

2001 年

全国注册会计师考试复习专用教材系列

CPA快速过关

财务成本管理

总顾问: 韩国春 原财政部部长助理
总主编: 杨志清 中央财经大学教授

CPA



中信出版社



2001 年全国注册会计师考试复习专用教材

CPA 快速过关

财务成本管理

总顾问:韩国春 原财政部部长助理
总主编:杨志清 中央财经大学教授

中 信 出 版 社

图书在版编目(CIP)数据

财务成本管理/杨志清主编. - 北京: 中信出版社, 2001. 5
2001 年全国注册会计师考试复习专用教材. CPA 快速过关
ISBN 7-80073-341-6

I. 财… II. 杨… III. 企业管理: 成本管理 - 会
计师 - 资格考核 - 自学参考资料 IV. F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 24904 号

敬告读者

本书封面粘有专用防伪标识, 凡有
防伪标识的为正版图书, 请考生注意识
别。

2001 年全国注册会计师考试复习专用教材

CPA 快速过关

财务成本管理

CAIWU CHENGBEN GUANLI

主 编 杨志清
责任编辑 龚 援
责任监制 肖新明
出 版 者 中信出版社 (北京朝阳区新源
南路 6 号京城大厦
邮编 100004)
承 印 者 北京外国语大学印刷厂
发 行 者 中信出版社
经 销 者 新华书店北京发行所

开本 787mm×1092mm 1/16
印张 20
字数 484 千字
版次 2001 年 5 月第 1 版
印次 2001 年 5 月第 1 次印刷
书号 ISBN 7-80073-341-6
F·258
定价 27.00 元

版权所有·翻印必究

前 言

为了配合考生参加 2001 年全国注册会计师考试,帮助大家准确全面地理解和掌握考试内容,了解有关考试的要求和重点,我们特组织了中国人民大学、北京大学、中央财经大学的有关专家教授精心编写了《2001 年全国注册会计师考试复习专用教材》系列丛书。本丛书具有以下特点:

1. 严格依据中注协最新修订的大纲和指定教材编写,内容与大纲和指定教材保持一致。

2. 丛书注重实用,重点突出,考点明确,体例新颖。

3. 丛书不仅全面系统、有的放矢的介绍基本知识点,又附有练习及答案,并且有全真试卷供考生强化练习。

4. **CPA 快速过关**:分为会计、审计、财务成本管理、经济法、税法五个分册,每册均以章为单位,下分本章命题重点难点、本章题型题量、考题评析、本章同步练习及答案等部分。

CPA 考前模拟考场:分为会计、审计、财务成本管理、经济法、税法五个分册,每册均为完全仿真考试原题,每本内有十四套试题,每套试题均附有参考答案,并有答案解析。题型题量及试卷形式与考试试卷完全一致。它是考生检测复习效果的理想用书。

本套丛书集专业性、权威性于一体,具有全面覆盖考试内容、针对性强、易读易记等特点,是参加 2001 年全国注册会计师考试考生的首选,也是各地考前辅导必备用书。

由于时间所限,本套丛书疏漏不当之处在所难免,敬请广大读者批评指正。

编 者

2001 年 5 月

第一章 财务管理总论

□本章考点速记

本章主要讲述了财务管理的目标、内容和环境这三部分内容,旨在对财务管理这门学科形成一个总括的认识,考生可在复习完全书之后再仔细研读一遍,以从整体上把握这门课程。本章第四节成本管理为新增内容,学习过程中应引起注意。

一、企业财务目标

(一)企业目标与财务管理目标的关系

财务管理是企业管理的组成部分,是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标,取决于企业的总目标。企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。企业目标对财务管理的要求可归纳如下:

企业目标	企业目标对财务管理的要求
生存	以收抵支、到期偿债
发展	筹集企业发展所需的资金
获利	合理、有效地使用资金

(二)企业的财务目标

财务管理目标是本章的一个重点,应着重掌握各个观点的优缺点,并考虑其在实际工作的指导作用。利润最大化,每股盈余最大化和股东财富最大化是财务管理的三种主要目标。三者的主要观点及优缺点可归纳为下表:

表述	观点	优缺点
①利润最大化	利润代表了企业新创造的财富,利润越多则企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。	缺点 { 没有考虑所获利润与投入资本额的关系; 没有考虑利润取得的时间; 没有考虑获取利润所承担风险的大小。
②每股盈余最大化	应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来,用每股盈余概括企业的财务目标。	优点:考虑了利润与投入资本额的关系。 缺点 { 没有考虑每股盈余取得的时间; 没有考虑每股盈余的风险。
③股东财富最大化(这是最优的观点,也是教材所采纳的观点。)	股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。 股东财富即企业出售的价格,最典型的是上市股份公司的股票价格。	优点:股价高低代表了投资大众对公司价值的客观评价。 { 以每股价格表示,反映了获利与资本的关系; 受预期每股盈余的影响,反映了每股盈余的大小和时间; 受企业风险大小的影响,反映了每股盈余的风险

(三) 衡量企业财务目标实现程度的尺度

1. 一般尺度: 企业出售的价格。
2. 最佳尺度: 股票的价格。

(四) 影响财务管理目标实现的因素

影响财务管理目标实现的因素有直接和间接两种, 在以后各章节中会分别讲到。实际上这些因素也是构成财务管理内容的一些基本要素, 可以说整门课程都是围绕这些问题展开的。

1. 影响股价的直接因素。

① 投资报酬率。在风险相同时, 它体现了股东财富。股东财富大小要看投资报酬率, 而不是盈利总额。

② 风险。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, 才能获得较好的结果。财务决策不能不考虑风险, 风险只有与可望得到的额外报酬相称时, 方案才是可取的。企业必须在考虑报酬的同时考虑风险, 企业的价值只有在报酬和风险达到比较好的均衡时才能达到最大。

2. 影响股价的间接因素。

① 投资项目。投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素。一般说来, 被企业采纳的投资项目会增加企业的报酬, 同时, 任何投资项目都有风险。因此, 企业的投资计划会改变其报酬率和风险, 并影响股票的价格。

② 资本结构。资本结构是指所有者权益和负债的比例关系。资本结构会影响企业的报酬率和风险。

③ 股利政策。股利政策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, 以便使未来的盈余源泉可继续下去。股利政策会影响公司的报酬率和风险。

(五) 不同利益主体间目标的冲突与协调

正确处理不同利益主体的冲突也是财务管理工作应考虑的重要问题, 也即财务关系的处理。实际工作中这往往决定了一项财务决策能否顺利地实行下去。但这一部分较容易理解, 不是考试重点。

二、财务管理的内容和职能

(一) 财务管理的内容

由于财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。因此财务管理的主要内容是资金筹集、资金的使用和股利的分配; 财务管理的主要职能是对上述内容进行决策、计划和控制。

1. 财务管理的对象

在学习财务管理内容时, 必须首先明确财务管理所针对的对象。由于财务管理主要是资金的管理, 因此对象是资金及其流转, 由于资金流转的起点和终点都是现金, 因此, 财务管理的对象也可以说是现金及其流转。

2. 现金流转

对于现金流转的理解是本章的一个重点, 也是一个难点, 主要在于对折旧作为一种现金来源的掌握, 这一概念将在第五章中得到体现, 也是正确做出各种投资决策的基础。

(1) 现金的短期循环和长期循环。

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,这种周而复始的流转过程称为现金流转。现金流转又分为长期和短期两种。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。现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间在一年以上的流转途径,称为现金的长期循环。

长期循环有两个特点值得注意:

第一,折旧是现金的一种来源。利润是根据收入减去全部费用计算出来的,而现金余额是收入减去全部现金支出计算的;折旧不是本期的现金支出,但却是本期的费用。因此,每期的现金增加是利润与折旧之和。

