



全国财政职业教育教学指导委员会审定

全国高职高专院校投资与理财专业规划教材

公司理财习题与案例

常明敏◎主编

 中国财政经济出版社



全国财政职业教育教学指导委员会审定
全国高职高专院校投资与理财专业规划教材

- | | |
|---------------|---------|
| ① 金融学概论 | 梁 峰 |
| ② 保险原理与实务 | 刘 颖 李丞北 |
| ③ 国际金融实务 | 李克桥 崔喜元 |
| ④ 证券投资原理与实务 | 张效梅 王海峰 |
| ⑤ 个人理财规划 | 田文锦 |
| ⑥ 公司理财 | 常明敏 |
| ⑦ 公司理财习题与案例 | 常明敏 |
| ⑧ 项目决策与管理 | 郭 兰 |
| ⑨ 投资学基础 | 许骅严 |
| ⑩ 期货交易基础 | 易铁林 |
| ⑪ 期货交易基础实训与练习 | 易铁林 |

ISBN 978-7-5005-9988-3



9 787500 599883 >

定价: 17.00元



全国财政职业教育教学指导委员会审定
全国高职院校投资与理财专业规划教材

公司理财习题与案例

常明敏 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财习题与案例/常明敏主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2007.7

全国高职高专院校投资与理财专业规划教材

ISBN 978 - 7 - 5005 - 9988 - 3

I. 公… II. 常… III. 公司 - 财务管理 - 高等学校: 技术学校 - 教学参考资料
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 083829 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph @ cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 10.75 印张 232 000 字

2007 年 8 月第 1 版 2007 年 8 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3060 定价: 17.00 元

ISBN 978 - 7 - 5005 - 9988 - 3/F · 8675

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

编委会名单

主 任 贾 杰 贺 强

副主任 李乃君 张学功 梁 峰 田文锦

编 委 (以姓氏笔划为序)

王海峰	王绪瑾	刘 颖	许骅严	何惠珍
张效梅	李丞北	李克桥	杨 欣	易铁林
范西凡	胡俞越	唐伟霞	贾墨月	郭 兰
崔喜元	常明敏			

序 言

随着高等教育改革的不断深化,尤其是社会与经济发展对人才需求层次多样化的客观要求,我国的高等职业教育得到了迅速的发展,推进了高职高专教育人才模式的转换。人才培养模式的转换必须通过教学内容和教学方式等途径来实现。因此,作为教学内容载体的教材建设,成为构建高职高专教育人才模式,实现培养适应经济发展第一线需要的高等技术应用型人才的培养目标。

2004年国家教育部对高职高专各专业进行了整合,将原有的证券投资管理等专业整合为投资与理财专业。而随着我国社会主义市场经济体制的逐步完善,企业投融资方式发生了巨大变化,不论是金融企业,还是各类工商企业都迫切需要一大批具备投资理财应用技能的人才,整合之后的新专业更能适应这一实际需求。但与此相对应,目前,市场上适合高等职业教育的投资与理财专业教材尚为空缺。原来教学中使用的教材,其内容体系与我们培养目标的知识能力结构有较大偏差,不能很好地适用于教学需要。根据高职专业人才培养特色的要求和以往教学的经验,按照突出职业能力培养的原则,中国财政经济出版社策划并组织全国部分高职院校金融证券专业和部分相关专业的骨干教师、业内专家学者,立足现代高职教育理念,以科学严谨的体系架构和最新的证券投资管理理念,按照“理论够用为度,突出实务教学”的原则,并遵循教学规律,编写了投资与理财专业骨干课教材。该系列教材包括:《金融学概论》、《国际金融实务》、《保险原理与实务》、《证券投资原理与实务》、《公司理财》、《个人理财规划》、《项目决策与管理》、《期货交易基础》、《投资学基础》等,同时部分教材还配有案例与习题,供学生复习与练习。

本套教材的突出特点是:

1. 结构新颖,主旨明确。打破常规教材的传统写法,强调使用者导向,在充分考虑目前学生的知识水平和接受能力的基础上,注意学科的知识体系严密,层次结构科学合理。

2. 语言清新自然,通俗易懂。运用清新、自然、富有感染力的语言表达方式,深入浅出的理论和实务描述,使教材内容通俗,语言清新,可读性强。

3. 写作风格独特,表现形式多样。根据学科的逻辑关系和学生的学习思维发展特点,就学习中的难点、重点、易错问题采用通俗易懂的形式表现出来,以增进学生的学习与理解。具体表现在:

- 案例导读:每章开头和学生难以理解的问题,均采用案例方式引导学生去分析、理解基本概念。
- 重要提示:对有关知识和容易混淆的理论问题采用提示方法。
- 相关链接:对重要或容易混淆、需学生加深理解、扩大知识面的问题,采用推荐网

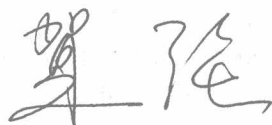
站、摘录相关知识的形式表现出来。

- 讨论：文中、课后灵活设置讨论题，对一些基本概念表述存在的不同认识和理解，需要老师引导学生进行讨论。

4. 对就业岗位所需知识和能力结构进行恰当的设计安排。为提高学生的就业能力，教材对政府管理部门组织的相关职业资格证书考试的有关内容给予阐述，以提高学生的应试技巧和综合就业能力。

本系列教材除适用于高等职业院校、专科学校及本科二级学院、继续教育学院和民办高职学校投资与理财专业师生选用外，也适合于社会各界投资与理财短期培训教材的使用，并可供从事经济、金融、保险以及工商企业等投融资部门、管理者及其他专业人员阅读和参考。

随着我国经济的发展，社会对高职教育的培养目标和人才定位更加明确，希望本系列教材的出版为我国培养立即能用得上的技术型、应用型高职人才贡献力量！



2007年7月

前言

大力发展职业教育是教育部“十一五”规划的重点内容之一。高等职业教育的目标是为我国经济建设培养一线高技能应用型人才,其特点是以就业为导向,注重实践操作。高职高专“公司理财”课程的特点有四个高度:一是概念、理论及理财观念的高度抽象化;二是理财方法的高度灵活多样化;三是公式、模型及计算的高度复杂化;四是教与学的高度务实化。高度的理论抽象需要言简意赅的归纳总结,以易于读者理解和掌握;理财方法的高度灵活性和公式、模型计算的高度复杂化需要大量的练习辅以理解和掌握;教与学的高度务实化需要案例分析,使读者理解理论在实践中的正确运用。为了达到学习、掌握、运用的目的,我们编撰了本书。

本书是学习“公司理财”课程的辅导教材,主要起学习指导和课后练习的作用。为了使读者全面理解“公司理财”课程中的概念、理论和观念,我们以重点难点精析的形式,将每章课程的内容进行了简单、明了的高度总结,同时辅之以大量的客观性习题使读者尽快掌握公司理财的基本概念、基本理论和基本方法。为了实现高职高专教育目标,使读者具有较强的实践应用能力,我们采集编撰了大量的案例,力图达到理论与实践的紧密结合,使读者尽快提高理论方法的实际应用能力。

1. 内容务实化。本书配以丰富的案例,通过对这些案例的分析可以较为轻松地掌握公司理财中较为复杂的问题,提高分析问题、解决问题的能力。

2. 实训多样化。每章都编写了基本知识与技能训练的基础训练题(包括选择题、判断题)和技能实训案例(案例分析题),既可用于教师教学,又可用于学生课后实践训练和及时复习掌握本章的基本知识、基本技能及实际应用,便于学生综合能力的迅速提高。

本书可作为高职高专(或本科)投资理财专业及其他财经类专业公司理财(或财务管理)课程的教辅教材,也可作为财会实务工作者的参考学习用书。

本书共4篇15章,由浙江商业职业技术学院常明敏副教授主编,并撰写一至九章及第十五章(十个案例)和附录两套综合自测试卷;辽东学院刘桂丽副教授编写第十至十二章;安徽商贸职业技术学院颜孙艳老师编写第十三、十四章。用书学校任课教师若需要本书参考答案,请以电子邮件的形式向中国财政经济出版社索取, E-mail: liyan@cfeph.cn, fanmin@cfeph.cn。

