

2003

KZKC

全国会计专业技术资格考试

参考用书

复习指南

财务管理

考试辅导专家组 编

2003 全国会计专业技术资格考试参考用书——复习指南

财 务 管 理

·专家组 编

东北财经大学出版社
大 连

© 考试辅导专家组 2002

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 考试辅导专家组编. — 大连 : 东北财经大学出版社, 2002.11 (2002.12 重印)

(2003 全国会计专业技术资格考试参考用书——复习指南)

ISBN 7-81084-199-8

I. 财… II. 考… III. ①会计-资格考核-自学参考资料
②财务管理-会计师-资格考核-自学参考资料 IV. F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 082927 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)

总编室: (0411) 4710523

营销部: (0411) 4710711

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: dufep@mail.dlptt.ln.cn

大连业发印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 265 千字 印张: 10 1/2

印数: 21 001—27 000 册

2002 年 11 月第 2 版

2002 年 12 月第 4 次印刷

责任编辑: 廖世成

责任校对: 宁 辛

封面设计: 张智波

版式设计: 丁文杰

定价: 22.00 元

出版说明

为帮助广大考生全面理解和掌握 2003 年全国会计专业技术资格考试最新大纲和指定教材的重点内容和题型结构,顺利通过考试,我们组织一批熟悉全国会计专业资格考试并具有丰富考前辅导经验的专家编写了《2003 全国会计专业技术资格考试参考用书——复习指南》。

《2003 全国会计专业技术资格考试参考用书——复习指南》是财政部指定教材的同步配套辅导书,共 5 册,分别是《初级会计实务·经济法基础》、《中级会计实务(一)》、《中级会计实务(二)》、《财务管理》、《经济法》。各册均按最新修订的考试大纲的框架和体系,在每章设置“考点提示”、“同步练习”、“同步练习参考答案及解析”,方便考生检查自己对知识点的掌握程度。本书各章组成部分的特点为:考点提示:根据以往考试的命题特点和规律,归纳总结出本章的考查要点,帮助考生快速复习,迅速掌握本章的重点和难点内容;同步练习:根据最新考试要求,精心编写针对性、典型性、新颖性较强的同步强化练习题,使考生通过自测自练,逐步攻破重难点;同步练习参考答案及解析:力求做到题题有答案、重点有解析,通过“答题示范”给予考生一种有效的答题方法指导。各册还附有模拟试卷,题型、题量、难易程度与实际考题相仿,通过测试可以帮助考生检测自己的真实水平。

由于时间和水平所限,疏漏在所难免,敬请广大考生批评指正。

预祝大家取得好成绩!

