



21 世纪会计学系列教材

Accounting Textbook Series
in 21st Century

《财务管理》

学习指导与练习

傅元略 / 主编



厦门大学出版社

XIAMEN UNIVERSITY PRESS

Accounting Textbook Series in 21st Century

21 世纪会计学系列教材

《财务管理》 学习指导与练习

傅元略 主编

厦门大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

《财务管理》学习指导与练习/傅元略主编. —厦门:厦门大学出版社, 2005. 9
(21 世纪会计学系列教材)

ISBN 7-5615-2423-4

I. 财… II. 傅… III. 财务管理-高等学校-教学参考资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 068918 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门大学 邮编:361005)

<http://www.xmupress.com>

xmup@public.xm.fj.cn

厦门昕嘉莹印刷有限公司印刷

(厦门市前埔东路 555 号 邮编:361009)

2005 年 9 月第 1 版 2005 年 9 月第 1 次印刷

开本:787×960 1/16 印张:21.25

字数:370 千字 印数:1-4 000 册

定价:26.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换

前 言

本书是厦门大学出版社 21 世纪会计学系列教材《财务管理》的配套习题训练和案例分析教科书,它根据《财务管理》反映的最新财务理论、财务管理实务的新技术和方法,配套有关的习题和案例,以使读者在学习新理论、新技术和方法的过程中能够得到一定的配套训练,提高学习的效果。

全书共有八篇二十四章,内容涉及公司财务管理、价值与风险、长期投资决策、资本结构和股利政策、长期融资决策、财务分析和长期预测、营运资金计划与管理财务。

每一章的习题和案例内容分为四类,具体表现为:

1. 通过简答题和判断题的训练,使读者掌握财务管理基本概念和理论。简答题和判断题概括了每章的主要概念和理论要点,使读者可以做到:(1)辨明财务管理容易混淆的概念和模糊的理论要点;(2)理清理论应用的脉络。

2. 设置计算题,以加强读者财务决策方法应用方面的训练。通过训练,使读者掌握诸如企业价值估计、股票定价、债券定价、风险度量、投资决策、融资决策等重要方法。

3. 读者通过案例分析可增强综合应用财务管理理论和方法的能力。

4. 通过综合练习,可以巩固所学的财务管理理论和方法,增强实际应用能力。



需要说明的是,本书不是完备的财务管理习题和案例分析的集合,读者可以依自己学习的需要在书中选择一部分作为练习,并大胆在企业财务管理实践中应用,这样就能进一步熟悉将财务理论和课本方法转换成财务管理实务技术的基本过程。这是本书所要强调的重要方面。

本书可作为高等院校财务管理专业、会计专业、企业管理专业、注册会计师专业及有关专业的本科生教材配套书,也可作为财务人员、会计和企业管理人员和其他有关人员的自学、培训参考书。

本书由傅元略教授(博士)任主编,负责全书的总体框架设计、统筹和定稿。参与编写的人员有:李志伟、黄志霞、梁会丽、陈春梅、尤维捷等。

由于财务管理理论和实务技术在不断发展,相应的案例和习题也在不断更新,书中的某些内容不可避免地存在着不成熟性,同时也难免存在错误和不妥之处,恳请读者批评指正。

编者

2005年5月于厦门大学



第一篇 公司财务管理基础

第1章 公司财务管理理论概述	(1)
本章要点	(1)
习题与案例	(4)
第2章 公司财务管理的环境	(8)
本章要点	(8)
习题与案例	(12)
第3章 企业财务目标	(15)
本章要点	(15)
习题与案例	(17)

第二篇 价值与风险

第4章 企业价值评估	(21)
本章要点	(21)
习题与案例	(24)
第5章 财务风险管理与衍生金融工具	(28)
本章要点	(28)
习题与案例	(31)



第6章 风险与收益分析	(35)
本章要点	(35)
习题与案例	(38)

第三篇 长期资本决策

第7章 资本成本	(42)
本章要点	(42)
习题与案例	(44)
第8章 现金流量分析	(48)
本章要点	(48)
习题与案例	(49)
第9章 资本预算决策	(56)
本章要点	(56)
习题与案例	(58)
第10章 资本预算中的风险分析与最佳资本预算的确定	(63)
本章要点	(63)
习题与案例	(65)

第四篇 资本结构和股利政策

第11章 杠杆理论	(71)
本章要点	(71)
习题与案例	(73)
第12章 资本结构理论	(77)
本章要点	(77)
习题与案例	(80)
第13章 股利政策	(83)
本章要点	(83)
习题与案例	(85)

第五篇 长期融资决策

第 14 章 股权融资	(91)
本章要点	(91)
习题与案例	(94)
第 15 章 长期债务融资	(99)
本章要点	(99)
习题与案例	(102)
第 16 章 融资租赁	(108)
本章要点	(108)
习题与案例	(111)