第二,长期循环和短期循环的联系。

①现金是长期循环和短期循环的共同起点,在换取非现金资产时分开,分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时,分别进入“在产品”,又汇合在一起,同步形成“产成品”产品经出售同步转化为现金。

②转化为现金以后,不管它们原来是短期循环还是长期循环,企业可以视需要重新分配。

(2) 现金流转不平衡的原因。

现金流转不平衡是指企业一年中现金流入量与现金流出量不相等的情况,产生现金流转不平衡主要有内部原因和外部原因两种。学习过程中应注意掌握实际经营过程中,哪些情况属于导致现金流转不平衡的内部原因,哪些属于外部原因。

① 现金流转不平衡的内部原因。

现金流转不平衡的内部原因主要有盈亏和扩充两种原因。

a. 盈利企业的现金流转。盈利企业如果不打算扩充,其现金流转一般比较顺畅。但是,即使是盈利企业,如果进行大规模扩充,也会使企业现金流转不平衡。

b. 亏损企业的现金流转。从长期的观点看,亏损企业的现金流转是不可能维持的,从短期来看,又可分为两种情况:一种是亏损额小于折旧额的企业,由于折旧是现金的一种来源,所以在固定资产重置以前可以维持下去;另一种是亏损额大于折旧额的企业,不从外部补充现金,将很快破产。

c. 扩充企业的现金流转。任何要迅速扩大经营规模的企业,都会遇到相当严重的现金短缺情况。

② 现金流转不平衡的外部原因。

a. 市场的季节性变化。企业的销售有季节性变化,在销售淡季现金不足,在销售旺季过后积存过剩现金。企业的采购用现金流出有季节性变化,采购旺季有大量现金流出,而现金流入不能同步增加,企业人工费用等开支也会有季节性变化,如集中在年终发放奖金、节假日加班加点和大量使用季节性临时工等都会在此期间使人工费用大增。

b. 经济波动。在经济收缩时,销售下降,进而生产和采购减少,整个短期循环中的资金减少了,使企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长,推迟固定资产的重置,折旧积存的现金也会增加,当经济“热”起来时,现金需求迅速扩大,积存的过剩现金很快被用尽。

c. 通货膨胀。通货膨胀会使企业遭受现金短缺的困难,企业惟一的希望是利润增加,否则现金会越来越紧张。通货膨胀造成的现金流转不平衡,不能靠短期借款解决,因其不是季节性临时现金短缺,而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

d. 竞争。竞争会对企业的现金流转产生不利影响。价格竞争会使企业立即减少现金流入。广告竞争会立即增加企业现金流出。增加新产品或售后服务项目,用软办法竞争,也会使企业的现金流出增加。

3. 财务管理的内容

财务管理的主要内容是投资决策、融资决策和股利决策。

(1) 投资决策。

投资是指以收回现金并取得为目的而发生的现金流出。企业的投资决策,按照不同的标准可以分为以下类型:①直接投资和间接投资;②长期投资和短期投资。

(2) 融资决策。

融资是指融通资金。融资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金。融资决策的关键是决定各种资金来源在总资金中所占的比重即确定资本结构,使融资风险与融资成本相配合。可供企业选择的资金来源,按不同标志分为:①权益资金和借入资金;②长期资金和短期资金。

(3) 股利决策。

股利决策是指在公司赚得的利润中,有多少作为股利发放给股东,有多少留在公司作为再投资用。

(二) 财务管理的职能

财务管理是一种管理活动。它具有管理的三项职能,即决策、计划和控制。

1. 财务决策

(1) 财务决策过程的四个阶段。

财务决策的过程,一般可分为四个阶段:

- ①情报活动:即探查环境,寻找作决策的条件。
- ②设计活动:即创造、制定和分析可能采取的方案。
- ③抉择活动:即从备择计划中选择一个行动方案,或者说在备择计划中进行抉择。
- ④审查活动:即对过去的决策进行评价。