考试辅导专家组

2002 年 11 月

目 录

2003 年全国会计专业技术资格考试 《财务管理》考试大纲	1
--	---

第一章 财务管理总论	6
☞ 考点提示	6
☞ 同步练习	7
☞ 同步练习参考答案及解析	9

第二章 资金时间价值与风险分析	11
☞ 考点提示	11
☞ 同步练习	12
☞ 同步练习参考答案及解析	18

第三章 企业筹资方式	21
☞ 考点提示	21
☞ 同步练习	22
☞ 同步练习参考答案及解析	31

第四章 资金成本和资金结构	33
☞ 考点提示	33
☞ 同步练习	35
☞ 同步练习参考答案及解析	43

第五章 项目投资	48
☞ 考点提示	48
☞ 同步练习	50
☞ 同步练习参考答案及解析	58

第六章 证券投资	62
☞ 考点提示	62
☞ 同步练习	63

☞ 同步练习参考答案及解析	69
---------------------	----

第七章 营运资金	72
☞ 考点提示	72
☞ 同步练习	73
☞ 同步练习参考答案及解析	83

第八章 收益分配	87
☞ 考点提示	87
☞ 同步练习	88
☞ 同步练习参考答案及解析	92

第九章 财务预算	94
☞ 考点提示	94
☞ 同步练习	95
☞ 同步练习参考答案及解析	102

第十章 财务控制	107
☞ 考点提示	107
☞ 同步练习	109
☞ 同步练习参考答案及解析	118

第十一章 财务分析	122
☞ 考点提示	122
☞ 同步练习	124
☞ 同步练习参考答案及解析	130

模拟试卷(一)及参考答案	135
模拟试卷(二)及参考答案	141
模拟试卷(三)及参考答案	148
模拟试卷(四)及参考答案	154

2003 年全国会计专业技术资格考试 《财务管理》考试大纲

一、财务管理总论

(一)基本要求

1. 掌握财务管理的概念、财务活动与财务关系

2. 掌握财务管理的目标

3. 熟悉财务管理的环节

4. 了解财务管理的环境

(二)考试内容

1. 财务管理的内容

(1)财务管理的概念

(2)财务活动

(3)财务关系

2. 财务管理的目标

(1)财务管理目标的含义

(2)财务管理目标的协调

3. 财务管理的环节

(1)财务预测

(2)财务决策

(3)财务预算

(4)财务控制

(5)财务分析

4. 财务管理的环境

(1)财务管理环境的概念

(2)经济环境

(3)法律环境

(4)金融环境

二、资金时间价值与风险分析

(一)基本要求

1. 掌握资金时间价值的概念

2. 掌握终值与现值、年金终值与年金现值的计算

3. 掌握风险的概念与种类

4. 了解风险报酬及其衡量方法

(二)考试内容

1. 资金时间价值

(1)资金时间价值的概念

(2)一次性收付款项的终值与现值

(3)普通年金的终值与现值

(4)即付年金的终值与现值

(5)递延年金和永续年金的现值

(6)折现率、期间和利率的推算

2. 风险分析

(1)风险的概念

(2)风险的类别

(3)风险报酬

(4)风险衡量

三、企业筹资方式

(一)基本要求

1. 掌握筹资的渠道与方式

2. 掌握企业资金需要量的预测方法

3. 掌握权益资金筹集的方式、特点与要求

4. 掌握负债资金筹集的方式、特点与要求

5. 熟悉筹资的基本原则

6. 了解筹资的分类

(二)考试内容

1. 企业筹资概述

(1)企业筹资的分类

(2)企业筹资渠道与方式

(3)企业筹资的基本原则

(4)企业资金需要量预测

2. 权益资金的筹集

(1)吸收直接投资

(2)发行普通股

(3)发行优先股

3. 负债资金的筹集

(1)向银行借款

(2)发行公司债券

(3)融资租赁

(4)利用商业信用

四、资金成本和资金结构

(一)基本要求

1. 掌握个别资金成本、加权平均资金成本和资金边际成本的计算方法

2. 掌握经营杠杆、财务杠杆和复合杠杆的计量方法

3. 掌握资金结构的概念

4. 掌握息税前利润—每股利润分析法、比较资金成本法和因素分析法

5. 掌握债转股的含义、条件与优缺点

6. 掌握国有股减持与股权结构优化

7. 熟悉成本按习性分类的方法

8. 熟悉经营杠杆、财务杠杆和复合杠杆的概念及其相互关系

9. 熟悉经营杠杆与经营风险、财务杠杆与财务风险以及复合杠杆与企业风险的关系

10. 了解资金成本的概念与作用

(二)考试内容

1. 资金成本

(1)资金成本的概念与作用

(2)个别资金成本

(3)加权平均资金成本

(4)资金的边际成本

2. 杠杆原理

(1)杠杆效应的含义

(2)成本习性、边际贡献与息税前利

润

(3)经营杠杆

(4)财务杠杆

(5)复合杠杆

