

五年制高等教育
教材

主编 闻会新

财务管理

学习指导与练习册

凤凰出版传媒集团
江苏科学技术出版社

五年制高等职业教育教材

财 务 管 理

学习指导与练习册

学 校 _____

班 级 _____

姓 名 _____

主 编 闻会新

凤凰出版传媒集团
江苏科学技术出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学习指导与练习册/闻会新主编. —南京:
江苏科学技术出版社, 2006. 7

五年制高等职业教育教材

ISBN 7-5345-5008-4

I. 财... II. 闻... 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(2006)第 075438 号

财务管理学习指导与练习册

主 编 闻会新
责任编辑 孙广能
特约编辑 仲 敏
责任校对 苏 科
责任监制 曹叶平

出版发行 江苏科学技术出版社(南京市湖南路 47 号, 邮编: 210009)
网 址 <http://www.jsjpub.com>
集团地址 凤凰出版传媒集团(南京市中央路 165 号, 邮编: 210009)
集团网址 凤凰出版传媒网 <http://www.ppm.cn>
经 销 江苏省新华发行集团有限公司
照 排 南京展望文化发展有限公司
印 刷 泰州人人印务有限公司

开 本 718 mm × 1000 mm 1/16
印 张 12.75
字 数 220 000
版 次 2006 年 8 月第 1 版
印 次 2006 年 8 月第 1 次印刷

标准书号 ISBN 7-5345-5008-4/G · 1281
定 价 20.00 元

图书如有印装质量问题, 可随时向我社出版科调换。

前 言

这本学习指导书是根据五年制高等职业教育《财务管理教学大纲》的要求,以《财务管理》教材为基础编写的配套性指导材料,是财务管理课程的文字辅助教材。该学习指导书按主教材各章顺序编排,每章内容由学习要求和目的、重点难点解析及学习方法提示、综合练习题三部分组成。各章综合练习题分为单项选择题、多项选择题、名词解释、简答题、计算分析题五种题型,各种题型后留有空白,供学生答题之用。借助本学习指导书,可以掌握主教材的学习要求、学习要点及学习方式方法;通过各章综合练习题的训练,增强学生的实际动手能力。可以说,学习指导书一册在手,可以起到“学习指南”和“实训手册”两个作用。

该学习指导与练习册由闻会新担任主编,姜革非、楚延香担任副主编。具体编写分工是:闻会新(黑龙江广播电视大学):第一章、第二章、第九章;姜革非(黑龙江科技学院):第四章、第七章;楚延香(北京市商业学校):第三章、第六章;罗洪霞(中国光大银行哈尔滨开发区支行):第五章、第八章。闻会新负责本书体例设计和书稿的总纂、修改和定稿。

由于编者水平所限,错漏之处,望读者不吝指正。

《财务管理》课程编写组

2006年6月

目 录

第一章 总论	1
一、学习要求和目的	1
二、重点、难点解析及学习方法提示	1
三、综合练习题	3
第二章 现代财务管理观念	7
一、学习要求和目的	7
二、重点、难点解析及学习方法提示	7
三、综合练习题	11
第三章 企业筹资方式	23
一、学习要求和目的	23
二、重点、难点解析及学习方法提示	23
三、综合练习题	26
第四章 长期筹资决策	37
一、学习要求和目的	37
二、重点、难点解析及学习方法提示	37
三、综合练习题	41
第五章 项目投资管理	55
一、学习要求和目的	56
二、重点、难点解析及学习方法提示	56
三、综合练习题	58
第六章 对外有价证券投资	69
一、学习要求和目的	69
二、重点、难点解析及学习方法提示	69
三、综合练习题	73
第七章 营运资本管理	87
一、学习要求和目的	87
二、重点、难点解析及学习方法提示	87
三、综合练习题	92

第八章 利润管理	107
一、学习要求和目的	107
二、重点、难点解析及学习方法提示	107
三、综合练习题	111
第九章 企业财务分析	122
一、学习要求和目的	122
二、重点、难点解析及学习方法提示	122
三、综合练习题	129
综合练习题参考答案	144



