

FINANCIAL
MANAGEMENT



高等学校会计学类专业系列教材

财务管理 学习指导与案例

主编 张 鸣 陈文浩 张月武



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

FINANCIAL
MANAGEMENT

 高等学校会计学类专业系列教材

财务管理

学习指导与案例

主编 张 鸣 陈文浩 张月武



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学习指导与案例 / 张鸣, 陈文浩, 张月武主
编. —北京: 高等教育出版社, 2008.7
ISBN 978-7-04-023733-7

I. 财... II. ①张...②陈...③张... 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(2008)第 107381 号

策划编辑 刘自挥 责任编辑 刘自挥 特约编辑 关小天
封面设计 吴昊 责任印制 蔡敏燕

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100011
总 机 010-58581000
传 真 021-56965341

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
排版校对 南京展望文化发展有限公司
印 刷 上海师范大学印刷厂

开 本 787×960 1/16
印 张 16.75
字 数 320 000

购书热线 021-56969109
010-58581118
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
<http://www.hepsh.com>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2008 年 7 月第 1 版
印 次 2008 年 7 月第 1 次
定 价 24.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 23733-00

前 言

《财务管理》自2000年7月出版以来,一直受到社会的较好评价,许多高校的本科教育和高级管理人员的培训都选定该书作为教材,有的学校还将该书作为研究生入学考试的指定用书,在教学中收到较好的教学效果,得到了广大读者的肯定。该书已经于2007年修订再版,目前重印了八次,发行量达三万多册,在此对广大读者的支持深表衷心的感谢。

考虑到广大教师和学生的要求,为了更加完善《财务管理》作为教材的教学功能和便于学生的自学,我们专门编写了这本与之配套的“学习指导与案例”用书,从而使课程的内容的体系更加完善、功能更加完备。本教学辅导用书针对主教材中各章内容包括三大部分,即学习指导、练习题和案例分析。练习题中主要有判断题、选择题(单项或多项)、论述题和计算题。在学习指导中较为详细地论述了各章的内容框架、学习重点、基本概念和方法等,对教师的教学和学生的学习应该具有较好的帮助。本书中各章所有的习题和案例分析都配有答案和分析思路,使学生能更好地学习掌握和检验自己学习的状况。我们热切地希望这本新编的学习辅导书能被广大师生所肯定,并能不断听到读者的宝贵建议。

参加本书编写工作的教师和研究生有张鸣、陈文浩、张月武、杜思思、岳银伟、童成墩、汪宝华、姚一、赵利晓和陈功。最后由张鸣负责总纂定稿。

由于时间仓促以及作者水平有限,不足之处在所难免,恳请读者不吝指正。

作 者

2008年6月

目 录

第 1 章 概论	1
一、学习指导	1
二、习题与案例	3
(一) 判断题	3
(二) 单项选择题	4
(三) 多项选择题	6
(四) 论述题	7
三、参考答案	8
第 2 章 财务管理技术方法	13
一、学习指导	13
二、习题与案例	16
(一) 判断题	16
(二) 单项选择题	17
(三) 论述题	20
(四) 计算题	21
(五) 案例分析题	21
三、参考答案	23
第 3 章 财务分析	26
一、学习指导	26
二、习题与案例	32
(一) 判断题	32
(二) 单项选择题	33

(三) 多项选择题	34
(四) 论述题	35
(五) 计算题	35
(六) 案例分析题	37
三、参考答案	40
第 4 章 筹资与资金需要量预测	48
一、学习指导	48
二、习题与案例	51
(一) 判断题	51
(二) 单项选择题	52
(三) 论述题	53
(四) 计算题	53
(五) 案例分析题	55
三、参考答案	58
第 5 章 权益资本筹资	65
一、学习指导	65
二、习题与案例	69
(一) 判断题	69
(二) 单项选择题	70
(三) 多项选择题	71
(四) 论述题	72
(五) 计算题	72
(六) 案例分析题	73
三、参考答案	75
第 6 章 负债资本筹资	81
一、学习指导	81
二、习题与案例	85
(一) 判断题	85