3. 资金结构

(1)资金结构概念

(2)息税前利润—每股利润分析法

(3)比较资金成本法

(4)因素分析法

(5)债转股与资金结构的优化

(6)国有股减持与股权结构优化

五、项目投资

(一)基本要求

1. 掌握项目投资的相关概念

2. 掌握现金流量的估算方法

3. 掌握净现金流量的含义与计算方法

4. 掌握各种非折现评价指标的含义、特点及计算方法

5. 掌握各种折现评价指标的含义、特点及计算方法

6. 熟悉现金流量的含义与内容

7. 熟悉项目投资决策评价指标的含义与类型

8. 熟悉项目投资决策评价指标的运用

(二)考试内容

1. 项目投资的相关概念

(1)项目投资的含义

(2)投资项目的类型与投资主体

(3)项目计算期的构成和资金投入方式

2. 现金流量的内容及其估算

(1)现金流量的含义

(2)现金流量的内容

(3)现金流量的估算

3. 净现金流量的确定

(1)净现金流量的含义

(2)现金流量表的编制

(3)净现金流量的简算公式

(4)净现金流量的计算

4. 项目投资决策评价指标及其运用

(1) 投资决策评价指标及其类型

(2) 非折现评价指标的含义、特点及计算方法

(3) 折现评价指标的含义、特点及计算方法

(4) 项目投资决策评价指标的运用

六、证券投资

(一) 基本要求

1. 掌握证券投资风险与收益率

2. 掌握企业债券投资的目的、估价与优缺点

3. 掌握企业股票投资的目的、估价与优缺点

4. 掌握投资基金的概念、种类与优缺点

5. 掌握证券投资组合的策略与方法

6. 熟悉证券投资的种类与目的

7. 了解影响证券投资决策的因素

8. 了解证券投资组合的意义、风险与收益率

(二) 考试内容

1. 证券投资的种类与目的

(1) 证券投资的含义

(2) 证券投资的种类

(3) 证券投资的目的

2. 证券投资风险与收益率

(1) 证券投资风险

(2) 证券投资收益率

(3) 证券风险与收益的确认——证券信用等级

3. 证券投资决策

(1) 影响证券投资决策的因素分析

(2) 企业债券投资

(3) 企业股票投资

(4) 投资基金

4. 证券投资组合

(1) 证券投资组合的意义

(2) 证券投资组合的风险与收益率

(3) 证券投资组合的策略与方法

七、营运资金

(一) 基本要求

1. 掌握现金的持有动机与成本

2. 掌握最佳现金持有量的计算

3. 掌握应收账款的功能与成本

4. 掌握信用政策的构成与决策

5. 掌握存货的功能与成本

6. 掌握存货经济批量模型

7. 熟悉营运资金的含义与特点

8. 熟悉现金日常管理的内容和方法

9. 熟悉存货日常管理的内容和方法

10. 了解应收账款日常管理的内容

(二) 考试内容

1. 营运资金的含义与特点

(1) 营运资金的含义

(2) 营运资金的特点

2. 现金

(1) 现金及其管理的意义

(2) 现金的持有动机与成本

(3) 最佳现金持有量

(4) 现金日常管理

3. 应收账款

(1) 应收账款及其管理的意义

(2) 应收账款的功能与成本

(3) 信用政策

(4) 应收账款日常管理

4. 存货

(1) 存货及其管理的意义

(2) 存货的功能与成本

(3) 存货经济批量模型

(4) 存货日常管理

八、收益分配

(一) 基本要求

1. 掌握确定收益分配政策应考虑的因素

2. 掌握各种收益分配政策的基本原则

理与适用范围

3. 掌握股份有限公司的股利形式
4. 掌握国有资本收益管理的有关规定
5. 了解收益分配的基本原则
6. 了解股份公司收益分配及股利支付程序

(二)考试内容

1. 收益分配概述
 - (1)收益分配的意义
 - (2)收益分配的基本原则
 - (3)国有资本收益管理的有关规定
2. 收益分配政策
 - (1)收益分配政策的概念及意义
 - (2)确定收益分配政策应考虑的因素
 - (3)收益分配政策的评价与选择
 - (4)股份有限公司的股利形式
3. 收益分配程序
 - (1)收益分配程序的含义
 - (2)股份有限公司的收益分配程序
 - (3)股份有限公司支付股利的顺序

九、财务预算

(一)基本要求

1. 掌握财务预算的编制方法
2. 熟悉现金预算与预计财务报表的编制
3. 了解财务预算的含义及其在财务管理环节和全面预算体系中的地位

(二)考试内容

1. 财务预算的意义与体系
 - (1)财务预算的含义
 - (2)财务预算在全面预算体系中的地位
2. 财务预算的编制方法
 - (1)固定预算与弹性预算
 - (2)增量预算与零基预算
 - (3)定期预算与滚动预算
3. 现金预算与预计财务报表的编制

