



国家级示范性高等院校精品规划教材

# 财务管理习题与案例

CAIWU GUANLI XITI YU ANLI

◎ 黄海燕 袁 峥 / 编著



 天津大学出版社  
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

国家级示范性高等院校精品规划教材

# 财务管理

## 习题与案例

黄海燕 袁峥 编著



天津大学出版社

TIANJIN UNIVERSITY PRESS

## 内 容 提 要

全书分为上、下两篇，由11章习题与16个企业案例组成，分别从财务管理基础、筹资管理、投资管理、运营资金管理、成本预算管理、兼并重组等方面对财务管理理论及实务进行介绍及分析评述。

本书的习题针对《财务管理》基本章节内容精心选择和编制，题型多样，难度由简到难，适合不同程度的读者有选择地练习，对财务管理的学习能起到巩固作用；案例则涉及多家知名企业，以期带给读者丰富的信息与有价值的启示。

### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理习题与案例 / 黄海燕, 袁峥编著. —天津:  
天津大学出版社, 2011. 2  
ISBN 978-7-5618-3840-2

I. ①财… II. ①黄… ②袁… 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(2011)第012633号

出版发行 天津大学出版社  
出版人 杨欢  
地 址 天津市卫津路92号天津大学内(邮编:300072)  
电 话 发行部:022-27403647 邮购部:022-27402742  
网 址 www.tjup.com  
印 刷 昌黎太阳红彩色印刷有限责任公司  
经 销 全国各地新华书店  
开 本 185m×260m  
印 张 16  
字 数 400千  
版 次 2011年2月第1版  
印 次 2011年2月第1次  
定 价 29.00元

---

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页等质量问题，请向我社发行部联系调换

版权所有 侵权必究



# 前言

---

## Preface

为了适应日益发展的经济形势，满足财务管理专业的发展和教学需要，使广大财务管理人员更熟练地掌握财务管理知识、更好地学习其他企业财务管理的经验，我们根据最新的《财务管理》教材，编写了《财务管理习题与案例》。其中，习题都是依据课本章节有针对性的练习，案例都来源于真实的企业，具有非常鲜明的实践意义与参考价值。本书从财务管理重难点分析入手，根据《财务管理》的内容，分为财务管理指导与习题和财务管理案例阅读与思考两个篇章。上篇涵盖了财务管理各章节的重难点分析与练习题，题目由浅入深；下篇涵盖了财务管理案例，供学生课下阅读或教师在教学中举例。

上篇包括11章内容，其中：第一章为财务管理概述，介绍了财务管理的内容、职能以及公司价值最大化和股东财富最大化两种目标的区别以及公司代理问题；第二章为财务管理的价值观念，在货币时间价值基本原理基础上，重点介绍风险衡量的方法以及风险与收益的权衡；第三至九章分别介绍了资本机构、筹资投资管理、利润分配以及预算等内容；第十章介绍了兼并与重组；第十一章介绍了财务分析，并通过实际案例对财务报表进行系统分析。下篇选择了16个典型案例供学生学习阅读。

综合起来，本书具有以下几个特点。

(1) 理论与实践紧密结合。本书在注重理论阐述的同时，突出了实务操作，使财务人员学以致用。

(2) 实战操作性强。本书结合企业案例，系统地介绍了企业财务管理筹资、投资、重组等应用。

(3) 习题与案例相结合，重点与难点突出。

本书可以作为高校财务管理课程的辅助教材，给学生提供更多关于财务管理学习的帮助和感性认识；也可作为企业管理人员的参考书，为其工作指明方向，提高企业财务管理的效率与效益。

在本书的编写过程中，编者参考了大量的财经类教材与相关著述，在此向原作者深表谢意！同时，本书的出版得到了中南财经政法大学武汉学院有关领导和天津大学出版社周建巍、卢俊俊的热情鼓励和大力支持，在此一并表示感谢！

当前国际经济环境错综复杂，我国社会主义市场经济正处在一个飞速发展的阶段，会计法规尚在发展变化与进一步完善之中，同时，受作者业务水平所限，加上编写时间仓促，尽管我们已经付出了最大的努力，但仍然可能存在不少问题。我们真诚地期待各位读者批评指正！

