



圣才[®]考研网
www.100exam.com

【圣才考研】—考研考博专业课辅导中国第一品牌

国内外经典教材辅导系列·金融类

罗斯《公司理财》 名校考研（含复试）真题详解

主编：圣才考研网
www.100exam.com

赠 140元大礼包

大礼包：100元网授班 + 20元真题模考 + 20元圣才学习卡

详情登录：圣才考研网首页的【购书大礼包专区】，刮开本书所贴防伪标的密码享受购书大礼包增值服务。

特别推荐：罗斯《公司理财》名师讲堂[高清视频]

中国石化出版社

HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM

教·育·出·版·中·心

国内外经典教材辅导系列·金融类

罗斯《公司理财》

名校考研(含复试)真题详解

主编：圣才考研网

www.100exam.com

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是罗斯的《公司理财》(第8版)(罗斯等著,机械工业出版社)配套的学习辅导书。本书基本遵循教材第8版的章目编排,包括8篇,共分31章,每一章按常见的考研题型进行分类,分为单选题、多选题、概念题、简答题、计算题和论述题等。所选考研真题大部分来自指定罗斯的《公司理财》为考研(含复试)参考书目的院校,并对所选考研真题的答案进行了详细的分析和解答。

圣才考研网(www.100exam.com)提供罗斯《公司理财》网授精讲班【教材精讲+考研真题串讲】、经典教材与考研真题解析【视频图书】(详细介绍参见本书书前彩页)。随书赠送大礼包增值服务【100元网授班+20元真题模考+20元圣才学习卡】。本书及罗斯《公司理财》网授精讲班、经典教材与考研真题解析【视频图书】特别适用于参加研究生入学考试指定考研参考书目为罗斯所著的《公司理财》的考生,也可供各大院校学习金融学的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

罗斯《公司理财》名校考研(含复试)真题详解/
圣才考研网主编. —北京:中国石化出版社,2012.7
(国内外经典教材辅导系列)
ISBN 978-7-5114-1641-4

I. ①罗… II. ①圣… III. ①公司-财务管理-研究生-入学考试-题解 IV. ①F267.6-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第136394号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街58号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com

北京后沙峪印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092毫米16开本10.5印张4彩插248千字

2012年7月第1版 2012年7月第1次印刷

定价:38.00元

《国内外经典教材辅导系列》

编 委 会

主编：圣才考研网(www.100exam.com)

编委：邱亚辉 王 巍 姜旭海 倪彦辉 周欢丁
肖 娟 李昌付 段瑞权 李 力 王 琳
段辛云 张 帆 黄前海 赵 珊 徐会汉

前 言

罗斯的《公司理财》(机械工业出版社)是我国众多高校采用的公司理财优秀教材,也被众多高校(包括科研机构)指定为“金融类”专业考研(含复试)参考书目(详细介绍参见本书后附录)。

为了帮助参加研究生入学考试指定考研参考书目为罗斯的《公司理财》的考生复习专业课,提高专业课成绩,我们从指定该教材为参考书目的名校(包括科研机构)历年试题中挑选有代表性的考研真题(含复试真题),并对所选考研真题进行了详细的解答。作为该教材的学习辅导书,本书具有以下几个方面的特点:

1. 针对性强,紧密结合考研真题。本书所选考研真题全部来自指定该教材为考研参考书目的名校(包括科研机构)历年考研真题,使本书具有很强的针对性与参考性。本书特别收集了部分名校(如人大、中央财大等)考研复试真题,并予以详细解答。

2. 全面系统,秉承“三贴近原则”,即贴近教材、贴近考研真题、贴近命题方向。为了强化对重要知识点的掌握,本书所选历年考研真题都具有一定的代表性,既注重基础知识的掌握,让学员具有扎实的专业基础,也对一些重难点部分(包括教材中未涉及到的知识点)进行详细阐释,以使考生全方位备考。

3. 解答详尽,条理清晰。本书所选部分考研真题有相当的难度,对每道题(包括名词解释)都尽可能给出详细的参考答案,条理分明,便于记忆,便于引导考生养成良好的应试技巧和作答思路。

与本书相配套,圣才考研网提供罗斯《公司理财》网授精讲班【教材精讲+考研真题串讲】、经典教材与考研真题解析【视频图书】(详细介绍参见本书书前彩页)。

要深深牢记:考研不同一般考试,概念题(名词解释)要当作简答题来回答,简答题要当作论述题来解答,而论述题的答案要像是论文,多答不扣分。有的论述题的答案简直就是一份优秀的论文(其实很多考研真题就是选自一篇专题论文),完全需要当作论文来回答!

