

现代远程教育系列教材

财务管理

(第三版)

操作与习题手册

牛彦秀 刘媛媛 / 编



经济科学出版社
Economic Science Press

《财务管理（第L） 操作与习题手册

牛彦秀 刘媛媛 编

经济科学出版社

目 录

第1章	财务管理概述	1
§ 1.1	练习题	1
§ 1.2	练习题参考答案	6
第2章	现金流量的衡量	8
§ 2.1	练习题	8
§ 2.2	练习题参考答案	14
第3章	财务比率分析	16
§ 3.1	练习题	16
§ 3.2	练习题参考答案	24
第4章	财务预算	27
§ 4.1	练习题	27
§ 4.2	练习题参考答案	38
第5章	资本成本	41
§ 5.1	练习题	41
§ 5.2	练习题参考答案	46
第6章	长期筹资方式	48
§ 6.1	练习题	48
§ 6.2	练习题参考答案	54
第7章	短期筹资方式	56
§ 7.1	练习题	56
§ 7.2	练习题参考答案	62
第8章	杠杆分析与资本结构	65
§ 8.1	练习题	65
§ 8.2	练习题参考答案	73
第9章	股利政策	76
§ 9.1	练习题	76
§ 9.2	练习题参考答案	84
第10章	固定资产投资管理	87
§ 10.1	练习题	87
§ 10.2	练习题参考答案	95
第11章	证券投资管理	98

§ 11.1	练习题	98
§ 11.2	练习题参考答案	104
第 12 章	流动资产投资管理	106
§ 12.1	练习题	106
§ 12.2	练习题参考答案	114
第 13 章	企业并购投资管理	118
§ 13.1	练习题	118
§ 13.2	练习题参考答案	126
远程教育《财务管理》	全真模拟试卷	
试卷（一）		128
试卷（二）		131
试卷（一）答案		135
试卷（二）答案		137

第1章 财务管理概述

§ 1.1 练习题

§ 1.1.1 单项选择题

1. 财务管理的产生是基于客观存在的财务活动和 ()。
A. 筹资关系 B. 投资关系 C. 分配关系 D. 财务关系
2. 企业财务管理人员的基本内容不包括 ()。
A. 投资管理 B. 核算管理 C. 收益分配管理 D. 筹资管理
3. 在资本市场上向投资者出售金融资产, 如借款、发行股票和债券等, 从而取得资金的活动是 ()。
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, 不属于财务主管工作范围的是 ()。
A. 筹集资金 B. 运用资金 C. 成本核算 D. 管理应收账款
5. 资金的筹集、运用和分配构成了企业的 ()。
A. 财务关系 B. 财务活动 C. 财务环节 D. 财务职能
6. 财务关系是企业在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
7. 企业与政府的财务关系体现为 ()。
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
8. 企业价值是指企业全部资产的 ()。
A. 评估价值 B. 账面价值 C. 潜在价值 D. 市场价值
9. 较为合理的财务管理目标是 ()。
A. 利润最大化 B. 风险最小化 C. 企业价值最大化 D. 报酬率最大化
10. 如果只将企业所获利润与投入资本联系起来考虑的财务管理目标是 ()。
A. 利润最大化观点 B. 每股收益最大化观点
C. 股东财富最大化观点 D. 企业价值最大化观点
11. 作为企业财务管理目标, 权益资本净利率最大化观点较之利润最大化观点的优点在于 ()。
A. 考虑了资金时间价值因素 B. 反映了创造利润与投入资本的关系
C. 考虑了风险因素 D. 能够避免企业的短期行为
12. 如果将财务管理目标仅仅锁定在所有者的经济利益上, 这种观点所主张的财务管理目标是 ()。
A. 利润最大化 B. 每股收益最大化 C. 股东财富最大化 D. 企业价值最大化

