

Financial Cost
Management
Training&Test

全国**注册会计师**培训考试**一本通**

主编 姜明 副主编 齐淑杰 张海棠

财务成本管理

CAI WU CHENG BEN GUAN LI PEI XUN KAO SHI YI BEN TONG

本书编委会 编著

清华大学出版社

最新版

Financial Cost
Management
Training&Test

全国注册会计师培训考试一本通
主编 姜明 副主编 齐淑杰 张海棠

财务成本管理

CAI WU CHENG BEN GUAN LI PEI XUN KAO SHI YI BEN TONG

本书编委会 编著

清华大学出版社
北京

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务成本管理/《财务成本管理》编委会编著. —北京:清华大学出版社,2009.10
(全国注册会计师培训考试一本通)

ISBN 978-7-302-20678-1

I. 财… II. 财… III. 财务管理-会计-资格考核-自学参考资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 125195 号

责任编辑:金娜

封面设计:金远鉴

责任校对:王凤芝

责任印制:王秀菊

出版发行:清华大学出版社

地址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮编:100084

社总机:010-62770175

邮购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印刷者:清华大学印刷厂

装订者:北京国马印刷厂

经销:全国新华书店

开本:185×260 印张:36 字数:805千字

版次:2009年10月第1版 印次:2009年10月第1次印刷

印数:1~4000

定价:42.00元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:034342-01

丛书编委会成员

主 编：

姜 明：中国中小商业企业协会会长

副 主 编：

齐淑杰：中国中小商业企业协会会长助理兼办公室主任
香港国际财务投资管理学院 院长

张海棠：www.17xie.com 一起写网 副总裁

编委会成员：

褚晓禄：东亚银行(中国)有限公司北京分行 副行长

曾定宸：璨亚投资有限公司 执行长

王琪延：中国人民大学 教授

北京市人民政府 顾问

孔庆泰：中国中小商业企业协会副会长兼秘书长

戴作军：纽约太平洋资本有限公司 总裁

李燕华：江西洪大(集团)股份有限公司 副总裁

本书编委会

张 凡 巴 珊 叶 欣 杭 敏 孔 超

张 敬 李耀平 邓春华 金维录 刘敬敬

殷晓霞 邢 珊 张海棠

丛 书 序

我们在中国中小商业企业协会为全国中小企业长期服务的过程中,以切身体验解读了“企业乃国计民生之本”这句话的深刻内涵。

中国每年以五位数持续增加的数十万家中小企业以及数以亿计的从业人员构成了庞大的产业大军,每年为社会新增就业岗位以千万计。企业的持续健康发展与国家的富强以至每个人生活息息相关,为中小企业排忧解难,帮助和促进企业的稳健发展是我们中国中小商业企业协会的职能和责任。

中国中小企业几十年来的快速崛起,为国家综合实力的增强和人民福祉的提升做出了巨大贡献,也为世界市场提供了一定的需求与支撑。在当今全球化的大背景下,中国中小企业面临的挑战和机遇巨大。处于中国经济乃至世界经济产业链条各个环节的中国中小企业,在经济日益全球化的今天,其命运与世界经济已经是密不可分。

中国中小企业要持续发展,做大做强,就要与世界接轨,获得国际资质的认证,参与、融入乃至驾驭世界经济体系,掌握自身发展的主动权。在科学发展理念的指引下,中小企业与大企业一样面临着增长方式的转变。清洁生产,节能环保,生态城市建设,正在成为中国经济未来发展的定位和目标。目前,中国中小企业管理水平、产业构成、技术层级、产品质量、市场运作能力,等等,还有待提高。从这个意义上讲,中国中小企业的经营品位和发展质量对于中国品牌在全球经济中的地位和影响起着决定性的作用。

中国中小企业正处在提升经营品位和发展质量的转折期,中国政府为解决中小企业融资难的问题,在政策和资金等方面给予了大力支持和帮助。企业发展的重新定位和“走出国门”,融入世界的发展战略,让我们中国中小商业企业协会在工作中找到了新的坐标。在参与企业发展战略研讨、企业融资、资产重组、品牌建设、国际合作、市场研发等一系列组织协调工作中,我们接触了大量的企业经营信息和财务管理数据,对中小企业的经营管理现状感触颇深。中国中小企业要提升品位,增强核心竞争力还有待时日。苦练内功,强化素质,对于中国中小企业来说,势在必行。