(二) 单项选择题	86
(三) 论述题	88
(四) 计算题	88
(五) 案例分析题	90
三、参考答案	91
第 7 章 资本结构决策	95
一、学习指导	95
二、习题与案例	98
(一) 判断题	98
(二) 单项选择题	99
(三) 论述题	100
(四) 计算题	100
(五) 案例分析题	103
三、参考答案	108
第 8 章 项目投资决策	119
一、学习指导	119
二、习题与案例	120
(一) 判断题	120
(二) 单项选择题	122
(三) 多项选择题	123
(四) 论述题	125
(五) 计算题	125
(六) 案例分析题	128
三、参考答案	133
第 9 章 金融投资管理	147
一、学习指导	147
二、习题与案例	150
(一) 判断题	150

(二) 单项选择题	151
(三) 论述题	152
(四) 计算题	152
(五) 案例分析题	154
三、参考答案	168
第 10 章 营运资金管理	178
一、学习指导	178
二、习题与案例	182
(一) 判断题	182
(二) 单项选择题	183
(三) 多项选择题	184
(四) 论述题	185
(五) 计算题	185
(六) 案例分析题	186
三、参考答案	188
第 11 章 成本管理	194
一、学习指导	194
二、习题与案例	199
(一) 判断题	199
(二) 单项选择题	199
(三) 多项选择题	200
(四) 论述题	201
(五) 计算题	202
(六) 案例分析题	203
三、参考答案	204
第 12 章 股利分配	211
一、学习指导	211
二、习题与案例	215

(一) 判断题	215
(二) 单项选择题	216
(三) 论述题	218
(四) 计算题	219
(五) 案例分析题	221
三、参考答案	224
第 13 章 并购	232
一、学习指导	232
二、习题与案例	236
(一) 判断题	236
(二) 单项选择题	236
(三) 多项选择题	237
(四) 论述题	238
(五) 计算题	238
(六) 案例分析题	239
三、参考答案	241
第 14 章 重组与清算	245
一、学习指导	245
二、习题与案例	249
(一) 判断题	249
(二) 单项选择题	250
(三) 多项选择题	251
(四) 论述题	252
(五) 计算题	252
(六) 案例分析题	252
三、参考答案	254

第1章

概 论

一、学习指导

(一) 企业财务管理基本概念

企业财务管理是指对某一独立核算企业或企业的财务活动进行有效的组织,并正确处理好内外部各项财务关系,运用有效的财务决策和控制的方法,提高企业整体财务和经营管理水平以及整体价值的一项经济管理工作。企业财务管理是围绕企业的资本运动而展开的。企业资本只有在不断循环周转的运动过程中,才能实现其保值增值的目标。财务关系是企业组织资本运动过程中与企业内外部各有关方面发生的经济利益关系。财务管理的原则是人们在财务管理的实践和理论研究的基础上,总结归纳并用以指导财务管理活动的一种共同的、理性的认识。财务管理的方法则是企业组织财务活动、处理财务关系过程中

采用的各种技术手段。正确贯彻财务管理的原则、选择合适的财务管理方法是实现财务管理目标的必要条件。

企业财务是一项专业管理与综合管理相结合的理财管理活动,企业财务与企业经营管理有密切的联系,企业财务管理活动是一项动态的管理活动,企业财务学与其他相关学科有紧密联系。

企业的经营过程,实际上是企业所占有的资金在各种形态下的不断转化,并且最终达到其增值目的的过程。由于企业资金活动的起点和终点都是现金,所以企业的财务活动也称为现金管理活动。虽然从管理的角度看,企业的资金在不同的时期具有不同的状态,但它们并不是分割的,而是相互紧密联系的,可称其为“在空间上并存,在时间上继起”。

企业财务的职能主要有:有效制订和实施企业筹资决策方案;合理投放和配置资金;降低企业的经营成本,提高资金利用水平;合理分配企业收益;建立有效的企业财务制度,加强企业日常财务管理,实行有效财务监控和分析。

(二) 企业财务管理目标

企业的财务目标是企业财务学理论研究的一项重要内容,对指导企业财务工作也具有重要的实际意义。企业财务是企业经营管理的一部分,并且是一种综合的价值管理,任何一项企业经营业绩的实现,无不会在企业的财务指标和相应的财务报告中得到体现。所以,用财务目标来表述股东或企业的最终目标将更容易被社会所接受,也最方便投资者和社会相关利益集团采用相应的财务信息来对企业一定时期的经营状况和财务状况,以及企业财务目标的实现程度作出评价。现代财务理论与实务的研究表明,以企业价值最大化作为企业财务的最终目标是最科学和合理的。但要处理好企业管理目标与企业财务目标的关系,处理好企业财务目标与企业的社会责任之间的关系。

