

Study Direction and Practice of Financial Management

国家级特色专业建设成果配套教材
省级精品课程配套教材

21世纪会计系列规划教材

应用型

财务管理

学习指导与练习

徐利飞 张占军 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

Study Direction and Practice of Financial Management

国家级特色专业建设成果配套教材
省级精品课程配套教材

21世纪会计系列规划教材

应用型

财务管理

学习指导与练习

徐利飞 张占军 主编

© 徐利飞 张占军 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学习指导与练习 / 徐利飞, 张占军主编. —大连:
东北财经大学出版社, 2014. 8

(21 世纪会计系列规划教材·应用型)

ISBN 978-7-5654-1558-6

I. 财… II. ①徐… ②张… III. 财务管理-高等学校-
教学参考资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 163857 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm

字数: 220 千字

印张: 7 5/8

2014 年 8 月第 1 版

2014 年 8 月第 1 次印刷

责任编辑: 李 栋

责任校对: 王娟 孙萍 刘洋 赵楠

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1558-6

定价: 22.00 元

前 言

财务管理是高校经管类专业的主要课程之一，着重讲述公司制企业（或称“股份制企业”）的资本经营中所运用的财务管理理论和方法。但是，由于财务管理课程中存在较多的抽象理论和量化分析，加之专业术语太多、数字公式太多、脱离实际应用、缺少练习等因素的影响，导致学生（尤其是非会计、非财务管理专业的学生）难以对相关知识进行记忆和理解，学习效果不好。为了帮助学生在有限的学习时间内学好财务管理这门课程，为以后走上工作岗位实现知识的灵活应用打好基础，本书侧重于对财务管理相关知识的归纳和练习。

本书共分十章，章节内容安排以高校教学中常见的财务管理教材内容设置为依据，主要有以下特点：

1. 关注基础

本科的财务管理教学是建立在会计学教学的基础上展开的，本书的内容设置难度适中，重视对学生财务管理学科的基本理念、基本内容和基本技能的培养，使学生能够在较少的课时条件下实现对财务管理学科的基本了解，为后续进一步研究和应用打下基础。

2. 注重应用

财务管理是一门应用性较强的学科，本书在内容设置上突出财务管理的理论知识在实际工作中的应用领域和应用方法，增强学生的学习兴趣和学习动力，比如本书特别提供了用

Excel 解决财务管理问题的相关计算方法。

3. 拓展资源丰富

本书在教材资源上进行了新的尝试,增加了“推荐资源”、“课外阅读书目”、“用 Excel 解决本章问题”等栏目,方便读者更全面地掌握相关知识。由于编者水平和经验有限,书中难免存在不足之处,恳请读者批评指正。

此外,本书对财务管理主要章节内容进行了归纳和总结,并且多采用表格方式,便于读者自行复习。书中的习题种类丰富,难度适中,一方面为财务管理任课教师提供一本能够引导学生展开自主学习的辅导用书,另一方面为广大读者提供一本能够加深财务管理课堂教学理解、资源丰富的配套学习用书。因此本书可作为本、专科高等院校经济类、管理类学科的财务管理课程的辅导教材,也可用于各类企业培训的辅助用书。

本书由内蒙古财经大学会计学院徐利飞、张占军主编,李平、陶娅担任副主编。各章节具体分工如下:徐利飞编写第1章,包金良编写第2章,李存刚编写第3章,郭巧莉编写第4章,王艳林编写第5章,陶娅编写第6章,王潇编写第7章,张占军编写第8章,李平编写第9章,王桂英编写第10章。

编 者

2014年6月

目 录

第 1 章 总论	1
1.1 本章框架	1
1.2 内容提要	2
1.3 重点与难点解析	2
1.4 章节自测习题	4
1.5 推荐资源	8
1.6 课外阅读书目	9
第 2 章 资金时间价值	10
2.1 本章框架	10
2.2 内容提要	11
2.3 重点与难点解析	11
2.4 本章主要公式	11
2.5 章节自测习题	15
2.6 推荐资源	18
2.7 课外阅读书目	20
2.8 用 Excel 解决本章问题	20
第 3 章 风险与收益	24
3.1 本章框架	24
3.2 内容提要	25
3.3 重点与难点解析	25
3.4 本章主要公式	26
3.5 章节自测习题	27
3.6 推荐资源	40

