

管理型财会人才培养系列教材

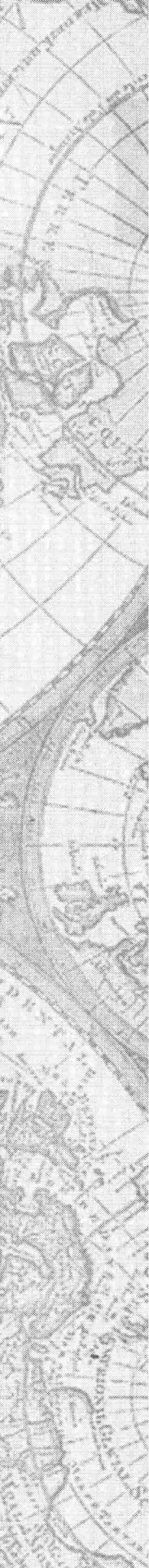


财务管理习题集

竺素娥 赵秀芳 李郁明 主编



科学出版社



管理型财会人才培养系列教材

财务管理习题集

竺素娥 赵秀芳 李郁明 主编

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书是由竺素娥等主编、科学出版社出版的《财务管理》教材的配套用书。编写本书的目的在于总结与巩固财务管理课程知识,提高学生分析问题与解决问题的能力。全书根据《财务管理》教材内容分十四章按顺序编写,各章内容包括练习题、练习题参考答案、案例分析及案例分析提示,各章习题的计算方法与口径均与教材一致。在练习题中设有单项选择题、多项选择题、判断题、计算与分析题、综合题等多种题型,练习题难易结合,既有一定的广度,又有深度;尤其是每章都选配了案例分析题,选题具有代表性,以突出知识要点。各章练习题与教学案例均附有“练习题参考答案”、“案例分析提示”,以便读者自测、自查。

本书可作为普通高等院校经济管理类学生、MBA 的学习参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理习题集/竺素娥,赵秀芳,李郁明主编. —北京:科学出版社,2011

管理型财会人才培养系列教材

ISBN 978-7-03-032025-4

I. ①财… II. ①竺…②赵…③李… III. ①财务管理-高等学校-习题集 IV. ①F275-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 162106 号

责任编辑:彭 楠/责任校对:刘小梅

责任印制:张克忠/封面设计:番茄文化

科学出版社出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

新 蕾 印 刷 厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2011 年 8 月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2011 年 8 月第一次印刷 印张:12 1/4

印数:1—3 000 字数:290 000

定价:26.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

《管理型财会人才培养系列教材》编委会

主任委员：许永斌

副主任委员：罗金明 潘煜双 赵秀芳

委员：（按姓氏笔画排序）

于 沛 朱朝晖 刘海生 许永斌 许庆高

李郁明 杨火青 张炎兴 张惠忠 罗金明

竺素娥 赵秀芳 潘煜双

总 序

近年来,由于受经济的全球化、信息技术的突飞猛进、企业集团和跨国企业的涌现、企业间竞争的白热化、企业利益相关者的多样化等因素的影响,我国会计所处的社会经济环境发生了很大变化。传统的提供会计信息、维护财经法纪的核算监督型财会部门已经不能满足现代企业的发展需要。财会部门必须实现由核算监督型向经营管理型的角色转型,这要求企业除了要有一批能胜任日常核算和监督工作的操作应用型财会人员外,还应具备一支既能熟练从事和组织会计工作,又能充分利用会计信息参与企业经营的、视野开阔的高素质管理型财会人才队伍。

目前,我国高等院校会计专业教育呈现多样化的喜人局面,不同层次高等院校的会计本科专业分类培养研究型和应用型等不同类型的会计人才,其中,大多数高校会计专业将培养目标定位为面向企事业单位的应用型会计人才。我们认为,为适应现代会计环境变化和企业会计机构从核算监督型向经营管理型转型的需要,应用型会计人才还应该继续细分为操作应用型和管理应用型。办学水平较高、学科积淀深厚的高校可将会计本科专业人才培养目标定位为管理应用型财会人才。所谓管理型财会人才,是指掌握系统的会计理论和丰富的管理知识、熟悉国际惯例、具有国际视野和战略思维的复合型财会专门人才。这些人才能够在日益复杂、不断变化的经营环境中胜任财会工作,具备成为未来企业管理团队中财会专家的潜力。管理型财会人才除应具备一个高级人才应有的思想道德素质、文化素质、科学素质和身心素质外,还应该具备以下职业能力:①对宏观形势的理解能力,即理解社会主义市场经济内涵、及时把握经济发展脉搏的能力,能预见环境变化对会计工作造成的影响;②良好的职业道德,即具有强烈的社会责任感,严谨的职业态度,遵纪守法、诚实守信的精神;③会计信息加工和应用能力,即使用信息系统进行会计的确认、计量、记录、报告、分析、评价的能力;④制度设计能力,包括进行会计制度设计、内部控制制度设计、责任制度设计、预算编制、薪酬制度设计、股权结构设计的能力;⑤战略执行能力,包括预算执行与控制、资本结构设计、股息政策

