

CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

2003年全国注册会计师考试 配套辅导丛书

丛书主编 范永亮 田明



考前
赠题

财务成本管理

田明 编著

社会科学文献出版社

2003 年全国注册会计师考试配套辅导丛书

丛书主编 / 范永亮 田 明

财务成本管理

田 明 编著

社会科学文献出版社

2003 年全国注册会计师考试配套辅导丛书

财务成本管理

丛书主编 / 范永亮 田 明

编 著 / 田 明

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市东城区先晓胡同 10 号

邮政编码 / 100005

网 址 / <http://www.ssdph.com.cn>

责任部门 / 国际文化事业部

(010)65140868

策 划 / 张 征

责任编辑 / 陈 曼 张 征

责任印制 / 同 非

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010)65139961 65139963

经 销 / 各地书店

读者服务 / 客户服务中心

(010)65285539

法律顾问 / 北京建元律师事务所

排 版 / 北京中文天地文化艺术有限公司

印 刷 / 北京彩艺印刷有限公司

开 本 / 787×1092 毫米 1/16 开

印 张 / 18

字 数 / 565 千字

版 次 / 2003 年 5 月第 1 版

印 次 / 2003 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 7-80149-908-5/F·323

定 价 / 25.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,

请与本社客户服务中心联系更换



版权所有 翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

财务成本管理 / 田明编著. — 北京: 社会科学文献出版社, 2003.5

(2003 年全国注册会计师考试配套辅导丛书 / 范永亮 田明主编)

ISBN 7-80149-908-5

I. 财… II. 田… III. 企业管理: 成本管理 - 会计师 - 资格考核 - 自学参考资料 IV. F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 025006 号

出版说明

《2003年全国注册会计师考试配套辅导丛书》严格按照全国注册会计师考试领导小组办公室编写的2003年最新全国注册会计师考试大纲和指定教材编写，包括《会计》、《经济法》、《审计》、《税法》、《财务成本管理》五分册。

各分册总体内容分为四大部分：

第一部分：如何通过注册会计师考试。介绍了全书的整体框架结构，分析了注册会计师考试的命题规律，并对2003年度注册会计师考试进行了前瞻性预测。

第二部分：各章考点提示及习题解析。在对近年试题做深刻剖析的基础上，对各章内容做了明确的重点、考点提示，并附有大量的强化练习题。

第三部分：跨章综合题及答案解析。对考试中的综合题具有较强的针对性。

第四部分：模拟试卷及参考答案。供考生进一步掌握知识要点和应试技巧，提高应试能力。

本套丛书的特点：

（一）主编权威、作者队伍强大。本丛书由全国著名注册会计师考试辅导专家范永亮、田明教授担任主编，主持并负责全套丛书的策划和编著工作，并分别编著了《审计》和《财务成本管理》。另外几位作者也均为同行业的权威人士。

（二）重点突出、考点明确。各章复习提示避免了教材内容的摘要和罗列小标题，★★★、★★、★分别代表重点掌握、掌握和一般掌握三个层次的内容，各章重要考点单独作为一部分明确提示。

