



财政部“十五”规划教材
全国高等院校财经类专业教材

公司财务管理 习题与案例

刘淑莲 主编
罗 菲



中国财政经济出版社

责任编辑：肖健龙



财政部“十五”规划教材
全国高等院校财经类专业教材

公司财务管理 习题与案例

刘淑莲 罗菲 主编

ISBN 7-5005-6523-2



9 787500 565239 >

ISBN 7-5005-6523-2

F·5692 定价：21.00 元

财政部“十五”规划教材
全国高等院校财经类专业教材

公司财务管理习题与案例

刘淑莲 罗菲 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司财务管理习题与案例/刘淑莲, 罗菲主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2003.6

财政部“十五”规划教材. 全国高等院校财经类专业教材
ISBN 7-5005-6523-2

I. 公… II. ①刘…②罗… III. 公司-财务管理-高等学校-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 037174 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@drcc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 13.375 印张 316 000 字

2003 年 6 月第 1 版 2003 年 6 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 060 定价: 21.00 元

ISBN 7-5005-6523-2/F·5692

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

编 审 说 明

本书是全国财经类通用教材。经审阅，我们同意作为全国高等院校财经类专业教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

2003 年 3 月

前 言

本书是财政部“十五”规划教材——全国高等院校财经类专业教材《公司财务管理》(刘淑莲编著,中国财政经济出版社2001年版)的配套学习指导书,可作为高等院校各经济管理专业开设《公司财务管理》课程时的辅助教材。

为便于读者使用本书,我们首先就《公司财务管理》教材的结构体系、教学要求作一下总括说明,然后就习题与案例学习提出一些建议。

• 《公司财务管理》结构体系与概要

《公司财务管理》以公司理财为主体,以风险与收益为主线,系统介绍了财务管理的基本理论与技术。教材分为六篇十五章。

第一篇 财务管理基础:作为教材的基础篇,共四章。第一章描述了公司财务管理的基本内容;财务管理目标与代理关系;公司理财的金融环境。这一章可使读者掌握公司理财的一些基础知识和背景资料。第二章、第三章、第四章可归类为价值评估章。各章分别介绍了

证券价值评估；风险与收益；期权与公司理财，这些基本理论是进行财务决策的基础知识，以后各章所涉及到的基本问题都可用这些理论来解释，因此，教材把这些内容作为基础知识安排在教材的第一篇。

第二篇 资本预算：作为教材的主体篇章之一，共两章。第五章介绍了资本投资原理，包括投资项目现金流量，投资项目评价标准等。第六章介绍了与项目决策有关的资本成本，项目风险分析与评价，项目投资决策方法。资本支出决策是评价和选择投资项目，优化资源配置的一种经济活动，投资决策的正确与否对公司的生死存亡至关重要。因此，在介绍财务管理基本理论之后，首先讨论资本预算的实用技术与方法。

第三篇 长期筹资：作为教材的主体篇章之一，共三章。第七章介绍了与公司资本结构设置有关的问题，包括公司风险与杠杆分析，现代资本结构理论。第八章讨论了股利政策与筹资、投资等有关问题。第九章介绍了长期债务筹资、股票筹资、租赁筹资、期权性证券筹资的特点与运作方式。在实务中，筹资是投资的需要，是否投资及投资多少都取决于筹资活动。因此，本书在资本预算篇之后安排了长期筹资篇。

第四篇 营运资本管理：作为教材的主体篇章之一，共两章。第十章考察了现金、短期有价证券、应收账款、存货管理等方面的理论与方法。第十一章介绍了与短期资本来源有关的问题。营运资本管理的主要思想是将流动资产管理与流动负债管理联系起来，探讨流动资产存量配置与其资本来源等问题，因此通常将这两章内容作为一篇。

第五篇 财务分析与计划：作为教材的综合应用篇，共两章。第十二章介绍了公司财务报表分析，特别是财务比率分析的基本方法。第十三章介绍了公司财务计划预测与调整的基本理论

与方法。由于财务计划编制涉及到财务管理各方面内容，因此，本书将计划一章安排在相关理论与技术介绍之后。虽然财务分析可根据需要进行适当调整，但为保持一篇的规模，通常将这两章内容作为一篇。

第六篇 财务管理专题：作为教材的专题篇，共两章。第十四章讨论了公司并购与重组等问题，包括并购成本与收益、并购价值评估、并购价格支付方式、公司反收购策略以及公司重组等。第十五章讨论了跨国公司财务管理的有关问题。随着世界经济一体化、全球化发展，国际间的贸易、投资、技术转让、金融的相互依赖程度越来越大。跨越国界的经济活动必然伴随着跨越国界的财务活动，从而使跨国公司财务管理成为公司财务管理的重要组成部分。这一章主要站在全球市场的角度研究与投资、筹资、风险管理有关的财务问题。财务管理专题篇，也可称作财务管理的应用篇，在此篇之前所讨论的各种理论与方法在这里都可应用，但决策的环境、特点有所差别。

