



教育部经济管理类核心课程教材
国家级精品课程配套参考书

Study Guide to Corporate Finance

《公司理财》

习题与案例分析

▸▸ 主编 刘淑莲 宋淑琴

013065284

F276.6-42
03



教育部经济管理类核心课程教材
国家级精品课程配套参考书

Study Guide to Corporate Finance

《公司理财》

习题与案例分析

▶▶ 主编 刘淑莲 宋淑琴



北航

C1672464

中国人民大学出版社
• 北京 •

F276.6-42

03

图书在版编目 (CIP) 数据

《公司理财》习题与案例分析/刘淑莲等主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2013. 7 中国教育部经济管理类核心课程教材
ISBN 978-7-300-17677-2

I. ①公… II. ①刘… III. ①公司-财务管理-高等学校-教学参考资料 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 152367 号

教育部经济管理类核心课程教材
国家级精品课程配套参考书
《公司理财》习题与案例分析
主编 刘淑莲 宋淑琴
Gongsì Licai Xiti yu Anlifēnxi

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	北京鑫丰华彩印有限公司				
规 格	185 mm×260 mm 16 开本				
张 数	23 插页 1				
印 数	460 000				
	版 次	2013 年 7 月第 1 版			
	印 次	2013 年 7 月第 1 次印刷			
	定 价	39.00 元			

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

教师教学服务说明

中国人民大学出版社工商管理分社以出版经典、高品质的工商管理、财务会计、统计、市场营销、人力资源管理、运营管理、物流管理、旅游管理等领域的各层次教材为宗旨。

为了更好地为一线教师服务，近年来工商管理分社着力建设了一批数字化、立体化的网络教学资源。教师可以通过以下方式获得免费下载教学资源的权限：

在“人大经管图书在线”（www.rdjg.com.cn）注册，下载“教师服务登记表”，或直接填写下面的“教师服务登记表”，加盖院系公章，然后邮寄或传真给我们。我们收到表格后将在一个工作日内为您开通相关资源的下载权限。

如您需要帮助，请随时与我们联系：

中国人民大学出版社工商管理分社

联系电话：010-62515735，62515749，82501704

传真：010-62515732，62514775

电子邮箱：rdcsjg@crup.com.cn

通讯地址：北京市海淀区中关村大街甲 59 号文化大厦 1501 室（100872）

教师服务登记表

姓 名	☐ 先生 ☐ 女士		职 称		
座机/手机			电子邮箱		
通讯地址			邮 编		
任教学校			所在院系		
所授课程	课程名称	现用教材名称	出版社	对象（本科生/研究生/MBA/其他）	学生人数
需要哪本教材的配套资源					
人大经管图书在线用户名					
院/系领导（签字）： 院/系办公室盖章					

前言

本书作为《公司理财》的配套学习指导书，旨在帮助学习者巩固所学的知识，深刻理解公司财务的基本理论和基本方法，把握课程的重点和难点，增强学生的思考能力和分析能力，掌握实际业务的操作技能并提高应试能力。

本书的篇章结构与主教材^①完全一致，根据各章内容设置单项选择题、多项选择题、判断题、计算分析题、Excel上机练习题、案例分析，并附有参考答案。各种题型既设有基本题，也设有综合题，前者反映了各章基本的知识点、重点和难点，后者突出对各章基本知识的综合应用。本书是学生进行课后复习与自我测试，尽快掌握理财技术的必要的辅助资料。本书与其他学习指导书的不同点在于：

(1) 注重培养学生分析问题与解决问题的能力。书中许多计算分析题以实际工作中的财务问题为出发点，通过大量的实例练习将各章的前后概念和财务术语联系起来，使理论知识与实际操作相融合，使枯燥的理论知识变得生动形象，有助于学生消化并掌握财务管理的相关模型。

(2) 注重培养学生的实际操作能力。本书在相关章节设置了Excel上机练习题，讲解运用电子表格解决一般财务模型问题的具体操作过程，说明每个模型的操作步骤以及如何用Excel求解。