（三）物超所值、考前赠题。为帮助考生全面了解和掌握最新考试动态及信息，2003年7月各科作者将精心编写一套考前冲刺试题及参考答案，按购书科目赠送给每一位读者。

请如实填写“读者反馈卡”，并按提示的地址寄回我社，您将得到所购科目的考前冲刺试题。

社会科学文献出版社

2003年4月

前言 如何通过注册会计师《财务成本管理》考试

《财务成本管理》在注册会计师考试科目中是较难的一门，也是通过率较低的一门，近四年的通过率分别为：2002年9.34%；2001年9.27%；2000年17.66%；1999年15.34%。通过率总体偏低的原因有：部分考生知识结构尚不完善，综合运用能力有限；部分试题的综合性要求较高，灵活性较强，考点相对较多，提高了对考生综合分析和职业判断能力的要求，部分考生不能适应；部分考生未掌握必要的答题技巧，如未审清题意就盲目答题，或在答题时不注意掌握时间，个别题目耗时过长，以至于能解答的题没有时间做，或答题不得要领，浪费精力与时间等等。就2002年的试题而言，单项选择题、多项选择题和判断题着重测试考生的能力，而不是单项知识，适应了重视能力测试、减少面向教材的单项知识测试的当代考试观念的要求。书面考试能够检查的主要是认知能力，包括记忆、理解、应用、分析、综合、评价等六种能力。《财务成本管理》考试逐步向能力测试转变。在试题中，增加了面向实际工作的题目，加大了试题与书本的距离，减少了在教材中有现成答案的题目，增加了分析、综合与评价能力的测试，减少了对记忆能力和理解能力的测试。结果，许多考生不能适应，在前面的客观题上耗时过长，等到做后面的60分主观题时，虽然觉得试题较为简单，但由于时间不够，该做的题没有做完，以至于未能取得理想的成绩，导致2002年总体通过率较低。因此，如何顺利通过《财务成本管理》考试，是广大考生尤为关注的问题。具体来说，首先，考生要熟悉《财务成本管理》全书的基本框架，按考试大纲规定的范围和指定的辅导教材进行全面、系统的复习，抓住重点章节和重点内容强化复习，有针对性地多做一些练习题，以掌握答题思路 and 技巧，加深对重点难点的理解和把握；其次，了解《财务成本管理》课程的命题规律和试题特点，预测变化趋势，把握最新考试动态；最后再加上坚持不懈的努力，广大考生一定会取得成功。

一、《财务成本管理》全书基本框架

《财务成本管理》教材共15章，可以分为两大内容（财务管理和成本管理）、五大部分：第一部分，财务管理总论；第二部分，财务管理的主要环节或方法；第三部分，财务管理的主要内容；第四部分，财务管理专题业务；第五部分，成本计算、成本控制和成本分析。

第一部分包括第一章，主要介绍财务管理的目标、财务管理的内容、财务管理的原则和财务管理的环境，为以后章节的内容奠定基础。本部分一般会出一两道客观题，要求考生通过阅读教材熟悉基本内容。

第二部分包括第二章和第三章。第二章的重点是上市公司财务分析，易出综合题（注意与第七章可转换债券、第八章股利分配中有关股票股利和股票分割、第十章并购和控制中有关公司股份回购的结合）。第三章的重点是财务预测的销售百分比法、现金预算的编制，易出计算题和综合题。

第三部分包括第四章至第九章，为全书最重要的部分。其中，计算题和综合题主要考第四章、第五章、第六章、第八章和第九章的内容，约占55%的分值。

第四部分包括第十章和第十一章，重点是第十章中有关并购的财务分析和股票回购的内容，易出计算题或综合题。

第五部分包括第十二章至第十五章。预计今年考试应注意计算题（成本费用的归集和分配，如新增的联产

品和副产品的费用分配)。

根据以上分析,笔者认为,第三部分为重点,第二、四、五部分为次重点,而第一部分一般掌握。

二、本课程新旧大纲对比

今年的大纲和去年相比,有以下变动:

1. 进行了总体结构调整。主要是将财务管理和成本管理明确分开,第一章至第十一章是财务管理的内容,第十二章至第十五章是成本管理的内容。

2. 将原大纲的第四章“投资管理”和第五章“证券评价”,改为第四章“财务估价”和第五章“投资管理”,并对这两章内容进行了重组、补充和修改。

3. 第一章的第四节“成本管理”调到第十二章“成本计算”和第十四章“成本控制”的有关内容中;第三章的“弹性预算”调到第十四章“成本控制”的有关内容中;第三章的“利润规划”独立成为第十三章“成本—数量—利润分析”;原来的第十三章“成本计算方法”并入第十二章“成本计算”中。