第六篇 财务分析和长期预测

第 17 章 财务报表分析	(116)
本章要点	(116)
习题与案例	(119)
第 18 章 长期财务计划和预测	(128)
本章要点	(128)
习题与案例	(132)

第七篇 营运资本计划与管理

第 19 章 营运资本计划和现金预算	(137)
本章要点	(137)
习题与案例	(139)
第 20 章 现金管理和短期融资	(149)
本章要点	(149)
习题与案例	(152)
第 21 章 存货管理	(157)
本章要点	(157)
习题与案例	(159)



第 22 章 应收账款和信用政策	(163)
本章要点	(163)
习题与案例	(166)

第八篇 财务管理专题

第 23 章 兼并与收购	(173)
本章要点	(173)
习题与案例	(176)
第 24 章 期权与应用	(184)
本章要点	(184)
习题与案例	(186)

习题答案及案例解析

第 1 章 公司财务管理理论概述	(191)
第 2 章 公司财务管理的环境	(194)
第 3 章 企业财务目标	(198)
第 4 章 企业价值评估	(201)
第 5 章 财务风险管理与衍生金融工具	(206)
第 6 章 风险与收益分析	(209)
第 7 章 资本成本	(214)
第 8 章 现金流量分析	(217)
第 9 章 资本预算决策	(226)
第 10 章 资本预算中的风险分析与最佳资本预算的确定	(235)
第 11 章 杠杆理论	(241)
第 12 章 资本结构理论	(248)
第 13 章 股利政策	(252)
第 14 章 股权融资	(258)
第 15 章 长期债务融资	(260)
第 16 章 融资租赁	(267)
第 17 章 财务报表分析	(274)
第 18 章 长期财务计划和预测	(281)



第 19 章	营运资本计划和现金预算	(288)
第 20 章	现金管理和短期融资	(296)
第 21 章	存货管理	(300)
第 22 章	应收账款和信用政策	(305)
第 23 章	兼并与收购	(311)
第 24 章	期权与应用	(319)



第一篇

公司财务管理基础

第1章

1

章

公司财务管理理论概述

本章要点

一、什么是财务管理

从传统的观点来看,财务管理就是对企业财务活动过程的管理,其目的是用最少的企业资金为股东创造最大的财富。

1. 财务管理职能

财务管理职能就是对企业筹资、投资利润分配进行管理。具体地说,包括如下几方面:(1)资金从不同的渠道筹集,并运用于不同的投资项目,使企业的价值最大化;(2)财务经理必须考虑投资和筹资决策以及两者的联系;(3)财务经理与企业经理们相互联系,以帮助企业尽可能高效率地运转;(4)货币市场和资本市场的利用。

2. CFO(首席财务执行官)与财务经理在企业中的地位

CFO在企业组织层中占有较高的位置,被誉为企业的“财神爷”。他负责制定企业的主要财务政策,与其他副总经理联系,提出在别的领域里主要决策中的财务问题,确定应向他报告的财务负责人的职责,并对会计经理和财务经理进行直接领导。在小型企业组织中,首席财务官(副总经理)可能同时履行财务经理和会计经理两个职能,或财务经理在CFO领导下执行财务和会计两个方面的职责。

二、公司财务管理的对象

在市场经济条件下,企业财务管理的对象是现金流。



1. 经营活动产生现金流

以制造企业为例,在采购、生产和销售产品时表现为现金流出和流入。

2. 企业资产证券化的现金流动

在现代企业中,不仅存在实物资产与现金不断转换的过程,而且存在金融商品运动。

3. 筹资活动的现金流

筹资是维持经营活动正常开展和现金正常支付的基本前提。

4. 投资活动的现金流

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益。否则,筹资就失去了目的和依据。

5. 利润分配的现金流

分配总是作为投资的结果而出现的,是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润,所以,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。

三、利益冲突与代理成本

1. 利益冲突

代理冲突是由代理关系引起的。所谓代理关系即为一种契约或合同关系,在这种关系下,一个或多个人(称为主体)雇佣另一个或多个人(称为代理人)来代表主体完成某些服务或活动,并授予代理人一定的决策权。在财务管理中,最基本的代理关系就是股东和经理之间由经理作为股东的代理关系,以及股东和债权人之间由经理既作为股东的代理,又作为债权人的代理关系。

2. 代理成本

显然,可以通过激励、限制和惩罚手段使得公司经理的行为是为股东利益服务的,但是,有时经理谋取个人利益的行为并不明显,股东不可能完全监控经理的行为。为了减少经理与股东之间的利益冲突,就需要增加开支,这就是代理成本。

