

普通高等教育“十一五”国家级规划教材配套用书

21世纪高职高专会计专业主干课程教材

财务管理

习题与实训

袁建国 周丽媛 主编

新准则·新体系

Accounting

新准则·新体系

21 世纪高职高专会计专业主干课程教材

财务管理 习题与实训

CAI WU GUAN LI XI TI YU SHI XUN

袁建国 周丽媛 主编

FE
东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press
大连

© 袁建国 周丽媛 2009

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理习题与实训 / 袁建国, 周丽媛主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2009. 3

(21 世纪高职高专会计专业主干课程教材)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 635 - 5

I. 财… II. ①袁…②周… III. 财务管理 - 高等学校: 习题
IV. F275 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 029283 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm

字数: 190 千字

印张: 10

2009 年 3 月第 1 版

2009 年 3 月第 1 次印刷

责任编辑: 卢悦 石真珍 王龙 孙平

责任校对: 贺 鑫

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 635 - 5

定价: 18.00 元

前 言

本书是教育部高职高专“十一五”国家级规划教材《财务管理》一书（袁建国、周丽媛主编）的配套辅助学习用书。同以往两版的配套用书《财务管理习题与解答》相比较，本书具有以下特点：

1. 简化有关教材内容的回顾，只是将各章的重点、难点提示出来，避免了内容的重复，并有助于督促学生回到教材中温故知新。

2. 增设“补充阅读资料”，帮助学生开阔视野，激发其了解和研究更多财务管理知识和现象的兴趣，加深其对课本知识的理解。各章习题参考答案不仅给出最终答案，对计算分析题和综合题还给出了具体解题过程。

3. 增设“综合实训”，提供模拟财务管理实践任务，使学生对将所学知识融会贯通地应用于解决实际问题有所体验，当然，通过师生共同的努力来开阔解决问题的思路更加重要。除了在书后附“综合实训参考提示”便于学生检验实训结果，为方便教学还提供了 EXCEL 版数据分析过程（综合实训教师参考提示），请授课教师登录 www.dufep.cn 下载。

本书由华中科技大学袁建国和辽东学院周丽媛任主编。辽东学院谷华编写第一章、第四章、第七章、第八章；李娟编写第三章、第五章；李川编写第二章、第六章、第九章；周丽媛编写综合实训；袁建国和周丽媛对全书进行了总纂。

由于时间仓促，加之作者水平有限，书中难免有疏漏之处，敬请广大读者批评指正，我们也将积极予以纠正，并随财务管理理论与实践的发展变化，与主教材同步修订。

作 者

2009 年 3 月

东北财经大学出版社

您好!感谢您选订我们出版的_____教材,
ISBN (书号)_____。

东北财经大学出版社秉承全方位服务教师的理念,成立了会员俱乐部,每一位选用我社图书作为教材的教师均可成为免费会员,享受免费赠送教材样本、新书推荐、加入作者资源库、提供教学参考资料(限已制作教参部分)等服务,详情请登录东北财经大学出版社网站(www.dufep.cn)。

鉴于以上服务只针对选用本书作为教材的教师,烦请填写如下情况调查表:

* 姓名: _____ * 性别: _____ 出生年月: _____
* 学历: _____ * 职务: _____ * 职称: _____
* 学校全称: _____ * 所在院、系、教研室: _____
* 学校地址: _____ * 邮编: _____
* 区号: _____ * 办公电话: _____ * 手机: _____ * email: _____
* 授课科目: _____ * 学生人数: _____ * 教学层次: _____ * 学期: ☐春季 ☐秋季
其他授课科目: _____ 学生人数: _____ 教学层次: _____ 学期: ☐春季 ☐秋季
* 教材指定者: ☐本人 其他: _____
主要研究领域及成果: _____
是否有出版计划: ☐是 ☐否 出版方向: _____
是否愿意从事翻译工作: ☐是 ☐否 翻译方向: _____
* 对我社教材满意度: ☐满意 ☐一般 ☐不满意 ☐希望更换
对我社的意见和建议: _____

注: (* 为必填项)