编者

2010年8月于武汉

# 目录

## Contents

### 上篇 财务管理指导与习题

第一章 财务管理概述 .....	2
第二章 财务管理的价值观念 .....	10
第三章 筹资管理 .....	17
第四章 资本成本与资本结构 .....	32
第五章 项目投资管理 .....	55
第六章 证券投资管理 .....	72
第七章 运营资金管理 .....	86
第八章 利润分配 .....	103
第九章 财务预算与价值评估 .....	118
第十章 兼并与重组 .....	136
第十一章 财务分析 .....	141

### 下篇 财务管理案例阅读与思考

案例一 发行普通股还是举债——南方家具公司的筹资决策 .....	164
案例二 增发回购 捆绑筹资——青岛啤酒的筹资策略 .....	172
案例三 宝安可转换债券发行与转换分析 .....	175
案例四 金蝶公司的融资之路 .....	177
案例五 最佳项目 最佳时机——梅雁公司的投资选择 .....	181
案例六 中国石油高效集中的资金管理 .....	183
案例七 海信资金管理之路——零库存管理模式的新发展 .....	186
案例八 长江精工的投资分析 .....	191
案例九 用友软件公司的高额现金股利分配 .....	198
案例十 明星公司的股利政策 .....	200
案例十一 深圳沙角火力发电厂项目融资 .....	201
案例十二 多元化经营的陷阱——巨人集团失败的财务分析 .....	205
案例十三 快速反应 灵活运作——盈动和新加坡电信竞购香港电讯 .....	210
案例十四 宝延风波：收购与反收购的情感 .....	212
案例十五 万科财务分析 .....	217
案例十六 东风汽车财务分析报告 .....	226
参考文献 .....	249

# 财务管理学

主编：王...  
副主编：...

## 上 篇

### 财务管理指导与习题

# 第一章 财务管理概述

## ▶ 学习目的与要求

通过本章的学习, 要求学生在理解财务活动、财务关系和财务管理基本含义的基础上, 重点掌握财务管理的内容和职能; 在了解财务管理目标主要观点的基础上, 掌握每种财务管理目标的优缺点, 重点掌握企业价值最大化和股东财富最大化两种目标的区别以及企业代理问题; 在了解金融市场的概念和主要功能的基础上, 掌握金融市场的类型和构成要素, 重点掌握利率的决定因素和利率的期限结构。

## ▶ 复习要览

### 一、关键概念

(1) 财务活动: 研究企业当前或未来经营活动所需资源的取得 (即筹资) 与使用 (即投资) 的一种经济活动。

(2) 财务关系: 财务活动中企业和各方面的经济关系。

(3) 财务管理: 基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生, 它是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理。

(4) 筹资: 在资本市场上向投资者出售金融资产 (如借款、发行股票和债券等) 而取得资金。

(5) 投资: 用筹措的资金购置各种资产, 以便增加企业未来的现金流量或增加企业长期发展潜力的长期资产。

(6) 代理关系: 一种契约或合同关系, 在这种关系下, 一个或多个人 (委托人) 雇佣其他人 (代理人), 授予其一定的决策权, 使其代表雇主的利益从事某种活动。

(7) 绩效股: 企业以每股收益、资产收益率、股本收益率等指标作为标准来评估管理当局的绩效, 再视管理者个人绩效的大小, 分别给予其数量不等的股票作为酬劳以进行激励的一种方式。

(8) 金融市场: 资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易的场所。

(9) 货币市场: 经营 1 年以下短期资金借贷业务的市场, 通常又称为 “短期资金市场”。

(10) 市场风险 (Market Risk): 投资于某种市场价格变动的金融资产而产生的风险。

(11) 违约风险 (Default Risk): 借款人 (或金融工具出售方) 无法按时支付利息或偿还本金而给投资人带来的风险。

(12) 资本市场: 经营 1 年以上中长期资金借贷的市场, 其主要职能是为企业和政府提供所需的中长期资金以及为私人的中长期投资提供活动场所及便利的机会; 主要包括银行中长期信贷市场、股票市场、公司债券市场和政府债券市场。

