

现代财会系列教材

总主编 张 鸣

财务管理学

——学习辅导与习题解答

CAIWU GUANLIXUE

——XUEXI FUDAO YU XITI JIEDA

主 编 / 王志坚

副主编 / 董文艳 谢 琨

立信会计出版社

LIXIN KUAIJI CHUBANSHE

现代财会系列教材

总主编 张 鸣

财务管理学学习辅导与习题解答

主 编 王志坚

副主编 董文艳 谢 琨

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学习辅导与习题解答/王志坚主编. —上海:立信会计出版社, 2004. 1

(现代财会系列教材)

ISBN 7-5429-1183-X

I. 财… II. 王… III. 财务管理-解题 IV. F275-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 110988 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
E-mail	lxzbs@sh163.net(总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	10.125
字 数	245 千字
版 次	2004 年 1 月第 1 版
印 次	2004 年 1 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1183-X/F·1085
定 价	17.40 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

由立信会计出版社出版的一套现代财会系列教材,在发行后获得较好的社会反响。广大师生普遍认为这是一套好教、好学,且结构合理、论述清晰的好教材,在此对广大师生的鼓励和支持表示衷心感谢。现应广大师生、读者的要求,决定为该套系列教材编写学习辅导书,以便帮助教师和学生能更有效和方便地学习教材的相关内容,进一步提高教学效果和教学质量。

本《财务管理学学习辅导与习题解答》的基本结构是按章分为四个部分。第一部分是“知识框架”,主要说明该章的主要内容和组成部分。第二部分是“本章重点”,主要说明该章应重点掌握的原理和方法等知识点。第三部分是“教材习题及解答”,主要针对教材中的复习思考题、判断题、单项选择题及练习题等作了较完整的解答。第四部分是各章“补充习题及解答”,主要对教材中复习思考题和练习题不充分的地方进行必要的补充,增加了名词解释和多项选择题型,并适量补充判断题、单项选择题和练习题。最后附有“模拟试卷及解答”,配有三套完整的模拟试卷,并附有较完整的解题答案,可以帮助学生自我测试学习效果和对本课程的掌握情况。

本书仍由张鸣教授任总主编。本书各章执笔人如下:第一、第九、第十章,王志坚;第二、第八章,徐银娟;第三、第四章,张美霞;第五、第六、第七章,董文艳;第十一、第十二、第十三章,谢琨。

由于时间较仓促,加上我们的水平之限,书中难免存有疏漏之处,恳请广大读者批评指正。

作 者

2004年1月

目 录

第一章 绪论	1
第一节 知识框架.....	1
第二节 本章重点.....	3
第三节 教材习题及解答.....	3
第四节 补充习题及解答	12
第二章 财务管理环境、制度、组织和财务预算	20
第一节 知识框架	20
第二节 本章重点	23
第三节 教材习题及解答	24
第四节 补充习题及解答	37
第三章 财务管理技术方法	43
第一节 知识框架	43
第二节 本章重点	45
第三节 教材习题及解答	45
第四节 补充习题及解答	59
第四章 财务分析	70
第一节 知识框架	70
第二节 本章重点	72

第三节	教材习题及解答	73
第四节	补充习题及解答	93
第五章	筹资概论与资金预测	105
第一节	知识框架	105
第二节	本章重点	108
第三节	教材习题及解答	109
第四节	补充习题及解答	120
第六章	权益资本筹资	127
第一节	知识框架	127
第二节	本章重点	132
第三节	教材习题及解答	133
第四节	补充习题及解答	137
第七章	负债资本筹资	141
第一节	知识框架	141
第二节	本章重点	146
第三节	教材习题及解答	147
第四节	补充习题及解答	154
第八章	资本结构决策	160
第一节	知识框架	160
第二节	本章重点	163
第三节	教材习题及解答	163
第四节	补充习题及解答	172
第九章	投资决策	177

第一节	知识框架	177
第二节	本章重点	180
第三节	教材习题及解答	180
第四节	补充习题及解答	195
第十章	营运资金管理	207
第一节	知识框架	207
第二节	本章重点	211
第三节	教材习题及解答	211
第四节	补充习题及解答	224
第十一章	利润规划及分配管理	234
第一节	知识框架	234
第二节	本章重点	235
第三节	教材习题及解答	235
第四节	补充习题及解答	244
第十二章	股利分配	249
第一节	知识框架	249
第二节	本章重点	250
第三节	教材习题及解答	250
第四节	补充习题及解答	260
第十三章	企业资本运营	265
第一节	知识框架	265
第二节	本章重点	266
第三节	教材习题及解答	266
第四节	补充习题及解答	278

