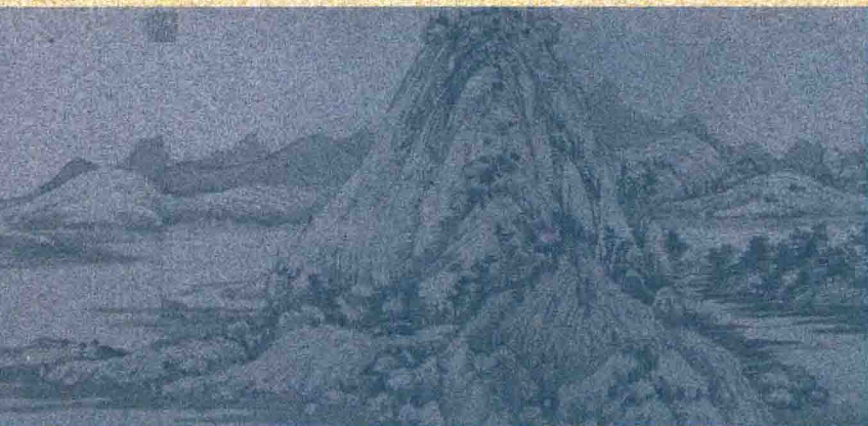




应用型本科会计学系列精品教材

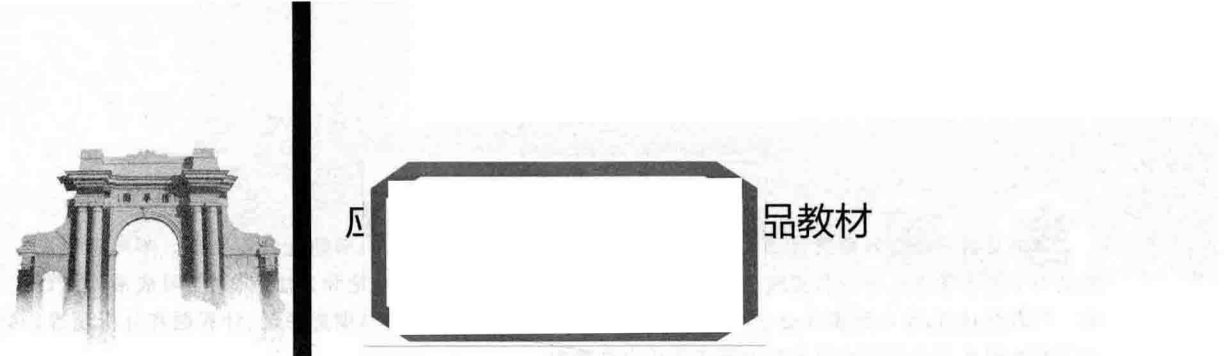
财务管理学习 指导与习题



吴伟容
黄凌灵 ◎ 编著



清华大学出版社



财务管理学习 指导与习题

吴伟容 黄凌灵 ◎ 编著



清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书是普通高等教育教材、清华大学出版社出版的《财务管理学》一书的配套习题集。本习题集主要是为了便于学生从理论和实践两方面更好地掌握财务管理的基本理论和方法,巩固学习成果而设计的。与教材对应,本习题集共分13章,题型包括简答题、单项选择题、多项选择题、计算题和分析题等,本习题集配有书中习题的参考答案便于学生自学检验。

本习题集可作为高等院校的经济管理类专业学生学习财务管理课程的配套用书,也可供其他在职的财务人员、企业管理人员等自学或参考使用。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学习指导与习题/吴伟容,黄凌灵编著. —北京:清华大学出版社,2016

(应用型本科会计学系列精品教材)

