



国家级优秀教学成果奖

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

教育部推荐教材

中国人民大学会计系列教材 · 第五版

# 《财务管理学》 学习指导书

主编 荆新 王化成 刘俊彦

国家级优秀教学成果奖

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

教育部推荐教材

中国人民大学会计系列教材·第五版

# 《财务管理学》 学习指导书

主编 荆新 王化成 刘俊彦



中国人民大学出版社  
· 北京 ·

**图书在版编目(CIP)数据**

《财务管理学》学习指导书/荆新,王化成,刘俊彦主编.5版.

北京:中国人民大学出版社,2010

(中国人民大学会计系列教材)

ISBN 978-7-300-11803-1

I. 财…

II. ①荆… ②王… ③刘…

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 (2010) 第 035949 号

国家级优秀教学成果奖  
普通高等教育“十一五”国家级规划教材  
教育部推荐教材

中国人民大学会计系列教材·第五版

《财务管理学》学习指导书

主编 荆新 王化成 刘俊彦

Caiwu Guanlixue Xuexi Zhidaoshu

---

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>		
	<a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	山东高唐印刷有限责任公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	1994 年 9 月第 1 版 2010 年 3 月第 1 版
印 张	18.75 插页 1	印 次	2010 年 3 月第 1 次印刷
字 数	363 000	定 价	26.00 元

---

**版权所有 侵权必究**

**印装差错 负责调换**

## 第五版总序

中国人民大学会计系列教材（以下简称系列教材）自1993年推出第一版至今，已经有16个年头了。这期间我国经济实现了高速发展，会计制度与会计准则也发生了巨大变化，大学会计教育无论从规模还是质量来看都有了很大的进步。回顾十几年的发展历史，从系列教材的第一版到现在呈现在读者面前的第五版，我们都在努力适应环境的变化，尽可能满足老师和同学的需要。

系列教材第一版是由我国当时的重大会计改革催生的。那次会计改革的“一个显著特点是国家会计管理部门改变了新中国成立以来一直沿用的通过制定和审定分部门、分所有者的统一会计制度来规范各基层单位会计工作的模式，而代之以制定所有企业均适用的会计准则来指导会计核算工作的模式”（阎达五，系列教材第一版总序）。在编写系列教材第一版时我们关注两个重点：一是适应我国会计制度从苏联模式向以美国为代表的西方模式的转变，教材的编写遵循1992年颁布的“两则两制”（“两则”是指《企业会计准则》与《企业财务通则》，“两制”是指行业会计制度与行业财务制度）的要求；二是教材之间尽可能避免重复。1993年7月起开始陆续出版的系列教材第一版，共有9本，即《初级会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《经营决策会计学》、《责任会计学》、《高级会计学》、《财务管理学》、《审计学》、《计算机会计学》。

系列教材第二版从1997年10月起陆续出版。第二版的主要变化是根据各兄弟院校的课程设置情况，将《经营决策会计学》与《责任会计学》合并为《管理会计学》。

系列教材第三版从2001年11月起陆续出版。“第三版修订工作除了因国家修订《会计法》、国务院颁布《企业财务会计报告条例》、财政部修订和颁布《企业具体会计准则》以及颁布新的《企业会计制度》等法律、法规需要进一步协调原教材与现行规章制度不够衔接之处外，还尽可能吸收了一些国内外财会理论界近年来所取得的新的理论研究成果”（阎达五，系列教材第三版总序）。

2006年7月开始出版的系列教材第四版,修改了原教材与2007年1月1日开始实施的新《企业会计准则》和《注册会计师审计准则》之间的不协调之处,并将《计算机会计学》更名为《会计信息系统》。

为了进一步满足读者的需求,我们对系列教材第五版做了较大的调整和修订,主要变化包括:

1. 增加了《会计学》(非专业用)、《财务分析学》、《政府与非营利组织会计学》三本教材。

第一版至第四版的系列教材中有关财务分析的内容分散在《财务会计学》和《财务管理学》中,考虑到许多院校专门开设“财务分析”这门课程,第五版将《财务会计学》和《财务管理学》中与财务分析相关的内容单列出来,并加以扩充,形成独立的《财务分析学》一书。

