



普通高等教育“十一五”国家级规划教材配套用书

《中级财务管理》 习题与解答

ZHONGJI CAIWU GUANLI

XITI YU JIEDA

胡元木 田彩英 姜洪丽 主编

PUTONG GAODENG JIAOYU SHIYIWU GUOJIAJI GUIHUA JIAOCAI PEITAO YONGCAN



经济科学出版社
Economic Science Press

普通高等教育“十一五”国家级规划教材配套用书

《中级财务管理》 习题与解答

胡元木 田彩英 姜洪丽 主编

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 于海汛

责任校对：王苗苗 王肖楠

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

图书在版编目（CIP）数据

《中级财务管理》习题与解答 / 胡元木，田彩英，姜洪丽
主编. —北京：经济科学出版社，2009. 8

普通高等教育“十一五”国家级规划教材配套用书

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8506 - 6

I. 中… II. ①胡…②田…③姜… III. 财务管理 - 高等
学校 - 解题 IV. F275 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 147175 号

《中级财务管理》习题与解答

胡元木 田彩英 姜洪丽 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

北京汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

787 × 1092 16 开 20.75 印张 300000 字

2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

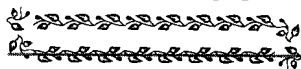
印数：0001—4000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8506 - 6 定价：30.00 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

前言



本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材《中级财务管理》的配套用书，主要用于教师授课和学生自学。

2005年教育部组织普通高等教育“十一五”国家级规划教材的编写，《中级财务管理》编写组的成员，立即对原教材《新编财务管理教程》进行了较大幅度的修改，更名为《中级财务管理》，并于2005年10月提交了申请，2006年9月得到教育部的批准（教高[2006]9号文），列入了国家级“十一五”规划教材。2008年3月，在经济科学出版社的支持下，《中级财务管理》正式出版。

教材出版后，得到了广大读者的认可，并要求编写出版配套习题与解答。为此，我们组织了教材编写组的部分人员，历时1年的时间，完成了本书的编写，并请求经济科学出版社出版发行，以满足教师授课和学生自学的需要。

在编写过程中，编写组注意了以下几个方面：

1. 内容配套性强。作为《中级财务管理》的配套用书，完全依附教材的知识特点，在概念的理论界定、观点的表述和结构设计上与教材保持一致。

2. 习题覆盖面宽。由于财务管理是一门实用性很强的课程，在学生无条件实践的情况下，多做练习成为必要的补充，为了适应这一要求，编写组成员注意到了试题的深度和广度。

3. 题型标准化程度高。本书参照标准化考试题型，选用单项选择、多项选择、判断题、名词解释、问答题和计算题六个题型分项编写，并附有参考答案，以便学生校对。

参加本习题与解答编写和纂稿的人员除主编外，还有贺丽、邵春燕、刘惠萍、韩晓翠等老师（按编写篇、章先后顺序排列）。在编写过程中，参考了一些相关著作和文献，在此一并表示感谢。

尽管编写组作了很大努力，也可能有不妥之处，敬请读者指正。

《中级财务管理习题与解答》编写组

2009年8月

目录

第一篇 绪 论

第一章 财务管理与企业价值创造	3
一、单项选择题.....	3
二、多项选择题.....	4
三、判断题.....	5
四、名词解释.....	5
五、问答题.....	5
参考答案.....	6
第二章 完全资本市场与有效市场假设	11
一、单项选择题	11
二、多项选择题	12
三、判断题	14
四、名词解释	15
五、问答题	15
参考答案	16
第三章 风险与收益	20
一、单项选择题	20
二、多项选择题	23
三、判断题	27
四、名词解释	29

五、问答题	29
六、计算题	29
参考答案	30
第四章 企业价值评估	38
一、单项选择题	38
二、多项选择题	40
三、判断题	43
四、名词解释	44
五、问答题	44
六、计算题	44
参考答案	45
第二篇 资金投放	
第五章 投资管理概述	53
一、单项选择题	53
二、多项选择题	55
三、判断题	56
四、名词解释	57
五、问答题	57
参考答案	58
第六章 投资项目的现金流量分析	61
一、单项选择题	61
二、多项选择题	64
三、判断题	67
四、名词解释	68
五、问答题	68
六、计算题	68
参考答案	71
第七章 确定性投资决策	78
一、单项选择题	78
二、多项选择题	81
三、判断题	83

