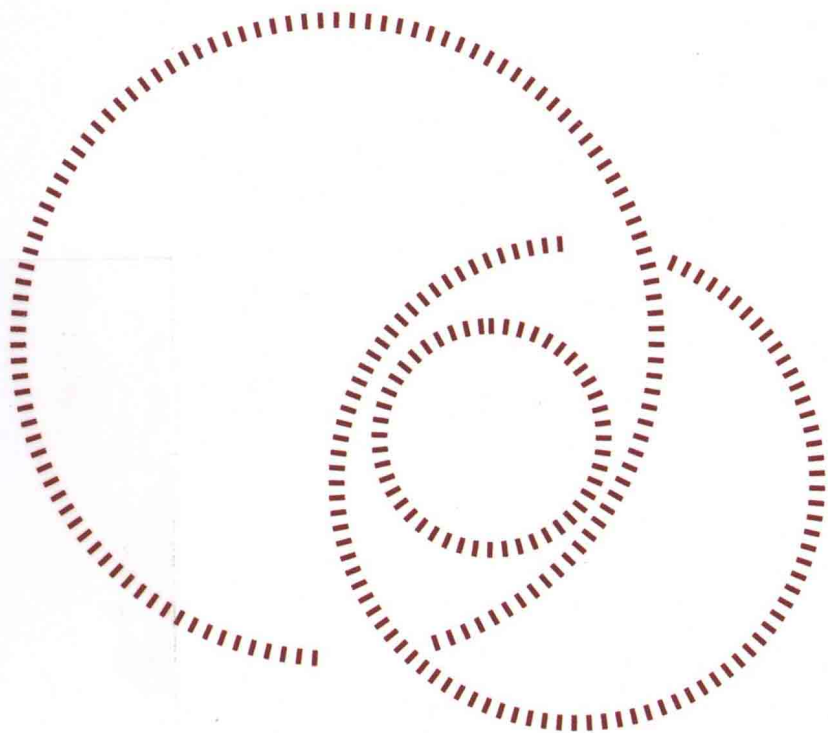


| 全国会计学术领军后备人才 | 组编教材

# 《财务管理》学习指导书

主 编 王 宁

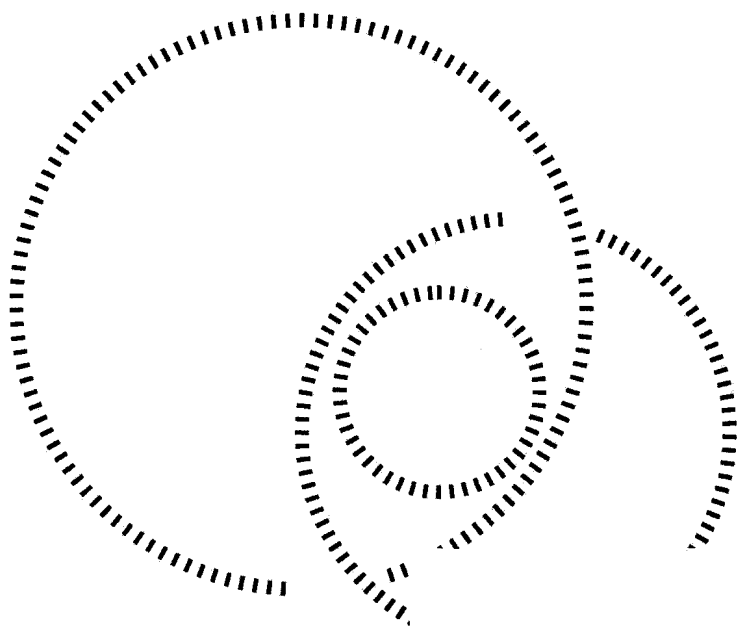
副主编 黄 莉 孙 岩



| 全国会计学术领军后备人才 | 组编教材

# 《财务管理》学习指导书

主 编 王 宁  
副主编 黄 莉 孙 岩



中国人民大学出版社

· 北京 ·

**图书在版编目 (CIP) 数据**

《财务管理》学习指导书/王宁主编. —北京:中国人民大学出版社, 2011  
全国会计学术领军后备人才组编教材  
ISBN 978-7-300-13377-5

