



普通高等教育“十五”国家级规划教材
教育部推荐教材

中国人民大学会计系列教材
第四版

《财务管理学》

教学辅导书 (学生用书)

主编 荆 新 王化成 刘俊彦

 中国人民大学出版社



普通高等教育“十五”国家级规划教材
教育部推荐教材

中国人民大学会计系列教材

第 四 版

《财务管理学》

教学辅导书（学生用书）

主编 荆 新 王化成 刘俊彦

图书在版编目 (CIP) 数据

《财务管理学》教学辅导书 (学生用书) / 荆新等主编. 4 版.
北京: 中国人民大学出版社, 2006
(中国人民大学会计系列教材·第四版)
普通高等教育“十五”国家级规划教材. 教育部推荐教材
ISBN 7-300-07707-2

I. 财…
II. 荆…
III. 财务管理-高等学校-教学参考资料
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 125643 号

普通高等教育“十五”国家级规划教材
教育部推荐教材
中国人民大学会计系列教材·第四版
《财务管理学》教学辅导书 (学生用书)
主编 荆 新 王化成 刘俊彦

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京七色印务有限公司	版 次	1994 年 9 月第 1 版
规 格	170 mm×228 mm 16 开本		2006 年 11 月第 4 版
印 张	18.75	印 次	2006 年 11 月第 1 次印刷
字 数	337 000	定 价	19.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

前 言

中国人民大学会计系列教材《财务管理学》自 1993 年出版后，为适应广大学生自学与同步练习的迫切需求，我们编写了《财务管理学》教学辅导书（学生用书），根据《财务管理学》教材第二、三版，先后经过了两次修订，现根据第四版进行第三次修订。

本次修订的主要考虑是：由于《财务管理学》教材第四版内容的变化，需要相应修订教学辅导书（学生用书）的相关内容；广大教师在财务管理教学中的实践经验以及广大学生在自学与同步练习中所提出的有关建议；旨在进一步提升学生自学与同步练习的效率，增强应用所学知识的自觉性以及理解、分析和解决问题的能力，提高教学的整体效果。

本次修订的主要变化是：

1. 体系的变化。增设三套学生自测题，由此全书体系由三部分组成：第一部分为练习题；第二部分为练习题参考答案；第三部分为自测题及答案。

2. 练习题模式的变化。练习题修改为：名词解释；判断题；单项选择题；多项选择题；计算与分析题；简答题；论述题；案例分析题。

本书由荆新、王化成、刘俊彦主编。各章修订编写分工为：第一、二章由王化成、许艳芳执笔；第三、九、十三、十四、十五章由刘俊彦执笔；第四至六章由荆新执笔；第七、八、十、十一、十二章由王化成、佟岩执笔。

编 者

2006 年 10 月 20 日

目 录

第一部分 练习题

第一章	总论	(3)
第二章	财务管理的价值观念	(6)
第三章	财务分析	(16)
第四章	长期筹资概论	(32)
第五章	长期筹资方式	(41)
第六章	长期筹资决策	(51)
第七章	长期投资概论	(58)
第八章	内部长期投资	(62)
第九章	对外长期投资	(69)
第十章	营运资金概论	(79)
第十一章	流动资产	(85)
第十二章	流动负债	(94)
第十三章	收益管理	(99)
第十四章	利润分配	(105)
第十五章	企业设立、变更和终止	(110)