限于编者的学识水平,书中难免存在不足之处,恳请读者批评指正。

编者
2007年6月

目 录

基础篇

第一章 公司理财概述	(3)
一、重点难点精析	(3)
二、基础训练	(4)
三、技能实训案例	(6)
第二章 财务报表分析	(9)
一、重点难点精析	(9)
二、基础训练	(10)
三、技能实训案例	(13)
第三章 资金时间价值	(17)
一、重点难点精析	(17)
二、基础训练	(18)
三、技能实训案例	(21)
第四章 风险及风险衡量	(23)
一、重点难点精析	(23)
二、基础训练	(24)
三、技能实训案例	(26)
第五章 资本成本	(30)
一、重点难点精析	(30)
二、基础训练	(31)
三、技能实训案例	(33)

投资篇

第六章 证券估价	(41)
----------	--------

一、重点难点精析·····	(41)
二、基础训练·····	(42)
三、技能实训案例·····	(44)
第七章 证券投资决策 ·····	(46)
一、重点难点精析·····	(46)
二、基础训练·····	(47)
三、技能实训案例·····	(49)
第八章 项目投资 ·····	(54)
一、重点难点精析·····	(54)
二、基础训练·····	(56)
三、技能实训案例·····	(59)
第九章 营运资金 ·····	(64)
一、重点难点精析·····	(64)
二、基础训练·····	(65)
三、技能实训案例·····	(69)

融 资 篇

第十章 融资决策综述 ·····	(75)
一、重点难点精析·····	(75)
二、基础训练·····	(75)
三、技能实训案例·····	(79)
第十一章 资本结构 ·····	(85)
一、重点难点精析·····	(85)
二、基础训练·····	(87)
三、技能实训案例·····	(92)
第十二章 公司并购与重组 ·····	(97)
一、重点难点精析·····	(97)
二、基础训练·····	(99)
三、技能实训案例·····	(102)

股利政策篇

第十三章 利润及其分配程序 ·····	(109)
----------------------------	---------

一、重点难点精析·····	(109)
二、基础训练·····	(109)
三、技能实训案例·····	(111)
第十四章 股利政策·····	(113)
一、重点难点精析·····	(113)
二、基础训练·····	(114)
三、技能实训案例·····	(117)
第十五章 公司理财经典案例探讨·····	(120)
自测试卷一·····	(148)
自测试卷二·····	(153)
主要参考资料·····	(157)

基 础 篇

- 第一章 公司理财概述
- 第二章 财务报表分析
- 第三章 资金时间价值
- 第四章 风险及风险衡量
- 第五章 资本成本

本篇实训目的

掌握公司理财所涉及的基本概念、应树立的基本观念、应采用的基本技术。具体包括企业组织形式及对公司理财的影响；理财的产生与发展；财务活动与财务关系；理财的目标及原则；财务分析方法；资金时间价值观念及其计算；风险及风险的衡量方法；资本成本的分析计算方法等。

第一章 公司理财概述

一、重点难点精析

本章重点是对理财目标及金融环境的理解。

(一) 理财目标

1. 利润最大化。利润最大化是指公司通过合法经营，增收节支，使公司利润达到最大化。从财务的角度讲，就是实现最大的利润。利润有绝对数（利润额）和相对数（利润率）。利润直接体现了投资者投资的目的和公司的获利目标，有其内在的理论依据和现实依据；利润是一定时期公司全部收入减去全部费用后的溢余，能够定量，易于明确责任，便于纳入公司的全面预算体系，因此在公司财务的实践中，公司往往将利润最大化作为财务目标。这种观点的缺陷是：（1）没有充分考虑资金的时间价值因素的影响；也就是利润取得的时间。（2）没有充分考虑风险价值因素的影响；也就是获取利润和所承担风险的大小。（3）没有考虑所获利润和投入资本额的关系。（4）可能受到“报表粉饰”的影响。

2. 每股盈余最大化。用每股盈余来概括企业的财务目标，可以避免利润最大化目标以绝对量表现的缺点，但这种观点仍存在缺陷：（1）仍然没有考虑每股盈余取得的时间性；（2）仍然没有考虑每股盈余的风险性。