I. ①财… II. ①王… 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 (2011) 第 025079 号

全国会计学术领军后备人才组编教材

《财务管理》学习指导书

主 编 王 宁

副主编 黄 莉 孙 岩

CaiWu Guanli Xuexi Zhidaoshu

---

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>		
	<a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京七色印务有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2011 年 3 月第 1 版
印 张	12.75 插页 1	印 次	2011 年 3 月第 1 次印刷
字 数	247 000	定 价	25.00 元

---

**版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换**

## 出版说明

2006年2月15日,中华人民共和国财政部发布了与国际会计准则实质趋同的新企业会计准则,要求所有上市公司于2007年1月1日起施行。应该说,此次会计准则发布在我国会计发展史上具有里程碑意义,它标志着适应我国市场经济发展要求、与国际惯例趋同的企业会计准则体系正式形成。毋庸置疑,新企业会计准则体系的颁布和实施对财务报告的编制者、使用者、注册会计师、政府监管部门都将产生巨大影响,对我国会计高等教育也提出了更高、更新的要求。

为贯彻科教兴国、人才强国战略,着力培养一批具有国际视野和战略思维的复合型高层次会计人才,打造一支适应我国经济社会全面持续健康发展和会计事业国际发展战略要求的领军人才队伍,促进我国会计人才整体素质的全面提升,为推动经济社会和会计事业发展提供充足的人才储备和强大的智力支持,中华人民共和国财政部于2005年开始启动全国会计领军后备人才培养项目。2006年3月,中国会计学会通过单位推荐、资格审查、笔试和面试等环节,在全国范围内确定了32名全国首批会计学术领军后备人才。全国会计学术领军后备人才项目的目的在于培养一批能够坚持理论联系实际,愿意致力于我国会计高等教育的领军人才。

在此背景下,中国人民大学出版社决定组织全国会计学术领军后备人才项目的参加者编写一套既能有效适应我国会计改革新形势,又能很好体现教学认知规律的高等院校会计与财务管理专业系列教材。为达到这一目的,本系列教材对以下几个方面给予了重点关注:

1. 编写者的选择。一本高质量的教材,编写者的选择至关重要。在确定作者的过程中,除了他们是会计学术领军后备人才项目的参加者,我们还作了如下考量:(1)作者处于教学一线,教学经验丰富,知道如何因应学生的认知需求合理组织教材的篇章结构。(2)作者是各学校科研的中坚力量。教材不仅仅是现有成熟知识的总结,更需要理论的指导,这显然对编写者的科研能力提出了要求。(3)作者队伍年轻化,一方面可以保证有足够的精力将教学过程转化为教学成果,另一方面也利于教材的不断更新换代。(4)作者尽可能分布在全国范围内的各重点院校,从而使教材具有良好的代表性。

2. 体系设置。为更好地反映会计与财务的知识体系,本系列教材不仅包含



专业必修课、专业选修课，还包括一些具有前瞻性的课程，同时还有实验课、教学案例等。随着会计改革和教学实践的变革，我们将在教材推广反馈的基础上，对现有的体系设置不断加以完善。

3. 配套资源。为方便教师的讲授和学生及自学者学习，本系列教材特地为教师和学生提供了教学用 PPT、习题及参考答案，或学习指导书。这在很大程度上能方便教师和学生的教与学，并在一定程度上为学生节约了相应的部分开支。

在本系列教材的策划过程中，我们得到了众多高校老师的大力支持，他们是：北京大学的姜国华教授、厦门大学的杜兴强教授、上海交通大学的朱国泓教授、中国人民大学的支晓强教授、北京工商大学的崔学刚教授、中国海洋大学的王竹泉教授、中南财经政法大学的张敦力教授等。他们不仅是与我们长期合作的优秀作者，更是我们的朋友。在此，我们对他们的职业精神和合作热心表示敬意。同时，我们还要特别感谢中国会计学会田志心老师和喻灵老师。正是她们认真、严谨的工作作风和态度，才使我们得以更加科学、严谨地运作这一系列教材，从而有机会为广大读者奉献出高质量的会计与财务专业教材。