三、考试命题规律分析

(一) 近年考试题型、题量及分值

表1 近年考试题型、题量及分值统计表

年 度	客 观 题				主 观 题			合 计
	单 选	多 选	判 断	合 计	计 算	综 合	合 计	
1999	15 题 20 分	10 题 20 分	15 题 15 分	40 题 55 分	4 题 20 分	3 题 25 分	7 题 45 分	47 题 100 分
2000	13 题 13 分	7 题 14 分	7 题 7 分	27 题 34 分	4 题 24 分	3 题 42 分	7 题 66 分	34 题 100 分
2001	15 题 15 分	5 题 10 分	15 题 15 分	35 题 40 分	4 题 24 分	3 题 36 分	7 题 60 分	42 题 100 分
2002	15 题 15 分	5 题 10 分	15 题 15 分	35 题 40 分	4 题 32 分	2 题 28 分	6 题 60 分	41 题 100 分

《财务成本管理》考题包括客观题和主观题两部分。客观题包括单选题、多选题和判断题;主观题包括计算题和综合题。

从表1可以看出,近年来总题量基本在40题左右,客观题和主观题大致保持40%和60%的比例。主观题由原来的7个下降为6个,虽然题量有所下降,但分值依然保持60分不变,这说明对考生的实际操作能力和分析能力的要求依然较高。

(二) 近年考试各章在各题型中所占题量及分值

表2 近年考试各章在各题型中所占题量及分值统计表

章 目	年 度	比重		单选题		多选题		判断题		计算题		综合题	
		总题量	总分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值
一	财务管理总论	1999	1	1	1	1							
		2000	1	1				1	1				
		2001											
		2002	3	4	1	1	1	2	1	1			
二	财务报表分析	1999	5	12	2	2	1	2	1	1		1	7
		2000	3	8	1	1			1	1	1	6	
		2001	3	8	1	1			1	1	1	6	
		2002	1.8	12	1	1			1	1		4/5	11
三	财务预测与计划	1999	2	11					1	1		1	10
		2000											
		2001	1	1					1	1			
		2002	1.75	12					1	1		3/4	11
四	财务估价	1999	10	12	4	4	2	4	4	4			
		2000	6	19	2	2	2	4	1	1		1	12
		2001	5	5	3	3			2	2			
		2002	4.6	10	2	2	1	2	1	1	3/5	5	
五	投资管理	1999	5	13	2	2	1	2	1	1		1	8
		2000	3	12	1	1			1	1		1	10
		2001	1	12								1	12
		2002	2.2	10.5	1	1					1.2	9.5	
六	流动资金管理	1999	5	9	1	1	1	2	2	2	1	6	
		2000	3	8	1	1			1	1	1	6	
		2001	4	10	1	1	1	2	1	1	1	6	
		2002	2	9	1	1					1	8	
七	筹资管理	1999	6	8	2	2	2	4	2	2			
		2000	2	3	1	1	1	2					
		2001	4	10	1	1	1	2	1	1	1	6	
		2002	2.2	3.5	1	1			1	1	1/5	1.5	
八	股利分配	1999	1	6							1	6	
		2000	1	1	1	1							
		2001	3	8	1	1			1	1	1	6	
		2002	2	3			1	2	1	1			
九	资本成本和资本结构	1999	3	7	1	1			1	1	1	5	
		2000	4	29	1	1	1	2			1	6	1
		2001	2	2	1	1			1		1		
		2002	3.5	6	1	1			2	2			0.5

续表

章 目	年 度	比重		单选题		多选题		判断题		计算题		综合题	
		总题量	总分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值
十	并购和 控制	1999	3	4	1	1	1	2	1	1			
		2000	3	8	1	1			1	1	1	6	
		2001	1	1	1	1							
		2002	2	2	1	1			1	1			
十一	重整和 清算	1999	2	3			1	2	1	1			
		2000	1	1	1	1							
		2001	3	4	1	1	1	2	1	1			
		2002	3	4	1	1	1	2	1	1			
十二	成本计 算	1999	1	5				2			1	5	
		2000	3	4	1	1	1		1	1			
		2001	5	5	2	2			3	3			
		2002	5	12	2	2			2	2	1	8	
十三	成本一 数量一 利润分 析	1999											
		2000	1	1	1	1							
		2001	1	1	1	1							
		2002	1	1	1	1							
十四	成本控 制	1999	1	1	1	1							
		2000											
		2001	5	17	1	1	1	2	2	2	1	12	
		2002	4	5	1	1	1	2	2	2			
十五	业绩评 价	1999	2	3			1	2	1	1			
		2000	1	1	1	1							
		2001	3	4	1	1	1	2	1	1			
		2002	2	2	1	1			1	1			