13. 企业价值最大化观点优于股东财富最大化观点的原因之一是()。
- A. 考虑了资金的时间价值
B. 考虑了投资的风险价值
C. 与股票市价相联系
D. 能够使财务管理的目标与财务管理的主体相一致
14. 下列各项中,属于企业价值最大化目标缺点的是()。
- A. 没有考虑资金的时间价值
B. 没有考虑风险
C. 没有反映企业资产保值增值的要求
D. 计量比较困难
15. 财务管理产生于19世纪末,工作重心是进行()。
- A. 筹资管理
B. 投资管理
C. 分配管理
D. 并购管理
16. 为了解决股东与经营者之间的利益冲突,防止经营者背离股东的目标,股东不应采取的措施是()。
- A. 监督
B. 激励
C. 接管威胁
D. 借款合同中增加各种限制性条款
17. 没有风险和通货膨胀情况下的利率是指()。
- A. 基准利率
B. 固定利率
C. 纯利率
D. 名义利率
18. 对于期限不同的金融资产,由于承担证券持有期间利率变动的风险而给予投资者的补偿称为()。
- A. 通货膨胀溢酬
B. 违约风险溢酬
C. 变现力溢酬
D. 到期风险溢酬
19. 能够反映金融市场的价格机制的是()。
- A. 市场利率
B. 名义利率
C. 真实利率
D. 纯利率
20. 一般而言,长期利率会高于短期利率,但有时也会出现相反的情况,原因是短期投资是()。
- A. 变现力风险
B. 再投资风险
C. 违约风险
D. 到期风险

§ 1.1.2 多项选择题

1. 财务管理的基本内容包括()。
- A. 筹资管理
B. 投资管理
C. 风险管理
D. 分配管理
E. 核算管理
2. 下列经济活动中,属于企业财务活动的有()。
- A. 资金运用活动
B. 利润分配活动
C. 资金筹集活动
D. 资金核算活动
E. 慈善活动
3. 下列各项中,属于财务管理特点的有()。
- A. 侧重于价值管理
B. 侧重于实物管理
C. 综合性强
D. 协调性强
E. 联系性强
4. 企业在财务活动中与各方面发生的财务关系主要有()。
- A. 企业与政府之间的财务关系
B. 企业与被投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. 企业与所有者之间的财务关系
- E. 企业与内部各单位以及职工之间的财务关系
5. 下列财务关系中,属于债权债务关系的是()。
- A. 企业与政府之间的财务关系 B. 企业与债权人之间的财务关系
- C. 企业与被投资者之间的财务关系 D. 企业与债务人之间的财务关系
- E. 企业与职工之间的财务关系
6. 资金运用是指筹集的资本转为资产,并取得相应收益的过程,这些资产包括()。
- A. 流动资产 B. 固定资产 C. 长期投资 D. 无形资产
- E. 其他资产
7. 企业可以从两个方面筹资并形成两类性质的资金来源,这两类性质的资金分别是()。
- A. 发行债券取得的资金 B. 发行股票取得的资金
- C. 自有资金 D. 债务资金
- E. 银行借款取得的资金
8. 关于财务管理目标,从西方来看,最具有代表性的观点主要有()。
- A. 利润最大化 B. 每股收益最大化 C. 股东财富最大化 D. 企业价值最大化
- E. 经济效益最大化
9. 如果以利润最大化作为财务管理的目标,其缺点是()。
- A. 可能导致企业的短期行为 B. 没有反映投入与产出之间的关系
- C. 没有考虑风险因素 D. 没有反映剩余产品价值量的多少
- E. 没有考虑货币的时间价值
10. 如果以企业价值最大化作为财务管理的目标,其显著优点有()。
- A. 有利于克服企业在追求利润上的短期行为
- B. 考虑了风险与收益的关系
- C. 考虑了货币的时间价值
- D. 有助于企业资本的保值与增值
- E. 有利于社会资源的合理配置
11. 在公司制下,代理问题主要表现的方面有()。
- A. 股东与经营者 B. 股东与债权人 C. 企业与社会 D. 债权人与债务人
- E. 职工和社会
12. 协调股东与经营者之间矛盾的措施包括()。
- A. 监督 B. 解聘 C. 接受威胁 D. 激励
- E. 规定借款的用途
13. 下列各项中,属于财务主管职责范畴的有()。
- A. 进行信用管理 B. 协调与银行的关系
- C. 筹集资金 D. 进行投资管理
- E. 进行财务规划