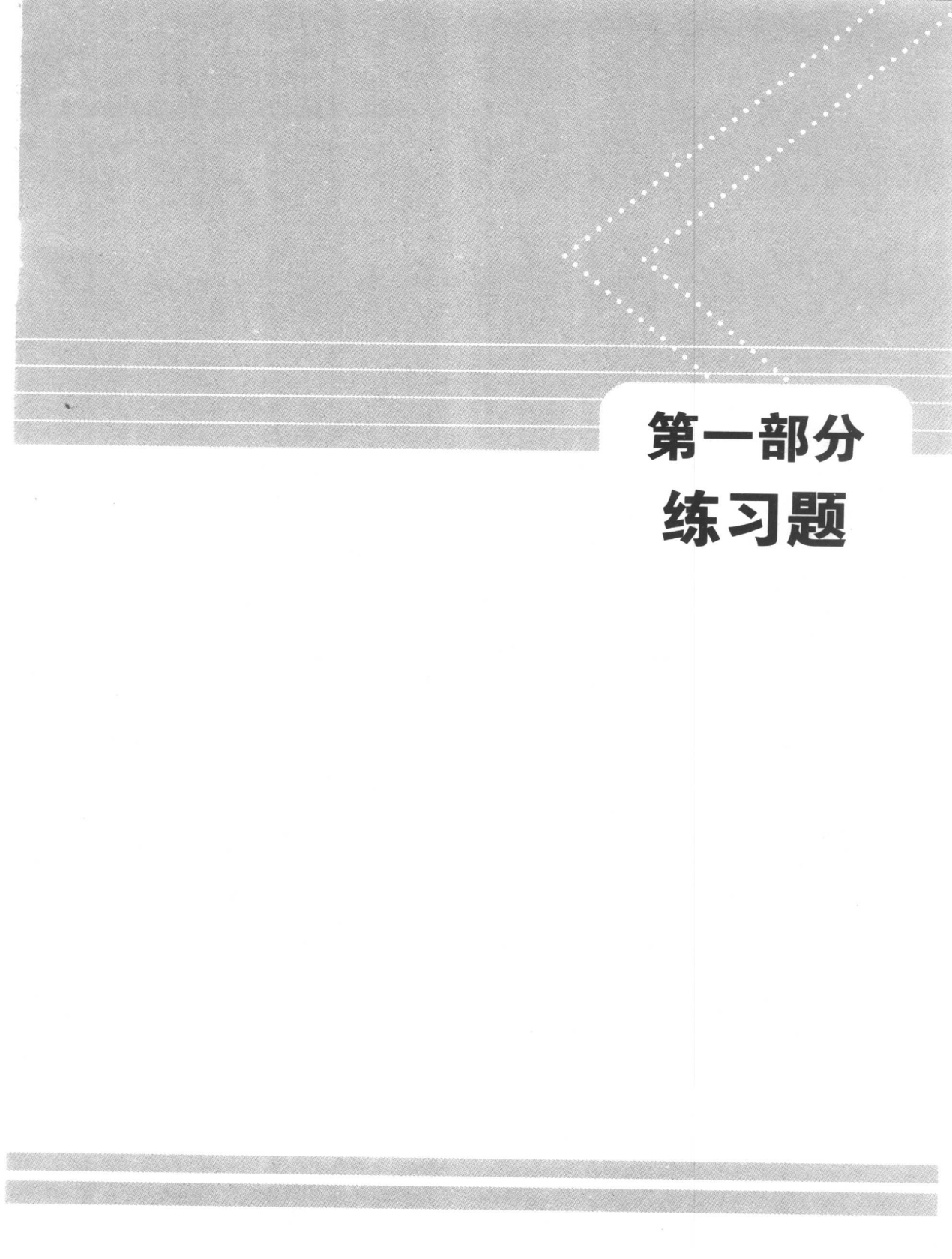
第二部分 参考答案

第一章	总论	(119)
第二章	财务管理的价值观念	(126)
第三章	财务分析	(137)
第四章	长期筹资概论	(154)
第五章	长期筹资方式	(165)
第六章	长期筹资决策	(181)
第七章	长期投资概论	(191)
第八章	内部长期投资	(195)
第九章	对外长期投资	(202)

第十章	营运资金概论	(217)
第十一章	流动资产	(222)
第十二章	流动负债	(229)
第十三章	收益管理	(233)
第十四章	利润分配	(244)
第十五章	企业设立、变更和终止	(253)

第三部分 自测题

自测题一	(263)
自测题二	(273)
自测题三	(283)



