

会 计 系 列 教 材

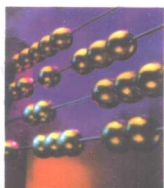
财务管理教程

习题与解答

CAIWU GUANLI JIAOCHENG
XITI YU JIEDA

主 编 谷 卫 张俊民

副主编 牛建军 史振祥 刘桂芹



立信会计出版社

财务管理教程 习题与解答

主 编 谷 卫
张俊民
副主编 牛建军
史振祥
刘桂芹

立信会计出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

财务管理教程习题与解答/谷卫, 张俊民主编.—上海:
立信会计出版社, 2002.6

会计系列教材

ISBN 7-5429-0996-7

I. 财... II. ①谷...②张... III. 财务管理-习题
IV. F275-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 040710 号

出版发行 立信会计出版社
经 销 各地新华书店
电 话 (021)64695050 × 215
(021)64391885(传真)
(021)64388409
地 址 上海市中山西路 2230 号
邮 编 200235
E-mail lxaph@sh163c.sta.net.cn

印 刷 上海申松立信印刷厂
开 本 850×1168 毫米 1/32
印 张 5.875
字 数 138 千字
版 次 2002 年 6 月第 1 版
印 次 2002 年 6 月第 1 次
印 数 3 000
书 号 ISBN 7-5429-0996-7/F·0911
定 价 10.60 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

财务管理是会计学、财务管理专业的一门重要专业课,是工商管理、市场营销等财经及法学专业的一门核心课程。该课程是在会计原理、中级财务会计或会计学等课程的基础上开设的。财务活动及其管理自古以来就是经济活动及其管理的重要内容和方法,但是直到 20 世纪 50 年代在西方才形成比较规范的财务管理理论,我国财务管理理论研究是从 20 世纪 60 年代开始的,多年来又受经济社会诸多因素的制约,教学研究发展艰难,这就给我们当进一步研究和学习这门课程带来一定的难度。学习这门课程除应具有一定的专业理论基础外,还应进行大量的练习,才能较深入地了解和掌握相关理论与方法。为此,我们在编写出版《财务管理教程》的同时,组织编写了这本《财务管理教程习题与解答》,希望能对读者的阅读与学习有所帮助。

为了能够帮助读者尽快掌握学习内容,本书编排了“学习目的与要求”,“练习题”(“填空题”、“单项选择题”、“多项选择题”、“判断题”、“名词解释”、“问答题”、“计算及业务题”),并附有“参考答案”,有些章节还编写了案例题,供读者学习时思考讨论。

本书由谷卫(南开大学国际商学院)、张俊民(天津商学院)任主编,牛建军、史振祥、刘桂芹任副主编,负责本书大纲拟定及组织编写工作;谷卫、张俊民负责总纂和定稿。参加本书编写的人员及分工依次如下:第一章谷卫、郭龙春;第二章方海琴;第三章孙秀伟、史振祥;第四、第五章张雅杰;第六章张俊民、李远鹏;第七章郭龙春;第八章刘桂芹、孙秀伟;第九章牛建军;第十章刘泽荣;第十

一章牛建军、张俊民。在本书组织编写及出版过程中,得到了立信会计出版社吴尚云主任的大力支持和鼓励,在此表示衷心的感谢!

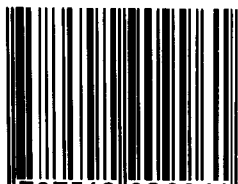
由于作者水平所限,书中不妥及疏漏之处在所难免,恳请读者批评指正。

作 者
2002年5月

责任编辑：吴尚云

封面设计：周崇文

ISBN 7-5429-0996-7



9 787542 909961 >

ISBN7-5429-0996-7/F·0911

定 价： 10.60 元

目 录

第一章 绪论	1
一、学习目的与要求	1
二、练习题	1
三、参考答案	4
第二章 货币时间价值与风险分析	11
一、学习目的与要求	11
二、练习题	11
三、参考答案	18
第三章 财务预测	29
一、学习目的与要求	29
二、练习题	29
三、参考答案	35
第四章 筹资决策(上)	43
一、学习目的与要求	43
二、练习题	43
三、参考答案	50
第五章 筹资决策(下)	58

