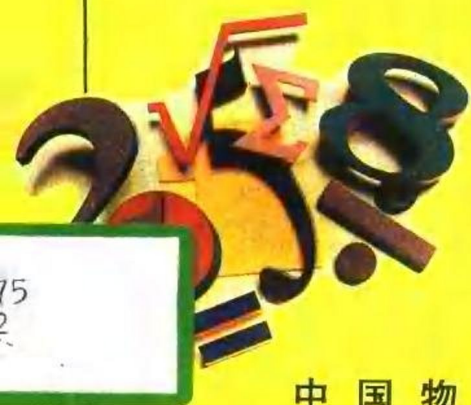


财务管理 应试 指导



王竹泉 胡红军 主编



中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理应试指导/王竹泉,胡红军主编. —北京:
中国物资出版社,1996.12
ISBN 7-5047-1223-X

I.财… II.①王… ②胡… III.财务管理-考试-自学
参考资料 IV.F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 21428 号

中国物资出版社出版发行

新华书店经销

北京北方印刷厂印刷

开本:787×1092mm 1/32 印张:6.5 字数:146千字

1997年1月第1版 1997年1月第1次印刷

印数:0001—6000册

书号:ISBN 7-5047-1223-X/F·0458

定价:8.00元

前 言

经济越发展,会计越重要。随着我国社会主义市场经济体制的建立和逐步完善,会计工作越来越为人们所重视,对会计人员素质的要求也越来越高。目前,我国已经形成了比较完善的会计专业人才的竞争和选拔机制。自1991年起开始的注册会计师资格全国统一考试和自1992年起实施的会计专业技术资格考试制度吸引了一大批有志之士踊跃参加,从而在全国范围内掀起了会计学习、考试、培训的热潮。这种热潮不仅直接影响广大的会计实务工作者,而且对高等学校的会计教育也有深远影响。许多学校已经根据统一颁布的考试大纲修订了相关课程的教学大纲,从而使学生能在毕业后学以致用,并迅速适应这些考试的要求。为配合广大考生和在校学生应试、学习《财务管理》的需要,我们精心编写了《财务管理应试指导》。

该书以财政部注册会计师考试委员会发布的1996年度注册会计师全国统一考试《财务管理》考试大纲为依据而编写。每章分为内容提要、典型例题、习题、习题答案四部分。内容提要概括提炼了本章的主要内容及重点问题;典型例题则旨在帮助读者进一步理解和掌握本章的难点和重点内容,并对各种常见错误进行了详尽的分析;习题以考试常用题型为准,对每章内容的主要知识考查点进行考查,并附有标准答案,可供读者在学习、复习时检验自己的水平。书中附录收集了助理会计师资格考试《财务管理基础》考试大纲、会计师资格考试《财务管理》考试大纲和1996年度注册会计师全国统

一考试《财务管理》考试大纲,可供读者了解相应考试的具体要求。

本书可供参加注册会计师全国统一考试和会计师、助理会计师资格全国统一考试的考生作为应试指导书使用,也可作为财会专业在校学生和在职会计人员学习《财务管理》课程的学习指导书及习题集使用。