中国人民大学出版社

# 前 言

经过我们的共同努力,《财务管理》一书于2009年夏天正式与读者见面了。正如我们一直强调的,《财务管理》是一本知识体系完整,但内容浅显易懂且形式灵活多样的财务管理入门教材,其目的就是让学生轻松了解财务管理的基本理论,同时激发他们进行更深入学习的兴趣。然而,理论知识的理解与掌握,必须在学习的过程中及时总结,并辅以必要的练习。只有这样,才能帮助学生向理论学习的更高境界迈进——将科学的财务管理理论应用于经济运行的理财实践。因此,我们深感出版一本与《财务管理》相配套的学习指导书十分必要,而此书也正是基于此目的而组织编写的。

我们对本书的特点和使用方法说明如下:首先,我们对每一章的主要内容、学习要点、学习重点和学习难点进行了总结。学生可以在完成每章内容的学习之后,根据这个高度概括的表格整理出该章的知识框架,并在自身理解的基础上,将主要内容填补于知识框架中的相应位置,同时针对该章的重点知识和难点知识进行深入学习。这个从整体到部分、从一般到重点再到难点的循序渐进过程对于学生理解和掌握每一章的财务管理知识大有裨益。

其次,财务管理学科中常常会有一些复杂的计算公式,我们在每一章中对该章的公式进行了总结,以便于学生记忆。但是,我们在总结公式的表格中,并没有对公式中每一个变量的含义进行详细说明,目的在于方便学生复习之用。学生可以在复习计算公式时,以这一表格为线索,总结并回忆公式中变量的具体含义,必要时查阅教材,这一过程可以使对计算公式的记忆更加深刻。

再次,书中练习题的组织遵循由易到难的原则。同时,考虑到使用教材的学生有参加会计专业技术资格和注册会计师等考试的需求,我们从实用角度出发,借鉴了会计专业技术资格考试和注册会计师考试的部分真题。通过这些习题的训练,不仅会帮助学生加深对教材内容的理解,做到举一反三,而且可以让学生提前接受真实考题的训练,为他们顺利通过会计专业技术资格和注册会计师等考试奠定一定的基础。

本书作为与《财务管理》相配套的学习指导书,不仅可以为学生学习该书提供帮助,同时也可成为教师讲授该书的助手。此外,财务管理理论与实践的发展是与时俱进的,学生还可在教师的指导下阅读一定的财经报纸、杂志和学术文



章，以此来增强自身对财务实践的了解，培养自身对财务研究的学术兴趣。

本书由西南财经大学王宁担任主编，负责全书的大纲拟定、修改和定稿工作。具体章节的初稿写作分工情况是：王宁编写第1章和第5章；黄莉编写第2章、第4章和第12章；王昱夫编写第3章；王运陈编写第6章和第9章；孙岩编写第7章、第8章、第10章和第13章；王伟编写第11章。

衷心感谢西南财经大学杨丹教授为本书编写提供的建设性意见以及为本书出版提供的支持和帮助！

中国人民大学出版社为本书的出版提供了大力支持和帮助，在此表示感谢！

受编者水平与时间的限制，书中难免存在不妥之处，恳请专家、同行和读者不吝指正。

王 宁

西南财经大学光华园

## 教师教学服务说明

中国人民大学出版社工商管理分社以出版经典、高品质的工商管理、财务会计、统计、市场营销、人力资源管理、运营管理、物流管理、旅游管理等领域的各层次教材为宗旨。同时，为了更好地服务于一线教师教学，工商管理分社近年来着力建设数字化、立体化的网络教学资源。老师们可以通过以下方式获得免费下载教学资源的权限：