(1)现金预算的编制

(2)预计财务报表的编制

十、财务控制

(一)基本要求

1. 掌握财务控制的含义与特征
2. 掌握财务控制的分类
3. 掌握成本中心、利润中心和投资中心的含义、类型、特点及考核指标
4. 掌握内部结算价格、结算方式和责任成本的内部结转
5. 熟悉责任预算、责任报告的编制方法和责任考核的要求

6. 了解财务控制的基础

(二)考试内容

1. 财务控制的含义与种类

(1)财务控制的含义与特征

(2)财务控制的基础

(3)财务控制的种类

2. 责任中心

(1)责任中心的含义与特征

(2)成本中心

(3)利润中心

(4)投资中心

3. 责任预算、责任报告与业绩考核

(1)责任预算

(2)责任报告

(3)业绩考核

4. 责任结算与核算

(1)内部转移价格

(2)内部结算方式

(3)责任成本的内部结转

十一、财务分析

(一)基本要求

1. 掌握财务分析方法的种类、含义、原理及应注意的问题
2. 掌握偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力分析的指标与方法
3. 掌握财务综合分析的含义、特点

与方法

4. 了解财务分析的意义和内容

(二) 考试内容

1. 财务分析的意义与内容

(1) 财务分析的意义

(2) 财务分析信息的需求者及其要求

(3) 财务分析的内容

2. 财务分析的方法

(1) 趋势分析法

(2) 比率分析法

(3) 因素分析法

(4) 差额分析法

3. 财务指标分析

(1) 偿债能力分析

(2) 营运能力分析

(3) 盈利能力分析

(4) 发展能力分析

4. 财务综合分析

(1) 财务综合分析的含义与特点

(2) 财务综合分析方法

第一章 财务管理总论

考点提示

本章在历年试题中所占的比重都比较小,考点主要以选择判断题出现。本年教材内容与去年相比基本一致,只是财务管理环节的内容更加精练。学习本章,应重点掌握财务活动的内容、财务关系的具体体现、财务管理目标的表述以及金融市场环境的相关内容。

财务管理是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的,是企业组织财务活动、处理各方面财务关系的一项经济管理工作。财务活动包括筹资、投资、分配及资金营运4个方面的活动(资金的实质是再生产过程中运动着的价值)。财务关系是企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济利益关系,包括:

- (1)企业与政府间关系:强制、无偿的分配关系;
- (2)企业与投资者之间关系:控制、参与分配、承担责任;
- (3)企业与债权人关系:债务与债权关系;
- (4)企业与受资人关系:投资与受资关系;
- (5)企业与债务人之间关系:债权与债务关系;
- (6)企业内部各单位间关系:分工协作的关系;
- (7)企业与职工间关系:劳动成果上的分配关系。

财务管理目标观点的比较见表1,财务管理目标的协调见表2。财务管理通常包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等环节。财务管理处于经济环境、法律环境、金融环境中。其中,金融环境对财务管理的影响主要反映在资金的利率上(见表3)。

表1

观点	利润最大化	资本利润率(或每股利润)最大化	企业价值(或股东财富)最大化
特点	没有考虑资金时间价值		考虑了资金时间价值
	没有反映利润与投入资本的关系	利润与投入资本对比,能说明盈利水平	反映了对企业资产保值增值的要求
	没有考虑风险因素		考虑了风险因素
	导致企业短期行为		克服了短期行为
			有利于资源合理配置
			计量比较困难

表2

利益主体	矛盾表现	协调方法
经营者	经营者希望增加享受成本;股东力求降低成本,增加股东财富	解聘、接收、激励
债权人	投资高风险项目、发行新债券或举借新债导致旧债券或老债贬值	限制性借债、收回贷款或不再借款

表3

	分类	构成
利息率	(1)按利率间变动关系:①基准利率;②套算利率	(1)纯利率
	(2)按债权人取得的报酬情况:①实际利率;②名义利率	(2)通货膨胀补偿率
	(3)按与市场资金供求情况的关系:①固定利率;②浮动利率	(3)风险报酬:①违约风险报酬率;②流动性风险报酬率;③期限风险报酬率
	(4)按利率变动与市场的关系:①市场利率;②法定利率	