14. 财务管理的工作环节主要有()。
 - A. 财务预测
 - B. 财务决策
 - C. 财务预算
 - D. 财务控制
 - E. 财务分析
15. 金融工具的基本属性有()。
 - A. 收益性
 - B. 风险性
 - C. 流动性
 - D. 排他性
 - E. 永久性
16. 按交易对象为标志划分,金融市场可以分为()
 - A. 资金市场
 - B. 外汇市场
 - C. 黄金市场
 - D. 股票市场
 - E. 公司债券市场
17. 金融市场的构成要素有()
 - A. 金融市场的参加者
 - B. 金融工具
 - C. 金融交易场所
 - D. 市场利率
 - E. 金融机构
18. 风险报酬率的构成内容有()。
 - A. 违约风险溢酬
 - B. 变现力溢酬
 - C. 通货膨胀溢酬
 - D. 到期风险溢酬
 - E. 系统性风险溢酬
19. 市场利率的构成要素有()
 - A. 纯利率
 - B. 通货膨胀溢酬
 - C. 违约风险溢酬
 - D. 变现力溢酬
 - E. 到期风险溢酬
20. 如果某投资购买了某国库券,他将承担的风险有()。
 - A. 通货膨胀风险
 - B. 违约风险
 - C. 变现力风险
 - D. 到期风险
 - E. 再投资风险

§ 1.1.3 判断题

1. 财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生,它利用价值形式组织财务活动、处理财务关系,是一项综合性的管理工作。()
2. 为协调所有者与经营者的矛盾,“解聘”是一种通过所有者来约束经营者的方法。()
3. 财务关系是指企业在财务活动中与有关方面发生的各种关系。()
4. 实际工作中,财务管理处于企业管理的次要地位。()
5. 如果以股东财富最大化为财务管理目标,股东财富取决于股价的高低,而公司业绩是决定股价高低的唯一因素。()
6. 企业价值的大小与股票价格的高低直接相关,从这个意义上看,企业价值最大化与股东财富最大化基本上是一致的。()
7. 金融市场按组织方式的不同可划分为场内交易市场和场外交易市场。()
8. 金融资产的理论价值取决于金融资产过去和现在能够带来的现金流入量。()
9. 财务管理产生于15~16世纪。()
10. 财务管理以企业价值最大化为其目标,这一目标可以直接反映所有者和经营者的利益。()

11. 企业与政府之间的财务关系体现为一种投资与受资关系。 ()
12. 以企业价值最大化作为理财目标, 有利于社会资源的合理配置。 ()
13. 财务管理以企业价值最大化为其目标, 该目标与社会目标保持一致。 ()
14. 所谓股东财富最大化, 就是指企业股东权益的价值最大化。 ()
15. 一般大中型企业的财务管理机构与会计机构应该分设。 ()
16. 金融资产的时间性特征表现为资金的时间价值; 金融资产的不确定性特征表现为资金的风险价值。 ()
17. 假设其他条件不变, 如果资金需求大于供给, 则市场利率趋于上升。 ()
18. 如果存在再投资风险, 则长期债券的利率会大于短期债券的利率。 ()
19. 凡金融交易场所都是有形的。 ()
20. 企业筹资时如果本身风险偏高, 则投资者可以要求较高的投资报酬率, 来弥补投资带来的高风险。 ()

§ 1.1.4 案例及分析提示

【案例1】 吉林亚泰集团股权激励方案的出台^①

吉林亚泰集团(600881)自1995年上市之后, 主业由房地产单一业务拓展到证券、水泥、化工、有线电视、医药等多个领域。随着公司主营业务向医药行业转移, 吸引和留住技术人才变得十分紧迫, 靠传统的工资加奖金方式吸引和留住人才已无优势。在这种情况下许多公司萌生了搞股票期权的想法。吉林省、长春市很早就在国有独资、国有控股企业中进行认股权激励的试点, 亚泰集团被列为试点单位, 地方政府推动了亚泰集团实施认股权激励方案的出台。亚泰集团的第一大股东长春市国资局和第二大股东辽河市国资局, 参与了亚泰集团国有股权方案的制订。

1999年度亚泰集团公司股东大会通过了《关于实施认股权方案》的决议, 授权公司董事会制订具体方案。随后, 公司成立了认股权管理委员会。成员中, 1/3为外部专家, 2/3为亚泰集团内部成员。委员会成员由公司董事会任命, 直接受公司董事会的领导。

2001年吉林亚泰集团实施了认股方案, 这是一起探索规范的认股权方案, 从开始到最后, 整个过程都及时进行了公开披露, 是中国资本市场上披露信息较为完整的一份股票激励方案。

请思考: (1) 分析亚泰集团推出认股权激励方案的背景; (2) 你认为公司高级管理人员持股对公司财务管理目标有何影响?

