

东北财经大学财务管理专业配套教材

# 企业财务管理 习题与解析

刘淑莲 牛彦秀 主编



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

东北财经大学财务管理专业配套教材

# 企业财务管理 习题与解析

刘淑莲 牛彦秀 主编

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

大 连

© 刘淑莲 牛彦秀 2008

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务管理习题与解析 / 刘淑莲, 牛彦秀主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2008. 2

(东北财经大学财务管理专业配套教材)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 220 - 3

I. 企… II. ①刘…②牛… III. 企业管理: 财务管理 - 高等学校 - 解题 IV. F275 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 012951 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](mailto: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: 378 千字

印张: 12 7/8

2008 年 1 月第 1 版

2008 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 郝树芹

责任校对: 刘咏宁 赵楠

封面设计: 张智波

版式设计: 孙 萍

ISBN 978 - 7 - 81122 - 220 - 3

定价: 22.00 元

# 前 言

本书是“东北财经大学财务管理专业系列教材”之一——《企业财务管理》（刘淑莲、牛彦秀，2007）的配套教材。本书旨在帮助读者巩固所学的知识，深刻理解企业财务管理的基本理论和基本方法，把握课程的重点和难点，增强读者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。

本书与主教材的篇章内容完全一致，各章均设有单项选择题、多项选择题、判断题、计算题、关键名词和简答题等题型，并配有相应的参考答案。其中的关键名词为各章的应知应会概念；其他各类题型既设有基本习题，也设有较为复杂的综合习题。前者反映了各章的基本知识点、重点和难点，后者则突出了各章基本知识点的综合应用性。

本书的特色在于：

（1）本书注重培养读者的实际操作能力。各章计算题中都设有网上查找有关上市公司相关财务资料的题，要求读者依据所查实际资料进行相关的计算与分析，从而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而形象，易于读者理解并掌握财务管理的相关模型。

（2）本书注重培养读者分析问题与解决问题的能力。各章简答题中都设有依据微型案例进行思考的习题，本书所选案例均具有较强的代表性，且与各章内容紧密相联，易于帮助读者把握所学知识的总体框架并做到灵活应用。

## • 教学目的与要求

“企业财务管理”是一门财务管理专业的必修课程，学生通过本课程的学习，可以系统掌握财务管理的基本理论、基本方法、基本技能，熟练运用理财技术进行投资、筹资和收益分配决策，为学习和理解后续专业课程打下基础。教师通过本课程的教学，应使学生达到：

（1）掌握财务管理的基本理论，如证券估价模型、投资组合理论、

资本资产定价模型、资本结构理论、期权估价理论等。

(2) 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；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、筹资之间的关系及其对公司价值的影响；掌握股利政策制定的基本原则和实施办法。

(3) 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；掌握流动负债筹资的基本方式及特点；掌握投资、筹资、股利政策等财务政策对财务计划的影响及其调整方法；掌握财务计划编制的基本方法。

(4) 了解公司并购、重组、清算、破产的基本理论与方法；了解金融衍生工具的基本类型以及套期保值的方法；掌握企业价值的衡量标准、价值创造的驱动因素以及价值管理的基本思想。

教师在组织课堂教学的过程中，主要应注意以下几个问题：

(1) 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。

(2) 要处理好理论教学与实务操作之间的关系。在教学方法上，教师应以基本理论为基点，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。

(3) 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。教师在教学中，不但要借鉴国外的先进理论，更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。

(4) 要处理好章节顺序与讲授顺序之间的关系。教材中章节的顺序体现了这门课程的一般授课顺序，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顺序或放弃某一部分内容的讲授或某一部分让学生自学。某些章节后的附录将引导学生在更深的层次上就一些问题进行探讨，但忽略这部分内容并不会影响教材的连续性。

### • 学习建议与要求

“企业财务管理”是一门理论性和实务性较强、数学模式较多的课程。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：

(1) 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“学习要点”及“理解与记忆”，以掌握各章的内容概要。如有不清楚之处，应及时与主讲教师联系，以便得到适当的辅导。

(2) 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，而且需要了解各章之间的相互联系。这样，才能融会贯通，提高计算分析问题的能力。为方便读者，各章的计算题都附有答案，但请读者先尝试自行回答，然后再核对答案。

(3) 本书各章中都有一些案例（包括虚拟案例和真实案例）分析题。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拟真性或真实性，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，故没有标准答案。在做案例分析题时，首先，读者需要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，并以自己的观点进行阐述。需要特别注意的是，案例分析题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、牛彦秀教授担任主编，全书共十四章，各章的具体分工是：徐丹丹博士编写第一章至第四章；孙晓琳讲师编写第五章至第七章；张晓东讲师编写第八章和第九章；牛彦秀教授编写第十章至