ISBN 978-7-302-43914-1

I. ①财… II. ①吴… ②黄… III. ①财务管理—高等学校—教学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 111187 号

责任编辑:刘志彬

封面设计:汉风唐韵

责任校对:王凤芝

责任印制:宋 林

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:三河市君旺印务有限公司

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:8.5

字 数:185千字

版 次:2016年7月第1版

印 次:2016年7月第1次印刷

印 数:1~3000

定 价:25.00元

产品编号:067020-01



为了更好地学习财务管理这门课程,我们根据吴伟容、黄凌灵编写、清华大学出版社出版的《财务管理学》教材的内容配套编写了本学习指导与习题集。本书的编写主要基于以下两点考虑:一是通过浓缩财务管理学教材的内容,突出教材的重点和难点,希望能给学生提供一个基本思路,增强对课程知识点的系统把握;二是考虑到财务管理学是一门技术性和应用性很强的课程,财务管理决策中涉及的计算和分析较多,学生在学习过程中的疑惑也会较多,通过对本书编写的习题和提供的参考答案,期望对学生的课程理解和自学能有所帮助。

本书按照配套教材的章节编写,每章分为三个部分。第一部分为学习提示,主要包括教材各章的学习目标、重点和难点;第二部分为知识框架,包括重要概念、重要的计算公式等;第三部分为课后习题,题型包括思考题、单项选择题、多项选择题、判断题、计算题和综合分析题等。指导书最后附有练习题参考答案,提供计算分析思路。

本书的特点表现在:(1)在内容和体系上切合高等院校财务管理教学实际,面向应用型人才的培养,注重学生的实践能力;(2)基础理论课程和学习指导教程一一对应,便于学生理解、掌握所学知识;(3)提供习题参考答案,适合教学需要与学生自主学习的需要。

本书由北方工业大学经济管理学院会计系吴伟容老师、黄凌灵老师编写。本书适用于高等财经管理类专业学生作为学习配套用书,还可供在职的财务人员、企业管理人员等自学或参考使用。

本书的出版,得到了北方工业大学2015年教学建设专项资助和北方工业大学经济管理学院的大力支持,清华大学出版社为本书的出版提供了积极的帮助,在此一并致以谢意。

编 者

2016年4月



目 录

第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理的研究内容	1
一、企业财务与财务活动	1
二、企业财务关系	2
第二节 财务管理的目标	2
一、企业理财的目标	2
二、股东、经营者和债权人的利益冲突与协调	3
第三节 财务管理的理论基础	4
一、投资组合理论(Portfolio Theory)	4
二、资本资产定价模型(Capital Asset Pricing Model)	4
三、资本结构理论(MM 理论)	4
四、布莱克-斯科尔斯期权定价模型	4
五、有效市场假说(Efficient Markets Hypothesis ,EMH)	4
六、代理理论(Agency Theory)	4
第四节 金融环境	4
复习思考题	5
练习题	5
第二章 财务报表分析	10
第一节 财务分析概述	10
一、财务分析的概念及其目的意义	10
二、财务分析的基础	11
三、财务分析的基本方法	11
四、财务分析的局限性	11
第二节 趋势分析	11
一、财务指标趋势分析法	11
二、财务报表项目趋势分析	12
三、财务报表结构百分比趋势分析	12
第三节 财务比率分析法	12
一、偿债能力分析	12
二、营运能力分析	13

三、盈利能力分析	14
四、现金流量分析	15
第四节 综合财务分析方法	18
一、杜邦财务分析方法	18
二、财务比率综合评分法	18
复习思考题	19
练习题	20
 第三章 货币的时间价值	28
一、货币时间价值的概念	28
二、现金流量图	28
三、货币时间价值的计算	29
复习思考题	31
练习题	31
 第四章 项目投资决策	34
第一节 项目投资概述	34
一、项目投资的概念及其主要类型	34
二、项目投资决策的程序	34
三、项目投资评价	35
四、项目投资评价使用现金流的原因	35
第二节 项目投资的评价方法	35
一、不考虑资金时间价值的评价方法	35
二、考虑资金时间价值的评价方法	36
复习思考题	38
练习题	38
 第五章 资本成本	43
第一节 资本成本	43
一、资本成本概述	43
二、资本成本的计算	44
第二节 杠杆原理与风险	47
一、经营风险与经营杠杆	47
二、财务风险与财务杠杆	48
三、公司总风险与复合杠杆	49
复习思考题	50
练习题	50

