

全国会计专业技术资格考试辅导用书

QUANGUO KUAIRI ZHUANYEJISHU ZIGE KAOSHI FUDAO YONGSHU

中级会计资格
财务管理
难点、疑点 **精讲**

财政部会计资格评价中心 / 编



中国财政经济出版社

2006 年度全国会计专业技术资格考试辅导用书

中级会计资格

财务管理

难点、疑点精讲

财政部会计资格评价中心 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理难点、疑点精讲: 中级会计资格/财政部会计资格评价中心编. —北京: 中国财政经济出版社, 2005.10

全国会计专业技术资格考试辅导用书

ISBN 7-5005-8641-8

I. 财… II. 财… III. 财务管理 - 会计 - 资格考核 - 自学参考资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 114226 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

北京人卫印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开 12.75 印张 316 000 字

2005 年 11 月第 1 版 2005 年 11 月北京第 1 次印刷

印数: 1—80 000 定价: 25.00 元

ISBN 7-5005-8641-8/F·7520

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

财政部办公厅和人事部办公厅于2004年8月联合印发了《关于调整会计专业技术资格考试科目及有关问题的通知》(财办会[2004]25号),对中级会计专业技术资格考试的科目进行了调整,调整后的中级会计专业技术资格考试包括中级会计实务、财务管理和经济法三个科目。初级会计专业技术资格考试科目仍为初级会计实务和经济法基础两个科目。

为帮助考生学习、掌握考试大纲,应广大考生的要求,我中心组织有关专家编写了这套与考试辅导教材相配套,但各有侧重的考试辅导用书,分别为:《初级会计实务难点、疑点精讲》、《经济法基础难点、疑点精讲》、《中级会计实务难点、疑点精讲》、《财务管理难点、疑点精讲》和《经济法难点、疑点精讲》。这套辅导用书对考试大纲中比较难以理解和掌握的内容进行了专题讲解,并辅以例题和练习题,希望对广大考生的复习有所帮助。

考生在学习如遇到辅导用书中的问题,可凭每本书后附有的免费网上答疑卡,登录我们的网站(www.kjzgks.com),进行免费辅导答疑。

由于时间和水平有限,书中难免有疏漏和不当之处,敬请读者指正。

财政部会计资格评价中心

二〇〇五年九月

目 录

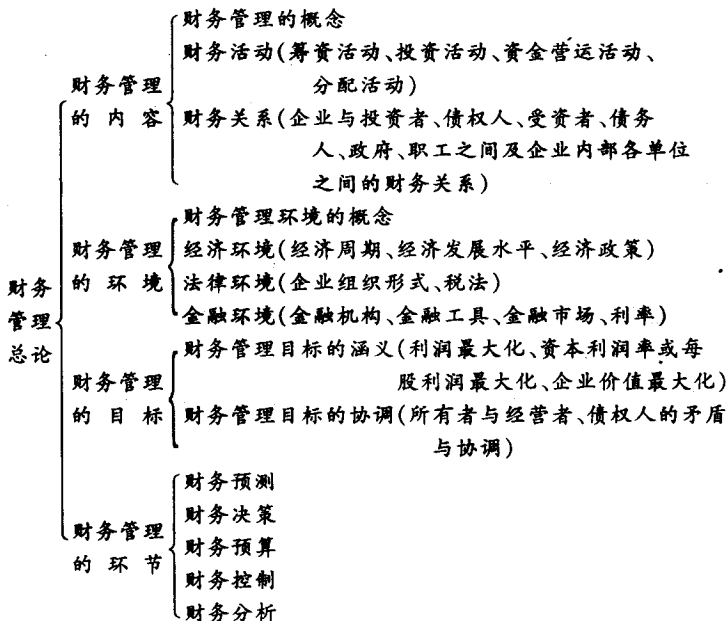
第一章 财务管理总论·····	(1)
内容框架·····	(1)
难点、疑点精讲·····	(2)
同步练习题·····	(11)
同步练习题参考答案及解析·····	(14)
第二章 资金时间价值与风险分析·····	(19)
内容框架·····	(19)
难点、疑点精讲·····	(19)
同步练习题·····	(35)
同步练习题参考答案及解析·····	(39)
第三章 企业筹资方式·····	(46)
内容框架·····	(46)
难点、疑点精讲·····	(47)
同步练习题·····	(72)
同步练习题参考答案及解析·····	(78)
第四章 资金成本和资金结构·····	(88)
内容框架·····	(88)

