研专业课辅导系列

财务管理学

(含公司财务)

考研真题与典型题详解

主编：圣才考研网

www.100exam.com

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是各个高校基础专业课财务管理学(含公司财务)考研真题与典型题详解,是参考财务管理学(含公司财务)权威教材、最新 CPA 考试大纲及全国各大院校财务管理学(含公司财务)考卷的结构和内容编著的。全书共分 14 章,每章由三部分组成:第一部分为考点难点归纳;第二部分是考研真题与典型题部分,按概念题、简答题、计算题、论述题等形式对考研真题与典型题进行了整理;第三部分为考研真题与典型题详解部分,对第二部分的所有考研真题与典型题进行了详细的解答。

圣才考研网/中华财会学习网(www.1000ck.com)提供《财务管理学》考研名师网络班与面授班(随书配有圣才学习卡,网络班与面授班的详细介绍参见本书最后内页)。本书和配套网络班与面授班特别适用于硕士研究生入学考试中参加财务管理学(含公司财务)考试科目的考生,也适用于各大院校学习财务管理学(含公司财务)的师生参考,对于参加经济学职称考试、自考及其他相关专业人员来说,也是一本不可多得的学习资料。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学(含公司财务)考研真题与典型题详解/
圣才考研网主编. —6 版. —北京:中国石化出版社,
2010. 3

(考研专业课辅导系列)

ISBN 978-7-5114-0318-6

I. ①财… II. ①圣… III. ①财务管理-研究生-入
学考试-解题 IV. ①F275-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 030782 号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者
以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

http://www.sinopec-press.com

E-mail:press@sinopec.com.cn

河北天普润印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 26 印张 616 千字
2010 年 3 月第 6 版 2010 年 3 月第 1 次印刷
定价:52.00 元

特别说明：与本书相关的网络课程的详细介绍参见本书书后内页！

圣才学习网名校名师

赵彬	清华大学副教授、博士生导师、博士、博士后	周永强	首都经贸大学副教授、博士，获美国 PMP 认证
王志诚	北京大学副教授、博士、博士后	彭一江	北京工业大学副教授、硕士生导师、监理工程师
林新奇	中国人民大学教授、全国企业人力资源管理师 国家职业资格考试专家委员会委员	陶友松	武汉大学教授、建筑学家、国家一级注册建筑师
杨栋	中国人民大学讲师、博士、注册金融分析师	刘幸	武汉大学教授、博士生导师、博士
肖羽堂	南开大学教授、博士生导师、博士	叶燕青	武汉大学教授、主任医师、科主任
王亚柯	对外经济贸易大学副教授、博士	田翠蛟	湖北省内科护理专业委员会副主任委员
杨万荣	北京理工大学副教授、留法理学博士	吴小燕	武汉大学教授、医学博士，中国医师协会肾脏 病分会委员
聂利君	中央财经大学副教授、硕士生导师、博士	熊福生	中南财经政法大学教授、硕士生导师
黄锐	中央民族大学副教授、博士	熊卫	中南财经政法大学副教授、博士后，湖北省职 业技能鉴定指导中心注册高级考评员
童行伟	北京师范大学副教授、留美博士后	陈金洪	华中科技大学副教授、高级工程师
田宝	首都师范大学副教授、博士、博士后		更多名师介绍请登陆： www.100xuexi.com
朱振荣	北京工商大学副教授、硕士生导师、博士		