分析提示:

(1) 亚泰集团的认股权激励方案是在以下背景下推出的: ①公司本身的发展和业务处于扩张时期; ②得到政府的支持; ③得到股东的支持。

(2) 实现企业的理财目标, 需要处理好各方面的财务关系, 而最重要的关系是所有者和经营者之间的财务关系。股东为防止经营者的“逆向选择”, 应该加大激励力度。

^① 刘桂英、邱丽娟主编:《财务管理案例实验教程》, 中国经济出版社2005年版, 第18页, 标题为自编。

【案例2】**湘北化学公司老板的举措^①**

湘北化学公司有30多个子公司,每一个子公司都有自己的财务与会计机构。每一个子公司的财务都有财权,都是独立的账户。结果因为每一个分支企业都有财权,加之公司管理机制的混乱,公司整体费用长年居高不下,利润都被庞大的分支机构稀释掉了。结果老板一气之下,一夜之间撤掉了所有的子公司财权,财务工作由母公司统一管理。所有的会计全部收回母公司。签单的权力由他一个人掌握。这样他每天都必须花费4~6个小时来签单,再加上各部门的审核时间、会计现金支取时间,一项费用申请往往历时会有四五天之久。同时,还存在一个非常实际的问题,由于老板不可能事事亲力,所以他对于一些费用使用的必要性持怀疑甚至否定态度。由于老板前沿信息、临场经验等的缺乏,他个人的一些判断难免偏颇,这就导致一些极好的生意机会由此丧失了。所以通过这种高度集权的形式,想要实现企业分散管理所带来的对企业整体效益的发展是非常有限的。

请思考:(1)你认为湘北化学公司的财务与会计统一管理有必要性吗?在执行过程中,存在哪些问题?(2)能否为湘北化学公司提出一些改进建议?

分析提示:

(1)从案例介绍来看,湘北化学公司属于集团公司,该公司为统一管理将财务与会计收归集团公司是有必要的,但这并不意味着取消子公司的财务与会计机构。从该公司的老板来看,不能意气用事,不能事必躬亲、事事审核、签字,应该采用科学的管理方式管理企业。

(2)改进意见如下:①应该允许子公司有资金运用的权利,但不应该有投资决策权;②该企业可以实行母公司对子公司的会计委派制;③该企业老板应该转变观念,适当权力下放,抓关键问题和环节;④加强该企业的财务管理,采取措施,降低费用支出。

当然,以上这些措施不是绝对的,企业可以从其规模和经营范围等客观方面进行分析,也可以从管理的理念方面进行主观因素分析,并最终决定财务与会计机构的设立及相应的解决措施。

§1.2 练习题参考答案**§1.2.1 单项选择题**

- | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. D | 2. B | 3. A | 4. C | 5. B | 6. D | 7. B |
| 8. C | 9. C | 10. B | 11. B | 12. C | 13. D | 14. D |
| 15. A | 16. D | 17. C | 18. D | 19. A | 20. B | |

§1.2.2 多项选择题

- | | | | | | | |
|---------|---------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. ABD | 2. ABC | 3. ACD | 4. ABCDE | 5. BD | 6. ABCDE | 7. CD |
| 8. ABCD | 9. ABCE | 10. ABCDE | 11. ABC | 12. ABCD | 13. ABCDE | 14. ABCDE |
| 15. ABC | 16. ABC | 17. ABCD | 18. ABCD | 19. ABCDE | 20. ABCD | |

^① 刘桂英、邱丽娟主编:《财务管理案例实验教程》,中国经济出版社2005年版,第27页,标题为自编。

§ 1.2.3 判断题

- | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. ✓ | 2. ✓ | 3. × | 4. × | 5. × | 6. ✓ | 7. ✓ |
| 8. × | 9. × | 10. × | 11. × | 12. ✓ | 13. × | 14. × |
| 15. ✓ | 16. ✓ | 17. ✓ | 18. × | 19. × | 20. ✓ | |