圣才考研网(www.100exam.com)是圣才学习网旗下的考研考博专业网站,提供全国所有院校各个专业的考研考博辅导班【保过班、一对一辅导、网授班、题库、光盘、图书(含网络学习版)等】、金融类国内外经典教材名师讲堂、考研题库(在线考试)、全套资料(历年真题及答案、笔记讲义等)、考研教辅图书等。购书享受大礼包增值服务【100元网授班+20元真题模考+20元圣才学习卡】。

考研辅导: www.100exam.com(圣才考研网)

金融考试: www.100xuexi.com(圣才学习网)

圣才学习网编辑部

目 录

第一篇 综述

- 第 1 章 公司理财导论 (1)
- 第 2 章 会计报表与现金流量 (8)
- 第 3 章 财务报表分析与长期计划 (10)

第二篇 价值与资本预算

- 第 4 章 折现现金流量估价 (18)
- 第 5 章 债券和股票的定价 (22)
- 第 6 章 净现值和投资评价的其他方法 (31)
- 第 7 章 投资决策 (46)
- 第 8 章 风险分析、实物期权和资本预算 (48)

第三篇 风险

- 第 9 章 风险与收益：市场历史的启示 (50)
- 第 10 章 收益和风险：资本资产定价模型 (51)
- 第 11 章 套利定价理论 (APT) (68)
- 第 12 章 风险、资本成本和资本预算 (71)

第四篇 资本结构与股利政策

- 第 13 章 公司融资决策和有效资本市场 (75)
- 第 14 章 长期融资简介 (79)
- 第 15 章 资本结构：基本概念 (83)
- 第 16 章 资本结构：债务运用的限制 (92)
- 第 17 章 杠杆企业的估价与资本预算 (94)
- 第 18 章 股利政策和其他支付政策 (98)

第五篇 长期融资

- 第 19 章 公众股的发行 (108)
- 第 20 章 长期负债 (110)

第 21 章 租赁 (113)

第六篇 期权与公司理财

第 22 章 期权与公司理财 (115)

第 23 章 期权和公司理财：推广与应用 (118)

第 24 章 认股权证和可转换债券 (119)

第 25 章 衍生品和套期保值 (123)

第七篇 短期财务

第 26 章 短期财务与计划 (128)

第 27 章 现金管理 (129)

第 28 章 信用管理 (131)

第八篇 理财专题

第 29 章 收购与兼并 (137)

第 30 章 财务困境 (141)

第 31 章 跨国公司财务 (142)

第1章 公司理财导论

一、单选题

按资金的偿还期限分,金融市场可分为()。(浙江工商大学 2011 金融硕士)

- A. 一级市场和二级市场
B. 同业拆借市场和长期债券市场
C. 货币市场和资本市场
D. 股票市场和债券市场

【答案】C

【解析】根据偿还期限不同,可将金融市场划分为货币市场和资本市场。货币市场是指短期的债券市场,要在一年内偿还;资本市场是指长期债券和权益证券市场,其中长期债券的期限为一年以上。

二、概念题

1. 证券市场(东北财大 2007 研)

答:证券市场是有价证券发行与交易的网络和体系。证券市场是金融市场的组成部分。证券市场分为发行市场和交易市场。证券市场的根本功能和作用在于按照市场方式调配社会资金,促进企业经营的合理化与提高效率,它对经济具有自发调节作用,发展证券市场可以增加政府对经济的调控力度,证券市场在产业结构调整中发挥着重要的作用。现代证券市场具有筹资技术多样化、证券投资大众化和法人化、证券市场电脑化和现代化、国际化和自由化的特点。

2. 证券交易所(东北财大 2007 研)

答:证券交易所是依据国家有关法律,经政府主管机关批准设立的证券集中竞价交易的有形场所。各类有价证券(包括普通股、优先股、公司债券和政府债券)凡符合规定都能在证券交易所,由证券经纪商进场买卖。它为证券投资者提供了一个稳定的、公开交易的高效率市场。证券交易所本身并不参与证券买卖,只不过提供交易场所和服务,同时也兼有管理证券交易的职能。证券交易所就组织形式来说,主要有会员制和公司制两种。

三、简答题

1. 简述公司理财的目标以及影响公司财务目标实现的因素。(江西财大 2004 研)

答:财务管理目标是指企业理财活动所希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制,科学地设置财务管理目标,对优化理财行为,实现财务管理的良性循环,具有重要的意义。

(1) 公司理财的目标

当前财务管理目标的主要代表观点有三种:

①利润最大化。这种观点认为,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。这种观点的缺陷是:没有考虑利润的取得时间;没有考虑

所获利润和投入资本额的关系；没有考虑获取利润和所承担风险的关系。

②资本利润率最大化或每股利润最大化。这种观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股盈余(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化目标”的缺点。这种观点的缺陷是：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。

③股东财富最大化。这种观点认为，股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。价值是衡量业绩的最佳标准。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。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，反映了每股盈余的大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股盈余的风险。

现在通常被企业认可的观点是企业的价值或股东财富的最大化。股票价格代表了股东财富，因此，股价的高低反映了财务管理目标的实现程度。

(2)影响公司财务目标实现的因素

影响企业财务管理目标实现的因素有很多种，主要包括以下两个方面：

①企业的外部环境。财务管理是在一定的环境中进行的，财务管理环境是企业在财务管理过程中所面对的各种客观条件或影响因素，是企业财务决策难以改变的外部约束条件。财务管理的环境涉及的范围很广，其中最重要的是法律环境、金融市场环境和经济环境。

法律环境主要包括：企业组织法律规范；税务法律规范；财务法律规范；其他相关经济法律规范。金融市场环境主要包括：实物资本市场；货币资本市场。经济环境主要包括：经济发展状况；通货膨胀；利息率波动；政府经济政策；竞争。企业的财务管理环境，对于企业的财务管理适应能力，实现财务管理目标，提高财务管理效率具有重要影响。

②企业的管理决策。公司管理当局的管理决策对企业财务管理目标有直接影响，股价的高低取决于企业的报酬率和风险，二者是受企业投资项目、资本成本和股利政策决定的。因此，这五个因素是影响企业财务管理目标实现的主要的企业可控因素。管理当局通过投资决策，对适当的投资项目进行投资，再通过筹资决策和股利决策来提高报酬率，降低风险，实现其财务管理目标。

2. 简述证券市场的功能。(人大2004研；上海交大2006研)

答：证券市场是市场经济中一种高级的市场组织形态，是市场经济条件下资源配置的重要机制。证券市场的功能主要体现在以下几个方面：

(1)证券市场是筹集资金的重要渠道。在证券市场上进行证券投资，一般都能获得高于储蓄存款利息的收益，且具有投资性质，所以，能吸引众多的投资者。对于证券发行者来说，通过证券市场可以筹集到一笔可观的资金，用这些资金或补充自有资金的不足，或开发新产品、上新项目，有利于迅速增强公司实力。要在较短时间内迅速筹集到巨额资金，只有通过证券市场这个渠道才能实现。

(2)证券市场是一国中央银行宏观调控的场所。从宏观经济角度看，证券市场不仅可以有效地筹集资金，而且还有资金“蓄水池”的作用和功能，各国中央银行正是通过证券市场这种“蓄水池”的功能来实现其对货币流通量的宏观调节，以实现货币政策目标。

当社会投资规模过大、经济过热、货币供给量大大超过市场客观需要量时，中央银行可以通过在证券市场上卖出有价证券(主要是政府债券)，以回笼货币，紧缩投资，平衡市场

货币流通量，稳定币值；而当经济衰退、投资不足、市场流通因货币供给不足而呈现出萎缩状态时，中央银行则通过在证券市场上买进有价证券（主要是政府债券），以增加货币投放，扩大投资，刺激经济增长。

(3) 证券市场是资源合理配置的有效场所。证券市场的产生与发展适应了社会化商品经济发展的需要，同时也促进了社会化大生产的发展，它的出现在很大程度上削弱了生产要素在部门间转移的障碍。因为在证券市场中，企业产权已商品化、货币化、证券化，资产采取了有价证券的形式，可以在证券市场上自由买卖，这就打破了实物资产的凝固和封闭状态，使资产具有最大的流动性。另外，在证券市场上，通过发行债券和股票广泛吸收社会资金，其资金来源不受个别资本数额的限制，这就打破了个别资本有限，从而难以进入一些产业部门的障碍，有条件也有可能筹措到进入某一产业部门低限度的资金数额。

(4) 证券市场有利于证券价格的统一和定价的合理。证券交易价格是在证券市场上通过证券需求者和证券供给者的竞争所反映的证券供求状况所最终确定的。证券商的买卖活动不仅由其本身沟通，使买卖双方成交，而且通过证券商的互相联系，构成一个紧密相联的活动网，使整个证券市场不但成交迅速，而且价格统一，使资金需求者所需要的资金与资金供给者提供的资金迅速找到出路。证券市场中买卖双方的竞争，易于获得均衡价格，这比场外个别私下成交公平得多。证券的价格统一、定价合理，是保障买卖双方合法权益的重要条件。