第十二章；罗菲讲师编写第十三章和第十四章；附录部分由刘淑莲教授编写。此外，宋安洲、王硕、杨继伟、邓军、闫哲、王博等也参与了第一章至第七章部分内容的编写。最后由刘淑莲教授和牛彦秀教授对全书进行修改和总纂。本书在编写过程中参阅了大量的国内外相关财务管理文献，并得到了毕金玲、尼尧、腾圣杰、郭巍、孙文佳、林丹丹、公言磊、刘慧颖、李洋、安隽、马帅杰、高文静、李玥、张爽、高悦、陈浩等的鼎力相助，他们对全书进行了认真的校对，在此表示诚挚的谢意。

由于知识水平和时间有限，虽然本书在编写过程中，书中内容已几经推敲和审校，但难免还会有疏漏和不当之处，恳请各位读者批评指正。

作者

2007年10月

# 目 录

---

|            |    |
|------------|----|
| 第一章 财务管理概述 | 1  |
| 一、单项选择题    | 1  |
| 二、多项选择题    | 4  |
| 三、判断题      | 9  |
| 四、计算题      | 10 |
| 五、关键名词     | 12 |
| 六、简答题      | 12 |
| 参考答案       | 13 |

## 第一篇 金融资产价值评估

|            |    |
|------------|----|
| 第二章 债券价值评估 | 22 |
| 一、单项选择题    | 22 |
| 二、多项选择题    | 25 |
| 三、判断题      | 30 |
| 四、计算题      | 32 |
| 五、关键名词     | 34 |
| 六、简答题      | 34 |
| 参考答案       | 35 |
| 第三章 股票价值评估 | 49 |
| 一、单项选择题    | 49 |
| 二、多项选择题    | 53 |
| 三、判断题      | 59 |
| 四、计算题      | 60 |
| 五、关键名词     | 67 |

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| 六、简答题 .....                | 68         |
| 参考答案 .....                 | 68         |
| <b>第四章 风险与收益</b> .....     | <b>80</b>  |
| 一、单项选择题 .....              | 80         |
| 二、多项选择题 .....              | 83         |
| 三、判断题 .....                | 88         |
| 四、计算题 .....                | 89         |
| 五、关键名词 .....               | 93         |
| 六、简答题 .....                | 93         |
| 参考答案 .....                 | 95         |
| <b>第五章 期权理论与公司财务</b> ..... | <b>109</b> |
| 一、单项选择题 .....              | 109        |
| 二、多项选择题 .....              | 112        |
| 三、判断题 .....                | 117        |
| 四、计算题 .....                | 118        |
| 五、关键名词 .....               | 121        |
| 六、简答题 .....                | 121        |
| 参考答案 .....                 | 122        |

## 第二篇 投资决策与风险分析

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| <b>第六章 投资项目价值评估</b> ..... | <b>140</b> |
| 一、单项选择题 .....             | 140        |
| 二、多项选择题 .....             | 144        |
| 三、判断题 .....               | 150        |
| 四、计算题 .....               | 152        |
| 五、关键名词 .....              | 158        |
| 六、简答题 .....               | 159        |
| 参考答案 .....                | 161        |
| <b>第七章 投资项目风险分析</b> ..... | <b>179</b> |
| 一、单项选择题 .....             | 179        |
| 二、多项选择题 .....             | 183        |

|       |     |
|-------|-----|
| 三、判断题 | 187 |
| 四、计算题 | 189 |
| 五、关键词 | 195 |
| 六、简答题 | 196 |
| 参考答案  | 198 |

### 第三篇 筹资决策

|            |     |
|------------|-----|
| 第八章 资本结构决策 | 220 |
| 一、单项选择题    | 220 |
| 二、多项选择题    | 223 |
| 三、判断题      | 226 |
| 四、计算题      | 228 |
| 五、关键词      | 230 |
| 六、简答题      | 230 |
| 参考答案       | 230 |
| 第九章 股利政策   | 237 |
| 一、单项选择题    | 237 |
| 二、多项选择题    | 239 |
| 三、判断题      | 243 |
| 四、计算题      | 245 |
| 五、关键词      | 247 |
| 六、简答题      | 247 |
| 参考答案       | 248 |
| 第十章 长期筹资   | 256 |
| 一、单项选择题    | 256 |
| 二、多项选择题    | 258 |
| 三、判断题      | 262 |
| 四、计算题      | 263 |
| 五、关键词      | 268 |
| 六、简答题      | 268 |
| 参考答案       | 272 |

|           |     |
|-----------|-----|
| 第十一章 短期筹资 | 285 |
| 一、单项选择题   | 285 |
| 二、多项选择题   | 288 |
| 三、判断题     | 291 |
| 四、计算题     | 293 |
| 五、关键词     | 299 |
| 六、简答题     | 299 |
| 参考答案      | 301 |