(13) 纯利率: 通货膨胀为零时, 无风险证券的平均利率; 通常把无通货膨胀情况下

的国库券利率视为纯利率。

(14) 即期市场: 买卖双方成交后, 当场或几天之内买方付款、卖方交出证券的交易市场, 又称“现货市场”。

(15) 远期市场: 买卖双方成交后, 在双方约定的未来某一特定的时日才交割的交易市场, 又称“期货市场”。

(16) 初级市场: 从事新证券和票据等金融工具买卖的转让市场, 又称“发行市场”或“一级市场”。

(17) 次级市场: 从事已上市的旧证券或票据等金融工具买卖的转让市场, 又称“流通市场”或“次级市场”。

## 二、思考题

- (1) 财务活动的具体内容是什么?
- (2) 财务关系的内容是什么?
- (3) 财务管理的概念及包括的内容是什么?
- (4) 财务管理目标出现过哪几种主要观点? 各自有何优缺点?
- (5) 财务管理有哪些环节? 各环节包括哪些具体内容?
- (6) 企业价值的含义及其确定方法是什么?
- (7) 财务管理环境的内容包括哪些? 它们是如何影响财务管理目标的?
- (8) 金融环境的构成要素及其作用是什么?
- (9) 金融市场利率的构成要素有哪些?

## 本章重点与难点

### 一、财务管理的概念、基本内容和财务关系

#### (一) 财务管理的概念

财务管理是在一定的整体目标下, 企业组织财务活动, 处理财务关系的一种经济管理行为。

#### (二) 财务管理的基本内容

(1) 投资活动: 有关资产总额、资产组成的决策; 形成资产负债表的左方。

投资要解决的问题: 一是确定投资规模; 二是确定投资结构。

(2) 筹资活动: 有关财务结构、筹资途径选择的决策; 形成资产负债表的右方。

筹资要解决的问题: 一是确定筹资规模; 二是确定筹资结构。

(3) 股利分配活动: 有关留存收益 (即股利支付) 的决策, 是一种筹资决策。

#### (三) 财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。

(1) 企业与政府之间的财务关系: 政府参与企业利润的分配, 是强制与无偿的分配关系。

(2) 企业与投资者 (资产所有者) 之间的财务关系: 经营权与所有权的关系。

(3) 企业与债权人之间的财务关系: 债务与债权之间的关系。

(4) 企业与被投资单位之间的财务关系: 由于企业向被投资单位投资方式不同, 企业与被



投资单位财务关系的具体形式和内容也会不同，财务关系处理方法也存在一定差异。

- (5) 企业与债务人之间的财务关系：债权与债务之间的关系。
- (6) 企业内部各单位之间的财务关系：财务计价结算关系。
- (7) 企业与职工之间的财务关系：一方提供就业，另一方投入劳力，双方共同分配劳动成果的关系。

## 二、财务管理目标

### (一) 财务管理目标的本质特征

财务管理目标客观上存在着“合理（正确）”与“不合理（不正确）”的区别，这种区别是相对的，且因企业而异。如果采取与企业发展阶段相适应的理财目标函数，将更有助于企业的发展。认识理财目标的合理性可以使人们更好地理解理财目标，从而保持理财活动的目的性运行。

一个合理的财务管理目标应具备以下特征。

- (1) 财务管理目标是明确的，而不是模棱两可的。
- (2) 财务管理目标可以清晰、及时地对决策的成功与失败进行度量。
- (3) 财务管理目标的运行成本不要太高。
- (4) 财务管理目标与企业长期财富最大化目标是一致的。
- (5) 财务管理目标在企业管理当局的可控范围内。

### (二) 财务管理的基本目标

#### 1. 利润最大化 (Profit Maximization)

(1) 原理：利润代表了企业新创造的财富，利润越多，企业财富增加越多，则越接近企业的终极目标。

(2) 利润最大化这一目标存在以下问题。

- 1) 没有考虑所获利润和投入资本额的关系。
- 2) 没有考虑利润的取得时间。
- 3) 没有考虑获取利润和所承担风险大小之间的关系。
- 4) 易形成大量的短期行为。
- 5) 利润额的确定受会计政策的影响较大，即利润额是一个受人为因素影响较大的会计指标。