本书由王竹泉、胡红军编著,其中第一、四、五、六、七、八章及附录由王竹泉编写,第二、三章由胡红军编写,最后由王竹泉对全书进行了总纂。

由于编者水平有限,书中错误在所难免,恳请读者批评指正。

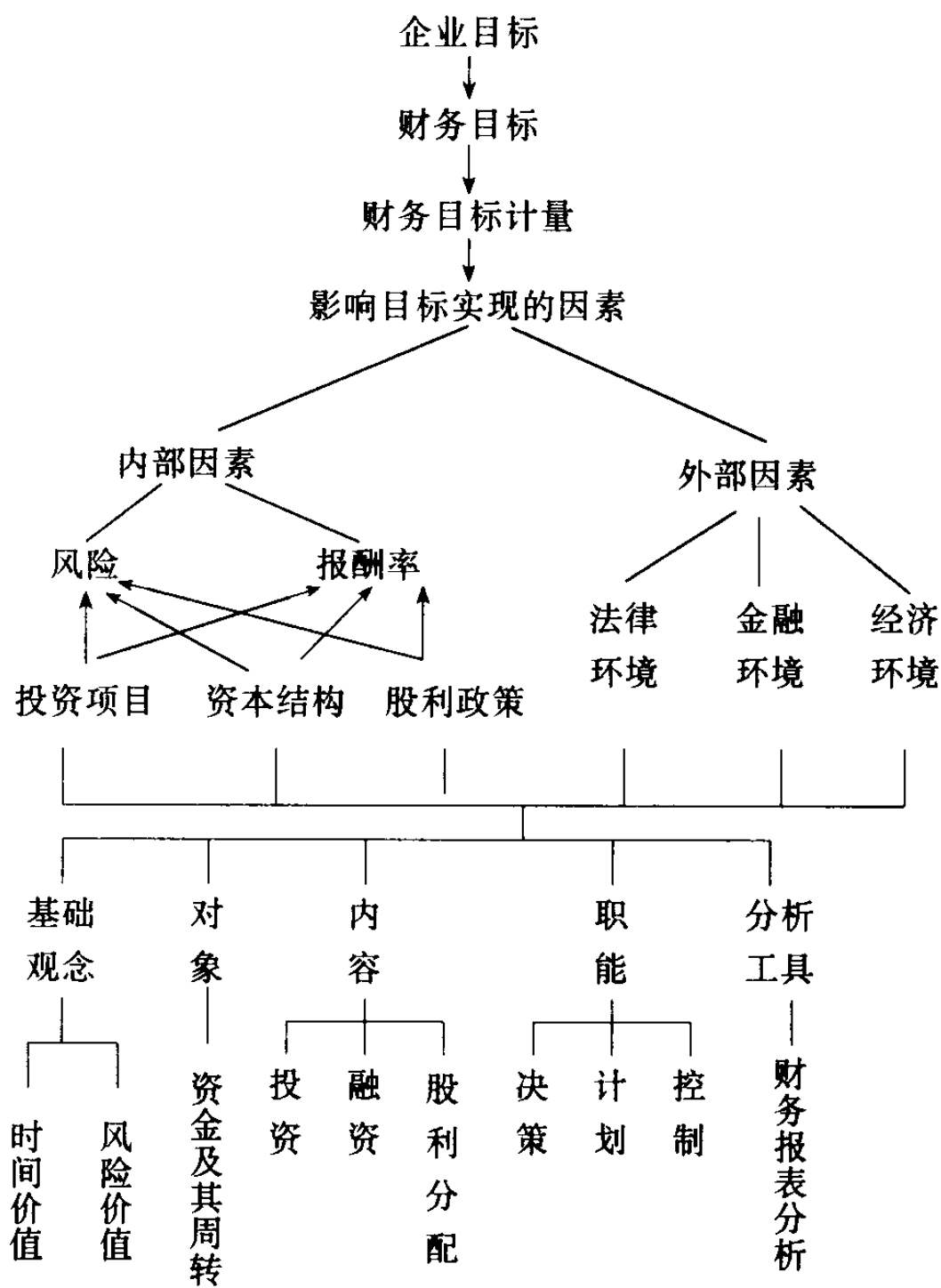
编 者

1996年9月

目 录

财务管理的知识结构	(1)
第一章 概述	(3)
第二章 财务管理的价值观念	(14)
第三章 财务分析	(49)
第四章 投资决策	(70)
第五章 融资决策.....	(114)
第六章 股利决策.....	(141)
第七章 财务计划.....	(154)
第八章 财务控制.....	(172)
附录 1 助理会计师资格考试《财务管理基础》 考试大纲	(187)
附录 2 会计师资格考试《财务管理》考试大纲	(192)
附录 3 1996 年度注册会计师全国统一考试 《财务管理》考试大纲	(199)

财务管理的知识结构



第一章 概 述

内 容 提 要

一、企业财务管理的目标及其衡量

1. 企业的目标及其相互关系

企业的目标

- { 生存——企业只有生存,才可能获利
- { 发展——企业只有发展,才能生存
- { 获利——企业必须能够获利,才有存在的价值

2. 企业目标对财务管理的要求

企业生存的基本条件是以收抵支和到期偿债。企业生存的主要威胁有两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。因此,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,是对财务管理的第一个要求。