第六章 现金流量分析和投资决策实务	54
第一节 项目现金流量及其预测	54
一、项目现金流量的构成	54
二、项目投资现金流量预测的要点	55
第二节 项目投资评价方法的运用	55
一、固定资产是否更新的决策	55
二、寿命期不同的设备重置方案比较	56
三、通货膨胀与投资决策	56
四、资本限额选择决策	56
复习思考题	57
练习题	57
第七章 证券投资	61
一、债券投资	61
二、股票投资	62
三、基金投资	63
四、期权投资	64
练习题	65
第八章 风险与收益	69
一、风险的概念及分类	69
二、风险程度的衡量	69
三、风险和报酬率的关系	70
四、风险报酬的计算	71
练习题	71
第九章 筹资管理	75
一、筹资的概述	75
二、资金需要量的预测	76
三、权益资本的筹集	76
四、债务资本的筹集及评价	78
五、其他筹资方式	80
练习题	81
第十章 资本结构	85
一、资本结构的含义	85
二、资本结构理论	85
三、资本结构决策	85

练习题	87
第十一章 营运资金管理	90
一、营运资本的概念	90
二、营运资本的特点	90
三、营运资本管理的三种理念	90
四、营运资本组合筹资策略	91
五、持有现金的动机	91
六、最佳现金持有量	91
七、信用政策的确定	92
八、存货的经济订货量与订货方式	93
练习题	94
第十二章 股利政策及股利分配	97
一、股利支付方式	97
二、股利发放程序	98
三、股利与股利政策	98
四、股利政策的种类	99
五、股票分割与股票回购	99
练习题	100
第十三章 期权及其应用	103
一、期权的概念	103
二、期权的分类	103
三、期权的投资策略	103
四、金融期权价值的评估方法	104
练习题	104
习题参考答案	108
第一章 财务管理概述	108
第二章 财务报表分析	108
第三章 资金的时间价值	110
第四章 项目投资决策	110
第五章 资本成本	111
第六章 现金流量分析和投资决策实务	113
第七章 证券投资	115



第八章 风险与收益·····	117
第九章 筹资管理·····	117
第十章 资本结构·····	118
第十一章 运营资本管理·····	119
第十二章 股利政策及股利分配·····	120
第十三章 期权及其应用·····	121

财务管理概述

【学习目标】

通过本章的学习,要求了解财务管理的发展历程,了解财务管理的基本概念、企业资金运动的过程,理解企业财务关系的主要内容及应协调好的财务关系,理解并掌握财务管理目标的各种观点,了解企业财务管理的环境对理财决策的影响。

【重点难点】

本章重点为掌握企业财务管理目标的几种观点以及理财环境的内容及其对理财决策的影响;本章难点为财务管理目标“企业价值最大化”与“股东权益最大化”观念的理解,以及理财目标对财务管理决策的指引。

【知识框架】

第一节 财务管理的研究内容

一、企业财务与财务活动

企业财务,是指生产经营活动中有关资金收支方面的事务,即企业在生产经营活动中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

企业资金从货币资金形态开始,依次通过购买、生产、销售三个阶段,分别表现为固定资金、生产储备资金、在产品资金、产成品资金等各种不同形态,最后又回到货币资金形态。以上过程,叫作资金的循环。企业资金的循环周转运动按照经济内容划分为资金的筹集、资金的运用和资金的分配三个阶段。

1. 资金的筹集

资金的筹集是资金运动的起点,要想从事经营,任何企业首先都必须筹集一定数量的资金。

在资金的筹集阶段,对财务管理工作的要求是:合理确定筹资总量、筹资时间以及筹资渠道方式,以降低资金成本;合理确定资金结构、有效利用负债筹资的财务杠杆作用,但同时要注意财务风险。

2. 资金的运用

资金的运用即将所筹集到的资金合理的投放到生产经营的各项资产上。

企业在投资过程中,必须认真安排投资规模,选择好合适的投资方向和投资方式,确定合理的投资结构,以尽可能降低投资风险,提高投资效益。

3. 资金的分配

资金的分配是对企业取得的营业收入进行分配。

企业应认真决策退出资金循环的金额大小、形式,主要是分配给投资者部分。要求所做决策可以有利于企业资金结构,从而降低资金成本。

二、企业财务关系

财务关系是指企业在资金运动过程中与各有关方面发生的经济利益关系。在财务管理活动中须处理好以下财务关系。

1. 企业与投资者、被投资者之间的财务关系(所有权关系)

