



圣才[®]考研网

www.100exam.com

【圣才考研】——考研考博专业课辅导中国第一品牌

2012 考研专业课辅导系列

财务管理学

(含公司财务)

考研真题与典型题详解

主编：圣才考研网

www.100exam.com



100元网授班 + 20元真题模考 + 20元圣才学习卡

详情登录：圣才考研网 (www.100exam.com) 首页的【购书大礼包专区】，
刮开本书所贴防伪标的密码享受购书大礼包增值服务。

特别推荐：圣才考研专业课辅导班【保录班、面授班、网授班等】

中国石化出版社

HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM

教·育·出·版·中·心

考研专业课辅导系列

财务管理学

(含公司财务)

考研真题与典型题详解

主编：圣才考研网

www.100exam.com

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是各个高校基础专业课财务管理学(含公司财务)考研真题与典型题详解,是参考财务管理学(含公司财务)权威教材、最新 CPA 考试大纲及全国各大院校财务管理学(含公司财务)考卷的结构和内容编写的。全书共分 14 章,每章由三部分组成:第一部分为考点难点归纳;第二部分是考研真题与典型题部分,按概念题、简答题、计算题、论述题等形式对考研真题与典型题进行了整理;第三部分为考研真题与典型题详解部分,对第二部分的所有考研真题与典型题进行了详细的解答。

圣才考研网(www.100exam.com)提供全国所有高校各个专业的考研考博辅导班(保过班、面授班、网授班等)、国内外经典教材名师讲堂(详细介绍参见本书书前彩页)。购书享受大礼包增值服务【100 元网授班+20 元真题模考+20 元圣才学习卡】。本书特别适用于在硕士研究生入学考试中参加“财务管理学(含公司财务)”科目考试的考生,也可供各大院校会计学专业的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学(含公司财务)考研真题与典型题详解/
圣才考研网主编. —7 版. —北京:中国石化出版社,
2011.2

(考研专业课辅导系列)

ISBN 978-7-5114-0772-6

I. ①财… II. ①圣… III. ①财务管理—研究生—入
学考试—解题 IV. ①F275-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 007735 号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者
以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com.cn

北京东运印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 19.5 印张 4 彩插 464 千字

2011 年 2 月第 7 版 2011 年 2 月第 1 次印刷

定价:40.00 元

《考研专业课辅导系列》

编 委 会

主编：圣才考研网(www.100exam.com)

编委：曹祥辉 李国堂 李 刚 潘世溢 余应发
张文娟 孙汉中 李 良 周益林 苏剑平
成冬梅 徐 芳 高 峰 胡三木 皮文杰
方小慧 陆 杰 黄 帆 舒 玲 吴利平

序 言

高校历年考研专业课的试题一般没有提供答案,虽然各校所用参考教材各异,但万变不离其宗;很多考题也是大同小异。我们参考财务管理学(含公司财务)权威教材、最新CPA考试大纲和相关资料,收集和整理了众多高校历年考研真题、典型试题,并进行了详细的解答,以减轻考生寻找试题及整理答案的困难,让读者用最少的的时间获得最多的重点题、难点题(包括参考答案),这是本书的目的所在。

作为一本详解高校历年考研真题(含复试)与典型题的复习资料,本书具有如下特点:

1. 难点归纳,简明扼要。每章前面均对本章的重难点进行了整理。综合众多参考教材,归纳了本章几乎所有的考点,便于读者复习。

2. 题量较大,来源广泛。主要选自80余所高校的历年考研真题、名校题库以及众多教材和相关资料,经编写而成。可以说本书的试题都经过了精心挑选,博选众书,取长补短。

3. 解答详尽,条理清晰。有些题有相当的难度,对每道题(包括概念题)都尽可能给出详细的参考答案,条理分明,便于记忆。个别题给出多个答案,以作参考。考研不同于一般考试,概念题要当作简答题来回答,简答题要当作论述题来解答,而论述题的答案要像论文,多答不扣分!