圣才学习网(含圣才考研网)面授班与网络班

中华英语学习网 www.100yingyu.com · 大学英语四级、六级 · 英语专业四级、八级 · 考博英语 · 成人英语三级 · 全国大学生英语竞赛 	中华统计学习网 www.1000tj.com · 统计从业人员资格考试 · 全国统计专业技术资格考试 	中华 IT 学习网 www.100itxx.com · 计算机考研 · 全国计算机等级考试
中华证券学习网 www.1000zq.com · 证券业从业人员资格考试 · 期货从业人员资格考试 · 保荐代表人胜任能力考试 · 基金销售人员从业考试 · 证券经纪人专栏 	中华外贸学习网 www.100waimao.com · 报关员 · 报检员 · 外销员 · 外贸跟单员 · 国际商务单证员 	中华医学学习网 www.100yixue.com · 执业医师 · 执业药师 · 助理医师 · 卫生专业资格考试 · 医学考研 · 同等学力医学考试
中华金融学习网 www.100jrx.com · 中国银行业从业人员考试 · 金融英语证书考试(FECT) · CFA 考试 	中华管理学习网 www.100guanli.com · 企业人力资源管理师 · 营销师 · 质量专业技术人员资格考试 · 同等学力工商管理 · 中物联认证(物流师) 	中华法律学习网 www.1000fl.com · 司法考试 · 企业法律顾问考试 · 法律硕士考试 · 同等学力法学考试
中华保险学习网 www.1000bx.com · 保险代理人 · 保险公估人 · 保险经纪人 	中华教育学习网 www.1000jy.com · 教师资格考试 · 教育学考研 · 教育硕士 · 同等学力教育学考试 	国家职业资格考试网 www.100zyzg.com · 全国出版资格考试 · 出版物发行员职业资格考试 · 全国广播电视编辑记者播音员主持人资格考试 · 国家秘书职业资格考试 · 导游资格考试 · 社会工作者 · 营养师
中华精算师考试网 www.1000jss.com · 中国精算师 · 北美精算师(ASA/FSA) 	中华心理学习网 www.100xinli.com · 心理咨询师 · 心理学考研 · 同等学力心理学考试 	其他网站网络课程 · 中华自考网 www.1000zk.com · 中华成考网 www.100chengkao.com · 中国公务员考试网 www.100gwy.com · 中小学学习网 www.100zxx.com · 中华竞赛网 www.100jingsai.com
中华财会学习网 www.1000ck.com · 注册会计师(CPA) · 会计职称(会计师)考试 · 会计从业人员资格考试 · 注册税务师(CTA) · 注册资产评估师(CPV) · 全国审计专业技术考试 	中华工程资格考试网 www.100gczg.com · 建筑师 · 建造师 · 结构工程师 · 土木工程师 · 监理工程师 	圣才学习网网络课程不断添加、更新中， 更多网络课程请登陆 www.100xuexi.com

电话：010-82082161 邮箱：1314jsc@163.com QQ：564948255

地址：北京海淀区中国人民大学文化大厦 10 层

金圣才文化发展(北京)有限公司

《考研专业课辅导系列》

编 委 会

主编：圣才考研网(www.100exam.com)

编委：曹祥辉 李国堂 李 刚 潘世溢 余应发
张文娟 孙汉中 李 良 周益林 苏剑平
成冬梅 徐 芳 高 峰 胡三木 皮文杰
方小慧 陆 杰 黄 帆 舒 玲 吴利平

序 言

历年高校考研专业课的试题一般没有提供答案,虽然各校所用参考教材各异,但万变不离其宗,很多考题也是大同小异。我们参考财务管理学(含公司财务)权威教材、最新 CPA 考试大纲和相关资料,收集和整理了众多高校历年考研真题、典型试题,并进行了详细的解答,以减轻考生寻找试题及整理答案的困难,让读者用最少的时间获得最多的重点题、难点题(包括参考答案),这是本书的目的所在。

本书具有如下特点:

1. 难点归纳,简明扼要。每章前面均对本章的重难点进行了整理。综合众多参考教材,归纳了本章几乎所有的考点,便于读者复习。

2. 题量较大,来源广泛。主要选自 80 余所高校的历年考研真题、名校题库以及众多教材和相关资料,经编写而成。可以说本书的试题都经过了精心挑选,博采众长,取长补短。

3. 解答详尽,条理清晰。有些题有相当的难度,对每道题(包括概念题)都尽可能给出详细的参考答案,条理分明,便于记忆。个别题给出多个答案,以作参考。考研不同于一般考试,概念题要当作简答题来回答,简答题要当作论述题来解答,而论述题的答案要像论文,多答不扣分。

4. 联系实际,突出热点。许多试题涉及当前或将来可能出现的热点问题或现象,这类试题的解答都经过精心设计,分析透彻,条理分明。例如,财务作假等问题是热点问题。这类题的答案参考了相关报刊杂志,有的论述题的答案简直就是一份优秀的论文(部分来自改编的专题论文),完全可当作范文来准备。

需要特别说明的是:

1. 各高校考研真题的收集和解答,得到北京大学、中国人民大学、复旦大学、浙江大学、武汉大学等众多师生的协助和指正,他们还提供了大量的题库、讲义、笔记、作业或期中期末试卷,在此深表感谢。