从表2可以看出,近年来注重考核实务操作能力,尤其是应用、分析、综合与评价能力,减少了对记忆能力和理解能力的测试,以期评价考生的基本执业能力。

(三) 试题特点

1. 试题设计避免了与审计、会计内容的重复,侧重考查管理咨询和会计服务业务所必需的财务成本管理的基本知识,注重分析、应用、评价和综合能力的测试。这一方面体现了今后注册会计师的执业方向(除法定业务外的管理咨询);另一方面也对非专业人士进入该行业设置了准入门槛,为注册会计师队伍输送、选拔人才。

2. 覆盖面广、重点突出。试题主要分布在第二、三、四、五、六、七、八、九、十二、十四章。同时又突出了财务成本管理的重点,如投资决策、筹资决策、财务分析、股利分配、信用政策、资本成本、财务预测、成本计算和标准成本的会计处理等。

3. 具有很强的综合性和复杂性。主要体现在跨章节试题上,知识的融合具有一定的广泛性,这对非会计专业考生而言有较大的难度。

4. 在考核基础理论的同时,注重测试实务操作能力。

四、2003 年考试复习建议及命题趋势预测

(一) 复习建议

1. 注重会计基础知识的学习。具有较扎实的会计知识基础是学好财务成本管理的关键,也是做好财务预测、决策、分析和评价的重要基础。
2. 注重成本管理的学习。成本管理作为注册会计师应当掌握的重要知识,历来是考试重点之一。
3. 注意前后结合,融会贯通,提高分析、判断的综合能力。

(二) 命题趋势预测

1. 题型、题量预测

题型、题量将保持稳定。题型仍为单选题、多选题、判断题、计算题和综合题五种。题量仍在 40 题左右。客观题约占 40%,主观题约占 60%。其中,计算题应在 4 题左右,综合题在 2 题左右。

2. 试题难度预测

历年试题难度一直保持较高的水平,具有内容更新量大、知识要点繁多、计算分析复杂、综合性强等特点。预计 2003 年总体不会有较大变化。

3. 重点、考点预测

近年来,考试命题范围基本上体现了“全面考核,突出重点”的原则,试题涵盖了教材的所有章节。因此,考生应全面复习,系统掌握。主观题基本上都是教材的重点章节内容,因此,考生应在全面复习的基础上,掌握要点,突出重点,突破难点。

注册会计师职业的要求和《财务成本管理》学科本身的特点,决定了以考查考生的实务操作能力为主。因此,考生在对教材内容深入理解的前提下,应将前后相关章节的内容融会贯通、综合运用,提高运用理论处理实务的能力。具体来讲,2003 年考试重点仍为筹资管理、投资管理、流动资金管理、成本管理和财务分析等内容。

目 录

前 言 如何通过注册会计师《财务成本管理》考试	1
第一章 财务成本管理总论	1
第二章 财务报表分析	9
第三章 财务预测与计划	32
第四章 财务估价	49
第五章 投资管理	73
第六章 流动资金管理	98
第七章 筹资管理	113
第八章 股利分配	126
第九章 资本成本和资本结构	137
第十章 并购和控制	160
第十一章 重整和清算	172
第十二章 成本计算	184
第十三章 成本—数量—利润分析	202
第十四章 成本控制	209
第十五章 业绩评价	225
附录一 跨章综合题及答案解析	239
附录二 模拟试卷及参考答案	251