4. 联系实际,突出热点。许多试题涉及当前或将来可能出现的热点问题或现象,这类试题的解答都经过精心设计,分析透彻,条理分明。这类题的答案参考了相关报刊杂志,有的论述题的答案简直就是一份优秀的论文(部分来自改编的专题论文),完全可当作范文来准备。

需要特别说明的是:有些考题的时间较早或内容有点过时,但很值得参考,不失为优秀考题,因此仍然选用。一些数据也是当时的数据,也没有必要进行调整,这类题提供的是出题方式和答题思路,读者在复习时,可参考当前的情况进行调整即可。

圣才学习网(www.100xuexi.com)是一家为全国各类考试和专业课学习提供名师网授班、面授班、在线考试等全方位教育服务的综合性学习型门户网站,包括圣才考研网、中华财会学习网、中华管理学习网等50个子网站。其中,中华财会学习网是一家为全国各种财会类资格考试和财会专业课学习提供全套复习资料的专业性网站,为考生和学习者提供一条龙服务的资源,包括:网授班与面授班、在线考试、历年真题详解、模拟试题详解、专项练习、笔记讲义、视频课件、学术论文等。

圣才考研网(www.100exam.com)是圣才学习网旗下的考研考博专业网站,提供全国所有院校各个专业的考研考博辅导班(保过班、面授班、网授班等)、经典教材名师讲堂、考研题库系统(在线考试)、全套资料(历年真题及答案、笔记讲义等)、考研教辅图书等。购书享受大礼包增值服务【100元网授班+20元真题模考+20元圣才学习卡】。

考研咨询:010-62516421, 4006-123-191(免长途费)

考研辅导:圣才考研网 www.100exam.com

财会考试:中华财会学习网 www.100ck.com

官方总站:圣才学习网 www.100xuexi.com

圣才学习网编辑部

目 录

第1章 财务管理概述	(1)
1.1 考点难点归纳	(1)
1.2 考研真题与典型题	(3)
1.3 考研真题与典型题详解	(3)
第2章 价值评估基础	(16)
2.1 考点难点归纳	(16)
2.2 考研真题与典型题	(18)
2.3 考研真题与典型题详解	(18)
第3章 风险和收益	(32)
3.1 考点难点归纳	(32)
3.2 考研真题与典型题	(34)
3.3 考研真题与典型题详解	(34)
第4章 财务分析	(48)
4.1 考点难点归纳	(48)
4.2 考研真题与典型题	(52)
4.3 考研真题与典型题详解	(53)
第5章 投资决策方法	(76)
5.1 考点难点归纳	(76)
5.2 考研真题与典型题	(80)
5.3 考研真题与典型题详解	(80)
第6章 证券投资	(101)
6.1 考点难点归纳	(101)
6.2 考研真题与典型题	(103)
6.3 考研真题与典型题详解	(104)
第7章 资产组合分析	(120)
7.1 考点难点归纳	(120)
7.2 考研真题与典型题	(125)
7.3 考研真题与典型题详解	(125)
第8章 长期筹资	(138)
8.1 考点难点归纳	(138)
8.2 考研真题与典型题	(142)
8.3 考研真题与典型题详解	(143)
第9章 期权及其应用	(157)
9.1 考点难点归纳	(157)

9.2	考研真题与典型题	(162)
9.3	考研真题与典型题详解	(163)
第10章	资本成本与资本结构	(174)
10.1	考点难点归纳	(174)
10.2	考研真题与典型题	(180)
10.3	考研真题与典型题详解	(181)
第11章	股利分配	(204)
11.1	考点难点归纳	(204)
11.2	考研真题与典型题	(211)
11.3	考研真题与典型题详解	(211)
第12章	营运资本管理	(229)
12.1	考点难点归纳	(229)
12.2	考研真题与典型题	(238)
12.3	考研真题与典型题详解	(239)
第13章	财务预测与财务预算	(259)
13.1	考点难点归纳	(259)
13.2	考研真题与典型题	(263)
13.3	考研真题与典型题详解	(264)
第14章	企业并购、分立与重组	(277)
14.1	考点难点归纳	(277)
14.2	考研真题与典型题	(286)
14.3	考研真题与典型题详解	(286)

第1章 财务管理概述

1.1 考点难点归纳

一、企业财务管理的目标

1. 企业的目标：生存、发展、获利

2. 企业的财务管理目标

有以下三种主要观点：

(1) 利润最大化

这种观点认为，利润代表了企业新创造的财富，利润越多则企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

这种观点的缺陷是：没有考虑利润的取得时间，即没有考虑资金的时间价值；没有考虑所获利润和投入资本额的关系；没有考虑获取利润和所承担风险的关系。

(2) 每股收益最大化

这种观点认为，应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益（或权益资本净利率）来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化目标”的缺点。

这种观点的缺陷是：仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

(3) 股东财富最大化

这种观点认为，股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。价值是衡量业绩的最佳标准。企业的价值在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样，企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。

股价的高低代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股收益的影响，反映了每股收益大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股收益的风险。

