



· 教育部经济管理类核心课程教材 ·

Study Guide to Financial Management

财务管理学 (第三版)

学习指导书

刘玉平 主编



 中国人民大学出版社

教育部经济管理类核心课程教材

财务管理学 (第三版) 学习指导书

刘玉平 主编

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》(第三版)学习指导书/刘玉平主编. —北京:中国人民大学出版社, 2012. 7
教育部经济管理类核心课程教材
ISBN 978-7-300-15821-1

I. ①财… II. ①刘… III. ①财务管理-高等学校-教学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 134256 号

教育部经济管理类核心课程教材

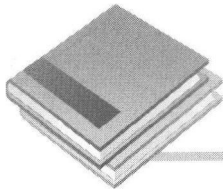
财务管理学 (第三版) 学习指导书

刘玉平 主编

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	http://www.crup.com.cn	
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)	
经 销	新华书店	
印 刷	北京昌联印刷有限公司	
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次 2012 年 8 月第 1 版
印 张	11.5	印 次 2012 年 8 月第 1 次印刷
字 数	239 000	定 价 22.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



出版说明

改革开放以来，中国的经济走上了高速发展的通道，获得了前所未有的发展。顺应这一形势，我国大部分高校也开始重视经济管理类人才的培养，开设了经济管理类专业。但是，与西方发达国家相比，我们的现代经济管理理论与实践落后几十年甚至上百年，最初很多理论和实践都是从西方直接“拿来”的。但是，西方的经济管理著作毕竟是站在西方的国情和经济基础上进行研究的，对于中国的很多现实问题很不适用。因此，要真正培养中国自己的经济管理类人才，必须有一套适合中国学生阅读和学习的教材。

基于以上认识，中国人民大学出版社按照教育部规定的经济管理类核心课程，组织编写了这套教材，供经济管理类的学生作为专业基础课程进行学习。本套教材在组织编写上，遵循了以下原则：

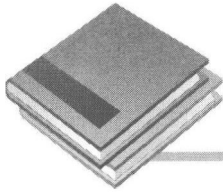
第一，教材实行本土化。我国与发达国家相比，国情不同，文化背景不同，思维方式不同，语言的表述方式也不同，因此，要真正培养中国的经济管理人才，教材还是本土化为宜。因此，本套教材在吸收西方经济管理理论精髓的基础上，充分结合中国的国情和实践，把中国的背景知识与国际合理接轨。

第二，精选作者，保证教材质量。本套教材的作者均为各自领域的权威或佼佼者，并且都在教学一线工作多年，有丰富的教学经验。而且，作者能够不断结合当前教学的需要和现实环境的变化，及时进行修订，推陈出新，始终保持教材的“精”与“新”。

第三，配套丰富，方便读者学习。本套教材大部分都配备了内容丰富的学习指导书，并且免费为一线教学提供网络教学资源，力求为使用该书的老师和学生提供周到的服务。

我们秉承中国人民大学出版社“出教材学术精品，育人文社科英才”的宗旨，紧跟时代脉搏，不断推出精品，提升教材的质量，为中国经济管理教育和实践水平的提升做出贡献。我们希望广大读者的建议和鞭策，能够促使我们不断对本套丛书进行改进和完善，以更好地服务读者。

中国人民大学出版社



前 言

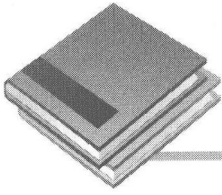
本书是为教育部经济管理类核心课程教材《财务管理学》(第三版)(刘玉平主编)一书配套编写的学习指导书。

本书按教材内容顺序编写,每一章分为三部分:第一部分是内容提要与学习目的,主要明确该章的基本内容以及学习的基本要求;第二部分是练习题,包括术语解释、填空题、判断题、选择题、问答题和计算题等;第三部分是练习题的参考答案,以帮助学生对照检查练习题的完成效果。

本书由刘玉平和赵兴莉主持编写,韩笑、卢楠、陈炎、高智远、张蓉、王奇超、牛晓燕、王婷、余歌、吴翔、刘锋等参加了本书的编写工作,由刘玉平负责修改、总纂定稿。

本书可作为学生学习参考用书,也可作为教师参考用书。由于时间仓促,水平所限,书中错误及不当之处,敬请读者不吝赐正。

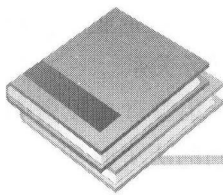
刘玉平



目 录

第一章	总 论 /1
	第一部分 内容提要和学习目的 /1
	第二部分 练习题 /3
	第三部分 参考答案 /7
第二章	财务管理环境 /13
	第一部分 内容提要和学习目的 /13
	第二部分 练习题 /15
	第三部分 参考答案 /19
第三章	价值衡量 /23
	第一部分 内容提要和学习目的 /23
	第二部分 练习题 /27
	第三部分 参考答案 /33
第四章	财务分析 /40
	第一部分 内容提要和学习目的 /40
	第二部分 练习题 /43
	第三部分 参考答案 /51