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

建立企业的目的是盈利。从财务上看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。因此通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

3. 衡量企业财务目标实现程度的尺度

有三种观点,一是利润最大化,二是每股盈余最大化,三

是股东财富最大化。其中以股东财富最大化最能综合表达企业的财务目标。

为什么股东财富最大化的观点最能综合表达企业的财务目标？利润最大化和每股盈余最大化有何缺陷呢？利润最大化和每股盈余最大化均没有考虑时间价值和风险因素，除此之外，利润指标还没有考虑所获利润和投入资本额的关系。股东的财富即企业的价值，在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售其股权换取现金。一般来讲，企业的价值体现为企业转让时可以得到的现金，对于股份公司尤其是上市公司来说，股价的高低代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股盈余的风险。因此股东财富最大化最能综合表达企业财务管理的目标，相应地，股价的高低是衡量财务管理目标实现程度的最好尺度。

二、影响股价(或财务管理目标实现)的因素

公司股价受外部环境和管理决策两方面因素的影响，前者又称外部因素，后者又称内部因素，即公司管理当局可控制的因素。从公司管理当局可控制因素看，股价的高低取决于企业的报酬率和风险。而企业的报酬率和风险又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策三个因素决定的。这五个因素中，报酬率和风险属于直接因素，而投资项目、资本结构和股利政策则属于间接因素。

投资报酬率即每股盈余，在风险相同时，它体现了股东的财富。

任何决策都是面向未来的，并且会有或多或少的风险，决策时需要权衡风险和报酬。

投资项目、资本结构和股利政策都会对报酬率和风险产生影响。其中,资本结构是指所有者权益与负债的比例关系,股利政策则是指公司赚得的当期盈余中有多少作为股利发放给股东,有多少保留下来作为再投资用。

三、股东、债权人、经营者的冲突与协调

1. 股东和经营者的冲突与协调

股东的目标是股东财富最大化,经营者的目标是追求最大合理效用,即增加报酬和闲暇时间、避免风险。经营者可能为了自身的目标而背离股东的利益,表现为道德风险和逆向选择,协调办法是监督和激励。监督和激励均要发生相应的成本,股东应权衡轻重,使监督成本、激励成本和经营者偏离股东目标的损失三项之和达到最小。

2. 股东和债权人的冲突与协调

债权人把资金交给企业,目标是到期时收回本金,并获得约定的利息收入。股东可能通过经营者为自身利益而伤害债权人的利益。具体表现在:不经债权人的同意将资金用于比债权人预期风险要高的新项目;不经债权人的同意而迫使管理当局发行新债,致使旧债券的价值下降。协调办法是在借款合同中加入限制性条款以及发现公司有剥夺其财产意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款。

四、财务管理的对象、内容及职能

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理的对象是现金(或者资金)的循环和周转。财务管理的主要内容是筹资、投资和股利分配。财务管理的主要职能是决策、计划和控制,其中决策职能是最主要的,计划和控制是决策的执行过程。决策系统由决策者、决策对象、信息、决策的理论和方法以及决策结果五个要素组成。

五、现金流转及其不平衡的原因

在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种周而复始的流通过程称为现金流转(或现金循环)。

现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间不超过一年的流转途径称为现金的短期循环,所需时间在一年以上的流转途径称为现金的长期循环。短期循环中的资产是流动资产,长期循环中的非现金资产是长期资产。长期循环和短期循环的共同起点是现金,它们在换取非现金资产时分开,分别转换为各种长期资产和短期资产(流动资产),这些非现金资产转化为现金以后,不论它们原来是处于短期循环还是长期循环,均可视需要重新分配。

现金流转不平衡是指现金流入、流出不能同步、同量。其原因有企业内部的,如盈利、亏损、扩充或收缩;也有企业外部的,如市场变化、经济荣枯、企业间竞争等。对于盈利企业来说,现金流转不平衡的主要原因是进行大规模扩充。亏损企业由于亏损,从长期来看,其现金流转不可能维持。但从短期来看,如果亏损额小于折旧,即短期循环中的现金不足可由长期循环中折旧形成的现金来弥补,则在固定资产重置以前,亏损企业的现金流转还可以维持。对亏损额大于折旧的企业来说,不从外部补充现金就会很快破产。