在财务决策中,以上四个阶段并不是一次顺序完成的,经常需要返回到以前的阶段。

(2) 财务决策系统的五个要素。

财务决策系统由五个要素构成:

- ①决策者:是决策的主体,他可以是一个人,也可以是一个决策机构。
- ②决策对象:是决策的客体,即决策想要解决的问题。
- ③信息:包括企业内部功能的信息,以及企业外部环境的状态和发展变化的信息。
- ④决策的理论和方法:包括决策的一般模式、预测方法、定量分析和定性分析技术、决策方法论、数学和计算机应用等。

⑤决策结果:是指通过决策过程形成的指导人的行动方案。

决策的五个要素相互联系、相互作用,组成了一个决策系统。

(3) 决策的价值标准。

决策的价值标准是指评价方案优劣的尺度,或者说是衡量决策目标实现程度的尺度,它用于评价方案价值的大小。学习中应掌握其发展变化的过程和不同方法所产生的问题。

(4) 决策的准则。

决策的准则是指选择方案的一般原则,也就是指导人们选择行动方案的一般原则。应掌握近代与传统决策理论的内容和区别。两者的区别主要在于是采用最优标准还是满意标准。

(5)决策的分类。

按照不同的标准,决策可分为程序化决策和非程序化决策、长期和短期决策以及销售、生产等决策。

(三)财务计划

将在第四章详细论述

(四)财务控制

将在第十四章详细论述

三、财务管理的环境

企业的财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件。它们是企业财务决策难以改变的外部约束条件,更多的是适应它们的要求和变化。财务管理的环境主要包括法律环境、金融市场环境和经济环境。

(一)法律环境

它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。包括企业组织法规、税务法规和财务法规。

(二)经济环境

它是指企业进行财务活动的宏观经济状况,包括经济发展的状况、通货膨胀、利息率波动、政府的经济政策、竞争。

(三)金融市场环境

金融市场是指企业融通资金的场所,它与企业理财密切相关。这是本部分的重点与难点。

1.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。它们具有以下属性:

①流动性:它是指金融性资产能够在短期内不受损失地变为现金的属性。

②收益性:它是指某项金融资产投资的收益率高低。

③风险性:它是指某种金融资产不能恢复其原投资价格的可能性。金融资产的风险主要有违约风险和市场风险。

上述三种属性相互联系、相互制约。流动性和收益性成反比,收益性和风险性成正比。

2.金融市场的分类和组成。

(1)短期与长期资金市场;

(2)现货和期货市场;

(3)发行和流通市场。

3.我国主要金融机构。

(1)中国人民银行;(2)政策性银行;(3)商业银行;(4)非银行金融机构。

4.金融市场上利率的决定因素

考生应牢固掌握各因素在利率决定中的作用,以及利率的计算。

中国的利率分为官方利率和市场利率。市场利率是金融市场上资金供求双方竞争形成的利率,随资金供求状况而变化。官方利率是政府通过中央银行确定公布,并且各银行都必须执

行的利率。市场利率要受官方利率的影响;官方确定利率时也要考虑市场供求状况。在金融市场上,利率是资金使用权的价格。一般说来,金融市场上资金的购买价格可用下式表示:

利率 = 纯粹利率 + 通货膨胀附加率 + 变现力附加率 + 违约风险附加率 + 到期风险附加率

(1)纯粹利率。

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。

首先,利息是利润的一部分,所以利息率依存利润率,并受平均利润率的制约。利息率的最高限不能超过平均利润率,利息率的最低限大于零,不能等于或小于零。

其次,在平均利润不变的情况下,金融市场上的供求关系决定市场利率水平。

再次,政府为防止经济过热,通过中央银行减少货币供应量,则资金供应减少,利率会上升。政府为刺激经济发展,增加货币发行,则资金供应增加,利率会下降。

(2)通货膨胀附加率。

由于通货膨胀使货币贬值,投资者的真实报酬下降,他们在把资金交给借款人时,会在纯粹利息率的水平上再加上通货膨胀附加率,以弥补通货膨胀造成的购买力损失。

(3)变现力附加率。

各种有价证券的变现力是不同的,一些小公司的债券不易变现,投资人要求变现力附加率(提高利率1%至2%)作为补偿。

(4)违约风险附加率。

违约是指借款人未能按时支付利息或未如期偿还贷款本金。提供资金的人拿出款项后所承担的这种风险叫违约风险。违约风险越大,投资人要求的利率报酬越高。

(5)到期风险附加率。

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,到期时间越长,在此期间由于市场利率上升,而长期债券按固定利率计息,使购买债券者遭受损失的风险越大,到期风险附加率,是对投资者承担利率变动风险的一种补偿。

一般而言,因受到期风险的影响,长期利率会高于短期利率,但有时会出现相反的情况。这是因为短期投资有另一种风险,即购买短期债券的投资人在债券到期时,由于市场利率下降,找不到获利较高的投资机会,还不如当初投资于长期债券,这种风险叫再投资风险。当再投资风险大于利率风险时,即预期市场利率将持续下降,人们都在热衷寻求长期投资机会时,可能出现短期利率高于长期利率的现象。

四、成本管理

1. 成本的概念

本部分的学习过程中就掌握在财务会计、管理会计和经济学中不同的成本概念和分类。不同情况采用的成本概念的含义是不同的。这些概念在以后的章节会有所涉及,应注意理解。

2. 成本管理

成本管理的核心在于成本控制。成本控制的过程实际上是根据一定的原则对企业生产经营活动所发生的成本进行监督,使各种成本在限定额度内发生,并对各种差异进行分析、评价。因此成本控制不能脱离一定的系统,它必须在组织、信息、制度各方面的支持下才能得以实行。

成本降低是进行成本管理的另一目的。企业可以通过改进产品设计,利用先进设备等途

人三方面的冲突,才能实现“股东财富最大化”的目标。(依据 1999 年教材第 9 页)。

4. 一般讲,金融性资产的属性具有如下相互联系、相互制约的关系:()。(1995 年)

- A. 流动性强的,收益较差
- B. 流动性强的,收益较好
- C. 收益大的,风险较小
- D. 流动性弱的,风险较小

【答案】 A

【解析】 金融性资产具有流动性、收益性和风险性三种属性。它们之间的关系是:流动性和收益性成反比,收益性和风险性成正比。

5. 当再投资风险大于利率风险时()。(1996 年)

- A. 预期市场利率持续上升
- B. 可能出现短期利率高于长期利率的现象
- C. 预期市场利率不变
- D. 长期利率会高于短期利率

【答案】 B

【解析】 再投资风险是指由于市场利率下降,购买短期债券的投资人在债券到期时,找不到获利较高的投资机会,还不如当初投资于长期债券的风险。这就是说,当再投资风险大于利率风险时,即预期市场利率将持续下降,人们都在热衷寻求长期投资机会,则可能出现 B 中所描述的情况。

二、多项选择题

1. 我国曾于 1996 年发行 10 年期、利率为 11.83% 的可上市流通国债。决定其票面利率水平的主要因素有()。(1999 年)

- A. 纯粹利率
- B. 通货膨胀附加率
- C. 变现力风险附加率
- D. 违约风险附加率
- E. 到期风险附加率

【答案】 ABE

【本题考点】 金融市场利率决定因素。

【解析】 本题考查考生对金融市场利率因素的理解。确定国库券的利率水平主要考虑纯粹利率、通货膨胀附加率和到期风险附加率。因国债基本上不存在变现力风险和违约风险。

2. 影响企业价值的因素有()。(1995 年)

- A. 投资报酬率
- B. 投资风险
- C. 企业的目标
- D. 资本结构
- E. 股利政策

【答案】 ABDE

【解析】 影响企业价值的因素有:投资报酬率、风险、投资项目、资本结构和股利政策。企业价值或股价的高低,取决于报酬率和风险。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决定的。

