上篇 财务

第一章 财务管理概论

本章逻辑结构图

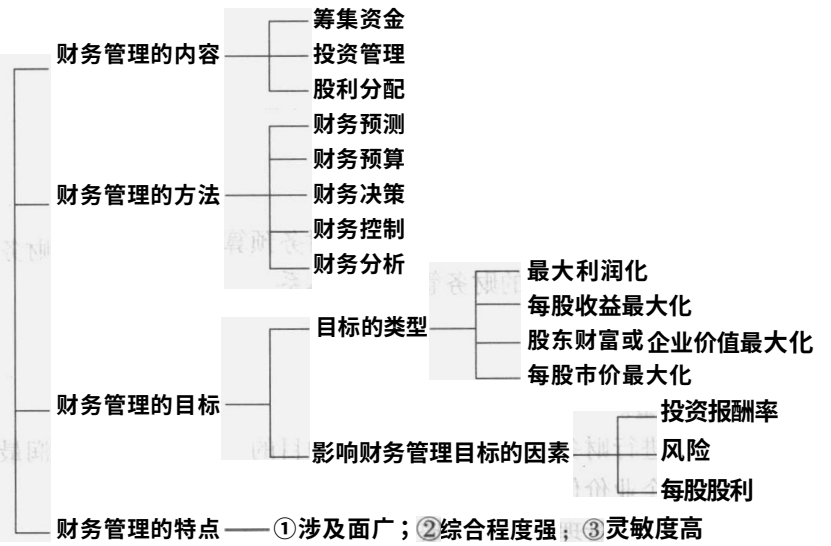


图 1-1 财务管理概论

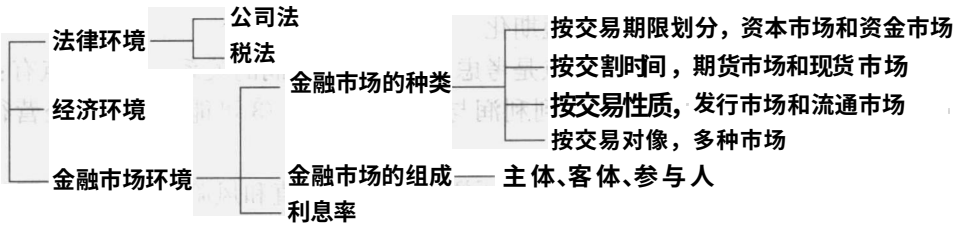


图 1-2 财务管理的环境

需要全本请访问 www.ertongbook.com

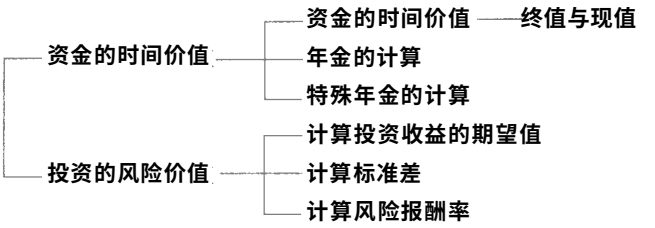


图 1－3　财务管理的价值观念

一、熟悉企业财务管理的目标、内容和方法

（一）财务管理的内容

企业财务是指企业在生产经营过程中关于资金收支方面的事务。财务管理的内容主要包括以下三个方面：筹集资金、投资管理、股利分配。

习题（2001年多选题）　下列各项属于财务管理主要内容的有（　　）。

A. 筹资管理　　B. 投资管理　　C. 股利分配管理

D. 生产经营管理　　E. 产品质量管理

参考答案：A、B、C

（二）财务管理方法

常用的财务管理方法有：财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析。这些方法互相配合，紧密联系，构成完整的财务管理方法体系。

（三）财务管理的目标

1. 财务管理目标的类型。

财务管理目标是企业进行财务管理活动所要达到的目的。主要包括：利润最大化、每股收益最大化、股东财富或企业价值最大化、每股市价最大化。

特别强调：注意每种财务管理目标的优缺点。

（1）利润最大化目标的优点是容易从企业财务报表上反映。缺点主要三点：①利润是一个绝对数，忽略了与投资额的联系；②没有考虑资金的时间价值；③没有考虑利润与所承担风险的关系；④可能造成经营行为的短期化。

（2）每股收益（EPS）最大化的优点是考虑了投资额与利润的关系。主要缺点有：①没有考虑到利润发生的时间；②没有考虑到利润与风险的关系；③可能造成企业经营行为短期化。