(三) 企业财务管理内容

企业财务的内容实际上就是企业财务职能的具体化。我们通常讲的企业财务职能主要是指筹资、投资和分配三个部分,但其中涵盖了许许多多的具体内容,只有对其有全面和深入的了解和把握,才能真正学好这门课程。

(四) 企业财务管理原则

企业财务管理的原则也就是企业财务工作必须遵循的基本准则,它是从企业财务实践中抽象出来的并在实践中得以证明是正确的行为规范,它反映了企业财务活动的内在本质要求。其实,企业财务原则是一种指导性的财务观念,是一种高屋建瓴的思想理念,虽然它并不像财务管理的内容或方法那么具体和明细,但其在

指导企业财务的整个运行过程中起着关键的作用。根据这些原则来组织好各项财务活动,是确保财务目标实现的重要保证。现代企业财务的基本原则应包括如下几项主要内容:价值最大化原则、风险与收益均衡原则、“成本-效益”原则、资源合理配置原则、利益关系协调原则。

二、习题与案例

(一) 判断题(判断下列各题是否正确,正确的在括号内打“√”,不正确的打“×”)

1. 资金长期循环中的折旧是企业现金的重要来源之一,为了保证资金长期循环的顺利进行,这部分现金不应该与短期循环中的现金统筹使用。 ()
2. 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。 ()
3. 企业管理的重心或核心是财务管理,而财务管理的核心是资金管理。 ()
4. 企业利润增加,有利于增加股东财富或企业价值。因此,财务管理的利润最大化目标和股东财富最大化目标实际上是没有区别的。 ()
5. 企业为了减轻负担、提高效率、增加盈利,最好的办法是不要考虑它的社会责任。 ()
6. 企业的股利决策直接影响到企业的内部筹资能力。因此,企业的股利决策与筹资决策之间有着紧密的联系,前者甚至可以看作后者的一个组成部分。 ()
7. 投资者冒高风险,必然获得高报酬;低风险,只能得到低报酬。这是市场经济的规律。 ()
8. 在财务管理方法中,定量分析方法对事物的分析比较精确,因此,定量分析方法比定性分析方法更优越。 ()
9. 在市场经济中,随着财务管理的实践和理论研究的深化,人们对财务管理目标定位的认识也在深化。因此,关于财务管理目标的表述不是一成不变的。 ()
10. 企业实现的净利会使企业的现金增加;而计提固定资产折旧,增加了企业的成本和费用,减少了固定资产的价值,因此,折旧使企业现金减少。 ()
11. 企业财务管理是围绕企业的资金运动而展开的,而企业资金流转的起点和终点都是现金,所以企业财务管理的对象也可以说是现金及其流转。 ()
12. 由于折旧和摊销是企业现金的重要来源之一,因此,只要亏损额小于折旧额,企业维持生产经营一般是没有问题的。 ()

13. 股东财富最大化的衡量尺度是股价,因此,股价可以衡量所有企业财务管理目标的实现程度。()

14. 企业生产经营过程中应尽量规避风险,做到趋利避害。因此,企业在决定投资项目时,也应该尽量选择风险小的项目。()

15. 企业价值最大化在考虑资金时间价值和风险因素的基础上,强调的是企业预期的获利能力而非现在的实际利润。()

16. 资金的短期循环依赖于资金的长期循环,因此,要加快企业资金周转,关键是要千方百计地加快资金的长期循环。()

17. 权益资金实际上就是指投资者投入企业的资金,它形成所有者权益。()

18. 财务管理中使用的“资本”这一概念,实际上与财务会计中的“资本”是没有区别的。()

19. 企业融资决策的关键问题是如何确定企业的资本结构和长短期资金的配合比例。()

20. 在财务管理中,投资就是指企业对内的固定资产投资、对外的联营投资以及证券投资。()