第一部分 练习题



总 论

一、名词解释

1. 财务管理
2. 财务管理的目标
3. 股东财富最大化
4. 企业价值最大化
5. 平衡原则
6. 比例原则

二、判断题

1. 财务管理目标多元性中的所谓主导目标和财务目标层次性中的所谓整体目标，都是指整个企业财务管理工作所要达到的最终目的，是同一事物的不同提法，可以把它们统称为财务管理的基本目标。
2. 股东财富最大化是用公司股票的市场价格来计量的。
3. 因为企业的价值与预期的报酬成正比，与预期的风险成反比，因此企业的价值只有在报酬最大时才能达到最大。
4. 进行企业财务管理，就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失，努力实现二者之间的最佳平衡，使企业价值达到最大。
5. 在市场经济条件下，报酬和风险是成反比的，即报酬越大，风险越小。
6. 财务活动受外部环境的干扰较重，因此，在财务控制中，最常用的控制方法是反馈控制法。

三、单项选择题

1. 我国财务管理的最优目标是()。

A. 总产值最大化

B. 利润最大化

3. 根据财务目标的层次性, 可把财务目标分成 ()。
- A. 主导目标
 - B. 整体目标
 - C. 分部目标
 - D. 辅助目标
 - E. 具体目标
4. 下列 () 说法是正确的。
- A. 企业的总价值 V_0 与预期的报酬成正比
 - B. 企业的总价值 V_0 与预期的风险成反比
 - C. 在风险不变时, 报酬越高, 企业总价值越大
 - D. 在报酬不变时, 风险越高, 企业总价值越大
 - E. 在风险和报酬达到最佳平衡时, 企业的总价值达到最大
5. 财务管理的原则一般包括 ()。
- A. 系统原则
 - B. 平衡原则
 - C. 弹性原则
 - D. 比例原则
 - E. 优化原则

五、简答题

1. 简述企业的财务活动。
2. 简述企业的财务关系。
3. 简述企业财务管理的分部目标。
4. 简述财务控制的三种方法。
5. 简述将利润最大化作为企业财务管理目标的优缺点。
6. 简述将股东财富最大化作为企业财务管理目标的优缺点。

六、论述题

1. 试述财务管理目标的特点。
2. 试述企业价值最大化是财务管理的最优目标。

财务管理价值观念

一、名词解释

- | | | |
|-----------|-----------|------------|
| 1. 复利 | 2. 年金 | 3. 后付年金 |
| 4. 先付年金 | 5. 延期年金 | 6. 永续年金 |
| 7. 风险报酬率 | 8. 期望报酬率 | 9. 标准离差 |
| 10. 标准离差率 | 11. 可分散风险 | 12. 不可分散风险 |
| 13. 利息率 | 14. 实际利率 | 15. 名义利率 |
| 16. 固定利率 | 17. 浮动利率 | 18. 市场利率 |

二、判断题

1. 时间价值原理，正确地揭示了不同时点上资金之间的换算关系，是财务决策的基本依据。
2. 货币的时间价值是由时间创造的，因此，所有的货币都有时间价值。
3. 只有把货币作为资金投入生产经营才能产生时间价值，即时间价值是在生产经营中产生的。
4. 时间价值的真正来源是工人创造的剩余价值。
5. 投资报酬率或资金利润率只包含时间价值。
6. 银行存款利率、贷款利率、各种债券利率、股票的股利率都可以看做时间价值率。
7. 在没有风险和通货膨胀的情况下，投资报酬率就是时间价值率。
8. 复利终值与现值成正比，与计息期数和利率成反比。
9. 复利现值与终值成正比，与贴现率和计息期数成反比。