（3）股东财富最大化的优点是综合考虑了资金的时间价值和风险价值；避免了经营行为短期化的缺陷；反映了所有者、债权人、管理者及国家等各方面的要求；是现代财务管理理论的前提。缺点是如何衡量企业价值是一个十分困难的问题。

（4）每股市价最大化以股票的市场价格的方式衡量企业价值，但股票价格的影响因素

很多，除了企业价值以外，每股股利的多少、股票市场资金供求关系及非经济因素都可以影响股票价格的变动。

习题（2000 年多选题）市场经济条件下企业财务管理的目标，通常包括（　　）。

A. 企业利润最大化　　B. 企业价值最大化　　C. 每股收益最大化

D. 负债最小化　　E. 资产最大化

参考答案：A、B、C

习题（多选题）对于利润最大化的财务管理目标，其主要的缺点是（）。

A. 忽略了利润与投资额的联系，对两个规模不同的企业而言没有可比性

B. 指标难以统计和衡量

C. 没有考虑利润产生的时间，没有考虑资金的时间价值

D. 没有考虑利润与所承担风险的关系

E. 可能造成经营行为的短期化

参考答案：A、C、D、E

习题（多选题）有些财务指标可能造成经营行为的短期化，这些财务指标是（）。

A. 股东财富最大化　　B. 企业价值最大化　　C. 每股收益最大化

D. 企业利润最大化

参考答案：C、D

解题思路：如果仅仅以当年的利润为指标，为了使企业利润最大化，一些企业可能会少提折旧、少计成本、费用，这种行为严重时，就可能影响到企业今后的发展，这就是经营行为的短期化。每股收益最大化、利润最大化指标都是同利润直接相关的财务管理指标，所以C、D项正确。

2. 影响财务管理目标的因素。

财务管理的目标是企业财富最大化，股票价格的高低在一定程度上代表了企业的价值。影响企业股票价格的内部因素主要包括：投资报酬率、风险、每股股利。

习题（多选题）影响企业股票价格的内部因素主要包括（）。

A. 投资报酬率　　B. 风险　　C. 每股股利　　D. 市场利率

参考答案：A、B、C

解题思路：所谓内部因素，是发行股票的公司的本身因素，显然市场利率尽管影响股票价格，但同具体的某一只股票并没有关系，属于外部因素。影响企业股票价格的内部因素主要包括：投资报酬率、风险、每股股利。

（四）财务管理特点

财务管理的主要特点为：涉及面广、综合程度强、灵敏度高。

特别提示：财务管理的管理对象是企业的资金。

习题（多选题）财务管理的主要特点为：（）。

A. 涉及面广　　B. 综合程度强

C. 涉及面单一，只与企业的资金有关　　D. 灵敏度高

参考答案：A、B、D

解题思路：企业的资金与企业的各种活动，各个部门都有关系，不能说涉及面单一。

二、了解企业财务管理的环境

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作用的外部条件。理财环境是企业进行财务决策时的外部约束条件。它主要包括如法律、经济、税收、社会文化、自然资源环境、宏观经济状况等。

（一）法律环境（略）

（二）经济环境（略）

（三）金融市场环境

金融市场是指资金融通的场所，它是企业投资和筹资的场所，其环境如何对企业财务活动影响极大。

1. 金融市场的种类。

表 1－1　　金融市场分类一览表

序号	分类依据	具体类别	特　点
1	按交易的期限的长短划分	资金市场	期限不超过一年的短期资金交易市场
		资本市场	期限在一年以上的长期资金交易市场
2	按交割的时间划分	现货市场	指买卖双方成交后，当场或几天内进行钱款与金融商品的交易市场
		期货市场	指买卖双方成交后，在双方约定的未来某一特定的时日才交割的交易市场
3	按交易的性质划分	发行市场	指从事证券和票据等金融工具初次买卖的市场
		流通市场	指从事已发行、上市的各种证券和票据等金融工具买卖的转让市场
4	按交易的直接对象划分	可以分为同业拆借市场、国债市场、企业债券市场、股票市场、金融期货市场等	

习题（单选题）按交易对象的期限长短的不同进行划分，金融市场可以划分为（　　）。

A. 资金市场和资本市场　　B. 现货市场和期货市场
C. 发行市场和流通市场　　D. 长期资本市场和短期资本市场
参考答案：A

习题（单选题）　从事已发行、上市的各种证券和票据等金融工具买卖的转让市场，称之为（）。
A. 期货市场　　B. 现货市场　　C. 发行市场　　D. 流通市场
参考答案：D