3. 代理成本监控管理机制

代理成本的较好控制方法是以机制鼓励经理为股东利益努力工作。这些机制包括以下几方面:(1)业绩激励考核。业绩激励计划是把经理的工作业绩与奖励结合起来,根据工作业绩,建立对经理的奖励。(2)机构股东直接参与



管理。(3)经理被解雇的威胁。(4)公司被收购的威胁。(5)建立多层次的监督保证机制。

四、财务管理学科的发展及其与其他学科的关系

现代公司管理学是企业管理的七大分支之一,其他六大分支是会计学、市场学、管理策略、行为科学、生产管理和国际企业管理。

1. 财务管理学科的发展

财务管理学科的发展一般分为四个阶段:

(1)传统财务管理阶段。时间跨度为从1897年美国著名学者格林出版的《公司财务》这一最早的财务学著作起,到20世纪30年代的经济大危机结束。

(2)综合理财阶段。从20世纪30年代到50年代可界定为综合理财阶段。

(3)现代理财阶段。20世纪50年代是理财学说的一个重要分水岭,是近代理财学和现代理财学衔接之处,同时也是现代理财学形成和发展的起始点。

(4)新财务理论与网络理财阶段。20世纪70年代正是西方经济理论产生另一次革命的时期。各种花样的经济观点和看法不断翻新,新的分析技术和方法相继出现。

2. 与会计学的关系

应该说,现代企业财务管理学与会计学是两门不同的管理科学。财务管理是对企业财务活动及其所体现的关系进行管理和决策,而会计学则是利用价值形式对企业资金运动的全过程进行反映、监督。

3. 财务学与金融学

在英语中,财务与金融都用同一单词“finance”表达,可见这两者之间水乳交融。这是因为企业财务管理学的对象——现金流的运动轨迹都是置于市场环境之中的。我们不能区别股票、债券、衍生金融工具、利率、股价等概念是属于财务学还是属于金融学的范畴,尽管财务更多是企业的概念,用“corporation finance”来表达。金融学研究的内容偏重于金融市场和银行运作管理,企业财务管理偏重企业的资金筹划管理。

4. 与计算机技术应用的关系

20世纪90年代,计算机和通信技术不断发展,先进技术的应用使得做出财务决策的方法也随之改进,公司建立计算机网络,特别是国际互联网,使公司与客户、供应商之间的交易联系更为容易和便捷,财务经理能获得更多的信息和有关数据。计算机的应用使得财务分析更为方便。



五、财务管理的基本原则

财务管理的基本原则是企业财务管理工作必须遵循的基本准则。

1. 现金流平衡原则

现金流平衡可以通过企业编制的预测现金流量表 and 实际现金流量表实现。现金流动态的平衡公式简化为：

目前现金余额 + 预计现金流入 - 预计现金流出 = 预计现金余额

2. 资金占用最小化原则

财务管理过程是一个不断地追求最小资金占用的过程，也就是用最小资金投入获取既定的收益目标。

3. 集成化原则

企业是由若干个相互作用、互相依存的部分有机结合而成的整体。财务管理从资金筹集开始到利润分配，经历了资金筹集、资金投放、资金收回与资金分配等几个阶段。这几个阶段互相联系、互相作用，组成一个整体。

4. 相关利益者的利益协调原则

在财务管理中，要力求企业相关利益者的利益分配均衡，也就是减少各相关利益者之间的利益冲突，避免总体收益下降。利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡，就是财务管理的利益协调原则。

5. 风险与收益匹配原则

财务管理应努力实现风险与收益的匹配原则。在财务管理中，必须考虑企业所承担的各种风险并对各种不同的风险实施不同的风险管理，以追求财务目标的实现。

习题与案例

一、简答题

1. 财务管理的职能包括哪些？
2. 在市场经济条件下，什么是企业财务管理的对象？具体包括哪几方面？
3. 现代公司中存在哪些代理成本？
4. 如何监控管理代理成本？
5. 财务管理学科的发展经历了哪几个阶段？现阶段的财务管理有哪些特点？



6. 财务管理学和会计学有哪些方面的差别?
7. 财务管理有哪些基本原则?
8. 财务管理原则中的集成化的原则主要体现在哪些方面?

