

国家级精品课程
东北财经大学会计学系列

配套教材

财务管理

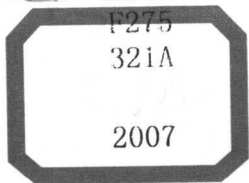
习题与案例

秦志敏 牛彦秀 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家级精品课程
东北财经大学会计学系列 配套教材

7005 避志敏



避核注

财务管理

习题与案例

秦志敏 牛彦秀 主编

避出并避出学天避核注大
(250011 避核注 号 1110) 避核注 号 11002)

110011 (1110) 避核注 号

110011 (1110) 避核注 号

no:qin@www.dufe.cn

no:niu@dufe.cn

东北财经大学出版社 避核注 号 1110 避核注 号 11002

110011 (1110) 避核注 号

110011 (1110) 避核注 号

no:qin@www.dufe.cn

no:niu@dufe.cn

东北财经大学出版社 避核注 号 1110 避核注 号 11002

110011 (1110) 避核注 号

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

Financial Management

© 秦志敏 2007

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理习题与案例 / 秦志敏主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2007. 2

(东北财经大学会计学系列配套教材)

ISBN 978 - 7 - 81084 - 976 - 0

I. 财… II. 秦… III. 财务管理 - 高等学校 - 习题
IV. F275 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 018563 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) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连天正华延彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 298 千字 印张: 11 1/8

印数: 1—8 000 册

2007 年 2 月第 1 版

2007 年 2 月第 1 次印刷

责任编辑: 田世忠 蔡 丽

责任校对: 东 海

封面设计: 张智波

版式设计: 孙 萍

定价: 16.00 元

前 言

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材、国家级精品课程、东北财经大学会计学系列教材《财务管理》（谷祺、刘淑莲主编，2007年2月）的配套教材，旨在适应会计学专业、财务管理专业的财务管理课程的教学需要，帮助读者把握本课程的基本内容、总体框架和重要知识点，以便通过本书的导航，增强学生对财务管理课程的深入理解，突出重点，化解难点，学有成效，理论与实际接轨，提高学生分析问题的能力和应试成绩。

本书与《财务管理》主教材的所有篇章与内容都保持高度衔接与一致。本书的每一位作者在对《财务管理》主教材的主要内容进行了梳理与归纳后，对重点与难点进行了必要的解释与说明，并且通过“预习要览”、“练习题”、“案例”等形式，使学生对《财务管理》教材融会贯通，加深理解，检验学习效果，强化对考试内容的理解和掌握。本书的主体框架包括“学习目的与要求”、“预习要览”、“本章重点与难点”、“练习题”、“案例”、“练习题参考答案”、“案例分析提示”等七部分。

本书由东北财经大学会计学院秦志敏教授任主编，牛彦秀教授任副主编；第一、二、三章由秦志敏教授编写，第四章由朱荣讲师编写，第五、六、七章由姜英兵副教授编写，第八、九章由任翠玉讲师编写，第十、十一章由牛彦秀教授编写，第

十二、十三、十四、十五章由罗菲讲师编写；最后，由秦志敏教授对全书进行修改和总纂。

限于水平和时间，本书编写过程中可能会有疏漏，恳请读者不吝赐教，以便进一步完善。

编 者

2007年1月于东财师道斋

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理概述	2
一、学习目的与要求.....	2
二、预习要览.....	2
三、本章重点与难点.....	3
四、练习题.....	7
五、练习题参考答案.....	13
第二章 财务报表分析	14
一、学习目的与要求.....	14
二、预习要览.....	14
三、本章重点与难点.....	15
四、练习题.....	19
五、案例.....	26
六、练习题参考答案.....	30
七、案例分析提示.....	32
第三章 证券价值评估	35
一、学习目的与要求.....	35
二、预习要览.....	35
三、本章重点与难点.....	36
四、练习题.....	43
五、案例.....	52
六、练习题参考答案.....	53