2 金融市场的组成。
金融市场由主体、客体和市场参与人组成。

习题（多选题）　金融市场主要是由（　　）等三大部分组成的。
A. 主体　　B. 客体　　C. 金融中介机构　　D. 市场参与人
参考答案：A、B、D

3. 利息率。
利息率简称利率，是衡量资金增值的基本单位，是资金的增值同投入的资金的价值比，也是资金使用权的价格。利率可以用下式表示：

$$K = K_0 + IP + DP + LP + MP$$

式中：K ——名义利率；
K_0 ——纯利率；
IP ——通货膨胀预期补偿率；
DP ——违约风险补偿率；
LP ——流动性风险补偿率；
MP —— 期限风险补偿率。
特别提示：对于上式，可以得到这样的结论，风险越大，则需要得到的利率越高。

习题（单选题）在市场经济条件下，金融市场的风险越大，则投资者需要得到的投资受利率（）。
A. 越高　　B. 越低
C. 无固定的关系　　D. 金融产品的品种不同，结果也不同
参考答案：A
解题思路：在金融市场的风险因素中，无论是通货膨胀预期补偿率、违约风险补偿率、流动性风险补偿率、还是期限风险补偿率，凡风险因素变大的，则投资者相应需要得到的投资受利率也要相应提高，风险与收益是一种同方向的变动关系。

需要全本请访问 www.ertongbook.com

三、财务管理的价值观念

资金时间价值是指投资者在没有投资风险的情况下进行投资而获得的报酬，在投资有风险的条件下，投资者因投资而获得的报酬超过资金时间价值以上的部分，则是投资风险价值。

（一）资金时间价值

1 资金时间价值的计算。

资金的时间价值有两种表示方法：现值和终值。现值是指货币资金的现在价值，即将来某一时点的一定资金折合成现在的价值；终值是指货币未来的价值，即一定量的资金在将来某一时点的价值，表现为本利和。

时间价值的计算有单利和复利两种计算方法。单利计算法是只有本金增值，利息不增值的计息方法；复利计息法是不光本金计算利息，利息也要计算利息的计息方法。

（1）终值的计算。

第一，单利法计算终值的公式为：

$$F = P(1 + r \times n)$$

式中：F ——终值，即资金的本利和；

P ——本金，即发生的金额；

r ——年利率（%）；

n ——计算利息的年数。

习题（单选题）某一个投资项目的年初初始投资为 60 万元，年利率为 5%（为单利计息），则第六年年初的终值是（）万元。

A. 63　　B. 72　　C. 75　　D. 78

参考答案：C

解题思路：依据单利情况下的终值计算公式，$F = P(1 + r \times n)$，这笔投资经历了五个完整年度的增值，那么第六年初，也就是第五年底的终止为：$60 \times (1 + 5\% \times 5) = 75$（万元）。

