

21世纪会计系列规划教材

通用型

省级精品课程配套教材

Financial Management
Exercises and Cases

财务管理 习题与案例

(第二版)

竺素娥 曾爱民 / 主编



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

21世纪会计系列规划教材

通用型

省级精品课程配套教材



Financial Management
Exercises and Cases

财务管理 习题与案例

(第二版)

竺素娥 曾爱民 / 主编



 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理习题与案例 / 竺素娥, 曾爱民主编. —2版. —大连: 东北财经大学出版社, 2017.3

(21世纪会计系列规划教材·通用型)

ISBN 978-7-5654-2710-7

I. 财… II. ①竺… ②曾… III. 财务管理-高等学校-教学参考资料
IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字 (2017) 第030456号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 408千字 印张: 17.75

2017年3月第2版 2017年3月第4次印刷

责任编辑: 李智慧 李 栋 王芃南 责任校对: 何 莉

封面设计: 冀贵收 版式设计: 钟福建

定价: 34.00元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

第二版前言

本书是21世纪会计系列规划教材、浙江省省级精品课程教材《财务管理》(竺素娥、曾爱民主编,东北财经大学出版社2017年版)一书的配套学习辅导书。在内容安排上,本书基本结构与主教材《财务管理》完全一致,以体现本辅导书与教材的配套关系。

本次修订全书仍按十章划分,每章包括“练习题”、“案例分析题”和“参考答案”三部分,并主要在以下几方面进行了修订:

(1) 每章“练习题”的题型设计保持不变,仍主要包括单项选择题、多项选择题、判断题、计算分析题和综合题等五种主要题型,分别从理论基础、计算分析和综合运用等方面强化学生对所学专业知识的理解和运用。这次修订对教师和同学们在第一版使用过程中发现的遗漏或表述不够清楚的问题予以订正,更有利于学生理解和掌握相关知识。

(2) 在对“案例分析题”部分的修订上,坚持所选案例真实性、典型性与新颖性相结合的原则。本次修订不仅对典型案例进行了情节和数据上的更新,而且对部分已经失去典型性和时效性的案例进行了替换,并针对重要教学内容新增了部分案例,尽可能以上市公司真实案例为原型,便于学生进一步搜集与案例相关的素材进行拓展性思考,以更准确地理解和把握相应的知识点。

(3) 在“参考答案”部分,重点对教师和同学们在使用过程中发现的错误和不当之处进行了全面订正,便于读者更好地使用本书。

本书第二版由浙江工商大学竺素娥教授与曾爱民副教授主编。本书提纲由竺素娥教授拟定,并经参编人员讨论确定。本书的编写人员及具体分工如下:竺素娥负责编写第一章、第四章;张超负责编写第二章;裘益政负责编写第三章、第十章;柴斌锋负责编写第五章;涂必胜负责编写第六章、第八章;曾爱民负责编写第七章、第九章。最后由竺素娥和曾爱民对全书进行总纂、修改和定稿。

对书中的不妥或错误之处,敬请读者批评指正。

编者

2017年1月于杭州

第一版前言

本书是21世纪会计系列规划教材、浙江省省级精品课程教材《财务管理》(竺素娥、裘益政主编,东北财经大学出版社2013年版)一书的配套学习辅导书。

《财务管理》以资本市场为背景,以公司制企业为对象,以公司资本运动为主线,在介绍财务管理基本原理的基础上,重点阐述了公司筹资、投资和收益分配等财务运作理论和方法,同时对财务分析和公司并购知识做了专题阐述,是为高等院校非财会类经济管理专业本科生量身定制的一本财务管理教材。现应广大师生和读者的要求,决定为该书编写学习辅导书,以便帮助教师和学生更有效和方便地使用学习教材的相关内容,不断提高教学效果和教学质量。本学习辅导书的基本结构与主教材《财务管理》的基本结构相对应,以体现本辅导书与教材的配套关系。