3. 什么是纳斯达克(NASDAQ)市场？(人行 2001 研)

答：纳斯达克证券市场有限公司隶属于全国证券交易委员会(NASD)。该协会是一个自律性的管理机构，在美国证券交易委员会注册。几乎所有的美国证券经纪人/交易商都是它的会员。

纳斯达克证券市场创立于 1971 年，以全国证券交易商协会自动报价系统(NASDAQ)运作。这是一套电子系统，专门收集和发布在场外交易非上市股票的证券商报价。经过十年持续不断的发展，纳斯达克证券市场建立了上市标准更高的纳斯达克全国市场，并且首先采用同步报道交易情况的经营方式。

纳斯达克证券市场在上市方面实行双轨制：分为纳斯达克全国市场和纳斯达克小型资本市场。通常，较具规模的公司证券在纳斯达克全国市场进行交易；而规模较小的新兴公司证券则在小型资本市场进行交易，因为该市场实施的上市规定没有那么严格。但证券交易委员会对两个市场的监管范围并没有区别。

纳斯达克证券市场是一个电子化市场，因此它没有、也不需要设置证券交易大厅。然而，这个市场在世界各地一共装置了 40 多万台计算机销售终端(如 Reuters 和 Bloomberg 等)，向世界各个角落的交易商、基金经理和经纪人传送 5000 多种证券的全面报价和最新交易信息。但是，这些销售机并不能直接用于进行证券交易，既不能在纳斯达克市场为股票造市，也不能受理指令。如果美国以外的证券经纪人/交易商进行交易，一般要通过计算机销售终端取得纳斯达克证券市场的信息，然后用电话通知在美国的全国证券交易商协会会员公司进行有关交易。

纳斯达克成功的背后，主要有如下几个方面的原因：独特的市场结构；宽松的上市标准；先进的电子交易系统和严格的风险控制系统；市场国际化进程和不懈地创新。

4. 论货币政策与资本市场(长期债券市场和股票市场)之间的互动性。(中南财大 2002 研)

答：(1) 货币政策指的是中央银行为实现既定的经济目标运用各种工具调节货币供应和

利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总和。资本市场指交易期限在1年以上的长期金融交易市场，主要满足工商企业的中长期投资需求和政府弥补财政赤字的资金需要，期限长、风险大、收益高，流动性差。这里是指长期债券市场和股票市场。货币政策的实施对资本市场有明显的影响，而资本市场的变化对货币政策的制定、实施和效果也有反作用。

(2) 货币政策的实施对资本市场的影响主要表现在：

① 公开市场业务对资本市场有直接的影响。公开市场业务是央行实施货币政策的最重要、效果最易控制的政策工具之一。它主要是指货币当局在金融市场上出售或购入财政部和政府机构的证券，用以影响基础货币和货币供应量的一种政策手段。当中央银行要实行宽松的货币政策，增加基础货币和货币供应量时，在市场上购入债券，增加了资本市场上的需求量，会活跃市场并促使总体价格上升。反之，则会降低资本市场上的总价格水平。

② 货币政策的结果对资本市场有重要作用。宽松的货币政策的结果是流通中货币增加，利率下降。一方面人们持有的货币超过意愿，资本市场的资金面比较宽松，会促使市场上价格上升；另一方面，利率的下降使必要收益率下降，证券价格上升。

③ 货币政策的稳定性有利于资本市场的健康发展。由于货币政策对资本市场有很大的影响，货币政策的变动势必会引起资本市场的波动。如果货币政策稳定性差，会影响到投资者对资本市场的信心，进而影响到资本市场的效率和长期发展。只有一个长期稳定的货币政策，才能减少人为扰动，为资本市场的发展营造出一个良好的平台。

(3) 资本市场的变化对货币政策的制定、实施和效果有一定的反作用，主要有：

① 资本市场可以为货币政策的制定提供依据。资本市场尤其是股票市场在某种意义上是宏观经济的“晴雨表”，反映了经济总体状况，而且比实体经济指标反应更为迅速。如果资本市场过热，宏观经济往往出现通胀可能，央行就应该减少货币投放，甚至回笼通货。反之如果资本市场过冷，央行应注意是否是货币供给量太少，影响经济发展。因此资本市场的变动为货币政策的制定提供了一定的参考，具有向导作用。