院系领导签字: _____

盖章: _____

~~~~~  
填妥后请选择以下任何一种方式将此表返回:

电话: 0411-84710715 传真: 0411-84710731

E-mail: ts@dufe.edu.cn 邮编: 116025

地址: 大连黑石礁东北财经大学出版社教学支持中心

# 目 录

|             |    |
|-------------|----|
| 第一章 总 论     | 1  |
| 学习目的和要求     | 1  |
| 重点和难点       | 1  |
| 预习提示        | 1  |
| 习 题         | 2  |
| 补充阅读资料      | 9  |
| 第二章 筹资管理    | 12 |
| 学习目的和要求     | 12 |
| 重点和难点       | 12 |
| 预习提示        | 12 |
| 习 题         | 12 |
| 补充阅读资料      | 25 |
| 第三章 营运资金管理  | 27 |
| 学习目的和要求     | 27 |
| 重点和难点       | 27 |
| 预习提示        | 27 |
| 习 题         | 27 |
| 补充阅读资料      | 34 |
| 第四章 项目投资管理  | 37 |
| 学习目的和要求     | 37 |
| 重点和难点       | 37 |
| 预习提示        | 37 |
| 习 题         | 37 |
| 补充阅读资料      | 45 |
| 第五章 对外投资管理  | 47 |
| 学习目的和要求     | 47 |
| 重点和难点       | 47 |
| 预习提示        | 47 |
| 习 题         | 47 |
| 补充阅读资料      | 54 |
| 第六章 收入和利润管理 | 56 |
| 学习目的和要求     | 56 |

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 重点和难点 .....                | 56  |
| 预习提示 .....                 | 56  |
| 习 题 .....                  | 56  |
| 补充阅读资料 .....               | 61  |
| <b>第七章 财务预算</b> .....      | 64  |
| 学习目的和要求 .....              | 64  |
| 重点和难点 .....                | 64  |
| 预习提示 .....                 | 64  |
| 习 题 .....                  | 64  |
| 补充阅读资料 .....               | 75  |
| <b>第八章 财务控制</b> .....      | 80  |
| 学习目的和要求 .....              | 80  |
| 重点和难点 .....                | 80  |
| 预习提示 .....                 | 80  |
| 习 题 .....                  | 80  |
| 补充阅读资料 .....               | 88  |
| <b>第九章 财务分析</b> .....      | 95  |
| 学习目的和要求 .....              | 95  |
| 重点和难点 .....                | 95  |
| 预习提示 .....                 | 95  |
| 习 题 .....                  | 95  |
| 补充阅读资料 .....               | 108 |
| <b>综合实训</b> .....          | 110 |
| 磁力起动继电器产业化基地建设项目投资分析 ..... | 110 |
| <b>各章习题参考答案</b> .....      | 125 |
| 第一章 .....                  | 125 |
| 第二章 .....                  | 127 |
| 第三章 .....                  | 129 |
| 第四章 .....                  | 131 |
| 第五章 .....                  | 137 |
| 第六章 .....                  | 138 |
