

东北财经大学
会计学系列配套教材

财务管理

习题与案例

Financial
Management

秦志敏 主编
牛彦秀 副主编

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

F275
Q454:2

会计学系列配套教材

财务管理习题与案例

秦志敏 主 编
牛彦秀 副主编

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

大 连

© 秦志敏 2004

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理习题与案例 / 秦志敏主编. — 大连: 东北财经大学出版社, 2004.7

(东北财经大学会计学系列配套教材)

ISBN 7-81084-404-0

I. 财… II. 秦… III. 财务管理—高等学校—教学参考资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 035493 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@vip.sina.com

大连理工印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 203 千字 印张: 11

印数: 1—6 000 册

2004 年 7 月第 1 版

2004 年 7 月第 1 次印刷

责任编辑: 田世忠 李 彬 责任校对: 那 欣

封面设计: 冀贵收 版式设计: 孙 萍

定价: 16.00 元

前 言

本书是东北财经大学会计学系列教材——《财务管理》的配套学习指导书，旨在适应财务管理课程的教学需要，帮助读者把握本课程的基本内容、总体框架和重要知识点，以便通过本书的导航，增强学生对财务管理课程的深入理解，突出重点，化解难点，学有成效，理论与实际接轨，提高学生分析问题的能力和应试成绩。

本书与东北财经大学会计学专业系列教材《财务管理》（谷祺、刘淑莲主编，2003年10月第一版）的篇章与内容保持高度衔接与一致，对主教材的主要内容、重点与难点进行了必要的归纳与说明，并且通过模拟试题及参考答案的形式，使学生能够对财务管理课程融会贯通，深入理解，检验学习效果，加深对考试内容的理解和掌握。本书的主体框架包括：学习目的与要求、预习要览、本章重点与难点、练习题、案例、练习题参考答案等。

本书由东北财经大学会计学院秦志敏教授主编，牛彦秀副教授副主编，第一、二、三章由秦志敏编写，第四、五、六、七章由姜英冰编写，第八、九、十章由任翠玉编写，第十一、十二章由牛彦秀编写，第十三、十五章由刘媛媛编写，第十四章由罗菲编写，最后，由秦志敏教授对全书进行修改和总纂。

限于水平和时间，本书编著过程中可能会有疏漏，恳请读者不吝赐教。

编者

2004年5月于东财园

目 录

第一编 财务管理基础

第一章 财务管理概述	3
一、学习目的与要求	3
二、预习要览	3
三、本章重点与难点	4
四、练习题	7
五、练习题参考答案	13
第二章 财务估价模型	14
一、学习目的与要求	14
二、预习要览	14
三、本章重点与难点	15
四、练习题	20
五、案例	28
六、练习题参考答案	29
第三章 财务比率分析和财务计划	31
一、学习目的与要求	31
二、预习要览	31
三、本章重点与难点	32
四、练习题	36
五、案例	44
六、练习题参考答案	49

第二编 筹资管理

第四章 资本成本	55
一、学习目的与要求	55
二、预习要览	55
三、本章重点与难点	56
四、练习题	61
五、案例	69
六、练习题参考答案	72
第五章 长期筹资 (I)	75
一、学习目的与要求	75
二、预习要览	75
三、本章重点与难点	76
四、练习题	81
五、案例	92
六、练习题参考答案	93
第六章 长期筹资 (II)	98
一、学习目的与要求	98
二、预习要览	98
三、本章重点与难点	99
四、练习题	104
五、案例	114
六、练习题参考答案	116
第七章 短期筹资	120
一、学习目的与要求	120
二、预习要览	120
三、本章重点与难点	121
四、练习题	124
五、案例	134
六、练习题参考答案	134

第三编 投资管理

第八章 资本预算	141
一、学习目的与要求	141
二、预习要览	141
三、本章重点与难点	142
四、练习题	151
五、案例	165
六、练习题参考答案	169
第九章 证券投资	176
一、学习目的与要求	176
二、预习要览	176
三、本章重点与难点	177
四、练习题	181
五、案例	191
六、练习题参考答案	193
第十章 流动资产的管理	197
一、学习目的与要求	197
二、预习要览	197
三、本章重点与难点	198
四、练习题	205
五、案例	214
六、练习题参考答案	216