#### 2. 资本利润率最大化或每股收益最大化 (EPS Maximization)

(1) 原理：把企业的利润和股东投入的资本联系起来考查，用每股盈余（或权益净利率）来概括企业的目标。资本利润率最大化或每股收益最大化这一目标可以避免利润最大化目标存在的一些缺点。

(2) 存在的问题：仍然没有避免利润最大化目标中第2)~5)个缺陷。

#### 3. 股东财富最大化 (Shareholder Wealth Maximization)

(1) 原理：

股东财富 = 当时的股票价格 × 持有的股份数

(2) 股东财富最大化这一目标存在以下问题。

1) 股东财富最大化在很大程度上不属于管理当局可控范围之内, 理财人员的行为不能有效地影响股东财富。

2) 股东财富最大化作为理财目标的运行成本较高。

3) 股东财富最大化可以作为股份有限公司的目标函数, 但不适用于独资企业与合伙企业, 因为其不存在股票、股票交易以及股利等问题。

4) 将股东财富最大化作为理财的目标函数, 事实上是将企业经营绩效单纯地与股票市场连接在一起。在证券市场无效的情况下, 这一目标函数首先将导致财务决策的不合理, 进而导致整个社会经济资源的低效或无效分配。

#### 4. 企业价值最大化 (Business Value Maximization)

所谓企业价值, 是指企业未来现金流量按加权平均资本成本进行折现的现值。因此, 企业价值的大小取决于企业未来现金流量、加权平均资本成本和企业存续期。

企业价值是一个前瞻性质的概念, 它反映的不是企业现有资产的历史价值或账面价值, 不是企业现有的财务结构, 而是企业未来实现的获取现金流量的能力及其风险的大小。能够使企业价值最大化的最重要因素就是力争使企业经营活动所带来的现金流量达到最大。

### 三、代理冲突与财务管理目标

#### (一) 代理冲突

代理冲突是指由于委托人和代理人之间的利益不完全一致, 而契约的不完善和信息的不对称又使委托人无法完全约束和监督代理人的各项行为, 从而导致代理人可能会为了追求自身利益的最大化而损害委托人的利益。

#### (二) 不同利益主体财务管理目标的矛盾与协调

不同利益主体财务管理目标的矛盾与协调见表 1-1。

表 1-1 不同利益主体财务管理目标的矛盾与协调

利益主体	财务目标	与股东冲突的表现	协调办法
经营者	提高报酬、增加闲暇时间、避免风险	道德风险, 逆向选择	解聘 (监督), 激励
债权人	收益和本金的求偿权	股东投资高风险项目或举借新债	契约限制, 终止合作
社会公众	可持续发展	环境、产品安全、质量、劳动保障等	法律管制, 商业道德约束, 政府行政监督, 社会公众的舆论监督

### 四、财务管理原则

关于如何概括财务管理原则, 人们的认识不完全相同。道格拉斯·爱默瑞和约翰·D. 芬尼特的观点具有代表性, 他们将财务管理原则概括为三类。

### (一) 有关竞争环境的原则

有关竞争环境的原则是对资本市场中人的行为规律的基本认识。

#### 1. 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采取使自己经济利益最大的行动。

自利行为原则主要应用于委托代理理论和机会成本的概念。

#### 2. 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,在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决策,并且两方一样聪明、勤奋和富有创造力,因此一方在决策时要正确预见对方的反应。

#### 3. 信号传递原则

信号传递原则是指行动可以传递信息,并且比企业的声明更有说服力。

#### 4. 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。该原则存在理解力上的局限性,且寻找最优方案的成本过高。

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。它是一个次优化准则,最好的结果是得出近似最优的结论,最差的结果是直接模仿了别人的错误。