第一版至第四版的系列教材只涉及企业组织的相关会计领域,考虑到各院校普遍开设“政府与非营利组织会计”这门课程,故第五版增加了《政府与非营利组织会计学》一书。

第一版至第四版的系列教材主要针对会计学专业的本科学生,为了更好地满足非会计专业的本科学生学习会计课程的需要,第五版增加了《会计学》(非专业用)一书。

2. 调整了部分教材的框架结构。

系列教材第五版对《高级会计学》、《财务管理学》、《财务会计学》等书的框架结构做了较大的调整,以更好地反映实际情况的变化,尽可能避免教材之间的重复,更好地满足广大读者的需要。

3. 陆续推出与系列教材配套的专业学习网站([www.rdjg.com.cn/kj](http://www.rdjg.com.cn/kj)),为教师教学和学生学习提供全方位服务,着力打造立体化教材。

专业学习网站主要包括各章的教学大纲与指导、教学PPT、教学案例、延伸阅读、相关链接、教材习题详细答案、题库等。

从第一版到第五版,我们一直倡导紧密结合中国经济与会计发展的现实,建设有中国特色的会计教材体系,着力培养现代化建设所需的会计专业人才。然而我们深知,仍然有许多问题值得我们研究,需要我们在今后的修订过程中加以改进与完善。例如,大学会计教育的目标应当如何更加准确地定位,课程体系、教材与教学应当如何更好地与目标相适应,等等。

当今社会,大学生的就业压力很大,就业市场对大学教育的影响日益增大。具体到会计学专业,一个显著的表现是,注册会计师考试对大学会计教育的影响在迅速增大。如何处理好大学会计教育与注册会计师考试的关系,成为我们必须面对的一个比较突出的问题。我们认为,不能无视学生参加注册会计师考试的需要,更不能削弱对学生实际能力的培养。

一方面，在教材内容和知识点的安排上可以尽可能满足注册会计师考试的需要，特别是《财务会计学》、《高级会计学》、《审计学》等教材的安排。如前所述，第五版已经在这方面做了较大的改进，例如，第五版《高级会计学》的各章基本上对应于相关的会计准则，在内容上尽可能与注册会计师考试用书的相关部分保持一致。

另一方面，我们在关注学生参加注册会计师考试的客观需要的同时，更加重视学生的长远发展，更加重视学生基本素质和能力的培养。注册会计师考试注重现行法律、法规等规定是理所当然的，但我们的大学会计教育不能局限于现行法律、法规的介绍与解释，而应当更加重视培养学生发现问题、分析问题和解决问题的能力。究其原因，一是社会经济环境日趋复杂，对会计专业人才的要求日益提高。随着信息技术的快速发展，很多技能性的会计核算工作逐渐由计算机替代，会计工作的重点由核算转向管理是一种必然的趋势。这就要求我们将人才培养的重点由核算型人才的培养转向管理型人才的培养。二是会计规范形式已经由会计制度转向会计准则，也要求会计专业人士具有更强的专业判断能力。为了培养学生适应环境变化的能力，在教材的编写和使用中重视“以问题为导向”，可能是一种有效的方法。它要求我们在教材和教学中更多地以提出问题、分析问题和解决问题的方式，引导学生思考，更好地将会计准则等规定的介绍和解释融入基本理论的阐释和解决问题的探索过程中。

以《高级会计学》中的“企业合并”为例。我们可以在描述和界定现实生活中客观存在的企业合并现象之后，引导学生思考企业合并给会计带来了什么特殊的问题；然后，与学生一起思考、寻找解决问题的可能方法；在讨论各种可能方法的基本原理的基础上，深入分析各种方法的优点和缺点，特别是各种可能方法的运用对财务报表的影响，进而对利益相关者的行为的可能影响；最后，指出我国现行会计准则的规定。如果时间允许，还可穿插介绍其他主要会计准则制定机构关于企业合并的会计规定，如国际会计准则（国际财务报告准则）的规定、美国财务会计准则委员会的规定。这样安排的可能好处包括：一是有助于培养学生的能力；二是有助于增强学生的学习兴趣。同时从长远看，打下坚实的专业基础也有利于学生参加注册会计师考试。总之，如何在教材的编写和使用中更好地体现对学生能力的培养，是我们的一项长期任务，需要教材编写者和广大使用教材的老师们共同努力。当然，由于各个院校的定位不同，在侧重点的具体把握上也可以有所不同。

