第一篇　财务管理基础

需要全本请访问 www.ertongbook.com

第一章　财务管理概述

内容提要

本章在介绍财务、财务活动、财务关系等财务管理相关概念的基础上，阐述了财务管理的环境、财务管理的职能和内容，分析了财务管理目标的相关观点，提出了公司价值最大化的理财目标，说明了影响公司财务管理的环境因素——金融市场的有关内容。

一、财务与财务管理

1.企业财务，是指企业在再生产过程中的资金运动，体现企业与各方面的经济关系。

2.财务活动，是指企业再生产过程中的资金运动。即筹集、投放和分配资金的活动。

（1）筹资，是企业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。

（2）投资，是指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长期发展潜力的长期资产。

（3）分配，是指企业将销售收入扣除支付各种费用和销售税金后，按规定交纳所得税，并进行税后利润的合理分割与支付。

3. 财务关系，是指财务活动中企业与各方面发生的经济关系。它主要包括：

(1) 企业和所有者之间的财务关系；

(2) 企业和债权人、债务人之间的财务关系；

(3) 企业和投资方、被投资方之间财务关系；

(4) 企业和国家之间的财务关系；

(5) 企业和企业内部的财务关系。

4. 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，它是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理。其特点如下：

(1) 价值管理；

(2) 具有综合性；

(3) 既是组织生产经营活动的前提，又反映企业全部经营活动的成果。

二、财务管理目标

财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。最具有代表性的财务管理目标有：

1. 利润最大化，是通过企业财务活动的管理，不断增加企业利润，使利润达到最大。

2. 每股收益最大化，将收益和投入资本联系起来考察，用每股收益（或权益资本收益率）来概括企业财务管理的目标。

3. 公司价值最大化（股东财富最大化），是指公司全部资产的市场价值，它是以一定期间属于投资者的现金流量，按照资本成本或投资机会成本贴现后的现值表示。

4. 社会责任。

上述观点中，将公司价值最大化作为财务管理目标，是目前财务界的主要观点。

三、金融市场

1. 金融市场，是指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。

2. 金融市场有两个基本特征：

（1）交易对象是资金；

（2）市场本身可以是有形的，也可以是无形的。

3. 金融市场可以有许多种分类，在西方金融市场实务中通常按金融工具的种类，将金融市场划分为股票市场、债券市场、货币市场、外汇市场、商品期货市场、期权市场。

4. 金融市场的构成要素：金融市场参加者——金融交易的主体；金融市场工具——金融交易的对象；金融交易的形式——金融市场的组织方式。

5. 金融工具一般分为两类，一类是金融市场参加者为筹资、投资而创造的工具；另一类是金融市场参加者为保值、投机等目的而创造的工具。

金融工具具有三种基本属性：收益性、风险性、流动性。

四、金融资产及其价值

1. 金融资产，是对未来现金流入量的索取权。

2. 金融资产价值取决于金融资产所能带来的现金流入量。由于这个现金流入量是未来的，因此它具有时间性和不确定性两个特征。

3. 金融资产价值的构成主要包括两部分，即时间价值和风险价值。

资金的时间价值和风险价值通常是以利率的形式表现出来的，利率作为借贷资金的价格一般由下式构成：

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \frac{\text{通货膨胀}}{\text{溢酬}} + \frac{\text{违约风险}}{\text{溢酬}} + \frac{\text{变现力}}{\text{溢酬}} + \frac{\text{到期风险}}{\text{溢酬}}$$

（1）纯利率，又称真实利率，是指通货膨胀为零时，无风险

需要全本请访问 www.ertongbook.com

证券的平均利率。纯利率的高低，受社会平均资金利润率、资金供求和国家有关政策的影响。通常把无通货膨胀情况下的国库券利率视为纯利率。

（2）通货膨胀溢酬，通货膨胀的存在使货币购买力下降，从而影响投资者的真实报酬率，为了弥补通货膨胀造成的购买力损失，资金供应者通常要求在纯利率的基础上再加上通货膨胀补偿率，即通货膨胀溢酬。

（3）违约风险溢酬，是指由于借款人无法按时支付利息或补偿本金，投资者所要求提高的利率。

违约风险溢酬＝公司债券利率－政府债券利率

（4）变现力溢酬，是指某项资产迅速转化为现金的可能性。对那些变现力较差的证券，投资者会向借款人要求提高利率，作为不确定变现力的补偿。

（5）到期风险溢酬，是指因为到期时间长短不同而形成的利率变化的风险。它是对投资者所负担的利率变动风险的一种补偿。

再投资风险，即由于利率下降，使购买短期债券的投资者于债券到期时，找不到获利较高的投资机会而发生的风险。

4. 利率的期限结构，又称到期收益率的期限结构，是指债务性证券的收益率与其到期期限之间的关系，即债务的长短期与利率的关系。

复习思考题

1. 什么是财务活动？简述其具体内容。
2. 简述企业财务关系的内容。
3. 简述财务管理的概念及其特点。
4. 财务管理发展经历了哪些阶段？

5. 简述财务管理目标的几种观念，并进行评价。
6. 企业价值的含义及其确定方法。
7. 如何处理股东和管理者之间的代理关系？
8. 简述金融市场的类型及其作用。
9. 简述金融市场的构成要素。
10. 简述金融工具的基本属性。
11. 什么是金融资产？其价值如何构成？
12. 金融市场利率的构成要素有哪些？
13. 简述利率的期限结构及其限制条件。

练习题

一、单项选择题

1. 企业财务管理人员的基本职能不包括(　　).