引导原则主要用于行业标准和自由跟庄。

### (二) 有关创造价值和效率的原则

有关创造价值和效率的原则是对增加企业财富基本规律的认识。该原则包含以下四个原则。

(1) 有价值的创意原则:新创意能获得额外报酬。

(2) 比较优势原则:专长能创造价值。

(3) 期权原则。

(4) 净增效益原则。

### (三) 有关财务交易的原则

有关财务交易的原则是人们对于财务交易基本规律的认识。该原则包含以下四个原则。

(1) 风险—报酬权衡原则:风险越高,获得的报酬也越高(取得的增值越大或付出的成本越低)。

(2) 投资分散化原则。

(3) 资本市场有效原则: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,而且面对新信息能够迅速作出调整。

(4) 货币时间价值原则:财务管理中的资产价值是该资产在未来引起的现金流量的折现值。

## ▶ 练习题

### 一、单项选择题

- 在资本市场上向投资者出售金融资产，如借款、发行股票和债券等，从而取得资金的活动是（ ）。
  - 筹资活动
  - 投资活动
  - 收益分配活动
  - 扩大再生产活动
- 下列项目中，不属于财务部门基本职能的是（ ）。
  - 筹资管理
  - 投资管理
  - 会计核算
  - 股利分配管理
- 财务关系是企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的（ ）。
  - 经济往来关系
  - 经济协作关系
  - 经济责任关系
  - 经济利益关系
- 企业价值是指全部资产的（ ）。
  - 评估价值
  - 账面价值
  - 潜在价值
  - 市场价值
- 作为财务管理的目标，每股收益最大化目标与利润最大化目标相比，其优点在于（ ）。
  - 能够避免企业的短期行为
  - 考虑了资金时间价值因素
  - 反应了创造利润与投入资本之间的关系
  - 考虑了风险价值因素
- 反映企业价值最大化目标实现程度的指标是（ ）。
  - 销售收入
  - 市盈率
  - 每股市价
  - 权益净利率
- 一般而言，长期利率会高于短期利率，但有时也会出现相反的情况，原因是短期投资有（ ）。
  - 变现力风险
  - 再投资风险
  - 违约风险
  - 到期风险
- 没有风险和通货膨胀情况下的利率是指（ ）。
  - 固定利率
  - 浮动利率
  - 纯利率
  - 名义利率
- 在无风险报酬的情况下，某证券的利率为 3.2%，纯利率为 4%，则通货膨胀率为（ ）。
  - 0.8%
  - 0.8%
  - 0.08%
  - 8%
- 一般而言，下列证券风险程度由大到小的顺序是（ ）。
  - 金融证券、政府证券、公司债券
  - 政府证券、金融证券、公司债券
  - 企业证券、金融证券、政府证券
  - 企业证券、政府证券、金融证券
- 各种银行、证券交易所、保险公司等均可称为（ ）。
  - 金融市场
  - 金融机构
  - 金融工具
  - 金融对象



## 二、多项选择题

1. 资金运用是指筹集的资本转化为资产,并取得相应收益的过程,这些资产包括( )。  
A. 流动资产      B. 固定资产      C. 长期投资      D. 无形资产  
E. 其他资产
2. 以下各项活动属于筹资活动的有( )。  
A. 确定资金需求规模      B. 合理使用筹集到的资金  
C. 选择资金取得方式      D. 发行公司股票  
E. 确定最佳资本结构
3. 企业的财务关系包括( )。  
A. 企业与政府之间的财务关系  
B. 企业与投资者、受资者之间的财务关系  
C. 企业与债权人、债务人之间的财务关系  
D. 企业内部各单位之间的财务关系  
E. 企业与职工之间的财务关系
4. 企业可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源,这两种性质的资金分别是( )。  
A. 发行债券取得的资金      B. 发行股票取得的资金  
C. 企业的自有资金      D. 企业的债务资金  
E. 取得银行借款
5. 企业的财务活动包括( )。  
A. 筹资活动      B. 投资活动      C. 股利分配活动      D. 清产核资活动  
E. 财务清查活动
6. 利润最大化作为财务管理目标的缺点是( )。  
A. 片面追求利润最大化,可能导致短期行为  
B. 没有反映投入与产出的关系      C. 没有考虑风险因素  
D. 没有反映剩余产品价值量的多少      E. 没有考虑货币的时间价值
7. 企业价值最大化作为财务管理目标的优点是( )。  
A. 有利于克服企业在追求利润上的短期行为  
B. 考虑了风险与收益的关系      C. 考虑了货币的时间价值  
D. 便于客观、准确地计量      E. 有利于社会资源的合理配置
8. 关于财务管理目标的观点各异,具有代表性的观点一般包括( )。  
A. 企业价值最大化      B. 每股收益最大化  
C. 利润最大化      D. 投资额最大化  
E. 资本结构最优化
9. 企业价值一般用未来现金流量的现值表示,其折现率可借助于( )来表示。  
A. 同行业先进的投资报酬率      B. 负债利率  
C. 资产负债率      D. 资本成本率

