



教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

财务管理学

王斌 编

中央广播电视大学出版社

财务管理学

主 编



教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

财务管理导学

王 斌 编

中央广播电视大学出版社

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理导学/王斌编.-北京:中央广播电视大学出版社, 2005.12

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

ISBN 7-304-03450-5

I.财… II.王… III.财务管理-电视大学-教材 IV.F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2005) 第155452号

版权所有, 翻印必究。

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

财务管理导学

王 斌 编

出版·发行: 中央广播电视大学出版社

电话: 发行部: 010-58840200

总编室: 010-68182524

网址: <http://www.crtvup.com.cn>

地址: 北京市海淀区西四环中路45号 邮编: 100039

经销: 新华书店北京发行所

策划编辑: 李 朔

责任编辑: 张 轶

印刷: 北京市银祥福利印刷厂

印数: 81001~101000

版本: 2006年1月第1版

2006年7月第3次印刷

开本: 787×1092 1/16

印张: 10.75 字数: 267千字

书号: ISBN 7-304-03450-5/F·491

定价: 16.00元

(如有缺页或倒装,本社负责退换)

前 言

财务管理是一门应用性学科，它既注重理论体系的完整性、观念阐述的明了性，更注重对实践应用的指导性。作为初学者，在学习该门课程时，必须掌握其基本学习要领，这些要领归纳起来有两条：一是通过广泛阅读与本学科有关的其他基础课程，如经济学（主要指微观部分）、会计学、管理会计学等，来充实自己的理论水平，提高自己认识与分析问题的能力，在此基础上，掌握财务管理的基本框架及基本概念体系。二是通过理论联系实际，来加深对理论的理解。财务管理必须真正做到学以致用，观察并了解身边发生的经济活动，利用所学原理加以分析并提炼出自己对财务管理这门课的认知与见解，只有这样才能用所学的理论丰富自己。

当然，在学习过程中，必须注重对财务管理这门课本身的基本理论、基本知识和基本方法的理解与掌握。了解其重点、难点，并辅助以大量的思考与练习，是十分必要的。很多同学在学习时，对书中的理论描述不以为然，有时还认为比较容易，但当真正接触试题时，又觉得没底气，甚至无从下手。这些都与对概念的理解不够、缺乏必要的训练有关。出于这一考虑，我们依据《财务管理（第二版）》，编写了这本学习辅导书，力求对学生学习主教材有所帮助。

本书由学习目的和要求，内容提要，重点、难点、疑点分析及自测题等几部分组成。编写的指导思想是：（1）从内容上，力求与教学大纲、考试大纲一致，紧扣教材；（2）从原则上，力求有助于提高学生的自学能力；（3）从篇幅上，力求重点突出，简明扼要，加大练习力度。

本书由王斌教授主持编写，参加编写的其他人员有：张砚文、张虹红、汪丽霞、刘峥、张华、吴旭虹、韩慧颖等。

由于各种原因，本书的疏漏之处在所难免，恳请读者指正。

编 者
2006年1月

目 录

第一章 总论	(1)
第二章 财务观念	(11)
第三章 筹资管理 (上)	(19)
第四章 筹资管理 (下)	(30)
第五章 长期投资与固定资产管理	(44)
第六章 流动资产的管理	(61)
第七章 证券投资管理	(76)
第八章 利润管理	(90)
第九章 财务分析	(102)
自测题答案	(117)

第一章 总 论

第一部分 学 习 辅 导

一、学习目的和要求

要深刻认识理解企业的财务管理，必须对财务管理的概念有一个总括认识。通过对第一章的学习，学生应重点掌握财务管理的概念、财务管理的目标；一般掌握财务管理组织；一般了解财务管理环境。全面细致地理解本章内容，有利于以后各章的学习。

二、内容提要

（一）财务管理的基本概念

投资决策、融资决策、营运资本的决策、分配决策等活动构成财务管理的主题。财务管理是对企业财务活动实施决策与控制，并对其所体现的价值属性与财务关系进行的一种管理。为了深入理解财务管理的基本概念，应从资金运动入手。

1. 资金运动及其表现形式

公司的目标是创造价值。在企业价值创造过程中，存在着两种类型的资金运动：实物商品资金运动和金融商品资金运动。

实物商品资金运动以实物商品为对象。在这一过程中，劳动者运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新的产品或使用价值并将其出售，使实物商品的使用价值得以实现；另一方面，创造并实现新的价值。