(1) 在“人大经管图书在线”(www.rdjg.com.cn)注册并下载“教师服务登记表”，或者直接填写下面的“教师服务登记表”后，加盖院系公章，然后邮寄或者传真给我们。我们收到表格后将在一个工作日内为您开通相关资源的下载权限。

(2) 如果您有“人大出版社教研服务网络”(http://www.ttrnet.com)会员卡，可以将卡号发到我们的公共邮箱，无须重复注册，我们将直接为您开通相关专业领域教学资源的下载权限。

如果您需要帮助，请随时联系我们：

联系人：钟馨 (010-62515732)

李文重 (010-82501704)

传真：010-62514775

邮箱：rdcbsjg@crup.com.cn

邮寄地址：北京市海淀区中关村大街甲 59 号文化大厦 1501 室

中国人民大学出版社工商管理分社 邮编：100872

教师服务登记表

姓 名	<input type="checkbox"/> 先生 <input type="checkbox"/> 女士		职 称		
座机/手机			电子邮箱		
通信地址			邮 编		
任教学校			所在院系		
所授课程	课程名称	现用教材名称	出版社	对象 (本科生/研究生/MBA/其他)	学生人数
需要哪本教材的配套资源					
人大经管图书在线用户名					
院/系领导 (签字):					
院/系办公室盖章					



# 目 录

第 1 章 财务管理概述 .....	1
第 2 章 资金时间价值 .....	8
第 3 章 风险与收益 .....	19
第 4 章 项目投资决策 .....	30
第 5 章 有效市场与定价模型 .....	49
第 6 章 证券投资决策 .....	62
第 7 章 长期筹资决策 .....	76
第 8 章 资本成本与资本结构 .....	85
第 9 章 利润分配决策 .....	100
第 10 章 财务规划 .....	112
第 11 章 营运资金管理 .....	126
第 12 章 财务报表分析 .....	142
第 13 章 财务管理的新发展 .....	161
自测题一 .....	165
自测题二 .....	175
自测题三 .....	186

### 一 学习指导

#### (一) 主要内容和学习要点

本章概括性地介绍了系统学习财务管理之前所必须了解的基本知识。首先,从为企业创造并保持价值的角度强调了财务管理的重要性,并依次介绍了财务管理的职业机会、财务管理的内容、财务职能的调整以及财务管理与其他学科的关系。其次,介绍了企业的各种组织形式及其财务特征。然后,介绍了不断演化的财务管理目标。最后,介绍了代理问题和金融市场。本章各节的主要内容和学习要点总结在下面的表格中。

章节	主要内容	学习要点
1.1 财务管理的概念	财务管理的重要性	财务管理的重要性
	财务管理的职业机会	低级职位
		中级职位
		高级职位
	财务管理的内容	财务活动:筹资、投资、资金的日常运营、收益分配
		财务关系:企业与投资者、债权人、受资者、债务人、内部各经济责任主体、职工、国家行政管理部门之间的财务关系
	财务职能的调整	财务职能的调整
财务管理与相关学科的关系	财务管理与经济学的关系	
	财务管理与管理学的关系	
	财务管理与会计学的关系	
	财务管理与金融学的关系	
	财务管理与统计学的关系	
1.2 企业的组织形式及财务特征	独资企业	独资企业的特点、优势、劣势
	合伙制企业	合伙制企业的特点、优势、劣势
	公司制企业	股份有限公司的特点、优势、劣势
		有限责任公司的特点、优势、劣势



续前表

章节	主要内容	学习要点
1.3 财务管理的目标	企业目标	生存
		发展
		获利
	企业目标对财务管理的要求	生存目标对财务管理的要求
		发展目标对财务管理的要求
		获利目标对财务管理的要求
	财务管理的目标	利润最大化
		每股盈余最大化
		股东财富最大化
企业价值最大化		
相关利益者价值最大化		
1.4 代理问题	委托代理关系及代理问题	股东与管理者之间的代理问题 股东与债权人之间的代理问题
1.5 金融市场	金融市场	金融市场的含义
		金融市场的作用
		公司与金融市场之间的关系
		金融市场的分类