② 发达的资本市场是货币政策实施和传导的必要条件。一方面，公开市场操作必须要有一个高度发达的资本市场，才能容纳央行大笔吞吐资金的要求，进一步将货币的增减传递到经济生活的各个方面，保证货币政策的顺利传导。另一方面，即使采用其他政策手段，也需要一个发达的资本市场在货币政策的推动下，迅速形成新的市场利率，通过改变投资影响实体经济，保证货币政策效果。

③ 发达的资本市场有利于缩短货币政策的时滞。资本市场越发达，货币供给变动时利率变动就越灵敏，货币政策从实施操作到发生效果的时间也就越短。

5. 试述发行市场和交易市场的相互关系。(东北财大2007研)

答：参见本章论述题第1题。

四、论述题

1. 证券发行与证券流通市场各有什么功能？他们之间有什么关系？在支持国有企业改革和高科技发展方面，我国证券市场有哪些作用？(上海财大2000研)

答：(1) 证券发行与证券流通市场的功能

证券发行市场，又称“一级市场”，是指政府部门或公司为筹集资金而发行证券，并与购买证券的投资者交易的场所和网络。可以分为债券发行市场和股票发行市场两个部分，由证券、发行人、投资者、证券商及其他中介机构构成。证券流通市场，又称证券交易市场或二级市场。它是指投资者之间公开买卖已流通的有价证券的市场。二级市场可以分为证券交

易所市场和场外交易市场。

发行市场主要具有三个方面的功能：①资金的融通，为政府部门、工商企业等发行人发行证券，筹募所需资金或资本，相应提供投资者必要的投资工具；②规范市场，贯彻“公开、公平、公正”的原则，促进证券市场乃至资本市场的规范化；③资源配置，以直接融资形式，有效配置资源，转变经济体制及投、融资体制，促进市场经济的成长。

证券流通市场的主要功能是：①发现价格，降低了交易成本。在证券流动的过程中，存在众多的买者和卖者，公开竞价，形成公认的价格，该价格反映了投资者获得的有关信息，从而凭此价格就能了解公司的经营概况，公司则知道投资者对其股票价值及经营业绩的判断。②创造证券的流动性，便利发行。由于存在证券交易市场，拥有资金的人可以随时购入证券，将手中的资金转化为投资；而证券持有人可以随时出售其持有的证券，获得所需的资金。③优化控制权的配置从而保证权益合同的有效性。这实质上是一个“用脚投票”的机制，由于存在流动性，控制权可以重新配置，当公司经营状况不佳时大股东通过卖出股票放弃其控制权。这时股票价格下跌，反映出有关信息，改变控制权分布状况，进而导致“用手投票”行使控制权，即表现为股东大会的直接干预或外部接管。

(2) 证券发行市场与证券流通市场之间的关系

证券市场的两个组成部分既相互依存，又相互制约，是一个不可分割的整体。它们之间的关系主要表现在：

①流通市场以证券发行市场为基础。首先存在发行市场的证券供应，才有流通市场的证券交易。并且流通市场的规模和运行受到证券发行种类、数量和发行方式的制约。

②证券发行得以顺利继续、发行市场得以持续扩大必须有良好的流通市场。由于证券能在流通市场上顺利转让，投资者才无需担心金融资产的流动性，从而保证了筹资人资金来源稳定，使得发行市场充满活力。否则，由于缺乏流动性，新发行的证券难以推销，发行市场将会不断萎缩，甚至无法存在。

③发行市场发行者制定发行价格时，需要考虑流通市场的交易价格，因此交易价格制约和影响着发行价格。

(3) 我国证券市场的作用

我国当前国有企业改革的方向是建立“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度，关键是确立法人财产权，使国企真正成为市场经济中自负盈亏的主体。而证券市场在各方面发挥了积极作用，推动了国有大中型企业转换经营机制，有力地促进了国有企业的改革和发展，带动了国有资产的战略性重组，做出了重大的历史性贡献。

证券市场对国企现代企业制度的建立发挥的作用主要表现在：

①改革国企产权结构，优化治理结构。推进国企的股份制改造，通过股票市场上的交易，引进多元化的产权主体，可以改善企业原有的产权结构；并建立股东会、董事会、监事会，引进激励和约束机制，推动企业治理结构的优化。

②有利于国有经济的战略性调整。国有股份的上市流通实现了劣势行业 and 企业的退出和重组，兼并和优化产业和企业，有利于产业结构调整，优化资源配置。

③集资功能。从1985年开始，国企的资金来源主要由银行贷款供应，然而由于近年来金融危机对我国经济的影响，商业银行明显出现惜贷现象，尽管国有企业在向银行贷款方面有一定优势，但现有的以银行为主渠道的融资体制已不能满足日益增长的需求。股票市场的建立有效地解决了国有经济资金不足的问题，为国企提供了一个十分有效的融资场所。