附录	模拟试卷(一)及解答·····	285
	模拟试卷(二)及解答·····	295
	模拟试卷(三)及解答·····	304

第一章 绪 论

第一节 知识框架

一、财务管理概述

企业财务管理是组织企业资金运动、协调财务关系的一种管理活动。

(一) 企业的资金运动

企业的资金运动从时间上分为资金的短期循环和资金的长期循环。资金长期循环中的折旧和摊销是企业现金的重要来源之一。资金的两种循环形式之间存在着密切的联系。

(二) 企业的财务关系

企业财务关系是企业组织资金运动过程中与企业内外部各有关方面发生的经济利益关系。经营者、股东以及债权人之间的关系构成了企业最重要的财务关系。

(三) 财务管理的特点

价值管理、综合管理和动态管理是财务管理区别于企业其他管理活动的三个特点,这些特点决定了财务管理在企业管理中处于核心地位。

二、财务管理的目标

(一) 企业的目标

在市场经济中,生存、发展和获利是企业渐进性的目标。

(二) 财务管理目标的评价

明确财务管理的目标是有效组织企业财务管理工作的前提,

也是合理评价财务管理工作质量的客观标准。财务管理目标有多种表述：

1. 利润最大化。
2. 每股盈余最大化。
3. 股东财富最大化或企业价值最大化。

股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理目标的一个较好的表述。

（三）企业的社会责任

企业应在遵纪守法、遵守社会公德的前提下追求自身的财务管理目标。

三、财务管理的主要内容

企业财务管理是围绕企业的资金运动而展开的。企业资金只有在不断循环周转的运动过程中，才能实现其保值增值的目标。因此，资金及其流转是财务管理的对象。资金管理是财务管理的核心。

- （一）筹资管理
- （二）投资管理
- （三）营运资金管理
- （四）利润或股利分配管理

四、财务管理的原则和方法

正确贯彻财务管理的原则、选择合适的财务管理方法是实现财务管理目标的必要条件。

（一）财务管理原则

财务管理的原则是人们在财务管理的实践和理论研究的基础上，总结归纳并用以指导财务管理活动的一种共同的、理性的认识。

1. 依法理财和诚信理财原则。
2. 成本、收益和风险相权衡原则。

3. 投资和资产分散化原则。

4. 利益关系协调原则。

(二) 财务管理方法

财务管理的方法是企业在组织财务活动、处理财务关系过程中采用的各种技术手段。

1. 财务预测方法。

2. 财务决策方法。

3. 财务预算方法。

4. 财务控制方法。

5. 财务分析方法。

第二节 本章重点

本章重点掌握以下几个方面内容：

1. 资金短期循环和长期循环的关系。

2. 股东、经营者和债权人之间的经济利益关系的冲突和协调。

3. 企业的目标与财务管理目标之间的关系。

4. 三种财务管理目标提法的比较评价。

5. 各种财务管理原则的具体内容。

第三节 教材习题及解答

一、习题

(一) 复习思考题

1. 如何理解财务管理的概念？

2. 什么是资金的短期循环和长期循环？如何认识资金正常循环周转的重要意义？

3. 什么是财务关系？财务关系有哪些具体表现？
4. 关于财务管理目标的主要观点是什么？
5. 如何理解企业财务管理目标与社会责任之间的关系？
6. 财务管理的主要内容是什么？
7. 财务管理应遵循哪些原则？
8. 财务管理有哪些主要方法？

(二) 判断题

判断下列各题是否正确，正确的在括号内打“√”，不正确的打“×”。

1. 资金长期循环中的折旧是企业现金的重要来源之一，为了保证资金长期循环的顺利进行，这部分现金不应该与短期循环中的现金统筹使用。 ()

2. 经营者与股东的目标不尽一致，因此，两者的关系本质上是无法协调的，企业应定期更换经营者。 ()

3. 企业管理的重点或核心是财务管理，而财务管理的核心是资金管理。 ()

4. 企业利润增加，有利于增加股东财富或企业价值。因此，财务管理的利润最大化目标和股东财富最大化目标实际上是没有区别的。 ()

5. 企业为了减轻负担、提高效率、增加盈利，最好的办法是不要考虑它的社会责任。 ()

6. 企业的股利决策直接影响到企业的内部筹资能力。因此，企业的股利决策与筹资决策之间有着紧密的联系，前者甚至可以看作是后者的一个组成部分。 ()

7. 投资者冒高风险，必然获得高报酬；低风险，只能得到低报酬。这是市场经济的规律。 ()

8. 在财务管理方法中，定量分析方法对事物的分析比较精确，因此，定量分析方法比定性分析方法更优越。 ()