金融商品资金运动以金融商品为对象。金融商品资金运动也经历买与卖的两个阶段，购买金融商品的过程，同时也是货币资金向金融商品资金转化的过程；而出售金融商品的过程，同时也是金融商品资金向货币资金转化的过程。在企业的实物商品运动和金融商品运动过程中必然体现为一种价值运动，这种价值运动也称为资金运动。

2. 财务活动

在企业中存在实物商品资金运动和金融商品资金运动，资金运动过程总是与一定的财务活动相联系的。所谓财务活动是指资金的筹集、运用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲，财务活动包括：

（1）筹资活动。筹资是企业为了满足投资和用资的需要而筹措所需的资金。在筹资过

程中,企业一方面要预测筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资方式的选择,确定合理的筹资结构,使筹资的代价降低而风险不变甚至降低。整体上看,企业筹措的资金可分为两类:一是企业的股权资本,它是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的;二是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得的。

(2) 投资活动。企业取得资金后,必须将其投入使用,以谋求良好的经济效益。投资可以分为广义和狭义两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)以及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业合资联营)。狭义的投资仅指对外投资。企业投资不仅必须考虑投资规模,还必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益并同时降低投资风险。

(3) 日常资金营运活动。企业经营而引起的财务活动,称为资金营运活动。企业的营运资金,主要是为满足企业日常经营活动的要求而垫支的资金,营运资金的周转,与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,是财务管理的主要内容。

(4) 分配活动。广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动,它构成财务管理的基本内容。

3. 财务关系

财务关系是企业在理财活动中产生的与各相关利益集团间的利益关系。财务管理体现在投资、筹资和分配等一系列理财行为之中。

(二) 财务管理目标

1. 财务管理目标及其特征

财务管理目标又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,是评价企业财务活动是否合理的标准,它决定着财务管理的基本方向。财务管理目标一般具有以下特征:①财务管理目标在一定时期内具有战略稳定性;②财务管理目标具有多元性。

2. 财务管理的目标表达

财务管理目标是全部财务活动实现的最终目标,它是企业开展一切财务活动的基础和归宿。根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种提法。

(1) 利润最大化。利润最大化是古典微观经济学的理论基础。在会计学家看来,利润等于收入减成本和费用。从会计角度来定义利润并表达利润最大化目标,具有如下缺陷:①利润最大化是一个绝对指标,没有考虑企业的投入和产出之间的关系;②利润最大化没有考虑利润发生的时间,没有考虑资金时间价值;③利润最大化没能有效地考虑风险问题;④利润最大化往往会使企业财务决策行为具有短期行为的倾向,只顾片面追求利润的增加,不考虑企业长远的发展。

(2) 资本利润率最大化或每股利润最大化。资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润也称每股盈余,是利润与普通股股数的对比数,这里利润额是税后净利润。所有者或股东是企业的出资者,他们投资的目标是为了取得投资收益,表现为税后净利润(可以用来分配的利润)与出资或股份数(普通股)的对比关系。这一目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利率,可以在不同资本规模的企业或企业之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但该指标尚不能避免与利润最大化目标共性的缺陷。

(3) 企业价值最大化。投资者投资企业的目的,在于取得尽可能多的投资回报,增加其个人财富。这种财富不仅表现为企业的利润,它首先表现为企业的价值。企业价值通俗地说是企业本身值多少钱。企业虽不是一般意义上的商品,但也可以被买卖。要买卖必然对企业进行市场评价,通过市场评价来确定企业的市场价值或者企业价值。在对企业评价时,看重的不是企业已经获得的利润水平,而是企业潜在的获利能力,因此,企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值。企业有形资产和无形资产价值的市场评价,反映了企业潜在或预期获利能力。以企业价值最大化作为企业财务管理的目标有如下优点:①价值最大化目标考虑了取得现金性收益的时间因素,并用货币时间价值的原理进行了科学的计量。②价值最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响企业的价值,而且预期未来现金性利润的多少对企业价值的影响会更大。③价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬之间的联系,能有效地克服企业财务管理人员不顾风险的大小,只片面追求利润的错误倾向。

