

全国会计专业技术资格考试辅导用书

根据2004年考试大纲及教材编写



全国会计专业技术资格考试

章节同步辅导 及全真模拟测试

财 务 管 理

全国会计专业技术资格考试辅导教研组 组编

中国人民大学

孙茂竹 编著



中国社会科学出版社

7-25-88
25/4

全国会计专业技术资格考试配套辅导用书

全国会计专业技术资格考试 章节同步辅导及全真模拟测试

财务管理

孙茂竹 编著

中国社会科学出版社

特 别 提 示

本书按全新体例编写,章节同步辅导以考点为中心进行分析,使考生复习时思路清晰,容易把握重点、难点,提高复习效率。

本书编写组

2003 年 11 月

前言

参加全国会计资格考试是一个艰辛的过程,在考(考试)培(培训)分离、信息不对称的情况下,如何选择一个好老师、一本有特色的辅导书,对考生而言,的确是一次充满风险的选择,因为考生没有时间进行第二次选择,因为时间和机会的损失将无法弥补。我们坚信:在这个领域中,没有笨学生,只有不负责任的老师。基于对考生高度负责的精神,我们组织了多位具有多年教学、命题和阅卷经验的专家、教师,以严谨科学的态度,精心编写了《2004 年会计师考试同步辅导》系列丛书,本书编写者们均具有丰富的考前辅导经验,对历年考试情况比较了解,对考生在学习和考试过程中可能出现的问题把握得比较准确。可以说,本套丛书的出版凝结着参与编写的教师们多年教学、命题和评卷的经验,凝结着参与编写的专家教授的智慧 and 辛勤劳动。希望这部书能够帮助考生收到事半功倍的良好效果。

本书有以下几个显著特点:

1. 严格按照财政部 2004 年度全国会计专业技术资格考试大纲及教材内容编写,杜绝了与教材内容、章节不符的现象。

2. 本书对教材中的重点、难点进行了由浅入深、简明扼要的解释,对每章节的重要考点进行列示和详细分析,便于考生在短期间内掌握要点,轻松过关。

3. 本书题型多样,力求与考生平常学习中所做练习与考试题型贴近。

全书由四大部分组成:命题规律总结及趋势预测、考点理论分析及强化训练、跨章节综合题演练、全真模拟测试。

命题规律总结及趋势预测:通过对近几年考试命题规律的科学总结以及对考生容易失分之处进行的详尽分析,准确确定出考试最敏感的教材内容,合理预测 2004 年会计资格考试各科的重点考查内容,有效地帮助考生在更高、更深层次上掌握重点,克服难点,澄清疑点。

考点理论分析及强化训练:这是本书特色。作者依据财政部考试大纲的框架和体系,与教材章节完全同步,对考试大纲所列出的考查要点都一一作了筛选,重点、难点、考点突出。

跨章节综合题演练:取消死记硬背的单纯理论题,着重考核记忆、理解、应用、分析、综合和评价等能力,将成为未来考试的趋势,而综合题因其覆盖面广,包含考点多,能反应出考生的实务操作能力,故更将成为考核的重中之重。为此,我们专门为考生精心编写了跨章节综合题,以便充分练习。

全真模拟测试:在考前冲刺阶段,我们为考生准备了四套题型,题量、难易程度完全模拟实际考试的综合性全真模拟测试题,以便考生及时检测自己的真实水平,迅速进入临考状态,增强应考答题的悟性和技巧,为顺利通过考试奠定良好的心理素质和随机应变的实战能力。

书看旧了,题做完了,能否将自己通过艰辛复习学到的知识变为考试分数,还取决于考生的应试能力。紧扣教材、重点记忆、理清思路、沉着应试,堪称应试法宝。

尽管本套丛书的作者秉着对考生认真负责的态度,严格按照 2004 年度新版指定用书来编写,力求达到完美,但限于时间和水平,缺点和错误在所难免,敬请广大考生批评、指正。

愿通过此次交流成为考生的朋友。祝考生好运!

本书编写组

2003 年 11 月

目 录

第一部分	命题规律总结及考试趋势预测.....	1
第二部分	考点理论分析及强化训练	5
第一章	财务管理总论.....	5
第二章	资金时间价值与风险分析	15
第三章	企业筹资方式	28
第四章	资金成本和资金结构	46
第五章	项目投资	63
第六章	证券投资	84
第七章	营运资金	97
第八章	收益分配.....	114
第九章	财务预算.....	124
第十章	财务控制.....	135
第十一章	财务分析.....	159
第三部分	跨章节综合题演练	180
第四部分	全真模拟测试	190
	模拟试题(一)	190
	模拟试题(一)参考答案及解析	195
	模拟试题(二)	200
	模拟试题(二)参考答案及解析	205
	模拟试题(三)	211
	模拟试题(三)参考答案及解析	215
	模拟试题(四)	220
	模拟试题(四)参考答案及解析	225
	附录:2003 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》试题.....	231
	2003 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》参考答案及解析.....	236