(三) 单项选择题

1. 企业财务关系中最重要关系是()。
 - A. 经营者与债务人的财务关系
 - B. 企业与国家之间的财务关系
 - C. 企业与职工之间的财务关系
 - D. 经营者、股东以及债权人之间的财务关系
2. 企业财务管理的对象是()。
 - A. 资金的投放与回收
 - B. 资金及其流转
 - C. 财务关系及其协调
 - D. 财务活动及其开展
3. 企业财务管理的目标是()。
 - A. 产值最大化
 - B. 利润最大化
 - C. 股东财富或企业价值最大化
 - D. 每股盈余最大化
4. 财务管理应对风险的一般原则是()。
 - A. 回避原则
 - B. 冒险原则
 - C. 集中化原则
 - D. 分散化原则

二、习题解答

(一) 复习思考题

1. 企业财务管理是组织企业资金运动、协调财务关系的一种管理活动。它是围绕企业的资金运动而展开的。企业的资金运动从内容上来说包括资金筹集、资金投放和使用、资金耗费、资金收回和分配等四个方面；从资金运动过程所涉及的时间长短上来说，可分为资金的短期循环和资金的长期循环。企业资金只有在不断循环周转的运动过程中，才能实现其保值增值的目的。因此，资金及其流转是财务管理的对象。企业在组织资金运动过程中会与企业内外部的各有关方面发生经济利益联系，这种经济利益关系就是企业的财务关系。财务管理的内容主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和股利分配管理。

2. 资金的短期循环是指由现金转变为非现金资产再返回到现金、所需时间不超过一年的资金循环过程。在资金短期循环中的资产形式是企业的流动资产,它主要包括用于各项支付的现金、正常周转过程中的存货、应收账款、应收票据、短期投资以及某些待摊和预付费用等。资金的长期循环是指由现金转变为非现金资产再返回到现金、所需时间超过一年的资金循环过程。资金长期循环过程中的非现金资产是企业的长期资产。

资金的长期循环和资金的短期循环之间存在着密切的联系。因为,第一,现金按比例分别转化为存货等流动资产和固定资产等长期资产,是企业生产经营的前提条件,也是企业资金运动或循环的必备条件。第二,资金长期循环中由于折旧而多余的现金,在企业更新固定资产之前,可以用来补充资金短期循环中的现金不足。第三,如果企业资金的短期循环受阻,资金长期循环也会因此而中断,所以,企业资金的长期循环依赖于资金的短期循环。

企业资金只有在不断循环周转的运动过程中,才能实现其保值增值的目的。在企业生产经营过程中,资金循环所占用的资金量既取决于企业生产经营业务的规模以及供产销各环节之间的通畅程度,同时又取决于资金周转速度的快慢。如果企业的各项业务比较顺利,资金调度合理,完成同样的业务量就可以占用较少的资金;反之,则需要占用较多的资金,企业的变现能力和盈利能力都会下降,甚至导致企业财务状况的恶化。因此,从财务管理的角度看,合理安排现金收支,控制存货的规模,加速资金周转,是提高企业变现能力和盈利能力,防范财务风险的关键。

3. 企业在组织资金运动过程中,即在进行资金筹集、资金投放和使用、资金耗费、资金收回和分配等财务活动过程中,会与企业内外部的各有关方面发生经济利益联系,我们把这种经济利益关系称之为财务关系。

经营者、股东以及债权人之间的关系构成了企业最重要的财

务关系,除此之外,企业与国家、企业与其他企业、企业与职工以及企业内部各个部门之间都会形成一定形式的财务关系。以利益关系协调原则妥善处理或协调好股东与经营者、债权人、国家、劳动者乃至客户和供应商等各个方面的经济利益关系,维护各方的合法权益,是实现企业财务管理目标的重要条件。

4. 财务管理目标的第一种观点是利润最大化。在市场经济中,占企业绝大多数的竞争性企业的最终目标是为了盈利。利润是企业获得的纯收入,利润的增加意味着企业财富的增加;同时,利润的多少也反映了企业被社会认可的程度和对社会作出贡献的程度。因此,利润最大化不仅成为企业的目标,同时也曾经作为财务管理的目标。但是,利润最大化作为财务管理的目标有三个比较明显的缺陷。第一,利润是一个绝对数指标,它没有反映投入的资本与获取利润的数量对比,因而不能反映经济效率的高低。第二,它没有反映利润获得的时间,即没有考虑资金的时间价值。第三,它没有反映获取一定量的利润所承受的风险程度。因而无法在考虑经济效率、资金时间价值和风险的基础上,去客观评价财务管理工作的质量。