3. 股东财富最大化目标。股东财富最大化是指公司通过合法经营，采取有效的经营和财务策略，使公司股东财富达到最大化。通常按照股东持有的股份乘以股票的市场价格来确定。与利润最大化目标相比，股东财富最大化目标（1）考虑了风险因素（2）在一定程度上能够克服公司在最求利润上的短期行为。这种观点的缺陷是：（1）只强调股东的利益，而对其他关系人的利益重视不够；（2）股票价格受多种因素影响，并非都是公司所能控制的。

4. 公司价值最大化目标。公司价值最大化是指公司通过合法经营，采取有效的经营和财务策略，使公司价值达到最大。一个公司的价值是指该公司目前值多少。计量方法主要有：（1）公司价值等于其未来净收益（或现金流量，下同）按照一定折现率折算的现在价值，即公司预期未来现金净流量现值。但是，因为公司预期未来现金净流量难以测算，这种测算方法尚难以在实践中加以应用。（2）公司价值是其股票的现行市场价值。公司的股票究竟按哪个交易日的市场价格来计算？应否包括负债价值？这些问题尚未得到解决。（3）公司价值等于其长期债务和股票的折现价值之和。与上述两种测算方法相比，这种测算方法比较合理，也比较现实。

(二) 金融环境

金融环境是影响理财的各项金融因素。具体包括金融机构、金融工具、金融市场和利率等因素。

金融市场是资金融通的场所，即资金供应者和资金需求者双方通过某种形式融通资金的场所，它可以是有形的市场，也可以是无形的市场。

金融机构是处理金融业务的组织，包括银行金融机构和非银行金融机构。

金融工具是在信用活动中产生的、能够证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证，它对于债权债务双方所应承担的义务与享有的权利均具有法律效应。包括各种债券、股票、票据、可转让存单、借款合同、抵押契约等。金融工具一般具有期限性、流动性、风险性、收益性的特点。一般来说，风险性与流动性反方向变动，收益性与风险性同向变动。

利率是一定期限运用资金的交易价格。利率作为资金这种特殊商品的价格标准，实质上是资源的再分配。因此利率在资金分配及公司财务决策中起着重要作用。

利率主要是由供给与需求来决定的。除这两个因素外，经济周期、通货膨胀、国家金融财政政策、国际经济政治关系、国家利率管制程度等，对利率的变动均有不同程度的影响。因此，资金的利率通常由三部分组成：(1) 纯利率；(2) 通货膨胀补偿（或称通货膨胀贴水）；(3) 风险报酬。其中风险报酬又分违约风险报酬、流动性风险报酬和期限风险报酬三种。利率的一般计算公式可表示如下：

利率 = 纯利率 + 通货膨胀补偿率 + 风险报酬率

基准利率是起到决定作用的利率，在西方通常是中央银行的再贴现率，在我国是中国人民银行对商业银行贷款的利率。

二、基础训练

(一) 单项选择题

- ()，理财活动逐渐从公司管理者活动中分离出来，成为一项独立的工作。
A. 15 世纪末 B. 18 世纪 C. 17 世纪末至 18 世纪初 D. 19 世纪末
- 在其他条件相同的情况下，5 年期债券与 3 年期债券相比()。
A. 通货膨胀补偿率较大 B. 违约风险收益率较大
C. 流动性风险收益率较大 D. 期限风险收益率较大
- 在协调企业所有者与经营者的关系时，通过所有者约束经营者的一种办法是()。
A. 解聘 B. 接受 C. 激励 D. 提高报酬
- 公司理财的核心内容是()。
A. 投资、融资及股利政策决策 B. 财务活动
C. 财务关系 D. 筹资