此外，我们在教材的编写和使用过程中，更加重视同一门课程内容的前后联系以及各门课程之间的内在关联，以更好地帮助同学们把握相关专业知识的系统性和整体性，努力避免局部知识之间相互隔离、割裂的状况。

中国人民大学会计系列教材是在我国著名会计学家阎达五教授等老一辈会计



学者的精心呵护下诞生的，是在广大兄弟院校的老师 and 同学们的大力支持下逐渐成长的。我们衷心希望第五版能够继续得到老师和同学们的认可，也希望老师和同学们继续提出批评意见和改进建议，以便使系列教材进一步完善。

**戴德明**

# 前 言

中国人民大学会计系列教材《财务管理学》至今已出到第五版，17年来这部教材一直受到全国众多高等院校师生及广大读者的认可与厚爱。第五版在保留原有教材风格的基础上，进行了较大篇幅的修改。为了适应教学的需要，我们根据第五版教材的内容编写了《〈财务管理学〉学习指导书》。

《〈财务管理学〉学习指导书》是教材的重要补充。我们借鉴国内外同类教材的经验，精心编写了大量典型的练习题，旨在帮助学生巩固教材中所学的知识。该学习指导书既可以作为学生课后练习使用，也可以作为学生应对各类考试的复习参考书。

本书具有如下特点：

1. 根据第五版教材的内容，阐述了每章的学习目标、学习重点和难点。这部分内容有利于学生了解各章学习的目的，抓住学习的重点和难点，加深对教材内容的理解。

2. 对各章练习题进行了增减和修改。这些练习题都是教材作者及其同事多年教学的积累，有利于学生熟练掌握财务管理学的基本原理和基本方法，具有较强的针对性。为了方便学习，对各章练习题都给出了参考答案。

3. 详细给出了教材各章思考题、练习题和案例题的参考答案。这些答案有利于学生检查每章的学习成果，开阔思路，提高学生理论联系实际的能力。

本书由荆新、王化成、刘俊彦主编。各章编写分工为：第1，2，7~10章由王化成执笔，第4~6章由荆新执笔，第3，11~13章由刘俊彦执笔。在编写过程中，丁鑫、柯思宇、黎攀、于蓓蓓、丁婧、申丁南、闫晓璐、刘亭立、高生好、苏栾帮助收集了大量资料，中国人民大学出版社的编辑提供了大量的帮助，在此一并致谢！

编者



# 目 录

第 1 章	总论	2
第 2 章	财务管理的价值观念	9
第 3 章	财务分析	31
第 4 章	财务战略与预算	66
第 5 章	长期筹资方式	87
第 6 章	资本结构决策	123
第 7 章	投资决策原理	147
第 8 章	投资决策实务	166
第 9 章	短期资产管理	186
第 10 章	短期筹资管理	204
第 11 章	股利理论与政策	218
第 12 章	公司并购管理	243
第 13 章	公司重组、破产和清算	261
	《财务管理学》第五版模拟题	280
	《财务管理学》第五版模拟题参考答案	285

# C 第 1 章

## Chapter 1 总 论

### 学习指导

1. 学习重点：本章的学习重点是在理解企业财务活动与财务关系的基础上，掌握财务管理的概念及特点，进而理解财务管理目标的主要观点、与之相关的利益冲突；财务管理环境对财务活动的影响也是需要重点掌握的内容之一。从总体上来说，本章要求同学们能够建立起财务管理学习的一个系统性概念框架，以便在以后的章节中进行充实和完善。

