



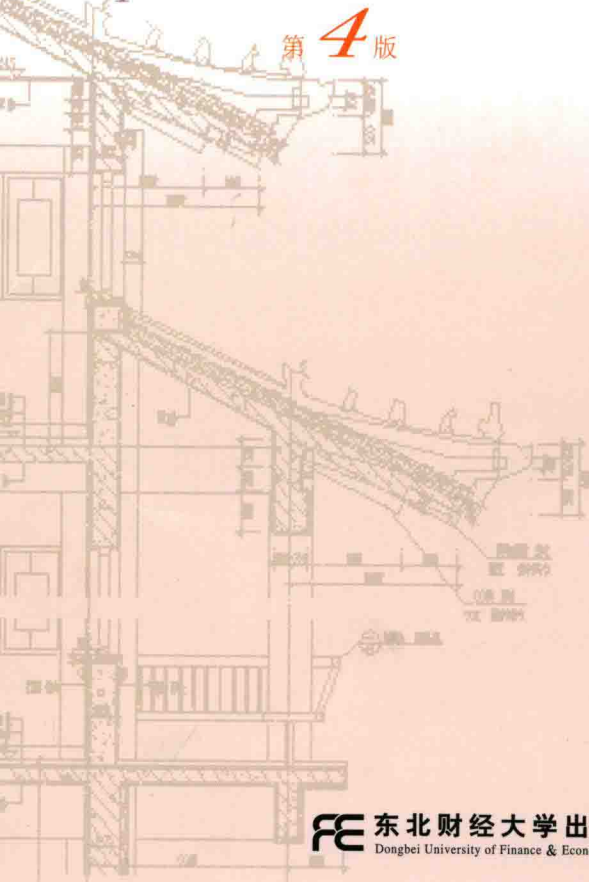
国家级教学团队
东北财经大学财务管理专业配套教材
国家级精品课程配套教材

◆ 刘淑莲 牛彦秀 主编

公司理财习题与案例

Corporate Finance: Exercises and Cases

第 4 版



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

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位



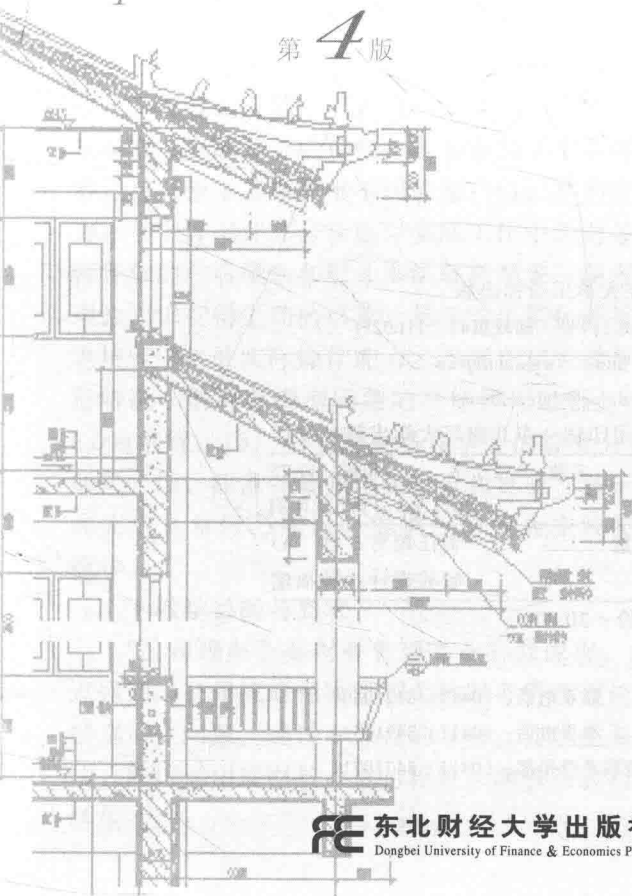
国家级教学团队
东北财经大学财务管理专业配套教材
国家级精品课程配套教材

刘淑莲 牛彦秀 主编

公司理财习题与案例

Corporate Finance: Exercises and Cases

第4版



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

大连

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财习题与案例 / 刘淑莲, 牛彦秀主编. —4版. —大连: 东北财经大学出版社, 2017.1

(东北财经大学财务管理专业配套教材)

ISBN 978-7-5654-2526-4

I. 公… II. ①刘… ②牛… III. 企业理财-高等学校-教学参考资料 IV. F275.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 272736 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)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃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: 170mm×240mm 字数: 352 千字 印张: 17.75

2017 年 1 月第 4 版

2017 年 1 月第 5 次印刷

责任编辑: 高 铭 周 慧

责任校对: 合 心

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 30.00 元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