第一部分 命题规律总结及考试趋势预测

《财务管理》是全国会计专业技术资格考试中级资格课程之一,主要讲授筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益分配管理等内容。在《财务管理》的学习中,应注意以下几点:

一、《财务管理》考试题型及分数分布

从2003年及以前年度考试情况看,《财务管理》课程的考试题型有:单项选择题(25个,25分,多选、错选、不选均不得分)、多项选择题(10个,20分,多选、少选、错选、不选均不得分)、判断题(10个,10分,正确得1分,错扣0.5分,不判断不得分也不扣分)、计算题(4个,每题5分,20分)、综合题(2个,25分)等五种类型,前三种类型题分数大约为55分,后二种类型题分数大约为45分。

从考试内容的分布看,涵盖了《财务管理》的所有章节。当然有些章节的分数多一些,有些章节的分数少一些,学习中应有所侧重。

二、近三年《财务管理》考试命题规律总结

由于任何一门课都有其知识的重点和易考点,且其知识考核具有连续性,考生如能有效地借鉴以前年度试题,会达到意想不到的效果。在对历年试题进行研究和分析时,要注意了解教材中的知识考查点和例题是怎样转化为考题的,从而掌握出题规律,对2004年的试题做出预测;此外要注意了解财务管理考试的特点,以便于在全面复习的基础上,更好的把握考点和难点,制定好复习计划,主动有效地准备财务管理的考试。

章节	年份	单项选择题		多项选择题		判断题		计算题		综合题		总分
		题量	分数	题量	分数	题量	分数	题量	分数	题量	分数	
第一章 财 务 管 理 总 论	2001	1	1	2	4	1	1					6
	2002	1	1	1	2	1	1					4
	2003	1	1	1	2							3
第二章 资金时间价 值 与 风 险 分 析	2001	2	2					1	5			7
	2002	2	2	1	2							4
	2003	2	2	1	2	1	1					5
第三章 企 业 筹 资 方 式	2001	4	4	2	4	2	2					10
	2002	2	2	1	2	1	1					5
	2003	3	3	1	2			1	5			10
第四章 资金成本和 资金结构	2001	3	3	1	2					1/4	2	7
	2002	2	2	2	4	1	1	1	5			12
	2003	1	1	1	2	1	1	1	5			9

章节	年份	单项选择题		多项选择题		判断题		计算题		综合题		总分
		题量	分数	题量	分数	题量	分数	题量	分数	题量	分数	
第五章 项目投资	2001	3	3							1	10	13
	2002	3	3	1	2	1	1			1	15	21
	2003	4	4			1	1			1	15	20
第六章 证券投资	2001	3	3	1	2	1	1			1/4	4	10
	2002	2	2	1	2	1	1	1	5			10
	2003	2	2	1	2	1	1			1	10	15
第七章 营运资金	2001	2	2	2	4	2	2	1	5			13
	2002	5	5	1	2	1	1			1	10	18
	2003	2	2	1	2			1	5			9
第八章 收益分配	2001	1	1	1	2	2	2			1/4	3	8
	2002	2	2	1	2	1	1					5
	2003	2	2	1	2	2	2					6
第九章 财务预算	2001	2	2			1	1	1	5			8
	2002	2	2			1	1	1	5			8
	2003	2	2	1	2	1	1					5
第十章 财务控制	2001	1	1	1	2	1	1	1	5			9
	2002	3	3	1	2	1	1					6
	2003	3	3	1	2	1	1					6
第十一章 财务分析	2001	3	3					1	5	1/4	1	9
	2002	1	1	1	2			1	5			8
	2003	3	3	1	2	2	2	1	5			12

从近几年会计资格考试的实际情况来看,财务管理考试遵循了以下原则:

1. 在考试大纲和指定考试用书的范围内命题

考试大纲和指定考试用书规定了一名会计师所应当掌握的基本知识和技术,因此也就限制了考生的复习范围,同时也是考试命题的基本依据。因此,考生应当全面了解考试大纲对考试内容的规定范围,并熟练掌握考试用书的基本内容,只有这样才能事半功倍。

2. 着眼于基本理论与基本方法的应用

从近几年试题来看,主要目的在于考查考生对财务管理基本理论与方法的掌握,基本上没有偏题和怪题。之所以考生觉得财务管理难考,主要在于两点:一是对财务管理的基本理论和基本方法没有正确理解和掌握,从而不能举一反三;二是财务管理是一门定量化管理的学科,其计算题较多,从而使那些数学基础较薄