选择的能力；⑥价值创造能力，包括资本运作、税务筹划、资源配置与考核等能力；⑦风险规避能力，包括随时捕捉危机信号、及时采取对策的能力；⑧组织协调能力，包括财会工作的组织领导、沟通协调等能力。

高等学校会计专业管理应用型财会人才培养目标符合国际会计师联合会 2003 年发布的《成为胜任的职业会计师》和中国注册会计师协会 2007 年发布的《中国注册会计师胜任能力指南》的相关要求，即具备胜任能力的职业会计师除应掌握会计、审计、财务、税务、相关法律等传统的专业知识外，还要掌握企业运营及其环境的经济和管理知识、信息技术知识，以及相关的智力技能、技术和应用技能、个人技能、人际和沟通技能、组织和企业管理技能等五类职业技能。同时，管理型财会人才的培养目标也符合教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会最新推出的《工商管理类学科会计学专业与财务管理专业育人指南》（以下简称《育人指南》）要求。

浙江工商大学管理型财会人才培养模式创新实验区是教育部和财政部确定的首批国家级人才培养模式创新实验区，浙江工商大学、嘉兴学院的会计学专业都是国家级特色专业，绍兴文理学院的会计学专业也是省重点专业，以上三个高校会计学专业都围绕管理应用型财会人才的培养开展人才培养模式改革，并在教学内容体系改革方面进行了一些有益的实践探索。在此基础上，三个高校的会计学专业教师共同编撰了这套《管理型财会人才培养系列教材》，包括《基础会计》、《中级财务会计》、《成本会计》、《管理会计》、《高级财务会计》、《审计学》、《会计信息系统》、《财务报告分析》、《财务管理》、《会计学》和《会计综合实验》共 11 本核心课程教材。这套教材具有以下特点：

第一，突出了管理型财会人才的培养特色。教材的每位主编都具有开阔的会计教育视野，综合考虑当前我国社会主义市场经济环境，结合相关的经济学、管理学和经济法学等理论，借鉴国际惯例，站在企业整体的高度阐述会计的基本理论、基本知识和基本方法，以期达到培养管理型财会人才的目的。

第二，符合教指委《育人指南》的要求。新的《育人指南》强调会计学本科人才培养的复合型、外向型和创新型特征，管理型财会人才培养目标是《育人指南》中会计人才培养目标的具体体现之一。因此，教材内容在突出管理型财会人才培养特色的同时，也充分体现了《育人指南》的要求，这也为教材在全国同类高校中推广使用奠定了基础。

第三，方便教师教学，便于学生学习。每本教材力争建设成为立体化教材，为师生提供丰富的教学资源。除了在教材的编写上，按章节提供学习目标、案例、知识应用、进一步阅读书目及法规、思考题等外，还在光盘或课程网站中提供了课程大纲、多媒体课件、补充习题及答案、模拟试卷等，为教师组织教学、学生自主学习提供便利。

我们相信，本套教材的出版，一定会对我国会计高等教育的多样化发展产生积极的推动作用。当然，限于作者水平，教材中难免存在疏漏和不足之处，恳请广大读者批评指正。

《管理型财会人才培养系列教材》编委会

2011 年 1 月

前言

本书是《财务管理》(竺素娥、赵秀芳、李郁明主编,科学出版社2011年版)教材的配套用书。本书有以下特点:

(1) 内容配套。作为《财务管理》教材的配套习题,本书各章内容包括练习题、练习题参考答案、案例分析、案例分析提示。本书严格按照教材的体系和顺序编写各章习题,习题的计算方法与口径均与教材一致。

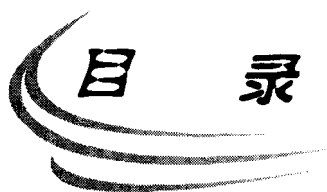
(2) 题型全面,实用性强。本书根据财务管理的学科特点,在练习题中设有单项选择题、多项选择题、判断题、计算与分析题、综合题等多种题型,题型设计合理,针对性强,能较好地满足读者对《财务管理》这门课程的学习要求。练习题难易结合,既有一定的广度,又有深度,尤其是每章都选配了案例分析题,理论联系实际,讲求实效,帮助学生学以致用。