一、学习目的与要求	58
二、练习题	58
三、参考答案	65
第六章 股利政策	72
一、学习目的与要求	72
二、练习题	72
三、参考答案	76
第七章 投资决策	80
一、学习目的与要求	80
二、练习题	80
三、参考答案	100
第八章 财务预算	113
一、学习目的与要求	113
二、练习题	113
三、参考答案	120
第九章 财务控制	133
一、学习目的与要求	133
二、练习题	133
三、参考答案	138
第十章 财务分析	144
一、学习目的与要求	144
二、练习题	144
三、参考答案	155

第十一章 财务管理专题.....	165
一、学习目的与要求.....	165
二、练习题.....	165
三、参考答案.....	170

第一章

绪 论

一、学习目的与要求

通过对本章的学习,要求掌握财务管理的含义,财务管理的主要内容,有关财务管理目标的几种观点及各种观点,尤其是股东财富最大化目标的优缺点,理解影响企业现金流转不平衡的因素,掌握财务管理的职能,理解并熟悉财务管理的法律环境、经济环境和金融市场环境。

二、练习题

(一) 填空题

1. 企业财务管理决策从其功能分布的领域来看主要是在_____、_____和_____三个方面。
2. 企业筹集资金的主要渠道有_____和_____。
3. 企业的价值只有在_____和_____达到比较好的均衡时才能达到最大。
4. 从投资回收的时间上看,企业投资分为_____和_____。
5. 企业财务管理目标有_____、_____、_____等三

种观点。

(二) 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
2. 影响企业价值的两个最基本因素是()。
A. 时间和利润 B. 利润和成本
C. 风险和报酬 D. 风险和贴现率
3. 企业同其债权人之间的财务关系反映的是()。
A. 经营权和所有权关系 B. 债权债务关系
C. 投资与受资关系 D. 债务债权关系
4. 财务管理的对象是()。
A. 资金的投放 B. 资金的筹集
C. 资金的循环和周转 D. 资金的分配
5. 有关股东财富最大化目标的论述中错误的是()。
A. 考虑了时间价值 B. 考虑了风险因素
C. 是一个相对抽象的概念 D. 适用于所有企业
6. 财务管理的内容不是()。
A. 资金的筹集 B. 资金的投放
C. 资金的循环、周转 D. 资产管理

(三) 多项选择题

1. 股东财富最大化目标()。
A. 克服了利润最大化目标的缺点
B. 考虑了时间因素
C. 没有考虑资本投入与利润的关系
D. 考虑了风险因素
E. 通过股价最大化表现出来
2. 影响财务管理目标实现的因素有()。

- A. 竞争
- B. 经济波动
- C. 市场的周期性变化
- D. 投资项目
- E. 风险

3. 财务管理的内容有()。

- A. 资金投放
- B. 资金循环
- C. 资金筹集
- D. 资产管理
- E. 风险管理

4. 利润最大化财务目标存在的问题是()。

- A. 没有考虑利润取得的时间
- B. 没有考虑风险因素
- C. 没有考虑所得利润和投入资本额的关系
- D. 是一个相对抽象的目标
- E. 具有短期倾向

5. 企业对财务管理的要求有()。

- A. 降低成本,增加销售
- B. 力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力
- C. 降低风险,使企业能长期、稳定地生存下去
- D. 筹集企业所需要的资金
- E. 合理、有效地使用资金,使企业获利

(四) 判断题

1. 进行企业财务管理,就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失,努力实现两者之间的最佳平衡,使企业价值达到最大。

()

2. 财务管理是有关资金获得和有效使用的管理工作。

()

3. 金融性资产的特征之间存在着相关关系,收益性与流动性成反比与风险性成正比。

()

4. 财务管理的环境是指法律环境、金融环境和经济环境。

()

5. 股东承担社会责任不会影响股东财富最大化目标的实现。

()