弱的考生为难,如风险分析、时间价值计算、投资决策分析等都要应用相当的数学知识。

3. 命题覆盖面广,题量较大

从近三年考试题的题量来看,2001年客观性试题45题,计算题和综合题7题,总题量52题;2002年客观性试题45个,计算题和综合题是6个,总题量是51题;2003年客观性试题45个,计算题和综合题是6个,总题量是51题。题量稳定在50题左右,这样的题覆盖面是很广的,而且有的试题考核的知识点还不止一个,计算题和综合考核的知识更多。财务管理考试用书共11章,从试题的总体分布来看,这11章或多或少都有涉及。试题中的计算题和综合题均没有脱离教材的重点内容,这充分反映了试题有一定的稳定性。

三、《财务管理》各章节重点、难点分析

通过上述分值及题量的分析,可以看出:由于计算题和综合题在历年考试中都占有很大比重(通常占40%—50%),因此计算分析类问题的掌握就成为通过考试的关键。参加2004年中级资格《财务管理》考试应注意以下重点和难点内容的掌握:

第一章:第一节重点注意财务管理的内容;第二节重点注意了解财务管理的目标的种类及优缺点、股东与经营者的冲突与协调;第四节重点注意财务管理的环境(尤其是利率的构成)。

第二章:第一节重点注意时间价值的四个基本公式及其灵活运用,在掌握时间价值的基本概念和相应计算方法的基础上掌握相应灵活运用的技巧,为以后章节有关内容的学习奠定扎实的基础;第二节掌握风险的计算及方案的决策(单个方案及多个方案的决策问题)。

第三章:第一节注意比率预测法的应用;第三节掌握债券发行价格的确定(注意举一反三、灵活运用)。

第四章:第一节注意权益筹资成本和负债筹资成本在计算上的区别、联系;第二节掌握复合杠杆与经营杠杆、财务杠杆的计算,了解企业风险与经营风险、财务风险之间的关系;第三节掌握息税前利润—每股利润分析法、比较资金成本法的应用(确定最佳资本结构)。

第五章:第二节注意现金流量的内容和估计;第三节掌握净现金流量的计算;第四节是重点,应熟练掌握投资项目评价的基本方法,包括指标的种类、指标的优缺点、指标与指标之间的关系,尤其应着重掌握净现值、内部收益率的计算和决策运用,以及多个互斥方案的决策(尤其是差额投资内部收益率法和年等额净回收额法的应用)。

第六章:第二节注意证券投资收益率的计算(其实是内部收益率的计算);第三节证券投资估价,注意与证券发行价格估价之间的关系。

第七章:第三节着重掌握不同信用条件或不同坏账政策下的决策问题;第四节注意有数量折扣或缺货条件下的最优经济批量的计算。

第八章:第一节注意掌握收益分配的程序;第二节了解股利政策的基本内容,注意剩余股利政策的计算。

第九章:第三节注意销售预算、直接材料预算及现金预算之间的关系及编制,尤其应注意预计财务报表的编制。

第十章:第二节注意利润中心考核指标的计算,注意投资中心考核指标的计算及其相关指标矛盾时的决策。

第十一章:第三节注意三类指标的种类、含义和计算;第四节着重掌握杜邦财务分析体系及其计算,尤其是应用因素分析法时的计算和评价。

以上内容是《财务管理》课程学习和复习的重点和难点,掌握上述内容是十分重要的。但是,并不意味着其他内容可以被忽视。

四、命题趋势预测

根据以上总结的命题规律,2004年考试将会有如下特点:

2004年考试的题型仍为单选题、多选题、判断题、计算题及综合题五种,题量也将比较稳定,大约在50题左右。考题中单选题、多选题、判断题等客观题约占50%左右,计算题及综合题约占50%左右,其中计算题应在4题左右,综合题在2题左右。

2004年财务管理考试的重点仍在资金成本和资本结构、项目投资、营运资金、财务预算、财务分析等内容上,计算题和综合题将主要集中在第2、4、5、6、7、10、11章。

五、学习、复习中应注意的其它问题

除上述各章内容应重点掌握外,根据以往考生在《财务管理》课程的学习和复习考试中存在的问题,我认为还应注意以下几点:

(一)注意掌握财务管理的基本理论、方法和技能

1. 注意掌握财务管理的基本理论。主要是指有关财务管理的基本概念和内容,如财务活动、财务关系、资金时间价值、风险及其分类、资金成本、财务杠杆、现金流量、净现值、内部收益率、弹性预算、零基预算、责任中心及其分类、杜邦财务分析体系等基本概念;财务关系的内容、金融环境、利率的构成、风险报酬、债券要素、现金流量的内容、证券投资风险、收益分配的程序

等基本内容。

2. 注意掌握财务管理的基本方法。主要是指有关的预测、决策、计划、控制和分析方法,如资金时间价值的计算、投资风险价值的计算、有价证券价格的确定、资金成本的计算、最优资金结构的选择、应收账款政策的制定、净现值及内部收益率的计算、差额内部收益率及年等额回收额法的应用、最优经济批量的确定、现金预算、财务指标分析等。