2. 许多试题选自各高校考研真题,并参考了众多考研指定教材、复习材料,但未能全部列出,如有不妥,敬请指正,在此表示感谢。

3. 有些考题的时间较早或内容有点过时,但很值得参考,不失为优秀考题,

因此仍然选用。对于内容过时的考题，本书已按照最新教材及相关内容，对原答案进行了修订，并加以说明，以便读者更好的复习和掌握相关内容。

由于题量较大，解答详细，错误、遗漏不可避免，诚请读者指正，不妥之处和建议可与编者联系，不胜感激。

圣才学习网(www.100xuexi.com)是一家为全国各类考试和专业课学习提供名师网络辅导班、面授辅导班、在线考试等全方位教育服务的综合性学习型门户网站，包括圣才考研网、中华财会学习网、中华证券学习网、中华金融学习网、中华保险学习网等50个子网站。其中，中华财会学习网是一家为全国各类财会学类考试和财会学专业课学习提供全套复习资料的专业性网站，为考生和学习者提供一条龙服务的资源，包括：网络班与面授班、在线考试、历年真题详解、专项练习、笔记讲义、视频课件、学术论文等。

圣才考研网(www.100exam.com)是圣才学习网旗下的考研专业网站，是一家提供全国各个高校考研考博历年真题(含答案)、名校热门专业课笔记讲义及其他复习资料、网上辅导课程(专业课、经典教材)等全套服务的大型考研平台。

圣才考研网/中华财会学习网(www.1000ck.com)提供《财务管理学》考研名师网络班与面授班(随书配有圣才学习卡，网络班与面授班的详细介绍参见本书最后内页)。财会类国内外经典教材名师网络班与面授班、名校考研真题、在线测试、考试题库等增值服务，详情请登录网站：

圣才学习网 www.100xuexi.com

圣才考研网 www.100exam.com

中华财会学习网 www.1000ck.com

圣才学习网编辑部

目 录

第1章 财务管理概述	(1)
1.1 考点难点归纳	(1)
1.2 考研真题与典型题	(3)
1.3 考研真题与典型题详解	(4)
第2章 价值评估基础	(19)
2.1 考点难点归纳	(19)
2.2 考研真题与典型题	(21)
2.3 考研真题与典型题详解	(22)
第3章 风险和收益	(40)
3.1 考点难点归纳	(40)
3.2 考研真题与典型题	(42)
3.3 考研真题与典型题详解	(43)
第4章 财务分析	(63)
4.1 考点难点归纳	(63)
4.2 考研真题与典型题	(67)
4.3 考研真题与典型题详解	(68)
第5章 投资决策方法	(99)
5.1 考点难点归纳	(99)
5.2 考研真题与典型题	(103)
5.3 考研真题与典型题详解	(104)
第6章 证券投资	(129)
6.1 考点难点归纳	(129)
6.2 考研真题与典型题	(131)
6.3 考研真题与典型题详解	(133)
第7章 资产组合分析	(158)
7.1 考点难点归纳	(158)
7.2 考研真题与典型题	(163)
7.3 考研真题与典型题详解	(164)
第8章 长期筹资	(186)
8.1 考点难点归纳	(186)
8.2 考研真题与典型题	(190)
8.3 考研真题与典型题详解	(191)
第9章 期权及其应用	(217)
9.1 考点难点归纳	(217)

9.2	考研真题与典型题	(222)
9.3	考研真题与典型题详解	(223)
第10章	资本成本与资本结构	(239)
10.1	考点难点归纳	(239)
10.2	考研真题与典型题	(245)
10.3	考研真题与典型题详解	(246)
第11章	利润分配	(275)
11.1	考点难点归纳	(275)
11.2	考研真题与典型题	(282)
11.3	考研真题与典型题详解	(283)
第12章	营运资金管理	(307)
12.1	考点难点归纳	(307)
12.2	考研真题与典型题	(316)
12.3	考研真题与典型题详解	(317)
第13章	财务预测与财务预算	(344)
13.1	考点难点归纳	(344)
13.2	考研真题与典型题	(348)
13.3	考研真题与典型题详解	(349)
第14章	企业并购、分立与重组	(369)
14.1	考点难点归纳	(369)
14.2	考研真题与典型题	(378)
14.3	考研真题与典型题详解	(380)