一、学习要求和目的

学习本章,要全面认识财务管理的概念、对象、内容和职能等范畴,掌握和理解财务管理的目标,熟悉企业的财务组织和财务法规体系。

通过本章内容的学习,您应对企业财务管理的基本范畴有总括、全面的认识,为有效驾驭企业各项财务活动、实现企业财务管理的目标奠定坚实的思想基础。



二、重点、难点解析及学习方法提示

(一) 财务管理的对象和内容是学习本章遇到的第一个重点、难点问题

财务管理的对象是企业的资金和资金运动。资金是企业再生产过程中运动着的价值。按资金运动的形态,企业的资金运动表现为实物商品资金运动和金融商品资金运动两种形式。实物商品资金运动表现为材料购进、加工制造、商品销售三个阶段;金融商品资金运动表现为金融商品的买进和卖出两个阶段。以上两种资金运动统称为企业的投资活动,前者为企业的对内投资活动,后者为企业的对外投资活动。投资活动仅仅是企业资金运动的一部分,企业的全部资金运动包括筹资活动(发起人出资、发行股票或债券、银行借款等)、投资活动(对内投资活动、对外投资活动)、收益分配活动(债务资金还本付息、企业利润分配)三大阶段,这三个阶段的财务活动构成了企业财务管理的主干内容。

财务管理是组织企业财务活动,处理企业财务关系的经济管理活动。所以,财务管理的内容也包括组织企业的财务活动和处理企业的财务关系两个方面。

企业的财务活动包括资金的筹集、投放与回收、分配等一系列行为,其中,资金的投放与回收又称为投资活动。

筹资活动是指企业为了满足投资的需要,筹集所需资金的过程。筹资是企业资金运动的起点。投资活动是企业将资金投放于生产经营

中,以取得投资收益的过程。企业的投资活动分为对内投资与对外投资两种。分配活动是指企业将经营过程中取得的收入在国家、企业经营者、债权人、职工及股东之间进行合理分配的财务活动。

财务关系是企业组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济利益关系。包括:(1)企业与政府之间的财务关系。(2)企业与投资人之间的财务关系。(3)企业与债权人之间的财务关系。(4)企业与受资者之间的财务关系。(5)企业与债务人之间的财务关系。(6)企业与内部相关利益主体之间的财务关系等。

学习这部分内容,要抓住企业资金运动的两种形态,全部资金运动的三个阶段,进而总结出企业财务管理的两个方面的内容。

(二) 企业财务管理的目标及其优缺点是学习本章遇到的第二个重点、难点问题

企业财务管理的目标是企业财务管理预期要达到的目的。企业财务管理的目标既受企业目标的制约,又服务于企业的目标。企业财务管理的目标应是企业经济效益的最大化,但有以下三种不同观点:

1. 企业利润最大化。企业利润最大化存在以下缺陷:(1)没有考虑资金时间价值因素。(2)没有考虑投入产出的比率关系。(3)没有考虑取得利润的风险因素。(4)可能会引起企业的短期化行为。

2. 总资产报酬率或净资产报酬率最大化。该项财务管理目标虽然考虑了取得利润的投入产出比率关系,但依然存在企业利润最大化的其他三项缺陷,仍然不够理想。

3. 企业价值最大化或股东财富最大化。以企业价值最大化作为财务管理的目标有如下优点:(1)企业价值最大化目标考虑了未来收益的时间因素,体现了运用资金时间价值原理进行的科学计量。(2)企业价值最大化目标考虑了风险和报酬之间的联系,能有效地克服企业管理人员不顾风险的大小片面追求利润的错误倾向。(3)企业价值最大化目标有利于企业管理人员的决策更着眼于长远利益的最大化,进而克服企业的短期化行为。

上述三种财务目标各有优缺点,本教材倾向于第三种为最合理的财务目标。

学习这部分内容要结合中级会计知识,认识和理解每种财务目标的优缺点,为以后学习相关财务决策知识打下基础。

(三) 公司治理结构与企业财务的分层管理是学习本章遇到的第三个重点、难点问题

公司治理结构即指公司法人治理结构,是根据公司法律制度和公司章程规

定的,目的在于划分有关各方面的权、责、利关系,形成既相互制衡又相互联系的组织体系。公司法人治理结构由决策机构、执行机构、监督机构三个方面构成。

公司的管理组织和财务组织因企业的规模和行业特点不同而有不同的模式。

根据公司的治理结构和组织结构,公司的全部财务权被企业的出资者、经营者和财务部门三个层次瓜分。出资者或所有者财务主要是重大财务决策和财务监督权,目的是控制企业重大事项,保证股东权益安全,这一财务权由股东大会及其委托的监事会行使;经营者财务主要是企业财务决策和财务协调,目的是减少内部摩擦和处置外部关系,落实股东会决议,这一财务权由董事会和经理会来行使;财务经理财务是处理企业日常财务活动和财务关系,保证企业资金运动的顺利进行,这一财务权由财务经理或财务负责人来行使。