难点、疑点精讲	(89)
同步练习题	(106)
同步练习题参考答案及解析	(111)
第五章 投资概述	(120)
内容框架	(120)
难点、疑点精讲	(120)
同步练习题	(135)
同步练习题参考答案及解析	(143)
第六章 项目投资	(154)
内容框架	(154)
难点、疑点精讲	(154)
同步练习题	(180)
同步练习题参考答案及解析	(189)
第七章 证券投资	(203)
内容框架	(203)
难点、疑点精讲	(204)
同步练习题	(222)
同步练习题参考答案及解析	(228)
第八章 营运资金	(236)
内容框架	(236)
难点、疑点精讲	(237)
同步练习题	(250)
同步练习题参考答案及解析	(256)

第九章 利润分配	(265)
内容框架.....	(265)
难点、疑点精讲.....	(266)
同步练习题.....	(279)
同步练习题参考答案及解析.....	(283)
第十章 财务预算	(291)
内容框架.....	(291)
难点、疑点精讲.....	(291)
同步练习题.....	(303)
同步练习题参考答案及解析.....	(310)
第十一章 财务控制	(320)
内容框架.....	(320)
难点、疑点精讲.....	(321)
同步练习题.....	(333)
同步练习题参考答案及解析.....	(339)
第十二章 财务分析	(346)
内容框架.....	(346)
难点、疑点精讲.....	(347)
同步练习题.....	(366)
同步练习题参考答案及解析.....	(372)
第十三章 跨章节综合练习	(381)

第一章 财务管理总论

内容框架*



* 本书各章“内容框架”中的内容,系根据会计专业技术资格考试大纲和考试辅导教材的内容提炼、整理而成,以方便考生学习、理解本书的内容。

难点、疑点精讲

本章难点、疑点主要有：企业与投资者之间的财务关系；经济周期对财务管理的影响；公司与独资企业和合伙企业的区别；金融工具的概念和基本特征；利率的类型与一般计算公式；财务管理目标的涵义及协调。

一、企业与投资者之间的财务关系

企业要生存与发展离不开投资者的投资，所以，企业是否能够正确处理与投资者之间的财务关系就显得尤为重要。正确处理企业与投资者之间的财务关系的前提是正确理解这种关系。企业与投资者之间的财务关系是出资与受资的关系。投资者（国家、法人或个人）按照合同、协议或章程的约定向企业投入资金，那么相应地，企业也要向其投资者支付投资报酬。在许多情况下，同一企业会有多个投资者，由于他们的出资比例不同，所承担的责任、所享有的权利也不同。

投资者与企业通常要发生以下财务关系：投资者享有对企业的控制权、净利润的分配权、剩余资产的索取权；同时，投资者对企业承担一定的经济法律责任。

【例1-1】在下列经济活动中，能够体现企业与投资者之间财务关系的是（ ）。(2004年单项选择题)

- A. 企业向职工支付工资
- B. 企业向其他企业支付货款
- C. 企业向国家税务机关缴纳税款
- D. 国有企业向国有资产投资公司支付股利

【答案】D

【解析】本题考核的是企业与投资者之间的财务关系。企业与投资者之间的财务关系表现为出资者向企业投入资金，而相应的企业要向其投资者支付投资报酬。国有资产投资公司向国有企业投资，国有企业则依据合同、协议或章程的约定向其支付股利。支付股利这一行为体现了企业与投资者之间财务关系。选项A体现的是企业与职工之间的关系，选项B体现的是企业与其他企业之间的关系，选项C体现的是企业与政府的关系。