| 第七章 .....                  | 139 |
| 第八章 .....                  | 145 |
| 第九章 .....                  | 147 |
| <b>综合实训参考提示</b> .....      | 150 |

# 第一章 总 论

## 学习目的和要求

掌握财务管理的概念、财务管理的对象、财务管理六大要素、财务关系、财务管理的目标以及财务管理的环境；熟练掌握财务管理的两大价值观念，并且熟练运用资金时间价值和风险价值的计算方法；熟悉企业投资者的财务管理职责和经营者的财务管理职责；了解企业财务管理体制。

## 【重点和难点】

重点：财务管理的概念、财务管理的对象、财务管理六大要素、财务关系、财务管理的目标、财务管理的环境，以及财务管理的两大价值观念、资金时间价值和风险价值的计算方法。

难点：财务管理的目标、财务管理的金融环境，以及资金时间价值和风险价值的计算方法。

## 【预习提示】

1. 假如你是一个上市公司的总经理，你的目标是尽量将企业利润最大化还是尽量把公司股价拉到高位？抑或有其他的选择？

2. 假如你是一个上市公司的大股东，公司的总经理为拿到年终奖，在其职权范围内作出的决策不利于公司的长远发展，你怎样处理与总经理的矛盾？

3. 公司的财务经理时常遇到下面的问题：公司有一大笔闲置的资金，同时有两个可供选择的投资组合，每个投资组合中的投资项目的风险不同，而且预期的投资收益率也有大有小。那么，投资这两个投资组合中的哪一个呢？或者干脆都不投资，直接把这笔资金存到银行，那又能获取多少收益？假设你是公司的财务经理，你会怎么决策？

通过本章的学习，你将能对上述问题有比较清楚的认识。

## 【习 题】一

### 一、单项选择题

1. 财务管理的基本环节是指( )。

- A. 筹资、投资与用资
- B. 资产、负债与所有者权益
- C. 筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动
- D. 预测、决策、计划、控制与分析

2. 以资本利润率最大化作为财务管理目标,存在的缺陷是( )。

- A. 不能反映资本的水平
- B. 不能用于不同资本规模的比较
- C. 不能用于同一企业的不同期间比较
- D. 没有考虑风险因素和资金时间价值

3. 作为企业财务管理目标,每股利润最大化较之利润最大化的优点在于( )。

- A. 考虑了资金的时间价值因素
- B. 反映了创造利润与投入资本的关系
- C. 考虑了风险因素
- D. 能够避免企业的短期行为

4. 通常被认为较为合理的财务管理目标为( )。

- A. 利润最大化
- B. 每股利润最大化
- C. 产量最大化
- D. 企业价值最大化

5. 企业终止的内在原因是( )。

- A. 长期亏损
- B. 不能偿还到期债务
- C. 决策者决策失误
- D. 开发新产品失败

6. 下列说法不正确的是( )。

- A. 基准利率是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率
- B. 套算利率是指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
- C. 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

D. 基准利率是指由政府金融管理部门或者中央银行确定的利率

7. 下列说法中不正确的是( )。

- A. 财务管理的核心是财务分析
- B. 财务预测是为财务决策服务的
- C. 财务预算是控制财务活动的依据

- D. 财务控制是对企业财务活动所施加的影响或进行的调节
8. 下列( )不属于资金利率的组成部分。
- A. 纯利率      B. 通货膨胀补偿率
- C. 流动性风险报酬率      D. 存款利率
9. 下列说法错误的是( )。
- A. 筹资活动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
- B. 广义的投资包括企业内部使用资金的过程和对外投放资金的过程, 狭义的投资仅指企业内部使用资金的过程
- C. 资金营运活动是指企业在日常生产经营过程中所发生的资金收付活动
- D. 广义的分配是指企业对各种收入进行分配和分派的过程, 狭义的分配仅指对净利润的分配
10. 下列说法不正确的是( )。
- A. 金融市场的要素主要有市场主体、金融工具、交易价格和利息率
- B. 按期限, 金融市场分为短期金融市场和长期金融市场, 即货币市场和资本市场
- C. 按证券交易的方式和次数, 金融市场分为初级市场和次级市场, 即发行市场和流通市场, 或称一级市场和二级市场