本书共分为十章,每章各包括三部分:

第一部分是“练习题”。这部分在题型设计上主要包括单项选择题、多项选择题、判断题、计算分析题和综合题等五种主要题型。其中单项选择题、多项选择题和判断题是原教材章后习题中没有的题型,但对全面理解和掌握财务管理知识具有重要的基础性作用,故为本部分的重要内容。同时由于财务管理是一门数学模型和计算相对较多的课程,为了弥补原教材章后计算分析题过少且答案过于简略,而综合题则完全缺失的不足,本书紧密结合教材内容,补充了大量计算分析题及详细解答。但与计算分析题主要针对章节中某一重要知识点展开专项训练不同,综合题则是对本章和前面章节相关知识点的综合运用,在专项计算训练的基础上进一步提升对相关知识的综合分析和运用能力。

第二部分是“案例分析题”。众所周知,财务管理是一门应用性很强的经济管理学科,需要理论与实践紧密结合,因此本部分根据教材各章内容和教学目的,以我国当前部分上市和非上市公司业务实践数据为基础,编写和改写了部分原创性案例,要求学生结合所学的专业知识,对其进行分析和讨论。这些案例一般都具有一定的拓展空间,所提出的问题带有较多的思考性和启发性,具体分析方法可能会因人而异,很难说有绝对的标准答案,因此对于较大和较复杂的案例分析,可在老师的指导下,通过讨论的方式来完成。

第三部分是“参考答案”。这部分主要是为了帮助广大师生更方便、更快捷地学习好本教材,对辅导书各部分的习题和案例分析等给出了必要的参考答案,按“单项选择题”、“多项选择题”、“判断题”、“计算分析题”、“综合题”和“案例分析要点与提示”等方面内容分别编写,以帮助广大学生和读者能更有效地利用本辅导书来提高其学习的能力。

附录一则提供了两套模拟试卷及参考答案,以帮助学生自我测试学习效果和对本课程的掌握情况。

本书由浙江工商大学竺素娥教授与曾爱民副教授主编。本书提纲由竺素娥教授拟定并







经参编人员讨论确定。本书编写人员及具体分工如下：竺素娥编写第一、第四章；祝立宏编写第二章；曾爱民编写第三、第九章；任家华编写第五、第十章；涂必胜编写第六、第八章；徐丽芬编写第七章。在本书编写过程中，编者参考了大量相关著述资料，在此向这些资料的原作者深表感谢！








对书中的不妥和错误之处，敬请读者批评指正。

编 者

2014年8月于杭州

目 录

	第一章 财务管理导论	1
	第一部分 练习题	1
	第二部分 案例分析题	6
	第三部分 参考答案	7
	第二章 财务管理的价值观念	9
	第一部分 练习题	9
	第二部分 案例分析题	25
	第三部分 参考答案	27
	第三章 财务报表的解读与分析	33
	第一部分 练习题	33
	第二部分 案例分析题	63
	第三部分 参考答案	70
	第四章 筹资方式	86
	第一部分 练习题	86
	第二部分 案例分析题	96
	第三部分 参考答案	99
	第五章 资本成本与资本结构	102
	第一部分 练习题	102
	第二部分 案例分析题	115
	第三部分 参考答案	120
	第六章 项目投资	126
	第一部分 练习题	126
	第二部分 案例分析题	138

	第三部分 参考答案	146
	第七章 金融投资	154
	第一部分 练习题	154
	第二部分 案例分析题	171
	第三部分 参考答案	180
	第八章 流动资产投资	184
	第一部分 练习题	184
	第二部分 案例分析题	194
	第三部分 参考答案	198
	第九章 收益及其分配	207
	第一部分 练习题	207
	第二部分 案例分析题	216
	第三部分 参考答案	222
	第十章 公司并购	227
	第一部分 练习题	227
	第二部分 案例分析题	238
	第三部分 参考答案	245
	附录一 综合模拟试卷	251
	模拟试卷 (A)	251
	参考答案 (A)	256
	模拟试卷 (B)	260
	参考答案 (B)	264
	附录二 现值、终值系数表	268
	附表一 复利终值系数表 (F/P, i, n)	268
	附表二 复利现值系数表 (P/F, i, n)	270
	附表三 年金终值系数表 (F/A, i, n)	272
	附表四 年金现值系数表 (P/A, i, n)	274
	主要参考文献	276