3. 注意掌握财务管理的基本技能。在运用基本理论理解基本方法的过程中,常常需要灵活运用相应的基本技能。如有价证券的估价虽然在教材分散在若干章节中,但却有许多共性的方面:发行价格和投资估价是同一事物的两个不同侧面,从发行角度看是有价证券发行价格如何确定的问题,但从投资角度看则是有价证券购买价格如何确定的问题;但是,无论是发行还是购买有价证券,其价格的确定都取决于有价证券在持有期间现金流入量的现值,而现金流量无非是持有期间的收益(股利和利息)、投资本金及投资与收回投资之间的差额,因而可以根据有价证券持有期间现金流量的分布情况(等额现金流量或不等额现金流量)决定采用何种贴现计算方法(还是资金时间价值四个基本计算公式灵活运用问题)。

(二)复习中应注意的其他问题

1. 全面和重点的关系。任何课程都有学习和掌握的重点,财务管理也不例外。由于计算分析类题型约占50分,因此,凡是计算分析集中的章节自然也就成为学习和复习的重点章节(如上所述)。对这些章节进行重点把握,是为了提高复习的效率和效果,并不是说只考这些章节或只要掌握这些章节就一定能通过考试。因此,要在全面理解的基础上把握重点,而不应孤立地去猜重点、押重点,然后死记硬背。不了解经济活动之间的联系,不懂财务管理各部分之间的关系,只单就某一问题求解该问题,是不能深入、掌握财务管理的。只有在全面复习的基础上,才能真正理解财务管理的基本内容,哪些问题重要,哪些部分是重点,自然也就清楚了。

2. 认真阅读指定教材。认真阅读指定教材,才能切实掌握指定教材的基本内容,才能真正了解指定教材的重点内容和难点问题,才能将平时的全面复习和考试前的集中突击有效地结合起来,才能起到事半功倍的效果。反之,没有系统、全面、认真地阅读指定教

材,就忙于阅读其他资料,做各种各样的练习题,只能事倍功半。阅读指定教材前,应先看考试大纲对考试内容的具体规定,然后粗读每一章节以了解其基本内容;在老师讲授的基础上进行精读,此时除全面理解以外,应着重弄清各章节的重点和难点,并把各节内容及各章内容联系起来加以理解。对于其中的重点和难点问题,还要反复阅读,并结合练习题进行深入理解和思考。

3. 阅读相关参考资料。学习应以阅读指定教材为主,当然每个考生也可以根据自己的情况有重点地选择一些参考资料进行阅读。但这种阅读应有较强的目的性:着重解决指定教材阅读中的疑问、重点和难点问题,对于指定教材阅读中已经理解和掌握的内容不要过多去看参考资料;此外,这种阅读应有较强的选择性:对于诸如选择题、判断题只需简单地浏览,而对计算题和综合题则可作为阅读的重点,因为这类题可以为学员提供各种不同的解题思路,并对指定教材阅读的效果进行测试。需要指出的是:各种参考资料对我们理解和掌握财务管理的内容仅仅只起辅助作用,对基本概念和基本方法、计算公式、计算指标及相应表格的理解只能以指定教材为根本,不能本末倒置。

4. 勤于思考,多做练习。财务管理中有许多业务方法具有很强的实用性,掌握这些方法,只靠看书是不够的,必须多做练习题。只有独立完成练习题,才能真正理解财务管理的基本概念、基本理论和基本方法。在练习中注意以下几点:(1)看清题意。首先应了解练习题的目的和要求(即明确题意),然后按要求的内容、方法和程序完成练习。切不可拿起题就做,不区分题与题之间的差异,以致费时费力,甚至达不到练习的目的。(2)仔细做题。对于练习题中的公式引用、数字计算及文字说明一定要认真对待,一般而言,练习题的要求及给出的背景资料对于我们理解题意并正确选用公式是十分重要的,因此切忌做题时的粗心大意。(3)认真检查。练习题做完后一定要认真检查,一方面是对计算过程和结果进行复核,另一方面是对计算公式的选用、应用何种财务理论、与相似问题有哪些不同、为什么产生这些不同等问题多做思考。这种检查对考生找出错误的原因、巩固学习的成果是十分必要的。

上述问题,不仅在平时的学习和复习中应引起重视,在考试中也应引起重视。

第二部分 考点理论分析及强化训练

第一章 财务管理总论

一、重要考试点

本章考题类型为客观题,从历年考试情况看分数一般为2-3分。本章重要考试点为:

1. 第一节,财务管理的内容。具体包括:企业财务和财务管理、财务活动及其内容、财务关系及其内容。

2. 第二节,财务管理的目标。具体包括:企业目标及其对财务管理的要求、财务管理目标的不同观点及其优缺点的评述、企业价值最大化下财务管理目标的协调(所有者与经营者、所有者与债权人之间的矛盾及其协调措施。)

