



21世纪经济与管理规划教材

财务管理系列

2nd edition

《公司理财》习题与解析 (第二版)

Corporate Finance
Exercises and
Solutions

刘淑莲 张广宝 主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

博乐

02-2

Corporate Finance Exercises and Solutions

★ 藏书 ★
图书馆

刘淑莲 张广宝 主编



北航

C1658102

F276.6-04
02-2



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

《公司理财》习题与解析/刘淑莲,张广宝主编.—2版.—北京:北京大学出版社,2013.6
(21世纪经济与管理规划教材·财务管理系列)

ISBN 978-7-301-22611-7

I. ①公… II. ①刘… ②张… III. ①公司-财务管理-高等学校-题解
IV. ①F276.6-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第120269号

书 名:《公司理财》习题与解析(第二版)

著作责任者:刘淑莲 张广宝 主编

策划编辑:李 娟

责任编辑:李 娟 刘誉阳

标准书号:ISBN 978-7-301-22611-7/C·0913

出版发行:北京大学出版社

地 址:北京市海淀区成府路205号 100871

网 址:<http://www.pup.cn>

电子信箱:em@pup.cn QQ:552063295

新浪微博:@北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

电 话:邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

印 刷 者:北京世知印务有限公司

经 销 者:新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 21.5印张 537千字

2008年5月第1版

2013年6月第2版 2013年6月第1次印刷

印 数:0001—3000册

定 价:39.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

丛书出版前言

作为一家综合性的大学出版社,北京大学出版社始终坚持为教学科研服务,为人才培养服务。呈现在您面前的这套“21世纪经济与管理规划教材”是由我国经济与管理领域颇具影响力和潜力的专家学者编写而成,力求结合中国实际,反映当前学科发展的前沿水平。

“21世纪经济与管理规划教材”面向各高等院校经济与管理专业的本科生,不仅涵盖了经济与管理类传统课程的教材,还包括根据学科发展不断开发的新兴课程教材;在注重系统性和综合性的同时,注重与研究生教育接轨、与国际接轨,培养学生的综合素质,帮助学生打下扎实的专业基础和掌握最新的学科前沿知识,以满足高等院校培养精英人才的需要。

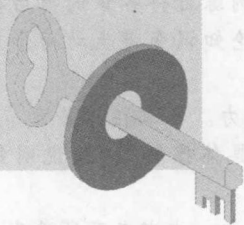
针对目前国内本科层次教材质量参差不齐、国外教材适用性不强的问题,本系列教材在保持相对一致的风格和体例的基础上,力求吸收国内外同类教材的优点,增加支持先进教学手段和多元化教学方法的内容,如增加课堂讨论素材以适应启发式教学,增加本土化案例及相关知识链接,在增强教材可读性的同时给学生进一步学习提供指引。

为帮助教师取得更好的教学效果,本系列教材以精品课程建设标准严格要求各教材的编写,努力配备丰富、多元的教辅材料,如电子课件、习题答案、案例分析要点等。

为了使本系列教材具有持续的生命力,我们将积极与作者沟通,争取三年左右对教材不断进行修订。无论您是教师还是学生,您在使用本系列教材的过程中,如果发现任何问题或者有任何意见或者建议,欢迎及时与我们联系(发送邮件至 em@pup.cn)。我们会将您的宝贵意见或者建议及时反馈给作者,以便修订再版时进一步完善教材内容,更好地满足教师教学和学生学习的需要。

最后,感谢所有参与编写和为我们出谋划策提供帮助的专家学者,以及广大使用本系列教材的师生,希望本系列教材能够为我国高等院校经管专业教育贡献绵薄之力。

北京大学出版社
经济与管理图书事业部
2012年1月



第二版前言

“公司理财”作为工商管理最具影响力的课程之一,重点强调与公司战略性决策相关的财务理论与实务等问题。通过本课程的学习,学生可以系统掌握公司理财的理论与方法;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,读者可以达到如下目标:

第一,熟悉风险与收益的衡量方法,掌握债券、股票估价法,熟悉现金流量折现法、乘数估价法等基本方法。

第二,掌握资本成本的确认与计量、现金流量估计的原则与方法、长期投资评价标准、投资风险衡量与分析。

第三,熟悉资本结构的基本理论,掌握资本结构选择与分析方法;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;了解长期资金筹措的基本方式和运作程序。

第四,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。

第五,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;熟悉衍生品在汇率、利率风险管理中的基本原理,掌握公司并购与重组基本理论与方法。

• 教学目的与要求

本书作为《公司理财》(第二版)的配套学习指导书,旨在帮助学生巩固所学的知识,深刻理解公司财务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,根据内容设置单项选择题、多项选择题、判断题、计算分析题、Excel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,也设有综合题,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。本书是学生课后复习与自我测试,尽快掌握理财技术的必要的辅助资料。与其他学习指导书不同的是:

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是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。

本书注重培养学生的实际操作能力。本章在相关章节设置 Excel 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。

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。在完成本课程教学后,学生应具备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考文献,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,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,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。

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。教师可以通过网络教学平台的讨论区定期设定

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或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。

本书的网络资源为:<http://classroom.dufe.edu.cn/jpkc/cwgl/zcr-1.htm>,在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,宋淑琴讲师为本课程教学制作了PPT,可提供给任课教师,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、计算公式较多的课程。本书设置了不同类型的练习题,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其重点和难点。

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,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。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,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。

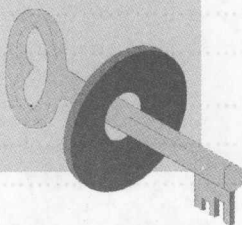
本书由刘淑莲教授、张广宝讲师担任主编,各章的具体分工是:宋淑琴撰写了第一、四、六、七、九章;毕金玲讲师撰写了第三、五、八、十一章;孙晓琳副教授撰写了第十章;李井林博士撰写了第二、十二、十三章;张广宝讲师撰写了第十四、十五、十六章;刘淑莲撰写了公司理财模拟题。最后由刘淑莲教授、张广宝讲师对全书进行修改和总纂。

感谢北京大学出版社的支持,感谢刘誉阳、李娟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并得以顺利出版。

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

2013年1月



目 录

第一篇 财务估价基础

第一章 财务管理概述	3
习题与案例	3
参考答案	7
第二章 财务分析	8
习题与案例	8
参考答案	21
第三章 证券价值评估	35
习题与案例	35
参考答案	44
第四章 风险与收益	52
习题与案例	52
参考答案	61

第二篇 资本预算

第五章 资本成本	73
习题与案例	73
参考答案	80
第六章 资本预算决策	88
习题与案例	88
参考答案	102

第三篇 融资决策

第七章 资本结构	121
习题与案例	121
参考答案	133

第八章 股利政策	148
习题与案例	148
参考答案	155
第九章 长期融资	160
习题与案例	160
参考答案	169

第四篇 营运资本管理

第十章 现金与应收账款管理	179
习题与案例	179
参考答案	187
第十一章 短期融资与财务计划	199
习题与案例	199
参考答案	205

第五篇 价值评估与价值管理

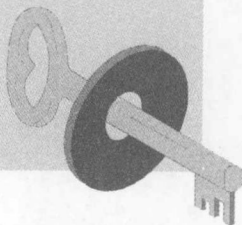
第十二章 财务预测与价值评估	213
习题与案例	213
参考答案	227
第十三章 价值创造与价值管理	237
习题与案例	237
参考答案	247

第六篇 公司理财专题

第十四章 期权与公司理财	261
习题与案例	261
参考答案	268
第十五章 衍生工具与风险管理	280
习题与案例	280
参考答案	290
第十六章 公司并购与资产剥离	300
习题与案例	300
参考答案	311
附录 模拟题	319
公司理财试题 A	319
公司理财试题 A 参考答案	323
公司理财试题 B	327
公司理财试题 B 参考答案	331