第二，复利终值计算公式。

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

式中：F ——终值，即资金的本利和；

P ——本金，即发生的金额；

r ——年利率（%）；

n ——计算利息的年数。

由于 $(1 + r)^n$ 的计算比较复杂，在 r 和 n 给定的情况下，可以通过数学用表查得 $(1 + r)^n$ 的数值，计算将大为简便。

习题（单选题）某工厂年初把暂时闲置的资金 20 万元存入银行，年利率（复利利率）5%；那么三年底的复利终值是（　　）万元。

A. 24.15　　B. 23.00　　C. 24.00　　D. 23.15

参考答案：D

解题思路：三年底的复利终值是：$F=P(1+r)^3=20\times(1+5\%)^3=23.15$（万元）。

（2）现值。

第一，单利计息计算现值的公式：

$$P=\frac{F}{(1+n\times r)}$$

式中：P——现值；

F——今后某一时点发生的金额；

r——年利率（%）；

n——计算利息的年数。

习题（单选题）假设目前银行的十年期存款的年利率为 10%，按单利计息。某企业想要在五年底得到一笔 10000 元的款项，则现在需要在银行存入的款项金额为（）元。

A. 1316.872　　B. 6250.00　　C. 6666.67　　D. 7142.86

参考答案：C

解题思路：首先有明确，本题实质是求这笔 10000 元的资金在五年前的现值，依据资金现值的计算公式：

$P=F\div(1+n\times r)=10000\div(1+5\times10\%)=6666.67$（元），C 项正确。

第二，复利计息计算现值的公式：

$$P=F\div(1+r)^n$$

式中：P——资金的现值；

F——今后某一时点发生的金额；

r——年利率（%）；

n——计算利息的年数。

为了计算简便，通常将 $1/(1+r)^n$ 称为复利现值系数，可以通过复利现值系数表查得，计算复利现值可简化为发生的金额乘以复利现值系数。

习题（单选题）某企业想要在 10 年底得到一笔 50000 元的款项，如果年利率 6%，按复利计算，则现在需要在银行存入的款项金额为（）元。

A. 27919.74　　B. 29594.92　　C. 26339.37　　D. 31250.00

参考答案：A

解题思路：依据资金现值公式：$P=F\div(1+r)^n=50000\div(1+6\%)^{10}=27919.74$（元）。

2. 年金的计算。

所谓年金，是指在一定时期内每隔相等时间、发生相等数额的收付款项，则称此款项为年金。年金按发生的时间不同分为：普通年金和预付年金。普通年金又称后付年金，是每期

期末收入或支出的年金；预付年金则是每期期初就发生的年金。

（1）普通年金终值。

普通年金又称后付年金，是每期期末发生的年金，利用复利计息法，可以计算出每一笔金额的终值，将这些终值加总即为年金终值。计算公式为：

$$F=A(1+r)^{n-1}+A(1+r)^{n-2}+\cdots+A(1+r)+A=A\times\frac{(1+r)^n-1}{r}$$

式中：F——年金终值；

A——年 金；

r——年利率（%）；

n——计算利息的年数。

为了方便计算，我们将$\frac{(1+r)^n-1}{r}$称为年金终值系数，计算公式可以简化为：

$$F=A\times\text{年金终值系数}$$

习题（2003 年单选题）下列各项中（r 表示利率、n 表示时期），可用于根据年金（用 R 表示）计算终值（用 F 表示）的是（）。

A. $F=R\times\frac{r(1+r)^n}{[(1+r)^n-1]}$　　B. $F=R\times\frac{[(1+r)^n-1]}{r}$

C. $F=R\times\frac{r}{[(1+r)^n-1]}$　　D. $F=R\times\frac{[(1+r)^n-1]}{r(1+r)^n}$

参考答案：B

解题思路：由年金的终值公式：$F=A(1+r)^{n-1}+A(1+r)^{n-2}+\cdots+A(1+r)+A=A\times\frac{(1+r)^n-1}{r}$。所以只有 B 选项正确。

习题（单选题）某企业进行一项技术改造工程，需要向银行借款，年利率为 9%（在涉及年金的终值和现值计算时，无特别说明，均是指现值）。该项目分三年建成，每年年末贷出资金 100 万元，则项目建成时，应向银行还本付息的金额为（）万元。

A. 327.81　　B. 328.81　　C. 329.81　　D. 330.81

参考答案：A

解题思路：由于每年年末均贷出一笔 100 万元的资金，3 年后的本息和实际是求这笔 3 年期的、利率 9% 的普年金的终值。计算过程为：$F=A\times(1+r)^{n-1}\div r=100\times(1+9\%)^{(3-1)}\div 9\%=327.81$（万元）。

也可以用查表的方法，找出利率为 9%，期限为 3 年的普通年金的年金终值系数，那么本题中应向银行还本付息的金额为：$F=A\times$ 年金终值系数 $=100\times3.2781=327.81$（万元）。

（2）普通年金现值。

利用复利计息法可以计算出每一笔年金金额的现值，将这些现值加总即为年金现值。计算公式为：

$$P=\frac{A}{1+r}+\frac{A}{(1+r)^2}+\cdots\frac{A}{(1+r)^n}=A\times\frac{1}{r}\times\left[1-\frac{1}{(1+r)^n}\right]$$

式中：P —— 年金终值；

A ——年 金 ；

r ——年利率（%）；

n ——计算利息的年数。

同样，为了方便计算我们将 $\frac{1}{r}[1-\frac{1}{(1+r)^n}]$ 称为年金现值系数，记为 $PVA_{r,n}$，可以通过年金现值系数表查得，计算年金现值的问题就变为发生的年金乘以年金现值系数。

