

现代企业财务与金融学习指导



本书编写组



中央广播电视大学出版社



现代企业财务与金融学习指导

本书编写组

中央广播电视大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

现代企业财务与金融学习指导 / 《现代企业财务与金融学习指导》编写组编. — 北京: 中央广播电视大学出版社, 1998.12

ISBN 7-304-01670-1

I. 现… II. 现… III. ①企业管理: 财务管理-教材②金融学-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 39236 号

版权所有, 翻印必究。

现代企业财务与金融学习指导

本书编写组

出版·发行/中央广播电视大学出版社

经销/新华书店北京发行所

印刷/北京首师大印刷厂

开本/850 × 1168 1/32 印张/5.25 字数/136 千字

版本/1998 年 11 月第 1 版 2001 年 9 月第 2 次印刷

印数/3001 - 6000

社址/北京市复兴门内大街 160 号 邮编/100031

电话/66419791 68519502 (本书如有缺页或倒装, 本社负责退换)

书号: ISBN 7-304-01670-1/F·351

定价: 8.00 元

前 言

为加速培养我国社会主义市场经济建设所急需的、适应我国经济与国际经济接轨需要的、了解国际经济发展动态、管理经验和法规惯例的人才，中央广播电视大学与美国加州旧金山州立大学和美中远程教育合作发展基金会合作开设了《市场营销》、《企业财务管理与分析》、《现代企业财务与金融》三门课程。其中，《现代企业财务与金融》以美国经济生活为背景，主要介绍企业决策层如何进行资金管理和财务决策，内容包括：美国的金融制度和金融市场；企业的资金管理和决策；企业的投资决策、筹资决策、股利决策、风险管理和国际财务管理等。《现代企业财务与金融学习指导》是为帮助学习者领会《现代企业财务与金融》的基本理论和知识、融会贯通地掌握企业融资与投资原理和技巧的应用而专门编写的辅助教材。

《现代企业财务与金融学习指导》内容包括：各章学习目的与要求、各章重点、难点的阐述与分析及各章作业练习题和参考答案。

《现代企业财务与金融学习指导》是多方通力合作的成果。该书作者均为电大系统经验丰富的教师，他们是陕西广播电视大学董启民（编写第一、四、六、十二、十三章）、沈阳广播电视大学王秉选（编写第九、十一、十四、十七章）、山西广播电视大学宋瑞敏（编写第二、三、十五、十六、十八章）、黑龙江广播电视大学石羊（编写第七、八、十一章）。中央广播电视大学周延军对全书初稿作了加工整理。中央广播电视大学教务处杨孝堂副处长在编写体例、写作风格方面给予了精心指导，付出了大量劳动。

由于编写该类教材难度较大，加之时间仓促，书中难免有不妥之处，敬请指正。

作 者

1998年6月

目 录

第一章	财务管理简介	(1)
第二章	美国的金融体制	(5)
第三章	利率决定	(12)
第四章	货币的时间价值与证券估价	(24)
第五章	风险与收益	(40)
第六章	资本预算技术	(53)
第七章	不确定性资本预算	(67)
第八章	资金成本	(70)
第九章	财务预测	(78)
第十章	财务规划与控制	(83)
第十一章	资本结构	(86)
第十二章	股息决策	(97)
第十三章	投资银行	(103)
第十四章	长期负债	(111)
第十五章	期 货	(116)
第十六章	期 权	(132)
第十七章	营运资金管理	(142)
第十八章	国际金融管理	(157)

3. 融资决策；
4. 协调和控制；
5. 避险策略。

(四) 股东与管理者的关系：代理者问题

代理者指代替股东管理公司经营的人。这样，在股东与代理者之间就同一问题的决策由于物质利益的不同而引发不同的意见，因此，为控制代理者，公司必须借助市场经济中的自然法则，采取某些措施以减少股东和代理者之间的利益冲突。具体有：

1. 花费代理人成本；
2. 给予代理人购股权利；
3. 给予代理人以优先股票奖励。

第2和3点实施后，可以使代理人成为公司的股东，两者的利益冲突可以缓解乃至消失。

三、作业练习题

(一) 单项选择

1. 财务经理人的主要职责为 ()
 - A. 谋求公司的生存与发展
 - B. 进行生产和销售管理
 - C. 投资与融资
 - D. 避险与获利
2. 协调股东与代理人之间利益冲突的主要措施是 ()
 - A. 监督与激励
 - B. 监督与控制
 - C. 咨询与激励
 - D. 检查与控制
3. 财务管理人员有责任在如下两个方面做出决定：(1) _____；(2) 何种短期信用、长期贷款和股票比例最能满足公司的资金要求。()
 - A. 执行何种投资计划
 - B. 关注何种利率变化
 - C. 如何对外公开企业活动
 - D. 怎样进行何种研究工作
4. 下面哪一项最不可能发生“代理人与股东之间的矛盾”。()

- A. 账户上的过渡浪费
- B. 重修总经理办公室
- C. 过度地投资于“风险小，报酬率低”的项目
- D. 一位有实力的经理提出加薪的要求

5. 下列哪项行动属公司融资决策 ()