第2章 现金流量的衡量

§ 2.1 练习题

§ 2.1.1 单项选择题

1. 货币时间价值是 ()。
 - A. 没有通货膨胀情况下的公司债券利率
 - B. 没有通货膨胀情况下的社会平均资金利润率
 - C. 没有通货膨胀和其他风险情况下的社会平均资金利润率
 - D. 经过投资所产生的利润
2. 下列不属于年金的是 ()。
 - A. 等额分期付款的房贷
 - B. 加速折旧法下计提的折旧费
 - C. 年资本回收额
 - D. 年偿债基金
3. 普通年金终值的计算公式为 ()。
 - A. $P_A = F \cdot \frac{1}{(1+i)^n}$
 - B. $P_A = A \cdot \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$
 - C. $P_A = A \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}$
 - D. $P_A = A \cdot \left[\frac{1 - (1+i)^{-(n-1)}}{i} + 1 \right]$
4. 下列各项年金中, 只有现值没有终值的年金是 ()。
 - A. 普通年金
 - B. 即付年金
 - C. 永续年金
 - D. 先付年金
5. 下列各项中, 代表即付年金终值系数的是 ()。
 - A. $[(F/A, i, n+1) + 1]$
 - B. $[(F/A, i, n+1) - 1]$
 - C. $[(F/A, i, n-1) - 1]$
 - D. $[(F/A, i, n-1) + 1]$
6. 如果 $(F/P, 5\%, 5) = 1.2763$, 则 $(P/A, 5\%, 5)$ 的值为 ()。
 - A. 5.5256
 - B. 0.7835
 - C. 4.3295
 - D. 12.3865
7. 每年复利次数超过一次的年利率称为 ()。
 - A. 实际利率
 - B. 名义利率
 - C. 市场利率
 - D. 浮动利率
8. 如果一年内复利 m 次的名义利率为 r , 则实际利率 i 等于 ()。
 - A. $(1 + \frac{r}{m})^m - 1$
 - B. $(1 - \frac{r}{m})^m - 1$
 - C. $(1 + \frac{r}{m})^m + 1$
 - D. $(1 - \frac{r}{m})^m + 1$
9. 从理论上讲, 按名义利率每年复利一次计算的利息应该与按实际利率每年多次复利计算的利息 ()。
 - A. 相等
 - B. 不相等
 - C. 没有关系
 - D. 近似相等
10. 某人拟进行一项投资, 希望进行该项投资后每半年都可以获得 1 000 元的收入, 年收益率为 10%, 则目前的投资额应是 ()。

- A. 10 000 元 B. 11 000 元 C. 20 000 元 D. 21 000 元
11. 假定某企业年初存入一笔资金, 存满 2 年后每年年末取出 10 万元, 至第 10 年年末取完, 则递延年金的递延期为 ()。
- A. 2 年 B. 3 年 C. 10 年 D. 8 年
12. 适用于比较不同投资方案的风险程度的指标是 ()。
- A. 期望值 B. 平方差 C. 标准差 D. 标准离差率
13. 现有两个投资项目甲和乙, 已知甲、乙方案的期望值分别为 20%、25%, 标准离差分别为 40%、49%, 那么 ()。
- A. 甲项目的风险程度大于乙项目的风险程度
B. 甲项目的风险程度小于乙项目的风险程度
C. 甲项目的风险程度等于乙项目的风险程度
D. 不能确定
14. 下列不属于经营风险影响因素的是 ()。
- A. 市场上竞争对手推出新产品 B. 生产组织不合理
C. 销售决策失误 D. 增加长期借款
15. 通常财务风险作用的指标是 ()。
- A. 所有者权益净利率 B. 息税前利润
C. 资产报酬率 D. 投资收益率
16. 如果 A、B 两证券间的协方差 $\sigma_{AB} > 0$, 则 ()。
- A. A 与 B 正相关 B. A 与 B 负相关
C. A 与 B 不相关 D. A 与 B 是否相关不能确定
17. 假定一投资项目标准离差率为 81%, 风险价值系数为 20%, 目前国库券利率为 5%, 则项目风险收益率为 ()。
- A. 21.2% B. 16.2% C. 25% D. 24.05%
18. 投资组合收益率是指投资组合中各单项证券预期收益率的 ()。
- A. 平均数 B. 合计值 C. 加权平均数 D. 乘积
19. 企业之所以出现财务风险, 是因为企业 ()。
- A. 发行了普通股 B. 发行了优先股 C. 发行了债券 D. 分配了股利
20. 如果企业没有借款, 则意味着企业没有 ()。
- A. 经营风险 B. 没有财务风险 C. 没有系统风险 D. 没有非系统风险