• 教学目的与要求

《公司财务管理》是经济管理类专业的核心课程，通过本课程的学习，使学生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。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、期权估价理论以及代理学说等。

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；了解长期资本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；掌握现金、应收账款、存货管理的理论模式与实用技术。

第四，掌握财务分析与财务预测的基本方法；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。

第五，了解公司并购、重组、清算、破产的基本理论与方法；了解外汇与汇率决定理论和外汇风险防范方法；掌握跨国投资与筹资的特点及运作方式。

教师在组织课堂教学过程中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。

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，以便使学生能循序渐进，有所借鉴。有条件时可采用多媒体教学。

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，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。

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。某些章节后的附录将引导学生在更深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

《公司财务管理》是一门理论性和实务性较强、数学模式较多的课程。为便于学习，本书按章设置了思考简答、计算分析、案例分析及参考答案。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。在学习过程中，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“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。

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到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，对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。

第三，本书各章中包括一些案例分析（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，要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，要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。书中某些真实案例并未给出参考答案，主讲教师可组织学生进行讨论，或继续跟踪这些事件的发展变化情况。

本书的编写提纲由刘淑莲拟定，参加编写的人员为李纲、王兆娟、郭廷崑、孔丽、张晓东、秦丽华、罗菲、刘淑莲。最后由刘淑莲、罗菲总纂并对书中内容进行增删和修正。

本书在编写过程中，参阅了许多专家、学者的最新研究成果，得到了他们的大力帮助，特别是中国人民大学博士生导师荆新教授对全书进行了审阅，提出了许多修改意见，在此一并表示谢意。

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。

编 者

2002年12月

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 绪论	(1)
学习要求	(1)
思考简答	(1)
案例分析	(2)
参考答案	(6)
第二章 证券价值评估	(11)
学习要求	(11)
思考简答	(11)
计算分析	(12)
案例分析	(17)
参考答案	(23)
第三章 风险与收益	(41)
学习要求	(41)
思考简答	(41)
计算分析	(42)
案例分析	(49)
参考答案	(51)

第四章 期权与公司理财	(68)
学习要求.....	(68)
思考简答.....	(68)
计算分析.....	(69)
案例分析.....	(73)
参考答案.....	(77)

第二篇 资 本 预 算

第五章 资本投资原理	(99)
学习要求.....	(99)
思考简答.....	(99)
计算分析.....	(100)
案例分析.....	(105)
参考答案.....	(114)
第六章 资本投资决策	(135)
学习要求.....	(135)
思考简答.....	(135)
计算分析.....	(136)
案例分析.....	(145)
参考答案.....	(150)

第三篇 长 期 筹 资

第七章 资本结构	(166)
学习要求.....	(166)
思考简答.....	(166)

计算分析.....	(167)
案例分析.....	(173)
参考答案.....	(175)
第八章 股利政策.....	(195)
学习要求.....	(195)
思考简答.....	(195)
计算分析.....	(196)
案例分析.....	(199)
参考答案.....	(205)
第九章 长期筹资方式.....	(220)
学习要求.....	(220)
思考简答.....	(220)
计算分析.....	(221)
案例分析.....	(223)
参考答案.....	(253)

第四篇 营运资本管理

第十章 流动资产管理.....	(270)
学习要求.....	(270)
思考简答.....	(270)
计算分析.....	(271)
案例分析.....	(276)
参考答案.....	(281)
第十一章 短期筹资.....	(291)
学习要求.....	(291)
思考简答.....	(291)

计算分析·····	(292)
案例分析·····	(293)
参考答案·····	(296)

第五篇 财务分析与计划

第十二章 财务报表分析 ·····	(302)
学习要求·····	(302)
思考简答·····	(302)
计算分析·····	(303)
案例分析·····	(306)
参考答案·····	(311)
第十三章 财务计划 ·····	(326)
学习要求·····	(326)
思考简答·····	(326)
计算分析·····	(326)
案例分析·····	(331)
参考答案·····	(337)

第六篇 财务管理专题

第十四章 公司并购与重组 ·····	(349)
学习要求·····	(349)
思考简答·····	(349)
计算分析·····	(350)
案例分析·····	(355)
参考答案·····	(367)

第十五章 跨国公司财务管理.....	(380)
学习要求.....	(380)
思考简答.....	(380)
计算分析.....	(381)
案例分析.....	(386)
参考答案.....	(396)

第一篇 财务管理基础

第一章 绪 论

一、学习要求

通过本章的学习，要求学生在了解财务管理的内容、财务管理的职责及金融市场的类型、作用、构成要素的基础上，熟悉有效市场假说、信息不对称性问题和委托代理关系，掌握财务管理目标、金融资产价值决定因素。

二、思考简答

1. 你认为财务主管的工作职责是什么？请调查一家公司的财务主管，了解实际中财务主管的工作日程。
2. 关于财务管理的目标，你赞成哪种观点？如果你是一名公司主管，你认为财务管理的目标是否与公司目标相一致？
3. 请简要评价股东、债权人、经营者三者之间的委托代理关系。你认为公司经营者是否应该拥有该公司数量可观的股票？