作为中小企业大军中的一员,同时也作为中小企业服务的平台和中小企业与世界沟通的桥梁,我们中国中小商业企业协会首先要做的是练自己的内

功。通过各种机遇和途径,我们首先要培训自己,让自己率先成为专业化的高素质的企业服务提供者,才可能在更大的范围内和更高的层面上与企业达成更广泛的共识。

为了达到更高的目标和追求,我们组织专家学者进行了多次专业研讨。目的是要使中国中小商业企业协会成为中小企业的家园。我们力争做到,在困难的时候企业能想到中国中小商业企业协会,而我们能够雪中送炭;企业在取得业绩的时候也能想到中国中小商业企业协会,我们能够锦上添花,共铸辉煌!

综合专家和各方建议,我们研讨的结果是:《中国中小企业成长计划》诞生了。

《中国中小企业成长计划》是中国中小商业企业协会近期拟实施的联谊国内外中小企业的培训交流活动。针对当前中小企业的产品质量提升、财务规范化管理、融资平台建设、注册会计师培训、国际合作与战略转型等迫切需求,量身设计解决方案,有计划、按步骤逐一实施。通过在国内外展开相关调研、考察、论坛、培训等活动,提出问题、寻求对策、促成合作、互助共赢。在此过程中,企业可以更多地了解协会的功能,了解银行、融资机构的贷款申请程序以及企业经营管理的行业规范和法律法规。

为了落实《中小企业成长计划》,我们组织编写了实施计划所需的培训和考试教材。在出版社的积极协助和建议下,我们特别聘请了有关专家学者,将企业培训教材、注册会计师全国统一考试试题、企业应用实例、标准答案等企业经营必备的专业知识有机结合,对知识体系框架、关键的知识点解析等提纯精度、挖掘深度,集成了系列丛书《全国注册会计师培训考试一本通》(共5册,财务管理、会计、审计、税法、经济法),以帮助学习者达到企业管理的行业标准,同时兼顾“全国注册会计师考试”应试需求,顺利通过全国注册会计师统一考试,收到务实多赢的效果。

我们在组织论坛研讨和策划编写本套丛书的过程中,得到了编委会成员和作者的大力协作,也得到了清华大学出版社的热情支持,他们为本套丛书的出版付出了智慧和劳动。在此,表示由衷的敬意和谢意!同时,对于书中未尽人意之处恳请读者包涵并指正。

丛书主编



2009年仲夏于金融街

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 重点要点和考试对策分析	(1)
第二节 历年试题及其详解	(7)
第三节 习题及答案	(9)
第二章 财务报表分析	(17)
第一节 重点要点和考试对策分析	(17)
第二节 历年试题及其详解	(25)
第三节 习题及答案	(32)
第三章 财务预测与计划	(46)
第一节 重点要点和考试对策分析	(46)
第二节 历年试题及其详解	(58)
第三节 习题及答案	(65)
第四章 资金时间价值与风险	(77)
第一节 重点要点和考试对策分析	(77)
第二节 历年试题及其详解	(92)
第三节 习题及答案	(97)
第五章 投资管理	(114)
第一节 重点要点和考试对策分析	(114)
第二节 历年试题及其详解	(121)
第三节 习题及答案	(129)
第六章 流动资金管理	(145)
第一节 重点要点和考试对策分析	(145)
第二节 历年试题及其详解	(151)
第三节 习题及答案	(159)
第七章 筹资管理	(174)
第一节 重点要点和考试对策分析	(174)
第二节 历年试题及其详解	(187)
第三节 习题及答案	(190)
第八章 股利分配	(206)
第一节 重点要点和考试对策分析	(206)
第二节 历年试题及其详解	(210)
第三节 习题及答案	(212)