(3) 注重培养学生综合分析能力。本书各章所选案例具有较强的代表性，注意各章知识的融会贯通，便于学生把握财务知识的总体框架。学生在完成各章练习题后，能够以价值为主线将各章联系起来，完成公司价值评估报告。

· 教学目的与要求

“公司理财”是财务管理专业的必修课程，根据本科教育的要求和课程特点，重点强调与公司战略性决策相关的财务管理理论与实务内容，以及涉及公司财务管理的全局性问题。通过本课程的学习，使学生系统掌握财务管理的基本理论和基本方法；熟练运用理财技术进行投资、融资和收益分配决策。通过本课程的学习，应使学生达到如下目标：

^① 指刘淑莲主编：《公司理财》，北京，中国人民大学出版社，2012。



第一,熟悉财务估价基本理论,掌握债券、股票估价法,熟悉现金流量折现法、乘数估价法等基本方法。

第二,掌握长期投资决策的评价指标、现金流量估计的原则与方法、投资风险衡量与分析;了解长期资金筹措的基本方式和运作程序。

第三,掌握资本成本的确认与计量、资本结构的选择与分析;了解公司股利政策与投资、融资之间的关系及其对公司价值的影响;掌握股利制定的基本原则和实施方式。

第四,了解流动资产与流动负债管理中风险与收益、风险与成本之间的权衡模式;掌握流动负债融资的基本方式及特点;掌握投资、融资、股利等财务政策对财务计划的影响及其调整方法;掌握财务分析、财务计划的基本方法。

第五,了解期权与证券估价、期权与投资分析、期权与风险管理的基本思想和应用技术;熟悉衍生品在汇率、利率风险管理中的基本原理,掌握公司并购与重组的基本理论与方法。

在完成本课程教学后,学生应具备对与公司战略相一致的投资、融资和财务经营决策的一般性问题以及在中国现实环境中相应的典型问题做出分析和解答的能力。在完成全部习题后,能够以上市公司的真实数据为依据,撰写价值评估报告。

· 教学组织形式与指导

在课堂教学的过程中,教师主要应注意以下几个问题:

第一,要处理好全面和重点的关系。财务管理的内容多,涉及面广,各章之间相互联系、相互影响。在教学过程中,要根据学生的特点和要求,精心组织教学内容,力求突出重点、讲清难点、解答疑点,使学生在全面理解的基础上,尽快掌握必要的理论、方法和技能。为了体现本课程的实务特色,课堂教学可采取问题导向的方式。在每次课程之前学生应仔细阅读教材及参考文献,各章后面的讨论题可作为预习的线索。

第二,要处理好理论教学与实务操作之间的关系。在教学方法上,以基本理论为基点,强调案例教学(真实案例和虚拟案例),引导学生分析公司理财实务中的成败得失、经验教训,坚持“理论—方法—案例”并行,以便使学生循序渐进,有所借鉴。

第三,要处理好国外先进理财模式和经验与中国实际情况之间的关系。在教学中,既要借鉴国外的先进理论,又要结合中国的实际情况,通过实证分析方法,研究中国的有关财务理论,探讨其实证结果的含义,使学生能学以致用。

第四,要处理好章节顺序与讲授顺序之间的关系。主教材中章节的顺序体现了这门课程的一般授课过程,在一般情况下可按章节顺序讲授。但教师也可根据需要变更次序或放弃某一部分内容的讲授让学生自学。

教师在指导学生做习题时可采取以下方式:

第一,研究训练计划(students research training, SRT)。为了培养学生的合作能力、表达沟通能力和实践能力,本课程采取 SRT 教学方式。每 5~7 人组成一个小组,每个小组可以根据自己的情况选择主教材中的“讨论题”或本书中的习题,“以我为主”进行调查研究、查阅文献、分析论证、制订方案、设计或实验、分析总结等,完