第四编 资本结构和股利政策

第十一章 资本结构与杠杆利益	223
一、学习目的与要求	223
二、预习要览	223
三、本章重点与难点	224
四、练习题	234

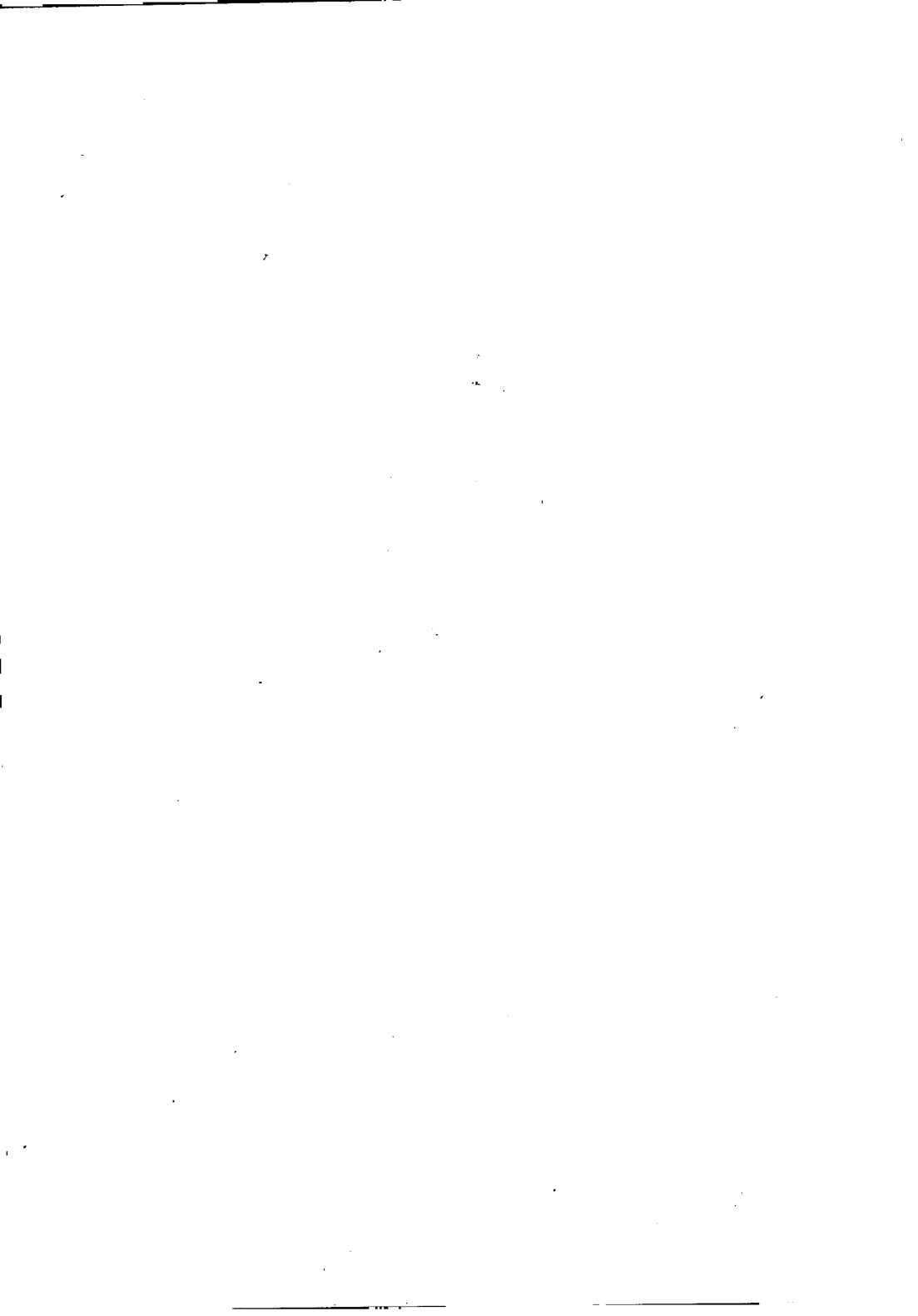
五、案例	243
六、练习题参考答案	244
第十二章 股利政策	246
一、学习目的与要求	246
二、预习要览	246
三、本章重点与难点	247
四、练习题	251
五、案例	259
六、练习题参考答案	260