七、案例分析提示	55
第四章 风险与收益	57
一、学习目的与要求	57
二、预习要览	57
三、本章重点与难点	58
四、练习题	65
五、案例	74
六、练习题参考答案	75
七、案例分析提示	78

第二篇 筹资管理

第五章 资本成本	82
一、学习目的与要求	82
二、预习要览	82
三、本章重点与难点	83
四、练习题	87
五、案例	96
六、练习题参考答案	98
七、案例分析提示	101
第六章 长期筹资	102
一、学习目的与要求	102
二、预习要览	102
三、本章重点与难点	103
四、练习题	109
五、案例	120
六、练习题参考答案	121
七、案例分析提示	126
第七章 短期筹资与计划	127
一、学习目的与要求	127
二、预习要览	127
三、本章重点与难点	128

四、练习题	134
五、案例	143
六、练习题参考答案	143
七、案例分析提示	145

第三篇 投资管理

第八章 资本预算	148
一、学习目的与要求	148
二、预习要览	148
三、本章重点与难点	149
四、练习题	158
五、案例	170
六、练习题参考答案	171
七、案例分析提示	175
第九章 流动资产的管理	177
一、学习目的与要求	177
二、预习要览	177
三、本章重点与难点	178
四、练习题	185
五、案例	194
六、练习题参考答案	195
七、案例分析提示	198

第四篇 资本结构与股利政策

第十章 资本结构决策	200
一、学习目的与要求	200
二、预习要览	200
三、本章重点与难点	201
四、练习题	213
五、案例	223
六、练习题参考答案	228

七、案例分析提示·····	231
第十一章 股利政策 ·····	234
一、学习目的与要求·····	234
二、预习要览·····	234
三、本章重点与难点·····	235
四、练习题·····	240
五、案例·····	249
六、练习题参考答案·····	253
七、案例分析提示·····	254

第五篇 财务管理专题

第十二章 公司并购与重组 ·····	260
一、学习目的与要求·····	260
二、预习要览·····	260
三、本章重点与难点·····	261
四、练习题·····	272
五、案例·····	279
六、练习题参考答案·····	280
七、案例分析提示·····	282
第十三章 期权与公司财务 ·····	284
一、学习目的与要求·····	284
二、预习要览·····	284
三、本章重点与难点·····	285
四、练习题·····	293
五、案例·····	298
六、练习题参考答案·····	299
七、案例分析提示·····	301
第十四章 衍生工具与风险管理 ·····	303
一、学习目的与要求·····	303
二、预习要览·····	303
三、本章重点与难点·····	304

四、练习题	307
五、案例	312
六、练习题参考答案	313
七、案例分析提示	315
第十五章 跨国公司财务管理	316
一、学习目的与要求	316
二、预习要览	316
三、本章重点与难点	317
四、练习题	323
五、案例	329
六、练习题参考答案	330
七、案例分析提示	335
附录 《财务管理》模拟试题	337

第一篇

财务管理基础

第一章 财务管理概述

一、学习目的与要求

通过本章学习，学生应了解财务、财务活动、财务关系等财务管理的基本概念；熟悉财务管理的基本内容与财务经理的工作职责；理解财务管理研究的核心问题；明确理论界关于财务管理目标的相关观点并且能够客观地进行评析；理解影响公司财务管理的环境因素；掌握金融市场的相关内容，包括金融市场的类型及作用、金融市场的构成要素、金融资产的价值等知识点；掌握金融资产的特点与价值决定因素；了解有效市场假说的基本含义及对公司理财的影响。

二、预习要览

(一) 关键概念

- | | |
|-----------|------------|
| 1. 财务管理 | 2. 财务活动 |
| 3. 资本预算 | 4. 股利政策 |
| 5. 财务管理目标 | 6. 公司价值 |
| 7. 金融市场 | 8. 金融资产 |
| 9. 名义利率 | 10. 有效市场假说 |

(二) 关键问题

1. 财务管理研究的核心问题。
2. 财务活动及其具体内容。
3. 企业价值的含义及确定方法。
4. 公司制下委托代理关系，委托代理关系与财务管理的本质。
5. 财务管理目标的几种观念，并对其进行评价。
6. 财务管理目标以及在目标实施中的代理问题。
7. 金融资产的含义，金融资产价值的基本特征及构成。