三、判断题

1. 由于未来金融市场的利率难以确定,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()。(1998 年)

【答案】 √

【本题考点】 金融市场利率的决定因素。

【解析】 本题考查考生对金融市场利率特别是到期风险附加率的理解。一般来说,财务人员最好能可靠地预测未来利率,并根据利率的变化趋势使用资金。但实际上,利率很难准确预测,因此,可以合理搭配资金来源来解决这一问题。

2. 纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率,它的高低受平均利润率、资金供求关系、国家调节等因素的影响。() (1995 年)

【答案】 √

【解析】 金融市场上利率是由纯粹利率、通货膨胀附加率和风险附加率三部分组成的(风险附加率又可分为变现力风险附加率、违约风险附加率、到期风险附加率)。因此,利率扣除通货膨胀附加率和风险附加率就是纯粹利率。

3. 无论从任何角度来讲,亏损企业的现金循环必不能维持。() (1995 年)

【答案】 ×

【解析】 从长期的观点看,亏损企业的现金流转是不可能维持的。但从短期来看,亏损额小于折旧额的企业,在固定资产重置以前还是可以维持下去的。

4. 近些年我国金融市场利率波动与通货膨胀有关,后者起伏不定,利率也随之而起落。() (1996 年)

【答案】 √

【解析】 通货膨胀附加率是构成金融市场利率的一部分,通货膨胀起伏不定,则构成利率的通货膨胀附加率也随之起伏。

5. 从财务管理的角度来看,资产的价值既不是其成本价值,也不是其产生的会计收益。() (1998 年)

【答案】 √

【解析】 从财务管理的角度看,资产的价值是指其当前变现的价值,或其带来的未来收益的现值。

6. 到期风险附加率是指债权人因承担到期不能收回投出资金本息的风险而向债务人额外提出的补偿要求。() (2000 年)

【答案】 ×

【解析】 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。

□ 本章预测练习题

一、单项选择题(下列各题,正确答案只有一个,从每题的备选答案中选出正确的答案,将其英文大写字母编号填入括号内。)

1. 企业的价值是指()。

A. 市场的出售价格
B. 资产重置价值
C. 账面总值
D. 账面净值

2. 在风险相同的情况下,可以体现股东财富的是()。

A. 投资报酬率
B. 盈利总额
C. 股利政策
D. 剩余收益

3. 决定企业报酬率和风险的首要因素是()。
 - A. 投资项目
 - B. 资本结构
 - C. 股利政策
 - D. 股价高低
4. 避免经营者背离股东目标的最佳解决办法是()。
 - A. 监督成本和激励成本之和最小
 - B. 监督成本和激励成本相互抵消
 - C. 监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小
 - D. 解雇经营者
5. 股东人不经债权人的同意而迫使管理当局发行新债致使旧债的价值下降,旧债券价值下降的原因是()。
 - A. 公司破产的可能性加大
 - B. 公司的股本相对减少
 - C. 公司的经营难度加大
 - D. 公司的现金流转有问题
6. 对于亏损额大于折旧额的企业,财务主管人员必须不断向()中补充现金,其数额等于现金亏空数。
 - A. 短期周转
 - B. 长期周转
 - C. 全部资产
 - D. 固定资产
7. 在决策分析时应重视货币时间价值和投资风险价值计量的投资是()。
 - A. 证券投资
 - B. 间接投资
 - C. 短期投资
 - D. 长期投资
8. 由于借款人不能按时支付本利带来的风险而投资人要求的利率差别是()。
 - A. 到期风险附加率
 - B. 违约风险附加率
 - C. 变现力附加率
 - D. 通货膨胀附加率
9. 经营者本着不求有功、但求无过的心理,在经营的过程中不尽最大的努力去实现股东人的愿望,这种行为属于()。
 - A. 道德风险
 - B. 逆向选择
 - C. 消极怠工
 - D. 稳健保守
10. 不同形态的金融性资产的流动性不同,其获利能力也就不同,下面说法中正确的是()。
 - A. 流动性越高,其获利能力可能越高
 - B. 流动性越高,其获利能力可能越低
 - C. 流动性越低,其获利能力可能越低
 - D. 金融性资产的获利能力与流动性成正比
11. 反映财务管理目标实现程度的是()。
 - A. 股票价格
 - B. 利润额
 - C. 产品成本
 - D. 投资收益率
12. 财务主管人员最感困难的处境是()。
 - A. 盈利企业维持现有规模
 - B. 亏损企业扩大投资规模
 - C. 盈利企业扩大投资规模
 - D. 亏损企业维持现有规模
13. 股东和经营者发生冲突的根本原因在于()。
 - A. 具体行为目标不一致
 - B. 利益动机不同
 - C. 掌握的信息不一致
 - D. 在企业中的地位不同
14. 到期风险附加率,是对投资者承担()的一种补偿。