21. 某公司经批准同意,经由金融机构为其向社会公开发行公司债券。就该公司本身来说,这是其直接融资的方式;就认购该公司债券的其他公司来说,这也是一种直接投资的方式。()

22. 在市场经济中,企业在追求自己的目标时,会使社会受益,因此,企业目标和社会目标是完全一致的。()

23. 财务预测是企业财务决策的基础和前提,因此,财务预测是财务管理的中心环节。()

(二) 单项选择题

1. 企业财务关系中最重要的是()。

- A. 经营者与债务人的财务关系
- B. 企业与国家之间的财务关系
- C. 企业与职工之间的财务关系
- D. 经营者、股东以及债权人之间的财务关系

2. 企业财务管理的对象是()。

- A. 资金的投放与回收
- B. 资金及其流转
- C. 财务关系及其协调
- D. 财务活动及其开展

3. 企业财务管理的目标是()。

- A. 产值最大化
- B. 利润最大化
- C. 股东财富或企业价值最大化
- D. 每股盈余最大化

4. 财务管理应对风险的一般原则是()。
 - A. 回避原则
 - B. 冒险原则
 - C. 集中化原则
 - D. 分散化原则
5. 企业的核心目标是()。
 - A. 竞争力
 - B. 生存
 - C. 发展
 - D. 获利
6. 财务管理最重要的职能,即财务管理的中心环节是()。
 - A. 财务预测
 - B. 财务决策
 - C. 财务计划
 - D. 财务控制
7. 上市股份公司财务管理目标实现程度的衡量指标是()。
 - A. 公司实现的利润额
 - B. 公司的投资收益率
 - C. 公司的股票价格
 - D. 公司的每股盈余
8. 处理财务关系的基本原则是()。
 - A. 维护投资者利益原则
 - B. 维护债权人利益原则
 - C. 维护职工利益原则
 - D. 利益关系协调原则
9. 在资金的长期循环中,不应包括的资产是()。
 - A. 固定资产
 - B. 流动资产
 - C. 长期投资
 - D. 无形资产
10. 企业亏损额大于折旧额,为维持简单再生产,企业财务人员必须不断向()中补充现金,其数额等于亏损额大于折旧额的差额。
 - A. 资金的短期流转
 - B. 资金的长期流转
 - C. 企业的库存现金
 - D. 企业的银行账户
11. 在企业的现金流转中,不会加大企业现金流出的项目有()。
 - A. 支付现金股利
 - B. 偿还借款本息
 - C. 计提折旧费用
 - D. 购置新设备
12. 企业财务管理的所有决策中最重要的决策活动是()。
 - A. 筹资决策
 - B. 投资决策
 - C. 营运资金决策
 - D. 股利决策
13. 企业财务管理的目标与企业的社会责任之间的关系是()。
 - A. 两者互相矛盾
 - B. 两者没有联系
 - C. 两者既矛盾又统一
 - D. 两者完全统一
14. 为降低风险,企业的投资和资产应适当分散化,但下列不属于分散化原则要求的是()。
 - A. 证券投资组合
 - B. 企业经营多元化
 - C. 企业股权适当分散
 - D. 企业高层管理人员适当分散