同步练习

一、单项选择题

1. 相对于每股利润最大化目标而言, 企业价值最大化目标的不足之处是()。(2001 年)
 - A. 没有考虑资金的时间价值
 - B. 没有考虑投资的风险价值
 - C. 不能反映企业潜在的获利能力
 - D. 不能直接反映企业当前的获利水平
2. 作为企业财务目标, 每股利润最大化较之利润最大化的优点在于()。(1999 年、2000 年)
 - A. 考虑了资金时间价值
 - B. 反映了创造利润与投入资本的关系
 - C. 考虑了风险因素
 - D. 能够避免短期行为
3. 依照利率之间的变动关系, 利率可分为()。(1999 年)
 - A. 固定利率和浮动利率
 - B. 市场利率和法定利率
 - C. 名义利率和实际利率
 - D. 基准利率和套算利率
4. 企业与政府间的财务关系体现了()。(1999 年)
 - A. 债权债务关系
 - B. 强制和无偿分配关系
 - C. 资金结算关系
 - D. 风险收益对等关系
5. 当市场利率上升时, 长期债券价格的下降幅度()短期债券价格的下降幅度。
 - A. 大于
 - B. 小于
 - C. 等于
 - D. 不一定
6. 以资本利润率最大化作为财务目标, 存在的缺陷是()。
 - A. 不能反映资本的获利水平
 - B. 不能用于不同资本规模的企业间比较
 - C. 不能用于同一企业的不同期间比较
 - D. 没有考虑风险因素和时间价值
7. 狭义的投资包括()。
 - A. 购置固定资产
 - B. 购置流动资产
 - C. 对外投资
 - D. 购置无形资产
8. 实现企业价值最大化目标的途径是()。
 - A. 增加利润
 - B. 降低成本
 - C. 提高投资报酬率和减少风险
 - D. 提高股票价格
9. 按债权人报酬情况, 利率可分为()。
 - A. 固定利率和浮动利率
 - B. 市场利率和法定利率
 - C. 名义利率和实际利率
 - D. 基准利率和套算利率
10. 对企业净资产的分配权是()。
 - A. 国家的基本权利
 - B. 所有者的基本权利
 - C. 债务人的基本权利
 - D. 经营者的基本权利
11. 没有风险和通货膨胀下的均衡点利率是指()。
 - A. 固定利率
 - B. 基准利率
 - C. 纯利率
 - D. 名义利率
12. 企业价值是指()。
 - A. 企业账面资产的总价值
 - B. 企业全部资产的市场价值
 - C. 企业有形资产的总价值
 - D. 企业的清算价值
13. 财务管理的环节包括()。
 - A. 资金筹集和运用
 - B. 筹资、投资与用资
 - C. 筹资、投资、营运资金管理 with 分配
 - D. 预测、决策、预算、控制与分析
14. 下列税种中, 属于财产税类的是()。
 - A. 资源税
 - B. 土地增值税
 - C. 印花税
 - D. 房产税
15. 下列属于通过采取激励方式协调股东与经营者矛盾的方法是()。

A. 股票选择权

B. 解聘

C. 接收

D. 监督

二、多项选择题

1. 下列各项中, 可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有()。(2001 年)

A. 规定借款用途

B. 规定借款的信用条件

C. 要求提供借款担保

D. 收回借款或不再借款

2. 在不存在通货膨胀的情况下, 利率的组成因素包括()。(2000 年)

A. 纯利率

B. 违约风险报酬率

C. 流动性风险报酬率

D. 期限风险报酬率

3. 下列经济行为中, 属于企业财务活动的有()。(1999 年)