习 题（2003 年单选题）某企业有一投资项目，经预测分析，其投资利润率为 10%。如果该企业每年想获得 1000000 元的收益，并计划在 4 年内收回该项目的全部投资，则该企业现在必须投资（）元。（计算结果保留整数）

A. 3169865　　B. 3154708　　C. 2732054　　D. 2154708

参考答案：A

解题思路：本题的实质是求利率为 10%，期限 4 年，每年年末收回 100 万元的年金的现值是多少。

$$P=A\times\frac{1}{r}\times[1-\frac{1}{(1+r)^n}]=100\times\frac{1}{10\%}\times[1-\frac{1}{(1+10\%)^4}]=316.9865\text{（万元）。}$$

习 题（单选题）企业对外投资，投资利润率为 15%，如果每年底得到 20 万元的收益，并打算在 5 年底收回全部投资，该企业现在必须投资（）万元。

A. 66.044　　B. 67.044　　C. 68.044　　D. 69.044

参考答案：B

解题思路：本题的实质是求利率为 15%，期限 5 年，每年年末收回 20 万元的年金的现值是多少。

$$P=A\times\frac{1}{r}\times[1-\frac{1}{(1+r)^n}]=20\times\frac{1}{15\%}\times[1-\frac{1}{(1+15\%)^5}]=67.044\text{（万元）。}$$

（二）特殊的年金计算

1. 偿债基金的计算。

偿债基金是为了偿还若干年后到期的债务，每年必须积累的固定数额的资金，大家可以分析，偿还债券是在一定时间以后，每年又积累相等数额的资金，因此，偿债基金的计算实际是已知年金终值计算年金的问题。

计算公式为：

$$A=F/FVA_{r,n}$$

其中，$FVA_{r,n}$表示利率为 r，期限为 n 的年金终值系数。

习 题（单选题）某企业 5 年后要偿还 1000000 元的债务，从现在起每年末在银行存入一笔定额存款，年利率为 8%，每年末应存入的定额存款为（）万元。

A. 160456.48　　B. 170456.48　　C. 180456.48　　D. 190456.48

参考答案：B

解题思路：计算过程如下：$A = F/FVA_{r,n} = 1000000 \div 5.8666 = 170456.48$（万元）。经查表，$FVA_{r,n}$（年金终值系数）为 5.8666，在考试中，相关的系数均会在卷头列明的。

2. 投资回收额的计算。

投资回收额是为了收回现在的投资，在今后的一段时间内每年收回相等数额的资金。投资回收额的计算相当于已知年金现值计算年金的问题。计算公式为：

$$A = P/PVA_{r,n}$$

式中，$PVA_{r,n}$表示利率为 r，期限为 n 的年金现值系数。

习题（单选题）某企业购买生产设备需要向银行借款 500 万元，年利率为 8%，计划 8 年收回全部投资，每年应收回的投资额为（）万元。

A. 80　　B. 85　　C. 86　　D. 87

参考答案：D

解题思路：计算过程如下：$A = P/PVA_{r,n} = 500 \div 5.7466 = 87$（万元）

3. 永续年金。

永续年金是指无限期的年金。由于永续年金没有终止的期限，因此就没有终值，只可以计算永续年金的现值。永续年金现值的计算公式为：

$$P = \frac{A}{r}$$

式中：P——永续年金现值；

A——永续年金；

r——年利率（%）。

习题（单选题）拟建立一项永久性奖学金，计划每年颁发奖金 10 万元，如果银行目前的存款利率为 4%，问现在需要存入（）万元。

A. 100　　B. 200　　C. 250　　D. 300

参考答案：C

解题思路：计算过程如下：$P = A/r = 10 \div 4\% = 250$（万元）。

4. 递延年金。

递延年金不是从第一期就开始发生年金，而是在几期以后每期末发生相等数额的款项。递延年金的终值没有影响，主要是影响递延年金的现值。

递延年金现值的计算有两种方法，计算公式如下：

方法（1）：$P = A \times (PVA_{r,m+n} - PVA_m)$

方法（2）：$P = A \times PVA_{r,n} \times PV_{r,m}$

式中，$PVA_{r,m+n}$、$PVA_{r,m}$、$PVA_{r,n}$分别表示利率为 r，期限为 $m+n$、m、n 年时，相应的年金现值系数。

（三）掌握资金的投资风险价值

投资的风险价值，是指投资者因在投资活动中冒风险而取得的超过资金时间价值的额外报酬。投资的风险价值有两种表现形式：一种是绝对数，即“风险报酬额”，指的是由于冒风险进行投资而取得的额外报酬；另一种是相对数，即“风险报酬率”，指的是额外报酬占投资总额的百分率。