第1章 财务管理概述

1.1 考点难点归纳

一、企业财务管理的目标

1. 企业的目标：生存、发展、获利

2. 企业的财务管理目标

有以下三种主要观点：

(1) 利润最大化

这种观点认为，利润代表了企业新创造的财富，利润越多则企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

这种观点的缺陷是：没有考虑利润的取得时间，即没有考虑资金的时间价值；没有考虑所获利润和投入资本额的关系；没有考虑获取利润和所承担风险的关系。

(2) 资本利润率最大化或每股利润最大化

这种观点认为，应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，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。

这种观点的缺陷是：仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

(3) 股东财富最大化

这种观点认为，股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。价值是衡量业绩的最佳标准。企业的价值在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样，企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。

股价的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。

二、一个重要概念：经济增加值(Economic Value Added, EVA)

1. 定义

经济增加值(EVA)是公司经过调整后的营业净利润(NOPAT)减去公司现有资产经济价值的资本成本费用后的余额，也称为“经济利润”，是体现股东财富最大化目标的一个财务指标。它的计算公式为：

$$EVA = NOPAT - (C\%) \times (TC) \text{ 或 } EVA = NOPAT - k_w \times (NA)$$

式中，NOPAT 为税后经营利润；C% 为资本成本在总成本中所占的比例；TC 为总成本； k_w 为企业加权平均资本成本；NA 为企业资产的经济价值(或投资资本)。

2. 运用经济增加值指标的意义

(1) 该指标体现的公司业绩直接反映了其为股东所创造的财富数量，从而可以确保股东财富的提高，而利润、每股收益甚至投资收益率指标都有可能错误地反映股东财富的状况。

(2)该指标的运用能促使公司建立一套新的财务管理体系和决策标准。

(3)该指标使公司与股东之间可以有效地就公司是否实现了股东的利益进行沟通。

(4)可以建立一个既有利于股东，也有利于管理人员与职工的激励体系。

总之，经济增加值使企业建立一个有效的内部管理与激励体制，从而使各级管理人员和公司员工为实现最好的公司业绩而努力。

三、财务管理的内容

1. 投资决策

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业的投资决策，按不同的标准可以分为以下类型：直接投资和间接投资、长期投资和短期投资。

2. 筹资决策

筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金，包括向谁、在什么时候、筹集多少资金。筹资决策的关键是决定各种来源的资金在总资金中所占的比重，即确定资本结构，以使筹资风险和筹资成本相配合。

可供企业选择的资金来源有许多，我国习惯上称之为“资金渠道”。按不同的标准，它们分为：①权益资金和债务资金；②长期资金和短期资金。

3. 股利分配

股利分配是指在公司赚得的利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在公司作为再投资。

4. 营运资金管理

四、财务管理的职能

财务决策是财务管理最主要的职能，是指有关资金筹集和使用的决策。

1. 决策过程的四个阶段

(1)情报活动；(2)设计活动；(3)抉择活动；(4)审查活动。

2. 财务决策系统的要素

(1)决策者；

(2)决策对象；

(3)信息；

(4)决策的理论和方法；

(5)决策结果。

3. 决策的价值标准

决策的价值标准，是指评价方案优劣的尺度，或者说是衡量决策目标实现程度的尺度，它用于评价方案价值的大小。

4. 决策的准则

传统的决策理论认为，决策者受“最优化”的行为准则支配；应选择“最优”方案；现代决策理论认为，决策者只能满足于“令人满意的”或“足够好的”决策。

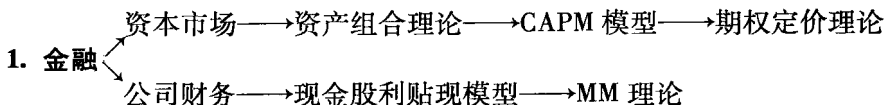
5. 决策的分类

(1)程序化决策和非程序化决策；

(2)长期决策和短期决策；

(3)销售决策、生产决策和财务决策。

五、关于金融和理论基石



2. 财务管理的主要理论基石

- (1) MM 资本结构理论与股利政策理论;
- (2) 资产组合理论与资本资产定价模型;
- (3) 期权定价理论;
- (4) 效率市场假说;
- (5) 代理理论;
- (6) 信息不对称理论。