第五章	企业融资决策 /61
	第一部分 内容提要与学习目的 /61 第二部分 练习题 /64 第三部分 参考答案 /69
第六章	资本成本与资本结构 /78
	第一部分 内容提要与学习目的 /78 第二部分 练习题 /81 第三部分 参考答案 /88
第七章	内部长期投资决策 /99
	第一部分 内容提要与学习目的 /99 第二部分 练习题 /102 第三部分 参考答案 /107
第八章	对外长期投资决策 /119
	第一部分 内容提要与学习目的 /119 第二部分 练习题 /123 第三部分 参考答案 /129
第九章	短期财务决策 /140
	第一部分 内容提要与学习目的 /140 第二部分 练习题 /142 第三部分 参考答案 /147
第十章	利润与股利分配政策 /155
	第一部分 内容提要与学习目的 /155 第二部分 练习题 /157 第三部分 参考答案 /162



第一章

总 论

第一部分 内容提要与学习目的

一、内容提要

企业财务管理就是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作，它是企业管理的重要组成部分。西方市场经济国家的财务管理从经济学中分离出来而成为一门独立科学，已经有近百年历史。本章从财务管理理论的发展、企业组织形式、财务管理的目标与原则以及财务管理方法体系四个方面对财务管理进行概述。本章的主要内容如下：

▶▶▶ [(一) 财务管理理论的发展]

1. 财务管理的概念。企业财务管理，就是在国家方针、政策指导下，根据国民经济发展的客观规律和企业资金活动的特点，对企业的资金运动所进行的决策、计划、组织、监督和控制，对企业的财务关系进行协调的一项工作。简单地讲，企业财务管理就是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理活动，它是企业管理的重要组成部分。

2. 财务管理的对象。财务管理的对象主要包括企业的资金运动和企业财务关系。企业的资金运动过程，可以分为筹集、运用和分配三个阶段。

企业的财务关系主要表现在：企业与主权投资者和被投资者的财务关系；企业与债权人和债务人的财务关系；企业与国家税务部门的财务关系；企业内部的财务关系。

3. 财务管理的内容及其历史演进。财务管理的主要内容包括资金筹集管理、投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理四个方面。财务管理的内容在不同的历史时期、时段，其内容重点也不相同。我们可以通过 20 世纪西方财务管理的变化阶段，进一步认识财务管理内容的变化。财务管理经过了以下发展阶段：筹资管理理财阶段、资产管理理财阶段、投资管理理财阶段、通货膨胀理财阶段以及国际经营理财阶段。

4. 财务管理的特点及在企业管理中的地位。财务管理具有广泛性、综合性、信息反馈灵敏性等特点。

▶▶▶ 〔二〕企业组织形式

1. 企业的含义及其分类。财务管理的主体是作为独立法人的企业，它决定财务管理的目标。企业是指依法设立的以营利为目的的、从事生产经营活动的独立核算的经济组织。根据不同的标准，企业可以划分为不同类型。

2. 企业组织形式及类型。企业是市场经济活动的主体。企业的组织形式按投资主体主要可分为三种：独资企业、合伙企业与公司制企业。独资企业又称为个体企业，是指单个人出资，并由出资者个人所有、个人经营和控制，企业主对企业的债务承担无限责任的企业。合伙企业是指由两个或两个以上的自然人按照口头或书面协议共同出资经营、共同拥有的非法人组织。它同独资企业一样都是自然人企业。创办合伙企业可以通过非正式协议或者口头协议，确定合伙人之间的权利和义务关系。公司是依照《公司法》组建并登记的以营利为目的的企业法人。公司的产权分属于股东，股东有权分享公司的盈利，一般对公司债务承担有限责任。股东一般不能退股，而只能转让其所持股份。