学习这部分内容要结合公司法相关知识,在掌握公司法人治理结构、企业组织机构及其职权、公司章程及其内容的基础上,理解公司财务权的划分及其权责。



三、综合练习题

(一) 单项选择题

- 在金融商品运动中,筹资活动表示为()。
 - $G^W - G$
 - $G - G'$
 - $G' - G^W$
 - $G - G^W$
- 下列财务目标中较为合理的财务目标是()。
 - 利润最大化
 - 投资利润率最大化
 - 每股利润最大化
 - 企业价值最大化
- 企业价值最大化目标强调的是()。
 - 企业远期的获利能力
 - 企业近期的获利能力
 - 企业实际利润额
 - 企业生产能力
- 企业财务管理最基本的职能是()。
 - 财务预测
 - 财务决策
 - 财务控制
 - 财务分析
- 在所有者与经营者财务目标矛盾的协调方法中,属于市场约束的

是()

- A. 激励 B. 解聘 C. 接收 D. 审计
6. 公司财务规章一般是由()制定发布的。
- A. 人民代表大会及其常务委员会 B. 国务院
- C. 国务院下属财政部或证监会 D. 各级政府部门

(二) 多项选择题

1. 从整体上讲,企业财务活动包括()。
- A. 资金筹集 B. 资金投放与回收
- C. 资金营运管理 D. 收益分配
2. 企业财务管理的职能主要有()。
- A. 财务预测 B. 财务决策
- C. 财务计划 D. 财务控制与分析
3. 企业的目标是()。
- A. 生存 B. 发展 C. 获利 D. 不断扩大
4. 企业利润率最大化财务目标的缺陷是()。
- A. 没有考虑资金的时间价值
- B. 没有考虑投入和产出的比率关系
- C. 没有考虑获取利润风险的大小
- D. 可能会引起企业的短期化行为
5. 国际上,公司制企业可以分为()。
- A. 有限责任公司 B. 无限责任公司
- C. 股份有限公司 D. 两合公司
6. 公司法人治理结构一般由()三个方面构成。
- A. 决策机构 B. 控制机构
- C. 监督机构 D. 执行机构

(三) 名词解释

1. 财务管理

2. 资金运动

3. 企业财务活动

4. 企业财务关系

5. 企业财务管理目标

6. 企业财务管理职能

7. 总资产报酬率

8. 净资产收益率

(四) 简答题

1. 简述财务管理的概念和特征。

2. 简述企业财务管理的内容。
3. 企业的财务关系可以概括为几个方面？
4. 简述财务管理目标的不同观点及其利弊。
5. 简述公司法人治理结构及财务分层管理的内容。



一、学习要求和目的

学习本章要理解资金时间价值、风险收益等现代财务管理观念,熟练掌握资金时间价值和风险投资报酬的计算原理。

通过本章内容的学习,树立科学的现代财务理念,为正确进行项目投资决策和其他决策奠定基础,从而具备对企业财务活动进行正确决策分析的能力。



二、重点、难点解析及学习方法提示

(一) 资金时间价值观念是学习本章遇到的第一个重点、难点问题

资金时间价值是资金运动过程中,随着时间推移产生的增值。资金时间价值具有增值性、单纯时间性、时点性三个特征。增值性是指资金在再生产过程中,通过资金运动产生的增值;单纯的时间性是指资金增值的大小与投资风险、通货膨胀无关,仅与资金运动的时间长短有关;时点性是指资金时间价值的测算是通过不同时点的资金价值来体现的,离开资金在某一时刻的价值,就无法具体测算出资金时间价值的绝对额。

资金时间价值的表示方法有利息额和利息率两种。其中,利息额是以绝对额方式表现的资金时间价值;利息率是指不包括风险报酬率和通货膨胀补贴率的纯利率,是用相对数方式表示的资金时间价值。

资金的市场利率是让渡资金使用权的价格,由纯利率、通货膨胀补贴率、风险报酬率三部分组成。对于资金的所有者,市场利率是其放弃资金使用权时应得到的投资收益;对于资金的使用者,市场利率是取得资金使用权时应付出的成本或代价。所以,资金的市场利率具有投资收益率和资金成本率的双重性质。