3.7	课外阅读书目	41
3.8	用 Excel 解决本章问题	41
第 4 章	长期融资	44
4.1	本章框架	44
4.2	内容提要	45
4.3	重点与难点解析	48
4.4	本章主要公式	48
4.5	章节自测习题	50
4.6	推荐资源	54
4.7	课外阅读书目	55
4.8	用 Excel 解决本章问题	56
第 5 章	资本结构	58
5.1	本章框架	58
5.2	内容提要	59
5.3	重点与难点解析	59
5.4	本章主要公式	62
5.5	章节自测习题	67
5.6	推荐资源	83
5.7	课外阅读书目	84
5.8	用 Excel 解决本章问题	84
第 6 章	项目投资决策	87
6.1	本章框架	87
6.2	内容提要	88
6.3	重点与难点解析	89
6.4	本章主要公式	92
6.5	章节自测习题	95
6.6	推荐资源	101
6.7	课外阅读书目	102
6.8	用 Excel 解决本章问题	102
第 7 章	证券投资	106
7.1	本章框架	106

7.2	内容提要	107
7.3	重点与难点解析	109
7.4	本章主要公式	110
7.5	章节自测习题	113
7.6	推荐资源	125
7.7	课外阅读书目	125
7.8	用 Excel 解决本章问题	126
第 8 章	营运资金管理	128
8.1	本章框架	128
8.2	内容提要	129
8.3	重点与难点解析	131
8.4	本章主要公式	133
8.5	章节自测习题	134
8.6	推荐资源	145
8.7	课外阅读书目	147
8.8	用 Excel 解决本章问题	148
第 9 章	股利理论与政策	152
9.1	本章框架	152
9.2	内容提要	153
9.3	重点与难点解析	153
9.4	章节自测习题	155
9.5	推荐资源	161
9.6	课外阅读书目	162
第 10 章	财务分析	164
10.1	本章框架	164
10.2	内容提要	165
10.3	本章主要公式	165
10.4	章节自测习题	166
10.5	推荐资源	173
10.6	课外阅读书目	173
10.7	用 Excel 解决本章问题	174

附录 1 综合自测习题与答案	176
《财务管理》试卷一	176
《财务管理》试卷一参考答案	182
《财务管理》试卷二	184
《财务管理》试卷二参考答案	189
附录 2 章节自测习题答案	191
第 1 章 章节自测习题答案	191
第 2 章 章节自测习题答案	191
第 3 章 章节自测习题答案	193
第 4 章 章节自测习题答案	197
第 5 章 章节自测习题答案	198
第 6 章 章节自测习题答案	207
第 7 章 章节自测习题答案	210
第 8 章 章节自测习题答案	214
第 9 章 章节自测习题答案	222
第 10 章 章节自测习题答案	223
附录 3 系数表	228

第1章 总论

1.1 本章框架

通过本章的学习，要求了解财务管理环境；熟悉财务管理的环节；掌握企业财务管理的概念，财务活动的概念及其内容，财务关系的概念及其内容，企业目标对财务管理的要求，以及关于企业财务管理目标的三种观点。

本章基本架构图如图 1-1 所示。



图 1-1 本章基本架构图

1.2 内容提要

1. 企业的财务活动主要指筹资活动、投资活动、营运资金活动和收益分配活动。

2. 财务关系概括为：企业与政府之间的财务关系；企业与投资者之间的财务关系；企业与债权人之间的财务关系；企业与受资者之间的财务关系；企业与债务人之间的财务关系；企业内部各单位之间的财务关系；企业与职工之间的财务关系。

3. 财务管理的目标有：利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。

4. 财务管理的环境包括：经济环境、法律环境、金融环境和社会文化环境。

$$5. \text{利率} = \text{纯利率} + \frac{\text{通货膨胀}}{\text{补偿率}} + \frac{\text{违约风险}}{\text{报酬率}} + \frac{\text{流动性风险}}{\text{报酬率}} + \frac{\text{期限风险}}{\text{报酬率}}$$

1.3 重点与难点解析

1. 财务管理的内容

(1) 资金的实质：资金是再生产过程中，商品价值的货币表现，资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

(2) 财务活动：是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为的总称。企业财务活动可分为四个方面：①筹资活动；②投资活动；③资金营运活动；④分配活动。

2. 财务管理的目标

(1) 企业目标对财务管理的要求。

企业目标可以概括为生存目标、发展目标和获利目标。

①企业生存目标对财务管理的要求是：以收抵支和偿还到期债务（长期亏损是企业终止的根本原因；不能偿还到期债务是企业终止的直接原因）。

②企业发展目标对财务管理的要求是：筹集企业发展所需的资金。

③企业获利目标对财务管理的要求是：合理、有效地使用资金。

(2) 财务管理目标含义的表达。

关于财务管理目标含义的表达，见表 1-1。

表 1-1 财务管理目标含义表达分类表

序号	目标	主张	选择理由（优点）	问题（缺点）
1	利润最大化	追逐利润最大化作为财务管理的目标	①剩余产品的多少可以用利润指标来衡量；②自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终属于获利最多的企业；③只有每个企业都最大限度地获利，整个社会的财富才能实现最大化	①没有考虑实现利润的时间价值；②没有反映获得利润与投入资本的关系；③没有考虑风险因素；④导致企业的短期行为
2	股东财富最大化（也叫资本利润率最大化或每股利润最大化）	应将企业的税后净利润与出资额联系起来考查	①投资者投资的目的是取得资本收益；②将获得的利润同投入资本进行对比，能反映企业的盈利水平	①没有考虑资金时间价值和风险因素；②不能避免企业短期行为的出现
3	企业价值最大化	企业价值最大化或股东财富最大化作为财务管理目标	①考虑了资金时间价值和投资的风险价值；②反映了对企业资产保值增值的要求；③克服了短期行为；④有利于社会资源的合理配置	