第九章 资本成本和资本结构	(226)
第一节 重点要点和考试对策分析	(226)
第二节 历年试题及其详解	(234)
第三节 习题及答案	(239)
第十章 企业价值评估	(259)
第一节 重点要点和考试对策分析	(259)
第二节 历年试题及其详解	(273)
第三节 习题及答案	(281)
第十一章 期权估价	(303)
第一节 重点要点和考试对策分析	(303)
第二节 历年试题及其详解	(315)
第三节 习题及答案	(319)
第十二章 产品成本计算	(334)
第一节 重点要点和考试对策分析	(334)
第二节 历年试题及其详解	(342)
第三节 习题及答案	(352)
第十三章 成本性态与本量利分析	(369)
第一节 重点要点和考试对策分析	(369)
第二节 历年试题及其详解	(377)
第三节 习题及答案	(381)
第十四章 标准成本管理	(399)
第一节 重点要点和考试对策分析	(399)
第二节 历年试题及其详解	(406)
第三节 习题及答案	(409)
第十五章 业绩评价	(427)
第一节 重点要点和考试对策分析	(427)
第二节 历年试题及其详解	(434)
第三节 习题及答案	(437)
第十六章 作业成本计算与管理	(447)
第一节 重点要点和考试对策分析	(447)
第二节 历年试题及其详解	(460)
第三节 习题及答案	(462)
第十七章 战略管理	(481)
第一节 重点要点和考试对策分析	(481)
第二节 历年试题及其详解	(492)
第三节 习题及答案	(494)
2009年注册会计师全国统一考试全真模拟测试题一	(499)
2009年注册会计师全国统一考试全真模拟测试题二	(513)
2009年注册会计师全国统一考试全真模拟测试题三	(538)

第一章

财务管理总论

本章考情分析

财务管理总论部分的学习方法主要是读懂教材,注意客观题的出题重点。要求考生要透彻理解本章的基本内容,以便为后面各章打基础。

客观题考核主要掌握:

1. 现金流转不平衡的原因;
2. 要注意理财原则和财务理论、财务实务的联系和区别;
3. 12个理财原则各自的含义、实务中的应用、注意的问题。

表 1-1 近三年题型题量分析

年份	单项选择题		多项选择题		判断题		计算分析题		综合题		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
2008	1	1			1	1					2	2
2007			1	2							1	2
2006			1	2	1	1					2	3

第一节 重点要点和考试对策分析

本章要把握的主要考点:

1. 企业三种财务管理目标的优缺点;
2. 影响财务管理目标实现的因素;
3. 股东、经营者和债权人利益的冲突与协调;
4. 现金流转不平衡的原因;
5. 财务管理的原则;
6. 金融资产的特点和金融市场利率的决定因素。

【知识点 1】企业三种财务管理目标的优缺点

(一) 企业的目标及其对财务管理的要求

表 1-2 企业目标、影响因素和对财务管理的要求

企业目标	影响实现程度的因素(财务角度)	对财务管理的要求
生存	长期亏损、不能到期偿债	以收抵支,到期偿债
发展	资金不足	筹集企业发展所需资金
获利	资金使用效率	合理有效地使用资金

【提示】

(1) 长期亏损是企业终止的内在(根本)原因,不能偿还到期债务是企业终止的直接原因;

(2) 企业最具综合能力的目标是盈利。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

(二) 财务管理目标的综合表达

表 1-3 财务管理目标及优缺点分析

财务管理目标	优缺点及应注意的问题
利润最大化	优点:利润代表了企业新创造的财富,利润越多,说明企业的财富积累增加得越多,越接近企业的目标 缺点:(1)没有考虑时间因素;(2)没有考虑风险问题;(3)没有考虑投入与产出关系
每股盈余最大化	优点:将利润与股东投入的资本相联系 缺点:(1)没有考虑时间价值;(2)没有考虑风险因素
股东财富最大化	优点:(1)考虑了时间价值;(2)考虑了风险因素;(3)考虑了投入与产出关系 缺点:难以衡量 说明: (1) 股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量 (2) 假设股东投资资本不变,股价最大化与增加股东财富具有同等意义 (3) 假设股东投资资本和利息率不变,企业价值最大化与股东财富最大化具有相同的意义