二、一个重要概念：经济增加值(Economic Value Added, EVA)

1. 定义

经济增加值(EVA)是公司经过调整后的营业净利润(NOPAT)减去公司现有资产经济价值的资本成本费用后的余额，也称为“经济利润”，是体现股东财富最大化目标的一个财务指标。它的计算公式为：

$$EVA = NOPAT - (C\%) \times (TC) \text{ 或 } EVA = NOPAT - k_w \times (NA)$$

式中，NOPAT 为税后经营利润；C% 为资本成本在总成本中所占的比例；TC 为总成本； k_w 为企业加权平均资本成本；NA 为企业资产的经济价值（或投资资本）。

2. 运用经济增加值指标的意义

(1) 该指标体现的公司业绩直接反映了其为股东所创造的财富数量，从而可以确保股东财富的提高，而利润、每股收益甚至投资收益率指标都有可能错误地反映股东财富的状况。

(2) 该指标的运用能促使公司建立一套新的财务管理体系和决策标准。

(3) 该指标使公司与股东之间可以有效地就公司是否实现了股东的利益进行沟通。

(4)可以建立一个既有利于股东，也有利于管理人员与职工的激励体系。

总之，经济增加值使企业建立一个有效的内部管理与激励体制，从而使各级管理人员和公司员工为实现最好的公司业绩而努力。

三、财务管理的内容

1. 投资决策

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业的投资决策，按不同的标准可以分为以下类型：直接投资和间接投资、长期投资和短期投资。

2. 筹资决策

筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金，包括向谁、在什么时候、筹集多少资金。筹资决策的关键是决定各种来源的资金在总资金中所占的比重，即确定资本结构，以使筹资风险和筹资成本相配合。

可供企业选择的资金来源有许多，我国习惯上称之为“资金渠道”。按不同的标准，它们分为：①权益资金和债务资金；②长期资金和短期资金。

3. 股利分配

股利分配是指在公司赚得的利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在公司作为再投资。

4. 营运资本管理

营运资本管理分营运资本投资和营运资本筹资两部分。营运资本投资管理主要是制定营运资本投资政策，决定分配多少资金用于应收账款和存货、决定保留多少现金以备支付，以及对这些资金进行日常管理。营运资本筹资管理主要是制定营运资本筹资政策，决定向谁借入短期资金，借入多少短期资金，是否需要采用赊购融资等。

四、财务管理的职能

财务决策是财务管理最主要的职能，是指有关资金筹集和使用的决策。

1. 决策过程的四个阶段

(1)情报活动；(2)设计活动；(3)抉择活动；(4)审查活动。

2. 财务决策系统的要素

- (1)决策者；
- (2)决策对象；
- (3)信息；
- (4)决策的理论和方法；
- (5)决策结果。

3. 决策的价值标准

决策的价值标准，是指评价方案优劣的尺度，或者说是衡量决策目标实现程度的尺度，它用于评价方案价值的大小。

4. 决策的准则

传统决策理论认为，决策者受“最优化”的行为准则支配，应选择“最优”方案；现代决策理论认为，决策者只能满足于“令人满意的”或“足够好的”决策。

5. 决策的分类

- (1)程序化决策和非程序化决策；
- (2)长期决策和短期决策；
- (3)销售决策、生产决策和财务决策。

五、关于金融和理论基石

1. 金融 { 资本市场——→资产组合理论——→CAPM 模型及 APT 模型——→期权定价理论
公司财务——→现金股利贴现模型——→MM 理论

2. 财务管理的主要理论基石

- (1) MM 资本结构理论与股利政策理论;
- (2) 资产组合理论与资本资产定价模型、套利定价模型;
- (3) 期权定价理论;
- (4) 有效市场假说;
- (5) 代理理论;
- (6) 信息不对称理论。

1.2 考研真题与典型题

1.2.1 概念题

1. 经济增加值(Economic Value Added, EVA)(武大 2003 研)
2. 财务和财务管理
3. 企业财务活动
4. 财务管理目标
5. 股东财富最大化
6. 比例原则

1.2.2 简答题

1. 简述企业财务管理目标以及影响企业财务目标实现的因素。(江西财大 2004 研)
2. 财务管理作为一门科学经历了哪几个发展阶段? 每个发展阶段的基本内容与特点是什么?(华中科大 2001 研)
3. 股东价值最大化的财务目标的理论依据何在? 该理论有何局限性? 如何使公司财务目标定位更适合新的科学发展观的要求?(南京大学 2004 研)
4. 你是如何认识财务管理的职能和财务管理的目标的?(对外经贸大学 2005 研)
5. 简述在企业财务管理过程中如何做好财务控制。
6. 企业财务管理过程中, 必须有效协调哪些利益关系?(中南财经政法大学 2007 研)