学习这部分内容要结合经济学、金融学理论,加强理解和记忆。

(二) 资金时间价值的计算原理和应用是学习本章遇到的第二个重点、难点问题

资金时间价值的计算原理有一次性收付款项单利终值和现值、一次性收付款项复利终值和现值、普通年金、先付年金、递延年金和永续年金终值和现值的计算。资金时间价值计算公式归纳如下：

1. 一次性收付款项、单利计息的公式。

$$\text{单利终值: } F = P(1 + i \times n)$$

$$\text{单利现值: } P = F - I = F / (1 + i \times n)$$

$$\text{单利利息: } I = P \times i \times n$$

2. 一次性收付款项、复利计息的公式。

$$\text{复利终值: } F = P(1 + i)^n = P \times (F/P, i, n)$$

$$\text{复利现值: } P = F / (1 + i)^n = F \times (P/F, i, n)$$

$$\text{复利利息: } I = P \times [(1 + i)^n - 1]$$

3. 普通年金时间价值计算公式。

$$\text{普通年金终值: } F = A \times \frac{(1 + i)^n - 1}{i} = A \times (F/A, i, n)$$

$$\text{年偿债基金: } A = \frac{F}{\frac{(1 + i)^n - 1}{i}} = \frac{F}{(F/A, i, n)}$$

$$\text{普通年金现值: } P = A \times \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} = A(P/A, i, n)$$

$$\text{年资本回收额: } A = \frac{P}{\frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i}} = \frac{P}{(P/A, i, n)}$$

4. 先付年金时间价值计算公式。

首先,将先付年金转化为后付年金,计算公式为:

$$A = B \times (1 + i)^n$$

然后,按已掌握的普通年金终值、现值公式计算。

5. 递延年金时间价值计算公式。

递延年金终值: $F = A \times (F/A, i, n)$

递延年金现值: $P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$

$$P = A \times (P/A, i, m+n) - A \times (P/A, i, m)$$

6. 永续年金现值计算公式。

$$P = \frac{A}{i}$$

学好这部分内容关键在于以下两点:一是理解各种资金终值和现值的含义及时点位置;二是掌握终值公式和现值公式同终值系数和现值系数的转换关系。在此基础上要独立、认真地做几道题,才能把这部分知识学得得心应手、融会贯通。

例如,某人可以按下列方式从银行领取退休金:

年 份	1	2	3	4	5	6
年末退休金(元)	3 100	3 200	3 300	3 500	3 500	3 500

要求计算:

(1) 如果该 6 年退休金不是分年领取,而是可以在第 1 年年初一次性全部领取,总共能领出的金额是多少?(设银行存款利率为 6%,复利计息)

(2) 如果该 6 年退休金在第 6 年末一次性全部领取,总共能领到的金额是多少?(设银行存款利率为 6%,复利计息)

首先,分析题中要求的资金含义和时点位置。要求(1)是计算 6 年资金复利现值总和,计算时点在第 1 年年初(0 点);要求(2)是计算 6 年资金的复利终值总和,计算时点在第 6 年年末。

其次,按复利终值公式和现值公式、年金终值公式和现值公式列式计算 6 年退休金在第 1 年年初的现值(P_0)和第 6 年年末的终值(F_6)。

各年资金在第 1 年年初现值计算如下:

$$\begin{aligned}
 P_0 &= \frac{3\,100}{(1+6\%)} + \frac{3\,200}{(1+6\%)^2} + \frac{3\,300}{(1+6\%)^3} \\
 &\quad + \sum_{t=1}^3 \frac{3\,500}{(1+6\%)^t} \div (1+6\%)^3 \\
 &= 3\,100 \times (P/F, 6\%, 1) + 3\,200 \times (P/F, 6\%, 2) + 3\,300 \\
 &\quad \times (P/F, 6\%, 3) + 3\,500 \times (P/A, 6\%, 3)(P/F, 6\%, 3)
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 &= 3\,100 \times 0.943\,4 + 3\,200 \times 0.89 + 3\,300 \times 0.839\,6 \\
 &\quad + 3\,500 \times 2.673 \times 0.839\,6 \\
 &= 16\,398.10(\text{元})
 \end{aligned}$$