【提示】

(1) 每股价值等于未来现金流量的贴现值,因为要贴现,所以考虑了时间价值;因为确定贴现率要考虑现金流量取得的风险,所以也考虑了风险因素。再者,折现率是股东要求的最低投资报酬率,因此考虑了投入产出关系。

(2) 股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。

股东财富增加=股东权益的市场价值-股东投资资本=权益的市场增加值
权益的市场增加值是企业为股东创造的价值。

(3) 有时财务目标表述为股价最大化。但注意股价最大化与增加股东财富并不具有同等意义。

在股东投资资本不变的情况下,股价的升降,反映了股东财富的增加或减少。值得注意的是,企业与股东之间的交易也会影响股价,但并不影响股东财富。比如,分派股利时股价下跌,回购股票时股价上升等。

假设股东投资资本不变,股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

(4) 有时财务目标还表述为企业价值最大化。

企业价值增加 = 权益价值增加 + 债务价值增加

债务价值的变化是由市场利率变化引起的,因此,不能简单地将企业价值最大化等同于股东财富最大化。

假设股东投资资本和利息率不变,企业价值最大化与股东财富最大化具有相同的意义。

【知识点 2】影响财务管理目标实现的因素

股东价值的创造,是由企业长期的现金创造能力决定的。创造现金的最基本途径,一是提高经营现金流量;二是降低资本成本。

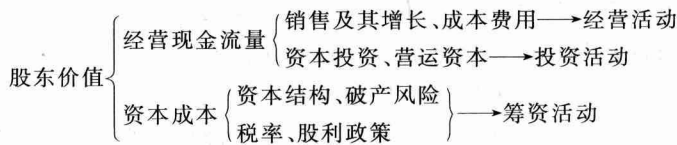


图 1-1 股东价值创造流程

【知识点 3】股东、经营者和债权人利益的冲突与协调

与企业相关的利益集团很多,最重要的有三个:股东、债权人和经营者。前两个利益集团为企业提供财务资源,后一个直接经营企业。由于三者目标不同,会产生冲突。

表 1-4 利益集团及其冲突表现

利益集团	目标	目标冲突的表现	协调方法
经营者	(1) 增加报酬 (2) 增加闲暇时间 (3) 避免风险	(1) 道德风险 (2) 逆向选择	(1) 监督 (2) 激励
债权人	获得约定的利息收入 到期收回本金	(1) 股东违约将借入的资金投资于高风险项目 (2) 为了获利而发行新债,使旧债贬值	除寻求立法保护外 (1) 加入限制性条款 (2) 不再提供新借款或提前收回借款等

【提示】

- (1) 股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。
- (2) 企业是股东的企业,前述的财务管理的目标是指股东的目标。
- (3) 股东和经营者的矛盾与协调:并不是监督与激励力度越大越好,因为监督与激励,股东都要为此付出代价。最佳的办法是监督成本、激励成本与偏离股东目标的损失之和为最小。

【知识点 4】现金流转不平衡的原因

(一) 影响企业现金流转的内部原因

表 1-5 企业现金流转的内因和外因

内部原因	盈利企业	不扩充: 现金流转一般比较顺畅 扩充: 现金流转可能会不平衡
	亏损企业	长期看: 现金流转不可能维持 短期看: 亏损 < 折旧: 在固定资产重置以前, 现金流转可以维持 亏损 > 折旧: 不从外部补充现金, 现金流转难以维持
	扩充企业	盈利: 可能出现现金短缺 亏损: 现金严重短缺
外部原因	市场季节性变化、经济波动、通货膨胀、竞争	

【注意】

- (1) 盈利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难;
- (2) 亏损额小于折旧额的企业, 应付日常的现金开支并不困难;

$$\begin{aligned}
 \text{营业现金净流量} &= \text{营业现金流入} - \text{营业现金流出} \\
 &= \text{营业收入} - \text{付现成本} - \text{所得税} \\
 &= \text{营业收入} - (\text{付现成本} + \text{折旧}) - \text{所得税} + \text{折旧} \\
 &= \text{营业税后利润} + \text{折旧}
 \end{aligned}$$