10. 若 $i > 0$, $n > 1$, 则 $PVIF_{i,n}$ 一定小于 1。
11. 若 $i > 0$, $n > 1$, 则复利终值系数一定小于 1。
12. 先付年金与后付年金的区别仅在于付款时间不同。
13. n 期先付年金与 n 期后付年金的付款次数相同, 但由于付款时间的不同, n 期先付年金终值比 n 期后付年金终值多计算一期利息。所以, 可以先求出 n 期后付年金终值, 然后再乘以 $(1+i)$, 便可求出 n 期先付年金的终值。
14. n 期先付年金与 $n+1$ 期后付年金的计息期数相同, 但比 $n+1$ 期后付年金多付一次款, 因此, 只要将 $n+1$ 期后付年金的终值加上一期付款额 A , 便可求出 n 期先付年金终值。
15. n 期后付年金现值与 n 期先付年金现值的付款期数相同, 但由于 n 期后付年金现值比 n 期先付年金现值多贴现一期, 所以, 可先求出 n 期后付年金现值, 然后再除以 $(1+i)$, 便可求出 n 期先付年金的现值。
16. n 期先付年金现值与 $n-1$ 期后付年金现值的贴现期数相同, 但 n 期先付年金比 $n-1$ 期后付年金多一期不用贴现的付款 A 。因此, 先计算 $n-1$ 期后付年金的现值, 然后再加上一期不需要贴现的付款 A , 便可求出 n 期先付年金的现值。
17. 永续年金现值是年金数额与贴现率的倒数之积。
18. 若 i 表示年利率, n 表示计息年数, m 表示每年的计息次数, 则复利现值系数可表示为 $PVIF_{r,t}$ 。其中, $r=i/m$, $t=m \times n$ 。
19. 如果把通货膨胀因素抽象掉, 投资报酬率就是时间价值率和风险报酬率之和。
20. 标准离差是反映随机变量离散程度的一个指标。但它只能用来比较期望报酬率相同的各项投资的风险程度。
21. 标准离差率是标准离差同期望报酬率的比值。它可以用来比较期望报酬率不同的各项投资的风险程度。
22. 在两个方案进行对比时, 标准离差越小, 说明风险越大; 同样, 标准离差率越小, 说明风险越大。
23. 无风险报酬率就是加上通货膨胀贴水以后的货币时间价值。
24. 风险报酬系数是将标准离差率转化为风险报酬的一种系数。
25. 当两种股票完全负相关 ($\gamma = -1.0$) 时, 分散持有股票没有好处; 当两种股票完全正相关 ($\gamma = +1.0$) 时, 所有的风险都可以分散掉。
26. 当股票种类足够多时, 几乎能把所有的非系统风险分散掉。
27. 不可分散风险的程度, 通常用 β 系数来计量。作为整体的证券市场的 β

系数为 1。

28. 如果某种股票的风险程度与整个证券市场的风险情况一致, 则这种股票的 β 系数也等于 1; 如果某种股票的 β 系数大于 1, 说明其风险小于整个市场的风险; 如果某种股票的 β 系数小于 1, 说明其风险大于整个市场的风险。

29. 证券组合投资要求补偿的风险只是不可分散风险, 而不要求对可分散风险进行补偿。

30. 决定利率高低的因素只有资金的供给与需求两个方面。

31. 计入利率的通货膨胀率不是过去实际达到的通货膨胀水平, 而是对未来通货膨胀的预期。

32. 如果一项资产能迅速转化为现金, 说明其变现能力强, 流动性好, 流动性风险也大。

33. 企业进行短期债券投资的目的主要是为了配合企业对资金的需求, 调节现金余额, 使现金余额达到较高水平。

34. 长期持有股票, 股利稳定不变时, 股票的估价模型可简化为每年固定股利除以投资人要求的必要报酬率。

三、单项选择题

1. 将 100 元钱存入银行, 利息率为 10%, 计算 5 年后的终值应用 () 来计算。

- A. 复利终值系数 B. 复利现值系数
C. 年金终值系数 D. 年金现值系数

2. 每年年底存款 100 元, 求第 5 年末的价值, 可用 () 来计算。

- A. $PVIF_{i,n}$ B. $FVIF_{i,n}$
C. $PVIFA_{i,n}$ D. $FVIFA_{i,n}$

3. 下列项目中的 () 称为普通年金。

- A. 先付年金 B. 后付年金
D. 延期年金 D. 永续年金

4. A 方案在 3 年中每年年初付款 100 元, B 方案在 3 年中每年年末付款 100 元, 若利率为 10%, 则二者在第 3 年年末时的终值之差为 ()。

- A. 33.1 B. 31.3 C. 133.1 D. 13.31

5. 下列公式中, () 是计算永续年金的公式。

- A. $V_0 = A \times PVIF_{i,n}$ B. $V_0 = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i}$