## 二 练习题

### (一) 判断题

1. 利润最大化目标与企业价值最大化目标是不能共存的。 ( )
2. 将企业价值最大化作为财务管理的目标,有利于社会资源的合理配置。 ( )
3. 如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金,这样会产生企业资金的收付,这属于筹资活动。 ( )
4. 解聘是所有约束经营者的有效方式。 ( )
5. 短期证券市场由于交易对象易于变为货币,所以也称为资本市场。 ( )

### (二) 单项选择题

1. 在下列经济活动中,能够体现企业与投资者之间财务关系的是 ( )。
  - A. 企业向职工支付工资
  - B. 企业向其他企业支付货款
  - C. 企业向国家税务机关缴纳税款
  - D. 国有企业向国有资产投资公司支付股利



2. 甲公司向乙公司赊销产品, 并持有丙公司债券和丁公司的股票, 且向戊公司支付公司债利息。假定不考虑其他条件, 从甲公司的角度看, 下列各项中属于本企业 with 债权人之间财务关系的是 ( )。
- A. 甲公司与乙公司之间的关系      B. 甲公司与丙公司之间的关系  
C. 甲公司与丁公司之间的关系      D. 甲公司与戊公司之间的关系
3. 以每股收益最大化作为财务管理目标, 其优点是 ( )。
- 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
4. 下列各项中, 从甲公司的角度看, 能够形成“本企业 with 债务人之间财务关系”的业务是 ( )。
- A. 甲公司购买乙公司发行的债券      B. 甲公司归还所欠丙公司的货款  
C. 甲公司从丁公司赊购产品      D. 甲公司向戊公司支付利息
5. 在下列各种观点中, 既能够考虑资金的时间价值和投资风险, 又有利于克服管理上的片面性和短期行为的财务管理目标是 ( )。
- A. 利润最大化      B. 企业价值最大化  
C. 每股收益最大化      D. 资本利润率最大化
6. 下列各项中, 不能协调所有者与债权人之间矛盾的方式是 ( )。
- A. 市场对公司强行接收或吞并  
B. 债权人通过合同实施限制性借款  
C. 债权人停止借款  
D. 债权人收回借款
7. 在下列各项中, 能够反映上市公司价值最大化目标实现程度的最佳指标是 ( )。
- A. 总资产报酬率      B. 资产收益率  
C. 每股市价      D. 每股利润
8. 企业与债权人之间的财务关系主要体现为 ( )。
- A. 投资收益关系      B. 债权债务关系  
C. 分工协作关系      D. 债务债权关系
9. 作为企业财务目标, 企业价值最大化的财务目标没有考虑的因素是 ( )。
- A. 预期资本利润率      B. 社会资源的合理配置  
C. 资金使用的风险      D. 企业净资产的账面价值
10. 甲乙两个企业均投入 100 万元的资本, 本年获得 5 万元。但甲企业的获利已经全部转化为现金, 而乙企业则全部是应收账款。如果在分析时得出两个企



业收益水平相同的结论，得出此结论的原因是（ ）。

- A. 没有考虑利润的取得时间
- B. 没有考虑利润获得所承担的风险的大小
- C. 没有考虑所获得利润和投入资本的关系
- D. 没有考虑剩余产品的创造能力

### (三) 多项选择题

1. 下列各项中，属于企业筹资引起的财务活动有（ ）。

- 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

2. 为确保企业财务目标的实现，下列各项中，可用于协调所有者与经营者矛盾的措施有（ ）。

- A. 所有者解聘经营者
- B. 所有者向企业派遣财务总监
- C. 公司被其他公司接收或吞并
- D. 所有者给经营者以“股票选择权”