3. 第四节,财务管理的环境。各种理财环境对财务管理的影响、利率的影响因素及其构成内容。

除上述内容外,其他内容应为一般考试点,可以简要掌握。

二、考试要求

财务管理是企业组织财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。本章主要介绍了财务管理的概念和基本内容、财务管理的目标、环节以及财务管理的环境等问题。通过本章的学习,要求考生掌握财务管理的概念、财务活动与财务关系的基本内容;掌握财务管理的基本目标的三种观点及其各自优缺点以及财务目标的协调;熟悉财务管理的基本环节,并对各个环节之间的关系有深入的理解。一般了解财务管理的环境,

但是其中有关利率问题应当重点注意。

本章内容需要记忆的概念较多,一般来说,这部分以客观性试题为主。

三、考试内容精要

(一)财务管理的内容

1. 财务管理的概念

企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作的。

2. 财务活动

所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,财务活动包括以下四个方面:

(1)筹资活动

所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。

(2)投资活动

企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)以及对外投放资金的过程。狭义的投资仅指对外投资。

(3)资金营运活动

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就越是可以利用相同数量的资金,生产出更大的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

(4) 分配活动

广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程;而狭义的分配仅指对利润的分配。

上述财务活动的四个方面相互联系、相互依存,但又相互区别,构成了完整的企业财务活动,并成为财务管理的基本内容。

3. 财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系,企业资金的筹集、投放、使用、收入和分配,与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

(1) 企业与政府之间的财务关系

企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。

(2) 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

(3) 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

(4) 企业与受资者之间的财务关系

这主要是企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(5) 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(6) 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环

节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(7) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

(二) 财务管理的目标

财务管理的目标又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。

1. 企业目标

(1) 生存,企业只有生存,才可能获利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业生存的另一个基本条件是到期偿债。

(2) 发展,企业是在发展中求得生存的。

(3) 获利,企业只有能够获利,才有存在的价值。

2. 企业目标对财务管理的要求

(1) 生存目标对财务管理的要求

力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

(2) 发展目标对财务管理的要求

企业的发展集中表现为扩大收入。企业的发展离不开资金。因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二个要求。

(3) 获利目标对财务管理的要求

从财务的角度看,盈利就是使资产获得超过其投放的回报。财务人员要对企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用,这是对财务管理的第三个要求。

3. 财务管理目标的含义

根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种观点:

(1) 利润最大化

即假定在企业的投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。

利润最大化目标存在的问题:①这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,它没有考虑资金时间价值;②没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同

期间之间的比较;③没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险;④片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为。

(2) 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里利润是税后净利润。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但该指标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) 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现在:(1)考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制订股利政策等;(2)反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值;(3)有利于克服管理上的片面性和短期行为;(4)有利于社会资源合理配置,社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行为,有利于实现社会效益最大化。

企业价值最大化目标存在的问题:(1)对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。(2)为了控股或稳定购销关系,现代企业不少采用环形持股的方式,相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,对股价最大化目标没足够的兴趣。(3)对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值,而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定的困难。

4. 财务管理目标的协调

(1) 所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,它与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲,他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西

方,这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本。经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望提高企业价值和股东财富的同时,能更多的增加享受成本;而所有者和股东则希望以较小的享受成本支出带来更高的企业价值或股东财富。为了解决这一矛盾,应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法,并辅之以一定的监督措施。通常可以采用解聘、接收、激励等措施。

(2) 所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。其次,所有者或股东未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或老债券的价值降低。为协调所有者与债权人上述矛盾,通常可采用的方式有:限制性借债、收回借款或不再借款等。

(三) 财务管理的环节

1. 财务预测

根据财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动和财务成果做出科学的预计和测算。

2. 财务决策

财务人员在财务目标的总体要求下,通过专门的方法从各种备选方案中选出最佳方案。在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策,财务预测是为财务决策服务的,决策关系到企业的兴衰成败。

3. 财务预算

运用科学的技术手段和数量方法,对目标进行综合平衡,制订主要的计划指标,拟定增产节约措施,协调各项计划指标。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化,是控制财务活动的依据。

4. 财务控制

在财务管理的过程中,利用有关信息和特定手段,对企业财务活动施加影响或调节,以便实现预算指标、提高经济效益。实行财务控制是落实预算任务、保证预算实现的有效措施。

5. 财务分析

根据核算资料,运用特定方法,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。

(四) 财务管理的环境

1. 财务管理环境的概念

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外的各种条件。企业的财务活动的运作是受理财环境制约的,企业内外的生产、技术、供销、市场、物价、金融、税收等因素,对企业财务活动都有重大的影响。

2. 财务管理环境的分类

(1)按其涉及的范围分类,财务管理环境可分为宏观理财环境和微观理财环境。宏观理财环境是指在宏观范围内普遍作用于各个部门、地区的各类企业的财务管理的各种条件,通常存在于企业的外部。微观理财环境是指在某一特定范围内的对某种财务活动产生重要影响的各条件。这种微观环境通常与某些企业的内部条件直接或间接有关,从而决定着某种或某类企业所面临的特殊问题。