A. 投资管理　　B. 核算管理
C. 收益分配管理　　D. 筹资管理

2. 公司与政府间的财务关系体现为(　　).

A. 债权债务关系
B. 强制和无偿的分配关系
C. 资金结算关系
D. 风险收益对等关系

3. 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(　　).

A. 筹资活动　　B. 投资活动
C. 收益分配活动　　D. 扩大再生产活动

4. 下列项目中，与财务管理机构的设置无关的是(　　).

A. 公司规模大小　　B. 经济发展水平
C. 经济管理体制　　D. 市场竞争状况

5. 下列项目中，不属于财务部门基本职能的是(　　).

A. 筹资管理　　B. 投资管理

C. 会计核算　　D. 股利分配管理

6. 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 (　　).

A. 经济往来关系　　B. 经济协作关系

C. 经济责任关系　　D. 经济利益关系

7. 公司价值是指全部资产的(　　).

A. 评估价值　　B. 账面价值

C. 潜在价值　　D. 市场价值

8. 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(　　).

A. 能够避免企业的短期行为

B. 考虑了资金时间价值因素

C. 反映了创造利润与投入资本之间的关系

D. 考虑了风险价值因素

9. 反映公司价值最大化目标实现程度的指标是(　　).

A. 销售收入　　B. 市盈率

C. 每股市价　　D. 净资产收益率

10. 公司价值的量化方式可以是(　　).

A. 未来现金流量按照资本成本率的折现

B. 未来现金流量按照先进利润率的折现

C. 未来股票市场的价值

D. 未来利润额的合计

11. 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 (　　).

A. 变现力风险　　B. 再投资风险

C. 违约风险　　D. 到期风险

12.没有风险和通货膨胀情况下的利率是指(　　).

A. 固定利率　　B. 浮动利率

C. 纯利率　　D. 名义利率

13. 不属于风险报酬率组成部分的是(　　).

A. 通货膨胀溢酬　　B. 变现力溢酬

C. 违约风险溢酬　　D. 到期风险溢酬

14. 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(　　).

A.0.8 %　　B. -0.8%

C. -0.08%　　D.8%

15. 违约风险的大小与债务人信用等级的高低成(　　).

A. 反比　　B. 正比

C. 无关　　D.A 或 B

16. 若某公司债券利率为 4%，其违约风险溢酬为 1.2%，则同期国库券利率为(　　).

A. 无法计算　　B.5.2%

C.4%　　D.2.8%

17. 一般而言，下列证券由大到小的风险程度的顺序是(　　).

A. 金融证券、政府证券、公司证券

B. 政府证券、金融证券、公司证券

C. 公司证券、金融证券、政府证券

D. 公司证券、政府证券、金融证券

18. 各种银行、证券交易公司、保险公司等均可称为(　　).

A. 金融市场　　B. 金融机构

C. 金融工具　　D. 金融对象

19.将金融市场划分为初级市场和二级市场的划分标准是

(　　).

A.金融市场活动的目的

B.金融交易的过程

C.金融工具的组织方式

D.金融工具的种类

20.辅助性证券市场是(　　).

A.期货市场　　B.股票市场

C.债券市场　　D.货币市场

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.公司的财务关系有(　　).

A.公司与政府之间的财务关系

B.公司与投资者、受资者之间的财务关系

C.公司与债权人、债务人之间的财务关系

D.公司内部各单位之间的财务关系

E.公司与职工之间的财务关系

4.公司财务人员的基本职能是以提高公司价值为目标进行(　　).

A.财务分析　　B.投资决策

C.会计核算　　D.筹资决策

E. 股利分配决策

5. 公司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. 公司的自有资金　　D. 公司的债务资金

E. 取得银行借款

6. 公司的财务活动包括(　　).

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

7. 利率的期限结构是指债务期限不同的利率之间的关系，此命题的前提条件是(　　).

A. 收益相同　　B. 资本结构相同

C. 风险相同　　D. 税收相同

E. 变现力相同

8. 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，可能导致公司的短期行为

B. 没有反映投入与产出之间的关系

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

9. 公司价值最大化作为财务管理目标的优点有(　　).

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

10. 关于财务管理的目标观点各异，具有代表性的观点一般

需要全本请访问 www.ertongbook.com

有(　　).