- D. 按金融工具的属性, 金融市场分为基础性金融市场和金融衍生品市场
11. 下列各项经济活动中, 属于企业狭义投资的是( )。
- A. 购买设备      B. 购买零部件
- C. 购买专利权      D. 购买国库券
12. 没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率是( )。
- A. 利率      B. 纯利率
- C. 流动风险报酬率      D. 市场利率
13. 甲、乙两个企业均投入 100 万元的资本, 本年获利均为 20 万元, 但甲企业的获利已全部转化为现金, 而乙企业则全部是应收账款。财务分析人员认为这两个企业都获利 20 万元, 经营效果相同。得出这种结论的原因是( )。
- A. 没有考虑利润的获得时间
- B. 没有考虑利润的获得时间和所承担风险的大小
- C. 没有考虑所获利润和投入资本的关系
- D. 没有考虑所获利润与规模大小的关系
14. 企业财务关系中最为重要的关系是( )。
- A. 股东与经营者之间的关系
- B. 股东与债权人之间的关系
- C. 股东、经营者、债权人之间的关系

- D. 企业与政府有关部门、社会公众之间的关系
15. 企业的资金运动表现为( )。
- A. 资金的循环      B. 资金的周转
- C. 资金的循环与周转      D. 资金的来源与使用
16. 企业价值最大化目标强调的是企业的( )。
- A. 预期获利能力      B. 实际利润额
- C. 实际利润率      D. 生产能力
17. 在给定年利率且要求1年内复利 $m$ 次( $m > 1$ )情况下,名义利率和实际利率的关系为( )。
- A. 前者小于后者      B. 前者大于后者
- C. 前者等于后者      D. 不确定
18. 资金时间价值的真正来源是( )。
- A. 推迟消费的结果      B. 劳动者创造的剩余价值
- C. 资金自身的增值      D. 时间创造的价值
19. 甲方案在3年中每年年初付款100元,乙方案在3年中每年年末付款100元,若年利率为10%,则二者之间在第三年年末的终值之差为( )。
- A. 31.3元      B. 131.3元      C. 133.1元      D. 33.1元
20. 在下列各项年金中,只有现值没有终值的年金是( )。
- A. 普通年金      B. 即付年金      C. 永续年金      D. 先付年金
21. 以下不属于年金收付方式的有( )。
- A. 等额分期付款      B. 发放养老金
- C. 用支票支付购入的设备款      D. 每年的销售收入水平相同
22. 在10%的利率下,1至5年期的复利现值系数分别为0.9091、0.8264、0.7513、0.6830、0.6209,则5年期的普通年金现值系数为( )。
- A. 2.5998      B. 3.7907      C. 5.2298      D. 4.1694
23. 下列表述中,不正确的是( )。
- A. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数
- B. 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数
- C. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数
- D. 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数
24. 关于风险报酬,下列表述不正确的是( )。
- A. 高收益往往伴有高风险
- B. 风险越小,获得的风险报酬越大
- C. 在不考虑通货膨胀的情况下,资金时间价值=无风险收益率
- D. 风险收益率是指投资者因冒风险进行投资而要求的、超过资金时间价值的那部分额外收益率。

25. A 公司于第一年年初借款 40 000 元, 每年年末还本付息额均为 10 000 元, 连续 5 年还清, 则该项借款利率为( )。

- A. 7.93%      B. 7%      C. 8%      D. 8.05%

26. 已知  $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$ ,  $(F/P, 8\%, 5) = 1.4693$ ,  $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ,  $(F/A, 8\%, 5) = 5.8666$ , 则  $i = 8\%$  且  $n = 5$  时的资本回收系数为( )。

- A. 1.4693      B. 0.6806      C. 0.2505      D. 0.1705