3. 相对于其他企业而言，公司制企业的优点是（ ）。

- A. 股东人数不受限制
- B. 筹资便利
- C. 承担有限责任
- D. 利润分配不受任何限制

4. 债权人为了防止其利益受侵害，可以采取的保护措施为（ ）。

- A. 在贷款合同中加入限制性条款
- B. 发现公司有侵蚀其债权价值意图时，采取通过市场接收或吞并的措施
- C. 发现公司有侵蚀其债权价值意图时，采取解聘经营者的措施
- D. 发现公司有侵蚀其债权价值意图时，采取收回借款或不再借款的措施

5. 下列有关有限责任公司的表述中，正确的有（ ）。

- A. 公司的资本总额不分为等额的股份
- B. 公司只向股东签发出资证书
- C. 不限制股东人数
- D. 承担有限责任

6. 利润最大化不是企业最优的财务管理目标，其原因包括（ ）。

- A. 不能直接反映企业创造剩余产品的多少
- B. 没有考虑利润和投入资本额的关系
- C. 没有考虑取得利润的时间与承担风险的关系
- D. 没有考虑企业成本的高低

7. 股东通过经营者伤害债权人利益的常用方式是（ ）。

- A. 不经债权人同意，投资于比债权人预期风险要高的新项目

- B. 不顾工人的健康和利益  
 C. 不征得债权人的同意而发行新债  
 D. 不是尽最大努力去实现企业财务管理目标
8. 下列各项中,属于企业财务关系的有( )。
- A. 企业与政府之间的财务关系  
 B. 企业与受资者、投资者之间的财务关系  
 C. 企业与债务人、债权人之间的财务关系  
 D. 企业与职工之间及企业内部各单位之间的财务关系
9. 下列经济行为中,属于企业财务活动的有( )。
- A. 资金的日常营运活动  
 B. 收益分配活动  
 C. 筹资活动  
 D. 投资活动
10. 从公司财务管理的角度看,金融市场的作用主要表现在( )。
- A. 资本的筹措与投放  
 B. 分散风险  
 C. 转售市场  
 D. 降低交易成本  
 E. 确定金融资产价格

### 三

### 练习题答案

#### (一) 判断题

1. ×            2. √            3. ×            4. √            5. ×

#### (二) 单项选择题

1. D            2. D            3. D            4. A            5. B  
 6. A            7. C            8. D            9. D            10. B

#### (三) 多项选择题

1. ACD          2. ACD          3. BC          4. AD          5. ABD  
 6. BC          7. AC          8. ABCD       9. ABCD       10. ABCDE

### 四

### 教材习题解答

#### 1. 什么是财务管理?

答:企业财务管理集中于企业如何才能创造并保持价值。企业筹集、配置、运用现金资源开展营利性经济活动,为企业创造价值并对创造的价值进行合理分



配，形成企业的财务管理活动，并在组织财务活动的过程中处理与企业内外相互关联的各方面之间的经济利益关系。

## 2. 简述财务管理的重要性。

答：企业财务管理集中于如何创造并保持价值。企业的财务管理人员从资本市场筹集资金，并把这些资金投向企业决定经营的项目中，变成企业的实物资产。通过有效率的生产和经营，企业获得了净现金流量，并把其中一部分作为投资回报分配给股东和债权人，而将另一部分留在企业中用于再投资。此外，企业还要向国家纳税。上述资金在金融市场和企业之间的转换和流动正是财务管理所起的作用。财务管理人员只有把企业的筹资、投资和收益分配等决策做好，企业才能实现资产的最大化增值，才能有较强的生存和发展能力。否则，企业会陷入财务困境，甚至有破产的风险。由此可见，在高度不确定的市场环境中，企业财务管理对企业的生产和发展是极为重要的。

## 3. 财务管理的内容有哪些？

答：财务管理的内容包括财务活动和财务关系两个方面。财务活动主要包括筹资活动、投资活动、资金的日常运营、收益分配活动。财务关系包括企业与投资者之间的财务关系、企业与债权人之间的财务关系、企业与受资者之间的财务关系、企业与债务人之间的财务关系、企业与内部各经济责任主体之间的财务关系、企业与职工之间的财务关系、企业与国家行政管理部门之间的财务关系。