(3) 题目精炼,形式规范。选题力求有代表性,以突出知识要点。各章练习题与教学案例均附有“练习题参考答案”、“案例分析提示”,以便读者自测、自查。为了促使学生自觉学习,对计算与分析题、综合题和案例分析,本书仅给出最终的参考答案,而没有给出具体的计算过程。

本书由浙江工商大学竺素娥教授、绍兴文理学院赵秀芳教授、嘉兴学院李郁明副教授主编。参编人员及具体分工如下:竺素娥编写第一、二、十一、十三章;赵秀芳编写第七、八、九、十章;杨行肿编写第三章;李郁明编写第四章;岳焱编写第五章;穆敏丽等编写第六章;祝立宏编写第十二章;涂必胜编写第十四章。最后由竺素娥对全书进行总纂定稿。

对书中的不妥和错误之处,敬请读者批评指正。

编者
2011年6月



总序	
前言	
第一章 导论	1
一、练习题	1
二、练习题参考答案	5
三、案例分析	7
四、案例分析提示	10
第二章 风险与收益	11
一、练习题	11
二、练习题参考答案	16
三、案例分析	17
四、案例分析提示	18
第三章 筹资的基本原理	19
一、练习题	19
二、练习题参考答案	27
三、案例分析	29
四、案例分析提示	30
第四章 权益资本的筹集	31
一、练习题	31
二、练习题参考答案	36
三、案例分析	37
四、案例分析提示	40
第五章 债务资本的筹集	42
一、练习题	42
二、练习题参考答案	49

三、案例分析	51
四、案例分析提示	55
第六章 资本成本与资本结构	56
一、练习题	56
二、练习题参考答案	66
三、案例分析	68
四、案例分析提示	71
第七章 项目投资	72
一、练习题	72
二、练习题参考答案	82
三、案例分析	83
四、案例分析提示	87
第八章 金融投资	88
一、练习题	88
二、练习题参考答案	99
三、案例分析	101
四、案例分析提示	102
第九章 流动资产投资	104
一、练习题	104
二、练习题参考答案	112
三、案例分析	113
四、案例分析提示	119
第十章 收益及其分配	121
一、练习题	121
二、练习题参考答案	126
三、案例分析	127
四、案例分析提示	130
第十一章 公司并购	132
一、练习题	132
二、练习题参考答案	140
三、案例分析	140
四、案例分析提示	142
第十二章 财务危机、重整与清算	143
一、练习题	143
二、练习题参考答案	149
三、案例分析	150
四、案例分析提示	152

第十三章 集团公司财务管理	154
一、练习题.....	154
二、练习题参考答案.....	161
三、案例分析.....	162
四、案例分析提示.....	165
第十四章 国际财务管理	166
一、练习题.....	166
二、练习题参考答案.....	170
三、案例分析.....	171
四、案例分析提示.....	174
参考文献	175
附录	176
附录一 复利终值系数表.....	176
附录二 复利现值系数表.....	178
附录三 普通年金终值系数表.....	180
附录四 普通年金现值系数表.....	182

第一章 导 论

一、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. 企业的成本费用
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的目标，其价值是指（ ）。
A. 账面价值 B. 账面净值
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. 时间和利润
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. 下列内容中（ ）不属于财务管理宏观环境因素。
A. 法律环境 B. 管理者的素质
C. 金融市场环境 D. 经济环境
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. 有效的（ ）在财务管理中具有规划、控制、协调、评价和激励功能。
A. 财务预测 B. 财务决策
C. 财务预算 D. 财务控制

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
 - B. 违约风险补偿率
 - C. 流动性风险补偿率
 - 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
 - B. 考虑了相关利益主体的不同利益
 - C. 考虑了风险价值
 - D. 考虑了利润所得与投入资本的关系
14. 股东与经营者的目标是()。
 - A. 完全一致的
 - B. 经常矛盾的,且无法一致
 - C. 有矛盾,但可通过激励达到一致
 - D. 有矛盾,但通过激励和监督可达到一致
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
 - B. 纯利率和违约风险补偿率
 - C. 流动性风险补偿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
 - B. 长期筹资和长期投资
 - C. 长期筹资和短期投资
 - D. 短期筹资和长期投资