第一章 财务管理导论

第一部分 练习题

一、单项选择题

1. 企业财务管理是对 () 所进行的管理。
A. 企业的资本来源
B. 企业的各项资产
C. 企业的资本运动
D. 企业的收益及其分配
2. 现代企业财务管理的最优目标是 ()。
A. 利润最大化
B. 股东财富最大化
C. 企业价值最大化
D. 现金流量最大化
3. 企业与债权人的财务关系在性质上是一种 ()。
A. 经营权与所有权关系
B. 债权债务关系
C. 投资与被投资关系
D. 委托代理关系
4. 企业价值最大化是企业财务管理目标, 其价值是指 ()。
A. 账面价值
B. 公允价值
C. 重置价值
D. 市场价值
5. 影响企业价值大小的两个基本因素是 ()。
A. 风险和报酬
B. 现金流量和利润
C. 风险和贴现率
D. 时间价值和风险价值
6. 所有者通常同时采取 () 两种办法来协调自己与经营者的利益。
A. 解聘和接收
B. 解聘和激励
C. 激励和接收
D. 监督和激励
7. 在企业管理系统中, 财务管理有别于其他管理的基本属性在于它是一种 ()。
A. 综合管理
B. 价值管理
C. 资本运营
D. 货币商品经营
8. 财务管理者与税收法规的关系可以表示为 ()。
A. 精通税法, 尽可能隐蔽地做好偷税工作
B. 精通税法, 尽可能隐蔽地做好避税工作
C. 精通税法, 尽可能隐蔽地做好减免税工作
D. 精通税法, 切实做好税收筹划工作, 以寻求节税利益的最大化
9. 在金融市场中, () 为公司财务管理提供最直接而有用的信息。
A. 证券价格变动
B. 货币政策变动
C. 利率变动
D. 汇率变动
10. 在有效市场条件下, 能够直接反映财务管理目标实现程度的指标是 ()。
A. 净资产收益率
B. 每股收益
C. 股票的市场价格
D. 产品市场占有率
11. 下列各项中, 可视为纯利率的是 ()。
A. 银行存款利率
B. 债券利率
C. 国库券利率
D. 没有通货膨胀时的国库券利率
12. 由于借款人无法按时支付利息或偿还本金带来的风险而要求的利率补偿是 ()。

- A. 通货膨胀补偿率
C. 流动性风险补偿率
- B. 违约风险补偿率
D. 到期风险补偿率
13. 企业价值最大化目标与股东财富最大化目标相比, 其最大的优点在于 ()。
- A. 考虑了时间价值
C. 考虑了风险价值
- B. 考虑了相关利益主体的不同利益
D. 考虑了利润所得与投入资本的关系
14. () 是企业从事资本经营活动的主要形式之一。
- A. 从银行取得贷款
B. 发行股票
C. 购买公司
D. 从事公司并购活动
15. 确定国库券利率时, 应考虑的主要因素是 ()。
- A. 纯利率和通货膨胀补偿率
C. 流动性风险补偿率和违约风险补偿率
- B. 纯利率和违约风险补偿率
D. 流动性风险补偿率和通货膨胀补偿率
16. 财务管理最重要的职能, 即财务管理的核心环节是 ()。
- A. 财务预测
B. 财务决策
C. 财务预算
D. 财务控制
17. 下列各项经济活动中, 属于企业间接投资的是 ()。
- A. 购买设备
B. 购买原材料
C. 购买专利权
D. 购买股票
18. 在筹资和投资决策中, 如果预期市场利率上升, 则应采用 () 策略。
- A. 短期筹资和短期投资
C. 长期筹资和短期投资
- B. 长期筹资和长期投资
D. 短期筹资和长期投资
19. 关于名义利率与实际利率的关系, 下列说法错误的是 ()。
- A. 名义利率是包含对通货膨胀补偿的利率
B. 实际利率是包含对通货膨胀补偿的利率
C. 实际利率是扣除通货膨胀补偿后的利率
D. 年内多次计息导致实际利率大于名义利率
20. 企业价值最大化目标与股东财富最大化目标相比较的最大优点是 ()。
- A. 考虑了风险因素
C. 兼顾了相关利益主体间的不同利益
- B. 更客观地反映了股东利益
D. 更容易计量