二、经济周期对财务管理的影响

企业生产经营都离不开所处的经济环境，所以，经济环境对财务管理有着很大的影响。而在经济环境中，经济周期对于财务管理产生的影响尤其值得我们关注。

表 1-1 经济周期中的经营理财策略

复苏	繁荣	衰退	萧条
1. 增加厂房设备	1. 扩充厂房设备	1. 停止扩张	1. 建立投资标准
2. 实行长期租赁	2. 继续建立存货	2. 出售多余设备	2. 保持市场份额
3. 建立存货	3. 提高产品价格	3. 停产不利产品	3. 压缩管理费用
4. 开发新产品	4. 开展营销规划	4. 停止长期采购	4. 放弃次要利益
5. 增加劳动力	5. 增加劳动力	5. 削减存货	5. 削减存货
		6. 停止扩招雇员	6. 裁减雇员

市场经济条件下，经济的发展带有一定的波动性，一般都要经历复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段的循环，这种循环就叫做经济周期。在不同的经济周期，企业应将采用的不同财务管理策略与经济周期相适应（见表1-1）。换句话说，就是企业的财务管理人员所采用的财务管理策略一定要顺应经济发展的大形势，不能逆势而行。比如，在经济紧缩时期，利率会上涨，企业筹资

困难，相应企业的投资方向就应转向本币存款或贷款。

三、公司与独资企业和合伙企业的区别

在市场经济条件下，企业有着不同的组织形式：独资企业、合伙企业和公司。每种组织形式所适用的法律不同，对于财务管理的影响也不同，可以从概念和特点两个方面进行区分。

（一）从概念上区别

公司是指依照公司法登记设立，以其全部法人财产，依法自主经营、自负盈亏的企业法人。

独资企业是指依法设立，由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对公司债务承担无限责任的经营实体。

合伙企业是依法设立，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组织。

（二）从特点上区分

与独资企业和合伙企业相比，股份有限公司的特点有：

1. 股份有限公司的股东只负有限责任。若公司破产清算，因为股东对公司债务只承担有限责任，所以股东的损失以其出资额为限。但是对于独资企业和合伙企业来说，因其所有者对债务承担无限责任，所以其所有者的损失可能会更多，有时甚至是个人的全部财产。

2. 股份有限公司可以永续存在。因为股份有限公司的股份比独资企业和合伙企业更加分散。所以，股份有限公司的法人地位不会受到某些股东死亡或转让股份的影响，因此其寿命会比独资企业或合伙企业更有保障。

3. 股份有限公司具有可转让性。独资企业或合伙企业的权益转让通常比较困难，而股份有限公司的股份转让要相对容易得

多。

4. 股份有限公司更加易于筹资。股份有限公司是筹资效率最高的企业组织形式。因为永续存在以及举债和增发新股的空间很大, 股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性。

5. 股份有限公司的收益被重复纳税。这是股份有限公司最大的缺点。公司的收益要先缴纳公司所得税, 税后收益以现金股利分配给股东后, 股东还要缴纳个人所得税。而独资企业或合伙企业则不存在这个问题。

四、金融工具的概念和基本特征

企业在市场上进行筹资就一定要用到金融工具(在信用活动中产生的、能够证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证, 它对于债权债务双方所应承担的义务和所享有的权利均具有法律效力)。企业可以利用的金融工具主要有两类: 货币市场工具(商业票据、国库券、可转让大额定期存单、回购协议等)和资本市场工具(股票、债券)。无论是货币市场工具还是资本市场工具都具有如下基本特征:

1. 期限性: 金融工具一般均规定偿还期。
2. 流动性: 金融工具迅速变现而不致遭受损失的能力。
3. 风险性: 本金和预定收益遭受损失的可能性。一般包括信用风险和市场风险。
4. 收益性: 持有金融工具能带来的一定收益。