成 SRT 的情况可作为期末成绩的一部分。这是一种以完成任务,即目标为导向的活动。为了完成某一任务,小组成员之间必须分工合作,开展广泛的讨论和意见交流;教师的作用主要是布置任务,给予学生启发性意见,避免学生针对某一问题争论不休或偏离主题。

第二,学生做现场报告。学生做现场报告是指教师指定财务管理课程的相关话题,让学生课后搜集资料、安排报告的结构,并做成 PPT 文件,在课堂上现场演示。这种形式通常以小组的合作为基础,并要求集体上台演示,在演示过程中,可以向在座的同学提问,发起讨论,教师的作用是有效地引导和组织讨论。

第三,利用网络教学平台的讨论区功能。教师可以通过网络教学平台的讨论区中定期设定指定的题目或进行网上答疑,让学生主动参与讨论,并及时得到反馈。教师根据学生参加讨论的活动记录和所发表见解或意见的内容给予评价。这种教学模式不仅能提高学生的积极性和学习效果,而且能在潜移默化中培养学生的合作能力、表达沟通能力和实践能力。

本书的网络资源为:<http://classroom.dufe.edu.cn/jpkc/cwgl/zcr-1.htm>,在课程网站上设有讨论区、作业区以及网络辅助教学课件、视频教学课件和多媒体教学课件等。此外,宋淑琴讲师为本课程教学制作的 PPT 可提供给任课教师,以便老师有效地引导和组织学生讨论。

第四,案例教学。为了使学生在进行专业基础理论学习的同时,增强对财务管理方法应用的感性认识,充分锻炼学生的分析能力和应用能力,要求学生上网搜集上市公司的相关资料,随着课程的进展进行相关的案例分析,使案例分析成为课堂教学和习题测试的一个必要环节。

· 学习建议与要求

“公司理财”是一门理论性和实务性较强、数学模型较多的课程。本书设置了不同类型的练习题,希望通过大量的习题和案例,使读者边学边练,加深对所学内容的理解。在学习中,应注意以下几个问题:

第一,在进入练习之前,读者应仔细阅读教材及参考资料,特别是各章的“本章小结”可以作为阅读主教材的引导,以掌握各章内容概要及其重点和难点。

第二,本书各章设置的习题,一般能够提供计算分析所需要的全部数据和信息,读者只要掌握并运用本章的某一公式、定理或模型,即可计算出所需要的答案,而且一般只有一个标准答案。但某些后续章节的习题可能会涉及前述章节的有关内容,这样读者不但需要掌握各章的内容,还需要了解各章之间的相互关系。这样,才能融会贯通,提高计算分析问题的能力。为方便使用,对各章的计算分析题都附有答案,但请读者先尝试自行回答,再核对答案。

第三,本书各章中都有一些案例分析(包括虚拟案例和真实案例)。案例与习题的共同之处在于,两者都要运用财务管理的理论或方法,对某一事项进行计算或分析。但案例向读者提供的资料、信息往往不全或较为复杂;反映的情节具有一定的仿真性或真实性;提出的问题带有较多的思考性和启发性;案例分析的方法一般会因人而异,没有标准答案。在案例分析的过程中,读者首先需认真阅读案例的内容,掌握其中的



要点和重点,如组织名称、事件背景、数据资料、问题症结以及各要素之间的相互关系;其次从主教材中找出用来解释相关问题的理论、方法或模型,确定思考问题和分析问题的角度;最后根据这些理论或模型的要求,整理、加工和筛选案例提供的数据,找出解决问题的方法,并用自己的观点进行阐述。需特别注意的是,案例分析通常没有绝对的答案(也可能会有多种“正确”答案),书中所附的答案只能作为参考。

本书由刘淑莲教授、宋淑琴讲师担任主编,各章的具体分工是:宋淑琴撰写了第1、4、6、7、9章;毕金玲讲师撰写了第2、3、5、8、11章;孙晓琳副教授撰写了第10章;李井林博士撰写了第12、13章;张广宝讲师撰写了第14、15、16章;刘淑莲教授撰写了公司理财模拟题。最后由刘淑莲教授、宋淑琴讲师对全书进行修改和总纂。