3. 不同利益主体在财务管理目标上的矛盾与协调

企业财务目标是企业价值最大化,在这一目标上,财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理目标中必须解决的问题。包括:

(1) 出资者与经营者的矛盾与协调。现代企业是建立在两权分离即所有权与经营权分离的基础上的。企业价值最大化直接反映了企业出资者的利益,但是,管理者的目标可能不同于所有者的目标。

经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望和提高企业价值和股东财富的同时,能更多的增加享受成本,而所有者和股东则希望以较小的享受成本提高企业价值或股东财富。

为解决这一矛盾,需要采用相应的机制来加以校正。所有者可使用以下几种措施将管理者与所有者的利益联系在一起:①解聘;②接收;③激励,激励有两种基本方式,即“股票选择权”方式和“绩效股”形式;④经理人员市场及竞争。

(2) 所有者与债权人的矛盾与协调。所有者的财务目标可能与债权人可望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。若高风险的项目一旦成功,额外的利润就会被所有者独享;但若失败,债权人却要所有者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说风险与收益是不对称的。其次,所有者或股东未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或借新债,致使旧债券或老债券价值降低(因为相应的偿债风险增加)。

所有者与债权人的上述矛盾协调可以通过以下方式解决:一是限制性借债;二是收回借款;三是债转股。

4. 财务管理目标与社会责任

一般情况下，财务目标的制定和实现与社会责任的履行是基本一致的。这是因为：①为了实现财务目标，企业必须生产出符合社会需要的产品，这不仅可以满足消费者的需求，而且也实现了企业产品的价值；②为了实现财务目标，企业必须不断引进与开发新技术，并拓展企业经营规模，这样就会引起新的就业需求，增加就业机会；③为了实现财务目标，企业必须不断扩大销售，为此它必须把产品销售给顾客，提供高效率 and 周到的服务。所以，在实现财务目标的过程中，也实现了企业社会责任。

但是财务目标的实现并不总是与社会责任的履行保持一致，两者之间存在着一定的矛盾。为使企业财务目标与社会责任协调一致，国家主要制定一定的法律和规定，如反垄断法、环境保护法、保护消费者权益法等，强制企业履行社会责任。

（三）财务管理环境

财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外的各种条件。

1. 经济体制环境

经济体制是一个国家的基本经济制度，它分为宏观经济体制和微观经济体制。宏观经济体制是指整个国家的基本经济制度，纵观世界各国和我国历史沿革，宏观经济体制主要分为两种：纯粹计划经济体制和纯粹市场经济体制。计划经济体制表明一国经济以计划为基础进行运作；市场经济体制是以市场为基础进行运作。

2. 经济结构环境

经济结构主要指产业结构和生产力的区域分布结构或地区经济结构。经济结构环境对财务管理的影响表现在两个方面：一是企业所处的产业或地区在一定程度上影响甚至决定了财务管理的性质；二是产业结构的调整和地区生产力布局的变动也要求财务管理作出相应调整。

3. 财税环境

财税环境实际是指财政政策和税收政策的变动对企业财务管理的影响和制约关系。财政政策是国家调节宏观经济的重要手段之一，国家的财政状况及其与之相应的财政政策，对于企业资金供应和税收负担以至企业收入都有着重要的影响。同样的道理，税收环境（主要表现为税收政策的改变）对企业财务管理意义重大。

4. 金融环境

企业总是需要资金从事投资和经营活动的。金融政策的变化必然影响企业的筹资、投资和资产运营活动。所以，金融环境是企业财务管理最为主要的环境因素。金融环境由以下要素组成：金融机构、金融工具、金融交易所、金融市场、利率。

在这里，需要高度重视利率及其作用。在金融市场的运作过程中，资本流动的内在机制是利率。因为利率是资金的价格，所以，它成为企业财务管理的重要参数，受到高度的重视。利率按不同的划分标准可作如下分类：年利率、月利率和日利率；名义利率和实际利率；基准利率和套算利率；固定利率和浮动利率。在金融市场中影响利率形成的因素有：纯利率、通货膨胀贴补率、违约风险贴补率、变现力风险贴补率、到期风险贴补率。