(五) 名词解释

1. 直接投资
2. 权益资金
3. 纯利率

(六) 问答题

1. 什么是企业财务管理？企业财务管理包括的内容是什么？
2. 有关企业财务管理目标的观点有哪几种？它们的优缺点各是什么？
3. 试分析影响企业股票价格的因素。用股票价格来反映企业价值最大化或股东财富最大化是否合适？
4. 试述影响企业财务管理的经济环境因素。它们是如何影响企业理财的？
5. 金融市场中利率所反映的经济内容是什么？影响利率形成的因素是什么？

三、参考答案

(一) 填空题

1. 筹资管理 投资管理 资产管理
2. 借入资金 权益资金
3. 风险 报酬
4. 长期投资 短期投资
5. 利润最大化 每股收益最大化 股东财富最大化

(二) 单项选择题

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

(三) 多项选择题

1. ABDE 2. ABC 3. ACD 4. ABCE 5. BCDE

(四) 判断题

1. ✓ 2. ✓ 3. ✓ 4. × 5. ×

(五) 名词解释

1. 直接投资:是指将资金直接投放于生产经营性资产,通过购置设备、购建厂房、购买无形资产等的长期资产,以及购买原材料等存货,提供生产制成品或劳务,取得经营收益的活动。

2. 权益资金:是指企业股东提供的资金,它一般不需要归还,可供企业长期周转使用。

3. 纯利率:是指在不考虑通货膨胀和风险情况下的平均利率,一般国库券的利率可视为纯利率。

(六) 问答题

1. 财务管理活动又称理财活动,是企业有一定的整体目标下,关于企业资产的融通、购置和管理的工作。财务管理学是关于企业财务活动决策的理论。企业的财务活动主要是资金的筹集、投放与资产的管理三个方面,所以财务管理主要是筹资管理、投资管理和资产管理三个方面。

企业筹资活动是指企业从不同的资金来源筹集经营所需资金的行为。筹措资金不仅是财务管理的首要任务,而且是企业经济活动过程的起点。在实行企业设立的资本金制度情况下,筹集必要的资本金就成为企业设立的必备条件之一。企业不仅在设立时需要筹集资金,而且在以后的经济活动过程中,还需要不断地筹集资金,以补充由于周转中资金的短缺以及扩大经营规模对资金的新的需要。企业筹集资金的主要渠道有权益融资与负债融资,按筹资时间长短不同可分为长期资金和短期资金,按筹资的方式不同可分为发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等方式。

投资活动是指企业将资金投放于所选定的产品经营性项目或

资本经营性项目,并期望在将来收回投资时带来资金增值的财务活动。投资活动的管理决策是企业财务管理的最重要的决策,它既是筹资的目的,又是利用所筹得的资金创造新的价值的途径。企业投资活动存在以下的类型:直接投资与间接投资的划分;长期投资与短期投资的划分;对内投资与对外投资的划分。企业在进行投资决策时,要合理安排内外投资的结构,结合投资的目的,在对各种方式投资的成本与风险进行综合分析的基础上,做出收益大而风险低的投资决策。

企业不仅需要对资金的筹集与投放进行决策,还要对各种资产进行管理。但财务管理主要是从价值的角度而非实物的角度进行管理。进行资产管理的目的是提高资产的使用效率,提高资金的利用率,加速资金的周转,增强企业的财务实力、收益能力和支付能力。资产管理与企业的收益直接相关,通过资产的管理,有效地控制资金的耗费。资产管理的另一方面目的是要提高销售产品或劳务的收入并且收回现金。总之,资产管理是要提高资产的使用效率,增强收益的能力,从而改善企业的财务状况,同时协调各种资金的循环,调度资金的使用,最大限度地回避财务风险,提高资金的利用率。

2. 关于企业财务管理目标的表达,有以下三种主要的观点:

(1) 利润最大化目标。利润最大化就是特定时期的经营成果的最大化。利润最大化有利于生存、发展、盈利的企业总目标的实现,能够反映企业目标的基本要求,也在一定程度上代表了股东资本保值增值的意愿。另外,它还直观具体的反映了企业经营者的经营业绩,有利于企业经营管理水平的提高。以利润最大化来表述企业财务管理目标,也存在一些问题:① 利润最大化没有考虑利润实现的时间以及由此而产生的资金的时间价值问题;② 利润最大化没有考虑投入与产出的关系;③ 利润最大化没有考虑风险因素;④ 利润最大化容易产生经营行为短期化导向。