第一章 财务成本管理总论

一、本章近年考题、考点评析

本章是财务管理的理论基础。分值较少，平均占 1.5 分，主要考客观题（由于 2003 年教材结构做了较大幅度调整，有关内容也做了增删，为了全面了解各章的题量和分值，在统计各章的分值和题量时，对于教材已删除的考题，也做了分值和题量的统计，考题评析中已删去，以后各章同）。

表 1-1 本章近年考题题量、分值统计表

年 度	单 选		多 选		判 断		计 算		综 合		合 计	
	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值
2002	1	1	1	2	1	1					3	4
2001												
2000					1	1					1	1
1999	1	1									1	1

（一）单项选择题

1. 在下列关于财务管理“引导原则”的说法中，错误的是（ ）。 （2002 年）

- A. 引导原则只在信息不充分或成本过高以及理解力有局限时采用
- B. 引导原则有可能使你模仿别人的错误
- C. 引导原则可以帮助你用较低的成本找到最好的方案
- D. 引导原则体现了“相信大多数”的思想

【答案】C

【解析】引导原则是指当所有办法都失败时，寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导。它是行动传递信号原则的一种运用。引导原则不会帮你找到最好的方案，却常常可以使你避免采取最差的行动，是一个次优化准则。引导原则的一个重要应用是行业标准概念，另一个重要应用是“自由跟庄”概念。

2. 企业财务关系中最最为重要的关系是（ ）。 （1999 年）

- A. 股东与经营者之间的关系
- B. 股东与债权人之间的关系
- C. 股东、经营者、债权人之间的关系
- D. 企业与作为社会管理者的政府有关部门、社会公众之间的关系

【答案】C

【解析】本题考查对企业相关利益者，即股东、经营者、债权人之间关系的理解。

(二) 多项选择题

假设市场是完全有效的, 基于市场有效原则可以得出的结论有 ()。(2002 年)

- A. 在证券市场上, 购买和出售金融工具的交易的净现值等于零
- B. 股票的市价等于股票的内在价值
- C. 账面利润始终决定着公司的股票价格
- D. 财务管理目标是股东财富最大化

【答案】A B

【解析】资本市场有效原则要求理财时重视市场对企业的估价, 股价的高低可以综合反映公司的业绩, 所以, 账面利润不能始终决定着公司的股票价格。财务管理的目标并非基于市场有效原则得出的结论。

(三) 判断题

盈利企业给股东创造了价值, 而亏损企业摧毁了股东财富。() (2002 年)

【答案】×

【解析】股东财富即企业价值, 而企业价值是指企业给股东带来的未来经济利益的流入所折成的现值。盈利企业采取的股利分配政策会影响股东的短期利益和长远利益, 即如果采取高股利政策, 当期利益大, 长远利益小, 给股东带来的未来经济利益的流入就小, 股东财富就小。所以, 盈利企业给股东能否创造长远的价值还取决于其采取何种股利分配政策。况且, 盈利企业如果靠高负债来维持的话, 虽然给股东带来较高的财务杠杆利益, 但必然伴随着高风险, 高风险意味着将未来经济利益的流入折成的现值, 其所采用的包含风险因素的折现率就高, 折成的现值就小, 即股东财富就小。

二、本章重要考点及复习提示

企业目标对财务管理的三项要求★; 企业财务管理目标的三种表述的优缺点, 以及影响财务管理目标的五大内部因素和三大外部因素★; 股东与经营者、债权人的矛盾冲突表现及协调办法★★★; 金融市场上利率的决定因素★; 企业现金流转不平衡的原因★; 财务管理应遵循的 12 条原则 (理解其观点和实质) ★★★。

注意: ★表示应了解的内容; ★★表示应掌握的内容; ★★★表示应重点掌握的内容。以下各章同。

(一) 财务管理的目标

1. 企业财务管理的目标

- (1) 企业目标及其对财务管理的要求
- (2) 企业财务管理的目标——主要主张、理由以及存在的问题

股东财富最大化即追求企业价值最大化, 是现代企业财务管理的目标。因为:

①企业的价值是指企业未来能给投资者带来的经济利益的流入所折成的现值, 既然要折现, 所以考虑了货币时间价值因素;

②由于企业未来给投资者带来的经济利益的流入具有不确定性, 所以是有风险的, 既然有风险, 那么折现时选择的折现率应是包含风险因素的折现率, 即考虑了风险因素;

③对于上市公司来讲, 其市价总值等于其总股数乘以其每股市价。在股数不变的情况下, 其市价总值的大小取决于每股市价的高低; 而每股市价的高低, 从公司管理当局可控制的因素 (内部因素) 看, 取决于公司的报酬率和风险, 而报酬率的高低主要看每股盈余的大小, 每股盈余恰恰反映了投入资本与获得利润之间的配比关系。即企业价值最大化观点克服了前两种观点的缺陷。

2. 影响财务管理目标实现的因素 (直接因素和间接因素)

股价高低反映财务管理目标的实现程度。股价受外部环境和内部管理决策两方面因素的影响。从企业管理当局可控制的因素（内部因素）看，股价高低取决于企业的报酬率和风险，因此报酬率和风险是影响股价的直接因素。而企业的报酬率和风险，又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的，所以投资项目、资本结构和股利政策是影响股价的间接因素。

3. 股东和经营者的冲突与协调

4. 股东和债权人之间的冲突与协调

（二）财务管理的内容

财务管理的内容主要是筹资、投资和股利分配；财务管理的对象是现金的循环和周转；财务管理的主要职能是决策、计划和控制。

（三）财务管理的原则

财务管理的原则也称理财原则，是指人们对财务活动共同的、理性的认识。它是联系理论与实务的纽带。

表 1-2 财务管理原则表

类型	原则	含义	要点
有关竞争环境的原则 (对资本市场中人的行为规律的基本认识)	自利行为原则	自利行为原则是指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事,在其他条件相同的情况下,人们会选择自己经济利益最大的行动。	自利行为原则的依据是理性的经济人假设,一个重要的应用是委托——代理理论,另一个重要应用是机会成本和机会损失的概念。
	双方交易原则	双方交易原则是指每一项交易都至少存在两方,一方根据自己的经济利益决策时,另一方也会按照自己的经济利益行动,并且对方和你一样聪明、勤奋和富有创造力,因此在决策时要正确预见对方的反应。	双方交易原则建立的依据是商业交易至少有两方、交易是“零和博弈”,以及各方都是自利的。 双方交易原则要求在理解财务交易时不能“以我为中心”,在谋求自身利益的同时要注意对方的存在,对方也在遵循自利原则行事;还要求理解财务交易时要注意税收的影响。
	信号传递原则	信号传递原则是指行动可以传递信息,并且比公司的声明更有说服力。	信号传递原则是自利原则的延伸。要求根据公司的行为判断未来的收益状况;还要求公司在决策时不仅考虑行动方案本身,还要考虑该项行动可能给人们传达的信息。
	引导原则	引导原则是指当所有办法都失败时,寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导。	引导原则是行动传递信号原则的一种运用。它不会帮你找到最好的方案,却常常可以使你避免采取最差的行动,是一个次优化准则。 一个重要应用是行业标准概念,另一个重要应用是“自由跟庄”概念。