2. 学习难点：如何理解并区分不同财务管理目标的特点，理解财务管理环境对理财活动的影响，并在案例和实践分析中加以运用，是本章的学习难点。在学习过程中要注意理论学习与案例剖析有机结合。

### 练习题

#### 一、名词解释

- |            |            |
|------------|------------|
| 1. 财务管理    | 2. 企业财务活动  |
| 3. 财务管理的目标 | 4. 股东财富最大化 |
| 5. 财务管理环境  | 6. 激励      |
| 7. 利息率     | 8. 大股东     |

#### 二、判断题

1. 在企业经营引起的财务活动中，主要涉及的是固定资产和长期负债的管理问题，其中关键是资本结构的确定。 ( )
2. 企业与所有者之间的财务关系可能会涉及企业与法人单位的关系、企业



- E. 企业管理引起的财务活动
2. 企业的财务关系包括（ ）。
- A. 企业同其所有者之间的财务关系  
B. 企业同其债权人之间的财务关系  
C. 企业同被投资单位的财务关系  
D. 企业同其债务人的财务关系  
E. 企业与税务机关的财务关系
3. 完善中小股东利益保护的机制主要有（ ）。
- A. 完善上市公司的治理结构                      B. 规范上市公司的信息披露制度  
C. 约束大股东所占比例                          D. 发展基金投资机构  
E. 完善上市发行制度
4. 在经济繁荣阶段，市场需求旺盛，企业应（ ）。
- A. 扩大生产规模                                  B. 增加投资  
C. 减少投资                                        D. 增加存货  
E. 减少劳动力
5. 通货膨胀对企业财务活动的影响主要体现为（ ）。
- A. 减少资金占用量                              B. 增加企业的资金需求  
C. 降低企业的资金成本                        D. 引起利率的上升  
E. 企业筹资更加容易
6. 下列说法正确的是（ ）。
- A. 影响纯利率的因素是资金供应量和需求量  
B. 纯利率是稳定不变的  
C. 无风险证券的利率，除纯利率外还应加上通货膨胀因素  
D. 资金的利率由三部分构成：纯利率、通货膨胀补偿和风险收益  
E. 为了弥补违约风险，必须提高利率

### 五、简答题

1. 简述企业的财务活动。
2. 简述企业的财务关系。
3. 简述企业财务管理的特点。
4. 简述利润最大化作为企业财务管理目标的合理性及局限性。
5. 简述与利润最大化相比，以股东财富最大化作为企业财务管理目标的优点。

### 六、论述题

1. 试述股东财富最大化是财务管理的最优目标。
2. 试述财务管理环境对企业财务管理的影响。

## □ 练习题部分答案

### 一、名词解释

1. 财务管理：企业财务管理活动是企业的一个组成部分，是根据财经法规制度，按财务管理的原则，组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。

2. 企业财务活动：是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。

3. 财务管理的目标：财务管理目标是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。

4. 股东财富最大化：是指通过财务上的合理运营，为股东带来最多的财富。在股份公司中，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时，当股票价格达到最高时，股东财富也最大。所以，股东财富最大化又演变为股票价格最大化。

5. 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的企业外部条件的总和。

6. 激励：是把管理层的报酬同其业绩挂钩，以使管理层更加自觉地采取满足股东财富最大化的措施。

7. 利息率：简称利率，是衡量资金增值量的基本单位，即资金的增值同投入资金的价值之比。

8. 大股东：通常指控股股东，他们持有企业大多数股份，能够左右股东大会和董事会的决议，往往还委派企业的最高管理者，从而掌握企业的重大经营决策，拥有对企业的控制权。

### 二、判断题

1. ×            2. ×            3. √            4. ×            5. √  
6. √            7. ×            8. √