A. 资金运营活动

B. 利润分配活动

C. 筹集资金活动

D. 投资活动

4. 最具有代表性的财务管理目标主要包括()。

A. 利润最大化

B. 企业价值最大化

C. 资本利润最大化

D. 每股利润最大化

5. 财务管理十分重视股价的高低, 这是因为()。

A. 股价代表社会公众对公司价值的评价

B. 股价反映资本与获利之间的关系

C. 股价反映每股盈利与风险的大小

D. 股价反映财务管理目标的实现程度

6. 企业投资报酬率的构成内容有()。

A. 平均资金利润率

B. 货币时间价值率

C. 通货膨胀补偿率

D. 风险报酬率

7. 企业财务关系包括()。

A. 企业与政府之间的财务关系

B. 企业与受资者之间的财务关系

C. 企业内部各单位之间的财务关系

D. 企业与职工之间的财务关系

8. 协调所有者与债权人之间矛盾的措施包括()。

A. 限制性借款

B. 收回借款

C. 不再借款

D. 提高借款利率

9. 企业价值最大化目标的优点有()。

A. 考虑了资金时间价值

B. 考虑了投资的风险价值

C. 反映了对企业资产保值增值的要求

D. 直接揭示了企业的获利能力

10. 相对于其他企业而言, 公司制企业的主要优点是()。

A. 受政府管制少

B. 筹资方便

C. 承担有限责任

D. 利润分配不受限制

11. 股东通过经营者伤害债权人利益的常用方式有()。

A. 不经债权人的同意, 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. 不征得债权人同意而发行新债

D. 不是尽最大努力去实现企业财务管理目标

12. 下列有关有限责任公司的表述中, 正确的有()。

A. 公司的资本总额不分为等额股份

B. 公司只向股东签发出资证书

C. 不限制股东人数

D. 承担有限责任

13. 下列()属于相对稳定的理财环境。

A. 产品销路

B. 企业地理环境

C. 税收政策

D. 生产方向

14. 企业按组织形式可以分为()。

A. 独资企业

B. 合伙企业

C. 公司企业

D. 集体企业

三、判断题

1. 在协调所有者与经营者矛盾的方法中,“接收”是一种通过所有者来约束经营者的方法。

() (2001 年)

2. 从资金的借贷关系看,利率是一定时期运用资金的价格。() (1999 年)

3. 如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金,这样会产生企业资金的收付,这属于筹资活动。()

4. 所谓股东财富最大化就是企业股东权益最大化。()

5. 企业与政府之间的财务关系体现的是一种投资与受资关系。()

6. 利润最大化目标没有考虑风险和货币时间价值因素。()

7. 企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。()

8. 独资企业的投资者和合伙企业的合伙人对企业债务负无限责任。()

9. 在借贷期内可以调整的利率是市场利率。()

10. 根据风险与收益对称的原理,高风险的投资项目必然会获得高收益。()

11. 企业价值最大化通常被认为是一个较为合理的财务管理目标。()

同步练习参考答案及解析

一、单项选择题

1. D 2. B 3. D 4. B 5. A

6. D 7. C 8. C 9. C 10. B

11. C 12. B 13. D 14. D 15. A

部分解析:

1. 因为企业价值的决定受多种因素的影响,而且它通常是由企业未来获利能力(现金流量)所决定的。

2. 表 1 显示了三种观点的差异,其中利润最大化与每股利润最大化的差异就在于是否考虑

了利润与投入的关系。

3. 基准利率在西方是央行再贴现利率,在中国是人民银行对商业银行的贷款利率。其他利率随基准利率变动而变动。

4. 企业必须按照税法规定向政府缴纳各种税款,这种关系体现一种强制和无偿分配关系。企业与债务人之间体现债权债务关系,企业与投资者之间体现风险收益对等关系,企业内部各单位之间体现资金结算关系。

5. 长期债券承受的利率风险要大于短期债券。

7. 狭义的投资概念仅仅指企业向外部投资,广义的投资则还包括企业内部的资本性支出。

10. 投资者与企业发生的财务关系中,有对企业的净资产享有的分配权。

11. 固定利率、基准利率和名义利率都有可能包括风险报酬和通货膨胀补偿。

15. 激励是将经营者的报酬与绩效挂钩的方法,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式,一是股票选择权,二是绩效股。

二、多项选择题

1. ABCD 2. ABCD 3. ABCD 4. ABCD

5. ABCD 6. BCD 7. ABCD 8. ABC

9. ABC 10. BC 11. AC 12. ABD

13. BCD 14. ABC

部分解析:

2. 利率 = 纯利率 + 通货膨胀补偿率

+ (违约风险报酬率

+ 流动性风险报酬率

+ 期限风险报酬率)