结论：企业价值最大化有利于体现企业管理目标，能揭示市场认可的企业价值，考虑了资金时间价值和风险，通常被认为是较为合理的财务管理目标。

（3）以“企业价值最大化”作为财务管理目标的合理性。

以“企业价值最大化”作为财务管理的目标，将有助于克服“所有者财富最大化”的弊病，其合理性表现在以下几个方面：

第一，实现企业价值最大化目标，也就意味着把体现企业经营成果价值的蛋糕做大，蛋糕做大了，每个利益集团分得的份额都能够得到根

本的保证,从而通过单一的财务管理目标为中介实现了现代企业多边契约关系各方利益的有效均衡和最优化。

第二,企业价值最大化目标符合企业可持续发展的长远目标。按照企业价值最大化目标进行财务决策,要求企业在决策时必须综合考虑公司所承担的风险和长远利益,而不仅仅是股东当前利益的最大化,从而避免了过分强调股东利益而导致的短期经营行为和风险增大,避免了由此产生的各利益方的利益冲突,以及由利益冲突而引起的企业利益流失,引导企业稳定、持续地发展。

第三,企业价值最大化是实现股东财富最大化的最根本手段。因为企业价值最大化目标有利于发挥其他相关利益者的积极性,只有在各方的参与和努力下体现企业收益的蛋糕才有可能做大,而蛋糕做大了,不仅各契约方在契约中规定的利益能够得到充分保证,而且增加了股东的利益。

第四,企业价值最大化有利于社会福利最大化。企业是社会经济的基本单元,企业价值增加的结果是社会福利的增长。

第五,企业价值最大化符合我国的国情。我国是一个以中国特色社会主义为基本政治制度的市场经济国家,我国企业更注重企业职工的实际利益和各项应有权利,强调各利益方的协调,强调社会财富的积累,强调社会的安定团结。

1.4 章节自测习题

一、单项选择题(共10题)

1. 现代财务管理的最优目标是()。
A. 总产值最大化 B. 利润最大化
C. 风险最小化 D. 股东财富最大化
2. 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
3. 企业同其债务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. 财务关系是指企业在财务活动中与有关方面形成的()。
- A. 货币关系 B. 结算关系
C. 经济关系 D. 往来关系
5. 企业同职工之间的财务关系, 在性质上属于()。
- A. 资金结算关系 B. 资金融通关系
C. 劳动成果分配关系 D. 资金借贷关系
6. 企业投资前一定要进行()研究, 避免盲目投资给企业造成的损失。

- A. 成本效益 B. 风险与收益
C. 可行性 D. 经济性
7. 影响企业价值最大化的两个最基本因素是()。
- A. 目前的利润和未来的利润 B. 利润和成本
C. 风险和报酬 D. 风险和贴现率
8. 在金融市场上, 利率()。
- A. 是资金使用权的价格 B. 只包括纯利率
C. 不包括风险因素 D. 不考虑通货膨胀
9. 以下不属于解决股东和管理者之间冲突的是()。
- A. 监督 B. 接收
C. 激励 D. 控制
10. 以下不是对违约风险表述的是()。
- A. 反映借款人支付本金和利息的信用程度
B. 如不提高利率, 考虑到违约风险, 投资人不会投资
C. 国债可视为没有违约风险
D. 违约风险越高, 利率越低

二、多项选择题 (共 13 题)

1. 企业的财务关系包括()。
- A. 企业同其所有者之间的财务关系
B. 企业同其债权人之间的财务关系
C. 企业同其投资者之间的财务关系
D. 企业同其债务人之间的财务关系
E. 企业同其职工之间的财务关系