四、名词解释	84
五、问答题	84
六、计算题	85
参考答案	90
第八章 风险型投资决策	103
一、单项选择题	103
二、多项选择题	105
三、判断题	106
四、名词解释	107
五、问答题	107
六、计算题	107
参考答案	110
第九章 证券投资决策	115
一、单项选择题	115
二、多项选择题	118
三、判断题	121
四、名词解释	122
五、问答题	122
六、计算题	122
参考答案	126
第十章 企业并购	133
一、单项选择题	133
二、多项选择题	134
三、判断题	136
四、名词解释	136
五、问答题	136
六、计算题	137
参考答案	138

第三篇 资金筹措

第十一章 筹资管理概述	145
一、单项选择题	145

二、多项选择题	147
三、判断题	150
四、名词解释	151
五、问答题	151
六、计算题	151
参考答案	152
第十二章 权益资本筹资	157
一、单项选择题	157
二、多项选择题	159
三、判断题	161
四、名词解释	162
五、问答题	162
六、计算题	163
参考答案	163
第十三章 负债资本筹资	168
一、单项选择题	168
二、多项选择题	171
三、判断题	173
四、名词解释	174
五、问答题	174
六、计算题	175
参考答案	176
第十四章 资本成本	188
一、单项选择题	188
二、多项选择题	190
三、判断题	192
四、名词解释	193
五、问答题	193
六、计算题	194
参考答案	196
第十五章 资本结构	202
一、单项选择题	202
二、多项选择题	205
三、判断题	208

四、名词解释·····	209
五、问答题·····	210
六、计算题·····	210
参考答案·····	214

第四篇 资产管理

第十六章 流动资产管理 ·····	229
一、单项选择题·····	229
二、多项选择题·····	233
三、判断题·····	236
四、名词解释·····	238
五、问答题·····	238
六、计算题·····	239
参考答案·····	243
第十七章 长期资产管理 ·····	257
一、单项选择题·····	257
二、多项选择题·····	259
三、判断题·····	261
四、名词解释·····	262
五、问答题·····	263
六、计算题·····	263
参考答案·····	264

第五篇 利润规划

第十八章 财务预算 ·····	273
一、单项选择题·····	273
二、多项选择题·····	276
三、判断题·····	277
四、名词解释·····	277
五、问答题·····	277

六、计算题.....	278
参考答案.....	281
第十九章 收益分配	289
一、单项选择题.....	289
二、多项选择题.....	292
三、判断题.....	293
四、名词解释.....	294
五、问答题.....	294
六、计算题.....	294
参考答案.....	296
附录	302
《中级财务管理》模拟习题与参考答案（一）	302
《中级财务管理》模拟习题与参考答案（二）	311

第一篇

绪 论

第一章 财务管理与企业价值创造

一、单项选择题

1. 企业的核心竞争力是 ()。
A. 战略 B. 产权 C. 监控 D. 价值增值
2. 将 () 作为理财目标比较符合现代企业理论。
A. 股东财富最大化 B. 企业价值最大化
C. 利润最大化 D. 每股盈余最大化
3. 在公司财务治理中, 反映“股权—资本”控制关系的是 ()。
A. 资本所有者对管理者 B. 公司内部会计系统对业务系统
C. 出资者对被投资企业 D. 会计人员对经理人员
4. 下列能使回报率差为正从而增加企业价值的措施是 ()。
A. 增加息税前利润 B. 增加权益资本
C. 增加负债资本 D. 降低税率
5. 20 世纪末, 信息技术进步和金融市场全球化改变了企业商业运作模式和价值创造过程。因此, CFO 所肩负的职能已逐渐从事务性层面转向 () 层面。
A. 投资决策 B. 筹资决策
C. 收益分配决策 D. 战略决策
6. CFO 的基本职责是合理配置财务资源, 提高资源配置效率。这种职责表现在两个方面: 一是为企业投资决策进行“估价”; 二是为 () 提供决策依据。
A. 营运资金决策 B. 筹资决策
C. 收益分配决策 D. 战略决策
7. 在公司财务治理中, 反映“委托—代理”控制关系的是 ()。
A. 资本所有者对管理者 B. 公司内部会计系统对业务系统
C. 出资者对被投资企业 D. 会计人员对经理人员
8. 有关财务管理目标的表述中, 比较科学的表述是 ()。