处理这种财务关系,必须明确划分产权关系,维护投资者的合法权益,明确各方的权利、义务。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系(债权债务关系)

处理这种财务关系,必须明确各方的权利、义务,要求企业按期还款、收款,保障各方的权益不受侵犯。

3. 企业与政府之间的财务关系(履行义务的关系)

对于企业而言,主要是履行及时足额缴纳税款的义务。

4. 企业内部各单位之间的财务关系(分工合作的结算关系)

处理这种财务关系,要严格分清有关方面的经济责任,制定合理的内部核算制度和奖惩制度,以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

5. 企业与职工的财务关系(按劳分配的关系)

处理好这种关系要求企业制定严格的岗位责任制和合理的工资、奖金分配制度,维护职工合法权益。

第二节 财务管理的目标

一、企业理财的目标

关于财务管理的综合目标有以下四种观点。

1. 产值最大化

这种观点认为企业财务管理的目标应该是产值最大化。

优点:符合计划经济体制的一种财务管理目标。

缺点:

只讲产值,不讲效益。

只求数量,不求质量。

只抓生产,不抓销售。

2. 利润最大化

这种观点认为企业财务管理的目标应该是实现利润最大化。

这种观点的优点:有利于企业增加收入、降低成本和支出、提高劳动生产率;加强核算,有利于考核管理效率。

缺点:没考虑利润发生时间(资金时间价值),使公司决策带有短期行为的倾向,只顾眼前的最大利润,而不顾公司的长远发展和履行社会责任;没考虑利润与所承受风险大小的关系,一般而言,报酬越高,风险越大,利润最大化目标可能导致企业不顾风险而去追求最多的利润;利润额是绝对数,没有考虑企业所创造的利润与投入资本之间的关系,不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较。

3. 股东财富最大化

股东财富最大化目标不仅考虑了风险因素,而且在一定程度上能克服企业在追求利润上的短期行为。

优点:考虑了风险因素和时间因素。

这种观点的不足之处在于:只适合上市公司,对于非上市公司,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其股东财富大小。

4. 企业价值最大化

所谓企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,采用最优的财务政策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上,使企业总价值达到最大。

企业价值最大化是企业财务目标的最优选择。企业价值最大化这一目标具有与利益者相关利益一致,保证企业战略发展的长期性,考虑了风险因素,强调风险与收益的均衡,能克服公司在追求利润上的短期行为,有利于社会资源的合理配置等优点。

运用这一观点的难点在于对公司价值的计量。

二、股东、经营者和债权人的利益冲突与协调

1. 股东和经营者

股东的目标是股东财富最大化,而经营者的目标是获得相应的报酬,如工资、奖金、荣誉和社会地位等。经营者会尽量避免风险项目,以减少在工作上的精力消耗和管理上的麻烦。

由于股东和经营者目标不完全一致,可能导致经营者为了自身利益,背离股东利益。

为了保证经营者为股东的利益努力工作,方法有两种:监督和激励。监督机制有查账制度、分层责任制等。激励机制包括股票期权或绩效股份等,让经营者的收入与企业的绩效挂钩,使经营者自觉采取能满足企业价值最大化目标的措施。

2. 股东和债权人

债权人的目标是到期收回本金,并获得稳定的利息收入,风险降到最低;股东则希望通过借入的资金扩大经营,投入有风险的生产经营项目,获得尽可能多的投资收益。由于

股东和债权人在收益的追求和风险的回避上目标不一致,股东可能通过经营者的操作伤害债权人利益。

债权人维护权益的措施有:在借款合同中加入限制性条款;发现有损害意图时,拒绝进一步合作,提前收回借款。

第三节 财务管理的理论基础

一、投资组合理论(Portfolio Theory)

该理论对资产的风险和收益进行了量化,并基于均值-方差效用,提出了确定最优资产组合的基本模型。

二、资本资产定价模型(Capital Asset Pricing Model)

资本资产定价模型研究的重点在于探求风险资产收益与风险的数量关系,即为了补偿某一特定程度的风险,投资者应该获得的报酬率。

三、资本结构理论(MM 理论)