(2) 每股收益最大化。每股收益是指税后收益除以流通在外的普通股股数。每股收益最大化是作为利润最大化的改进版提出的,它使投资项目之间有了进行比较的基础,从而避免利润最大化观点的某些缺陷。但是这种观点依然没有考虑资金的时间价值和投资风险的问题。

(3) 股东财富最大化或企业价值最大化。股东是企业的所有者,股东的财富应该是拥有的企业作为一个整体在市场中出售的公允价值,所以,股东财富最大化也就是企业价值最大化。对于其股票进入市场流通的股份公司来说,企业的价值又等于每股股票的市场价格的集合,所以,企业价值最大化还可以用每股股票价格最大化来表示。这一目标的优点是: ① 因为股票价格是市场投资者对企业综合评价基础上形成的,因此,企业价值比利润更准确的代表了股东财富; ② 企业价值或企业股票价格不仅反映了企业当前状况,更主要还反映了未来预期的状况; ③ 企业价值或企业股票价格是以每股的价格来表示的,反映了企业资本和获利之间的关系; ④ 企业价值或企业股票综合了货币时间价值和风险价值的因素。因此,股东财富最大化或企业价值最大化或每股股票价格最大化,作为企业财务管理的目标,克服了以利润作为财务管理目标的种种缺陷,是大多数人所接受的观点。当然,股东财富最大化目标本身也还存在一些问题: ① 上市公司由于存在着市场价格,所以比较容易衡量企业的价值,但对于非上市公司则缺乏可衡量的依据; ② 企业股票的市场价格除受潜在获得能力、风险等企业基本情况的影响之外,还受到证券市场中供求关系、投资者心理因素等非企业因素的影响,所以实际上股票的价格与企业的实际价值还是有一定距离的。

3. 在有效的资本市场中,企业股票价格是市场在对该企业综合评价的基础上形成的,可以说反映了多方面的因素: ① 股票价格不仅包含企业新创价值,还包含现有资产的价值,因此,企业价

值比利润更准确的代表了股东财富；② 企业股票价格不仅是包含已经实现了的价值，而是包含了未来预期可达到的价值水平，因为，股票价格的形成不仅受企业当前状况的影响，更主要是受对未来状况预期的影响；③ 企业股票价格不仅包含企业账面的价值，而且包含了企业存在的但尚未入账的许多优势因素，如企业自创商誉等；④ 企业股票价格是投资者对企业未来收益能力预期的现值，所以，其中必然综合了货币时间价值和风险价值的因素。

虽然用股票价格来反映企业价值最大化或股东财富最大化存在着不能普遍反映非股份上市公司企业价值和股票价格还受非企业因素影响等一些问题，但是，股票价格主要是以企业的基本状况为基础，反映企业基本经营情况和预期盈利能力的，尽管短期内可能受到一些市场供求关系变动的影响。对于非股份上市公司的价值，可以通过与同类公司公开上市的股票相比较，大致估计出有关企业股票的市场价格。因此，用股票价格来反映企业价值还是比较合理的。

4. 影响企业财务管理决策的因素涉及许多方面：经济环境、商业环境、金融环境、法律环境等等。

(1) 经济环境：这里所说的经济环境包括宏观经济环境和微观经济环境两个方面。宏观经济环境因素主要包括经济发展状况、通货膨胀、政府的经济政策等方面。经济周期与政府的经济政策是企业理财活动最主要的两个宏观经济环境的变量。宏观经济环境因素的变化都会反映到企业生存的市场，引起市场供求关系发生变化。微观经济环境是指企业所处的市场环境。在市场经济中，企业都有其特定的市场范围，这一范围内的变动会直接影响企业的正常经济活动和企业理财活动。有市场就会有竞争，所以竞争也是企业的微观经济环境的内容之一。竞争是企业发展战略的需要，它会改变企业的资金投入、成本和收益。

(2) 商业环境：商业环境主要是指与企业的组织形式和经营