21世纪经济与管理规划教材

财务管理系列



第一篇

财务估价基础

- 第一章 财务管理概述
- 第二章 财务分析
- 第三章 证券价值评估
- 第四章 风险与收益

第一章

第一章 绪论

第一节 绪论
第二节 绪论
第三节 绪论
第四节 绪论

第一章 财务管理概述

[学习重点和难点]

学习重点:在了解财务管理的基本内容和基本职责的基础上,掌握财务管理的目标以及优缺点;熟悉两权分离下产生的委托代理关系和由此而产生的代理问题,以及解决的途径。了解金融市场的类型和作用,了解公司理财的重要假说,即有效市场假说的基本含义。

学习难点:如何理解股东财富最大化、委托代理关系、代理问题的表现和影响结果、金融资产的价值,以及有效市场假说对公司融资和经理人管理的影响。在学习过程中要明确相关概念的含义,深入理解基本财务原理的内涵。

习题与案例

一、单项选择题

1. 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. 营运资本管理
 - D. 业绩考核管理
2. 股东通常用来协调与经营者之间利益的方法主要是()。
 - A. 监督和激励
 - B. 解聘和激励
 - C. 激励和接收
 - D. 解聘和接收
3. 下列不属于股东财富最大化理财目标优点的是()。
 - A. 考虑了获取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
4. 根据资产负债表模式,可将公司财务管理分为长期投资管理、长期融资管理和营运资本管理三部分,股利政策应属于的财务管理范畴是()。
 - 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
5. 无论从市场功能上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
6. 下列不属于公司财务经理基本职能的是()。
 - A. 投资管理
 - B. 核算管理
 - C. 收益分配管理
 - D. 融资管理

7. 按照索取权获得方式的不同分类,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
8. 公司在确定财务管理目标时,从股东的利益出发,应选择的目标是()。
 - A. 利润最大化
 - B. 每股收益最大化
 - C. 股东财富最大化
 - D. 公司价值最大化
9. 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
10. 公司价值是指公司全部资产的市场价值,其表达式是()。
 - A. 公司资产未来预期报酬的现值
 - B. 公司资产未来预期现金流量的现值
 - C. 公司资产未来预期报酬的合计
 - D. 公司资产未来预期现金流量的合计
11. 在金融市场上,投资者无法通过任何方法利用历史信息和公开信息获得超额利润,只有公司的内线人物通过掌握公司内幕消息买卖自己公司的股票而获得超额利润。该金融市场的效率程度是()。
 - 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
12. 在市场上表现的利率称作名义利率,下列关于这一利率的构成说法正确的是()。
 - A. 利率 = 通货膨胀率 + 风险溢价
 - B. 利率 = 纯利率 + 风险溢价
 - C. 利率 = 纯利率 + 通货膨胀率
 - D. 利率 = 纯利率 + 通货膨胀率 + 风险溢价
13. 在金融市场上,任何人都无法通过任何方法利用已公开或未公开的信息获得超额利润,该金融市场的效率程度是()。
 - 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
14. 股东与债权人之间矛盾与冲突的根源所在是()。
 - A. 风险与收益的“不对等契约”
 - B. 提供资本的性质不同
 - C. 在公司治理中的作用不同
 - D. 以上都不是
15. “所有包含过去证券价格变动的资料和信息都已完全反映在证券的现行市价中;证券价格的过去变化和未来变化是不相关的。”下列各项中符合这一特征的是()。
 - 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

二、多项选择题

1. 为了实现公司理财目标,财务经理行使的基本职能有()。
 - 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
2. 与利润最大化相比,下列属于股东财富最大化优点的有()。
- A. 考虑了获取收益的时间因素和风险因素
B. 可以克服公司在追求利润上的短期行为
C. 能够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
E. 能够客观计量
3. 下列属于公司理财研究的核心问题的有()。
- 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
4. 下列关于股东、经营者、债权人的代理问题说法正确的有()。
- 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,债权人往往会限制公司股东发行新债的数额
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
5. 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
6. 市场上表现的利率是名义利率,其构成包括()。
- A. 纯利率 B. 浮动利率 C. 通货膨胀率 D. 风险溢价
E. 套期利率
7. 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,下列属于
衍生性金融资产的有()。
- A. 股票 B. 债券 C. 期权 D. 期货
E. 远期合约
8. 关于金融资产的说法,下列表述正确的有()。
- 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也越大
E. 金融资产的价值产生于未来,因此是尚未实现的
9. 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
10. 在半强式效率性的金融市场上,证券价格包含的信息有()。
- 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