第五编 财务管理专题

第十三章 公司并购与重组	265
一、学习目的与要求	265
二、预习要览	265
三、本章重点与难点	266
四、练习题	283
五、案例	291
六、练习题参考答案	293
第十四章 金融衍生工具及其风险管理	296
一、学习目的与要求	296
二、预习要览	296
三、本章重点与难点	297
四、练习题	305
五、案例	309
六、练习题参考答案	312
第十五章 跨国公司财务管理	313
一、学习目的与要求	313
二、预习要览	313
三、本章重点与难点	314
四、练习题	333

五、案例.....	338
六、练习题参考答案.....	339

第一编
财务管理基础



第一章 财务管理概述

一、学习目的与要求

通过本章学习，学生应了解财务、财务活动、财务关系等财务管理的基本概念，熟悉财务管理的职能和内容；理解财务管理环境对财务管理目标的影响，明确理论界关于财务管理目标的相关观点并且能够客观地进行评析；理解和掌握影响公司财务管理的环境因素、金融市场的相关内容，包括：金融市场的类型及其作用、金融市场的构成要素、金融资产的价值等知识点。

二、预习要览

(一) 关键概念

- | | |
|-----------|-------------|
| 1. 财务 | 2. 财务活动 |
| 3. 财务关系 | 4. 财务管理 |
| 5. 财务管理目标 | 6. 公司价值 |
| 7. 金融市场 | 8. 金融资产 |
| 9. 纯利率 | 10. 利率的期限结构 |

(二) 关键问题

1. 财务活动及其具体内容。
2. 企业财务关系的内容。
3. 财务管理的概念及其特点。
4. 财务管理发展所经历的阶段。
5. 财务管理目标的几种观念，并对其进行评价。
6. 企业价值的含义及其确定方法。
7. 什么是金融资产？其价值如何构成？

8. 金融市场的类型及其作用。

9. 金融市场的构成要素。

10. 金融工具的基本属性。

三、本章重点与难点

本章在介绍财务、财务活动、财务关系等财务管理相关概念的基础上，阐述了财务管理的环境、财务管理的职能和内容，在分析财务管理目标的相关观点基础上，提出公司价值最大化的理财目标，并且介绍了影响公司财务管理的环境因素——金融市场的相关内容。

（一）财务与财务管理

1. 企业财务：是指企业在再生产过程中的资金运动，体现企业与各方面的经济利益关系。

2. 财务活动：是指企业在再生产过程中的资金运动，即筹资、投资和收益分配的活动。

（1）筹资：是企业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）而取得资金。

（2）投资：将筹措的资金购置各种资产，以便增加企业未来的现金流量或长期发展潜力的长期资产。

（3）收益分配：是企业将销售收入扣除支付各种成本费用和销售税金后，按规定交纳所得税，并进行税后利润的合理分割与支付。

3. 财务关系：是指财务活动中企业和各方面的经济利益关系。包括：

- ① 企业和所有者之间的财务关系；
- ② 企业和债权人、债务人之间的财务关系；
- ③ 企业和被投资方的财务关系；
- ④ 企业和国家的财务关系；
- ⑤ 企业内部的财务关系。

4. 财务管理：是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，它是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理。其特点如下：