利率对企业的财务管理有重大作用。首先，利率作为资金的市场价格，是企业投资决策的重要杠杆，即利率下降，投资规模扩大，利率上升，投资规模缩小；其次，利率是判断筹

资合理性的主要因素，由于其决定了企业筹资资本成本的水平，所以决定了筹资方式、筹资的期限安排等；再次，由于市场利率是市场平均收益率的最佳量化依据，所以，利率是决策当局确定股利分配方案时的重要参数。

5. 法律制度环境

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。法律对企业来说是一把双刃剑，它一方面为企业在相应空间内自由经营提供了法律上的保护，另一方面对企业的经营提出了一定限制。社会主义市场经济条件下的企业生产经营，离不开法律环境对企业的影响。

（四）财务组织

1. 企业的组织形式

企业是市场经济的主体，不同类型的企业所采用的财务管理方式也有所不同，了解企业的组织形式，有助于企业财务管理活动的开展。企业组织形式有三种：独资制、合伙制和公司制。

（1）独资企业。我国的个人独资企业是指按照《中华人民共和国个人独资企业法》在中国境内设立，由一个自然人投资，财产为投资者个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经济实体。

独资企业有利有弊，其优点：①企业建立比较容易、成本低，不必准备正式的营运章程，受政府管制较少，是创办费用最低的企业组织形式；②不必缴纳公司所得税，不必考虑盈余怎样使用，出资者只需按全部盈余额交个人所得税。

其缺点是：①出资者负无限的偿债责任，个人资产和企业资产没有差别；②企业存续期受制于业主本人的生命期；③筹资较困难，对债权人缺少吸引力，股权没有流通市场。

（2）合伙企业。它是由两人或两人以上合资经营的企业。除业主不止一个人以外，合伙企业其他方面均类似于独资企业。特别是当合伙企业破产，一个合伙人无力偿还他分担的债务时，其他合伙人要负连带责任。

《中华人民共和国合伙企业法》规定：“本法所称合伙企业，是指依照本法在中国境内设立的由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利性组织。”

合伙制最主要的优点是创办费用低，但其缺点也很明显：①无限责任；②有限的企业生命；③产权转让困难；④外部筹资困难。

（3）公司制企业。在众多企业组织形式中，公司制是最为重要的组织形式。它是一个以营利为目的，依法登记的独立的法人。创办一家公司制企业比创办一家个人业主制或合伙企业复杂得多。

与个人业主制和合伙制企业相比，公司制企业的一个最重要的特征就是所有权和经营权的潜在分离，有限责任、易于产权转让和永续经营是公司制这种企业组织形式的主要优点。这些优点又提高了企业筹集资金的能力。但是，公司制存在双重征税等重要缺点。

公司制企业可以分为无限公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司等。企业组织形式的差异导致财务管理组织形式的差异。在独资和合伙的企业组织形式下，企业的所有权和经营权合二为一，即企业的所有者同时也是企业的经营者，他们享有财务管理的所有权利，相应地，所有者必须承担一切财务风险或责任。而采取公司制组织形式的企业，所有权

主体和经营权主体发生分离,这时,公司的财务管理权也相应分属于所有者和经营者两个方面。通常情况下,企业的所有者不直接对企业的生产经营活动参与决策或进行决策,他们参与和作出的财务决策是企业的重大决策,归结起来一般是指有关所有者权益或资本权益变动的财务决策。而经营者则是对企业的日常生产经营活动作出决策,包括企业一般的财务决策。

2. 财务分层管理体系

当企业采取公司制组织形式时,股东大会、经营者(董事会、总经理)、财务经理三者分别按自身的权责,对某一财务事项分别就决策、控制及监督三者间形成相互制衡的管理体系,这就是企业财务的分层管理。具体为:

(1) 出资者财务。在现代企业制度下,出资者与企业经营者出现错位日趋明显,也即所有者并不一定是企业的经营者。所有者作为企业的出资者,主要行使一种监控权力,其主要职责就是约束经营者的财务行为,以保证资本安全和增值。

(2) 经营者财务。经营者财务的主要着眼点是财务决策和财务协调。从财务决策上看,这种决策主要是企业宏观方面、战略方面的;从协调上看,经营者财务主要侧重了外部协调和内部协调两个方面。

(3) 财务经理财务。在公司制企业中,财务经理担负着重要的理财角色。财务经理财务是经营者财务的操作性财务,注重日常财务管理,其主要的管理对象是短期资产的效率和短期债务的清偿。