(三) 多项选择题

1. 企业财务管理的主要内容有()。
 - A. 筹资管理
 - B. 投资管理
 - C. 营运资金管理
 - D. 物资管理
 - E. 利润或股利分配管理
2. 利润最大化不是现代财务管理目标的合适概括,其原因是()。
 - A. 没有反映获取的利润与投入资本的数量对比
 - B. 没有考虑利润获取的时间价值因素
 - C. 没有考虑企业的成本费用
 - D. 没有反映获取的利润与承受的风险程度
 - E. 没有反映企业财务管理的内容
3. 股价代表着投资大众对公司价值的客观评价,它反映了()。
 - A. 公司的发展速度
 - B. 资本和获利之间的投入产出关系
 - C. 每股盈余的大小和取得的时间
 - D. 每股盈余的风险
 - E. 公司的发展方向
4. 资金的短期循环与长期循环之间存在着密切的联系,其原因是()。
 - A. 现金转化为流动资产或固定资产都是资金循环不可缺少的条件
 - B. 在固定资产更新前,长期循环中多余的现金可以补充短期循环中的现金不足
 - C. 资金长期循环的速度慢于短期循环
 - D. 资金长期循环的时间短于短期循环
 - E. 资金的长期循环依赖于资金的短期循环
5. 利润最大化和每股盈余最大化作为财务管理的目标,其共同的缺陷是()。
 - A. 都未考虑资金的时间价值
 - B. 都未考虑获取的利润和投入资本的数量对比
 - C. 都未反映获取的利润与承受的风险程度
 - D. 都未反映财务管理的各项职能
 - E. 都未考虑企业的社会责任
6. 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
7. 有关企业价值与报酬、风险的相互关系的正确表述是()。
- A. 企业价值与预期的报酬成正比
 - B. 企业价值与预期的风险成反比
 - C. 在风险不变时,报酬越高,企业价值越大
 - D. 在报酬不变时,风险越高,企业价值越大
 - E. 在风险和报酬达到最佳平衡时,企业价值达到最大
8. 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,加强对经营者的监督
 - B. 聘用股东熟悉的人来经营企业
 - C. 采取激励措施,鼓励和引导经营者采取符合企业最大利益的行动
 - D. 通过立法规范经营者的行为
 - E. 定期更换经营者
9. 财务管理的方法主要有()。
- A. 财务预测的方法
 - B. 财务分析的方法
 - C. 财务决策的方法
 - D. 财务预算的方法
 - E. 财务控制的方法
10. 财务管理的主要原则有()。
- A. 依法理财和诚信理财原则
 - B. 成本、收益和风险相权衡原则
 - C. 协商一致原则
 - D. 投资和资产分散化原则
 - E. 利益关系协调原则

(四) 论述题

1. 如何理解财务管理的概念?
2. 什么是资金的短期循环和长期循环? 如何认识资金正常循环周转的重要意义?
3. 什么是财务关系? 财务关系有哪些具体表现?
4. 关于财务管理目标的主要观点是什么?
5. 如何理解企业财务管理目标与社会责任之间的关系?
6. 财务管理的主要内容是什么?
7. 财务管理应遵循哪些原则?
8. 财务管理有哪些主要方法?

三、参 考 答 案

(一) 判断题

1. × 2. × 3. ✓ 4. × 5. × 6. ✓ 7. × 8. × 9. ✓ 10. ×
11. ✓ 12. × 13. × 14. × 15. ✓ 16. × 17. ✓ 18. × 19. ×
20. × 21. × 22. × 23. ×

(二) 单项选择题

1. D 2. B 3. C 4. D 5. D 6. B 7. C 8. D 9. B 10. A 11. C
12. B 13. C 14. D

(三) 多项选择题

1. ABCE 2. ABD 3. BCD 4. ABCE 5. AC 6. ABCE 7. ABCE
8. AC 9. ABCDE 10. ABDE

(四) 论述题

1. 企业财务管理是组织企业资金运动、协调财务关系的一种管理活动。它是围绕企业的资金运动而展开的。企业的资金运动从内容上来说包括资金筹集、资金投放和使用、资金耗费、资金收回和分配等四个方面；从资金运动过程所涉及的时间长短上来说，可分为资金的短期循环和资金的长期循环。企业资金只有在不断循环周转的运动过程中，才能实现其保值增值的目的。因此，资金及其流转是财务管理的对象。企业在组织资金运动过程中会与企业内外部的各有关方面发生经济利益关系，这种经济利益关系就是企业的财务关系。财务管理的内容主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和股利分配管理。

2. 资金的短期循环是指由现金转变为非现金资产再返回到现金所需时间不超过一年的资金循环过程。在资金短期循环中的资产形式是企业的流动资产，它主要包括用于各项支付的现金、正常周转过程中的存货、应收账款、应收票据、短期投资以及某些待摊和预付费用等。资金的长期循环是指由现金转变为非现金资产再返回到现金所需时间超过一年的资金循环过程。资金长期循环过程中的非现金资产是企业的长期资产。

资金的长期循环和资金的短期循环之间存在着密切的联系。因为，第一，现金按比例分别转化为存货等流动资产和固定资产等长期资产，是企业生产经营的前提条件，也是企业资金运动或循环的必备条件；第二，资金长期循环中由于折旧而多余的现金，在企业更新固定资产之前，可以用来补充资金短期循环中的现金不