(2)按其稳定性分类,财务管理环境可分为相对稳定的理财环境和显著变动的理财环境。

3. 经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务管理的各种经济因素,主要包括经济周期、经济发展水平和经济政策等。

4. 法律环境

(1)企业组织形式

按企业的组织形式,可将企业分为独资企业、合伙企业、公司企业等。独资企业是指一人投资经营的企业,独资企业投资者对企业债务负无限责任。合伙企业是指由两个或两个以上合伙人订立合伙协议,共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利性组织。公司是指依照公司法登记设立,以其全部法人财产,依法自主经营、自负盈亏的企业法人。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权,依法享有民事权利,承担民事责任。公司股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利,并以其出资额或所持股份为限对公司承担有限责任。我国公司法所称公司指有限责任公司和股份有限公司。

(2)税法

企业的财务决策应当适应税收政策的导向,合理安排资金投放,以追求最佳的经济效益。

5. 金融环境

金融环境是企业最为主要的环境因素。

(1)金融机构

社会资金从资金供应者手中转移到资金需求者手中,大多要通过金融机构。金融机构主要包括:银行、非银行金融机构等。

(2)金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场,广而言之,是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和进行有价证券交易活动的市场。

(3)利息率

利息率简称利率,是资金的增值额同投入资金价值的比率,是衡量资金增值程度的数量指标。从资金的借贷关系看,利率是一定期限运用资金这一资源的交易价格。利率可按照不同的标准进行分类:(1)按利率之间的变动关系,分为基准利率和套算利率。基准利率又称基本利率,是指在多种利率并存的条件起决定作用利率。基准利率在西方通常是中央银行的再贴现率,在我国是中国人民银行对商业银行贷款的利率。套算利率是指在基准利率确定后,各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点而换算出的利率。(2)按债权人取得的报酬情况,分为实际利率和名义利率。实际利率是指在物价不变从而货币购买力不变的情况下的利率,或者是在物价有变化时,扣除通货膨胀补偿后的利率。名义利率是指包含对通货膨胀补偿后的利率。(3)按利率与市场资金供求情况的关系,分为固定利率和浮动利率。固定利率是指在借贷期内固定不变的利率。浮动利率是指在借贷期内可以调整的利率。(4)按利率变动与市场的关系,分为市场利率和法定的利率。市场利率是指根据资金市场上的供求关系,随着市场而自由变动的利率。法定利率是指由政府金融管理部门或者中央银行确定的利率。

资金的利率通常由三部分组成:纯利率;通货膨胀补偿率(或称通货膨胀贴水);风险报酬率。其中风险报酬率又分为违约风险报酬率、流动性风险报酬率和期限风险报酬率三种。利率的一般计算公式可表示如下:

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{违约风险报酬率} + \text{流动性风险报酬率} + \text{期限风险报酬率}$$

纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率;通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力,为补偿其购买力损失而要求提高的利率;违约风险报酬率是指借款人无法按时支付利息或偿还本金会给投资人带来风险,投资人为

了弥补这些风险而要求提高的利率;流动性风险报酬率是指由于债务人资产的流动性不好会给债权人带来风险,为补偿这种风险而提高的利率。期限风险报酬率是指对于一项负债,到期日越长,债权人承受的不肯定因素就越多,承受的风险也越大,为弥补这种风险而要求提高的利率。

四、历年考题评析

1. 单项选择题

【例1】在下列经济活动中,能够体现企业与其投资者之间财务关系的是()。(2002年)

- A. 企业向国有资产投资公司交付利润
- B. 企业向国家税务机关缴纳税款
- C. 企业向其他企业支付货款
- D. 企业向职工支付工资

【答案】A

【解析】企业与投资者之间的财务关系是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。上述选项中,只有企业向国有资产投资公司交付利润属于企业与投资者之间的财务关系。

【例2】相对于每股利润最大化目标而言,企业价值最大化目标的不足之处是()。(2001年)

- A. 没有考虑资金的时间价值
- B. 没有考虑投资的风险价值
- C. 不能反映企业潜在的获利能力
- D. 不能直接反映企业当前的获利水平

【答案】D

【解析】每股利润是利润额与普通股股数的比值,这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平。但该指标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。企业价值最大化目标克服了上述问题,但却不能直接反映企业当前的获利水平。

【例3】以每股利润最大化作为财务管理目标,其优点是()。(2003年)

- A. 考虑了资金的时间价值
- B. 考虑了投资的风险价值
- C. 有利于企业克服短期行为

D. 反映了投入资本与收益的对比关系

【答案】D

【解析】每股利润是利润额与普通股股数的比值,这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平。但该指标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。

2. 多项选择题

【例1】下列各项中,可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有()。(2001年)

- 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. 收回借款或不再借款

【答案】ABCD

【解析】所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。为协调所有者与债权人上述矛盾,通常可采用的方式有:限制性偿债、收回借款或不再借款等。