= 资金时间价值率

+ 通货膨胀补偿率

+ 风险报酬率

4. 资本利润最大化同每股利润最大化。

6. 利率 = 资金时间价值率 + 通货膨胀补偿率 + 风险报酬率

9. 企业价值最大化能够反映企业的获利能力,但不是直接的。

10. 公司制企业最大的优点就是股东只承担有限责任,它可以发行股票、债券筹资,而其他企业则不能。

11. 股东通过经营者伤害债权人利益的常用方式是不经债权人的同意,投资于比债权人预期风险要高的新项目,这样会增大偿债风险;不征得债权人同意而发行新债,致使旧债或老债的价值降低。

13. 企业的理财环境总的说来不是一成不变的,但有些理财环境一般变化不大。如企业的地理环境、生产方向、国家产业政策、税收政策等等,一般属于相对稳定的理财环境;而有些环境往往处于显著变动状态,如产品销路、材料来源、市场物价、资金供求状况等。

三、判断题

1. × 2. ✓ 3. × 4. × 5. ×
6. ✓ 7. ✓ 8. × 9. × 10. ×
11. ✓

部分解析:

1. 接收是一种通过市场来约束经营者的方法。解聘是通过所有者来约束经营者的方法。

2. 资金是一种特殊商品,利率是一定时期运用资金这一资源的交易价格。

3. 筹资活动是指由于资金筹集而产生的资金收支。而如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金,这样所产生的企业资金收付属于由企业经营而引起的财务活动,属于经营活动。

4. 企业股东权益最大化是指企业的账面净资产最大化,显然它没有考虑资金的时间价值和投资的风险价值,所以,它与股东财富最大化不是同一概念。

5. 当企业对其他单位投资时,企业与受资者的财务关系体现为投资与受资关系。

9. 在借贷期内可以调整的利率是浮动利率。

第二章 资金时间价值与风险分析

考点提示

本章在历年的试题中所占的比重居中,考点主要以选择、判断题为主,有时也出现计算题。本章教材内容与去年基本一致,应注意风险分析的内容,并强调离散程度与风险的关系,以及方差的内容。学习本章,应重点掌握资金时间价值的概念和有关终值现值的计算,以及风险衡量的指标及计算。

一、资金时间价值

资金时间价值是指一定量资金在不同时点上的价值量的差额。通常情况下,资金时间价值被认为是没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率,这是利润平均化规律作用的结果。

终值是指现在一定量现金在未来某一时点上的价值,俗称本利和。

现值是指未来某一时点上的一定量现金折合到现在的价值。

单利利息的计算公式为: $I = P \cdot i \cdot n$

单利终值的计算公式为: $F = P(1 + i \cdot n)$

单利现值与单利终值互为逆运算,其计算公式为:

$$P = \frac{F}{(1 + i \cdot n)}$$

复利终值的计算公式:

$$F = P(1 + i)^n$$

复利现值与复利终值互为逆运算,其计算公式为:

$$P = F(1 + i)^{-n}$$

年金是指一定时期内每次等额收付的系列款项。年金按其每次收付发生的时点不同,可以分为普通年金、即付年金、递延年金、永续年金等几种。

普通年金是指一定时期内每期期末等额收付的系列款项,又称为后付年金。

普通年金终值的计算公式为:

$$F = A \cdot \frac{(1 + i)^n - 1}{i}$$

普通年金现值的计算公式为:

$$P = A \cdot \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i}$$

偿债基金与年金终值互为逆运算,其计算公式为:

$$A = F \cdot \frac{i}{(1 + i)^n - 1}$$

年资本回收额是年金现值的逆运算,其计算公式为:

$$A = P \cdot \frac{i}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

即付年金是指一定时期内每期期初等额收付的系列款项,又称先付年金。

即付年金终值的计算公式为:

$$F = A \cdot \left[\frac{(1 + i)^{n+1} - 1}{i} - 1 \right]$$

即付年金现值的计算公式为:

$$P = A \cdot \left[\frac{1 - (1 + i)^{-(n-1)}}{i} + 1 \right]$$

递延年金是指第一次收付款发生时间不在第一期末,而是从第一期开始,隔若干期后才开始发生的系列等额收付款项。它是普通年金的特殊形式。

递延年金现值的计算公式为:

$$P = A \cdot \left[\frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} - \frac{1 - (1 + i)^{-s}}{i} \right]$$