1.2.3 论述题

1. 试述财务管理的环节和财务管理内容。
2. 传统财务管理目标是股东财富最大化, 当前欧美理论界又提出企业利益相关者利益最大化的管理目标, 请谈谈您的观点如何?(上海对外贸易学院 2006 研)
3. 根据我国理财学发展的现状及客观环境的需求, 论述理财学的前沿课题及其内容。(武汉理工大学 2003 研)
4. 谈谈你对战略财务管理的认识。(上海交大 2005 研)

1.3 考研真题与典型题详解

1.3.1 概念题

1. 经济增加值(Economic Value Added, EVA)(武大 2003 研)

答: 经济增加值(Economic Value Added, EVA), 是指公司经过调整后的营业净利润

(NOPAT)减去公司现有资产经济价值的资本成本费用后的余额,也称为“经济利润”,是体现股东财富最大化目标的一个财务指标。其计算公式为:

$$EVA = NOPAT - (C\%) \times (TC) \text{ 或 } EVA = NOPAT - k_w \times (NA)$$

式中, $NOPAT$ 为税后经营利润; $C\%$ 为资本成本在总成本中所占的比例; TC 为总成本; k_w 为企业加权平均资本成本; NA 为企业资产的经济价值(或投资资本)。

运用经济增加值指标的意义有:①该指标体现的公司业绩直接反映了其为股东所创造的财富数量,从而可以确保股东财富的提高;②该指标的运用能促使公司建立一套新的财务管理体系和决策标准;③该指标使公司与股东之间可以有效地就公司是否实现了股东的利益进行沟通;④可以建立一个既有利于股东,也有利于管理人员与职工的激励体系。

2. 财务和财务管理

答:财务是企业财务活动及其所体现的经济利益关系(财务关系)的总称,它是财务管理的对象。贯穿于企业生产经营全过程及其各方面的资金运动是企业财务的表现形式,企业财务活动中与各种相关利益者所发生的经济利益关系是企业财务的本质。企业财务是企业经营决策和控制系统中最重要的内容。现代企业财务以价值运动和价值管理为主要特征,与金融市场直接相联,以企业价值最大化为基本目标。

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。①财务管理兼有价值管理和行为管理二重属性。其中,价值管理是核心,行为管理则以签订财务合约、监督财务合约执行等方式体现在具体管理过程之中。②财务管理对象兼有“财”与“权”二重性。“财”是指企业的价值流;“权”则是指相应的支配“财”所具有的权能。如何履行义务、行使权利、增加利益和如何运作资本一样成为企业理财的重要内容。③财务管理兼有决策和控制二重职能及多样化手段。财务管理的基本职能是财务决策和控制。在这个前提下,财务管理还有组织、监督和调节的具体职能,也即具体通过财务预测、财务计划、财务控制、财务分析等业务方法来实现。财务决策与控制职能统率财务其他各项具体职能,各项具体职能归根到底是为财务决策和控制服务的。④现代财务既能服务于生产经营业务,又可以离开企业的生产经营活动而独立获利。

3. 企业财务活动

答:企业财务活动是指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下,拥有一定数额的资金是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程,一方面表现为物资不断购进和售出,另一方面则表现为资金的支出和收回,企业的经营活动不断进行,也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动,企业财务活动可分为以下四个方面:企业筹资引起的财务活动;企业投资引起的财务活动;企业经营引起的财务活动和企业分配引起的财务活动。这四个方面构成了完整的企业财务活动。

4. 财务管理目标

答:财务管理目标是在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。为完善财务管理的理论,有效指导财务管理实践,必须对财务管理进行认真的研究。因为财务管理目标直接反映着理财环境的变化,并根据环境的变化做适当调整,它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向,是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。

财务管理的整体目标有:利润最大化;每股收益最大化;股东财富最大化或企业价值最

大化。

财务管理的分部目标包括：①企业筹资管理的目标：在满足生产经营需要的情况下，不断降低资本成本和财务风险；②企业投资管理的目标：认真进行投资项目的可行性研究，力求提高投资报酬，降低投资风险；③企业营运资金管理的目标：合理使用资金，加速资金周转，不断提高资金的利用效果；④企业利润管理的目标：采取各种措施，努力提高企业利润水平，合理分配企业利润。

