

国家重点学科



# 财务管理习题与案例

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

东北财经大学会计系列

# 财务管理 习题与案例

秦志敏 主 编  
牛彦秀 副主编

东北财经大学出版社

**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, 2002.5

(东北财经大学会计系列)

ISBN 7-81084-025-8

I. 财… II. 秦… III. 财务管理 - 高等学校 - 习题  
IV. F275 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 018493 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) 4710523

营销部: (0411) 4710525

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: [dufep@mail.dlptt.ln.cn](mailto:dufep@mail.dlptt.ln.cn)

大连业发印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 850 毫米 × 1168 毫米 1/32 字数: 263 千字 印张: 10 7/8

印数: 1—6 000 册

2002 年 5 月第 1 版

2002 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 卢悦

责任校对: 刘铁兰

封面设计: 冀贵收

版式设计: 丁文杰

定价: 18.00 元

# 前 言

《财务管理习题与案例》是东北财经大学会计系列《财务管理》的配套参考书，旨在适应会计学专业、财务管理专业的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，增强学生对财务管理课程的理解，强化重点，提高分析问题的能力和应试成绩。

本书的篇章内容与东北财经大学会计系列《财务管理》（谷祺、刘淑莲主编，2000年12月第三版）保持紧密衔接与高度一致，对主教材的主要内容、重点与难点进行了必要的说明与归纳。书中的练习题及案例便于学生检验学习效果，加深对考试内容的理解和掌握。本书的主要栏目有：内容提要；复习思考题；练习题（单项选择题、多项选择题、判断题、计算题）；案例；练习题参考答案；案例分析。

本书由秦志敏任主编，由牛彦秀任副主编。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、十四、十五章由刘媛媛编写。最后，秦志敏对全书进行了修改和总纂。

限于水平和时间，本书编写中难免有疏漏之处，恳请读者批评指正。

编 者

# 目 录

---

## 第一篇 财务管理基础

### 第一章 财务管理概述..... 3

- 内容提要..... 3
- 复习思考题..... 6
- 练习题..... 7
- 练习题参考答案..... 14

---

### 第二章 财务估价模型..... 16

- 内容提要..... 16
- 复习思考题..... 22
- 练习题..... 22
- 练习题参考答案..... 32

---

### 第三章 财务比率分析和财务计划..... 35

- 内容提要..... 35
- 复习思考题..... 40
- 练习题..... 40
- 案例..... 48
- 练习题参考答案..... 53
- 案例分析..... 54

---

## 第二篇 筹资管理

### 第四章 资本成本 ..... 59

- 内容提要 ..... 59
- 复习思考题 ..... 65
- 练习题 ..... 65
- 案例 ..... 75
- 练习题参考答案 ..... 76
- 案例分析 ..... 79

---

### 第五章 长期筹资 ( I ) ..... 80

- 内容提要 ..... 80
- 复习思考题 ..... 86
- 练习题 ..... 87
- 案例 ..... 97
- 练习题参考答案 ..... 98
- 案例分析 ..... 100

---

### 第六章 长期筹资 ( II ) ..... 101

- 内容提要 ..... 101
  - 复习思考题 ..... 107
  - 练习题 ..... 108
  - 案例 ..... 118
  - 练习题参考答案 ..... 119
  - 案例分析 ..... 122
-

<b>第七章 短期筹资</b> .....	124
<input type="checkbox"/> 内容提要 .....	124
<input type="checkbox"/> 复习思考题 .....	128
<input type="checkbox"/> 练习题 .....	128
<input type="checkbox"/> 案例 .....	138
<input type="checkbox"/> 练习题参考答案 .....	138
<input type="checkbox"/> 案例分析 .....	140

---

### 第三篇 投资管理

<b>第八章 固定资产投资管理</b> .....	143
<input type="checkbox"/> 内容提要 .....	143
<input type="checkbox"/> 复习思考题 .....	151
<input type="checkbox"/> 练习题 .....	152
<input type="checkbox"/> 案例 .....	166
<input type="checkbox"/> 练习题参考答案 .....	168
<input type="checkbox"/> 案例分析 .....	175
<b>第九章 证券管理</b> .....	179
<input type="checkbox"/> 内容提要 .....	179
<input type="checkbox"/> 复习思考题 .....	183
<input type="checkbox"/> 练习题 .....	184
<input type="checkbox"/> 案例 .....	193
<input type="checkbox"/> 练习题参考答案 .....	194
<input type="checkbox"/> 案例分析 .....	197