27. 下列围绕货币时间价值的说法错误的是( )。

- A. 货币时间价值在量上相当于资金的纯利率  
B. 递延年金的终值计算与普通年金的终值计算无本质区别  
C. 在期数、利率相同的情况下, 普通年金现值系数是其终值系数的倒数  
D. 永续年金只有现值, 没有终值

28. 一项 500 万元的借款, 借款期 5 年, 年利率为 8%, 若每半年复利一次, 则年实际利率会高出年名义利率( )。

- A. 4%      B. 0.24%      C. 0.16%      D. 0.8%

29. 关于标准离差与标准离差率, 下列表述正确的是( )。

- A. 标准离差以绝对数衡量决策方案的风险, 标准离差越大, 风险越大  
B. 标准离差率只适用于期望值相同的决策方案风险程度的比较  
C. 标准离差率是一个绝对数指标, 它以绝对数反映决策方案的风险程度  
D. 对于期望值不同的决策方案, 可以采用标准离差率来进行比较和评价

30. 如果两个投资项目预期收益的标准离差相同, 而期望值不同, 则这两个项目( )。

- A. 预期收益相同      B. 标准离差率相同  
C. 预期收益不同      D. 未来风险报酬相同

## 二、多项选择题

1. 进行财务分析的内容主要有( )。

- A. 偿债能力分析      B. 营运能力分析  
C. 盈利能力分析      D. 综合分析能力

2. 财务分析结果的使用者主要有( )。

- A. 投资者      B. 债权人      C. 管理者      D. 债务人

3. 以下属于财务经理职责范围的财务活动有( )。

- A. 筹集资本      B. 资本运用  
C. 股利分配      D. 信用和收款

4. 以下属于财务经理职责范围的活动有( )。

- A. 外部报告      B. 内部报告      C. 税务管理      D. 银行和保管

5. 财务管理的宏观环境主要包括( )。

- A. 政治因素    B. 经济因素    C. 法律因素    D. 企业组织形式
6. 财务管理的微观环境主要包括( )。
- A. 企业素质    B. 金融市场    C. 管理者水平    D. 生产状况
7. 经济环境一般包括( )。
- A. 经济体制    B. 经济周期    C. 通货膨胀    D. 经济政策和市场的发达程度
8. 企业所处的金融市场环境通常包括( )。
- A. 外汇市场    B. 资金市场    C. 黄金市场    D. 寡头垄断市场
9. 金融市场的构成要素主要包括( )。
- A. 金融市场主体    B. 金融工具    C. 交易场所    D. 内在机制
10. 资本市场的主要特点有( )。
- A. 融资期限至少在3个月以上
- B. 融资目的是解决长期投资性资本
- C. 资本借贷量大
- D. 收益较高但风险也较大
11. 资本市场上的交易方式一般包括( )。
- A. 现货交易    B. 期货交易    C. 期权交易    D. 信用交易
12. 金融市场对财务管理的影响有( )。
- A. 为企业筹资和投资提供场所
- B. 促进企业资本灵活转换
- C. 引导资本流向和流量, 提高资本效率
- D. 为企业树立财务形象
13. 为了协调所有者与债权人之间的矛盾, 通常采用的方法包括( )。
- A. 在借款合同中加入某些限制性条款
- B. 参与企业的经营决策
- C. 对企业的经营活动进行财务监督
- D. 收回借款或者停止借款
14. 企业的财务关系包括( )。
- A. 企业与政府之间的财务关系
- B. 企业与投资者之间的财务关系
- C. 企业与债务人之间的财务关系
- D. 企业内部各单位之间的财务关系
15. 影响财务管理的主要金融环境因素有( )。
- A. 金融工具    B. 金融市场    C. 利息率    D. 金融机构

16. 对于资金时间价值的概念的理解,下列表述正确的有( )。
- 一般情况下,资金的时间价值应按复利方式来计算
  - 可以直接用政府债券利率来表现时间价值
  - 商品经济的高度发展是时间价值的存在基础
  - 资金的时间价值相当于没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率
17. 下列各项中属于年金形式的有( )。
- 贷款的月还款额
  - 等额分期付款
  - 养老金
  - 零存整取的整取额
18. 下列关于风险收益率的说法正确的是( )。
- 风险收益率 = 风险价值系数  $\times$  标准离差率
  - 投资收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率