E. 投资机会成本率

10. 在金融市场上, 利率的组成因素包括 ( )。

- A. 纯利率
- B. 通货膨胀溢酬
- C. 违约风险溢酬
- D. 变现力溢酬
- E. 到期风险溢酬

### 练习题参考答案

#### 一、单项选择题

1. A    2. C    3. D    4. D    5. C    6. C    7. B    8. C  
9. B    10. C    11. B

#### 二、多项选择题

1. ABCDE    2. ACDE    3. ABCDE    4. CD    5. ABC  
6. ABCE    7. ABCE    8. ABC    9. DE    10. ABCDE

## 第二章 财务管理的价值观念

### ► 学习目的与要求

通过本章的学习,要求学生在了解货币时间价值基本原理的基础上,熟悉复利终值与现值、年金终值与现值、名义利率与实际利率的基本概念;掌握现值与终值间、年金与终值间、年金与现值间的互相转换公式和计算分析方法;在了解风险与收益基本含义的基础上,掌握预期收益的构成和决定因素,重点掌握风险衡量的方法以及风险与收益的权衡。

### ► 复习要览

#### 一、关键概念

(1) 货币时间价值:货币在周转使用中随着时间的推移而发生的价值增值,这种价值增值量的规定性与时间的长短成正比;货币时间价值一般用利率或折现率表示。

(2) 现值:一个或多个发生在未来的现金流量相当于现在时刻的价值。

(3) 终值:对称“将来值”或“本利和”,是现在一定量的资金在未来某一时点上的价值,通常记做 $F$ 。

(4) 年金:系列收付款项的一种特殊形式,即在一定时期内每隔相同的时间(如1年)发生相同数额的系列收付款项;年金按收付款项发生的时点不同可分为普通年金、先付年金、递延年金、永续年金等。

(5) 偿债基金:为了在约定的未来某一时点清偿某笔债务或积聚一定数额的资本而必须分次等额提取的存款准备金。

(6) 普通年金现值:一定时期内每期期末收付款项的复利现值之和。

(7) 资本回收额:在给定的年限内等额回收或清偿初始投入资本或所欠债务的金额。

(8) 风险:事件本身的不确定性,或某一不利事件发生的可能性;从财务管理的角度来说,风险是指预期收益发生变动的可能性及其变动幅度。

(9) 无差别曲线:同一无差别曲线上的每一点的效用期望值是相同的,而每一条位于左上方的无差别曲线上的任何投资点都优于其右下方无差别曲线上的任何投资点,即无差别曲线越高,投资效率或满意程度就越大。

(10) 期望收益率:投资者估计所能赚得的收益率,是使净现值为零的收益率。

(11) 必要收益率:投资者进行投资所要求的最低收益率,通常由无风险收益率和风险补偿率两部分构成。

#### 二、思考题

(1) 什么是资金时间价值?资金时间价值在企业财务管理中有何作用?

(2) 什么是年金?年金有哪些分类?

(3) 偿债基金计算和资本回收额计算有何异同点?

- (4) 递延年金现值的含义是什么? 如何计算递延年金?
- (5) 什么是风险? 风险按其形成原因如何分类?
- (6) 什么是经营风险? 试述其形成原因。
- (7) 什么是财务风险? 试述其形成原因。
- (8) 如何衡量企业的财务风险?
- (9) 如何计算期望值、标准差和标准离差率? 这些指标的含义是什么?
- (10) 什么是企业的风险报酬? 如何计算该指标?