- A. 兼并一个竞争对手
- B. 选择一种折旧方法
- C. 取得一个有利润产品的专利权
- D. 选择 10 年还是 20 年的期限发行债券

6. 下列哪一项不是财务经理人的主要职责 ()

- A. 预测与规划
- B. 融资与投资
- C. 协调与控制
- D. 避险与监督

(二) 填空题

1. 美国的商业组织一般有独资公司、() 和 () 等三种形式。

2. 财务管理课程主要讲述财务管理人应具备的 () 和 () 等决策知识和策略。

3. 股东是公司的 ()；总经理是公司的日常 ()。

(三) 多项选择

1. 财务经理人的主要职责为 ()。

- A. 预测与规划
- B. 投资决策
- C. 融资决策
- D. 协调与控制
- E. 避险策略

2. 公司为减少经理人和股东之间的利益冲突，可采取的措施有 ()。

- A. 花费代理人成本
- B. 给予代理人购股权利
- C. 给予代理人以优先股票奖励

D. 准予代理人延长假时间

E. 控制使用代理人

(四) 参考答案

(一) 单项选择

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

(二) 填空题

1. 合资公司；股份公司

2. 投资；融资

3. 所有者；管理者

(三) 多项选择

1.A、B、C、D、E 2.A、B、C

第二章 美国的金融体制

一、学习目的与要求

金融体系的最大功能就是将储蓄有效地转换成投资，从而使资金的贷款人和借款人有效地结合。财务人员在市场上运作，就要了解金融体系，而一个完整的金融体系应包括成熟的金融机构、金融市场和金融工具。通过本章教学，使学员了解金融体系的重要性；掌握投资的两种形式，金融机构的功能；明确金融市场的种类、各种金融市场的含义和区别；了解美国的金融机构，以及各种金融工具。

二、本章内容分析

（一）金融体系的重要性

1. 把资金供方与需方结合起来，使储蓄变成有效投资。
2. 通过二级市场，为投资者提供流动性，增强公司在一级市场筹资的能力。
3. 金融市场的瞬息万变，为投资者带来了新的投资机会。
4. 企业的价值决定于市场，通过在市场上流动的股票、债券价格可反映公司的价值，准确评估公司资产。
5. 金融市场对信息反应很灵敏，企业通过市场对影响企业前景的各因素作出迅速反应。

可见，金融市场与经济紧密相关，二者相辅相成。

（二）投资形式

任何投资者对其资金的投资，皆可依下列两种方式进行：

1. 直接投资：由投资者个人将其资金直接投入生产公司，可以是直接投入或间接购买股票投入，所投入资金直接由公司使用。

2. 间接投资：由投资者将其资金先投入金融机构，再由金融机构凭其投资机会与能力再购买金融工具而投入生产单位。

（三）金融机构的功能

投资者投资方式可以是直接投资，也可以是间接投资。实际中，众多投资者不是自己直接投资，而是间接由金融机构代理，这是因为金融机构所具有的功能，能为投资者提供更多好处。金融机构的功能简述如下：

1. 期限媒介：指金融机构可以吸收短期资金，从事长期放款或投资，获得较高报酬。

2. 面额媒介：金融机构向投资者收取小额投资或存款，将其汇集以作大额投资。

3. 风险分散：金融机构将众多的小额存款或投资汇聚，而后分散投资到各种不同证券或投资项目上，利用分散投资来减少风险。

4. 流动性媒介：投资者可以通过金融机构投资于流动性低、报酬率高的资产上，同时又可以随时提取现金，获得金融机构提供的较高的流动性。

5. 资讯媒介：金融机构拥有大量有关市场和客户的资讯，也有能力作详尽的资讯分析，并可利用这些替投资者选择资产。

（四）关于美国的金融机构

大致可划分为两类：

1. 接受存款的金融机构：包括商业银行、储蓄银行、储蓄贷款会和信用合作社等。

2. 接受合约的金融机构：包括投资公司、融资公司、保险公司、退休基金、共同基金等。

（五）金融市场的含义及种类

1. 含义

所谓金融市场，是一个供证券发展、新证券发行和投资者转变现有金融证券的场所。可能是有形的，即有固定的交易场所；

也可能是无形的，即没有固定的交易场所，所有交易皆在电脑系统内成交。

2. 种类

(1) 按交易凭证期限的长短，可分为货币市场与资本市场。

所谓货币市场，是一年或一年期以下的短期证券交易场所，其功能主要是为投资者或厂商提供一个短期资金调整的场所。

资本市场，也叫长期资金市场，是供长期证券交易的场所，其功能除了筹集长期资金外，也为投资者提供了一个调整其资产组合的市场。

(2) 按证券是否为首次发行，分为初级市场和次级市场。

初级市场，也称发行市场，任何初次发行或第一次成交的证券皆在该市场内完成。其目的主要是为专门厂商筹集资金。

次级市场，也称流通市场或交易市场，是已发行的证券自由流通买卖的场所。本市场的存在为投资者提供了转变其资产组合的便利。

(3) 按交易市场是否有形，分为有组织的证券交易所与柜台市场。

所谓有组织的证券交易所，是证券买卖集中在一定的交易场所，有一定交易规则，是一个高度制度化、组织化的市场。在这个有组织的市场内，交易双方公开竞争，经过出价、还价的过程，竞价成交。