1. 计算投资收益期望值。

将一项投资中可能得到的经营收益值与各自的可能出现概率进行加权平均所得的平均数称为经营收益期望值。

2. 计算标准差。

在实际工作中，经常用标准差来反映随机变量与期望值之间的偏离程度，偏离程度越大，风险越大；偏离程度越小，风险越小。

标准差是由随机变量与期望值之间的差距所决定的，它们之间的差距越大，标准差就越大，风险也就大；反之，则越小。除了标准差外，还可以用标准离差率来反映风险的大小。标准离差率越大，风险越大；标准离差率越小，风险越小。标准离差率等于标准差和投资收益期望值的比值。

3. 计算风险报酬率。

根据报酬率与风险成正比的关系，风险报酬率的计算公式如下：

$$K_R = \beta \times V$$

式中：K_R ——风险报酬率；

β ——风险报酬系数；

V ——标准离差率。

风险报酬系数是企业承担风险的度量，一般由专业机构评估，也可以根据以前年度的投资项目推导出来。

一项投资的报酬率是由两部分组成，一部分是由于承担风险的风险报酬率；另一部分是无风险报酬率（在公式中用 K_F 表示），二者之和就是项目的总报酬率。用公式表示为：

$$K = K_F + K_R = K_F + \beta \times V$$

习题（单选题）如果企业以前投资相似的项目的投资报酬率为 18%，标准离差率为 60%，无风险报酬率为 6% 并一直保持不变，则企业希望获得的投资项目的投资报酬率为（　　）。

A. 18%　　B. 6%　　C. 15.9%　　D. 16%

参考答案：C

解题思路：首先要理解几个概念，企业以前投资相似的项目的投资报酬率也可以理解为企业投资收益的期望值；企业希望获得的投资项目的报酬率就是总报酬率。

由于投资项目相同，则两个项目的风险相同，根据上述公式计算如下：

$\beta = (K - K_F) \div V = (18\% - 6\%) \div 60\% = 0.2$

$K = K_F + K_R = K_F + \beta \times V = 6\% + 0.2 \times 49.52\% = 15.9\%$

需要全本请访问 www.ertongbook.com

习题（2001 年单选题）某企业计划投资 2520 万元购建一固定资产生产甲产品，预计在可能出现的市场情况下，该投资方案的年经营收益期望值为 210 万元，计算的标准离差为 104.4，该企业要求的货币时间价值为 8%。则该投资方案可取的最低投资期望回收率为（）。

A. 11.18%　　B. 12.04%　　C. 13.16%　　D. 12.14%

参考答案：D

解题思路：风险报酬率＝投资期望回收率 × 标准离差率 × 100% =（210 ÷ 2520）×（104.4 ÷ 210）× 100% = 4.14%，则投资方案可取的最低投资期望回收率为：8% + 4.14% = 12.14%。