## 4. 简要说明财务管理与相关学科的关系。

答：财务管理与相关学科的关系主要包括财务管理与经济学、管理学、会计学、金融学以及统计学之间的关系。

## 5. 企业的组织形式有哪些？各自的财务特征是什么？

答：企业的组织形式有独资企业、合伙制企业和公司制企业。公司制企业主要有股份有限公司和有限责任公司。

独资企业的财务特征为：所有权归企业所有者，不需要支付公司所得税，企业所有的利润按个人所得纳税，对企业债务负有无限责任，存续期受制于企业所有者的生命期。

合伙制企业的财务特征为：所有合伙人按一定比例分享相应的利润和亏损，合伙制企业收入按合伙人的个人所得征收所得税，普通合伙人对所有债务负有无限责任，有限合伙人仅限于承担与其出资额相应的责任。合伙制企业要筹集大量的资金十分困难，但相对于独资企业获得融资的途径更多。合伙制企业具有有限的企业生命且产权转让困难。

公司制企业的财务特征为：股份代表着对公司的所有权，所有权可以随时转让给新的所有者，具有双重征税特征：公司收入要征税，分给股东的股利也要征税。股东的债务仅限于其对所有权股份的出资额，公司具有无限的存续期。

6. 简要说明财务管理的目标。

答：财务管理的目标受到企业目标的制约，不同的企业目标对财务管理有不同的要求。随着财务经济学的发展和企业管理实践的变革，财务管理的目标也在不断演化，经历了从利润最大化、每股盈余最大化、股东财富最大化到企业价值最大化的演变过程。近年来，理论界又提出了相关利益者价值最大化的观点。

7. 什么是委托代理关系？

答：现代企业的一个重要特征就是所有权与经营权的分离，由此就产生了委托代理关系。委托代理关系是指某人或某些人（称为委托人）为将责任委托给他人（称为代理人），雇用他或他们而形成的关系。

8. 从财务角度简述委托代理关系的两个方面。

答：在公司制下，委托代理关系主要表现为两个方面：（1）股东与管理者；（2）股东与债权人。因此，在企业的财务活动中，就会相应产生股东与管理者之间的利益冲突以及股东与债权人之间的利益冲突。

9. 简述金融市场的含义及其分类。

答：金融市场主要包括以下三层含义：第一，它是金融资产进行交易的一个有形和无形的场所；第二，它反映了金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系；第三，它包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制。

10. 公司与金融市场的关系是什么？

答：公司与金融市场之间的关系表现：首先，公司为了筹集资金而在金融市场向投资者出售债券和股票，因此，现金流从金融市场流向公司。其次，公司将现金投向流动资产和固定资产，并且这些资产产生了一些现金，其中有一部分用于纳税。纳税之后，一些现金在公司内进行再投资，剩余部分则返回金融市场，以利息和股利的形式支付给债权人和股东。



### 一 学习指导

#### (一) 主要内容和学习要点

本章主要介绍了资金的时间价值及其计算。本章各节的主要内容和学习要点总结在下面的表格中。

章节	主要内容	学习要点
2.1 资金时间价值的概念	资金时间价值的概念	资金时间价值的概念
2.2 资金时间价值的计算	一次性收付款项终值和现值的计算	单利终值和现值的计算
		复利终值和现值的计算
	不等额系列收付的资金时间价值的计算	不等额系列收付款项终值的计算
		不等额系列收付款项现值的计算
	等额系列收付的资金时间价值的计算	普通年金终值和现值的计算
		预付年金终值和现值的计算
递延年金终值和现值的计算		
永续年金终值和现值的计算		
2.3 资金时间价值的其他应用计算	名义利率与实际利率的换算	名义利率与实际利率的换算
	利率(折现率)的推算	利率(折现率)的推算
	计息期数的推算	计息期数的推算

#### (二) 主要公式

名称	公式
单利终值	$F = P(1 + i \times n)$
单利现值	$P = \frac{F}{1 + i \times n}$
复利终值	$F = P(1 + i)^n$ $F = P \times (F/P, i, n)$