即每期的现金增加是营业税后利润与折旧两者之和。

- (3) 任何要迅速扩大经营规模的企业, 都会遇到相当严重的现金短缺问题;
- (4) 通货膨胀造成的现金流转不平衡, 不能靠短期借款解决。

(二) 影响企业现金流转的外部原因

- (1) 市场的季节性变化;
- (2) 经济的波动;
- (3) 通货膨胀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;
- (4) 竞争。

【知识点 5】财务管理的原则

(一) 财务管理原则含义与特征

财务管理原则, 是指人们对财务活动的共同的、理性的认识, 它是联系理论与实务的纽带。

理财原则具有如下特征:

1. 理财原则是财务假设、概念和原理的推论。理性的经济人假设——自利行为原则。
2. 理财原则必须符合大量观察和事实, 被多数人所接受。
3. 理财原则是财务交易和财务决策的基础。各种财务管理程序和方法是根据理财

原则建立的。自利行为原则——追求自身利益最大化(股东价值最大化)——净现值法。

4. 理财原则为解决新的问题提供指引。

5. 原则不一定在任何情况下都绝对正确。在一般情况下是正确的,而在特殊情况下,不一定正确。

(二) 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)

表 1-6 竞争环境的原则、含义、依据和应用

原则	含义	依据	应注意的问题及应用
自利行为原则	在其他条件相同时人们会选择对自己经济利益最大的行动	理性的经济人假设	应用:(1)委托—代理理论;(2)机会成本
双方交易原则	每一项交易都至少存在两方,在一方根据自己经济利益决策时,另一方也会按照自己的经济利益行动,并且双方一样聪明、勤奋和富有创造力,因此在决策时要正确预见对方的反应	商业交易至少有两方;交易是“零和博弈”;各方都是自利的	理解财务交易时不能“以自我为中心”,不要“自以为是”;注意税收的影响
信号传递原则	行动可以传递信息,并且比公司的声明更有说服力	自利行为原则(是自利行为原则的引申)	根据公司的行为判断其未来的收益状况;公司在决策时不仅要考虑行动方案本身,还要考虑该项行动可能给人们传达的信息
引导原则	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	信号传递原则的应用,往往是理解力存在局限性或寻找最优方案成本过高时采用	不能盲目模仿:(1)行业标准;(2)免费跟庄 引导原则不会帮你找到最好的方案,却常常可以避免采取最差的行为

(三) 有关创造价值的原则(对增加企业财富的基本规律的认识)

表 1-7 创造价值的原则、含义、依据和应用

原则	含义	依据	应注意的问题及应用
有价值的创意原则	新创意能获得额外报酬	竞争理论	主要应用: (1)直接投资项目;(2)经营和销售活动
比较优势原则	专长能创造价值	分工理论	把主要精力放在自己的比较优势上 应用:(1)人尽其才,物尽其用;(2)优势互补(合资、合并等)
期权原则	期权是不附带义务的权利,是有经济价值的		在估价时要考虑期权的价值
净增效益原则	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其和替代方案相比所增加的净收益		只分析方案之间有区别的部分,不考虑决策无关成本 应用:(1)差额分析法;(2)沉没成本

(四) 有关财务交易的原则(是人们对财务交易基本规律的认识)

表 1-8 财务交易的原则、含义、依据和应用

原则	含义	依据	应注意的问题及应用
风险—报酬 权衡原则	风险和报酬之间存在一个对等关系,投资人必须对报酬和风险作出权衡,为追求较高报酬而承担较大风险,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着巨大风险;风险小的投资机会必然只有较低的收益
投资分散化 原则	不要把全部财富都投资于一个公司,而要分散投资	投资组合理论	应用:(1)证券投资;(2)公司的各项决策
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,而且面对新信息完全能迅速地做出调整	有效市场理论	重视市场对企业的估价;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为零
货币时间价值 原则	在进行财务计量时要考虑货币时间价值因素	货币投入使用后其数额会随着时间的延续而不断增加	财务估价时要考虑时间价值的影响 应用:(1)现值概念;(2)“早收晚付”观念