感谢中国人民大学出版社的支持,感谢李文重等编辑在本书编辑出版过程中所付出的辛勤劳动,他们的支持和帮助使本书增色不少,并得以顺利出版。

在本书编写过程中,虽然对书中内容几经推敲和审校,但因时间仓促,加之水平有限,本书可能会有疏漏和错误,恳请各位读者批评指正。

刘淑莲

目 录

本书本资

章已第

第一篇 财务估价基础

第1章	公司理财概述	3
	学习目标	3
	学习重点与难点	3
	习题与案例	4
	参考答案	8
第2章	现值与资本机会成本	10
	学习目标	10
	学习重点与难点	10
	习题与案例	10
	参考答案	16
第3章	证券价值评估	20
	学习目标	20
	学习重点与难点	20
	习题与案例	20
	参考答案	28
第4章	风险与收益	37
	学习目标	37
	学习重点与难点	37
	习题与案例	38
	参考答案	53



第二篇 投资决策

第 5 章	资本成本	69
	学习目标	69
	学习重点与难点	69
	习题与案例	69
	参考答案	78
第 6 章	投资项目评估	86
	学习目标	86
	学习重点与难点	86
	习题与案例	87
	参考答案	103

第三篇 融资决策

第 7 章	资本结构理论与决策	117
	学习目标	117
	学习重点与难点	117
	习题与案例	118
	参考答案	132
第 8 章	股利政策	143
	学习目标	143
	学习重点与难点	143
	习题与案例	143
	参考答案	152
第 9 章	长期融资	158
	学习目标	158
	学习重点与难点	158
	习题与案例	159
	参考答案	169

第四篇 营运资金管理

第 10 章	现金与应收账款管理	179
	学习目标	179

学习重点与难点	179
习题与案例	180
参考答案	190
第 11 章 短期融资与财务计划	202
学习目标	202
学习重点与难点	202
习题与案例	202
参考答案	209

第五篇 财务预测与价值评估

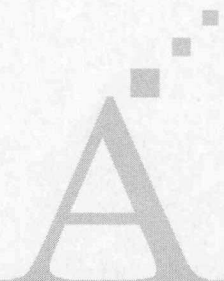
第 12 章 财务分析与预测	217
学习目标	217
学习重点与难点	217
习题与案例	218
参考答案	232
第 13 章 公司价值评估	243
学习目标	243
学习重点与难点	243
习题与案例	244
参考答案	257

第六篇 公司理财专题

第 14 章 期权与公司理财	271
学习目标	271
学习重点与难点	271
习题与案例	272
参考答案	280
第 15 章 衍生工具与风险管理	294
学习目标	294
学习重点与难点	294
习题与案例	295
参考答案	306



第 16 章	公司并购与资产剥离	319
	学习目标	319
	学习重点与难点	319
	习题与案例	320
	参考答案	332
附录	模拟题与参考答案	341
	公司理财模拟题一	341
	参考答案	346
	公司理财模拟题二	349
	参考答案	353



第一篇

财务估价基础

第1章

公司理财概述

学习目标

1. 了解财务管理的内容和财务管理者的职责
2. 熟悉财务管理目标、委托代理关系与代理问题
3. 熟悉金融市场的类型及作用
4. 掌握金融资产特点与价值决定因素
5. 了解有效市场假说的基本含义

学习重点与难点

1. 学习重点

在了解财务管理的基本内容和基本职责的基础上，掌握财务管理目标的种类，以及优缺点；熟悉两权分离下产生的委托—代理关系和由此而产生的代理问题，以及解决的途径。了解金融市场的类型和作用，了解公司理财的重要假说，即有效市场假说的基本含义。

2. 学习难点

理解股东财富最大化，理解委托—代理关系，理解代理问题的表现和影响结果，理解金融资产的价值，理解有效市场假说对公司融资和经理人管理的影响。在学习过程中要注意理论学习与案例剖析有机结合。