1.2 考研真题与典型题

1.2.1 概念题

1. 财务和财务管理(南开大学 1999 研)
2. 理财环境(首都经贸大学 1997 研)
3. 经济增加值(Economic Value Added, EVA)(武大 2003 研)
4. 企业财务活动
5. 财务管理目标
6. 股东财富最大化
7. 比率分析法
8. 比例原则

1.2.2 简答题

1. 简述企业财务管理目标以及影响企业财务目标实现的因素。(江西财大 2004 研)
2. 财务管理作为一门科学经历了哪几个发展阶段? 每个发展阶段的基本内容与特点是什么?(华中科大 2001 研)
3. 在进行项目技术评估时, 为什么要坚持适用性原则?(中央财大 2000 研)
4. 股东价值最大化的财务目标的理论依据何在? 该理论有何局限性? 如何使公司财务目标定位更适合新的科学发展观的要求?(南京大学 2004 研)
5. 你是如何认识财务管理的职能和财务管理的目标的?(对外经贸大学 2005 研)
6. 简述企业财务关系。
7. 简述财务管理的弹性原则。
8. 简述在企业财务管理过程中如何做好财务控制。
9. 简述在企业财务管理过程中如何做好财务决策。
10. 企业财务管理过程中, 必须有效协调哪些利益关系?(中南财经政法大学 2007 研)

1.2.3 论述题

1. 试述财务管理的环节和财务管理内容。(首都经贸大学 1998 研)
2. 传统财务管理目标是股东财富最大化, 当前欧美理论界又提出企业利益相关者利益最大化的管理目标, 请谈谈您的观点如何?(上海对外贸易学院 2006 研)
3. 根据我国理财学发展的现状及客观环境的需求, 论述理财学的前沿课题及其内容。

(武汉理工大学 2003 研)

4. 谈谈你对战略财务管理的认识。(上海交大 2005 研)

5. 在处理分配问题时,有人认为应考虑股东的利益,有人认为应考虑全体利益相关者(如股东、债权人、员工、政府等)的利益,请联系财务管理目标,结合中国实际情况,谈谈你对该问题的看法。(人大 2005 研)

1.3 考研真题与典型题详解

1.3.1 概念题

1. 财务和财务管理(南开大学 1999 研)

答:财务是企业财务活动及其所体现的经济利益关系(财务关系)的总称,它是财务管理的对象。贯穿于企业生产经营全过程及其各方面的资金运动是企业财务的表现形式,企业财务活动中与各种相关利益者所发生的经济利益关系是企业财务的本质。企业财务是企业经营决策和控制系统中最重要的内容。现代企业财务以价值运动和价值管理为主要特征,与金融市场直接相联,以企业价值最大化为基本目标。

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。①财务管理兼有价值管理和行为管理二重属性。其中价值管理是核心,行为管理则以签订财务合约、监督财务合约执行等方式体现在具体管理过程之中。②财务管理对象兼有“财”与“权”二重性。“财”是指企业的价值流;“权”则是指相应的支配“财”所具有的权能。如何履行义务、行使权利、增加利益和如何运作资本一样成为企业理财的重要内容。③财务管理兼有决策和控制二重职能及多样化手段。财务管理的基本职能是财务决策和控制。在这个前提下,财务管理还有组织、监督和调节的具体职能,也即具体通过财务预测、财务计划、财务控制、财务分析等业务方法来实现。财务决策与控制职能统率财务其他各项具体职能,各项具体职能归根到底是为财务决策和控制服务的。④现代财务既能服务于生产经营业务,又可以离开企业的生产经营活动而独立获利。

2. 理财环境(首都经贸大学 1997 研)

答:理财环境即企业财务管理的环境,指对企业组织财务活动和处理财务关系产生影响的企业内外部各种条件的统称。理财环境一般可分为宏观环境和微观环境。理财的宏观环境是指影响企业财务活动的各种宏观因素,如政治因素、经济因素、法律因素和金融市场等等。微观环境是指影响企业财务活动的各种微观因素,如企业组织形式、生产状况、产品销售市场状况、资本供应情况、企业素质、管理者水平等等。

企业理财与其环境是相互依存、相互制约的。一方面,理财环境决定企业理财,不同的理财环境有不同的理财目标、手段和效率,从而要求有不同的财务管理活动;另一方面,企业理财对环境又具有反作用,甚至在一定条件下,企业理财有能力改变其环境,特别是改变微观环境。