---

<b>第十章 流动资产管理</b> .....	198
<input type="checkbox"/> 内容提要 .....	198
<input type="checkbox"/> 复习思考题 .....	205
<input type="checkbox"/> 练习题 .....	205
<input type="checkbox"/> 案例 .....	214
<input type="checkbox"/> 练习题参考答案 .....	215
<input type="checkbox"/> 案例分析 .....	219

---

#### 第四篇 资本结构和股利政策

<b>第十一章 资本结构与杠杆利益</b> .....	223
<input type="checkbox"/> 内容提要 .....	223
<input type="checkbox"/> 复习思考题 .....	231
<input type="checkbox"/> 练习题 .....	232
<input type="checkbox"/> 案例 .....	240
<input type="checkbox"/> 练习题参考答案 .....	241
<input type="checkbox"/> 案例分析 .....	242

---

<b>第十二章 股利政策</b> .....	244
<input type="checkbox"/> 内容提要 .....	244
<input type="checkbox"/> 复习思考题 .....	249
<input type="checkbox"/> 练习题 .....	249
<input type="checkbox"/> 案例 .....	257
<input type="checkbox"/> 练习题参考答案 .....	257
<input type="checkbox"/> 案例分析 .....	259

---



## 第五篇 财务管理专题

### 第十三章 企业并购与重组..... 263

- 内容提要..... 263
  - 复习思考题..... 278
  - 练习题..... 279
  - 案例..... 287
  - 练习题参考答案..... 288
  - 案例分析..... 290
- 

### 第十四章 企业破产与清算..... 291

- 内容提要..... 291
  - 复习思考题..... 298
  - 练习题..... 298
  - 案例..... 302
  - 练习题参考答案..... 303
  - 案例分析..... 304
- 

### 第十五章 跨国公司财务管理..... 305

- 内容提要..... 305
- 复习思考题..... 322
- 练习题..... 324
- 案例..... 330
- 练习题参考答案..... 330
- 案例分析..... 336

# 第一篇 财务管理基础



# 第一章 财务管理概述

## □ 内容提要

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，分析了财务管理目标的相关观点，提出了公司价值最大化的理财目标，说明了影响公司财务管理的环境因素——金融市场的有关内容。

### 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关系。

2. 财务活动，是指企业再生产过程中的资金运动。即筹集、投放和分配资金的活动。

(1) 筹资，是企业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，是指用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) 分配，是指企业将销售收入扣除支付各种费用和销售税金后，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与各方面发生的经济关系。它主要包括：

- (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) 企业和投资方、被投资方之间财务关系；
- (4) 企业和国家之间的财务关系；
- (5) 企业和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（或权益资本收益率）来概括企业财务管理的目标。

3. 公司价值最大化（股东财富最大化），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，将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. 金融市场有两个基本特征：

(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、期权市场。

4. 金融市场的构成要素：金融市场参加者——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、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. 金融资产价值取决于金融资产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：

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

(1) 纯利率，又称真实利率，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。

违约风险溢酬 = 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变化的风险。它是对投资者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，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。

## □ 复习思考题

1. 什么是财务活动？简述其具体内容。
2. 简述企业财务关系的内容。
3. 简述财务管理的概念及其特点。
4. 财务管理发展经历了哪些阶段？

5. 简述财务管理目标的几种观念，并进行评价。
6. 企业价值的含义及其确定方法。
7. 如何处理股东和管理者之间的代理关系？
8. 简述金融市场的类型及其作用。
9. 简述金融市场的构成要素。
10. 简述金融工具的基本属性。
11. 什么是金融资产？其价值如何构成？
12. 金融市场利率的构成要素有哪些？
13. 简述利率的期限结构及其限制条件。

## □ 练习题

### 一、单项选择题

1. 企业财务管理的基本职能不包括( )。
 

A. 投资管理	B. 核算管理
C. 收益分配管理	D. 筹资管理
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，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，与财务管理机构的设置无关的是( )。
 

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