5. 股东财富最大化

答：股东财富最大化，是指通过财务上的合理经营，为股东带来最多的财富。在股份经济条件下，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时，当股票价格达到最高时，则股东财富也达到最大。所以股东财富最大化又演变为股票价格最大化。股东财富最大化目标考虑了风险因素，因为风险的高低会影响股票价格；在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为；比较容易量化，便于考核和奖惩。

6. 比例原则

答：比例原则是指财务管理除了对绝对量进行规划和控制外，还必须通过各因素之间的比例关系来发现管理中存在的问题，采取相应的措施，使有关比例趋于合理。

比例原则是财务管理的一项重要原则，只有各种比例关系都比较合理，企业的资金周转才能比较顺利地进行。而不重视比例问题，就可能会使财务管理陷入恶性循环。在财务管理实践中，财务分析中的比率分析、企业筹资中的资本结构决策、企业投资中的投资组合决策都必须贯彻这一原则。

1.3.2 简答题

1. 简述企业财务管理目标以及影响企业财务目标实现的因素。（江西财大 2004 研）

答：财务管理目标是指企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向，是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制，科学地设置财务管理目标，对优化理财行为，实现财务管理的良性循环，具有重要的意义。当前财务管理目标的主要代表观点有三种：

(1) 利润最大化。这种观点认为，利润代表了企业新创造的财富，利润越多则企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。这种观点的缺陷是：没有考虑利润的取得时间；没有考虑所获利润和投入资本额的关系；没有考虑获取利润和所承担风险的关系。

(2) 每股收益最大化。这种观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益（或权益资本净利率）来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化目标”的缺点。这种观点的缺陷是：仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

(3) 股东财富最大化。这种观点认为，股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。价值是衡量业绩的最佳标准。企业的价值在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样，企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。股价的高低代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股收益的影响，反映了每股收益大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股收益的风险。

现在通常被企业认可的观点是企业的价值或股东财富的最大化。股票价格代表了股东财

富，因此，股价的高低反映了财务管理目标的实现程度。

影响企业财务管理目标实现的因素有很多种，主要包括以下两个方面：

(1)企业的外部环境。财务管理是在一定的环境中进行的。财务管理环境是企业在财务管理过程中所面对的各种客观条件或影响因素，是企业财务决策难以改变的外部约束条件。财务管理的环境涉及的范围很广，其中最重要的是法律环境、金融市场环境和经济环境。

法律环境主要包括：①企业组织法律规范；②税务法律规范；③财务法律规范；④其他相关经济法律规范。

金融市场环境主要包括：①实物资本市场；②货币资本市场。

经济环境主要包括：①经济发展状况；②通货膨胀；③利息率波动；④政府经济政策；⑤竞争。企业的财务管理环境，对于企业的财务管理适应能力，实现财务管理目标，提高财务管理效率具有重要影响。

(2)企业的管理决策。公司管理当局的管理决策对企业财务管理目标有直接影响，股价的高低取决于企业的报酬率和风险，这二者是受企业投资项目、资本成本和股利政策决定的。因此，这五个因素是影响企业财务管理目标实现的主要的企业可控因素。管理当局通过投资决策，对适当的投资项目进行投资，再通过筹资决策和股利决策来提高报酬率，降低风险，实现其财务管理目标。

2. 财务管理作为一门科学经历了哪几个发展阶段？每个发展阶段的基本内容与特点是什么？（华中科大2001研）

答：现代财务学家一般认为，财务管理的发展大致经历了以下几个发展阶段，各个发展阶段的基本内容和特点各不相同：

(1)以筹资为重心的发展阶段。大约起源于15、16世纪，19世纪末20世纪初兴旺。主要内容是怎样筹集资本，怎样发行股票，企业有哪些资金来源，筹集到的资本如何运用，企业盈利如何分配等。

这一阶段的特点：①财务管理以筹集资本为重心，以资本成本最小化为目标；②注重筹资方式的比较选择，而对资本结构的安排缺乏应有的关注；③财务管理中也出现了公司合并、清算等特殊的财务问题。

(2)以内部控制为重心的管理阶段。诞生于1929~1933年经济危机之后。这一阶段，财务管理的理念和内容发生了较大变化：①财务管理不仅要筹措资本，而且要进行有效的内部控制，管好用好资本；②人们普遍认为，企业财务活动是与供应、产出和销售相并列的一种必要的管理活动，它能调节和促进企业的供、产、销活动；③对资本的控制需要借助于各种定量方法，因此，各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产管理上，财务计划、财务控制和财务分析的基本理论和方法逐渐形成，并在实践中得到普遍应用；④如何根据政府的法律法规来制定公司的财务政策，成为公司财务管理的重要方面。