习题与案例

一、单项选择题

- 下列各项中,不属于公司财务经理基本职能的是()。
 - 投资管理
 - 核算管理
 - 收益分配管理
 - 融资管理
- 按照索取权获得方式的分类,股东对于公司收益的索取权是()。
 - 剩余索取权
 - 固定索取权
 - 法定索取权
 - 或有索取权
- 无论从市场功能上还是从交易规模上看,构成整个金融市场核心部分的都是()。
 - 外汇市场
 - 商品期货市场
 - 期权市场
 - 有形证券市场
- 公司在确定财务管理目标时,从股东的利益出发,应选择的目标是()。
 - 利润最大化
 - 每股收益最大化
 - 股东财富最大化
 - 公司价值最大化
- 下列各项中,不属于股东财富最大化理财目标优点的是()。
 - 考虑了获取收益的时间因素和风险因素
 - 克服了追求利润的短期行为
 - 能够充分体现所有者对资本保值与增值的要求
 - 适用于所有公司
- 下列各项中,不属于公司财务管理内容的是()。
 - 资本预算管理
 - 长期融资管理
 - 营运资本管理
 - 信息化管理
- 股东通常用来协调与经营者利益的方法主要是()。
 - 监督和激励
 - 解聘和激励
 - 激励和接收
 - 解聘和接收
- 根据资产负债表模式,可将公司财务管理分为长期投资管理、长期融资管理和营运资本管理三部分,股利政策应归属的范畴是()。
 - 营运资本管理
 - 长期投资管理
 - 长期融资管理
 - 以上都不是
- 股东与债权人之间矛盾与冲突的根源所在是()。
 - 风险与收益的“不对等契约”
 - 提供资本的性质不同
 - 在公司治理中的作用不同
 - 以上都不是
- “所有包含过去证券价格变动的资料和信息都已完全反映在证券的现行市

价中；证券价格的过去变化和未来变化是不相关的。”下列各项中符合这一特征的是()。

- A. 弱式效率性的市场
- B. 半强式效率性的市场
- C. 强式效率性的市场
- D. 以上都不是

11. 在金融市场上，投资者无法通过任何方法利用历史信息和公开信息获得超额利润，只有公司的内线人物通过掌握公司内幕消息买卖自己公司的股票，而获得超额利润。该金融市场的效率程度是()。

- A. 弱式效率性
- B. 半强式效率性
- C. 强式效率性
- D. 以上都不是

12. 在金融市场上，任何人都无法通过任何方法利用已公开或未公开的信息获得超额利润，该金融市场的效率程度是()。

- A. 弱式效率性
- B. 半强式效率性
- C. 强式效率性
- D. 以上都不是

13. 在市场上表现的利率称作名义利率，下列关于这一利率构成的说法中正确的是()。

- A. $\text{利率} = \text{通货膨胀率} + \text{风险溢价}$
- B. $\text{利率} = \text{纯利率} + \text{风险溢价}$
- C. $\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀率}$
- D. $\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀率} + \text{风险溢价}$

14. 下列各项中，不属于委托人与代理人之间产生矛盾或冲突动因的是()。

- A. 双方的目标函数不同
- B. 双方信息不对称
- C. 双方风险分担不均衡
- D. 双方法律意识不同

15. 公司价值是指公司全部资产的市场价值，其表达式是()。

- A. 公司资产未来预期报酬的现值
- B. 公司资产未来预期现金流量的现值
- C. 公司资产未来预期报酬的合计
- D. 公司资产未来预期现金流量的合计

二、多项选择题

1. 下列各项中，属于公司理财研究的核心问题的有()。

- A. 会计核算
- B. 预测分析
- C. 资产定价
- D. 资产评估
- E. 提高资本的配置效率

2. 下列各项活动中，属于融资活动的有()。

- A. 确定资金需求规模
- B. 合理使用筹集资金
- 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