资本结构理论阐述了企业负债、资本成本以及企业价值之间的关系。

四、布莱克-斯科尔斯期权定价模型

期权定价模型是有关期权(股票期权、外汇期权、股票指数期权、可转换债券、可转换优先股、认股权证等)的价值或理论价格确定的理论。

五、有效市场假说(Efficient Markets Hypothesis, EMH)

有效市场假说认为,投资者在买卖股票时会迅速有效地利用可能的信息。所有已知的影响一种股票价格的因素都已经反映在股票的价格中。

六、代理理论(Agency Theory)

代理理论是研究不同筹资方式和不同资本结构下代理成本的高低,以及如何降低代理成本提高公司价值。

第四节 金融环境

金融环境主要包括金融市场、金融工具和金融机构三个部分。

金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者以金融资产为交易对象而形成的供求关系及

交易机制的总和,公司理财的金融环境是影响公司理财的金融因素,其中以金融市场和利率对公司理财的影响最直接。

金融工具

金融工具是资金需求方向资金供应方发行的各种票据、债券、股票、外汇及凭证的总称。按照要求权的期限可以将金融工具分为货币市场工具和资本市场工具两大类。

金融机构

金融机构是指专门从事货币信用活动的中介组织,其主要功能是向储蓄者借入资金,并向支出者发放贷款,从而完成资金的转移。

复习思考题

1. 什么是财务活动? 简述其具体内容。
2. 企业在财务管理活动中应当正确处理哪些财务关系?
3. 财务管理目标的几种观念,并对其进行评价。
4. 简述财税环境对企业财务管理的影响。
5. 简述金融环境对企业财务管理的影响。
6. 金融市场的类型及作用。
7. 影响利率的因素,投资者要求的风险补偿的内容。

练习题

一、单项选择题

1. 财务管理区别于企业其他管理的基本特征,在于它是一种()。
 - A. 物资管理
 - B. 价值管理
 - C. 使用价值管理
 - D. 劳动管理
2. 企业按规定向国家缴纳税金的财务关系,在性质上属于()。
 - A. 资金结算关系
 - B. 资金融通关系
 - C. 资金分配关系
 - D. 资金借贷关系
3. 财务管理的最优目标是()。
 - A. 利润最大化
 - B. 每股利润最大化
 - C. 风险最小化
 - D. 企业价值最大化
4. 下列各项中,()是与债券信用等级有关的利率因素。
 - A. 纯粹利率
 - B. 通货膨胀附加率
 - C. 违约风险附加率
 - D. 到期风险附加率
5. 公司与政府间的财务关系体现为()。
 - A. 债权债务关系
 - B. 强制和无偿的分配关系
 - C. 资金结算关系
 - D. 风险收益对等关系

6. 财务管理是对企业()所进行的管理。
A. 经营活动 B. 投资活动 C. 资金运动 D. 筹资活动
7. 企业的资金运动表现为()。
A. 资金的循环 B. 资金的周转
C. 资金的循环与周转 D. 资金的来源与使用
8. 企业财务管理人员的基本职能不包括()。
A. 投资管理 B. 人事管理
C. 收益分配管理 D. 筹资管理
9. 在资本市场上向投资者出售金融资产,如借款、发行股票和债券等,从而取得资金的活动是()。
A. 筹资活动 B. 投资活动
C. 收益分配活动 D. 扩大再生产活动
10. 下列哪方面不属于企业理财的宏观环境()。
A. 经济环境 B. 金融市场环境
C. 法律环境 D. 企业文化环境
11. 按照交易的期限划分,金融市场分为()。
A. 现货市场与期货市场 B. 发行市场与流通市场
C. 货币市场与资本市场 D. 股票市场与债券市场
12. 财务关系是企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的()。
A. 经济往来关系 B. 经济协作关系
C. 经济责任关系 D. 经济利益关系
13. 公司价值是指全部资产的()。
A. 评估价值 B. 账面价值 C. 潜在价值 D. 市场价值
14. 作为财务管理的目标,每股收益最大化目标与利润最大化目标相比,其优点在于()。
A. 能够避免企业的短期行为
B. 考虑了资金时间价值因素
C. 反映了创造利润与投入资本之间的关系
D. 考虑了风险价值因素
15. 反映公司价值最大化目标实现程度的指标是()。
A. 销售收入 B. 市盈率
C. 每股市价 D. 净资产收益率
16. 公司价值的量化方式可以是()。
A. 未来现金流量按照资本成本率的折现
B. 未来现金流量按照先进利润率的折现
C. 未来股票市场的价值
D. 未来利润额的合计