2. 企业的财务管理可选择目标有()。
 - A. 利润最大化
 - B. 股东财富最大化
 - C. 企业价值最大化
 - D. 企业社会责任最大化
3. 企业的财务活动有()。
 - A. 筹资活动
 - B. 资金营运活动
 - C. 企业投资活动
 - D. 分配活动
4. 以下属于财务管理特点的是()。
 - A. 是一项综合管理
 - B. 涉及面广
 - C. 反映企业经营状况
 - D. 是企业最重要的活动
5. 以下属于财务管理环境的有()。
 - A. 经济环境
 - B. 法律环境
 - C. 政治环境
 - D. 金融市场环境
6. 以下属于通货膨胀影响的是()。
 - A. 物价上涨
 - B. 资金占用增加
 - C. 企业利润虚增
 - D. 利率上升
7. 金融环境也称为金融市场环境, 金融市场按交易对象包括以下类型: ()。
 - A. 发行市场
 - B. 黄金市场
 - C. 资金市场
 - D. 外汇市场
8. 在利率构成中, 风险报酬率包括()。
 - A. 违约风险
 - B. 经济风险
 - C. 流动性风险
 - D. 期限风险
9. 以股东财富最大化作为财务管理目标的理由是()。
 - A. 能够避免管理者的短期行为
 - B. 它以每股的价格表示, 反映了资本和获利之间的关系
 - C. 它受预期每股盈余的影响, 反映了每股盈余大小和取得的时间
 - D. 它受企业风险大小的影响, 可以反映每股盈余的风险
10. 影响纯利率的高低的主要因素是: ()。
 - A. 均衡利率
 - B. 资金供求关系
 - C. 通货膨胀
 - D. 国家调节
 - E. 风险报酬

11. 债权人为了防止其利益被伤害, 通常采用的办法是()。
- A. 寻求立法保护
 - B. 在借款合同中加入限制性条款
 - C. 不再提供新的借款
 - D. 参与企业的经营决策
 - E. 提前收回借款
12. 股东通过经营者伤害债权人利益的常用方式是()。
- A. 不经债权人同意, 投资于比债权人预期风险要高的新项目
 - B. 不顾工人的健康和利益
 - C. 不征得债权人同意就发行新债券
 - D. 不尽最大努力去实现企业的财务目标
 - E. 不征得债权人同意就发行新股票
13. 由于长期投资涉及的时间长、风险大, 因此在决策分析时人们更加关心()。
- A. 投资报酬率
 - B. 货币的时间价值
 - C. 机会成本
 - D. 投资的风险价值
 - E. 投资成本

三、判断题 (共 10 题)

1. 利润最大化是现代企业财务管理的目标。 ()
2. 企业进行财务管理, 就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失, 努力实现二者之间的最佳结合, 使企业价值达到最大化。 ()
3. 企业营运资金管理的关键问题是加速资金的周转, 提高资金的使用效率。 ()
4. 企业进行利润分配时, 考虑所有者的利益是唯一重要的。 ()
5. 企业分配管理的目标是合理确定利润的分配比例及分配形式, 以提高企业的总价值。 ()
6. 财务管理目标与经济体制的要求可以不一致。 ()
7. 在没有通货膨胀时, 国库券的利率可以视为纯利率。 ()
8. 财务管理的主要内容是投资决策、融资决策和股利决策, 因此, ()

财务管理的内容不涉及成本方面的问题。()

9. 纯利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率,它的高低受平均利润率、资金供求关系等因素的影响。()

10. 从财务管理的角度来看,非公司制企业与公司制企业基本一致。()

四、简答题(共4题)

1. 试述为什么股东财富最大化与企业价值最大化的目标是统一的。

2. 试述财务目标的特点。

3. 试述为什么股东财富最大化目标是现代财务管理的最优目标。

4. 企业以利润最大化作为财务管理目标的缺点是什么?

1.5 推荐资源

1. 如果想了解金融环境对财务管理的影响,可以参考:

[1] 富荷雯. 当前金融环境下企业筹资风险的成因和防范措施 [J]. 财经界(学术版), 2013(10).

[2] 古志杰, 李梦芸. 探讨金融环境变化与企业财务管理创新 [J]. 中小企业管理与科技, 2013(2).

[3] 于明春, 彭日东. 略论鄂尔多斯民间金融环境重构的制度条件 [J]. 经济研究参考, 2013(55).

2. 关于财务管理的目标问题,可以参考:

[1] 王志英. 企业财务管理目标理论研究综述及其对我国的启示 [J]. 生产力研究, 2005(5).

[2] 高翠莲, 王阳. 企业财务管理目标与企业社会责任 [J]. 会计之友, 2011(18).

[3] 周密斯, 周华. 我国企业财务管理目标的现实选择 [J]. 财经论丛(浙江财经学院学报), 2001(1).

[4] 牛彦秀. 财务管理目标实务与理论背离的深层原因及其理性选择 [J]. 现代财经(天津财经大学学报), 2010(1).

[5] 崔艳波. 企业财务管理目标的合理选择——企业价值最大化 [J]. 山西经济管理干部学院学报, 2009(1).

[6] 李平. 对我国企业财务管理目标的探析 [J]. 内蒙古科技与