续表 1-2

类型	原则	含义	要点
有关创造价值和经济效益的原则(是对增加企业财富基本规律的认识)	有价值的创意原则	有价值的创意原则是指新创意能获得额外报酬。	有价值的创意原则主要应用于直接投资项目,还可应用于经营和销售活动。
	比较优势原则	比较优势原则是指专长能创造价值。要想在市场上赚钱,必须发挥专长。	比较优势原则的依据是分工理论,让每个人去做最适合他做的工作,让每个企业生产最适合它生产的产品,社会的经济效率才会提高。 比较优势原则的一个应用是“人尽其才、物尽其用”,另一个应用是优势互补。 比较优势原则要求企业把主要精力放在自己的比较优势而不是日常运行上。
	期权原则	期权是指不附带义务的权利,它是有经济价值的。期权原则是指在估价时要考虑期权的价值。如可转换债券附带了一项权利,属于期权。	广义的期权不限于财务合约,任何不附带义务的权利都属于期权。有时,一项资产附带的期权比该资产本身更有价值。
	净增效益原则	净增效益原则是指财务决策建立在净增效益的基础上,一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。	净增效益原则的应用领域之一是差额分析法,即在分析投资方案时只分析它们有区别的部分而省略其相同的部分;另一个应用是沉没成本概念,沉没成本与将要采纳的决策无关,因此在分析决策方案时应将其排除。如投资管理中,现金净流量是指特定项目引起的增量现金流量。
有关财务交易的原则(是人们对财务交易基本规律的认识)	风险——报酬权衡原则	风险——报酬权衡原则是指风险和报酬的对等关系原则,投资人必须对报酬和风险做出权衡,为追求较高报酬而承担较大的风险,或者为减少风险而接受较低的报酬。	所谓“对等关系”,是指高收益的投资机会必然伴随巨大的风险,风险小的投资机会必然只有较低的收益。
	投资分散化原则	投资分散化原则是指不要把全部财富都投资于一个公司,而要分散投资。	投资分散化原则的理论依据是投资组合理论。投资组合理论认为,若干种股票组成的投资组合,其收益是这些股票收益的加权平均数,但其风险小于这些股票的加权平均风险,所以投资组合能降低风险。
	资本市场有效原则	资本市场有效原则,是指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息,而且面对新信息完全能迅速地做出调整。	资本市场有效原则要求理财时重视市场对企业的估价。它要求理财时慎重使用金融工具。如果资本市场是有效的,购买或出售金融工具的交易净现值就为零。即在资本市场上,只获得与投资风险相称的报酬,也就是与资本成本相同的报酬,而不会增加股东财富。企业要增加股东财富,只能靠生产经营活动,因为只有生产经营活动才能获得持续稳定的收益。
	货币时间价值原则	货币时间价值原则,是指在进行账务计量时要考虑货币时间价值因素。“货币的时间价值”是指货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值。	货币时间价值原则的依据是货币投入市场后,其数额会随着时间的延续而不断增加。其首要应用是现值概念,另一个重要应用是“早收晚付”概念。

(四) 财务管理的环境

在金融市场上,利率是资金使用权的价格,同时也是投资者确定投资报酬率和筹资者确定资本成本的参照物。利率的构成可表示为:

利率 = 纯粹利率 + 通货膨胀附加率 + 风险附加率

(1) 纯粹利率。纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。纯粹利率的高低受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。纯粹利率可用第四章货币时间价值的相对数表示。

(2) 通货膨胀附加率。由于通货膨胀使货币贬值,投资者的真实报酬下降,他们在把资金交给借款人时,会在纯粹利率的水平上再加上通货膨胀附加率,以弥补通货膨胀造成的购买力损失。

(3) 风险附加率。风险附加率是投资者要求的除了纯粹利率和通货膨胀附加率之外的风险补偿。

三、典型例题及解析

(一) 单项选择题

【例1】一般讲,流动性高的金融资产具有的特点是()。

- A. 收益率高 B. 市场风险小 C. 违约风险大 D. 变现力风险大

【答案】B

【解析】流动性高的金融资产具有易兑现、市场价格波动小的特征,因此变现力风险小。金融资产的流动性和收益性成反比,收益性和风险性成正比。金融资产的风险主要有违约风险和市场风险。金融资产流动性高,则其收益率相对较低,市场风险和违约风险较小。