(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. 企业的财务关系包括()。
 - A. 企业与投资者、受资者之间的财务关系
 - B. 企业与债权人、债务人之间的财务关系
 - C. 企业与国家税务机关之间的关系
 - D. 企业内部各部门的关系及企业与员工之间的关系
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. 它可能使企业财务决策具有短期行为的倾向
4. 在有效市场条件下, 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. 它反映了公司利润的大小与取得时间
 - B. 它集中反映了各方利益主体的利益
 - 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 V 与预期报酬成正比, 与预期风险成反比
 - B. 在风险不变时, 预期报酬越高, 企业价值越大
 - C. 在预期报酬不变时, 风险越大, 企业价值越大
 - D. 企业价值 V 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. 参与董事会监督所有者
 - C. 限制性借款
 - D. 收回借款不再借款
7. 理财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. 企业内部制度
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. 影响企业投资弹性
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. 利率的最高限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. 采取激励报酬计划，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要高的项目
 - 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. 不尽最大努力去实现财务管理目标
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. 投资者为取得投资报酬就必须承担风险
 - 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. 财务管理遵循价值创造原则就意味着（ ）。
- 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. 如果没有更好的投资机会并创造更大价值，就应当将收益分配给股东

（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等关系, 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报酬。 ()
11. 由于未来金融市场的利率难以准确地预测, 因此, 财务管理人员不得不合理搭配长短期资金来源, 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性资产, 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. 强式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. 当再投资风险大于利率风险、预期市场利率呈下降趋势时, 也可能出现短期利率高于长期利率的现象。 ()
20. 盈利企业给股东创造了价值, 而亏损企业摧毁了股东财富。 ()

(四) 综合题

1. 试分析比较利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化目标。
2. 分析企业财务管理所处的宏观环境, 谈谈财务管理者应如何运用宏观环境创造企业价值。

二、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. C

(二) 多项选择题

1. ABD 2. ABCD 3. ABCD 4. ACD 5. ABD 6. ACD 7. ABC
8. ABC 9. AC 10. ACD 11. AC 12. AC 13. CD 14. ACD
15. ABC 16. AC 17. AC 18. ABC 19. BC 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) 解释理财目标三种观点的含义。利润最大化目标,是指通过对企业财务活动的管理,不断增加企业利润,使利润达到最大。利润最大化目标有两种具体形式:利润额最大化和资本利润率或每股利润最大化。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。企业价值最大化是指通过财务上的合理经营,使企业的市场价值达到最大。

(2) 比较利润最大化目标与股东财富最大化目标。从利润最大化向股东财富最大化的转变是财务管理目标理论的一次飞跃。它们的区别主要是:利润是会计收益的体现,而股东财富是股东价值的体现。因此,利润最大化目标未能有效地考虑风险问题。这可能会导致企业不顾风险的大小去追求最大的利润,致使企业财务决策具有短期行为的倾向。而股东财富最大化目标它考虑了风险因素。因为风险的高低,会对股票价格产生重要影响。它在一定程度上有利于克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响。它们的联系主要体现在:追求利润最大化有利于股东财富最大化目标的实现。

(3) 比较股东财富最大化与企业价值最大化。从股东财富最大化向企业价值最大化的转变是财务管理目标理论的又一次飞跃。它们的主要区别是:股东财富最大化考虑的受益主体是股东,而未能考虑与企业利益相关的其他利益主体的利益;而企业价值最大化不仅考虑了股东的利益,而且考虑了其他相关利益主体的利益,它是股东价值、社会价值、顾客价值、员工价值的集合。它们的联系主要体现在:在实现企业价值最大化目标的同时,也实现了股东财富的最大化。

2. (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,为创造企业价值服务。

(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。

法律环境是指企业和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。财务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。财务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。

三、案例分析

五粮液理财目标^①

1. 资料

(1) 五粮液简介

五粮液股份有限公司(简称五粮液,000858)于1998年4月在深圳证券交易所上市。五粮液的第一大股东为宜宾市国有资产经营有限公司,经过历年配股分红、股权分置改革支付流通股股东对价,截至2009年末,第一大股东宜宾市国有资产经营有限公司持股比例为56.07%,仍处于绝对控股地位。从1994年至2005年,五粮液连续11年蝉联中国酿酒行业头把交椅,规模效益均居同行业之首位。五粮液也一直是资本市场绩优股的代名词。然而,在五粮液公司的经营管理中,我们看到了不少令人匪夷所思的现象:一是上市公司将本已供不应求的五粮液酒的销售权让渡给了五粮液集团下的销售公司,还美其名曰“销售环节受淡季影响是有风险的,我们不想承担这样的风险”;二是五粮液尽管每年均有丰厚盈利,但是它的投资者却很少能够从中获得分红,即使在股东大会上很多小股东强烈要求分红,上市公司却丝毫不为所动。

1998年五粮液上市时,四川宜宾国资委将五粮液酒厂核心部分资产拿出来上市,形成了现在已经上市的五粮液股份有限公司,而其他周边产业则组建成目前的五粮液集

^① 参见袁益政、竺素娥《财务管理案例》,东北财经大学出版社,2011年。