第4版前言



本书是东北财经大学财务管理专业配套教材,国家级精品课、国家级精品资源共享课教材《公司理财》(第4版)的配套学习指导书。本书旨在帮助学习者巩固所学的知识,深刻理解公司理财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。

本书与主教材的篇章内容完全一致,根据内容设有单项选择题、多项选择题、判断题、计算分析题、上机练习题、案例分析以及参考答案。各种题型既设有基本题,又设有综合题。前者反映了各章基本的知识点、重点和难点,后者突出了各章基本知识点的综合应用性。本书有助于学生课后复习与自我测试,尽快掌握理财技术。与其他学习指导书不同的是:(1)本书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而形象,易于学生消化并掌握财务管理的相关模型。(2)本书注重培养学生的实际操作能力。本书在相关章节设置了上机练习题,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)本书注重培养学生的综合分析能力。本书各章所选案例具有较强的代表性,注意各章知识的融合和贯通,易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:

第一,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。

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;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;掌握股利政策制定的基本原则和实施方法。

第三,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;掌握财务分析、财务计划的基本方法。

第四,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;掌握现金流量估价法、乘数估价法、剩余收益估价模型的基本方法。

在完成本课程学习后,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

在课堂教学与过程中,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教学方式。在每次课程之前学生应仔细阅读教材及参阅文献,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,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。

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,要借鉴国外的先进理论,更要结合中国的实际情况,运用实证分析方法,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。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,或让学生自学。

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计划的小组可作为期末成绩的一部分。这是一种以完成任务即以目标为导向的活动。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、组织报告的结构，并做成PPT文件，以在课堂上现场演示。该形式经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。教师可以通过在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和意见的内容给予评价。这种教学模式不仅提高了学生的积极性和学习效果，而且在潜移默化中培养了学生的合作能力、表达沟通能力和实践能力。与公司理财/财务管理学习相关的网络资源为（国家精品课程资源共享系统：<http://sns.icourses.cn/myIndex.action1> 或 <http://classroom.dufe.edu.cn/jpkc/cwgl/zcr-1.htm>）。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，该网站为任课教师提供了本课程教学用PPT，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，随着课程的进度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、数学模式较多的课程。本书设置了不同类型练习题，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”可以作为阅读和掌握主教材的线索，以掌握各章内容概要及重点和难点。

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，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。为方便学习，各章的计算分析题都附有答案，但请读者先尝试自行回答，然后再核对答案。

第三，本书各章中附有一些案例分析（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，没有标准答案。在案例分析中，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、牛彦秀教授担任主编，各章的具体分工是：宋淑琴副教授撰写了第1、4、5、10、11、12、13章；罗菲副教授撰写了第2、3章；张晓东副教授撰写了第6、7章；牛彦秀教授撰写了第8、9、14章；刘淑莲教授撰写了公司理财模拟题。最后由刘淑莲教授、牛彦秀教授对全书进行修改和总纂。

感谢东北财经大学出版社的支持，感谢责任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许多，使本书得以顺利出版。

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

2016年11月

目 录



第1章

财务管理概述 / 1

- 一、单项选择题 / 1
- 二、多项选择题 / 2
- 三、判断题 / 4

第2章

货币时间价值 / 6

- 一、单项选择题 / 6
- 二、多项选择题 / 8
- 三、判断题 / 10
- 四、计算分析题 / 11
- 五、上机练习题 / 12

第3章

证券价值评估 / 13

- 一、单项选择题 / 13
- 二、多项选择题 / 14
- 三、判断题 / 17
- 四、计算分析题 / 18
- 五、上机练习题 / 20
- 六、案例分析 / 21

第4章**风险与收益 / 22**

- 一、单项选择题 / 22
- 二、多项选择题 / 25
- 三、判断题 / 29
- 四、计算分析题 / 30
- 五、上机练习题 / 34
- 六、案例分析 / 35

第5章**投资决策 / 38**

- 一、单项选择题 / 38
- 二、多项选择题 / 41
- 三、判断题 / 44
- 四、计算分析题 / 46
- 五、上机练习题 / 49
- 六、案例分析 / 51