(3)以投资为重心的管理阶段。兴起于二战后。这一阶段的财务管理，形式更加灵活，内容更加广泛，方法也多种多样。表现在：①资产负债表中的资产项目，如现金、应收账款、存货和固定资产等引起了财务人员的重视；②财务管理强调决策程序的科学化，实践中建立了“投资项目提出——投资项目评价——投资项目决策——投资项目实施——投资项目再评价”的投资决策程序；③投资分析评价的指标从传统的投资回收期、投资报酬率向考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系转变，净现值法、现值指数法、内部报酬率得到广泛应用；④建立了系统的风险投资管理理论和方法，为正确进行风险投资决策提供了科学依

据。这一阶段，投资决策在企业财务管理中逐渐取得主导地位，而与资本筹集有关的问题则逐渐退居第二位。

(4)以资本运作为重心的综合管理阶段。始于20世纪80年代。内容及特点如下：①财务管理被视为企业管理的中心，资本运作被视为财务管理的中心；②财务管理广泛关注以资本运作为中心的资本筹集、资本运用和资本收益分配，追求资本收益的最大化；③财务管理的视野不断拓展，新的财务管理领域不断出现。如通货膨胀财务问题、国际财务管理问题、并购财务问题和网络财务问题等；④计量模型在财务管理中的运用变得越来越普遍；⑤电子计算机的应用促进了财务管理手段的重大变革，大大提高了财务管理的效率。

财务管理在不断地发展和完善，知识经济时代的到来将引起财务管理思想、管理理论和管理方法的重大变革，为管理注入新的思想和动力，使财务管理不断地朝着现代化方向迈进。

3. 股东价值最大化的财务目标理论的理论依据何在？该理论有何局限性？如何使公司财务目标定位更适合新的科学发展观的要求？（南京大学2004研）

答：股东财富最大化是指通过财务上的合理经营，为股东带来最多的财富。在股份公司中，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时，当股票价格达到最高时，则股东财富也达到最大。所以股东财富最大化，又演变为股票价格最大化。

股东价值最大化的财务目标理论依据是委托代理理论。按照委托代理学说，企业的所有者即股东和经营者是一种委托代理关系，经营者应最大限度地谋求股东即委托人的利益，而股东的目标则是实现其财富最大化，亦即股东价值最大化。以股东价值最大化作为财务管理目标，其主要优点是考虑了时间价值和风险价值。一般认为，股票市场价格的高低体现着投资大众对公司价值的客观评价。每股市价反映着资本和利润之间的关系，它受预期每股盈余的影响，反映着每股盈余的大小和取得时间；它受企业风险的影响，可以反映每股盈余的风险。因此，股东价值最大化的理财目标，可以提高经营资金的安全性和有效性。

股东价值最大化的理财目标具有很大的局限性，在实际中很难普遍采用。第一，无论是在我国还是在西方，上市公司在全部企业中只占少数，大量的非上市公司不可能采用这一目标。第二，股票市价的不确定性。在股价的决定因素中，有一些是管理当局不可控制的因素，如外部环境的限制、经济活动的一般水平、所得税制度以及股票市场的情况等。另外，广大投资者的投资动机、个人偏好、专业水平差异，也会影响公司外部对公司股票价格的评价，而作为理财目标应是企业通过主观努力可实现的。第三，股票市价的不真实性。我国证券市场还不规范，股市效率低，信息传递速度较慢，投资者对信息的理解力较差。市场上非理性投资远远超过了理性投资，而股票价格真正能反映投资者的财富是建立在完善的金融市场基础上的。第四，不利于各利润主体的协调。股东价值最大化理财目标易出现仅考虑股东利益，而忽略其他企业利益相关者（如债权人、经营者和职工等）利益的现象，从而影响到企业的生产经营活动和经营业绩。也可能会忽视企业应承担的社会责任，加剧企业与社会之间的矛盾，不利于企业的长远发展。

要使公司的财务管理目标定位更符合新的科学发展观要求，应该做到以下几个方面：

(1)企业的财务管理目标要兼顾企业各经济主体的利益。企业是一系列契约的联合体，企业的财务目标的确定，不能一味地强调股东的利益，而忽略企业利益相关者的利益，如企业的职工、债权人、国家等。