8. 金融市场的类型及作用。
9. 有效市场假说的含义，有效市场的类型。
10. 影响利率的因素，投资者要求的风险补偿的内容。

三、本章重点与难点

本章较为突出的重点在于：财务管理的基本内容与财务经理的工作职责；财务管理的目标；财务活动中形成的股东与经营者、股东与债权人、公司与社会之间的委托代理关系；公司理财的金融环境、金融资产价值的决定因素。本章的难点在于：信息与证券价格之间的关系；资产负债表模式、公司代理关系图、金融市场关系图；有效市场假说对财务决策的影响。

（一）财务与财务经理

1. 财务管理

财务管理是研究公司资源的取得与使用的一种管理活动。所谓资源的取得是指筹资活动，即以最低的成本筹集经营活动所需要的各种资本；所谓资源的使用是指投资活动，即将筹得的资本用于旨在提高公司价值的各项活动。从本质上说，财务管理研究的核心问题是资产定价与资源配置效率。

2. 财务活动与资产负债表

根据资产负债表模式，可将财务管理分为长期投资管理、长期筹资管理和营运资本管理三部分。长期投资（资本预算）管理主要侧重于公司资本的投向、规模、构成及使用效果管理，即对列示在资产负债表左下方有关项目的管理；长期筹资管理主要侧重于资本的来源渠道、筹措方式、资本成本及资本结构管理，即对列示在资产负债表右下方有关项目的管理；营运资本管理主要侧重于流动资产管理和为维持流动资产而进行的筹资管理，即对列示在资产负债表上方有关项目的管理。投资、筹资及营运资本管理的结果使资源的使用效益大于资源的取得成本，实现公司价值最大化。

股利政策是确定公司的利润如何在股利和再投资这两方面进行分配。尽管分配股利会增加股东财富，但如果不将利润作为股利分配给股东，它便成为公司的一项资本来源，将其进行再投资可为股东创造更多

的财富。因此，在投资既定的情况下，公司的股利政策可看作是筹资活动的一个组成部分。

3. 对财务经理未来职责的展望

(1) 战略规划。

(2) 信息流程化管理。

(3) 以价值为基础的公司财务运营管理，包括税务、现金流量、业绩评估和风险管理等方面。

(4) 公司治理。

(5) 沟通公司内外的信息。

(6) CFO 与 CEO 将是建立在相互信任基础上的战略伙伴。

(7) 挑战资本全球化。

(8) 降低公司的披露成本。

(二) 财务管理目标

1. 财务管理目标评价

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：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) 股东财富最大化：使股东对公司收益的剩余要求权达到最大。在有效市场条件下，股东财富是由其所持有的股票数量和股票市场价格两方面决定的，在股票数量一定的前提下，股票价格越高，股东财富就越大。

(3) 公司价值最大化：是指公司全部资产的市场价值，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。公司价值不仅包含了新创造的价值，还包含了公司潜在的或者预期的获利能力。

以公司价值最大化作为财务管理目标，是目前财务理论界的主流观点。

2. 目标实施与代理问题

在公司制下，委托代理关系主要表现为三个方面：(1) 股东与经营者；(2) 股东与债权人；(3) 公司与其他关系人。

股东与经营者、股东与债权人之间的委托代理关系产生的首要原因是资本的所有权与经营权相分离。公司价值最大化或股东财富最大化目标应服从于广义的社会利益，做到外部经济，降低社会成本。

(三) 金融市场

1. 金融市场的作用

金融市场是引导资本流向，沟通资本由盈余部门向短缺部门转移的市场。

金融市场主要包括以下三层含义：第一，它是金融资产进行交易的一个有形或无形的场所；第二，它反映了金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系；第三，它包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制，其中最主要的是价格（包括利率、汇率及各种证券的价格）机制。金融市场上，市场参与者之间的关系已不是一种单纯的买卖关系，而是一种借贷关系或委托代理关系，是以信用为基础的资本使用权和所有权的暂时分离或有条件的让渡。