3. 经济增加值(Economic Value Added, EVA)(武大 2003 研)

答:经济增加值(Economic Value Added, EVA),指公司经过调整后的营业净利润(NOPAT)减去公司现有资产经济价值的资本成本费用后的余额,也称为“经济利润”,是体现股东财富最大化目标的一个财务指标。其计算公式为:

$$EVA = NOPAT - (C\%) \times (TC) \text{ 或 } EVA = NOPAT - k_w \times (NA)$$

式中, $NOPAT$ 为税后经营利润; $C\%$ 为资本成本在总成本中所占的比例; TC 为总成本;

k_w 为企业加权平均资本成本； NA 为企业资产的经济价值(或投资资本)。

运用经济增加值指标的意义有：①该指标体现的公司业绩直接反映了其为股东所创造的财富数量，从而可以确保股东财富的提高；②该指标的运用能促使公司建立一套新的财务管理体系和决策标准；③该指标使公司与股东之间可以有效地就公司是否实现了股东的利益进行沟通；④可以建立一个既有利于股东，也有利于管理人员与职工的激励体系。

4. 企业财务活动

答：指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资不断购进和售出，另一方面则表现为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动，企业财务活动可分为以下四个方面：企业筹资引起的财务活动；企业投资引起的财务活动；企业经营引起的财务活动和企业分配引起的财务活动。这四方面构成了完整的企业财务活动。

5. 财务管理目标

答：财务管理目标是在特定的理财环境中，通过组织财务活动，处理财务关系所要达到的目的。为完善财务管理的理论，有效指导财务管理实践，必须对财务管理进行认真的研究。因为财务管理目标直接反映着理财环境的变化，并根据环境的变化做适当调整，它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向，是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。

财务管理的整体目标有：利润最大化；资本利润率最大化或每股利润最大化；股东财富最大化或企业价值最大化。

财务管理的分部目标包括：①企业筹资管理的目标：在满足生产经营需要的情况下，不断降低资本成本和财务风险；②企业投资管理的目标：认真进行投资项目的可行性研究，力求提高投资报酬，降低投资风险；③企业营运资金管理的目标：合理使用资金，加速资金周转，不断提高资金的利用效果；④企业利润管理的目标：采取各种措施，努力提高企业利润水平，合理分配企业利润。

6. 股东财富最大化

答：股东财富最大化，指通过财务上的合理经营，为股东带来最多的财富。在股份经济条件下，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时，当股票价格达到最高时，则股东财富也达到最大。所以股东财富最大化又演变为股票价格最大化。股东财富最大化目标考虑了风险因素，因为风险的高低会影响股票价格；在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为；比较容易量化，便于考核和奖惩。

7. 比率分析法

答：比率分析法是通过计算各种比率指标来确定经济活动变动程度的分析方法。比率的比较是最重要的分析，它们是相对数，排除了规模的影响，使不同比较对象建立起可比性。根据分析的不同内容和要求，可以计算各种不同的比率并进行对比。其最主要的比率有：

(1)相关指标比率。这是根据财务活动存在的相互依存、相互联系的关系将两个性质不同但又相关的指标相比，求出比率，以便从财务活动的客观联系中进行研究，更深刻地认识企业的财务状况。

(2)构成比率，也称结构比率。这是计算某项指标的各个组成部分占总体的比重，分析

其构成内容的变化，从而掌握该项财务活动的特点与变化趋势。

(3)效率比率。效率比率是某项财务活动中所费与所得的比例，反映投入与产出的关系。利用效率比率指标，可以进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益。比如，将利润项目与营业成本、营业收入、资本金等项目加以对比，可计算出成本利润率、营业净利率以及资本金利润率等利润率指标，可以从不同角度观察比较企业盈利能力的高低及其增减变化情况。

8. 比例原则

答：比例原则是指财务管理除了对绝对量进行规划和控制外，还必须通过各因素之间的比例关系来发现管理中存在的问题，采取相应的措施，使有关比例趋于合理。

比例原则是财务管理的一项重要原则，只有各种比例关系都比较合理，企业的资金周转才能比较顺利地进行。而不重视比例问题，就可能会使财务管理陷入恶性循环。在财务管理实践中，财务分析中的比率分析、企业筹资中的资本结构决策、企业投资中的投资组合决策都必须贯彻这一原则。