  - 无风险收益率 = 资金时间价值 + 通货膨胀补偿率
  - 一般把短期政府债券的收益率作为无风险收益率
19. 下列表述正确的是( )。
- 偿债基金系数是普通年金终值系数的倒数
  - 资本回收系数是普通年金现值系数的倒数
  - 递延年金的终值与递延期无关
  - 永续年金无终值
20. 某公司拟购置一处房产,付款条件是:从第7年开始,每年年初支付10万元,连续支付10次,共100万元。假设该公司的资金成本率为10%,则相当于该公司现在一次付款的金额为( )万元。
- $10 \times [(P/A, 10\%, 15) - (P/A, 10\%, 5)]$
  - $10 \times [(P/A, 10\%, 10) \cdot (P/F, 10\%, 5)]$
  - $10 \times [(P/A, 10\%, 16) - (P/A, 10\%, 6)]$
  - $10 \times [(P/A, 10\%, 15) - (P/A, 10\%, 6)]$

### 三、判断题

- 违约风险报酬率是指对于一项负债,到期日越长,不确定因素越多,承受的风险也越大,债权人为弥补这种风险而要求提高的利率。( )
- 以资本利润率最大化作为企业财务管理的目标,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。( )
- 接收是一种通过所有者约束经营者的办法。( )
- 财务管理是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项社会管理活动。( )
- 金融工具按其期限不同可分为货币市场工具和资本市场工具,后者主要有商业票据、国库券(国债)、可转让大额定期存单、回购协议,前者主要是股票和

债券等。( )

6. 在多种利率并存的条件下起决定作用的利率称为基准利率。( )

7. 从资金的借贷关系看,利率是一定时期运用资金这一资源的交易价格。( )

8. 企业同其债权人的财务关系,在性质上属于投资与受资的关系。( )

9. 企业采取短期借款方式来筹集所需资金,这属于企业的筹资活动。( )

10. 根据  $(F/P, 5\%, 5) = 1.2763$ , 可知  $(P/A, 5\%, 5) = (1 - 1/1.2763)/5\% = 4.3297$ 。( )

11. 若使 1 000 元经过 4 年后的复利终值变为 2 000 元,每半年计息一次,则年利率应为 18.10%。( )

12. 已知  $(F/A, 5\%, 4) = 4.3101$ ,  $(F/P, 5\%, 4) = 1.2155$ ,  $(F/P, 5\%, 5) = 1.2763$ , 则  $(F/A, 5\%, 5)$  为 5.5256。( )

13. 风险是对企业目标产生负面影响的事件发生的可能性。风险由风险因素、风险收益和风险损失三个要素构成。( )

14. 当风险所造成的损失不能由该项目可能获得的收益抵消时,应当放弃该项目,以减少风险。( )

15. 接受风险包括风险自担和风险自保两种。风险自担,是指企业预留一笔风险金或随着生产经营的进行,有计划地计提资产减值准备等。风险自保,是指风险损失发生时,直接将损失摊入成本或费用,或冲减利润。( )

#### 四、计算分析题

1. 某人采用分期付款购买一辆汽车,贷款共计为 200 000 元,在 20 年内等额偿还,每年偿还一次,年利率为 8%,按复利计息。

问题:

每年应偿还的金额为多少?

2. 某人参加保险,每年投保金额为 2 400 元,投保年限为 25 年。

问题:

(1) 在投保收益率为 8% 的条件下,如果每年年末支付保险金,25 年后可得到多少现金?

(2) 在同等收益率下,如果每年年初支付保险金,25 年后可得到多少现金?

3. 企业向租赁公司融资租入设备 1 台,租赁期限为 8 年,该设备的买价为 320 000 元,租赁公司的综合率为 16%。

问题:

(1) 企业在每年的年末等额支付的租金为多少?

(2) 企业在每年的年初等额支付的租金为多少?

4. 某人购买商品,有三种付款方式:第一种,每年年初支付购房款 80 000 元,连续支付 8 年;第二种,从第三年开始,在每年的年末支付房款 132 000 元,

连续支付 5 年；第三种，现在支付房款 100 000 元，以后在每年年末支付房款 90 000 元，连续支付 6 年。

问题：在市场资金收益率为 14% 的条件下，应该选择第几种付款方式？

5. 某投资项目目前投入资金 200 000 元，每年有 40 000 元的投资收益，投资年限为 8 年。

问题：该项目的投资报酬率为多少？