$$C. V_0 = A \times \frac{1}{i}$$

$$D. V_0 = A \times \frac{1}{(1+i)^n}$$

6. 计算先付年金现值时, 应用下列公式中的 ()。

$$A. V_0 = A \times PVIFA_{i,n}$$

$$B. V_0 = A \times PVIFA_{i,n} \times (1+i)$$

$$C. V_0 = A \times PVIF_{i,n} \times (1+i)$$

$$D. V_0 = A \times PVIF_{i,n}$$

7. 假设最初有 m 期没有收付款项, 后面 n 期有等额的收付款项, 贴现率为 i , 则此笔延期年金的现值为 ()。

$$A. V_0 = A \times PVIFA_{i,n}$$

$$B. V_0 = A \times PVIFA_{i,m}$$

$$C. V_0 = A \times PVIFA_{i,m+n}$$

$$D. V_0 = A \times PVIFA_{i,n} \times PVIF_{i,m}$$

8. 已知某证券的 β 系数等于 2, 则该证券 ()。

A. 无风险

B. 有非常低的风险

C. 与金融市场所有证券的平均风险一致

D. 是金融市场所有证券平均风险的 2 倍

9. 两种完全正相关的股票的相关系数为 ()。

$$A. \gamma = 0$$

$$B. \gamma = 1.0$$

$$C. \gamma = -1.0$$

$$D. \gamma = \infty$$

10. 两种股票完全负相关时, 则把这两种股票合理地组合在一起时, ()。

A. 能适当分散风险

B. 不能分散风险

C. 能分散掉一部分风险

D. 能分散掉全部非系统性风险

11. 关于标准离差率表述不正确的是 ()。

A. 它是标准离差同期望报酬率的比值

B. 标准离差率越大, 风险越大

C. 期望报酬率不相等时, 必须计算标准离差率对比风险

D. 标准离差率就是风险报酬率

12. 无风险利率为 6%, 市场上所有股票的平均报酬率为 10%, 某种股票的 β 系数为 1.5, 则该股票的报酬率为 ()。

$$A. 7.5\%$$

$$B. 12\%$$

$$C. 14\%$$

$$D. 16\%$$

四、多项选择题

1. 对于资金的时间价值来说, 下列说法中 () 表述是正确的。

A. 资金的时间价值不可能由时间创造, 只能由劳动创造

- B. 只有把货币作为资金投入生产经营中,才能产生时间价值,即时间价值是在生产经营中产生的
- C. 时间价值的相对数是扣除风险报酬和通货膨胀贴水后的平均资金利润率或平均报酬率
- D. 时间价值的绝对数是资金在生产经营过程中带来的真实增值额
- E. 时间价值是对投资者推迟消费的耐心而给予的报酬
2. 设利率为 i , 计息期数为 n , 则复利终值的计算公式为 ()。
- A. $FV_n = PV \times FVIF_{i,n}$ B. $FV_n = PV \times FVIFA_{i,n}$
- C. $FV_n = PV \times (1+i)^n$ D. $FV_n = PV \times \frac{1}{(1+i)^n}$
- E. $FV_n = PV \times (1+i) \times n$
3. 设年金为 A , 利息率为 i , 计息期为 n , 则普通年金终值的计算公式为 ()。
- A. $FVA_n = A \times FVIFA_{i,n}$ B. $FVA_n = A \times FVIF_{i,n}$
- C. $FVA_n = A \times ACF_{i,n}$ D. $FVA_n = A \times FVIF_{i,n} \times (1+i)$
- E. $FVA_n = A \times FVIF_{i,n}$
4. 设年金为 A , 利息率为 i , 计息期为 n , 则后付年金现值的计算公式为 ()。