上述现值计算公式中,前3年资金按复利现值计算,后3年资金按递延年金现值计算,同时注意公式中复利现值公式和年金现值公式同复利现值系数和年金现值系数的替换与应用。

各年资金在第6年年末终值计算如下:

$$\begin{aligned}
 F_6 &= 3\,100 \times (1+6\%)^5 + 3\,200 \times (1+6\%)^4 + 3\,300 \\
 &\quad \times (1+6\%)^3 + 3\,500 \times \frac{(1+6\%)^3 - 1}{6\%} \\
 &= 3\,100 \times (F/P, 6\%, 5) + 3\,200 \times (F/P, 6\%, 4) \\
 &\quad + 3\,300 \times (F/P, 6\%, 3) + 3\,500 \times (F/A, 6\%, 3) \\
 &= 3\,100 \times 1.338\,2 + 3\,200 \times 1.262\,5 + 3\,300 \\
 &\quad \times 1.191 + 3\,500 \times 3.183\,6 \\
 &= 23\,261.32(\text{元})
 \end{aligned}$$

上述终值计算公式中,前3年资金按复利终值计算,后3年资金按递延年金终值计算,同时也要注意公式中复利终值公式和年金终值公式同复利终值系数和年金终值系数的替换与应用。

(三) 风险收益和必要投资报酬率是学习本章遇到的第三个重点、难点问题

风险是指资金运用过程中收益结果的不确定性。投资风险分为系统风险和非系统风险两种。系统风险是指对所有上市公司都产生影响的因素所引发的利润波动的风险,比如战争、经济周期、通货膨胀、利率变化等。这类风险对所有的企业都会产生影响,不能通过多元化投资进行分散,所以又称为不可分散风险。非系统风险是指发生于个别公司的特殊事件引起公司利润波动的风险,又称为公司个别风险。这类风险可以通过多元化投资来分散,即发生于一家公司的不利事件与其他公司的有利事件相互抵消。风险收益或风险报酬是指投资人冒着一定风险进行投资,要求获得的高于无风险投资收益的那部分投资收益或报酬。风险收益率的计算公式为:

$$\text{某项资产投资} \quad \text{风险收益率} = \frac{\text{该项资产}}{\text{风险系数}} \times \left(\frac{\text{市场平均}}{\text{收益率}} - \frac{\text{无风险}}{\text{收益率}} \right)$$

必要投资报酬率是投资人要求的最低投资报酬率。计算公式为：

$$\text{某项资产投资必要收益率} = \text{无风险收益率} + \text{该项资产风险系数} \times (\text{市场平均收益率} - \text{无风险收益率})$$

或：

$$K_j = R_F + \beta_j \times (R_m - R_F)$$

这里值得注意的问题是：投资人的必要投资报酬是一种心理预期投资报酬率，同实际投资报酬率并不是同一概念。只有当实际投资报酬率可能高于必要投资报酬率时，投资人才会考虑进行投资；否则，投资人不会冒着风险去投资。

学习这部分内容的主要方法是理解并记忆公式，适当做习题。



三、综合练习题

(一) 单项选择题

1. 某人将 1 000 元存入银行，银行的年利率为 5%，按单利计息，则 5 年后此人可以从银行取出（ ）。

- A. 1 200 元 B. 1 250 元
C. 1 276.28 元 D. 1 400 元

2. 某人将 1 000 元存入银行，银行的年利率为 5%，按复利计息，则 5 年后此人可以从银行取出（ ）。

- A. 1 400 元 B. 1 276 元 C. 1 250 元 D. 1 200 元

3. 某人拟在 5 年后用 15 000 元购买 1 台电脑，银行年复利率为 6%，此人现在应存入银行（ ）。

- A. 11 538 元 B. 12 000 元 C. 11 209 元 D. 11 000 元

4. 某人每年年末存入银行 1 000 元，年复利率为 6%，则第 4 年末可以得到本利和（ ）。

- A. 4 000 元 B. 4 375 元 C. 4 400 元 D. 4 444 元

5. 企业每年初向工程投资 10 000 元，连续投资 6 年，第 6 年末工程完工。投资款来自银行借款，借款年利率 5%。试问工程完工时的造价是（ ）。

- A. 60 000 元 B. 63 000 元 C. 71 420 元 D. 73 241 元

6. 某企业准备向银行存一笔款项，希望未来连续 5 年每年可以提取 10 000 元用于设备维修。在银行存款年利率 6%、复利计息的情况下，该企业现在应向银行存入（ ）。