A. 利率变动风险

B. 再投资风险

C. 违约风险

D. 变现力风险

15. 企业里有些经济活动是不断重复出现的例行公事,这种关于例行活动的决策称为()。

A. 风险决策

B. 不确定性决策

C. 程序化决策

D. 非程序化决策

二、多项选择题(下列各题,正确答案为两个或两个以上,从每题的备选答案中选出正确的多个答案,将其英文大写字母编号填入括号内)。

1. 国家在确定国库券的利率时主要考虑以下因素()。

A. 发行量的大小

B. 发行范围

C. 社会平均利润率

D. 资金供求关系

E. 国家调节程度

2. 金融性的资产具有风险性,其风险是指()。

A. 变现力风险

B. 购买力风险

C. 违约风险

D. 市场风险

E. 到期风险

3. 导致企业现金流转不平衡的外部环境变化主要有()。

A. 大量使用季节性临时工

B. 经济的繁荣与收缩

C. 持续的通货膨胀

D. 激烈的市场竞争

E. 长期经营亏损

4. 关于现金的长期循环和短期循环下列说法中正确的有()。

A. 两者的起止点相同

B. 两者作用于相同的资产形态

C. 转化成现金后可重新分配使用

D. 都要考虑折旧的因素

E. 长期循环慢于短期循环

5. 债权人为了防止其利益被伤害,通常采取的措施有()。

A. 寻求立法保护

B. 规定资金的用途

C. 提前收回借款

D. 限制发行新债数额

E. 不允许发行股票

6. 每股盈余最大化和利润最大化作为财务目标共同的缺点的是()。

A. 都未考虑时间价值

B. 都未考虑风险

C. 都未考虑所获利润和投入资本的关系

D. 都未考虑对环境的影响

E. 都未考虑对社会的责任

7. 影响财务目标实现的直接因素有()。

A. 投资项目

B. 企业报酬率

C. 风险

D. 资本结构

E. 股利政策

8. 决定企业报酬率和风险的因素是()。

A. 投资项目

B. 资本结构

C. 股利政策

D. 经济环境

E. 时间价值

9. 有关企业总价值与报酬率、风险的相互关系的正确表述是()。
- A. 企业总价值与预期的报酬成正比
 - B. 企业总价值与预期的风险成反比
 - C. 在风险不变时, 报酬越高, 企业总价值越大
 - D. 在报酬不变时, 风险越高, 企业总价值越大
 - E. 在风险和报酬达到最佳均衡时, 企业的总价值达到最大
10. 从公司管理当局的可控制因素看, 股价的高低取决于()。
- A. 报酬率
 - B. 风险
 - C. 投资项目
 - D. 资本结构
 - E. 股利政策
11. 财务管理十分重视股价的高低, 其原因是()。
- A. 代表了投资大众对公司价值的客观评价
 - B. 反映了资本和获利之间的关系
 - C. 反映了每股盈利大小和取得的时间
 - D. 它受企业风险大小的影响, 反映了每股盈余的风险
12. 利润最大化不是企业最优的财务管理目标, 其原因是()。
- A. 没有考虑利润取得的时间
 - B. 没有考虑利润和投入资本额的关系
 - C. 没有考虑取得利润和承受风险的大小
 - D. 没有考虑企业成本的高低
13. 现金流转不平衡的企业内部原因有()。
- A. 经济荣枯
 - B. 市场变化
 - C. 企业盈亏
 - D. 企业扩充
 - E. 企业竞争
14. 企业的财务管理环境又称理财环境, 其涉及的范围很广, 其中最重要的是()。
- A. 经济环境
 - B. 法律环境
 - C. 金融市场环境
 - D. 自然环境
15. 金融市场与企业理财的关系, 主要表现在()。
- A. 金融市场是企业投资和筹资的场所
 - B. 企业通过金融市场使长短期资金相互转化
 - C. 金融市场为企业理财提供有意义的信息
 - D. 企业是金融市场的主体