1.3.2 简答题

1. 简述企业财务管理目标以及影响企业财务目标实现的因素。(江西财大 2004 研)

答：财务管理目标是指企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向，是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制，科学地设置财务管理目标，对优化理财行为，实现财务管理的良性循环，具有重要的意义。当前财务管理目标的主要代表观点有三种：

(1)利润最大化。这种观点认为，利润代表了企业新创造的财富，利润越多则企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。这种观点的缺陷是：没有考虑利润的取得时间；没有考虑所获利润和投入资本额的关系；没有考虑获取利润和所承担风险的关系。

(2)资本利润率最大化或每股利润最大化。这种观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，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。这种观点的缺陷是：仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

(3)股东财富最大化。这种观点认为，股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。价值是衡量业绩的最佳标准。企业的价值在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样，企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。股价的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。

现在通常被企业认可的观点是企业的价值或股东财富的最大化。股票价格代表了股东财富，因此，股价的高低反映了财务管理目标的实现程度。

影响企业财务管理目标实现的因素有很多种，主要包括以下两个方面：

(1)企业的外部环境。财务管理是在一定的环境中进行的。财务管理环境是企业在财务管理过程中所面对的各种客观条件或影响因素，是企业财务决策难以改变的外部约束条件。财务管理的环境涉及的范围很广，其中最重要的是法律环境、金融市场环境和经济环境。

法律环境主要包括：①企业组织法律规范；②税务法律规范；③财务法律规范；④其他

相关经济法律规范。

金融市场环境主要包括：①实物资本市场；②货币资本市场。

经济环境主要包括：①经济发展状况；②通货膨胀；③利息率波动；④政府经济政策；⑤竞争。企业的财务管理环境，对于企业的财务管理适应能力，实现财务管理目标，提高财务管理效率具有重要影响。

(2)企业的管理决策。公司管理当局的管理决策对企业财务管理目标有直接影响，股价的高低取决于企业的报酬率和风险，这二者是受企业投资项目、资本成本和股利政策决定的。因此，这五个因素是影响企业财务管理目标实现的主要的企业可控因素。管理当局通过投资决策，对适当的投资项目进行投资，再通过筹资决策和股利决策来提高报酬率，降低风险，实现其财务管理目标。

2. 财务管理作为一门科学经历了哪几个发展阶段？每个发展阶段的基本内容与特点是什么？（华中科大 2001 研）

答：现代财务学家一般认为，财务管理的发展大致经历了以下几个发展阶段，各个发展阶段的基本内容和特点各不相同：

(1)以筹资为重心的发展阶段。大约起源于 15、16 世纪，19 世纪末 20 世纪初兴旺。主要内容是怎样筹集资本，怎样发行股票，企业有哪些资金来源，筹集到的资本如何运用，企业盈利如何分配等。

这一阶段的特点：①财务管理以筹集资本为重心，以资本成本最小化为目标；②注重筹资方式的比较选择，而对资本结构的安排缺乏应有的关注；③财务管理中也出现了公司合并、清算等特殊的财务问题。

(2)以内部控制为重心的管理阶段。诞生于 1929 ~ 1933 年经济危机之后。这一阶段，财务管理的理念和内容发生了较大变化：①财务管理不仅要筹措资本，而且要进行有效的内部控制，管好用好资本；②人们普遍认为，企业财务活动是与供应、产出和销售相并列的一种必要的管理活动，它能调节和促进企业的供、产、销活动；③对资本的控制需要借助于各种定量方法，因此，各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产管理上，财务计划、财务控制和财务分析的基本理论和方法逐渐形成，并在实践中得到普遍应用；④如何根据政府的法律法规来制定公司的财务政策，成为公司财务管理的重要方面。

(3)以投资为重心的管理阶段。兴起于二战后。这一阶段的财务管理，形式更加灵活，内容更加广泛，方法也多种多样。表现在：①资产负债表中的资产项目，如现金、应收账款、存货和固定资产等引起了财务人员的重视；②财务管理强调决策程序的科学化，实践中建立了“投资项目提出——投资项目评价——投资项目决策——投资项目实施——投资项目再评价”的投资决策程序；③投资分析评价的指标从传统的投资回收期、投资报酬率向考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系转变，净现值法、现值指数法、内部报酬率得到广泛应用；④建立了系统的风险投资管理理论和方法，为正确进行风险投资决策提供了科学依据。这一阶段，投资决策在企业财务管理中逐渐取得主导地位，而与资本筹集有关的问题则逐渐退居第二位。