二、多项选择题

1. 从狭义的角度看, 企业财务活动的内容包括 ()。
- A. 资本筹集
B. 资本运用
C. 资本耗费
D. 资本收益分配
2. 在组织资本运动过程中, 企业可能会与下列利益相关者发生经济关系 ()。
- A. 投资者、受资者
B. 债权人、债务人
C. 国家税务机关
D. 员工
3. 利润额最大化目标的主要缺点包括 ()。
- A. 是一个绝对值指标, 未能考虑投入和产出之间的关系
B. 未能考虑货币时间价值
C. 未能有效地考虑风险
D. 未能反映股东利益
4. 在强势有效市场条件下, 股价的高低能够反映财务管理目标的实现程度, 其原因有 ()。

- A.它反映了所有公开的或未公开的信息 B.它反映了不同利益主体的利益
C.它反映了公司的风险 D.它反映了公司未来潜在的发展能力
- 5.关于企业价值最大化目标,下列说法中的()是正确的。
A.企业价值与预期报酬成正比,与预期风险成反比
B.预期报酬越高,企业风险就可能越大,企业价值也越大
C.企业风险越大,预期报酬就可能越高,企业价值就越大
D.企业价值只有在风险和报酬达到比较好的均衡时才能达到最大
- 6.债权人为了防止自身利益被损害,通常采取()措施。
A.优先于股东分配剩余财产 B.参与董事会监督借款人
C.发放限制性借款 D.收回借款后不再借款
- 7.公司财务管理的法律环境所涉及的范围包括()。
A.企业组织法规 B.税收法规 C.证券法规 D.财务法规
- 8.税收对财务管理的影响表现在()等方面。
A.影响企业筹资决策 B.影响企业投资决策
C.影响企业现金流量 D.影响企业投资规模
- 9.金融市场按交易的期限,分为()和()。
A.货币市场 B.资金市场 C.资本市场 D.外汇市场
- 10.金融市场与企业财务管理的关系可以概括为()。
A.金融市场是企业筹资和投资的场所
B.金融市场影响企业股利政策
C.通过金融市场使长、短期资本互相转化
D.金融市场为企业理财提供有用的信息
- 11.如果预期市场利率下降,企业应当()。
A.进行长期投资 B.进行短期投资 C.筹集短期资本 D.筹集长期资本
- 12.财务控制的常用方式有()。
A.制度控制 B.事前控制 C.预算控制 D.过程控制
- 13.与企业财务管理直接相关的金融市场主要包括()。
A.外汇市场 B.黄金市场 C.资本市场 D.货币市场
- 14.有关纯利率的论述正确的是()。
A.它是无通货膨胀、无风险情况下的平均利率
B.国库券的利率可视为纯利率
C.利率最高不能超过平均利润率
D.纯利率的高低,受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响
- 15.下列各项因素中,能够影响无风险报酬率的有()。
A.平均资金利润率 B.资金供求关系 C.国家宏观调控 D.预期通货膨胀率
- 16.防止经营者背离股东目标的方法主要有()。
A.股东获取更多的信息,对经营者进行监督
B.加强思想政治工作,激发其工作热情