第6章**杠杆效应与资本结构 / 54**

- 一、单项选择题 / 54
- 二、多项选择题 / 55
- 三、判断题 / 56
- 四、计算分析题 / 57

第7章**股利政策 / 61**

- 一、单项选择题 / 61
- 二、多项选择题 / 62
- 三、判断题 / 63
- 四、计算分析题 / 64

第8章**长期融资 / 67**

- 一、单项选择题 / 67

二、多项选择题 / 69

三、判断题 / 71

四、计算分析题 / 72

五、案例分析 / 74

第9章

营运资本管理 / 78

一、单项选择题 / 78

二、多项选择题 / 80

三、判断题 / 82

四、计算分析题 / 83

五、案例分析 / 86

第10章

财务分析、预测与价值评估 / 94

一、单项选择题 / 94

二、多项选择题 / 96

三、判断题 / 98

四、计算分析题 / 99

五、上机练习题 / 107

第11章

价值创造与价值管理 / 113

一、单项选择题 / 113

二、多项选择题 / 114

三、判断题 / 116

四、计算分析题 / 116

五、上机练习题 / 121

第12章

期权与公司理财 / 127

一、单项选择题 / 127

二、多项选择题 / 129

三、判断题 / 132

四、计算分析题 / 133

五、上机练习题 / 135

第13章

衍生工具与风险管理 / 139

一、单项选择题 / 139

二、多项选择题 / 140

三、判断题 / 142

四、计算分析题 / 143

五、上机练习题 / 147

第14章

公司并购与收缩 / 148

一、单项选择题 / 148

二、多项选择题 / 149

三、判断题 / 151

四、计算分析题 / 152

五、案例分析 / 155

公司理财模拟试题 A / 158

公司理财模拟试题 B / 164

附 录

参考答案 / 169

第1章 财务管理概述 / 169

第2章 货币时间价值 / 169

第3章 证券价值评估 / 176

第4章 风险与收益 / 182

第5章 投资决策 / 194

第6章 杠杆效应与资本结构 / 205

第7章 股利政策 / 207

第8章 长期融资 / 210

第9章 营运资本管理 / 215

第10章 财务分析、预测与价值评估 / 220

第11章 价值创造与价值管理 / 230

第12章 期权与公司理财 / 240

第13章 衍生工具与风险管理 / 252

第14章 公司并购与收缩 / 260

公司理财模拟试题 A / 264

公司理财模拟试题 B / 267

第1章

财务管理概述

一、单项选择题

1. 公司财务管理的基本决策不包括 ()。
A. 投资决策 B. 会计核算决策 C. 收益分配决策 D. 融资决策
2. 股东是公司的所有者, 是公司风险的主要承担者, 因此, 股东对于公司收益的索取权是 ()。
A. 剩余索取权 B. 固定索取权 C. 法定索取权 D. 或有索取权
3. 无论从市场功能上看, 还是从交易规模上看, 构成整个金融市场核心部分的是 ()。
A. 外汇市场 B. 商品期货市场 C. 期权市场 D. 有价证券市场
4. 下列不属于公司财务管理内容的是 ()。
A. 资本预算管理 B. 长期融资管理 C. 营运资金管理 D. 会计核算管理
5. 由于剩余收益索取权赋予股东的权利、义务、风险、收益都大于公司的债权人、经营者和其他员工。因此, 公司在确定财务管理目标时, 应选择 ()。
A. 利润最大化 B. 每股收益最大化
C. 股东财富最大化 D. 公司价值最大化
6. 下列不属于股东财富最大化财务管理目标优点的是 ()。
A. 考虑了收益的时间因素和风险因素
B. 克服了追求利润的短期行为
C. 能够充分体现所有者对资本保值与增值的要求
D. 适用于所有公司
7. 股东通常用来协调与经营者关系的方法主要是 ()。
A. 监督和激励 B. 解聘和激励 C. 激励和接收 D. 解聘和接收

A. 营运资本管理
B. 长期投资管理
C. 长期融资管理
D. 以上都不是

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

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

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. 下列不属于委托人与代理人之间产生矛盾或冲突的动因是 ()。

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

二、多项选择题

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

A. 考虑收益的时间因素和风险因素
B. 克服公司在追求利润上的短期行为
C. 充分体现公司所有者对资本保值与增值的要求
D. 适用于所有公司

3. 为确保财务目标的实现, 下列各项中, 用于协调股东与经营者矛盾的措施有

()。

- A. 股东解聘经营者
- B. 股东向公司派遣财务总监
- C. 股东向公司派遣审计人员
- D. 股东给经营者以“股票选择权”
- E. 股东给经营者绩效年金