(2)企业财务管理目标的确定要注重经济效益的提高。企业对社会财富的贡献，最终取决于其所创造的经济效益。注重经济效益，能体现财务管理目标和企业目标的一致性，促使企业全面考虑其资本成本，提高效率。

(3)企业财务管理目标的发展，应科学地考虑风险与报酬的关系。从财务管理假设可知，报酬与风险是同向的，报酬的增加是以企业风险的增加为代价的。企业的经营应当将风险和收益相匹配。

(4)企业财务管理目标的发展要体现货币的时间价值要求。货币的时间价值是财务管理的基础，企业无论是进行生产的规划，还是进行业绩的评价，都应该充分地考虑货币的时间价值。考虑时间价值的指标充分地考虑了资本成本，从而使目标更科学。

4. 你是如何认识财务管理的职能和财务管理的目标的？（对外经贸大学 2005 研）

答：(1)财务管理的职能是指财务管理所具有的功能。包括财务决策、财务计划以及财务控制。

①财务决策是指财务人员在财务目标的总体要求下，从若干个可以选择的财务活动方案中选择最优方案的过程。当然，在财务活动的预期方案只有一个时，决定是否采用这个方案也属于决策问题。在商品经济条件下，财务管理的核心是财务决策，财务预测是为财务决策服务的，财务计划是财务决策的具体化。企业管理的重心在经营，经营的重心在决策，因为决策关系到企业的兴衰成败。财务决策包括以下一些步骤：第一，根据财务预测的信息提出问题；第二，确定解决问题的备选方案；第三，分析、评价、对比各种方案；第四，拟定择优标准，选择最佳方案。

财务决策的技术方法有确定性决策方法、不确定性决策方法和风险决策方法三类。决策树法、决策表法、大中取小法、小中取大法、对比法以及综合平衡法等都是常用的财务决策方法。

②广义的财务计划工作包括确定财务目标、制定财务战略和财务政策、规定财务工作程序和针对某一具体问题的财务规划，以及制定财务规划和编制财务预算。狭义的财务计划工作是针对特定期间的财务规划和财务预算。

企业通过调整经营活动的规模和水平，使企业的资金、可能取得的收益、未来发生的成本费用相互协调，以保证实现财务目标。财务计划受财务目标、战略、政策、程序和规划等决策的指导和限制，为编制财务预算提供基础。

预算是以货币表示的预期结果，它是计划工作的终点，也是控制工作的起点，它把计划和控制联系起来。预算工作的主要好处是促使各级主管人员对自己的工作进行详细、确切地计划。

③财务控制与财务计划有密切联系，计划是控制的主要依据，控制是执行计划的手段，它们组成了企业财务管理循环。财务管理循环的主要环节包括制定财务决策、制定预算和标准、记录实际数据、计算应达标准、对比标准与实际、差异分析与调查、采取行动、评价与考核、激励和预测。

(2)财务管理的目标是指企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。它直接反映着理财环境的变化，并根据环境的变化做适当调整，它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向，是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向，是财务运行的一种驱动力。

对财务管理基本目标的认识，大致有以下三种：

①利润最大化。这种观点认为，利润代表了企业新创造的财富，利润越多则企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。这种观点的缺陷是：没有考虑利润的取得时间；没有考虑所获利润和投入资本额的关系；没有考虑获取利润和所承担风险的关系。

②每股收益最大化。这种观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化目标”的缺点。这种观点的缺陷是：仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

③企业价值最大化(或股东财富最大化)。这种观点认为，企业价值最大化或股东财富最大化是财务管理的目标。企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营，采取最优的财务政策，充分考虑货币的时间价值和风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展基础上使企业总价值达到最大。股东财富最大化是指通过财务上的合理经营，为股东带来最多的财富。持这种观点的学者认为，股东创办企业的目的是扩大财富。他们是企业的所有者，其投资的价值在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售股权换取现金。在股份经济条件下，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定，因此股东财富最大化也最终体现为股票价格。这种观点认为，股价的高低代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受每股收益的影响，反映了每股收益大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股收益的风险。

5. 简述在企业财务管理过程中如何做好财务控制。

答：财务控制是在财务管理的过程中，利用有关信息和特定手段，对企业财务活动所施加的影响或进行的调节。实行财务控制是落实计划任务、保证计划实现的有效措施。财务控制要适应管理定量化的需要，抓好以下几项工作：