11. 从公司理财的角度看,金融市场的作用主要包括()。
 - 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
12. 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
13. 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
14. 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
15. 金融资产价值的基本特征主要包括()。
 - A. 客观性
 - B. 确定性
 - C. 时间性
 - D. 不确定性
 - E. 唯一性

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. 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。()
3. 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。()
4. 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。()
5. 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,因此代理关系必然导致代理问题。()
6. 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。()
7. 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。()
8. 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。()
9. 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。()
10. 公司在经营活动中形成的各种关系表现为委托—代理关系,这种代理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。()
11. 金融市场是公司投资和融资的场所,公司通过金融市场可以转换长短期资金。()

12. 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。()

13. 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。()

14. 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。()

15. 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。()

16. 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。()

参 考 答 案

一、单项选择题

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

二、多项选择题

- | | | | | |
|-----------|-----------|----------|----------|----------|
| 1. BD | 2. ABC | 3. CE | 4. BCDE | 5. ACDE |
| 6. ACD | 7. CDE | 8. ABCDE | 9. ABCDE | 10. ABCD |
| 11. ABCDE | 12. ABCDE | 13. ABC | 14. DE | 15. CD |

三、判断题

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. √ | 2. × | 3. √ | 4. √ | 5. × |
| 6. × | 7. × | 8. × | 9. × | 10. √ |
| 11. √ | 12. × | 13. √ | 14. √ | 15. √ |
| 16. × | | | | |

第二章 财务分析

[学习重点和难点]

学习重点:在掌握偿债能力、营运能力、获利能力等财务业绩评价指标的基本方法的基础上,通过财务比率分析透视公司经济活动的内在联系,考核公司的经营成果和财务状况,了解投入资本收益率与净资产收益率的关系和影响因素。

学习难点:如何通过财务业绩评价指标考核公司的经营成果和财务状况,如何根据现金流量表和财务指标进行财务危机预测。在学习过程中要注意理论学习与案例剖析有机结合。

习题与案例

一、单项选择题

1. 长期债券投资提前变卖将会()。
 - A. 对流动比率的影响大于对速动比率的影响
 - B. 对速动比率的影响大于对流动比率的影响
 - C. 影响速动比率但不影响流动比率
 - D. 影响流动比率但不影响速动比率
2. 某公司 2010 年税后利润 210 万元,所得税税率为 25%,利息费用为 40 万元,则该公司 2010 年利息保障倍数为()。
 - A. 6.45
 - B. 6.75
 - C. 8.25
 - D. 8
3. 某公司 2010 年的经营现金流量为 2500 万元,该公司年末流动资产为 3200 万元,流动比率为 2,则现金流量负债比率为()。
 - A. 0.25
 - B. 1.56
 - C. 1.2
 - D. 1.25
4. 星海航运有限公司 2010 年的经营利润丰厚,却不能偿还即将到期的债务,作为该公司的财务人员,下列指标中暂无须加以关注的是()。
 - A. 应收账款周转率
 - B. 资产负债率
 - C. 存货周转率
 - D. 流动比率
5. 关于财务分析有关指标的说法中,错误的是()。
 - A. 速动比率很低的公司不可能到期偿还其流动负债
 - B. 产权比率揭示了公司负债与股权资本的对应关系
 - C. 与资产负债率相比,产权比率侧重于股权资本对偿债风险的承受能力
 - D. 现金流动负债比率主要用来衡量公司短期债务的偿还能力
6. 某公司 2009 年销售净利率为 5.73%,资产周转率为 2.17;2010 年销售净利率为 4.89%,资产周转率为 2.88。若两年的资产负债率相同,2010 年的净资产收益率与 2009 年相