④提高企业素质。多元化的产权主体、现代化的公司治理结构以及股票市场的信息披露制度有利于加强国有企业的内部约束和激励机制，提高国企的素质和经济效益。

证券市场在支持国企改革和发展的同时，也为高科技产业提供了多元化的支持，主要表现在：

①大量高科技公司的融资需求得到满足。在主板市场上市的典型高科技上市公司主要有以下几类：a. 新材料产业上市公司，主要包括风华高科、稀土高科、深圳方大和深天马；b. 信息产业上市公司，主要包括中兴通讯、深科技、长城电脑；c. 生物医药产业上市公司，主要包括复星实业、天坛生物、通化东宝、东阿阿胶等等。

②支持了科研院所高科技企业的发展。我国科研院所作为高科技人才培养的摇篮，一直是高科技研究开发的基地。近几年来，一批科研院所高科技企业为了筹得发展资金，直接在深沪证券交易所主板市场发行股票和上市，获得良好的发展机会。这类上市公司主要包括：东大阿尔派、天大天财、长春热缩、清华同方等，主板市场满足了科研院所科研成果的产业化资金需求。

③支持了高新技术开发区企业的迅速发展。目前各地将技术、资金和人才等现代生产要素结合起来，给予宽松的社会政策环境，在智力密集的区域建立高新技术开发区，促进技术创新，推动高新技术产业化，带动地区乃至整个国家的经济发展。证券市场为这类企业的发展提供了巨大的资金支持。目前，我国高新技术开发区企业通过主板市场发行股票并上市的主要有：东湖高新、苏州高新、张江高科、中山火炬、倍特高新、长春高新等。

④我国正在筹备为高科技企业设立专门的二板市场，这无疑将极大地推动高科技产业的蓬勃发展。

2. 根据我国理财学发展的现状及客观环境的需求，论述理财学的前沿课题及其内容。

(武汉理工大学 2003 研)

答：知识经济和全球化是当今社会发展的两大特征。知识经济是继农业经济、工业经济之后一种崭新的经济形态。在知识经济时代，知识是社会财富的主要创造力，从事知识的创新、传播和运用的知识劳动者是社会财富的主要创造者。同时，由于现代经济和科技的迅猛发展，全球呈现一体化的趋势，企业的生产经营已不仅仅局限于一个国家、一个地区，而已经拓展到全世界的每一个角落。在这种情况下，传统的财务思想、理论和方法都会面临许多新的挑战。

(1)公司理财的基本要素从财务资本扩展到知识资本，如何加强对知识资本的管理、利用，是公司理财面临的新课题。在知识经济时代，由于公司理财的基本要素面临着从财务资本向知识资本扩展，理财的内容也将发生一些新的变化。例如，在知识资本的取得上，公司理财要关注从什么渠道、用什么样的方式取得知识资本，如何降低知识资本的取得成本，怎样优化财务资本和知识资本之间的结构；在知识资本的运用上，公司理财要关注知识资本与财务资本如何结合使用，如何有效地配置企业的财务资本和知识资本，提高知识资本的利用效率；在知识资本收益分配上，公司理财要关注知识资本如何参与企业收益的分配。

(2)投资管理的新领域包括人力资源、无形资产和风险投资。工业经济时代企业生产要素的投入主要以设备、资本、原材料为主，与之相联系的公司理财比较注重固定资产投资、金融投资和营运资本管理，而对人力资源、无形资产和风险投资关注比较少。知识经济条件下，在新的资产结构中，以知识为基础的专利权、商标权、商誉、计算机软件等无形资产和以人才引进与开发为主的人力资产的比例大大增加。在这种情况下，人力资源管理、无形资

产管理和风险投资管理必然成为公司理财的新领域。

(3)基于信息技术的财务决策理论也是知识经济对公司理财学发展的要求。在信息技术广泛应用的今天,信息的“稀缺性”已不再是困扰财务决策的主要障碍,而对面广、量多的信息进行筛选、处理和运用的能力反而变得“稀缺”。现代公司理财,要求信息系统能够提供有效的决策支持,能对企业内部及市场环境进行分析、评价、诊断、预测和优化,并能根据定量和定性分析相结合的原则对每一备选方案进行情景分析和模拟,从而辅助决策者作出科学的决策。