第二章 财务分析

本章逻辑结构图

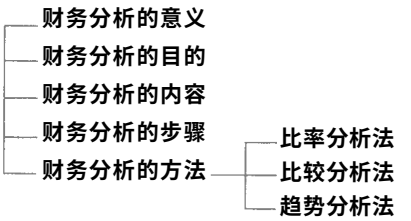


图 2－1 财务分析的内容

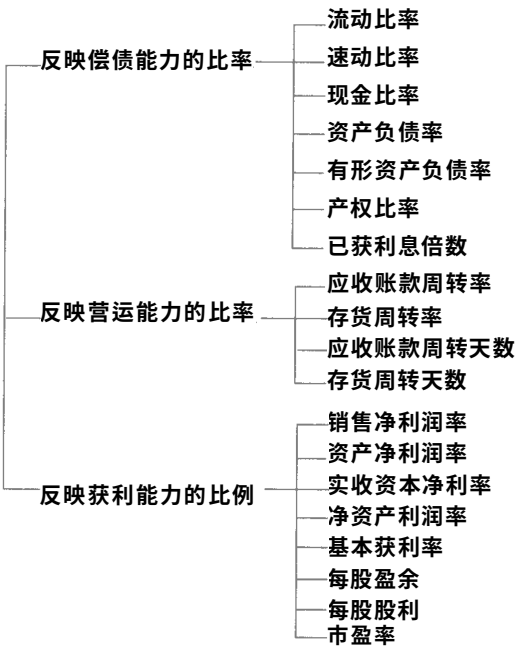


图 2－2 财务分析中常见的财务比率

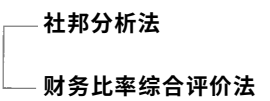


图 2－3 企业财务状况的综合分析

一、财务分析概述

(一)财务分析的意义和内容

1. 财务分析的意义。

做好财务分析工作具有以下重要意义：①评价企业的财务状况和经营成果，揭示企业经营活动中存在的矛盾和问题，为改善经营管理提供方向和线索；②预测企业未来的风险和报酬，为投资人、债权人和经营者的决策提供帮助；③检查企业预算完成情况，考核经营管理人员的业绩，为完善合理的激励机制提供帮助。

2. 财务分析的目的。

债权人：企业资产能否及时变现以及偿债能力。

投资人：企业的资产管理及使用情况、企业的获利能力，还要考虑企业的长期发展趋势。

企业经营管理人员：对企业财务状况及经营成果做出准确的判断，提高企业的经营管理水平。

国家宏观调控和监管部门：对企业进行财务分析以了解国民经济的发展方向；考察企业是否合法经营；企业是否依法纳税。

3. 财务分析的内容。

财务分析的基本内容，主要包括以下四个方面：

（1）分析企业的偿债能力，分析企业资产的结构，估量所有者权益对债务资金的利用程度，制定企业筹资策略。

（2）评价企业资产的营运能力，分析企业资产的分布情况和周转使用情况，测算企业未来的资金需用量。

（3）评价企业的盈利能力，分析企业利润目标的完成情况和不同年度盈利水平的变动情况，预测企业盈利前景。

（4）从总体上评价企业的资金实力，分析各项财务活动的相互联系和协调情况，揭示企业财务活动方面的优势和薄弱环节，找出改进财务管理工作的主要矛盾。

（二）财务分析的基本方法

1. 比率分析法。

利用财务比率进行分析、揭示企业财务状况和经营成果的一种分析方法。在比率分析中常用的财务比率有：相关比率、结构比率、动态比率。

2. 比较分析法。

通过某项财务指标与性质相同的指标评价标准进行对比，揭示企业财务状况和经营成果的一种分析方法。在比较分析中常用的指标评价标准有：行业标准、历史标准、目标标准。

3. 趋势分析法。

利用会计报表等提供的数据资料，将各期实际指标与历史指标进行定基对比和环比对比，揭示企业财务状况和经营成果变化趋势的一种分析方法。

二、财务分析中常用的财务比率

（一）反映偿债能力的比率

偿债能力是指企业偿还到期债务的能力。反映偿债能力的比率通常有以下几个：

1. 流动比率。

概念：企业流动资产与流动负债的比率。

计算公式：

流动比率＝流动资产÷流动负债

分析的意义：一般来说，流动比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强；流动比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱。

2. 速动比率。

概念：速动比率是指速动资产同流动负债的比率，它反映企业短期内可变现资产偿还短期内到期债务的能力。速动资产是企业在短期内可变现的资产，等于流动资产减去存货后的金额，包括货币资金、短期投资和应收账款等。

计算公式：

速动比率＝速动资产÷流动负债

分析的意义：一般来说，速动比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强；速动比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱。

习题（单选题）在计算速动比率时，要从流动资产中扣除存货部分，再除以流动负债，其主要原因在于流动资产中（）。

A. 存货的价值变动快　　B. 存货的数量不易确定

C. 存货的变现能力相对较低　　D. 存货的质量难以保证

答案：C

3. 现金比率。

概念：现金比率是指企业现金与流动负债的比率。这里所说的现金，是指现金及现金等价物，这项比率可显示企业立即偿还到期债务的能力。

计算公式：

现金比率＝现金÷流动负债

分析的意义：现金比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强，但同时表明企业持有大量不能产生收益的现金，可能会使企业获利能力降低；现金比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱。

4. 资产负债率。

概念：资产负债指负债总额对全部资产总额之比，用来衡量企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力，反映债权人发放贷款的安全程度。

计算公式：

资产负债率＝负债总额÷资产总额×100%

分析的意义：一般来说，负债比率越高，说明企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力越强，而债权人发放贷款的安全程度越低，企业偿还债务的能力越弱；负债比率越低，说明企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力越弱，而债权人发放贷款的安全程度越高，企业偿还债务的能力越强。