4. 从公司理财的角度看, 金融市场的作用主要表现在 ()。

- A. 资本的筹措与投放
- B. 分散风险
- C. 转售市场
- D. 降低交易成本
- E. 确定金融资产价格

5. 下列金融市场分类中属于有价证券市场的有 ()。

- A. 股票市场
- B. 债券市场
- C. 货币市场
- D. 外汇市场
- E. 商品期货市场

6. 下列金融市场分类中属于保值市场的有 ()。

- A. 股票市场
- B. 债券市场
- C. 外汇市场
- D. 期货市场
- E. 期权市场

7. 金融资产价值的基本特征主要表现为 ()。

- A. 客观性
- B. 确定性
- C. 时间性
- D. 不确定性
- E. 唯一性

8. 下列说法中正确的是 ()。

- A. 公司在追求自身目标的同时, 也会使社会各方同时受益
- B. 为防止股东伤害债权人利益, 债权人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之一
- D. 债权人可通过降低债券支付价格或提高资本贷放利率, 反映他们对股东行为的重新评估
- E. 股东与经营者之间委托代理关系产生的主要原因是资本的所有权与经营权相分离

9. 以下各项活动属于融资活动的有 ()。

- 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

10. 金融资产是指未来收益或资产合法要求权的凭证, 亦称为金融工具或证券, 下列各项资产属于衍生性金融资产的是 ()。

- A. 股票
- B. 债券
- C. 期权
- D. 期货
- E. 远期合约

11. 在半强式效率性的金融市场上, 证券的价格包含的信息有 ()。

- A. 历史交易价格
- B. 历史交易量
- C. 经济和政治形势的变化
- D. 收入情况

E. 董事长掌握的内幕消息

12. 财务经理的基本职能是为了实现公司理财目标而进行 ()。

- A. 财务分析 B. 投资决策 C. 会计核算
D. 融资决策 E. 业绩考核

13. 按照金融工具的种类划分, 除了股票市场, 还包括 ()。

- A. 债券市场 B. 货币市场 C. 外汇市场
D. 期货市场 E. 期权市场

14. 关于金融资产的说法, 下列表述正确的是 ()。

- A. 金融资产是指一切代表未来收益或资产合法要求权的凭证, 亦称金融工具或证券
B. 金融资产的价值取决于它所能带来的现金流量
C. 金融资产的期限越长, 购买人要求的时间补偿就越大
D. 金融资产的风险越大, 购买人要求的风险补偿就越大
E. 金融资产的价值产生于未来, 因此是尚未实现的

15. 扩股筹资后, 控制权、所有权和风险分担情况为 ()。

- A. 企业已不再归发起人独有
B. 发起人控制企业的资产, 但除了受银行借款义务的约束外, 还要承担为其他股东利益行事的义务
C. 银行仍然承担一定的风险
D. 发起人和新股东按每人持股比例分担剩余的企业风险
E. 发起人已经不再控制企业的资产

三、判断题

1. 财务经理的基本职能是以提高股东财富最大化为目标进行投资管理、融资管理和收益分配管理。 ()

2. 在投资既定的情况下, 公司的股利政策可看作是投资活动的一个组成部分。 ()

3. 股东与经营者之间委托代理关系产生的主要原因是资本的所有权与经营权分离, 因此代理关系必然导致代理问题。 ()

4. 金融资产是对未来现金流量的索取权, 其价值取决于它所能带来的现金流量。 ()

5. 货币市场主要用来防止市场价格和市场利率剧烈波动给融资、投资活动造成巨大损失的保护性机制。因此, 这个市场又可称为保值市场。 ()

6. 从某种意义上说, 股东与债权人之间是一种“不平等”的契约关系。股东对公司资产承担有限责任, 对公司价值享有剩余追索权。 ()

7.公司理财是以公司为主体,以金融市场为背景,研究公司资本的取得与使用的管理学科,其核心问题是资产定价与资源配置效率。()

8.股东在追求财富最大化的同时,有时会给社会带来不同的负面效应,虽然从长期来看会增加股东价值,但却违背了社会责任的要求。()

9.在半强式效率性的市场中,证券的现行市价中已经反映了所有已公开的或未公开的信息,即全部信息。因此,任何人甚至内线人都无法在证券市场中获得超额收益。()

10.在金融市场中,各种不同的金融工具具有不同的风险特性,对它们所要求的风险补偿率各不相同,因此需要有一类利率作为基准,这就是市场利率。()

11.股东对公司收益的索取权位于其他所有关系人(如债权人、经营者等)之后,公司创造的收益越大,股东获得的剩余收益越多,因此,公司在确定财务管理目标时,应从股东的利益出发,选择利润最大化。()

12.以股东财富最大化为目标,在实际工作中可能导致公司所有者与其他利益主体之间的矛盾与冲突。()

13.公司在经营活动中形成的各种关系表现为委托代理关系,这种关系可以定义为一种契约或合同关系,这种契约或合同可能是明确的,也可能是模糊的。()

14.可转换债券持有者是债权人,因此其对公司收益的索取权是固定索取权。()

15.在两权分离的条件下,如果代理人的目标函数与委托人的目标函数完全一致,则不会引发代理问题。()