(4)理财的国际化视角是经济全球化的必然要求,也是当代理财学的一个重要的分支。经济全球化促使企业跨国经营,跨国经营的企业的理财重点是如何防范外汇风险,其具体包括经济风险、交易风险和折算风险。经济风险是指汇率波动对公司未来现金流量的影响;交易风险是未来现金交易受汇率波动影响时存在的风险;折算风险是在编制合并报表时,跨国公司把每个子公司的财务数据折算为本国货币时存在的风险。如何规避由于汇率波动所带来的这些风险,已成为理财学发展的重要课题。另外,全球化视野下,企业的融资市场和投资项目的选择已不再仅仅局限于本国或本地区,如何在国际资本市场上以最低的成本筹资,同时在全球范围内,选择最佳的投资项目,这些都是当代理财学需要回答的问题。

第2章 会计报表与现金流量

一、单选题

假定甲公司向乙公司赊销产品，并持有丙公司的债券和丁公司的股票，且向戊公司支付公司债利息。在不考虑其他条件的情况下，从甲公司的角度看，下列各项中属于本企业与债权人之间财务关系的是()。(南京大学2011金融硕士)

- A. 甲公司与乙公司之间的关系
- B. 甲公司与丙公司之间的关系
- C. 甲公司与丁公司之间的关系
- D. 甲公司与戊公司之间的关系

【答案】D

【解析】甲公司与乙公司是商业信用关系；甲公司为丙公司的债权人；甲公司是丁公司的股东；戊公司是甲公司的债权人。

二、概念题

1. 现金流量表中的“现金”(北理工2008研)

答：现金流量表所反映的“现金”，不是通常意义上的现金，它是一个广义的概念，通常包括现金和现金等价物。它不仅包括“现金”科目核算的库存现金，还包括企业“银行存款”科目核算的存入金融企业、随时可以用于支付的存款，也包括“其他货币资金”科目核算的外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款和在途货币资金等其他货币资金。现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价格变动风险很小的投资。

2. 财务状况与现金流量(南京大学2004研)

答：企业的财务状况是指在某一时点企业的资产、负债和所有者权益的大小及它们之间的关系，企业的财务状况是一个存量。

而现金流量是一定时期流入和流出企业现金的数额，它可以分为三部分：经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量。它是一个流量。企业的现金流量变化结果反映在财务状况中，财务状况是现金流量变化的起点，也是现金流量变化的终点。

3. 现金流量表(对外经贸大学2004研)

答：现金流量表，是指反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表。从编制原则上看，现金流量表按照收付实现制的原则标准，将权责发生制下的盈利信息调整为收付实现制下的现金流量信息，便于信息使用者了解企业净利润的质量。

从内容上看，现金流量表被划分为经营活动、投资活动和筹资活动三个部分，每类活动又分为多个具体项目，这些项目从不同角度反映企业业务活动的现金流入与现金流出，弥补了资产负债表和利润表提供信息的不足。通过现金流量表，报表使用者能够了解现金流量的影响因素，评价企业的支付能力、偿债能力和周转能力，预测企业未来现金流量，为其决策提供有利依据。

4. 会计报表(厦门大学2000研)

答：会计报表是指企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量状况的信息运载手段，会计报表至少应当包括下列组成部分：资产负债表；利润表；现金流量表；所有者权益(股东权益)变动表；附注。财务会计的基本假设、

基本假定和目标构成了会计报表表述最基本的概念，它们是会计报表的基础，一切其他概念都是从这个基础上派生出来的。会计报表的基本假设有主体假设、以货币为计量单位的假设、持续经营假设和会计分期假设。

会计报表的目标是提供在经济决策中有助于为一系列使用者提供主体财务状况、经营业绩和财务状况变化的信息。为此目的而编制的会计报表可以满足大多数使用者的需要，但是它是过去的交易与事项为基础的，且必须符合确认的基本标准。另外，会计报表的目标应有助于一系列使用者、特别是最主要的使用者评估主体管理当局履行资源受托责任的情况并据以做出重大的经营方针、人事任免与奖惩决策。会计报表的编制必须符合公认的会计准则，做到公允表达。

5. 存货(江西财经大学 2004 研)

答：存货是指企业在日常经营过程中为了销售而持有的、或者仍然处于生产过程中的、或者为用于生产可供销售的商品或劳务而持有的材料、物料等资产。存货在资产负债表中列为流动资产，包括原材料、在产品、半成品、产成品(商品)、低值易耗品、委托加工材料、包装物等。不包括任何不在日常经营过程销售的资产，如企业准备出售的有价证券、房屋、设备等。存货是一项重要的流动资产，存货的价值不仅会对资产负债表产生重大影响，同时也会影响损益表。而且，存货的影响是跨期的、累计的，本期的期末存货是下一期的期初存货，资产负债表上的存货价值将会影响下一期的销货成本。