6. 企业准备投资某项目，计划项目经营 5 年，预计每年分别可获得投资收益 200 000 元、250 000 元、300 000 元、280 000 元、260 000 元。

问题：在保证项目的投资收益率为 12% 的条件下，企业目前的投资额应在多少元之内？

7. 市场状况有 35% 的可能为良好，有 45% 的可能为一般，有 20% 的可能为较差。企业面临两个投资方案的选择：甲方案在市场状况良好、一般和较差的情况下分别有 120 万元、60 万元和 -20 万元的投资收益；乙方案在市场状况良好、一般和较差的情况下分别有 100 万元、65 万元和 -15 万元的投资收益。

要求：用风险收益均衡原则决策企业该选择何种投资方案。

## 【补充阅读资料】

### 财务管理发展经历的几个阶段

今天，财务管理在现代企业管理中变得越来越重要，但它并非从一开始就是这样。财务作为一个商品经济范畴，是随着商品生产和商品交换的发展而不断发展起来的。现代财务学家一般认为，财务管理的发展大致经历了以下主要阶段。

#### 一、以筹资为重心的管理阶段

以筹资为重心的管理阶段大约起源于 15、16 世纪，但由于这时企业对资本的需要量并不是很大，筹资渠道和筹资方式比较单一，企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理，并没有形成独立的财务管理职业，直至 19 世纪末 20 世纪初，工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大，股份公司迅速发展起来，并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大，而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化，企业的筹资活动得到了进一步强化，如何筹集资本扩大生产经营，成为大多数企业关注的焦点。在这种情况下，公司内部出现了一种新的管理职能，就是怎样筹集资本，怎样发行股票，企业有哪些资本来源，筹集到的资本如何有效使用，企业盈利如何分配等。于是，许多公司纷纷建立了一个新

的管理部门——财务管理部门，来承担以上职能，财务管理开始从企业管理中分离出来，成为一种独立的管理职业。

这一阶段财务管理的主要特点是：（1）以筹集资本为重心，以资本成本最小化为目标；（2）注重筹资方式的比较选择，而对资本结构的安排缺乏应有的关注；（3）出现了公司合并、清算等特殊的财务问题。由于这一阶段资本市场不成熟、不规范，加之会计报表充满了捏造的数据，缺乏可靠的财务信息，在很大程度上影响了投资的积极性，财务管理的重点在于如何筹集资本，对内部控制和资本运用问题涉及较少。

## 二、以内部控制为重心的管理阶段

1929年，世界性经济危机爆发，许多公司倒闭，投资者严重受损。为了保护投资者的利益，各国政府加强了对证券市场的监管。这客观上要求企业把财务管理的重心转向内部控制。同时，对企业而言，要尽快走出经济危机的困境，内部控制显得十分必要。在这种背景下，财务管理逐渐转向了以内部控制为重心的管理阶段。

这一阶段，财务管理的理念和内容发生了较大的变化：（1）要进行有效的内部控制，管好、用好资本；（2）人们普遍认为，企业财务活动是与供应、生产和销售并列的一种必要的管理活动，它能够调节和促进企业的供、产、销活动；（3）对资本的控制需要借助于各种定量方法，因此，各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产管理上，财务计划、财务控制和财务分析的基本理论和方法逐渐形成，并在实践中得到了普遍应用；（4）如何根据政府的法律法规来制定公司的财务政策，成为公司财务管理的重要方面。

## 三、以投资为重心的管理阶段

第二次世界大战以后，企业规模越来越大，生产经营日趋复杂，市场竞争更加剧烈。为了在竞争中维持生存和发展，投资决策在企业财务管理中逐渐取得主导地位，而与资本筹集有关的问题则逐渐退居第二位。

这一阶段的财务管理，形式更加灵活，内容更加广泛，方法也多种多样，表现在：（1）资产负债表中的资产项目，如现金、应收账款、存货和固定资产等引起了财务人员的重视；（2）强调决策程序的科学化，在实践中建立了“投资项目提出—投资项目评价—投资项目决策—投资项目实施—投资项目再评价”的投资决策程序；（3）投资分析评价的指标从传统的投资回收期、投资报酬率向考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系转变，净现值法、现值指数法、内部报酬率法得到了广泛采用；（4）建立了系统的风险投资理论和方法，为正确进行风险投资决策提供了科学依据。

## 四、以资本运作为重心的综合管理阶段

20世纪80年代以后，随着市场经济特别是资本市场的不断发展，财务管理开始朝着综合性管理的方向发展，主要表现在：（1）财务管理被视为企业管理的中