3. 公司制企业组织形式。我国公司的组织形式有三种，即有限责任公司、股份有限公司和国有独资公司。

▶▶▶ 〔三〕财务管理的目标与原则

1. 财务管理目标的特征。财务管理目标是指企业财务管理要达到的目的。作为独立经济实体的企业，其财务管理是企业管理的中心环节，它的目标与企业管理的目标是一致的，其特征表现在以下几个方面：相对性、可控性和层次性。

2. 财务管理目标的选择。财务管理目标的确定应与企业经营管理目标相一致，并受经营管理目标的制约。在财务管理理论研究中，对于财务管理目标的确定，一直是一个有争论的问题。其中最具有代表性的是：企业利润最大化、企业每股盈余最大化和企业价值最大化。各种观点都存在一定的缺陷。

3. 财务管理的原则。财务管理的原则是企业组织财务活动、处理财务关系所必须遵循的基本准则，它反映了财务管理活动的内在要求。根据财务管理的原则组织财务管理活

动，可以促进财务管理目标的实现。总体上来说，财务管理的原则主要有：企业价值最大化原则、资金合理配置原则、风险与报酬均衡原则、利益关系协调原则、成本效益原则以及分级分权管理原则。

▶▶▶ □(四) 财务管理方法体系□

财务管理方法是反映财务管理内容、完成管理任务的手段。它主要包括财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析等一系列专门方法。这些方法相互联系、相互配合，构成了完整的财务管理方法体系。

二、学习目的与要求

本章是总论，具体来说，需要掌握以下几个问题：

1. 财务管理的概念及特点。
2. 企业财务管理的目标。
3. 财务管理方法体系的内容。

第二部分 练习题

一、术语解释

- | | |
|-----------|-------------|
| 1. 企业财务管理 | 8. 财务预测 |
| 2. 企业 | 9. 财务计划 |
| 3. 企业财务关系 | 10. 每股盈余 |
| 4. 独资企业 | 11. 财务控制 |
| 5. 合伙企业 | 12. 财务管理目标 |
| 6. 公司制企业 | 13. 股东财富最大化 |
| 7. 企业价值 | |

二、填空题

1. 财务管理的特点有_____、_____和信息反馈灵敏性。

2. 企业的资金运动过程,可以分为_____、_____和_____三个阶段。
3. 无论企业收集资金的来源渠道和筹集方式如何,其取得资金的途径不外乎两种:一种是所接受的投资者投入的资金,即企业的_____;另一种是向债权人借入的资金,即企业的_____。
4. 财务管理目标的基本特征是_____、_____和_____。
5. 企业财务管理的原则一般包括_____、资金合理配置原则、_____、利益关系协调原则、_____和分级分权管理原则。
6. 按企业的法律地位,可将企业划分为_____和_____。这种划分能明确地反映出企业的法律地位及能力,不仅有利于国家管理,而且有利于企业间的经济交往。
7. 税后利润,除国家另有规定者外,按一定顺序进行分配,即_____、违反税法规定支付的滞纳金和罚款、_____、提取法定公积金、_____、_____。
8. 营运资金是指企业对全部流动资产的投资,而净营运资金是指_____减去_____后的余额。
9. 财务管理方法体系主要包括财务预测、_____、_____、_____和财务分析等一系列专门方法。

三、判断题

1. 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、企业与商业信用者之间的关系。()
2. 股东财富可以用公司的股票价格来计算。()
3. 普通合伙企业的合伙人必须对合伙企业的债务承担无限连带责任。()
4. 企业的信用程度可分为若干等级,等级越高,信用越好,违约风险越低,利率水平越高。()
5. 一项负债到期日越长,债权人承受的不确定因素越多,承担的风险也越大。()