17. 各类银行、证券交易公司和保险公司等均可称为()。

- A. 金融市场 B. 金融机构 C. 金融工具 D. 金融对象

二、多项选择题

1. 企业价值最大化目标的优点有()。

- A. 考虑了资金的时间价值
B. 考虑了投资的风险价值
C. 反映了对企业资产保值增值的要求
D. 直接揭示了企业的获利能力

2. 下列财务关系中,属于债权债务关系的是()。

- A. 企业与国家之间的财务关系
B. 企业与债权人之间的财务关系
C. 企业与受资者之间的财务关系
D. 企业与债务人之间的财务关系

3. 最具有代表性的企业财务管理总体目标有()。

- A. 利润最大化 B. 投资利润率最大化
C. 企业价值最大化 D. 股东财富最大化

4. 影响企业财务管理的外部环境主要有()。

- A. 经济体制环境 B. 法律环境
C. 税收环境 D. 金融环境

5. 在金融市场上,影响利率的因素主要有()。

- A. 资金的供求关系 B. 经济周期
C. 通货膨胀 D. 政府的财政货币政策

6. 下列金融市场要素中,与企业财务管理联系最为密切的是()。

- A. 黄金市场 B. 货币市场 C. 外汇市场 D. 资本市场

7. 资金运用是指筹集的资本转化为资产,并取得相应收益的过程,这些资产包括()。

- A. 流动资产 B. 固定资产 C. 长期投资 D. 无形资产
E. 其他资产

8. 以下各项活动属于筹资活动的有()。

- A. 确定资金需求规模 B. 合理使用筹集到的资金
C. 选择资金取得方式 D. 发行公司股票
E. 确定最佳资本结构

9. 公司的财务关系有()。

- A. 公司与政府之间的财务关系
B. 公司与投资者、受资者之间的财务关系
C. 公司与债权人、债务人之间的财务关系
D. 公司内部各单位之间的财务关系
E. 公司与职工之间的财务关系

10. 公司采取的约束和激励机制有()。
- A. 查账制度 B. 分层责任制 C. 股票期权 D. 绩效股份
E. 社会责任
11. 公司可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源,这两种性质的资金分别是()。
- A. 发行债券取得的资金 B. 发行股票取得的资金
C. 公司的自有资金 D. 公司的债务资金
E. 取得银行借款
12. 公司的财务活动包括()。
- A. 筹资活动 B. 投资活动
C. 股利分配活动 D. 清产核资活动
E. 财务清查活动
13. 利润最大化作为财务管理目标的缺点是()。
- A. 片面追求利润最大化,可能导致公司的短期行为
B. 没有反映投入与产出之间的关系
C. 没有考虑风险因素
D. 没有反映剩余产品价值量的多少
E. 没有考虑货币的时间价值
14. 公司价值最大化作为财务管理目标的优点有()。
- A. 有利于克服企业在追求利润上的短期行为
B. 考虑了风险与收益的关系
C. 考虑了货币的时间价值
D. 便于客观准确地计量
E. 有利于社会资源的合理配置
15. 短期金融市场又被称为货币市场,主要包括()。
- A. 债券交易市场 B. 银行同业拆借市场
C. 银行短期信贷市场 D. 票据贴现市场
E. 短期证券市场
16. 下列各项中,可用来协调企业与债权人之间矛盾的方法有()。
- A. 规定借款用途 B. 规定借款的信用条件
C. 要求提供借款担保 D. 加强对债权人的监督
E. 收回借款或不再借款

三、判断题

1. 公司制企业的财务管理主体是单一的,或者是国家,或者是企业。 ()
2. 资金周转速度越快,资金利用效果就越好,企业经济效益就会提高。 ()
3. 企业经营者与股东的目标不尽一致,因此两者的关系本质上是无法协调的,企业应定期更换经营者。 ()
4. 企业分配管理的目标是合理确定利润的分留比例及分配形式,以提高企业总