六、财务管理的环境

企业财务管理的环境是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件,主要包括法律环境、金融市场环境和经济环境。

财务管理的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。主要有企业组织法规、税务法规、财务法规和其他经济法规。

金融市场是指资金融通的场所。金融市场按交易的期限划分为短期资金市场(货币市场)和长期资金市场(资本市场);按交割时间划分为现货市场和期货市场;按交易性质分为发行市场和流通市场。发行市场是指从事新证券和票据等金融工具买卖的转让市场,也叫初级市场或一级市场;流通市场是指从事已上市的旧证券或票据等金融工具买卖的转让市场,也叫次级市场或二级市场。金融市场由主体、客体和参加人组成。主体是指银行和非银行金融机构,客体是指金融市场上买卖的对象,参加人是指客体的供给者和需求者,如企业、事业单位、政府部门、城乡居民等。

经济环境是指企业进行财务活动的宏观经济状况。主要包括经济发展状况、通货膨胀、利息率波动、政府的经济政策和竞争等。

七、金融性资产的特点

金融性资产是指现金或有价证券等可以进入金融市场交易的资产。它们具有以下三方面的属性,即流动性、收益性和风险性。流动性和收益性成反比,收益性与风险性成正比。

流动性指金融性资产能够在短期内不受损失地变为现金的属性。流动性高的金融性资产的特征是:第一,容易兑现;第二,市场价格波动小。风险性指某种金融资产不能恢复其原投资价格的可能性,主要有违约风险和市场风险两种。违约风险是指由于证券的发行人破产而导致永远不能偿还的风险,市场风险是指由于投资的金融资产的市场价格波动而产生的风险。

八、决定金融市场利率的因素

在金融市场上,利率是资金使用权的价格。

$$\text{利率} = \begin{array}{ccccccc} \text{纯粹} & & \text{通货膨胀} & & \text{变现力} & & \text{违约风险} \\ \text{利率} & + & \text{附加率} & + & \text{附加率} & + & \text{附加率} \\ & & & & & & \\ & & \text{到期风险} & & & & \\ & + & & & & & \\ & & \text{附加率} & & & & \end{array}$$

纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。纯粹利率的高低,受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。

通货膨胀附加率是为了弥补由于货币贬值而造成的购买力的损失;变现力附加率是对不容易变现的债券进行投资时投资人要求的补偿;违约风险附加率则是对借款人不能按时支付利息或如期偿还贷款本金时要求的补偿,违约风险越大,投资人要求的利率就会越高,违约风险附加率也应越高;到期风险附加率是指因到期时间长短不同而形成的利率差别,它是对投资者承担利率变动风险的一种补偿。一般来说,因受到期风险,长期利率会高于短期利率,但当再投资风险大于利率变动风险时,可能会出现短期利率高于长期利率的现象。

如果预期利率会上升,一般应使用长期资金来源;反之,则应使用短期资金来源。

习 题

一、填空题

1. 企业在市场中生存的基本条件是_____和_____。
2. 企业生存的主要威胁来自于两方面,一是_____,它是企业终止的_____;另一个是_____,它是企业终止的_____。
3. 企业的发展集中表现为_____。
4. 在财务上看,盈利就是使资产获得_____的回报。
5. 企业的价值,在于它能给所有者_____,包括_____。