或:

$$P = A \cdot \frac{1 - (1 + i)^{-(n-s)}}{i} \cdot (1 + i)^{-s}$$

永续年金是指无限期等额收付的特种年金,可将其视为普通年金的特殊形式,即期限趋于无穷的普通年金。

$$\text{永续年金现值的计算公式: } P = \frac{A}{i}$$

一次性收付款项的折现率的计算公式:

$$i = (F/P)^{1/n} - 1$$

永续年金的折现率的计算公式: $i = \frac{A}{P}$

普通年金折现率的推算较为复杂,在内插法下,其计算公式为:

$$i = i_1 + \frac{\beta_1 - \alpha}{\beta_1 - \beta_2} \cdot (i_2 - i_1)$$

期间的计算公式(以普通年金为例)为:

$$n = n_1 + \frac{\beta_1 - \alpha}{\beta_1 - \beta_2} \cdot (n_2 - n_1)$$

将名义利率调整为实际利率的换算公式为:

$$i = \left(1 + \frac{r}{m}\right)^m - 1$$

二、风险分析

风险是企业各项财务活动过程中,由于各种难以预料或无法控制的因素作用,使企业的实际收益与预计收益发生背离,因而产生的蒙受经济损失的可能性。其种类及特点见下表:

	种类	特点
风险	经营风险(商业风险)	是由生产经营的不确定性引起的
	财务风险(筹资风险)	是由负债筹资引起的

风险报酬率是指投资者因冒风险进行投资而要求的,超过资金时间价值的那部分额外的报酬率。如果不考虑通货膨胀因素,投资者进行风险投资所要求或期望的投资报酬率便是资金时间价值(无风险报酬率)与风险报酬率之和,即:

期望投资报酬率 = 资金时间价值(或无风险报酬率) + 风险报酬率

期望值是一个概率分布中的所有可能的结果,以各自相应的概率为权数计算的加权平均值,是加权平均的中心值,其计算公式为:

$$\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i P_i$$

反映随机变量离散程度的指标包括:平均差、方差、标准离差、标准离差率和全距等。

方差是用来表示随机变量与期望值之间的离散程度的一个数值,其计算公式为:

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \cdot P_i$$

标准离差是反映概率分布中各种可能结果对期望值的偏离程度,亦即离散程度的一个数

值,其计算公式为:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \cdot P_i}$$

标准离差率是标准离差与期望值之比。

风险衡量法则:标准离差是以绝对数衡量决策方案的风险,标准离差率则是以相对数来衡量决策方案的风险。在期望值相同的情况下,标准离差越大,风险越大;反之,标准离差越小,则风险越小。但是标准离差作为绝对数,只适用于相同期望值决策方案风险程度的比较,对于期望值不同的决策方案,评价和比较其各自的风险程度只能借助于标准离差率这一相对数值。在期望值不同的情况下,标准离差率越大,风险越大;反之,标准离差率越小,风险越小。

同步练习

一、单项选择题

1. 甲某拟存入一笔资金以备3年后使用。假定银行3年期存款利率为5%,甲某3年后需用的资金总额为34500元,则在单利计息情况下,目前需存入的资金为()元。(2001年)

- A. 30000
- B. 29803.04
- C. 32857.14
- D. 31500

2. 当一年内复利m次时,其名义利率r与实际利率i之间的关系是()。(2001年)

- A. $i = (1 + r/m)^m - 1$
- B. $i = (1 + r/m)^{-1}$
- C. $i = (1 + r/m)^{-m} - 1$
- D. $i = 1 - (1 + r/m)^{-m}$

3. 一定时期内每期期初等额收付的系列款项是()。(2000年)

- A. 即付年金
- B. 永续年金
- C. 递延年金
- D. 普通年金

4. 某企业年初借得50000元贷款,10年期,年利率12%,每年年末等额偿还。已知年金现值系数 $(P/A, 12\%, 10)$ 为5.6502,则每年应付金额为()元。(1999年)

- A. 8849