3. 财务组织体制与管理人员

企业财务管理机构,是组织企业资金运动并对企业发生的财务行为实施全面管理的部门,属于企业管理的职能部门。企业财务管理机构的设置,因企业规模大小不同。

三、重点、难点、疑点分析

(一) 第一节重点难点

第一节应掌握的重点是资金运动的内容和表现形式;财务活动的内容;财务关系的内容。所谓资金运动是企业实物商品运动和金融商品运动中所体现的一种价值运动;所谓财务活动是指资金的筹集、运用、耗资、收回及分配等一系列行为;所谓企业财务关系是指企业在理财活动中产生的与各相关利益集团间的利益关系。

本节的难点在于财务活动中投资、筹资和分配管理与企业目标间的逻辑关系。上述财务活动存在着相互作用、相互依存的逻辑关系。企业财务行为都是基于企业主体的行为逻辑而展开的。企业存在的根本目的是更多地为投资者创造价值。因此,这一逻辑起点也就决定了各种不同财务活动间的逻辑关系。即从总体上看,它们的目标只有一个——创造价值。从个体上看,这不同的财务活动可以看成是为了实现价值目标的几种不同形式,其中:第一,投资活动及其投资决策直接创造企业价值,它通过投资于超过最低可接受收益率的项目而创造企业价值,其标准是未来项目的预期收益必须大于最低可接受收益;第二,筹资活动及其筹资决策不是一项独立的财务活动,它必须借助于投资项目所需资金来安排筹资,其目标是通过筹资组合与选择,使投资项目的可接受收益最低化或最小化;第三,分配活动及其分配决策是对投资及筹资活动的一种补充,如果没有能获得最低可接受收益率的项目,则考虑将盈

利返还投资者。

（二）第二节重点难点

第二节应掌握的重点是财务管理目标的含义；不同利益主体在财务管理目标上的矛盾与协调；财务管理目标与社会责任的关系。财务管理目标是全部财务活动实现的最终目标，它决定着整个财务管理过程的发展方向，是企业财务活动的出发点和归宿。在两权分离的情况下，所有者与经营者之间是委托受托的经济责任关系，所有者与经营者在财务目标上是有矛盾的，即两权分离带来的代理成本，所有者可以通过解聘、接受、激励、经理人员市场与竞争等措施将所有者与经营者的利益联系在一起。作为重要资金供应者之一的债权人与所有者之间由于各自的权利、义务的不一致也存在一定的矛盾，对于这种矛盾可以通过限制性借款、收回借款、债转股等方式解决。一般情况下，财务目标的制定和实现与社会责任的履行是基本一致的，即实现财务目标的过程中内在地也实现了企业社会责任。但二者也存在一定的矛盾，为使企业财务目标与社会责任协调一致，国家应制定一定的法律和规定强制企业承担。

本节的难点在于作为企业财务管理目标的利润最大化和每股利润最大化有何缺点，为什么企业价值最大化是较为合理的财务管理目标。

（三）第三节重点难点

第三节应掌握的重点是财务管理环境的含义和各环境的具体内容。财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外的各种条件，具体包括：经济体制环境、经济结构环境、财税环境、金融环境、法律制度环境。

本节的难点在于利率的构成因素。影响利率形成的因素包括：纯利率；通货膨胀贴补率；违约风险贴补率；变现力风险贴补率；到期风险贴补率。

（四）第四节重点难点

第四节中应掌握的重点是企业的组织形式、财务分层管理体系、财务管理结构的组织形式与管理人员。企业组织形式按投资组合形式可分为独资企业、合伙企业、公司制企业，本节主要讲述有限责任公司和股份有限公司；财务分层管理体系是指当企业采取公司制组织形式时，股东大会、经营者、财务经理三者分别按自身的权责，对某一财务事项分别就决策、控制及监督三者间形成相互制衡的管理体系。