6. 所有者权益(财政所 2009 研；北京工商大学 2006、2005 研；武汉理工大学 2004 研)

答：所有者权益是指企业资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益。公司的所有者权益又称为股东权益。所有者权益的来源包括所有者投入的资产、直接计入所有者权益的利得和损失、留存收益等，通常由实收资本(或股本)、资本公积(含资本溢价或股本溢价、其他资本公积)、盈余公积和未分配利润构成。商业银行等金融企业按照规定在税后利润中提取的一般风险准备，也构成所有者权益。

所有者权益是所有者对企业资产的剩余索取权，反映的是企业资产中扣除债权人权益之后应由所有者享有的部分。所有者权益既可反映所有者投入资本的保值增值情况，又体现了保护债权人权益的理念。

7. 现金流量(中央财大 2003 研；首都经贸大学 1997 研)

答：现金流量是指某一段时期内企业现金流入和流出的数量。如企业销售商品、提供劳务、出售固定资产、向银行借款等取得的现金，即现金流入；购买原材料、接受劳务等支付的现金，即现金流出。现金流量分为如下三部分：

(1) 经营活动的现金流量。是企业投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项。它包括销售商品收取的货款及增值税、租赁收取的现金、提供劳务的收入等的流入，购买商品支付的货款及增值税、支付职工的工资、租入需支付的现金、接受劳务的支出等的流出。

(2) 投资活动的现金流量。投资活动是指企业长期资产的购建和不包括在现金等价物范围内的投资及其处置活动。投资活动的现金流量主要包括：取得和收回投资，购建和处置固定资产、无形资产和其他长期资产等。

(3) 筹资活动的现金流量。筹资活动是指导致企业资本及债务规模和构成变化的活动，其现金流量一般包括吸收投资、发行股票、分配利润、发行债券、向金融企业借入款项及偿还债务等。

第3章 财务报表分析与长期计划

一、单选题

1. 杜邦财务分析体系的核心指标是()。(浙江财经学院 2011 金融硕士)

- A. 总资产报酬率 B. 可持续增长率 C. ROE D. 销售利润率

【答案】C

【解析】杜邦分析体系是对企业的综合经营理财及经济效益进行的系统分析评价，其恒等式为： $ROE = \text{销售利润率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}$ 。可以看到净资产收益率(ROE)反映所有者投入资金的获利能力，反映企业筹资、投资、资产运营等活动的效率，是一个综合性最强的财务比率，所以净资产收益率是杜邦分析体系的核心指标。

2. 影响企业短期偿债能力的最根本原因是()。(浙江财经学院 2011 金融硕士)

- A. 企业的资产结构 B. 企业的融资结构
C. 企业的权益结构 D. 企业的经营业绩

【答案】D

【解析】短期偿债能力比率是一组旨在提供企业流动性信息的财务比率，有时也被称为流动性指标。它们主要关心企业短期内在不引起不适当压力的情况下支付账单的能力，因此，这些指标关注企业的流动资产和流动负债，但短期偿债能力比率的大小会因行业类型而不同，影响企业短期偿债能力的最根本原因还是企业的经营业绩。

二、多选题

下列指标中比率越高，说明企业获利能力越强的有()。(南京航空航天大学 2011 金融硕士)

- A. 资产负债率 B. 资产净利率 C. 产权比率 D. 销售毛利率

【答案】BD

【解析】盈利性指标有：销售利润率、资产收益率(ROA)以及权益收益率(ROE)。AC两项均是用来评估资金结构合理性的指标。

三、概念题

1. 长期财务计划(浙江财经学院 2011 金融硕士)

答：长期财务计划主要是指预算期在一年以上的计划，一般为企业经营战略预算。企业长期财务计划是企业经营过程各个方面的资金变动的综合反映。广义上的长期财务规划还包括销售预算、生产预算、销售成本预算、直接材料成本预算、直接人工成本预算、制造费用预算、管理费用预算等。长期财务计划按照计划的编制方法可以分为固定预算、弹性预算、零基预算、滚动预算等。

2. 市盈率(华南理工 2011 金融硕士；中央财大 2009 研)

答：市盈率(PE)又称市价与每股盈余比率、本益率，指每股价格与每股收益的比率。其中，每股盈余 = 净利润 / 发行在外的股票。

市盈率是衡量公司普通股市价高低的重要指标，也是投资者进行投资决策、发行人确定发行价格的重要参照指标，同时该指标衡量了股份制企业盈利能力。它将股价与每股收益进