- C. 实施股权激励计划，鼓励其采取符合企业最大利益的行动
- D. 法律约束，通过立法规范其行为

17. 股东通过经营者伤害债权人利益的常用方式是（ ）。

- A. 不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险高的项目
- B. 不顾工人的健康和利益
- C. 不征得债权人同意而发行新债
- D. 支付高额的现金股利

18. 金融市场上资金的买卖价格由（ ）组成。

- A. 纯利率
- B. 通货膨胀补偿率
- C. 风险补偿率
- D. 平均资金利润率

19. 关于风险-报酬权衡原则，下列说法正确的是（ ）。

- A. 投资者必须对风险和报酬做出权衡
- B. 投资者为追求较高的报酬需承担较大的风险
- C. 投资者为降低风险需接受较低的报酬
- D. 在风险相同时，人们一般会选择报酬较高的投资机会

20. 财务管理应当遵循价值创造原则，这就意味着（ ）。

- A. 一切财务活动都必须以企业价值最大化为出发点和归宿点
- B. 企业应当以较低的筹资成本和筹资风险获取较多的筹资额
- C. 企业筹集的资金应当投资于超过最低可接受收益率的项目
- D. 企业如果没有更好的投资机会并创造更大价值，最好的办法是将收益分配给股东

三、判断题

- 1. 利润最大化是现代企业财务管理的最优目标。 ()
- 2. 股东财富最大化目标考虑了众多相关利益主体间的不同利益。 ()
- 3. 财务管理宏观环境是企业财务决策可以改变的、影响企业财务活动的外部约束条件。 ()
- 4. 企业可以不受任何条件的约束自主进行筹资、投资和收益分配活动。 ()
- 5. 财务管理者应当精通税法，努力做好税收筹划工作，以寻求节税利益最大化。 ()
- 6. 税收的缴纳会增加企业的现金流出量，但不影响企业利润。 ()
- 7. 企业应当根据有关法律、法规要求和自身的经营特点设计企业内部财务制度。 ()
- 8. 企业可以利用金融市场来调整资本结构。 ()
- 9. 金融市场通过股票行情的变动为企业理财提供有用的信息。 ()
- 10. 风险-报酬权衡原则是指风险和报酬之间存在一个对应关系，投资人必须对报酬和风险做出权衡，为追求较高的报酬而承担较大风险，或者为减少风险而接受较低的报酬。 ()
- 11. 由于未来金融市场的利率难以被准确地预测，因此财务管理人员不得不合理搭配长期资金来源，以使企业适应任何利率环境。 ()

12. 通过监督和激励可以使股东和经营者的利益目标完全一致。 ()
13. 直接投资是指把资金投放于金融资产, 以便获取股利或利息收入的投资, 又称证券投资。 ()
14. 如果企业面临的风险较大, 那么企业价值就一定会下降。 ()
15. 某项投资的到期日越长, 投资者受不确定性因素的影响就越大, 其承担的流动性风险就越大。 ()
16. 现代企业财务管理的主要内容涉及投资决策、筹资决策和收益分配决策三项, 不涉及其他方面的问题。 ()
17. 如果两个投资机会的风险相同而报酬不同, 人们会选择报酬高的投资机会, 这是由风险-报酬权衡原则所决定的。 ()
18. 强势效率市场是指所有包含在过去股价变动中的资料和信息都已完全反映在股票的现行市价中。 ()
19. 宏观经济环境、政府的经济政策、资本市场的效率、市场竞争环境等因素的变化都会对企业财务活动产生影响。 ()
20. 盈利企业给股东创造了价值, 而亏损企业减少了股东财富。 ()