## 第四篇 价值创造与管理

|                  |     |
|------------------|-----|
| 第十二章 企业并购决策      | 316 |
| 一、单项选择题          | 316 |
| 二、多项选择题          | 319 |
| 三、判断题            | 323 |
| 四、计算题            | 325 |
| 五、关键词            | 330 |
| 六、简答题            | 331 |
| 参考答案             | 334 |
| 第十三章 金融衍生工具与风险管理 | 347 |
| 一、单项选择题          | 347 |
| 二、多项选择题          | 349 |
| 三、判断题            | 351 |
| 四、计算题            | 353 |
| 五、关键词            | 354 |
| 六、简答题            | 354 |
| 参考答案             | 355 |
| 第十四章 企业价值衡量与管理   | 363 |
| 一、单项选择题          | 363 |
| 二、多项选择题          | 365 |
| 三、判断题            | 368 |
| 四、计算题            | 369 |

---

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 五、关键名词.....             | 370 |
| 六、简答题.....              | 370 |
| 参考答案.....               | 371 |
| 附录一 企业财务管理模拟试题（一） ..... | 378 |
| 参考答案.....               | 384 |
| 附录二 企业财务管理模拟试题（二） ..... | 389 |
| 参考答案.....               | 394 |

# 第一章 财务管理概述

## 一、单项选择题

1. 根据资产负债表模式, 可将企业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, 股利政策属于( )。

- A. 长期筹资管理
- B. 长期投资管理
- C. 营运资本管理
- D. 以上都不是

2. 下列指标中, 最能反映企业价值最大化目标实现程度的是( )。

- A. 销售收入
- B. 市盈率
- C. 每股市价
- D. 净资产收益率

3. 绝大多数国家的财务经理都非常注重提高企业的每股收益, 这主要是由于( )。

- A. 每股收益是衡量企业盈利能力的较重要的财务指标, 它反映了普通股的获利水平
- B. 利用每股收益在可比企业间进行比较时, 可了解企业的相对获利能力
- C. 可利用每股收益对企业的不同时期进行比较, 以了解公司盈利能力的变化趋势
- D. A、B 和 C

4. 2005 年 4 月 6 日, 中国电子集团 (0085 - HK) 宣布以 2200 万元现金作为代价, 收购中电赛龙通信研究中心 48% 的权益, 中电赛龙通信研究中心将成为该集团旗下的主要移动电话研发中心。在该并购案中, 目标企业价值的确定基础应该是( )。

- A. 未来现金流量按照资本成本的折现

- B. 未来现金流量按照现金利润率的折现
  - C. 未来股票市场的价值
  - D. 未来利润额的合计
5. 影响企业价值的两个基本因素是( )。
- A. 风险和收益
  - B. 时间和利润
  - C. 风险和折现率
  - D. 时间价值和风险价值
6. 以利润最大化作为财务管理的目标, 下列说法中, 错误的是( )。
- A. 没有考虑风险因素
  - B. 只考虑近期收益而没有考虑远期收益
  - C. 没有考虑货币时间价值
  - D. 只考虑自身收益而没有考虑社会效益
7. 企业财务关系中最为重要的关系是( )。
- A. 股东与经营者之间的关系
  - B. 股东与债权人之间的关系
  - C. 股东、经营者与债权人之间的关系
  - D. 企业、政府部门与社会公众之间的关系
8. 在下列经济活动中, 能够体现企业与投资者之间的财务关系的是( )。
- A. 企业向国有资产投资公司交付利润
  - B. 企业向国家税务机关缴纳税款
  - C. 企业向其他企业支付货款
  - D. 企业向职工支付工资
9. 企业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
10. 下列表述中, 不正确的是( )。
- A. 企业在追求自身目标的同时会使社会受益, 因为企业目标与社会目标是一致的
  - B. 股东与债权人之间由于目标不一致, 股东很可能会损害债权人的利益, 债权人为保护自身利益, 往往会限制发行新