(1)制定标准。按照责权利相结合的原则，将计划任务以标准或指标的形式分解落实到车间、科室、班组以至个人，即通常所说的指标分解。这样，企业内部每个单位、每个职工都有明确的工作要求，便于落实责任，检查考核。通过计划指标的分解，可以把计划任务转变为各单位和个人控制得住、实现得了的数量要求，在企业形成一个“个人保班组、班组保车间、车间保全厂”的经济指标体系，使计划指标的实现有坚实的群众基础。

(2)执行标准。对资金的收付、费用的支出、物资的占用等，要运用各种手段(如限额领料单、费用控制手册、流通券、内部货币等)进行事先控制。凡是符合标准的，就予以支持，并给以机动权限；凡是不符合标准的，则加以限制，并研究处理。

(3)确定差异。按照“干什么，管什么，就算什么”的原则，详细记录指标执行情况，将实际同标准进行对比，确定差异的程度和性质。要经常预计财务指标的完成情况，考察可能出现的变动趋势，及时发出信号，揭示生产经营过程中发生的矛盾。

(4)消除差异。深入分析差异的形成原因，确定造成差异的责任归属，采取切实有效的措施，调整实际过程(或调整标准)，消除差异，以便顺利实现计划指标。

(5)考核各项指标的执行结果，把分解的指标考核纳入经济责任制，运用激励机制，实行奖优罚劣。

财务控制环节的特征在于差异管理，在标准确定的前提下，应遵循例外原则，及时发现差异，分析差异，调节差异。

6. 企业财务管理过程中，必须有效协调哪些利益关系？(中南财经政法大学 2007 研)

答：企业财务管理的目标有许多观点，包括利润最大化、每股收益最大化和股东财富最

大化等。企业财务管理过程中，涉及众多利益相关者的利益，因此需要有效协调各种利益关系。

(1) 股东与经营者的利益关系。在股东和经营者分离以后，股东的目标是使企业财富最大化，千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。而经营者的具体行为目标与委托人并不一致，他们的目标是增加报酬、增加闲暇时间、避免风险等。在这些目的和动机的作用下，经营者可能会背离股东目标，表现在道德风险和逆向选择等方面。为了防止经营者背离股东的目标，一般有监督、激励等方式协调两者的利益关系。

(2) 股东与债权人的利益关系。当公司向债权人借入资金后，两者也形成一种委托代理关系。债权人把资金借给企业，其目标是到期时收回本金，并获得约定的利息收入；公司借款的目的是用它扩大经营，投入有风险的生产经营项目，两者的目标并不一致。股东可能通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益，常见的方式有：股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险更高的新项目；股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而指使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。债权人为了防止其利益被伤害，除了寻求立法保护，如破产时优先接管、优先于股东分配剩余财产等外，通常采取以下措施：在借款合同中加入限制性条款，如规定资金的用途、规定不得发行新债或限制发行新债的数额等；发现公司有损害其债权意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款。

(3) 企业和社会的利益关系。企业的目标和社会的目标在许多方面是一致的，但也有不一致的地方。例如，企业为了获利，可能生产伪劣产品、可能不顾工人的健康和利益、可能造成环境污染、可能损害其他企业的利益等。因此，法律及行政法规的规范和社会公众的监督可以约束企业损害社会利益的行为，企业依法经营的情况下为自己谋求利益的同时也会使社会受益。

1.3.3 论述题

1. 试述财务管理的环节和财务管理内容。

答：(1) 财务管理的基本环节是指财务管理工作的各个阶段，包括：

① 财务预测。是根据财务活动的历史资料，考虑现时的要求和条件，对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。它是财务计划环节的必要前提。

② 财务决策。是指财务人员按照财务目标的总体要求，利用专门方法对各种备选方案进行比较分析，并从中选出最佳方案的过程。在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策，财务预测是为财务决策服务的，决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

③ 财务预算。是指运用科学的技术手段和数量方法，对未来财务活动的内容及指标所进行的具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的，是财务预测和财务决策的具体化，是控制财务活动的依据。

④ 财务控制。是在生产经营活动的过程中，以计划任务和各项定额为依据，对资金的收入、支出、占用、耗费进行日常的计算和审核，以实现计划指标，提高经济效益。它是落实计划任务、保证计划实现的有效手段。

⑤ 财务分析。是以核算资料为主要依据，对企业财务活动的过程和结果进行调查研究，评价计划完成情况，分析影响计划执行的因素，挖掘企业潜力，提出改进措施。

以上这些管理环节，互相配合，紧密联系，形成周而复始的财务管理循环过程，构成完整的财务管理工作体系。