二、判断题

1. 财务管理的主要职能是对投资决策、融资决策和股利决策进行管理,因此,财务管理的内容不涉及成本方面的问题。()
2. 从财务管理的角度来看,资产的价值不是其成本价值,也不是其产生的会计收益。()
3. 如果企业的现金收入等于现金支出,当企业亏损额小于折旧额时,若企业不添置固定资产,则企业的现金余额不发生变化。()
4. 企业投资时应尽量选择风险小的投资项目,因为风险小的投资对企业有利。()
5. 亏损企业的现金流转是不可维持的,如不立即从外部补充现金企业将很快破产。()
6. 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。()
7. 企业应正确权衡风险和投资报酬率之间的关系,努力实现两者的最佳组合,使得企业价值最大化。()
8. 财务管理的相关利益者的利益协调原则指的是在所有利益相关者之间平均分配利润。()
9. 财务管理的基本职能是以提高企业价值为目标进行投资管理、筹资管理和收益分配管理。()
10. 现代企业制度下,企业财务机构和会计机构的职能基本相同,没有必要分开设置。()

三、案例分析

1. 巨人集团的“倒下”。众所周知,“中国改革十大风云人物”之一的巨人集团统帅史玉柱以广告开路,走出了一条一年成为百万富翁,两年成为千万富翁,三年成为亿万富翁的捷径,创立了名噪一时的巨人集团。史玉柱成功的主要原因在于他成功地把握住了市场机遇,实施营销战略。轰轰烈烈过后,巨人集团经历了惨败的过程。分析其失败的原因,一方面在于其管理体制跟不上企业的发展,二是企业的理财问题。巨人集团投资决策存在众



多失误,资金运用不当,资金结构明显不合理。“巨人大厦”可以说是史玉柱个人狂热的经典之作,为了建设这座大厦,史玉柱以小搏大,以仅有的3亿资产规模投资12亿元来兴建它。其资金来源主要是出售楼花以及从巨人集团支柱产业中拆借资金,而未申请过一分钱的银行贷款。最终“巨人大厦”未能如期完工,整个集团资金紧张,债主纷纷上门而无力应付,只能宣告破产。

【思考题】

(1)财务管理在企业管理中处于什么样的地位?

(2)财务管理主要包括哪些活动?

2. 永胜公司是一家小型游艇贸易商。2003年度卖出一艘价值100 000元的游艇,该游艇的成本总额为80 000元。该公司已经支付了购买该游艇的货款80 000元,但是,在年底还没有从顾客手中收到这100 000元的货款。下表列示了会计学和财务管理学对永胜公司年度经营成果的表现。

会计学观念		财务管理观念	
销售收入	100 000	现金流入量	0
减:销售成本	80 000	减:现金流出量	80 000
经营利润	20 000	净现金流量	(80 000)

虽然从会计学意义上看,永胜公司获利不少,但是,从现金流量观点看,却是一个财务败笔。该公司现金流量不足,因为应收账款100 000元没有收回。不管公司的利润水平如何,没有足够的现金流量偿还到期债务,公司是不可能生存下去的。

【思考题】

(1)永胜公司能否得到价值补偿?

(2)会计学和财务管理学有何差异?

3. 日本公司的经营目标和治理结构。公司治理结构中的主要形式是采取资产的委托—代理制。公司要建立完善的委托—代理制度并减少代理成本,最根本的是建立对代理人的激励机制和约束机制。日本公司在这方面形成了一套切实有效的措施。

第一,注重从公司内部选择经营者。英美公司往往倾向于从外部招聘经营者,因此,经营者的职业流动性较大。而日本企业的经营者大都是内生企业家,在公司工作多年,按等级和阶梯一步步晋升,很少从外部招聘,这使得公司经营者对公司各方面业务比较熟悉,并且对公司容易培养深厚的感情,也就更



注重把公司长期的发展作为公司和个人的奋斗目标。

第二,注重对经营者事业型激励,而不是仅仅依靠物质型刺激。英美等国公司非常注重贯彻经营者高收入政策。例如,最近美国《观察家》杂志刊出佳士拿汽车公司总经理埃柯卡的年薪高达1 200万美元,而一个制造业普通员工年薪仅为2.45万美元,前者是后者的489倍。美国一般公司董事长、总经理与普通职员的年薪相差50~100倍。在发达国家中日本公司经营者与普通员工的收入差距是最小的。这种分配密切了上下级、经营者与员工之间的关系,有利于公司秩序的稳定。日本公司对经营者的激励更多的体现在非经济性激励方面,如职务晋升、终身雇佣、名誉称号等。这种综合性、社会性的激励机制对经营者更容易产生长期激励效应。

第三,注重对经营者的内部监督。在对经营者的约束方面英美国家主要采取外部资本市场约束方式,即通过资本市场交易对公司进行评价、投票,来实现所有者对公司的监控。当然,也并不排除召开股东大会来贯彻所有者的意愿,但在大多数情况下,所有者的监督转化为市场选择行为。作为持股人,所有者通过股市上的“投票”来不断地转移风险并选择代理人,从而约束决策者和管理者。在日本,公司内部监督的组织比较健全,股东们更倾向于通过股东大会或公司内部监察员或审计师形成对经营者的约束,而一般不在资本市场上出售股票。

【思考题】

根据以上资料结合课本所学内容,思考下面两个问题:

- (1)什么是代理成本?它都包括哪些内容?
- (2)公司中代理成本的监控管理机制包括什么?