和_____。

6. 影响股价高低的因素有____、____、____、____和____五个。其中____、____属于直接因素,而____、____、____属于间接因素。

7. 资本结构是指____与____的比例关系。

8. 财务管理是有关资金的____、____和____的管理工作。其对象是_____。

9. 短期循环中的非现金资产是____,长期循环中的非现金资产是____。长期循环和短期循环的共同起点是_____。

10. 股东财富最大化的途径是____和_____。

11. 投资是指以____为目的而发生的_____。

12. 财务决策是指与_____有关的决策。

13. 企业财务管理的环境是指对企业财务活动____的____。主要包括____、____和____三方面。

14. 企业理财活动应当遵循的有关法律法规主要有____、____、____和____等。

15. 金融资产的风险是指____的可能性。主要有____和_____。

16. 金融市场的主体是____和_____。

17. 纯粹利率是指____、____情况下的平均利率。它受____、____和____的影响。

18. 到期风险附加率是对投资者承担____风险的一种补偿。

19. 如果预测未来利率会上升,应使用____资金来源;如果预测未来利率会下降,则应使用____资金来源。

20. 利息率的最高限是____,最低限为_____。

二、判断题

1. 购入材料用于产品生产,属于现金的短期循环形式。
2. 用于短期循环的现金收回后只能用于短期循环。
3. 亏损额大于折旧的企业,其销售产品的价格低于付现费用。
4. 在经济收缩时,企业现金将会过剩。
5. 通货膨胀造成的现金流转不平衡不能靠短期借款解决。
6. 流动性与收益性成正比。
7. 债券等级越低,违约风险附加率也越低。
8. 到期风险附加率是投资者对其所承担的借款人到期不能偿还贷款本金的风险要求的补偿。
9. 在购入长期债券后,如果市场利率下降,企业出售债券能获得较预期更多的现金流入。
10. 经济发展的波动,最先影响的是企业的成本。

三、选择题

1. 下列指标没有考虑风险因素的有：
A、利润
B、每股盈余
C、股票市价
D、权益资本利润率
2. 盈利企业现金流转不平衡的原因可以是
A、偿还借款
B、大规模扩充
C、存货的变质
D、出售固定资产损失
3. 通货膨胀使企业遭受的现金短缺困难,可通过下列哪
途径解决?
A、增加收入
B、降低成本
C、短期借款
D、增加利润
4. 提高股利支付率将会:

- A、使企业未来收益减少 B、使企业未来收益增加
C、使股价提高 D、股价下跌

5. 下列问题是由财务法规作出规定的是:

- A、固定资产折旧
B、成本的开支范围
C、公司组织变更和终止的条件和程序
D、股票、债券的发行和交易

6. 金融市场的主体是:

- A、银行 B、非银行金融机构
C、企业单位 D、政府部门

7. 纯粹利率可能由于下列哪些情况而升高?

- A 平均利润率上升 B、平均利润率下降
C、经济高涨 D、国家增加货币发行量

8. 调节企业与社会的矛盾可以采取的措施有:

- A、行政监督 B、在借款合同中规定限制性条款
C、增加经营者的报酬 D、社会舆论的监督

四、简答题

1. 财务管理的目标是什么? 为什么说股价是反映企业财务管理目标实现程度的最好尺度?

2. 企业对财务管理的要求有哪些?

3. 什么是现金流转不平衡? 其主要原因是什么?

习 题 答 案

一、填空题

1. 以收抵支 到期偿债

2. 长期亏损 内在原因 不能偿还到期债务 直接原因

因

3. 扩大收入
4. 超过其投资
5. 带来未来报酬 获得股利 出售其股权换取现金
6. 报酬率 风险 投资项目 资本结构 股利政策
7. 所有者权益(权益资金) 负债(借入资金)
8. 筹集 投放 分配 现金及其流转
9. 流动资产 长期资产 现金
10. 提高报酬率 降低风险
11. 收回现金并取得收益 现金支出
12. 资金的获得和有效使用
13. 产生影响作用 企业外部条件 法律环境 金融市场环境 经济环境
14. 企业组织法规 税务法规 财务法规 其他经济法规
15. 金融资产不能恢复其原投资价格 违约风险 市场风险
16. 银行 非银行金融机构
17. 无通货膨胀 无风险 平均利润率 资金供求关系
国家调节
18. 利率变动
19. 长期 短期
20. 平均利润率 0

二、判断题

- | | | | | |
|------|------|------|------|-------|
| 1. ✓ | 2. ✕ | 3. ✓ | 4. ✕ | 5. ✓ |
| 6. ✕ | 7. ✕ | 8. ✕ | 9. ✓ | 10. ✕ |

三、选择题

- | | | | |
|----------|------------|----------|--------|
| 1. A B D | 2. A B C D | 3. A B D | 4. A D |
|----------|------------|----------|--------|