5. 决定利息率高低最基本的因素为()。
 - A. 经济周期
 - B. 宏观经济政策
 - C. 中央银行的利率水平
 - D. 资金的需求和供给水平
6. 公司价值是指()。
 - A. 公司账面资产的总价值
 - B. 公司全部财产的市场价值
 - C. 公司有形资产的总价值
 - D. 公司的清算价值
7. 以公司价值最大化作为理财的目标, 它具有的优点不包括()。
 - A. 考虑了资金的时间价值和投资的风险价值
 - B. 有利于社会资源的合理配置
 - C. 即期上市公司股价可以直接揭示企业获利能力
 - D. 反映了对公司资产保值增值的要求
8. 对于公司财务关系的表述, 下列不正确的是()。
 - A. 公司与受资者的财务关系体现所有权性质的投资与受资的关系
 - B. 公司与职工之间的财务关系属于债务与债权关系
 - C. 公司与政府间的财务关系体现为强制和无偿的分配关系
 - D. 公司与债权人之间的财务关系属于债务与债权关系
9. 公司理财最为主要的环境因素是()。
 - A. 法律环境
 - B. 经济环境
 - C. 金融环境
 - D. 政治环境
10. 下列说法中不正确的是()。
 - A. 受通货膨胀的影响, 实行固定利率会使债权人利益受到损害
 - B. 受通货膨胀的影响, 实行固定利率会使债务人利益受到损害
 - C. 受通货膨胀的影响, 实行浮动利率可使债权人减少损失
 - D. 受通货紧缩的影响, 实行浮动利率会使债权人增加损失

(二) 多项选择题

1. 20 世纪末至今, 西方理财活动已渗透到公司生产经营的各个方面, 理财所研究的问题除一些传统内容外, 已扩展到包括()等重大问题。
 - A. 最佳资本结构
 - B. 投资组合理论
 - C. 风险评估与预防
 - D. 资产管理
2. 公司财务是指公司在生产经营过程中的客观存在的()。
 - A. 经营活动
 - B. 资金运动
 - C. 利益关系
 - D. 经济利益关系
3. 下列各项中, 可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有()。
 - A. 规定借款用途
 - B. 规定借款的信用条件
 - C. 要求提供借款担保
 - D. 收回借款或不再借款
4. 下列各项中属于资本市场特点的是()。
 - A. 流动性好
 - B. 收益较高
 - C. 交易期限短
 - D. 价格变动幅度大
5. 利润最大化目标和每股利润最大化目标存在的共同缺陷有()。
 - A. 没有考虑货币时间价值
 - B. 没有考虑风险因素
 - C. 没有考虑利润与资本的关系
 - D. 容易导致短期行为
6. 在不存在通货膨胀的情况下, 利率的组成因素包括()。

- A. 纯利率 B. 违约风险收益率 C. 流动性风险收益率 D. 期限风险收益率
7. 下列属于货币市场工具的有()。
- A. 股票 B. 国库券 C. 债券 D. 回购协议
8. 相对于其他企业而言, 股份有限公司的特点是()。
- A. 受政府管制少 B. 易于筹资 C. 承担有限责任 D. 对公司的收益重复纳税
9. 个人独资企业的特点有()。
- A. 只有一个出资者 B. 出资人对企业债务承担有限责任
- C. 独资企业不作为企业所得税的纳税主体 D. 我国的国有独资公司属于这类独资企业
10. 关于企业价值最大化的表述正确的有()。
- A. 该目标考虑了时间价值和风险价值
- B. 该目标容易造成企业的短期行为
- C. 法人股东对股价最大化目标没有足够的兴趣
- D. 该目标有利于实现社会效益最大化

(三) 判断题

1. 公司同其债权人的财务关系, 在性质上属于投资与受资的关系。 ()
2. 公司的理财活动会受到经济波动的影响, 比如治理紧缩时期, 利率下降, 公司筹资比较困难。 ()
3. 通货膨胀也是一种风险, 投资者因通货膨胀而要求提高的利率也属于风险收益率。 ()
4. 市场上国库券利率为 5%, 通货膨胀补偿率为 2%, 实际市场利率为 15%, 则风险报酬率为 7%。 ()
5. 金融市场只能是有形市场, 不能是无形的市场。 ()
6. 流动性风险报酬率是为了弥补因偿债期长而带来的风险, 由债权人要求提高的利率。 ()
7. 永续存在是股份有限公司与独资企业和合伙企业相比具有的特点。 ()
8. 激励是一种通过所有者约束经营者的办法。 ()
9. 在通货膨胀条件下采用固定利率, 可使债权人减少损失。 ()
10. 从资金的借贷关系来看, 利率是一定期运用资金资源的交易价格。 ()

三、技能实训案例

案例 1-1 恒丰公司理财目标选择

(一) 基本案情

恒丰煤矿成立于 1973 年, 属国营煤矿单位。成立之初全部职工不过 150 人, 固定资产