A. 公司价值最大化　　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

11. 公司价值一般用未来现金流量的现值表示，其折现率可借助于(　　).

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

12. 解决股东与管理当局之间代理问题的方法有(　　).

A. 建立监督机制

B. 股票选择权

C. 在有关合同中加入限制性条款

D. 绩效股

E. 拒绝进一步合作

13.现代公司制下，代理关系主要表现为(　　).

A. 股东与监事会的代理关系

B. 股东与经纪人的代理关系

C. 公司的高层管理者与中层、基层管理者的代理关系

D. 股东与债权人的代理关系

E. 股东与管理当局的代理关系

14.企业管理的基本目标是提高经济效益，经济效益通常衡量的指标有(　　).

A. 价值量指标　　B. 实物量指标

C. 效率指标　　D. 时间量指标

E. 比率指标

15. 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

16. 金融市场的构成要素包括(　　).

A. 金融市场的参加者　　B. 金融市场工具

C. 金融市场的价值决定　　D. 金融市场的组织方式

E. 资金的转移方式

17. 金融工具的基本属性包括(　　).

A. 流动性　　B. 收益性

C. 风险性　　D. 投机性

E. 投资性

18. 按金融工具的种类划分，金融市场可分为股票市场、债券市场、(　　).

A. 货币市场　　B. 外汇市场

C. 期权市场　　D. 商品期货市场

E. 地方性市场

19. 金融市场的参加者包括(　　).

A. 经济实体　　B. 金融机构

C. 中央银行　　D. 政府及其有关行政机构

E. 个人

20. 金融市场参加者为保值、投机目的而创造的金融工具包括(　　).

A. 期货合同　　B. 期权合同

C. 互换交易　　D. 抵押契约

E. 借款合同

三、判断题

1. 财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的生产活动和财务关系而产生的，是企业组织生产活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。　　(　　)

2. 财务管理人员的基本职能是以提高企业价值为目标进行投资管理、筹资管理和收益分配管理。（ ）

3. 现代企业制度下，企业财务机构和会计机构的职能基本相同，没有必要分开设置。（ ）

4. 以企业价值最大化作为财务管理的目标有利于社会资源的合理配置，从而实现社会效益最大化。（ ）

5. 企业价值不仅包含了新创造的价值，还包含了公司潜在的或预期的获利能力。（ ）

6. 每股收益最大化目标与利润最大化目标相比，其优点是考虑了收益和投入资本之间的关系。（ ）

7. 与其他各项管理工作比较，企业财务管理侧重于使用价值和劳动的管理。（ ）

8. 现代公司制下，管理当局的利益目标主要是高工资、高奖励等货币性收益目标。（ ）

9. 不管是债务性证券还是股权性证券，都存在利率的期限结构。（ ）

10. 通货膨胀溢酬是指已经发生的实际通货膨胀率，而非预期未来的通货膨胀率。（ ）

□练习题参考答案

一、单项选择题

1.B	2.B	3.A	4.D	5.C	6.D
7.D	8.C	9.C	10.A	11.B	12.C
13.A	14.B	15.A	16.D	17.C	18.B
19.B	20.A				

二、多项选择题

1. ABCDE	2. ACDE	3. ABCDE	4. BDE
5. CD	6. ABC	7. BCDE	8. ABCE
9. ABCE	10. ABC	11. DE	12. ABD
13. CDE	14. ABC	15. ABCDE	16. ABD
17. ABC	18. ABCD	19. ABCDE	20. ABC

三、判断题

1. × 2. √ 3. × 4. √ 5. √ 6. √

7. × 8. × 9. × 10. ×

第二章　财务估价模型

内容提要

本章介绍了财务管理的两方面重要的估价模型——现值估价模型和风险估价模型，体现出财务管理的两个重要观念——货币时间价值观念和风险与收益均衡观念。现值估价模型主要以复利计算的手段，展示一次收付款项的终值与现值、年金终值与现值及其相关的估价模型，旨在研究不同时点上收到或付出的资金价值之间的数量关系，寻找适用于决策方案的数学模型，改善财务决策的质量。风险估价模型主要通过效益指标的期望值、标准差或标准离差率，估计风险的大小；对于组合投资风险与收益的衡量，可以借助于资本资产定价模型进行投资可行性研究。

一、货币时间价值的概念

货币时间价值又称资金时间价值，即周转使用的货币随着时间的推移而发生的价值增值。货币时间价值有两种表现形式，一是绝对数，即利息；二是相对数，即利率。在不考虑通货膨胀和风险的情况下，通常以社会平均资金利润率代表货币时间价值。与货币的时间价值有关的概念主要包括：

1. 终值：是指一个或多个在现在的现金流量相当于未来时

2.

3.)

4.

P—

F—

式中 ,通常称作‘年金终值系数”,记作

需要全本请访问 www.ertongbook.com