本节的难点在于企业组织形式与财务分层管理。企业组织形式可按不同类型进行分类，企业组织形式的差异导致财务管理组织形式的差异。财务的分层管理是针对公司制企业而言的。在公司制组织形式下，股东大会、董事会、总经理、财务经理等各方根据自身的权利与义务分别执行不同的财务权限，这就是企业财务分层管理，具体分为出资者财务、经营者财务和财务经理财务。所有者作为企业的出资者，主要行使一种监控权力；经营者财务作为企业财产权的理财主体，其对象是企业财产，是对企业全部财产责任的综合考虑；财务经理财务是经营者财务的操作性财务，注重日常财务管理，其主要管理对象是短期资产的效率和短期债务的清偿。企业财务机构设置是执行财务经理财务职能所必需的。一般而言，企业日常财务管理机构可分为三种类型，分别适用于不同企业，其中公司型财务管理机构一般适用于集团公司或跨国公司内部。

第二部分 自测题

一、单项选择题

1. 财务活动是指资金的筹集、运用、收回及分配等一系列行为，其中，资金的运用及收回又称为（ ）。
A. 筹资
B. 投资
C. 资本运营
D. 分配
2. 财务管理作为一项综合性管理工作，其主要职能是企业组织财务、处理与利益各方的（ ）。
A. 筹资关系
B. 投资关系
C. 分配关系
D. 财务关系
3. 下列各项中，已充分考虑货币时间价值和风险报酬因素的财务管理目标是（ ）。
A. 利润最大化
B. 资本利润率最大化
C. 每股利润最大化
D. 企业价值最大化
4. 财务管理目标的多元性是指财务管理目标可细分为（ ）。
A. 产值最大化目标和利润最大化目标
B. 主导目标和辅助目标
C. 整体目标和具体目标
D. 筹资目标和投资目标
5. 股东财富最大化目标和经理追求的实际目标之间总存有差异，其差异源自于（ ）。
A. 股东地域上分散
B. 所有权与经营权的分离
C. 经理与股东年龄上的差异
D. 股东概念的模糊
6. 一般认为，财务管理目标的最佳提法是（ ）。
A. 利润最大化
B. 每股利润最大化
C. 企业价值最大化
D. 资本利润率最大化
7. 一般情况下，企业财务目标的实现与企业社会责任的履行是（ ）。
A. 完全一致的
B. 基本一致的
C. 不相关的
D. 不可协调的
8. 在众多企业组织形式中，最重要的企业组织形式是（ ）。
A. 独资制
B. 合伙制
C. 公司制
D. 国有制
9. 与其他企业组织形式相比，公司制企业最重要的特征是（ ）。
A. 创办费用低
B. 无限责任
C. 筹资容易
D. 所有权与经营权的潜在分离
10. 一般认为，企业重大财务决策的管理主体是（ ）。
A. 出资者
B. 经营者
C. 财务经理
D. 财务会计人员
11. 经营者财务的管理对象是（ ）。

- A. 资本
 - B. 企业资产（法人财产）
 - C. 现金流转
 - D. 成本费用
12. 企业财务管理活动最为主要的环境因素是（ ）。
- A. 经济体制环境
 - B. 财税环境
 - C. 金融环境
 - D. 法制环境

二、多项选择题

1. 从整体上讲，财务活动包括（ ）。
 - A. 筹资活动
 - B. 投资活动
 - C. 日常资金营运活动
 - D. 分配活动
 - E. 管理活动
2. 企业筹措资金的形式有（ ）。
 - A. 发行股票
 - B. 企业内部留存收益
 - C. 银行借款
 - D. 发行债券
 - E. 应付款项
3. 下列中，影响企业价值的因素有（ ）。
 - A. 经营风险
 - B. 资本结构
 - C. 通货膨胀
 - D. 管理者
 - E. 投资报酬率
4. 财务管理目标一般具有如下特征（ ）。
 - A. 综合性
 - B. 战略稳定性
 - C. 多元性
 - D. 层次性
 - E. 复杂性
5. 下列是关于企业总价值的说法，其中正确的有（ ）。
 - A. 企业的总价值与预期的报酬成正比
 - B. 企业的总价值与预期的风险成反比
 - C. 风险不变，报酬越高，企业总价值越大
 - D. 报酬不变，风险越高，企业总价值越大
 - E. 在风险和报酬达到最佳平衡时，企业的总价值达到最大
6. 下列关于利润最大化目标的各种说法中，正确的说法包括（ ）。
 - A. 没有考虑时间因素
 - B. 是个绝对数，不能全面说明问题
 - C. 没有考虑风险因素
 - D. 不一定能体现股东利益
 - E. 有助于财务主管洞悉各种问题
7. 一般认为，处理管理者与所有者利益冲突及协调的机制主要有（ ）。
 - A. 解聘
 - B. 接收
 - C. 股票选择权
 - D. 绩效股
 - E. 经理人市场及竞争
8. 财务管理环境包括（ ）。
 - A. 经济体制环境
 - B. 经济结构环境
 - C. 财税环境
 - D. 金融环境
 - E. 法律制度环境
9. 金融环境的组成要素有（ ）。