(二) 多项选择题

【例1】有关竞争环境的理财原则包括()。

- A. 自利行为原则 B. 双方交易原则 C. 信号传递原则 D. 引导原则

【答案】A B C D

【解析】见财务管理原则列表。

【例2】有关创造价值和经济效益的理财原则包括()。

- A. 有价值的创意原则 B. 比较优势原则 C. 期权原则 D. 净增效益原则

【答案】A B C D

【解析】同【例1】。

【例3】有关财务交易的理财原则包括()。

- A. 风险—报酬权衡原则 B. 投资分散化原则 C. 资本市场有效原则 D. 货币时间价值原则

【答案】A B C D

【解析】同【例1】。

(三) 判断题

【例1】无论从哪个角度来讲,亏损企业的现金循环一定不能维持。

()

【答案】×

【解析】从长期的观点看,亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看,又分为两种情况:一种是亏损额小于折旧额的企业,在固定资产重置前可以维持下去;另一种是亏损额大于折旧额的企业,不从外部补充

现金将很快破产。

〔例2〕通货膨胀造成的现金不足，可以靠短期借款来解决，因为成本提高后，销售收入也会因销售价格的提高而增加。 ()

【答案】×

【解析】通货膨胀造成的现金流转不平衡，不能靠短期借款解决，因其不是季节性临时现金短缺，而是现金购买力被永久地“蚕食”了。通货膨胀确实造成销售收入增加，即造成现金流入增加，但通货膨胀也引起成本提高，尤其是造成固定资产重置成本提高，重置固定资产的资金缺口就是由于通货膨胀因素导致的，通货膨胀造成的现金流转不平衡是由于货币购买力下降造成的，不能靠短期借款来解决。

〔例3〕从财务管理的角度来看，资产的价值既不是其成本价值，也不是其产生的会计收益。 ()

【答案】○

【解析】从财务管理的角度看，资产的价值是指其当前变现的价值，或其带来的未来收益的现值。

四、同步练习题

(一) 单项选择题

1. 作为企业财务管理目标，每股盈余最大化目标较之利润最大化目标的优点在于 ()。
 - A. 考虑了货币时间价值因素
 - B. 考虑了风险价值因素
 - C. 反映了创造利润与投入资本之间的关系
 - D. 能够避免企业的短期行为
2. 相对于每股盈余最大化目标而言，企业价值最大化目标的不足之处是 ()。
 - A. 没有考虑货币的时间价值
 - B. 没有考虑投资的风险价值
 - C. 不能反映企业潜在的获利能力
 - D. 不能直接反映企业当前的获利水平
3. 甲、乙两个企业均投入 1000 万元的资本，本年获利均为 300 万元，但甲企业的获利已全部转化为现金，而乙企业则全部是应收账款。分析时认为这两个企业都获利 300 万元，经营效果相同。得出这种结论的原因是 ()。
 - A. 没有考虑利润的取得时间
 - B. 没有考虑利润的获得和所承担风险的大小
 - C. 没有考虑所获利润和投入资本的关系
 - D. 没有考虑所获利润与企业规模大小的关系
4. 从管理当局的可控因素看，影响公司股价高低的两个最基本因素是 ()。
 - A. 时间价值和投资风险
 - B. 投资报酬率和风险
 - C. 投资项目和资本结构
 - D. 资本成本和贴现率
5. 实现股东财富最大化目标的途径是 ()。
 - A. 增加利润
 - B. 降低成本
 - C. 提高投资报酬率和减少风险
 - D. 提高股票价格

(二) 多项选择题

1. 下列各项中，可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有 ()。
 - A. 规定借款用途
 - B. 规定借款的信用条件
 - C. 要求提供借款担保
 - D. 收回借款或不再借款
2. 反映股东财富大小的指标是 ()。
 - A. 盈利总额
 - B. 净利总额
 - C. 每股盈余
 - D. 投资报酬率
3. 有关企业总价值与报酬率、风险的相互关系的正确表述是 ()。
 - A. 企业总价值与预期的报酬成正比
 - B. 企业总价值与预期的风险成反比
 - C. 在风险不变时，报酬越高，企业总价值越大
 - D. 在报酬不变时，风险越高，企业总价值越大