§ 2.1.2 多项选择题

1. 下列关于资金时间价值的表述, 正确的有 ()。
- A. 资金时间价值是资金所有者让渡资金使用权而参与社会财富分配的一种形式
B. 资金时间价值的多少与时间的长短同方向变动
C. 资金时间价值相当于没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率
D. 货币时间价值从绝对数来看, 它是资金投入使用的增值额
E. 资金时间价值必须按复利方式计算

2. 下列说法正确的是 ()。
 - A. 年金现值系数是年金终值系数的倒数
 - B. 偿债基金系数是年金终值系数的倒数
 - C. 偿债基金系数是年金现值系数的倒数
 - D. 资本回收系数是年金现值系数的倒数
 - E. 资本回收系数是年金终值系数的倒数
3. 年金按其发生的时间不同,可分为 ()。
 - A. 普通年金
 - B. 特别年金
 - C. 预付年金
 - D. 递延年金
 - E. 永续年金
4. 下列有关预付年金终值 F_A 的表达式中,正确的是 ()。
 - A. $F_A = A \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i} \cdot (1+i)$
 - B. $F_A = A \cdot \left[\frac{(1+i)^{n+1} - 1}{i} - 1 \right]$
 - C. $F_A = A \cdot [(F/A, i, n+1) - 1]$
 - D. $F_A = A \cdot [(F/A, i, n-1) + 1]$
 - E. $F_A = A \cdot \left[\frac{1 - (1+i)^{-(n+1)}}{i} + 1 \right]$
5. 下列各项中属于年金的是 ()。
 - A. 住房公积金
 - B. 等额分期付款
 - C. 按照直线法计提的折旧
 - D. 零存整取的整取数
 - E. 零存整取的零存数
6. 某公司欲投资一项目,计划从第4年开始,每年年初支出12万元,连续支出10年,共120万元,假设该公司的资金成本率为8%,则相当于该公司现在一次性支出 ()。
 - A. $12 \times [(P/A, 8\%, 12) - (P/A, 8\%, 2)]$
 - B. $12 \times (P/A, 8\%, 10) \times (P/F, 8\%, 2)$
 - C. $12 \times [(P/A, 8\%, 13) - (P/A, 8\%, 3)]$
 - D. $12 \times (P/A, 8\%, 10) \times (P/F, 8\%, 3)$
 - E. $12 \times [(P/A, 8\%, 14) - (P/A, 8\%, 4)]$
7. 某人决定在未来8年内每年年初存入银行1200元,年利率为2%,则在第8年年末能一次性取出的款项额是 ()。
 - A. $1200 \times (F/A, 2\%, 8)$
 - B. $1200 \times (F/A, 2\%, 8) \times (1+2\%)$
 - C. $1200 \times (F/A, 2\%, 8) \times (F/P, 2\%, 1)$
 - D. $1200 \times [(F/A, 2\%, 9) - 1]$
 - E. $1200 \times (F/A, 2\%, 9)$
8. 风险按其成因一般可分为 ()。
 - A. 系统风险
 - B. 非系统风险
 - C. 经营风险
 - D. 投资风险
 - E. 财务风险
9. 来源于企业外部的经营风险因素主要有 ()。
 - A. 经济形势
 - B. 市场形势
 - C. 价格
 - D. 税收
 - E. 工人劳动生产率