债的数额

- C. 股东给予经营者的股票期权是协调股东与经营者矛盾的有效方式
- D. 对于债务人的各种违约行为,理性的债权人一般是通过降低债券投资的支付价格或提高资本贷放的利率,以反映他们对股东行为的重新评估
11. 通常,所有者用来协调自己和经营者利益的两种方法是( )。
- A. 解聘和接收                      B. 解聘和激励
- C. 激励和接收                      D. 监督和激励
12. 联想集团从2006年6月5日开始实施其巨额的股票回购计划,截至6月13日,已经从香港的股市上回购了大约800万股股票,此后,又回购了500多万股股票。6月16日,联想集团的股价约为2.45港元,上涨3.16%。公司表示,此次回购的主要原因在于显示联想集团董事会和管理层对公司未来的发展充满信心。下列表述中不正确的是( )。
- A. 金融资产价格完全由市场预期决定
- B. 联想集团的股票回购为市场营造了一个利好的预期
- C. 巨额股票回购体现了联想集团现金储备的强大实力
- D. 股份回购有助于减轻股份的摊薄问题
13. 下列表述中不正确的是( )。
- A. 某项金融资产的当前价格,是一个全体投资者都接受的价格
- B. 即使在有效金融市场上,投资者对同样的信息仍然存在着不同的判断
- C. 投资者所获得的信息越完整、准确,对未来发生不确定事件可能性的判断就越趋于一致,该项资产的价格就越容易形成
- D. 金融市场帮助人们建立一种对于未来某项资产的预期,这种对于未来的预期决定了人们当前的买卖行为和投资决策
14. 与企业财务管理直接相关的金融市场主要是指( )。
- A. 外汇市场                      B. 黄金市场

C. 资本市场

D. 货币市场

15. 一项金融资产当前的价格是 100 元, 市场上认为该项资产要升值到 120 元的投资者占市场上投资者总数的 60%, 认为该项资产价格将贬值到 90 元的投资者占市场上投资者总数的 40%, 则该项资产在有效金融市场上的价格为( )元。

A. 95

B. 100

C. 108

D. 110

16. 下列关于净现值法的表述, 正确的是( )。

A. 只接受净现值小于 0 的投资项目

B. 只接受净现值大于 0 的投资项目

C. 只接受净现值大于 0 小于 1 的投资项目

D. 只接受净现值大于 1 的投资项目

17. 某人进行一项房地产投资, 初始投资为 40 万元, 1 年后现金流入量为 44.8 万元, 其投资收益率为( )。

A. 11%

B. 12%

C. 13%

D. 14%

18. 某企业进行项目投资, 预计 1 年后该项目能带来现金净流量 46 万元, 若对此项目投资要求的最低收益率为 15%, 则该企业愿意付出的最高初始投资额为( )。

A. 30 万元

B. 35 万元

C. 40 万元

D. 45 万元

19. 某人有现金 20 万元, 将其中的 10 万元用于现时消费, 另外的 10 万元用于金融资产投资, 金融市场年利率为 8%, 则 1 年后该人可用于消费的财富为( )。

A. 10 万元

B. 10.8 万元

C. 20 万元

D. 21.6 万元

20. 某人年初用 10 万元进行实物资产投资, 年末可获得现金净流量 20 万元; 若初始追加投资 5 万元, 则年末可获得现金净流量 24 万元, 则其边际投资收益率为( )。

A. 50%

B. 60%

C. 70%

D. 80%

## 二、多项选择题

1. 以下表述中, 正确的有( )。

A. 现代企业的委托代理关系可以定义为一种契约或合同关系, 如企业与债权人之间的借贷契约等

- B. 股东与经营者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
  - C. 风险与收益的“不对等契约”是股东与债权人之间矛盾与冲突的根源所在
  - D. 以股东财富或企业价值最大化作为财务管理的目标,其隐含的假设是:存在一个有效反映信息的金融市场,信息本身可以通过企业经营者或该企业的财务分析人员及时、真实地传送到金融市场
  - E. 从长远看,股东财富最大化的财务管理目标将意味着公平对待社会各个群体,而这些群体的经济状况与企业的经营状况和企业的价值是密切相关的
2. 以下各项活动中,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. 企业的财务关系有( )。
- A. 企业与政府之间的财务关系
  - B. 企业与投资者、受资者之间的财务关系
  - C. 企业与债权人、债务人之间的财务关系
  - D. 企业内部各单位之间的财务关系
  - E. 企业与职工之间的财务关系
4. 企业财务人员的基本职能是以提高企业价值为目标进行( )。
- 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. 企业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. 企业的自有资金
  - D. 企业的债务资金
  - E. 取得银行借款
6. 在现代企业运营中,管理层十分重视股价的高低,这主要是由