习题（2002 年单选题）某公司 2002 年年初负债对所有者权益的比率为 1。若该公司计划年末所有者权益为 5000 万元，并使债权人投入的资金受到所有者权益保障的程度提高 5 个百分点，则该公司 2002 年年末资产负债率为（）。（计算结果保留 4 位小数）

A. 48.72%　　B. 48.78%　　C. 50.00%　　D. 51.22%

参考答案：A

解题思路：企业年末负债＝5000÷(1+5%)

则年末的资产负债率＝[5000÷(1+5%)]÷[5000+5000÷(1+5%)]×100%＝48.78%

5. 有形资产负债率。

概念：指企业负债总额与有形资产总额的比率。

计算公式为：

$$有形资产负债率=\frac{负债总额}{资产总额-无形资产净值}\times 100\%$$

分析的意义：一般来说，有形资产负债率越高，说明债权人发放贷款的安全程度越低，企业偿还长期债务的能力越弱；有形资产负债率越低，说明债权人发放贷款的安全程度越高，企业偿还长期债务的能力越强。

6. 产权比率。

概念：指负债总额与所有者权益总额的比率，也是衡量企业长期偿债能力的指标。

计算公式：

$$产权比率=\frac{负债总额}{所有者权益总额}\times 100\%$$

分析的意义：一般来说，产权比率越高，说明企业偿还长期债务的能力越弱；产权比率越低，说明企业偿还长期债务的能力越强。

习题（2003 年单选题）某公司 2002 年末资产负债率为 60%。为提高公司偿债能力和对债权人投入资本的保障程度，该公司计划采取措施使 2003 年末的资产负债率降低 30%，则该公司 2003 年末债权人投入的资本受所有者权益保障的程度将提高（）。（计算结果保留三位小数）

A. 51.724%　　B. 48.276%　　C. 77.586%　　D. 71.392%

参考答案：A

解题思路：计算过程：2002 年末产权比率＝60%÷40%×100%＝150%

2003 年末资产负债率＝60%－(60%×30%)＝42%

2003 年末产权比率＝42%÷58%×100%＝72.414%

保障程度提高百分比＝（150% －72.414%）÷150% ＝51.724%

习题（2000 年单选题）下列指标中，反映企业基本财务结构是否稳定，表明债权人投入的资金受到所有者权益保障程度的是（）。

A. 资产负债率　　B. 有形资产负债率

C. 产权比率　　D. 流动比率

参考答案：C

解题思路：产权比率是负债总额与所有者权益总额的比率，也是衡量企业长期偿债能力的指标。表明债权人投入的资金受到所有者权益保障程度。

7. 已获利息倍数。

概念：指企业息税前利润与利息费用的比率，反映企业用经营所得支付债务利息的能力。

计算公式为：

$$\text{已获利息倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}} = \frac{(\text{利润总额} + \text{利息费用})}{\text{利息费用}}$$

分析的意义：这项指标越大，说明支付债务利息的能力越强；这项指标越小，说明支付债务利息的能力越弱。已获利息倍数至少应等于 1。

习题（2001 年单选题）某公司 1999 年发生债务利息 156000 元，2000 年债务利息与 1999 年相同，实现净利润 1603560 元，所得税税率为 30% 。该公司 2000 年的已获利息倍数为（）。

A. 15.68　　B. 10.28　　C. 14.68　　D. 13.86

参考答案：A

解题思路：已获利息倍数＝息税前利润÷利息费用＝（利润总额 ＋利息费用）÷利息费用

＝[1603560 ÷（1 －30%）＋156000] ÷156000

＝15.68

习题（2001 年多选题）下列关于已获利息倍数比率的论述，正确的有（　　）。

A. 反映企业用经营所得支付债务利息的能力

B. 利用该比率，可以测试财务风险

C. 该比率的计算公式中利息是指本期发生的财务费用中的利息费用

D. 该比率是用税前利润除以利息费用而得

E. 已获利息倍数越高，资金周转速度越快

参考答案：A、B

习题（1999 年多选题）下列指标中，反映企业偿债能力的指标是（　　）。

A. 流动比率　　B. 市盈率　　C. 存货周转率　　D. 已获利息倍数

答案：A、D

需要全本请访问 www.ertongbook.com