- ① 价值管理；
- ② 具有综合性；
- ③ 既是组织生产经营活动的前提，又反映企业全部生产经营活动的成果。

(二) 财务管理目标

财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。最具有代表性的财务管理目标有：

1. 利润最大化：是通过企业财务活动的管理，不断增加企业利润，使利润达到最大。

2. 每股收益最大化：将收益和投入资本联系起来考察，用每股收益来概括企业财务管理的目标。

3. 公司价值最大化：是指公司全部资产的市场价值，它是以一定期间属于投资者的现金流量，按照资本成本或投资机会成本贴现后的现值表示。

4. 社会责任。

上述观点中，以公司价值最大化作为财务管理目标，是目前财务界的主要观点。

(三) 金融市场

1. 金融市场：是指资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易的场所。

2. 金融市场的两个基本特征：

(1) 交易对象是资金；

(2) 市场本身可以有形的，也可以是无形的。

3. 金融市场可以有多种分类，在西方金融市场实务中通常按金融工具的种类，将金融市场划分为：股票市场、债券市场、货币市场、外汇市场、商品期货市场和期权市场。

4. 金融市场的构成要素：企业和参加者——金融交易的主体；金融市场工具——金融交易的对象；金融交易的形式——金融市场的组织方式。

5. 金融工具一般分为两类：一类是金融市场参加者为筹资、投

资而创造的工具；另一类是金融市场参加者为保值、投机等目的而创造的工具。

金融工具具有三种基本属性：收益性、风险性和流动性。

(四) 金融资产及其价值

1. 金融资产：是对未来现金流入量的索取权。

2. 金融资产价值：金融资产其价值取决于它所能带来的现金流入量。由于这个现金流入量是未来的，因此它具有时间性和不确定性两个特征。

3. 金融资产价值的构成：主要取决于其现金流入量的时间因素和不确定因素，其价值构成主要包括两部分：即时间价值和风险价值。

资金的时间价值和风险价值通常是以利率的形式表现出来的，利率作为借贷资金的价格一般由下式构成：

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \frac{\text{通货膨}}{\text{胀}} \text{溢酬} + \frac{\text{违约风}}{\text{险}} \text{溢酬} + \frac{\text{变现力}}{\text{溢酬}} + \frac{\text{到期风}}{\text{险}} \text{溢酬}$$

(1) 纯利率：又称真实利率，它是指通货膨胀为零时，无风险证券的平均利率。纯利率的高低，受社会平均资金利润率、资金供求和国家有关政策的影响。通常把无通货膨胀情况下的国库券利率视为纯利率。

(2) 通货膨胀溢酬：通货膨胀的存在使货币购买力下降，从而影响投资者的真实报酬率，为了弥补通货膨胀造成的购买力损失，资金供应者通常要求在纯利率的基础上再加上通货膨胀补偿率，即通货膨胀溢酬。

(3) 违约风险溢酬：是指由于借款人无法按时支付利息或补偿本金，投资者所要求提高的利率。违约风险 = 公司债券利率 - 政府债券利率。

(4) 变现力溢酬：是指某项资产迅速转化为现金的可能性。对那些变现力较差的证券，投资者会向借款人要求提高利率作为不确定变现力的补偿。

(5) 到期风险溢酬：是指因为到期时间长短不同而形成的利率的

变化的风险，是投资者对其所负担的利率变动风险的一种补偿。

再投资风险：即由于利率下降，使购买短期债券的投资者于债券到期时，找不到获利较高的投资机会而发生的风险。

4. 利率的期限结构：利率的期限结构（又称到期收益率的期限结构），是指债务性证券的收益率与其到期期限之间的关系——即债务的长短期与利率的关系。

四、练习题

（一）单项选择题

1. 财务管理理论的前提是()。
A. 财务管理概念 B. 财务管理目标
C. 财务管理环境 D. 财务管理假设
2. 公司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
3. 在资本市场上向投资者出售金融资产，比如发行股票和债券等等，从而取得资金的活动，属于()。
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，与财务管理机构的设置无关的因素是()。
A. 公司规模大小 B. 经济发展水平
C. 经济管理体制 D. 市场竞争状况
5. 下列项目中，不属于财务部门基本职能的是()。
A. 筹资管理 B. 投资管理
C. 会计核算 D. 股利分配管理
6. 财务关系是企业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. 公司价值是指全部资产的()。