【例2】下列各项中,属于企业筹资引起的财务活动有()。(2003年)

- A. 偿还借款
- B. 购买国库券
- C. 支付股票股利
- D. 利用商业信用

【答案】AD

【解析】所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。上述选项中,只有偿还借款和利用商业信用属于筹资引起的财务活动。

3. 判断题

【例1】以企业价值最大化作为财务管理目标,有利于社会资源的合理配置。() (2002年)

【答案】√

【解析】以企业价值最大化作为财务管理目标的优点主要表现在:(1)考虑了资金的时间价值和投资的风险价值;(2)反映了对企业资产保值增值的要求;(3)有利于克服管理上的片面性和短期行为;(4)有利于社会资源合理配置。

【例2】在协调所有者与经营者矛盾的方法中,“接收”是一种通过所有者来约束经营者的方法。() (2001年)

【答案】×

【解析】在协调所有者与经营者矛盾时,应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法,并辅之以一定的监督措施。通常可以采用解聘、接收、激励等措施。

五、经典例题评析

1. 资本利润率最大化将企业实现的利润额同投入的资本进行对比,能够说明企业的盈利水平,因此,这是一个比较合理的财务管理目标。

【答案】×

【解析】资本利润率最大化没有考虑到资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为,因此,将其作为财务目标具有较大的局限性,不够合理,比较合理的财务目标应是企业价值最大化。

2. 货币市场是指进行货币借贷的市场,资本市场是指进行证券交易的市场。

【答案】×

【解析】货币市场是指短期的证券交易和短期的资金借贷,而资本市场是指长期的证券交易和长期的资金借贷。

3. 资金的利率由()构成。

- A. 纯利率 B. 通货膨胀补偿率
C. 名义利率 D. 风险报酬率

【答案】ABD

【解析】本题不能选择名义利率,名义利率是指包含对通货膨胀补偿后的利率,等于实际利率与预计通货膨胀补偿率之和。

六、同步强化练习题

(一) 单项选择题

1. 下列筹资活动中,能够形成企业自有资金的是()。
- A. 向银行借款
B. 企业内部留存收益
C. 发行债券
D. 企业以融资租赁方式租入固定资产
2. 企业财务管理的目标是()。
- A. 利润最大化