四、综合题

1. 分析企业财务管理所处的宏观环境, 谈谈财务管理应如何运用宏观环境创造企业价值。

2. 资料: 假设RS公司是资产规模近100亿元、年营业收入达80亿元的民营上市公司, 共有全资子公司与控股子公司30余家, 其公司治理结构与财务管理组织机构如图1-1所示。

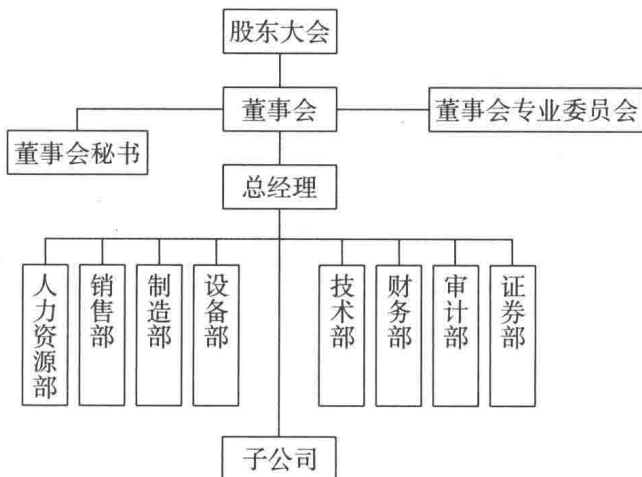


图1-1 RS公司治理结构与财务管理组织机构图

要求:

- (1) 分析其组织机构中存在的问题, 提出改进措施。
- (2) 说明财务部与会计部的主要职责。

第二部分 案例分析题

关于雅戈尔的综合分析

(一) 案例材料

雅戈尔集团股份有限公司^①（股票代码600177，以下简称“雅戈尔”）成立于1993年3月，1998年11月雅戈尔在上海证券交易所上市，其主营业务为服装服饰产品及服装辅料的设计、制造、销售、进出口贸易等。2007年以后，公司主要经营收益由品牌服装生产销售、房地产开发和金融投资三类业务构成。2015年度实现营业收入145亿元，实现净利润43.76亿元。至2015年年末，公司总资产662.77亿元，净资产203.69亿元，其资产负债情况见表1-1。

表1-1 合并资产负债表主要项目 金额单位：元

资 产	2015年12月31日	负债和所有者权益	2015年12月31日
流动资产：		流动负债：	
货币资金	6 127 938 358.18	短期借款	13 316 396 484.80
交易性金融资产	—	交易性金融负债	—
应收票据	2 284 700.00	应付票据	66 779 167.49
应收账款	244 684 786.11	应付账款	774 850 934.79
预付款项	576 627 640.14	预收款项	9 881 492 738.19
应收利息	10 161 455.85	应付职工薪酬	288 655 215.23
应收股利	—	应交税费	1, 029 784 708.91
其他应收款	2 195 281 729.99	应付利息	137 482 423.82
存货	14 030 307 208.34	应付股利	—
一年内到期的非流动资产		其他应付款	911 280 782.17
其他流动资产	3 939 964 950.18	一年内到期的非流动负债	549 923 710.94
流动资产合计	27 127 250 828.79	流动负债合计	26 956 646 166.34
非流动资产：		非流动负债：	
可供出售金融资产	26 070 117 828.62	长期借款	17 452 153 120.00
持有至到期投资		应付债券	
长期应收款		长期应付款	29 898 065.20
长期股权投资	7 227 569 714.32	专项应付款	672 274.00
投资性房地产	444 020 496.53	递延收益	503 391 462.84
固定资产	3 832 883 461.69	递延所得税负债	965 771 300.85
在建工程	884 740 129.39	其他非流动负债	
工程物资		非流动负债合计	18 951 886 222.89
无形资产	305 896 286.71	负债合计	45 908 532 389.23
开发支出		所有者权益：	