### 三、单项选择题

1. D            2. A            3. D            4. C            5. B  
6. C

### 四、多项选择题

1. ABCD    2. ABCDE    3. ABDE    4. ABD    5. BD  
6. ACDE

### 五、简答题

1. 答题要点：

(1) 财务活动的概念；(2) 财务活动的四个方面：筹资引起的财务活动、投资引起的财务活动、经营引起的财务活动、分配引起的财务活动；(3) 以上四方面的关系。

## 2. 答题要点:

(1) 财务关系的概念; (2) 财务关系的几个方面: 企业同其所有者之间的关系、企业同其债权人之间的财务关系、企业同其被投资单位的财务关系、企业同其债务人的财务关系、企业内部各单位的财务关系、企业与职工之间的财务关系、企业与税务机关之间的财务关系。

## 3. 答题要点:

(1) 财务管理是一项综合性的管理工作; (2) 财务管理与企业各方面有广泛联系; (3) 财务管理能迅速反映企业生产经营状况。

## 4. 答题要点:

(1) 合理性: 利润最大化是西方微观经济学的理论基础。利润代表企业创造的财富, 从会计的角度看, 利润是股东价值的来源, 也是企业财富增长的来源。

(2) 局限性: 利润最大化没有考虑时间价值问题、风险问题、利润与投入资本的关系。利润最大化是基于历史的角度, 不能反映企业未来的盈利能力, 会使企业的决策具有短期行为倾向。会计处理方法的多样性可能导致利润并不能反映企业的真实情况。

## 5. 答题要点:

(1) 股东财富最大化目标考虑了现金流量的时间价值和风险因素; (2) 股东财富最大化在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为; (3) 股东财富最大化反映了资本与收益的关系。

## 六、论述题

### 1. 论述要点:

(1) 股东财富最大化的概念; (2) 与利润最大化目标相比, 股东财富最大化的优点; (3) 股东财富最大化目标与财务决策的关系; (4) 两个关系论述: 一是股东财富最大化与利益相关者利益的关系, 二是股东财富最大化与社会责任的关系; (5) 股东财富最大化目标对于上市公司与非上市公司的应用。

### 2. 论述要点:

(1) 财务管理环境的概念; (2) 经济环境对财务管理活动的影响, 主要涉及经济周期、经济发展水平、通货膨胀状况、经济政策四个方面; (3) 法律环境对财务管理活动的影响, 主要涉及企业组织法规、财务会计法规、税法三个方面; (4) 金融市场环境对企业财务管理活动的影响, 主要涉及金融市场的构成、金融工具的影响以及利率因素的影响; (5) 社会文化环境的影响。

## □ 教材习题解析

### 一、思考题

#### 1. 答题要点:

(1) 股东财富最大化目标相比利润最大化目标具有三方面的优点: 考虑现金

流量的时间价值和风险因素、克服追求利润的短期行为、股东财富反映了资本与收益之间的关系；(2) 通过企业投资工具模型分析，可以看出股东财富最大化目标是判断企业财务决策是否正确的标准；(3) 股东财富最大化是以保证其他利益相关者利益为前提的。

#### 2. 答题要点：

(1) 激励，把管理层的报酬同其绩效挂钩，促使管理层更加自觉地采取满足股东财富最大化的措施；(2) 股东直接干预，持股数量较多的机构投资者成为中小股东的代言人，通过与管理层进行协商，对企业的经营提出建议；(3) 被解聘的威胁，如果管理层工作严重失误，可能会遭到股东的解聘；(4) 被收购的威胁，如果企业被敌意收购，管理层通常会失去原有的工作岗位，因此管理层具有较强动力使企业股票价格最大化。

#### 3. 答题要点：

(1) 利益相关者的利益与股东利益在本质上是一致的，当企业满足股东财富最大化的同时，也会增加企业的整体财富，其他相关者的利益会得到更有效的满足。(2) 股东的财务要求权是“剩余要求权”，是在其他利益相关者利益得到满足之后的剩余权益。(3) 企业是各种利益相关者之间的契约的组合。(4) 对股东财富最大化需要进行一定的约束。

#### 4. 答题要点：

(1) 财务经理负责投资、筹资、分配和营运资金的管理；(2) 财务经理的价值创造方式主要有：一是通过投资活动创造超过成本的现金收入，二是通过发行债券、股票及其他方式筹集能够带来现金增量的资金。