【注意】在资本市场有效的前提下(获得的报酬率等于资本成本),投资金融工具的净现值为零。

【知识点 6】金融资产的特点和金融市场利率的决定因素

表 1-9 金融资产的特点和利率的决定因素

主要内容	应掌握的要点
金融性资产的特点	(1) 流动性:在短期内不受损失地变为现金的属性 (2) 收益性:金融性资产投资收益率的高低 (3) 风险性:不能恢复其原投资价格的可能性 说明:流动性和收益性成反比,收益性和风险性成正比
利率	利率=纯粹利率+通货膨胀附加率+风险附加率 (1) 纯粹利率:无通货膨胀、无风险情况下的平均利率 (2) 通货膨胀附加率:为弥补通货膨胀造成的购买力损失而要求提高的利率 (3) 风险附加率:投资者要求的除纯粹利率和通货膨胀之外的风险补偿

【提示】

- (1) 纯粹利率+通货膨胀附加率=无风险报酬率,国库券利率近似等于无风险报酬率;
- (2) 在没有通货膨胀时,国库券的利率可以近似看做纯粹利率;
- (3) 利息率的最高限不能超过平均利润率。否则,企业无利可图,不会借入款项;利息率的最低界限大于零,不能等于或小于零,否则提供资金的人不会拿出资金。

【其他知识点】

1. 财务管理的内容

- (1) 投资决策;
- (2) 筹资决策;
- (3) 股利分配。

2. 财务管理的职能

包括:决策、计划、控制

(1) 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,或者说是衡量目标实现程度的尺度,用于评价方案价值的大小。历史上首先使用的是单一价值标准;其次使用综合经济目标的办法,即以经济效益为尺度的综合经济目标作为价值标准;近来社会的、心理的、道德的、美学的等非经济目标日益受到重视,在评价方案的最后阶段,总要加进各种非经济的或不可计量的因素,进行综合判断,选取行动方案。

(2) 决策的准则:“满意”准则

第二节 历年试题及其详解

一、单项选择题

1. 下列关于“有价值创意原则”的表述中,错误的是()。(2003年)

- A. 任何一项创新的优势都是暂时的
- B. 新的创意可能会减少现有项目的价值或者使其变得毫无意义
- C. 金融资产投资活动是“有价值创意原则”的主要应用领域
- D. 成功的筹资很少能使企业取得非凡的获利能力

【答案】C

【解析】新的创意迟早被人效仿,所以优势是暂时的,A正确;由于新的创意出现,有创意的项目就有竞争优势,使得现有项目的价值下降,或者变得没有意义,B正确;“有价值创意原则”主要应用领域是直接投资,金融资产投资是间接投资,根据资本市场有效原则,进行金融资产投资主要是投机。公司作为资本市场上取得资金的一方,不要企图通过筹资获取正的净现值,而应当靠生产性经营投资增加股东财富,所以D正确,C不正确。

2. 下列各项财务指标中,最能够反映上市公司财务管理目标实现程度的是()。(2005年)

- A. 扣非经常性损益后的每股收益
- B. 每股净资产
- C. 每股市价
- D. 每股股利

【答案】C

【解析】在股东投资资本不变的前提下,股价最大化和增加股东财富有同等意义,这时财务管理目标可以表述为股价最大化。

3. 下列有关增加股东财富的表述中,正确的是()。(2008年)

- A. 收入是增加股东财富的因素,成本费用是减少股东财富的因素
- B. 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值来衡量
- C. 多余现金用于再投资,有利于增加股东财富
- D. 提高股利支付率,有助于增加股东财富

【答案】A

【解析】股东价值的创造,是由企业长期的现金创造能力决定的。创造现金的最基本途径:一是提高经营现金流量,二是降低资本成本。经营活动产生的现金对于价值创造有决定意义,从长远来看经营活动产生的现金是企业盈利的基础。经营活动产生的现金取决于销售收入和成本费用两个因素,收入是增加股东财富的因素,成本费用是减少股东财富的因素,两者的差额是利润。