(4)以资本运作为重心的综合管理阶段。始于 20 世纪 80 年代。内容及特点如下：①财务管理被视为企业管理的中心，资本运作被视为财务管理的中心；②财务管理广泛关注以资本运作为中心的资本筹集、资本运用和资本收益分配，追求资本收益的最大化；③财务管理的视野不断拓展，新的财务管理领域不断出现。如通货膨胀财务问题、国际财务管理问题、

并购财务问题和网络财务问题等；④计量模型在财务管理中的运用变得越来越普遍；⑤电子计算机的应用促进了财务管理手段的重大变革，大大提高了财务管理的效率。

财务管理在不断地发展和完善，知识经济时代的到来将引起财务管理思想、管理理论和管理方法的重大变革，为管理注入新的思想和动力，使财务管理不断地朝着现代化方向迈进。

3. 在进行项目技术评估时，为什么要坚持适用性原则？（中央财大 2000 研）

答：（1）项目的一般概念是指在规定的的时间和预算范围内，按照一定的质量要求实现预定目标的一次性任务。投资项目是指在规定的期限内，为完成某项开发目标而规划的投资、政策、机构以及其他方面的综合体。或者说，项目是指花费一定资金以取得预期收益的一系列活动，具有独特的时间（项目寿命期）和独特的空间（项目场址），是一个便于计划、筹资和实施的单位。

项目评估的内容是为了使投资决策的依据较为充分，项目评估主要从建设必要性、生产建设条件、财务效益、国民经济效益和社会效益五个方面对项目进行全面的技术经济论证。

（2）为了保证评估工作的质量，在对项目开展评估时，评估人员应严格遵守适用性原则。具体到企业的某个项目来说，项目应当符合国家宏观经济管理的要求，满足有关各方了解企业财务状况和经营成果的需要，满足企业加强内部经营管理的需要，并为决策者提供有用经济信息。因此必须使项目提供的信息与会计信息使用者的要求相协调。这就要求在进行项目技术评估时，坚持适用性原则。

4. 股东价值最大化的财务目标理论的理论依据何在？该理论有何局限性？如何使公司财务目标定位更适合新的科学发展观的要求？（南京大学 2004 研）

答：股东财富最大化是指通过财务上的合理经营，为股东带来最多的财富。在股份公司中，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时，当股票价格达到最高时，则股东财富也达到最大。所以股东财富最大化，又演变为股票价格最大化。

股东价值最大化的财务目标理论依据是委托代理理论。按照委托代理学说，企业的所有者即股东和经营者是一种委托代理关系，经营者应最大限度地谋求股东即委托人的利益，而股东的目标则是实现其财富最大化，亦即股东价值最大化。以股东价值最大化作为财务管理目标，其主要优点是考虑了时间价值和风险价值。一般认为，股票市场价格的高低体现着投资大众对公司价值的客观评价。每股市价反映着资本和利润之间的关系，它受预期每股盈余的影响，反映着每股盈余的大小和取得时间；它受企业风险的影响，可以反映每股盈余的风险。因此，股东价值最大化的理财目标，可以提高经营资金的安全性和有效性。

股东价值最大化的理财目标具有很大的局限性，在实际中很难普遍采用。第一，无论是在我国还是在西方，上市公司在全部企业中只占少数，大量的非上市公司不可能采用这一目标。第二，股票市价的不确定性。在股价的决定因素中，有一些是管理当局不可控制的因素，如外部环境的限制、经济活动的一般水平、所得税制度以及股票市场的情况等。另外，广大投资者的投资动机、个人偏好、专业水平差异，也会影响公司外部对公司股票价格的评价，而作为理财目标应是企业通过主观努力可实现的。第三，股票市价的不真实性。我国证券市场还不规范，股市效率低，信息传递速度较慢，投资者对信息的理解力较差。市场上非理性投资远远超过了理性投资，而股票价格真正能反映投资者的财富是建立在完善的金融市场基础上的。第四，不利于各利润主体的协调。股东价值最大化理财目标易出现仅考虑股东