四、单项选择题

1. 我国财务管理的最优目标是()。

A. 总产值最大化	B. 利润最大化
C. 股东财富最大化	D. 企业价值最大化
E. 每股盈余最大化	
2. 企业同其所有者之间的财务关系反映的是()。

A. 经营权与所有权关系	B. 债权债务关系
--------------	-----------

- A. 企业筹资引起的财务活动
 - B. 企业投资引起的财务活动
 - C. 企业经营引起的财务活动
 - D. 企业分配引起的财务活动
 - E. 企业管理引起的财务活动
2. 企业的长期负债包括()。
- A. 长期借款
 - B. 应付长期债券
 - C. 应付款项
 - D. 应收款项
 - E. 长期应付款项
3. 下列对企业资金运动和物资运动的关系表达正确的有()。
- A. 物资运动是资金运动的基础
 - B. 物资运动是资金运动的价值表现形式
 - C. 资金运动反映着物资运动
 - D. 物资运动是资金运动的条件
 - E. 物资运动是借助于资金运动来实现的
4. 企业在生产经营活动中与各有关方面发生的经济联系称为企业的财务关系，企业的财务关系主要表现在()。
- A. 企业与主权投资者和被投资者的财务关系
 - B. 企业与债权人和债务人的财务关系
 - C. 企业与国家税务部门的财务关系
 - D. 企业与国家工商管理部门的财务关系
 - E. 企业内部的财务关系
5. 企业内部的财务关系表现在()。
- A. 企业内部各职工之间的财务关系
 - B. 企业财务管理部门与企业内部各单位的财务关系
 - C. 企业内部单位与各职工之间的财务关系
 - D. 企业内部各单位之间的财务关系
 - E. 企业与职工的财务关系
6. 财务管理的主要内容包括()。
- A. 资金筹集管理
 - B. 投资管理
 - C. 营运资金管理
 - D. 利润及其分配管理
 - E. 成本费用管理
7. 按企业的经济性质，在我国目前可将企业分为()。
- A. 全民所有制企业
 - B. 集体所有制企业
 - C. 私营企业
 - D. 合伙企业
 - E. 混合所有制企业
8. 建立现代企业制度是我国国有企业改革的一项重要措施，现代企业制度的特点

是()。

- A. 产权明晰 B. 产权明确 C. 权责明确 D. 管理科学
E. 政企分开

9. 企业财务控制是保证财务决策和财务计划实施的重要环节。财务控制的方法是多种多样的，其中按控制标准可分为()。

- A. 制度法 B. 计划法 C. 定额法 D. 目标法
E. 责任法

10. 每股盈余最大化作为财务管理目标，存在的缺点包括()。

- A. 没有考虑风险因素
B. 没有考虑货币的时间价值
C. 没有考虑现金流量因素，无法克服经营者因为追求最大收益而造成的短期行为
D. 每股收益最大化不是一个容易被社会各界广泛接受的财务概念
E. 每股盈余是一个绝对数指标，不能反映企业一定时期的投资收益率水平

六、问答题

1. 简述企业的财务关系。
2. 简述企业财务管理的特点。
3. 简述按投资主体分类的企业的几种组织形式。
4. 试问与合伙企业相比，公司制企业有何优缺点？
5. 简述利润最大化作为企业财务管理目标的合理性和局限性。
6. 论述企业价值最大化是财务管理的最优目标。
7. 财务预测的主要功能和步骤有哪些？
8. 简述财务管理中的筹资决策、投资决策和利润分配决策三者的关系。

第三部分 参考答案

一、术语解释

1. 企业财务管理：企业财务管理是企业的重要组成部分，是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理活动。它以企业财务活动为对象，对企业的资金运动实行决策、计划和控制。

2. 企业：企业是指依法设立的以营利为目的、从事生产经营活动的独立核算的经济组织。

3. 企业财务关系：企业的生产经营活动是社会再生产活动的重要组成部分。在生产经营活动中，企业必然会与社会发生密切的经济联系；在企业内部，各职能部门之间、企业与职工之间也会发生种种经济联系。企业在生产经营活动中与各有关方面发生的经济联系称为企业的财务关系。

4. 独资企业：独资企业又称为个体企业，是指单个人出资，并由出资者个人所有、个人经营和控制，企业主对企业的债务承担无限责任的企业。

5. 合伙企业：合伙企业是指由两个或两个以上的自然人按照口头或书面协议共同出资经营、共同拥有的非法人组织。它同独资企业一样都是自然人企业。创办合伙企业可以通过非正式协议或者口头协议，确定合伙人之间的权利和义务关系。

6. 公司制企业：公司是依照《公司法》组建并登记的以营利为目的的企业法人。公司的产权分属于股东，股东有权分享公司的盈利，一般对公司债务承担有限责任。股东一般不能退股，而只能转让其所持股份。因此，公司是一种资合组织，可以脱离其所有者而具有独立的生命。

7. 企业价值：企业价值不是账面资产的总价值，而是企业全部财产的市场价值，它反映了企业潜在或预期获利能力和未来收入预期。

8. 财务预测：财务预测是通过调查研究所掌握的资料，考虑现实的要求和条件，运用科学的方法，对企业未来的财务收支发展趋势和财务成果的可能性，作出估计和预测。

9. 财务计划：财务计划是运用科学的技术手段确定的各项财务指标的奋斗目标。它是在财务预测基础上进行的目标系统化、具体化工作，也是控制财务收支活动，分析和检查生产经营成果的依据。