10. 企业降低经营风险的途径有 ()。
- A. 提高工人劳动生产率 B. 提高变动成本
C. 增加销售量 D. 提高产品售价
E. 增加借款
11. 财务管理中, 衡量风险高低的指标是 ()。
- A. 期望值 B. 方差 C. 标准差 D. 标准离差率
E. 概率
12. 系统风险又称为 ()。
- A. 公司特有风险 B. 市场风险 C. 对外投资风险 D. 可分散风险
E. 不可分散风险
13. 下面关于相关系数的说法中, 正确的是 ()。
- A. 相关系数的变化范围在 $[-1, +1]$ 之间
B. 相关系数 $= +1$, 则两种证券完全正相关
C. 相关系数 $= -1$, 则两种证券完全负相关
D. 相关系数 $= 0$, 则两种证券不相关
E. 相关系数 > 0 , 则两种证券具有正的相关性
14. 影响企业的所有者权益净利率的因素有 ()。
- A. 期望资产报酬率 B. 借入资金与自有资金的比例
C. 借入资金利息率 D. 所得税税率
E. 风险收益率
15. 下列公式正确的是 ()。
- A. 风险收益率 = 风险价值系数 $\times$ 标准离差率
B. 风险收益率 = 风险价值系数 $\times$ 标准离差
C. 投资总收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率
D. 投资总收益率 = 无风险收益率 + 风险价值系数 $\times$ 标准离差率
E. 投资总收益率 = 无风险收益率 + 风险价值系数 $\times$ 标准离差
16. 下列各项中, 说法正确的有 ()。
- A. 资金时间价值对所有投资者一视同仁
B. 风险价值因人而异
C. 对同一个投资者而言, 风险越高, 其要求的收益率越高
D. 如果甲较乙投资者更厌恶风险, 则甲要求的投资收益率高于乙
E. 如果甲较乙投资者更厌恶风险, 则甲要求的货币时间价值补偿要高于乙

§ 2.1.3 判断题

1. 实务中, 人们常常以国库券的利率代表货币时间价值。 ()
2. 一般来说, 在相同的本金、利率、期数情况下, 单利计算的终值小于复利计算的终值。 ()
3. 在复利终值和计息期数确定的情况下, 贴现率越高, 则复利现值越大。 ()
4. 普通年金是指每期期初发生的年金形式, 也称预付年金。 ()

5. 年金终值系数是年资本回收系数的倒数。 ()
6. 即付年金的现值系数是在普通年金现值系数的基础上期数-1、系数+1得到的。 ()
7. 今天的1元钱和将来的1元钱不等值。 ()
8. 由于永续年金的期限趋于无穷,所以永续年金没有终值,只有现值。 ()
9. 根据风险收益原理,投资高风险项目,一定会得到高收益。 ()
10. 只有运用中的资金才能增值。 ()
11. 复利是指本金生息、利息不生息的计息方式。即俗称的“利滚利”。 ()
12. 为确保企业发行债券到期本金的偿还,企业需要提取年资本回收额。 ()
13. 财务风险源于企业资产报酬率与借入资金利息率差额上的不确定因素和借入资金对自有资金比例的大小。 ()
14. 非系统风险又称为市场风险或称为不可分散风险,该种风险来自市场,它会对所有证券产生影响。 ()
15. 在标准差值相同的情况下,期望值小的风险程度较小。 ()
16. 对于多个投资方案而言,无论各方案的期望值是否相同,标准离差率最大的方案一定是风险最大的方案。 ()
17. 如果企业所需资金全部自有,则不存在财务风险,但经营风险依然存在。 ()
18. 标准离差率与风险收益率成正比,风险越大,投资风险收益率将越高。 ()
19. 投资组合风险常常用方差来表示,它是指投资于各种证券预期收益率方差的加权平均数。 ()
20. 企业借款的前提条件是:资产报酬率大于借入资金利息率,否则不能借款。 ()

§ 2.1.4 计算题

【计算题1】刘先生欲购买商品,有两种付款方案可供选择,A:现在一次性付款50万元;B:分期付款,年利率为5%,每年年末支付50 000元,连续支付20年。要求:帮助刘先生做出采用哪种付款方案决策。

【计算题2】假定某企业连续10年每年年初存入银行20万元,在年利率为5%的情况下。要求:计算该项连续投资相当于现值多少?