## ▶ 本章重点与难点

企业的财务管理环境又称“理财环境”，是指对企业财务活动产生影响的企业外部条件。

### 一、财务管理的法律环境

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。具体包括以下三项。

- (1) 企业组织法规：具体包括公司法、企业法、企业管理条例。该法规对企业的设立、变更、终止均有明确的规定，不同类型的企业所用的法律法规也有所不同。
- (2) 税务法规：用于调整税收征纳关系的法律规范，是税收法律制度的总称。
- (3) 财务法规：用于协助企业实现其财务目标。

### 二、财务管理的经济环境

这里所说的经济环境是指企业进行财务活动的宏观经济状况。具体包括以下五项。

- (1) 经济发展状况。
- (2) 通货膨胀。
- (3) 利息率波动。
- (4) 政府的经济政策。
- (5) 竞争。

### 三、财务管理的金融市场环境

金融市场是指资金融通的场所。广义的金融市场是指一切资本流动的场所，包括实物资本和货币资本的流动。其交易对象包括借贷、票据承兑和贴现、有价证券的买卖、黄金和外汇的买卖、办理国内外保险、生产资料的产权交换等。狭义的金融市场一般是指有价证券市场，即股票和债券的发行和买卖市场。

#### 1. 金融市场的分类

金融市场的分类如图 2-1 所示。

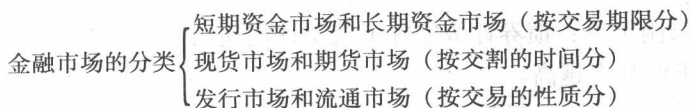


图 2-1 金融市场的分类

#### 2. 金融市场的组成

- (1) 主体：金融机构（中介机构）。



(2) 客体：金融资产，如商业票据、政府债券、公司股票等各种信用工具。

(3) 参加人：供应者和需求者。

### 3. 金融机构

(1) 中央银行（中国人民银行）：管理金融活动。

(2) 政策性银行（国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行）：政府设立，以贯彻政策而不是以营利为目的。

(3) 商业银行（中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、光大银行、华夏银行等）：以营利为目的。

(4) 非银行金融机构（保险公司、信托投资公司、证券机构、财务公司、金融租赁公司等）：限定业务的金融机构。

### 4. 金融市场与企业理财

(1) 金融市场是企业投资和筹资的场所。

(2) 企业通过金融市场使长短期资金相互转化。

(3) 金融市场为企业理财提供有意义的信息。

### 5. 金融性资产的特点

(1) 流动性：金融性资产能够在短期内不受损失地变为现金的属性。

(2) 收益性：某项金融性资产投资的收益率高低。流动资产的收益性低于固定资产。

(3) 风险性：某种金融性资产不能恢复其原投资价格的可能性。

上述三种属性相互联系、相互制约。流动性和收益性成反比，收益性和风险性成正比。

### 6. 金融市场上的价格——利率

在金融市场上，利率是资金使用权的价格。一般来说，金融市场上资金的购买价格可用下式表示：

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀附加率} + \text{变现力附加率} + \text{违约风险附加率} + \text{到期风险附加率}$$

(1) 纯利率：无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。纯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。

(2) 通货膨胀附加率：由于持续通货膨胀会不断降低货币的实际购买力，为补偿其购买力损失而要求提高的利率。

(3) 变现力附加率：由于各种有价证券的变现力不同，为补偿不易变现的有价证券而要求提高的利率。

(4) 违约风险附加率：债券评级实际上就是评定违约风险的大小，信用等级越低，违约风险越大，要求的利率越高。

(5) 到期风险附加率：因到期时间长短不同而形成的利率差别。例如，5年期国库券利率比3年期国库券高。两者的变现力和违约风险相同，差别在于到期时间不同。长期债券按固定利率计息，到期时间越长，在此期间如果市场利率上升，购买者遭受损失的风险越大。