二、多项选择题

1. 下列关于引导原则的表述中,正确的有()。(2003年)

- A. 应用该原则可能帮助你找到一个最好的方案,也可能使你遇上一个最坏的方案
- B. 应用该原则可能帮助你找到一个最好的方案,但不会使你遇上一个最坏的方案
- C. 应用该原则的原因之一是寻找最优方案的成本太高
- D. 在财务分析中使用行业标准比率,是该原则的应用之一

【答案】BCD

【解析】引导原则指当所有办法都失败时,寻找一个可以信赖的榜样作为引导。当理解力存在局限性或寻找最优方案成本过高时,采用本原则。这不会帮你找到最好的方案,但常常可以使你避免采取最差的行为,是一个次优化准则。

【点评】考查理财原则中的引导原则。

2. 下列关于理财原则的表述中,正确的有()。(2004年)

- A. 理财原则既是理论,也是实务
- B. 理财原则在一般情况下是正确的,在特殊情况下不一定正确
- C. 理财原则是财务交易与财务决策的基础
- D. 理财原则只解决常规问题,对特殊问题无能为力

【答案】ABC

【解析】财务管理原则,是指人们对财务活动的共同的、理性的认识,它是理论与实务联系的纽带。理财原则要以财务理论为基础,同时理财原则又是财务交易与财务决策的基础,所以理财原则既是理论,也是实务;理财原则不一定在任何情况下都绝对正确;理财原则为解决新的问题提供指引。所以选项D不正确。

3. 下列关于现金流转的表述中,正确的有()。(2005年)

- A. 任何企业要迅速扩大经营规模,都会遇到现金短缺问题
- B. 亏损额小于折旧额的企业,只要能在固定该资产重置时从外部借到现金,就可以维持现有局面
- C. 亏损额大于折旧额的企业,如不能在短期内扭亏为盈,应尽快关闭
- D. 企业可以通过短期借款解决通货膨胀造成的现金流转不平衡问题

【答案】 AC

【解析】 选项 A 和 C 都可以从教材中找到, B 没有强调从短期看可以维持, 因为这种方法只能解决一时的问题, 增加以后年度的现金支出会进一步增加企业的亏损, 从长远来看, 也是不可能维持的; 通货膨胀造成的现金流转不平衡, 不能靠短期借款解决, 因为现金购买力被永久地“蚕食”了。

【点评】 考核的是现金流转的相关知识点。

4. 下列各项因素中, 能够影响无风险报酬率的有()。(2006 年)
- A. 平均资金利润率 B. 资金供求关系
C. 国家宏观调控 D. 预期通货膨胀率

【答案】 ABCD

【解析】 无风险报酬率=纯利率+通货膨胀附加率, 而平均资金利润率、资金供求关系和国家宏观调控影响纯利率, 进而影响无风险报酬率。

【点评】 本题主要考核影响无风险报酬率的因素。

5. 如果资本市场是完全有效的, 下列表述中正确的有()。(2007 年)
- A. 股价可以综合反映公司的业绩
B. 运用会计方法改善公司业绩可以提高股价
C. 公司的财务决策会影响股价的波动
D. 投资者只能获得与投资风险相称的报酬

【答案】 ACD

【解析】 如果资本市场是有效的, 股价可以反映所有的可获得的信息, 而且面对新信息完全能迅速地做出调整。因此, 股价可以综合地反映公司的业绩, 公司的财务决策会影响股价的波动, 运用会计方法改善公司业绩无法提高股价。A 是正确答案, B 不是正确答案, C 是正确答案。另外, 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为零, 因此, 投资者只能获得与投资风险相称的报酬, D 的说法正确。

三、判断题

对一项房地产进行估价时, 如果系统的估价方法成本过高, 可以根据财务管理的双方交易原则, 观察近期类似房地产买卖双方的交易价格, 将其作为估价的基础。() (2008 年)

【答案】 错

【解析】 这是根据财务管理的引导原则。

【点评】 该题比较灵活, 考核的是引导原则的使用条件。

第三节 习题及答案

一、单项选择题

1. 增加股东财富是本书的观点, 下列表述正确的有()
- A. 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量