三、判断题(对每题内容的正误进行判断, 正确的用“√”表示, 错误的用“×”表示, 并填入题后的括号内)。

- 1. 同样获得 100 万元利润的两个企业, 其所承担的风险大小可能不一样。 ()
- 2. 经营者如不尽最大努力致力于财务目标的实现, 股东人有权追究其法律和行政责任。 ()
- 3. 防止经营者背离股东目标的最好办法就是解雇后重新选择符合股东意愿的经营者。 ()
- 4. 股东将借入的资金投资于预期风险高的项目后所获取的超额利润完全归股东所有, 债权人 是得不到的。 ()
- 5. 权益资金的融资风险小于借入资金, 但其要求的期望报酬率却高于借入资金。 ()

6. 股利分配决策从另一个角度看也就是保留盈余决策,是企业内部筹资问题。 ()
7. 金融市场的出现使企业的长短期资金相互转化成为可能。 ()
8. 当再投资风险大于利率风险时,也可能出现短期利率高于长期利率的现象。 ()
9. 折旧是现金的一种来源。 ()
10. 当市场利率下降时,长期债券投资的损失要大于短期债券投资的损失。 ()
11. 增加企业的负债,将会提高企业的每股盈余。 ()
12. 股东财富的大小要看净利润总额,而不看投资报酬率。 ()
13. 在市场经济中,企业可以通过合理的财务决策来避免竞争。 ()
14. 通货膨胀造成的现金不足,可以靠短期借款来解决,因为成本升高之后,销售收入也会因售价提高而增加。 ()

□本章预测练习题答案及解析

一、单项选择题

1. A

【解析】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。如同商品的价值一样,企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来,企业的价值就是其市场的出售价格。

2. A

【解析】影响财务目标的因素很多,投资报酬率是其中之一。在风险相同的情况下,盈利总额增加并不一定使每股盈余增加,甚至还会使每股盈余下降,而投资报酬率提高则会使每股盈余增长。所以,股东财富的大小要看投资报酬率而不是盈利总额。

3. A

【解析】决定企业报酬率和风险的因素有投资项目、资本结构、股利政策,投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素。因为被企业采纳的投资项目都会增加报酬,同时也有风险,企业的投资计划会改变其报酬率和风险,并影响股票的价格。

4. C

【解析】经营者有时为了自身利益会背离股东目标,股东人为了防止这种情况的发生,通常要采取监督和激励的措施,而这两种措施的实现也要发生相应的成本,同时经营者偏离股东目标也会给股东带来一定的损失,其最好的解决办法就是使监督成本、激励成本和偏离目标的损失三者之和最小。

5. A

【解析】股东伤害债权人的方式有两种:一是未经同意投资高风险项目,二是发行新债。发行新债后使旧债的价值下跌,其原因是发行新债券后公司负债比率加大,公司破产的可能性增加。

6. A

【解析】亏损有两种情况,一是亏损额小于折旧额,二是亏损额大于折旧额。对于亏损额大于折旧额并濒临破产的企业,不能以高于付现成本的价格出售产品,更谈不上补偿非现金费