五、利率的类型与一般计算公式

资金作为一种特殊的商品, 利率实质上就是资金的价格标准。

(一) 利率的分类

利率可以按照不同的标准进行分类:

- | | | |
|----------------------|---|--|
| 按利率
1. 之间变
动关系 | { | 基准利率：在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。我国的基准利率是中国人民银行对商业银行贷款的利率。 |
| | | 套算利率：在基准利率确定后，各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点换算出的利率。 |

理解这个知识点的关键是要明确：基准利率是起决定作用的利率，基准利率决定套算利率。

- | | | |
|----------------------|---|--------------------|
| 2. 按利率与市场
资金供求的关系 | { | 固定利率：在借贷期内固定不变的利率。 |
| | | 浮动利率：在借贷期内可以调整的利率。 |

在通货膨胀条件下，若采用固定利率，利息不随物价的上涨而上涨，则会使利息的价值相对减少，从而使债权人利益受到损害。若在通货膨胀条件下实行浮动利率，则利率会随物价的上涨而上涨，从而使债权人减少损失。

- | | | |
|------------------|---|--------------------|
| 3. 按利率形成
机制不同 | { | 市场利率：由资金市场的供求关系决定的 |
| | | 利率，随着市场而自由变动。 |
| | | 法定利率：由政府有关部门确定的利率。 |

(二) 利率的一般计算公式

一般情况下，利率主要受到市场上对于资金的需求和资金的供给、经济周期、通货膨胀、风险等因素的影响。通常，利率可以通过下面的公式进行计算：

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险收益率}$$

其中，纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的均衡点利率。换句话说，纯利率就是在没有风险和通货膨胀情况下的时候，资金市场供需均衡时的资金价格。

通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力，为了补偿购买力损失而要求提供的利率。通货膨胀情况下，物价上涨，购买同样的货品需要付出更多的代价，也就

是说货币的购买力下降了。而资金作为一种特殊商品,其价格(就是利率)也会随通货膨胀而上涨。所以资金的使用者要想使用资金就必然要向资金的所有者支付更高的利率。

风险收益率包括违约风险收益率、流动性风险收益率和期限风险收益率。违约风险收益率是指为了弥补因债务人无法按时还本付息而带来的风险,由债权人要求提高的利率。流动性风险收益率是指为了弥补因债务人资产流动不好而带来的风险,由债权人要求提高的利率。期限风险收益率是指为了弥补因偿债期长而带来的风险,由债权人要求提高的利率。

【例1-2】在没有通货膨胀的条件下,纯利率是指()。
(2005年单项选择题)

- A. 投资期望收益率 B. 银行贷款基准利率
C. 社会实际平均收益率 D. 没有风险的均衡点利率

【答案】D

【解析】纯利率是指没有风险、没有通货膨胀情况下的均衡情况下的均衡点利率。

六、财务管理目标的涵义及协调

(一) 财务管理目标的涵义

财务管理目标主要有三种观点:利润最大化、每股利润最大化、企业价值最大化(见表1-2),企业价值最大化得到了普遍的认同。

表 1-2 财务管理目标各观点汇总表

观点	关键指标	优点	缺点
利润最大化	利润	可以直接反映企业创造剩余产品的多少,从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会的贡献大小	(1) 未考虑时间价值 (2) 未反映利润与投入资本之间的关系,不利于比较 (3) 未考虑风险因素 (4) 易导致短期行为

续表

观点	关键指标	优点	缺点
资本利润率最大化 或每股利润最大化	资本利润率 每股利润	反映了利润与投入资本之间的关系, 利于与其他不同资本规模企业或同一企业不同时期比较	(1) 未考虑时间价值 (2) 未考虑风险因素 (3) 不能避免短期行为
企业价值最大化	企业未来收益的现值	(1) 考虑时间价值和风险因素 (2) 反映了资产保值增值的要求 (3) 有利于克服管理上的片面性和短期行为 (4) 有利于社会资源合理配置	(1) 即期市场上的股价不一定能直接揭示企业获利能力 (2) 法人股东对于股价不敏感 (3) 不易确定非股票上市公司的企业价值