#### 5. 答题要点：

(1) 为企业筹资和投资提供场所；(2) 企业可通过金融市场实现长短期资金的互相转化；(3) 金融市场为企业的理财提供相关信息。

#### 6. 答题要点：

(1) 利率由三部分构成：纯利率、通货膨胀补偿、风险收益；(2) 纯利率是指没有风险和没有通货膨胀情况下的均衡点利率，通常以无通货膨胀情况下的无风险证券利率来代表纯利率；(3) 通货膨胀情况下，资金的供应者必然要求提高利率水平来补偿购买力的损失，所以短期无风险证券利率=纯利率+通货膨胀补偿；(4) 风险报酬要考虑违约风险、流动性风险、期限风险，它们都会导致利率的增加。

## 二、练习题

### 1. 答题要点：

(1) 总裁作为公司的首席执行官，全面负责企业的生产经营；总裁下设副总裁，负责不同部门的经营与管理；按业务性质来说，一般需要设置生产、财务、

营销、人事等部门，各部门总监直接向副总裁负责。

(2) 财务管理目标：股东财富最大化。可能遇到委托—代理关系产生的利益冲突，以及正确处理企业社会责任的问题。针对股东与管理层的代理问题，可以通过一套激励、约束与惩罚的机制来协调解决。针对股东与债权人可能产生的冲突，可以通过保护性条款惩罚措施来限制股东的不当行为。企业应树立良好的社会责任价值观，通过为职工提供合理的薪酬、良好的工作环境，为客户提供合格的产品和优质的服务，承担必要的社会公益责任等行为来实现股东财富与社会责任并举。

(3) 主要的财务活动：筹资、投资、运营和分配。在筹资时，财务人员应处理好筹资方式的选择及不同方式筹资比率的关系，既要保证资金的筹集能满足企业经营与投资所需，还要使筹资成本尽可能低，筹资风险可以掌控；在投资时，要分析不同投资方案的资金流入与流出，以及相关的收益与回收期，应尽可能将资金投放在收益最大的项目上，同时有应对风险的能力；经营活动中，财务人员需重点考虑如何加速资金的周转、提高资金的利用效率；分配活动中，财务人员要合理确定利润的分配与留存比例。

(4) 金融市场可以为企业提供筹资和投资的场所、提供长短期资金转换的场所、提供相关的理财信息。金融机构主要包括：商业银行、投资银行、证券公司、保险公司以及各类基金管理公司。

(5) 市场利率的构成因素主要包括三部分：纯利率、通货膨胀补偿、风险收益。纯利率是指没有风险和没有通货膨胀情况下的均衡点利率，通常以无通货膨胀情况下的无风险证券利率来代表纯利率；通货膨胀情况下，资金的供应者必然要求提高利率水平来补偿购买力的损失，所以短期无风险证券利率=纯利率+通货膨胀补偿；在通货膨胀的基础上，违约风险、流动性风险、期限风险是影响利率的风险收益因素。违约风险越高、流动性越差、期限越长都会增加利率水平。违约风险产生的原因是债务人无法按时支付利息或偿还本金，流动性风险产生的原因是资产转化为现金能力的差异，期限风险则与负债到期日的长短密切相关，到期日越长，债权人承受的不确定性因素越多，风险越大。

### 三、案例题

案例分析要点：

1. 赵勇坚持企业长远发展目标，恰是股东财富最大化目标的具体体现。
2. 拥有控制权的股东王力、张伟与供应商和分销商等利益相关者之间的利益取向不同，可以通过股权转让或协商的方式解决。
3. 所有权与经营权合二为一，虽然在一定程度上可以避免股东与管理层之间的委托—代理冲突，但从企业的长远发展来看，不利于公司治理结构的完善，制约公司规模扩大。





4. 重要的利益相关者可能会对企业的控制权产生一定影响，只有当企业以股东财富最大化为目标，增加企业的整体财富，利益相关者的利益才会得到有效满足；反之，利益相关者则会为维护自身利益而对控股股东施加影响，从而可能导致企业的控制权发生变更。