财务管理目标的第二种观点是每股盈余最大化。每股盈余是企业净利润扣除优先股股利后与普通股股数的对比。它反映了普通股股东的获利程度,它克服了利润最大化观点没有反映投入与产出对比关系的缺陷,但是每股盈余本身仍然不能反映其获得的时间和风险差异,因此,每股盈余最大化作为企业财务管理的目标仍然存在着较大的缺陷。

财务管理目标的第三种观点是股东财富最大化或企业价值最大化。在上市公司中,股东财富或公司价值可以直接由该公司的股价和其普通股股数的乘积来衡量。在一定时期内,上市公司的普通股股数是一个常量,因此,股价代表着投资大众对公司价值的客观评价。股价的高低综合反映了该公司已有的获利能力,特别

是预期的未来获利能力、公司未来的现金流量情况、公司的成长性、公司所在领域的风险性、公司的管理水平(即企业家的能力)等等。因此,对于上市公司来说,财务管理目标的实现程度,完全可以由该公司的股价来作出客观的评价。在股票价格上面,利润最大化观点的三个缺陷被克服了。即:第一,股价反映了投入资本与获取的利润之间的关系;第二,股价反映了每股盈余的大小和取得的时间;第三,股价反映了公司的风险。因此,股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理目标的一个比较好的表述。对于非上市公司,一般可以采用收益现值法来衡量其价值。

5. 企业财务管理的目标是股东财富或企业价值的最大化。一般说来,由于市场机制的作用,企业在追求自身目标或利益的同时也在增进社会利益。例如,企业生产销售产品而获利,社会由于这个企业的贡献而增加了产品供应,满足了社会需求。但问题是这种机制并不是在任何方面都是有效的。企业追求自身目标与承担社会责任之间有其矛盾的一面。承担社会责任、增加社会福利,要增加企业的成本费用开支,例如污染的防治、劳动条件和福利保障措施的改善、社会公益事业的赞助等等都可能为企业带来巨额的开支。谁承担社会责任多,谁就在竞争中处于弱势。如果没有硬性约束,企业一般不会自觉投入资金。因此,企业应该承担的社会责任,往往是由国家制定法律、法规来对企业作出硬性约束,强制企业依法履行。

但是,企业追求自身目标与承担社会责任也有其一致性。例如,企业注意污染防治、产品的安全或有益于消费者的身心健康,虽然短期内增加了开支,但从长期看,有利于树立良好的企业形象,增强产品的质量意识,提升企业的产品品牌,并最终使企业财富增加。改善劳动条件、完善福利保障措施同样也要增加开支,但从长期看,有利于吸引优秀人才或调动劳动者的积极性。即便是企业适当承担额外的社会责任(如赞助社会公益事业),也有利于

提高企业的社会知名度,并最终会提高公司的价值。因此,企业不应该把承担社会责任看作是纯粹的负担,企业应该在遵纪守法、遵守社会公德的前提下,去追求企业自身的目标和财务管理目标。

6. 财务管理是组织企业资金运动、协调财务关系的一种管理活动,它围绕企业的资金运动而展开,因此,财务管理的内容应反映企业资金运动的全过程。企业资金运动从内容上来说包括资金筹集、资金投放和使用、资金耗费、资金收回和分配等四个方面;相应地,财务管理的内容包括筹资管理、投资管理、成本费用管理、营运资金管理、收益和利润分配管理、企业资本运营和终止清算等特殊事项的财务管理等,其中筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理是财务管理的主要内容。

7. 财务管理原则是人们在财务管理实践和财务管理理论研究的基础上,总结归纳并用以指导财务管理活动的一种共同的、理性的认识。正确贯彻财务管理的原则,是实现财务管理目标的必要条件。它主要包括以下四个原则:

(1) 依法理财和诚信理财原则。为了规范市场经济中各个企业的财务行为,建立良好的市场经济秩序,督促企业认真加强财务管理和经济核算,国家已经制定并将不断完善有关的会计法律法规。我国各类企业都必须以这些法律法规为依据,建立健全企业内部的财务管理制度;依法合理筹措企业所需资金;严格各项财务开支范围和标准;正确计算和如实反映企业的经营成果和财务状况;正确计算和缴纳各项税金,并按规定程序和要求分配利润。诚信理财是企业自觉依法理财的前提下,在自觉维护与企业相关的各方面权益(如债权人权益、消费者权益、中小投资者权益等)的过程中去追求股东财富的最大化或企业价值最大化。依法理财和诚信理财是构建良好的社会主义市场经济秩序和理财环境的相辅相成、互为补充的两个方面。从长期来看,依法理财与诚信理财,也有助于企业财务管理目标的实现,而且依法理财和诚信理财是