10. 每股盈余：每股盈余是指公司一定时期的净利润额与发行在外的普通股股数的比值。

11. 财务控制：财务控制就是在平时对企业生产经营中实际发生的各项经济活动，按照财务制度和财务计划的要求进行严格的监督工作，将生产经营活动限制在制度和计划规定的范围之内，发现偏差，及时进行纠正，不断推广先进经验，吸取教训，克服缺点，保证财务目标的实现。

12. 财务管理目标：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。

13. 股东财富最大化：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，股东财富由其拥有的股票数量和股票市场价值两方面决定。在股票数量一定时，当股票价格达到最高时，股东财富实现最大化。所以，股东财富最大化又演变为股票价格最大化。

二、填空题

1. 广泛性 综合性
2. 筹集 运用 分配
3. 资本金 负债
4. 相对性 可控性 层次性
5. 企业价值最大化原则 风险与报酬均衡原则 成本效益原则
6. 法人企业 非法人企业
7. 缴纳被没收财物损失 弥补企业以前年度亏损 提取公益金 向投资者分配利润
8. 流动资产 流动负债
9. 财务决策 财务计划 财务控制

三、判断题

1. × 2. √ 3. √ 4. × 5. √

四、单项选择题

1. D 2. A 3. D 4. C 5. B 6. C 7. B 8. D 9. D 10. C

五、多项选择题

1. ABCD 2. ABE 3. ACE 4. ABCE 5. BDE 6. ABCD 7. ABCE 8. ACDE
9. ABCDE 10. ABC

六、问答题

1. 简述企业的财务关系。

答：企业在生产经营活动中，必然会与社会发生密切的经济联系；在企业内部，各职能部门之间、企业与职工之间也会发生种种经济联系。企业在生产经营活动中与各有关方面发生的经济联系称为企业的财务关系，主要包括：企业与主权投资者和被投资者的财务关系、企业与债权人和债务人的财务关系、企业与国家税务部门的财务关系、企业内部的

财务关系。

2. 简述企业财务管理的特点。

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。

3. 简述按投资主体分类的企业的几种组织形式。

答：企业的组织形式按投资主体主要可分为三种：独资企业、合伙企业与公司制企业。独资企业又称为个体企业，是指单个人出资，并由出资者个人所有、个人经营和控制，企业主对企业的债务承担无限责任的企业。合伙企业是指由两个或两个以上的自然人按照口头或书面协议共同出资经营、共同拥有的非法人组织。公司是依照《公司法》组建并登记的以营利为目的的企业法人。

4. 试问与合伙企业相比，公司制企业有何优缺点？

答：公司是依照《公司法》组建并登记的以营利为目的的企业法人。公司的产权分属于股东，股东有权分享公司的盈利，一般对公司债务承担有限责任。股东一般不能退股，而只能转让其所持股份。因此，公司是一种资合组织，可以脱离其所有者而具有独立的生命。

同合伙企业相比，公司制企业的突出优点是股东一般只对企业债务承担有限责任，即只在其出资范围内对公司债务负责。一旦公司破产，债权人只能对公司的破产资产要求赔偿，而无权起诉股东或者要求股东以股本以外的财产来抵债。这样就使得公司成为筹集大量资本较佳的组织形式。公司的另一个优点是具有独立生命，除非破产或歇业，它的生命是“永远延续”的。公司一旦建立，其业务不会因股东死亡或股权转让而终止。同时，公司设立董事会和监事会，聘请总经理，可以实现专家管理，保证决策的及时性、连续性和科学性。因此，公司制这种组织形式一出现就迅速发展起来。现在，它已成为社会经济生活中最重要的组织形式。

公司制企业的缺点主要有：

(1) 公司的设立程序复杂，不像个体企业那样可以随时建立和歇业，也不像合伙企业那样仅仅由合伙者的协议决定，公司在成立条件、设立程序等方面有严格要求。因而，公司的组建不像以上两种企业组织形式那样方便灵活。

(2) 由于所有权与经营权相分离，公司的经营者往往不是公司的所有者，二者的目标并不一致，因此产生了委托人（出资者）和代理人（经营者）之间复杂的委托—代理关系。

(3) 作为法人，公司必须缴纳企业所得税，而股东也要为股利缴纳个人所得税，因此有双重税负。

5. 简述利润最大化作为企业财务管理目标的合理性和局限性。

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，