柜台市场，也称店头市场、场外交易市场。是供未上市的证券或不足一个成交批量的证券进行交易的场所。其买卖是通过电脑网路的资讯撮合成交，没有一定的区域限制，购销双方议价成交。

(4) 按实际交割期不同，可分为现货市场、期货市场和期权市场。

现货市场，指买卖双方订立合约后，即时清算，钱货两清的授受行为。

期货市场，指买卖双方当日成交，而在成交后的某一约定时间按照合约的数量、价格和其他执行条件进行交割的市场。期货的最大好处在于把今天的价格锁定。

期权市场，也是将未来执行的条件，包括价格和数量等今天签订下来。期权是期货的一种引伸和前进，但具有比期货更好的避险机会，即期权购买者享有权利而不必承担义务。具体讲是期权购买者预先支付给期权卖者一定费用后，就获得了一个在一定时期内买进或卖出规定证券的权利，所以期权交易也称为选择权交易。

（六）金融工具

金融工具是流转资金的媒介，依其到期之长短，可分为货币市场工具和资本市场工具。

1. 货币市场工具的主要特征为到期期限短、流动性强，其价格一般都比较稳定，倒闭风险较低。主要有：国库券、可转换定期存单、商业本票、银行同业拆借、附回购协定、欧洲美元、银行承兑票据等。

2. 资本市场工具是到期期限超过1年的债券和股票。相对于货币市场而言，它们价格波动幅度较大，风险比较高。主要有：股票、政府债券、公司债、房屋贷款契约等。

三、作业练习题

（一）填空题

1. 任何投资者对其资金的投资，都可依_____和_____两种方式进行。
2. 金融机构具有_____、_____、_____、_____和_____等功能，所以能为投资者提供好处。
3. 金融机构吸收短期资金，从事长期放款或投资的功能，称为_____。
4. 金融机构向投资者收取小额投资或存款，将其汇集后用作大额投资的功能，称为_____。

5. 金融市场是一个供_____、_____和_____的场所。

6. 依照交易凭证期限的长短，金融市场可分为_____和_____；按证券是否为首次发行，金融市场可分为_____和_____；按交易市场是否有形，还可划分为_____和_____；按实际交割期不同，又可分为_____、_____和_____。

(二) 单项选择题

1. 下列情况属于间接投资的是 ()

A. 投资者直接购买股票

B. 投资者通过经纪人购买股票

C. 投资者通过经纪人购买自用房屋

D. 投资者将其资金投入金融机构，由其凭机会与能力购买金融工具

2. 对购买者而言，期货市场与期权市场的区别是 ()

A. 期货有权利也有义务，而期权仅有权利无义务

B. 期货有权利，期权有义务

C. 期货有义务，期权有权利

D. 期货有权利无义务，期权有权利也有义务

3. 面额媒介指的是 ()

A. 金融机构以短期借款去从事长期放款

B. 金融机构以小额借款去从事大额放款

C. 金融机构吸引低风险小投资之投资者，然后从事风险较高的放款投资

D. 金融机构将大额债券分割成小面额债券，从事资产证券化

4. 当典型公司需要资金时，()

A. 由投资银行在次级市场出售新证券

B. 由投资银行在次级市场出售已发行证券

C. 由投资银行在初级市场出售新证券

D. 由投资银行在初级市场出售已发行证券

5. 金融市场按其交易凭证期限的长短可分为 ()

A. 货币市场与资本市场

B. 初级市场和次级市场

C. 现货市场、期货市场和期权市场

D. 有组织的证券交易场所和柜台市场

6. 信用合作社的主要业务内容是 ()

A. 工商业贷款

B. 个人购置不动产贷款

C. 个人救助性贷款

D. 消费贷款

(三) 多项选择题

1. 下列哪几项是金融机构的功能 ()

A. 保证获利

B. 风险的分化与转移

C. 创造流动性金融市场

D. 提供资讯服务

2. 金融市场按实际交割期不同可分为 ()

A. 货币市场

B. 现货市场

C. 期货市场

D. 资本市场

E. 期权市场

3. 下列属于接受存款的金融机构有 ()

A. 商业银行

B. 投资银行

C. 储贷会

D. 信用合作社

E. 储蓄银行

F. 共同基金

4. 下列属于货币市场的金融工具为 ()

A. 国库券

B. 政府债券

C. 房屋贷款契约

D. 大额定期存单

E. 欧洲美元

四、参考答案

(一) 填空题

1. 直接投资 间接投资

2. 期限媒介 面额媒介 风险分化 流动性媒介 资讯媒介

3. 期限媒介

4. 面额媒介

5. 证券发展 新证券发行 投资者转变现有金融证券

6. 货币市场 资本市场；初级市场 次级市场；有组织的
证券交易所，柜台交易；现货市场，期货市场，期权市场

(二) 单项选择题

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

(三) 多项选择题

1.B、C、D 2.B、C、E 3.A、C、D、E

4.A、D、E