教材将企业价值最大化作为理财目标, 教材其他章节所述的理论与方法都是为了使企业价值达到最大化。企业价值并不是资产的账面价值, 而是企业全部资产的市场价值, 它反映企业预期的或潜在的获利能力。

【例1-3】在下列各项中, 能够反映上市公司价值最大化目标实现程度的最佳指标是()。(2004年单项选择题)

- A. 总资产报酬率 B. 净资产收益率
C. 每股市价 D. 每股利润

【答案】C

【解析】本题考核的是对于企业价值最大化的理解。企业财务管理的最佳目标是企业价值最大化。对于上市公司而言, 能够反映企业价值最大化目标实现程度的最佳指标就是其股票的市价。

【例1-4】以每股利润最大化作为财务管理目标, 其优点是()。(2003年单项选择题)

- A. 考虑了资金的时间价值
- B. 考虑了投资的风险价值
- C. 有利于企业克服短期行为
- D. 反映了投入资本与收益的对比关系

【答案】D

【解析】本题考核的是对于以每股利润最大化作为财务管理目标的理解。如果企业以每股利润最大化作为财务管理目标，因为每股利润 = 利润额 ÷ 普通股股数，所以能够反映利润与投入资本之间的关系，同时还利于与其他不同资本规模企业或同一企业不同时期比较。其缺点是没考虑时间价值，没考虑风险因素，不能避免短期行为。

(二) 财务管理目标的协调

财务管理目标协调的主要内容如表 1-3 所示。

表 1-3

财务管理目标的协调

矛盾类型	主要矛盾	协调措施
所有者与经营者的矛盾	(1) 经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时，更多地增加享受成本 (2) 所有者希望以较小的享受成本带来更高的企业价值或股东财富	(1) 约束措施：解聘（所有者约束）；接收（市场约束） (2) 激励措施：股票选择权；绩效股
所有者与债权人的矛盾	(1) 所有者改变举债资金的原定用途，增大偿债的风险，降低了债权人的负债价值 (2) 发行新债券或举借新债，增大偿债的风险，致使旧债的价值降低	(1) 限制性借债：在借款合同中加入限制性条款，如规定借款的用途、规定借款的信用条件、要求提供借款担保等 (2) 收回借款或停止借款：一旦债权人发现债务人有侵蚀其债权价值的意图时，就采取收回借款或停止借款的措施

【例1-5】为确保企业财务目标的实现，下列各项中，可用于协调所有者与经营者矛盾的措施有()。(2004年多项选择题)

- A. 所有者解聘经营者
- B. 所有者向企业派遣财务总监
- C. 公司被其他公司接收或吞并
- D. 所有者给经营者以“股票选择权”

【答案】ABCD

【解析】本题考核的是所有者与经营者的矛盾与协调。选项A和选项B是协调所有者与经营者的矛盾时所有者对经营者采取的约束措施。选项C是接收措施，这是用市场约束经营者的办法。如果经营者经营失败，公司就可能被其他公司所接收或吞并，而经营者也会被解聘。这一措施可以使经营者的利益与所有者利益相协调。使经营者从自身利益出发，尽自己一切努力提高股票价格。选项D属于激励措施，即将经营者的报酬与其绩效相挂钩。“股票选择权”是指允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票，股票价格越高，经营者获利越大。所以，经营者从自身利益出发，会尽自己一切努力提高股票价格。

【例1-6】下列各项中，不能协调所有者与债权人之间矛盾的方式是()。(2005年单项选择题)

- A. 市场对公司强行接收或吞并
- B. 债权人通过合同实施限制性借款
- C. 债权人停止借款
- D. 债权人收回借款

【答案】A

【解析】本题考核的是对所有者与债权人矛盾协调措施的理解。为协调所有者与债权人之间矛盾，通常采用的方式是：限制性偿债；收回借款或停止借款。选项A是一种通过市场约束经