① 根据雅戈尔集团股份有限公司2015年年度报告整理而成。

续表

资 产	2015年12月31日	负债和所有者权益	2015年12月31日
商誉	45 196 688.32	股本	2 226 611 695.00
长期待摊费用	19 757 425.19	资本公积	367 408 801.21
递延所得税资产	292 237 186.38	盈余公积	1 509 092 242.37
其他非流动资产	27 613 008.91	未分配利润	13 928 776 721.77
非流动资产合计	39 150 032 226.06	其他综合收益	2 120 228 937.61
		归属于母公司所有者权益合计	20 152 118 397.96
		少数股东权益	216 632 267.66
		所有者权益合计	20 368 750 665.62
资产总计	66 277 283 054.85	负债和所有者权益总计	66 277 283 054.85

(二) 案例分析要求

- (1) 从资产负债表项目看雅戈尔2015年年末的筹资来源如何构成?有何特点?
- (2) 从资产负债表项目看雅戈尔2015年年末的资金投向何处?有何特点?
- (3) 该公司应当选择何种财务管理组织机构模式,为什么?
- (4) 该公司的财务管理目标是什么,为什么?
- (5) 当前哪些环境因素变化会对该公司的财务管理产生直接影响?

第三部分 参考答案

☆ 练习题参考答案

一、单项选择题

1.C 2.C 3.B 4.D 5.A 6.D 7.B 8.D 9.C 10.C 11.D 12.B 13.B 14.D
15.A 16.B 17.D 18.D 19.B 20.C

二、多项选择题

1.ABD 2.ABCD 3.ABC 4.ACD 5.AD 6.ACD 7.ABCD 8.ABC 9.AC
10.ACD 11.AC 12.AC 13.CD 14.ACD 15.ABC 16.AC 17.ACD 18.ABC
19.ABC 20.ABCD

三、判断题

1.× 2.× 3.× 4.× 5.√ 6.× 7.√ 8.√ 9.× 10.√ 11.√ 12.× 13.× 14.×
15.× 16.× 17.× 18.× 19.√ 20.×

四、综合题

1. (1) 正确理解财务管理宏观环境及其特点。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、金融市场等。宏观环境是作为企业外部的、影响企业财务活动的客观条件而存在的,是企业财务决策难以改变的外部约束条件,企业财务决策更多的是适应它们的要求和变化,但财务管理者可以通过有效地利用宏观环境创造企业价值。

(2) 财务管理宏观环境的内容及其在财务管理中的运用。财务管理的宏观环境涉及的

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。

法律环境是指企业与外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。这些法律规范主要包括：企业组织法规、税收法规、财务法规和证券法规。企业的理财活动，无论是筹资、投资还是收益分配，都要和企业外部发生经济关系。在处理这些经济关系时，应当遵守有关的法律规范。同时也可运用这些法律规范保护自身的合法权益，还可以用其创造企业价值。例如，正确运用税收法规进行筹资决策、投资决策和收益分配决策。精通税法，对财务管理者具有重要的意义。财务管理者应当知法、守法、用法，切实做好税收筹划工作，以寻求节税利益的最大化。

金融市场是实现货币借贷和资本融通、办理各种票据和有价证券交易活动的场所。金融市场按交易的对象，可划分为资本市场、外汇市场和黄金市场。其中，与财务管理直接相关的市场主要是指资本市场。管理者可以利用资本市场进行筹资和投资活动，通过资本市场来调节企业资本结构，利用金融市场反映的利率变动信息作出有效的筹资决策和投资决策。

经济环境是指企业进行财务活动的宏观经济状况，包括经济发展状况、通货膨胀、利息率波动情况和政府的经济政策等。管理者可以根据宏观经济发展的速度和波动情况安排企业筹资和投资规模，利用政府的经济政策来调整筹资规模和投资方针，并考虑通货膨胀和利率变动趋势来安排各种理财方针。

2. (1) 存在的主要问题：一是没有设置财务总监岗位；二是财务管理组织机构与公司规模不匹配，财务部与会计部应当分设；三是审计部不应设置在总经理下，应当隶属于董事会（下设的审计委员会）。