B. 资本利润率最大化

C. 企业价值最大化

D. 每股利润最大化

3. 企业价值最大化这一财务管理目标直接反映了()。

A. 企业所有者的利益

B. 企业经营者的利益

C. 企业所有者和债权人的利益

D. 企业所有者和经营者的利益

4. 在下列各个财务管理环节中,()是财务管理的核心。

A. 财务预测

B. 财务决策

C. 财务预算

D. 财务控制

5. 下列财务管理环境中属于微观理财环境的是()。

A. 国家经济发展水平

B. 金融市场状况

C. 国家的产业政策

D. 企业的组织结构

6. 西方财务学者曾探讨了经济周期中的经营理财策略,“停止扩张、出售多余设备、停止长期采购、停止扩招雇员”等经营理财策略属于()阶段的理财策略。

A. 复苏

B. 繁荣

C. 衰退

D. 萧条

7. 短期借贷市场属于()。

A. 货币市场

B. 资本市场

C. 外汇市场

D. 二级市场

8. 在西方,基准利率通常是指()。

A. 政府规定的银行贷款利率

B. 金融市场的平均利率

C. 中央银行的再贴现率

D. 包含对通货膨胀补偿后的名义利率

9. 实际利率是指()。

A. 根据资金市场上的供求关系,随着市场而自由变动的利率

B. 中央银行或政府金融管理部门确定的利率

C. 中央银行的再贴现率

D. 在物价有变化时,扣除通货膨胀补偿后的利率

10. 套算利率是指()。

A. 在基准利率确定后,各金融机构根据基准利率和借贷款的特点而换算出的利率

B. 是指根据通货膨胀情况,做出调整的利率

C. 在借贷期内可以调整的利率

- D. 根据资金市场上的供求关系,随市场而自由变动的利率
11. 下列哪项不属于企业的财务活动()。
- 企业筹资引起的财务活动
 - 企业管理引起的财务活动
 - 企业经营引起的财务活动
 - 企业投资引起的财务活动
12. 财务管理的总体目标不包括()。
- 利润最大化
 - 股东财富最大化
 - 企业价值最大化
 - 债权人利益最大化
13. 企业同其所有者之间的财务关系反映的是()。
- 经营权和所有权关系
 - 债权债务关系
 - 投资与受资关系
 - 债务债权关系
14. 企业同其债权人之间的财务关系反映的是()。
- 经营权和所有权关系
 - 债权债务关系
 - 投资与受资关系
 - 债务债权关系
- A. 考虑了资金时间价值和投资的风险价值
- B. 反映了对企业资产保值增值的要求
- C. 有利于克服企业管理上的片面性和短期行为
- D. 有利于社会资源的合理配置
6. 为了协调企业所有者与经营者之间的矛盾,通常采用的措施有()。
- 解聘
 - 接收
 - 激励
 - 惩罚
7. 为了协调所有者与债权人之间的矛盾,通常采用的方法有()。
- 在借款合同中加入某些限制性条款
 - 参与企业的经营决策
 - 对企业的经营活动进行财务监督
 - 收回借款或者不再借款
8. 在经济萧条阶段,企业通常采取的经营理财策略是()。
- 提高产品价格
 - 保持市场份额
 - 缩减管理费用
 - 裁减雇员
9. 资本市场主要包括()。
- 长期证券市场
 - 外汇市场
 - 货币市场
 - 长期借贷市场
10. 资金利率的决定因素主要有()。
- 资金供给
 - 资金需求
 - 国家货币政策和财政政策
 - 经济周期
11. 资金的利率通常由以下()构成。
- 纯利率
 - 通货膨胀补偿率
 - 风险报酬率
 - 物价指数

(二) 多项选择题

1. 企业的财务活动主要包括()。
- 筹资活动
 - 投资活动
 - 资金营运活动
 - 分配活动
2. 企业的财务关系包括()。
- 企业与政府之间的财务关系
 - 企业与投资者之间的财务关系
 - 企业与债务人之间的财务关系
 - 企业与职工之间的财务关系
3. 企业的目标可以具体分为()。
- 生存
 - 发展
 - 获利
 - 就业
4. 利润最大化不能成为企业财务管理的目标的主要原因是()。
- 没有考虑资金时间价值
 - 没有反映创造利润与投入的资本之间的关系
 - 没有考虑到风险因素
 - 片面追求利润最大化,可能导致企业的短期行为
5. 以企业价值最大化作为财务管理的目标的优点是()。

(三) 判断题

1. 企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。 ()
2. 以资本利润率最大化作为企业财务管理的目标,其优点是把企业的实现的利润额同投入的资本进行对比,并且考虑了资金时间价值和风险因素。 ()
3. 以企业价值最大化作为企业财务管理的目标,有利于社会资源的合理配置。 ()
4. 独资企业的投资者对企业债务负无限责任,而合伙企业的投资者对企业债务负有限责任。 ()

5. 金融市场可以有形市场,也可以是无形市场。
()
6. 名义利率等于实际利率加上预计通货膨胀率。
()
7. 流动性风险是指借款人无法按时支付本息而给投资者带来的风险。
()
8. 期限风险报酬率是指对于一项负债,到期日越长,债权人承受的不肯定因素越多,承受的风险也越大,为弥补这种风险而要求提高的利率。
()
9. 企业与债权人、债务人、购销客户的关系,在性质上属于债权关系、合同义务关系。
()

【解析】教材第 14 页。

7. 【答案】A

【解析】教材第 21 页。

8. 【答案】C

【解析】基准利率又称基本利率,是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。基准利率在西方通常是中央银行的再贴现率,在我国是中国人民银行对商业银行贷款的利率。

9. 【答案】D

【解析】实际利率是指在物价不变从而货币购买力不变的情况下的利率,或者是在物价有变化时,扣除通货膨胀补偿后的利率。

10. 【答案】A

【解析】套算利率是指在基准利率确定后,各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点而换算出的利率。

11. 【答案】B

【解析】所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,财务活动包括以下四个方面:(1)筹资活动;(2)投资活动;(3)资金营运活动;(4)分配活动。

12. 【答案】D

【解析】财务管理的总体目标包括:(1)利润最大化;(2)股东财富最大化;(3)企业价值最大化,但不包括债权人利益最大化。

13. 【答案】C

【解析】企业同其所有者之间的财务关系主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业同其所有者之间的财务关系在性质上属于投资与受资关系。

14. 【答案】D

【解析】企业同其债权人之间的财务关系主要是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

七、强化练习题参考答案及解析

(一)单项选择题

1. 【答案】B

【解析】只有企业内部留存收益才能够形成企业自有资金,其他形成企业借入资金。

2. 【答案】C

【解析】投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现在:(1)考虑了资金的时间价值和投资的风险价值;(2)反映了对企业资产保值增值的要求;(3)有利于克服管理上的片面性和短期行为;(4)有利于社会资源合理配置,有利于实现社会效益最大化。

3. 【答案】A

【解析】企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,它与企业经营者没有直接的利益关系。

4. 【答案】B

【解析】在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策,财务预测是为财务决策服务的,决策关系到企业的兴衰成败。

5. 【答案】D

【解析】微观理财环境是指在特定范围内的对某种财务活动产生重要影响的各种条件。这种微观环境通常与某些企业的内部条件直接或间接有关,从而决定着某种或某类企业所面临的特殊问题。

6. 【答案】C

(二)多项选择题

1. 【答案】ABCD

【解析】所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,财务活动