从公司理财的角度看，金融市场的作用主要表现在以下几个方面：资本的筹措与投放；分散风险；转售市场；降低交易成本；确定金融资产价格。

2. 金融市场的类型

在实务中，通常是以金融工具大类为标准将金融市场分为：股票市场、债券市场、货币市场、外汇市场、期货市场和期权市场。

3. 金融资产价值的基本特征

金融资产是对未来现金流入量的索取权，其价值取决于它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。

金融资产价值主要取决于其现金流入量的时间因素和不确定因素，其价值构成主要包括两部分，即资本的时间价值和风险价值。

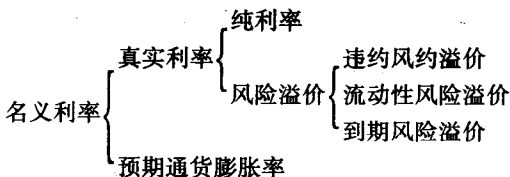
资本的时间价值和风险价值通常是以名义利率的形式表现出来的。名义利率的构成一般如表 1—1 所示。

(1) 纯利率，是指无通货膨胀、无风险时的均衡利率。

(2) 违约风险溢价，是指借款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资人带来的风险。

表 1—1

名义利率的构成



(3) 流动性风险溢价，是指某项资产迅速转化为现金的可能性。

(4) 到期风险溢价，是指利率变动引起债券价格变动给投资者带来的风险。

4. 有效市场假说

(1) 有效市场假说的内涵

有效市场假说是现代经济学中理性预期理论在金融学中的发展。理性预期的思想在有效市场假说中可以这样描述：如果金融市场是有效的，那么，市场预期就是基于所有可能信息的最优预测。

有效市场假说认为，在一个完全竞争的市场里，那些收集信息越完整，作出判断越准确的中介机构就能吸收越多的资本，其投资行为对市场价格的影响就越大。因此，市场形成的均衡价格所包含的信息和对未来预期（金融市场的估价机制依赖于对未来的预期）的准确性就远高于所有市场参加者预测估值的平均水平。因此，如果有效市场假说成立，市场形成的均衡价格本身就已经包含了所有可能的信息。

(2) 有效市场的类型

①弱式效率性。证券的现行市价完全包含与反映了影响证券价格变动的历史信息，投资者均不能通过任何方法来分析这些历史信息以获取超额收益。

②半强式效率性。证券的现行价格不仅包含了过去价格的信息，而且也包含了所有已公开的其他信息，如经济和政治形势的变化、收入情况、股票分割以及其他有关公司经营情况的重大信息等。在一个具有半强式效率性的市场中，投资者无法利用已公开的信息获得超额利润。这是因为在新的资料尚未公布之前，证券价格基本上处于均衡状态。一旦新的信息出现，价格将根据新的信息而变化。公开信息传递的速度越快，越均匀，证券价格调整就越迅速，反之就越慢。如果每个投资者都

同时掌握和使用有关公开信息进行投资决策，则任何投资者都不可能通过使用任何方法来分析这些公开信息以获取超额收益。然而，公司的内线人物（如董事长或总经理等）却可能取得投资者所无法得到的信息去买卖自己公司的股票，从而获得超额利润。

③强式效率性。证券的现行市价已经反映了所有已公开的或未公开的信息，即全部信息。因此，任何人甚至内线人物也不例外，都无法在证券市场中获得超额收益。如果有人利用内部信息买卖证券而获利，则说明证券市场尚未达到强式效率性。

四、练习题

(一) 单项选择题

1. 作为经济管理活动，公司财务管理研究的客体是()。
A. 货币的集中与投放 B. 成本的发生与归集
C. 资源的取得与使用 D. 利润的留存与分配
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，比如发行股票和债券等，从而取得资本的活动，属于()。
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，必须通过财务部门完成的业务是()。
A. 信贷限额 B. 催收货款
C. 核算呈报 D. 现金流量
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