- A. 金融机构
 - B. 金融工具
 - C. 金融交易所
 - D. 金融市场
 - E. 利率
10. 影响利率形成的因素包括 ()。
- A. 纯利率
 - B. 通货膨胀贴补率
 - C. 违约风险贴补率
 - D. 变现力风险贴补率
 - E. 到期风险贴补率
11. 与独资企业或合伙企业相比较, 公司制企业的优点包括 ()。
- A. 容易筹集资本
 - B. 容易改变所有关系
 - C. 有限责任
 - D. 消除双重征税
 - E. 具有无限存续期
12. 企业财务分层管理具体为 ()。
- A. 出资者财务管理
 - B. 经营者财务管理
 - C. 债务人财务管理
 - D. 财务经理财务管理
 - E. 职工财务管理
13. 经营者财务的内容包括 ()。
- A. 一般财务决策
 - B. 财务协调
 - C. 现金管理
 - D. 预算控制
 - E. 信用管理
14. 财务经理财务的职责包括 ()。
- A. 现金管理
 - B. 信用管理
 - C. 筹资
 - D. 具体利润分配
 - E. 财务预测、财务计划和财务分析

三、名词解释

- 1. 财务活动
- 2. 财务管理目标
- 3. 财务管理环境
- 4. 财务分层管理体系
- 5. 企业价值最大化

四、简答题

- 1. 简述每股利润最大化财务管理目标的优缺点。
- 2. 简述企业价值最大化为什么是财务管理目标的最佳表达方式。
- 3. 简述影响利率形成的因素。
- 4. 简述公司制企业的优缺点。
- 5. 简述出资者财务中出资者的主要职责。
- 6. 简述经营者财务中经营者的主要职责。
- 7. 简述财务经理财务中财务经理的主要职责。

第二章 财务观念

第一部分 学习辅导

一、学习目的和要求

通过本章的学习，应重点掌握货币时间价值观念、风险收益观念，一般掌握成本效益观念，并能够在实际中对这三种财务观念简单加以应用；识记货币时间价值观念的概念，完全理解现值与终值的基本含义，能够用单利、复利、普通年金等方法进行价值估算，并应用于具体财务决策中；识记风险收益观念的概念，理解风险收益的对等关系，简单运用资本资产定价模式；理解成本效益观念的概念。

二、内容提要

（一）货币时间价值观念

1. 时间价值的概念

时间价值是货币时间价值的简称。货币的时间价值，是指货币的拥有者因放弃对货币的使用而根据其时间的长短所获得的报酬。货币的时间价值是货币所有权与货币使用权相分离后，货币使用者向货币所有者支付的一种报酬或代价，因而借贷关系的存在是货币时间价值产生的前提。西方财务理论认为，货币时间价值是对让渡货币使用权而对货币拥有方的一种补偿，它是天然的，是货币拥有者推迟现时消费而取得的一种补偿。

2. 时间价值的表示

时间价值可以用绝对数表示，也可以用相对数表示，即以利息额和利息率来表示。但在实际财务活动中，但通常以利息率表示。这里利息率是指在没有通货膨胀条件下的社会资金平均利润率。货币时间价值率是指扣除风险报酬和通货膨胀贴水后的平均货币利润率或平均报酬率。货币时间价值的表现方式有现值和终值两种，现值是货币的现在价值，终值是货币现在价值在一定期限后的本息和。

3. 时间价值的计算

在财务决策分析中，要应用货币的时间价值，就必须首先弄清楚“终值”和“现值”。所谓终值，就是指一定量货币按规定利率计算的将来价值；所谓现值，就是指一定量货币按规定利率折算的现在价值。终值和现值是一对与一定利率和一定期限相联系的相对概念。利