- A. $PVA_n = A \times PVIF_{i,n}$ B. $PVA_n = A \times PVIFA_{i,n}$
- C. $PVA_n = A \times ADF_{i,n}$ D. $PVA_n = A \times PVIF_{i,n} \times (1+i)$
- E. $PVA_n = A \times FVIFA_{i,n}$
5. 设年金为 A , 计息期为 n , 利息率为 i , 则先付年金现值的计算公式为 ()。
- A. $V_0 = A \times PVIFA_{i,n} \times (1+i)$ B. $V_0 = A \times PVIFA_{i,n}$
- C. $V_0 = A \times (PVIFA_{i,n-1} + 1)$ D. $V_0 = A \times FVIFA_{i,n} \times (1+i)$
- E. $V_0 = A \times ADF_{i,n}$
6. 设年金为 A , 计息期为 n , 利息率为 i , 则先付年金终值的计算公式为 ()。
- A. $V_n = A \times FVIFA_{i,n} \times (1+i)$ B. $V_n = A \times PVIFA_{i,n} \times (1+i)$
- C. $V_n = A \times PVIFA_{i,n} - A$ D. $V_n = A \times FVIFA_{i,n+1} - A$
- E. $V_n = A \times PVIF_{i,n} - A$
7. 假设最初有 m 期没有收付款项, 后面 n 期有等额的收付款项 A , 利率为 i , 则延期年金现值的计算公式为 ()。
- A. $V_0 = A \times PVIFA_{i,n} \times PVIF_{i,m}$
- B. $V_0 = A \times PVIFA_{i,m+n}$
- C. $V_0 = A \times PVIFA_{i,m+n} - A \times PVIFA_{i,m}$
- D. $V_0 = A \times PVIFA_{i,n}$

$$E. V_0 = A \times PVIFA_{i,m}$$

8. 关于风险报酬, 下列表述中正确的有 ()。
 - A. 风险报酬有风险报酬额和风险报酬率两种表示方法
 - B. 风险越大, 获得的风险报酬应该越高
 - C. 风险报酬额是指投资者因冒风险进行投资所获得的超过时间价值的那部分额外报酬
 - D. 风险报酬率是风险报酬与原投资额的比率
 - E. 在财务管理中, 风险报酬通常用相对数即风险报酬率加以计量
9. 在财务管理中, 衡量风险大小的指标有 ()。
 - A. 标准离差
 - B. 标准离差率
 - C. β 系数
 - D. 期望报酬率
 - E. 期望报酬额
10. β 系数是衡量风险大小的重要指标, 下列有关 β 系数的表述中正确的有 ()。
 - A. β 越大, 说明风险越小
 - B. 某股票的 β 值等于零, 说明此证券无风险
 - C. 某股票的 β 值小于 1, 说明其风险小于市场的平均风险
 - D. 某股票的 β 值等于 1, 说明其风险等于市场的平均风险
 - E. 某股票的 β 值等于 2, 说明其风险高于市场的平均风险 2 倍
11. 下列关于利息率的表述, 正确的有 ()。
 - A. 利率是衡量资金增值额的基本单位
 - B. 利率是资金的增值同投入资金的价值之比
 - C. 从资金流通的借贷关系看, 利率是一定时期运用资金这一资源的交易价格
 - D. 影响利率的基本因素是资金的供应和需求
 - E. 资金作为一种特殊商品在资金市场上的买卖是以利率为价格标准的
12. 风险报酬包括 ()。
 - A. 纯利率
 - B. 通货膨胀补偿
 - C. 违约风险报酬
 - D. 流动性风险报酬
 - E. 期限风险报酬
13. 下列各项中属于可分散风险的是 ()。
 - A. 国家财政政策的变化
 - B. 某公司经营失败
 - C. 某公司工人罢工
 - D. 世界能源状况的变化
 - E. 宏观经济状况的改变