【计算题3】某企业现存入银行一笔款项,计划从第三年起每年年末从银行提取现金5万元,连续7年,假设银行存款年利率为10%。要求:计算该企业现在应存入银行的款项。

【计算题4】某企业存入银行100万元,存款年利率为12%,时间为5年,每季计算一次利息。要求:(1)计算该项存款的实际年利率;(2)计算该项存款5年后的本利和。

【计算题5】某人拟于某年年初借款70 000元,从某年年末开始,每年年末还本付息额均为10 000元,连续10年还清。假设银行规定的最低借款利率为8%。要求:分析此人是否能按其计划利率借到款项?

【计算题6】某投资组合有A、B两种证券,其期望投资收益率分别为8%和12%,其收益率的标准差分别为5%和9%,A、B两种证券所占权重分别为40%和60%,假设A、

B 相关系数为 0.8。要求：计算投资组合的标准差。

【计算题 7】某企业拟试制一种产品，共需投资 100 万元，根据对市场的预测，估计可能出现“好”、“中”、“差”三种情况，各种状况下的息税前资金利润额分别为 50 万元、20 万元、-10 万元，息税前资金利润率分别为 50%、20%、-10%，相应的概率为 0.4、0.3、0.3。假设所需资金 100 万元中自有资金为 80 万元，借入资金为 20 万元，借入资金年利率为 10%，所得税率为 50%。要求：计算期望资金利润率和期望自有资金利润率。

【计算题 8】辉达公司有甲、乙两个投资项目，计划投资额均为 100 万元，其收益率的概率分布如表 2-1 所示。要求：（1）分别计算甲、乙两个项目收益率的期望值；（2）分别计算甲、乙两个项目收益率的标准差；（3）比较甲、乙两个投资项目风险的大小；（4）如果无风险收益率为 10%，与甲项目风险基本相同的丙项目的总收益率为 28%，丙项目的标准离差率为 90%，计算甲项目投资的总收益率。

表 2-1

甲、乙投资项目预测资料

市场状况	概率	甲项目	乙项目
好	0.3	20%	30%
一般	0.5	10%	10%
差	0.2	5%	-5%

§ 2.1.5 案例及分析提示

【案例】 博彩奖金的转换决定：西格资产管理公司的理财运作^①

1987 年，罗莎琳德·塞茨费尔德赢得了一项总价值超过 130 万美元的博彩大奖。这样，在以后 20 年中每年她都会收到 65 276.79 美元的分期付款。6 年后的 1995 年，塞茨费尔德女士接到了位于佛罗里达州西部棕榈市的西格资产管理公司的一位销售人员打来的电话，称该公司愿立即付给她 140 000 美元以获得今后 9 年其博彩奖支票的一半款项（也就是说，现在的 140 000 美元换算以后，9 年中每年获 32 638.39 美元的分期付款额）。西格公司是一个奖金经纪公司，其职员的主要工作就是跟踪类似塞茨费尔德女士这样的博彩大奖的获得者。公司知道有许多人会急于将他们获得奖项的部分甚至全部马上变现。西格公司是年营业收入高达 7 亿美元的奖金经纪行业中的一员，它和伍德步里奇·斯特林公司（Woodbridge Sterling Capital）目前占据了行业中 80% 的业务。类似西格公司这样的经纪公司将它们收购的这种获得未来现金流的权利再转售给一些机构投资者，诸如美国太阳公司或是约翰·汉考克共同生命保险公司。本案例中，购买这项权利的是金融升级服务集团（EFSG），它是一家从事纽约州的市政债券的再保险公司。西格公司已谈好将它领取塞茨费尔德一半奖金的权利以 196 000 美元的价格卖给了 EFSG 公司，如果塞茨费尔德答应公司的报价，公司就能马上赚取 56 000 美元。最终塞茨费尔德接受了该报价，交易达成。

请思考：为何西格公司能安排这笔交易成功并立即获得 56 000 美元的利润？

^① 斯蒂芬·A·罗斯、伦道夫·W·威斯特菲尔德、杰弗利·F·杰富著，吴世农、沈艺峰、王志强等译：《公司理财》，机械工业出版社 2005 年版，第 70 页，题目和内容个别地方略作修改。