(2) 财务部的主要职责是筹资、投资、收益分配、税务筹划、财务预算、财务分析、参与财务决策等；会计部的主要职责是财务会计、成本会计、会计信息系统处理、税务会计等。

☆ 案例分析题要点与提示

(1) 雅戈尔 2015 年年末的筹资来源共 662.77 亿元，由 459.08 亿元的负债与 203.69 亿元的权益资本构成，其负债占 69.26% 的比重，体现了高负债的特点。

(2) 雅戈尔公司 2015 年年末的全部资金总额为 662.77 亿元，其中，流动资产为 271.27 亿元，非流动资产为 391.50 亿元。流动资产占全部资产的比重达 41.05%，存货占全部资产的比重达 21.12%，可供出售金融资产 260.70 亿元，占全部资产的比重达 39.33%。因此，其资产的流动性在很大程度上取决于其可供出售金融资产与存货的流动性。

(3) 雅戈尔公司经营规模较大，应当选择财务管理与会计机构分设或设立公司型财务管理机构（财务公司）的模式。

(4) 雅戈尔公司是上市公司，其财务管理目标是企业价值最大化，实现这个目标的同时也实现了股东财富最大化。

(5) 当前金融市场、利率政策、税收政策等环境因素变化会对该公司的财务管理产生直接影响。

第二章 财务管理的价值观念

第一部分 练习题

一、单项选择题

1. 张三将 20 000 元存入银行，银行的年利率为 6%，按复利计息，则 5 年后张三可以从银行取出（ ）元。
A. 23 000 B. 26 000 C. 112 700 D. 26 760
2. 李四欲在 10 年后购买价值 100 万元的房屋，银行年复利率为 10%，则他现在应一次性存入（ ）元。
A. 2 594 000 B. 110 000 C. 386 000 D. 614 500
3. 如果某人每年年末存入 10 000 元，年复利率为 7%，则第 5 年年末可以得到的本息和为（ ）元。
A. 53 500 B. 14 030 C. 57 500 D. 41 000
4. 某人将 5 000 元存入银行，存期 3 年，按单利计算，年利率 6%，则到期的本息和为（ ）元。
A. 5 900 B. 5 300 C. 5 955 D. 5 420
5. 甲方案的标准离差为 1.8，乙方案的标准离差为 1，若两方案的期望值相同，则二者的风险关系为（ ）。
A. 甲小于乙 B. 甲大于乙 C. 二者相等 D. 无法确定
6. 资金时间价值相当于没有风险和通货膨胀条件下的（ ）。
A. 额外收益 B. 利息率
C. 利润率 D. 社会平均资金利润率
7. 在多个方案比较中，标准离差率越小的方案，风险则（ ）。
A. 越大 B. 越小 C. 相等 D. 不存在必然联系
8. 洪福公司股票的 β 系数为 1.5，国债利率为 4%，市场上所有股票的平均收益率为 8%，则洪福公司股票的必要收益率为（ ）。
A. 4% B. 12% C. 8% D. 10%
9. 在复利条件下，已知现值、年金和贴现率，求计息期数，应先计算（ ）。
A. 年金现值系数 B. 复利现值系数 C. 年金终值系数 D. 复利终值系数
10. 为在第五年末获得 10 万元，求每年年末应存入多少，采用的计算方法为（ ）。
A. 年金现值系数 B. 年金终值系数 C. 复利现值系数 D. 复利终值系数
11. 甲方案是在 3 年中每年年初付款 2 000 元，乙方案是在 3 年中每年年末付款 2 000 元，若利率为 10%，则两者在第 3 年年末的终值相差（ ）元。
A. 662 B. 626 C. 2 662 D. 266.2
12. 某企业年初借得 10 年期、年利率 12% 的贷款 50 000 元，每年年末等额偿还。则每