- A. 股东财富最大化
- B. 企业价值最大化
- C. 利润最大化
- D. 每股收益最大化

二、多项选择题

1. 价值创造的动因包括 ()。
 - A. 经营获利能力
 - B. 资本成本
 - C. 增长率
 - D. 附加市场价值
2. 提高企业价值创造能力的途径有 ()。
 - A. 提高应收账款、存货和固定资产的周转率
 - B. 企业应当尽可能地选择最优的资本结构,适当地运用杠杆效应,以降低资本成本
 - C. 保持一个较高的增长率
 - D. 多投入资本
3. CFO 除了具有财务战略与资本经营、价值导向管理的职责之外,还有 () 职责。
 - A. 金融风险管理
 - B. 客户关系管理
 - C. 财务报告
 - D. 盈利预测
4. 现代财务战略的研究框架主要有两个:一是通过资源的流动和重组实现资源的优化配置和价值增值;二是通过各种金融工具的创新和资本结构的调整实现资本的扩张和增值。这两个方面分别指的是 ()。
 - A. 如何在金融市场上进行实物资产投资,为投资者创造价值
 - B. 如何在商品市场上进行实物资产投资,为企业的未来创造价值
 - C. 如何在金融市场上筹措投资所需要的资本,为投资者创造价值
 - D. 如何在商品市场上筹措投资所需要的资本,为企业的未来创造价值
5. 经济附加值(EVA)的正确计算公式为 ()。
 - A. 税后营业利润 - 投入成本 $\times$ 加权平均资本成本
 - B. 公司资本的市场价值 - 占用资本总额
 - C. (税后 ROIC - WACC) $\times$ 投入资本
 - D. 公司资本的市场价值 - 资本投资总额
6. 公司财务治理包括的基本内容有 ()。
 - A. 公司治理
 - B. 财务决策机制
 - C. 财务监督机制
 - D. 财务激励机制
7. CFO 的战略管理职责可以概括为 ()。
 - A. 实现传统管理会计向战略管理会计的升级,建设一个服从和服务于

战略管理的会计信息系统和决策支持系统

- B. 实现传统管理会计向战略财务管理的升级，建设一个服从和服务于战略管理的会计信息系统和决策支持系统
 - C. 制定并实施与公司战略相配套的财务战略
 - D. 制定并实施与公司战略相配套的会计战略
8. 下列表述正确的是（ ）。
- A. 人力资本和财务资本一样，是企业运营成功所必需的稀缺资源
 - B. CFO 所肩负的职能已逐渐从事务性层面转向战略决策层面
 - C. CFO 负有重要的价值创造职能
 - D. 企业财务管理必须以核心竞争力的培育和提升为导向，服务企业战略管理

三、判断题

- 1. 财务学的核心问题是资源的有效配置。 ()
- 2. 企业成功的根基在于持续竞争优势的获得，而持续竞争优势的根源在于核心竞争力即公司融资和控制权。 ()
- 3. 公司财务战略不能简单的等同于一般的公司财务。 ()
- 4. 合理配置财务资源，提高资源配置效率是 CFO 的基本职责。 ()
- 5. 如果市场附加价值为正，公司增长越快，创造的价值就越多。 ()
- 6. 附加市场价值 (MVA) 与附加经济价值 (EVA) 的关系可表示为：
$$MVA = [(ROIC - WACC) \times \text{投资资本}] / (WACC - r) = EVA / (WACC - r)$$
 ()
- 7. 企业目标和社会目标在许多方面是一致的，但二者也有不一致的地方。 ()
- 8. 公司价值不仅仅取决于公司现有业务创造的价值，还取决于未来成长性业务创造的价值。 ()

四、名词解释

1. 战略 2. 财务战略 3. 战略财务管理 4. 公司财务治理 5. CFO

五、问答题

- 1. 战略财务管理在公司的价值创造中有什么重要意义？
- 2. 公司财务战略等同于一般的公司财务吗？为什么？

3. 从价值创造动因的角度阐述为什么基于相关者利益的企业价值最大化应该成为现代财务管理的目标?

4. 你认为科学的企业财务管理目标应该是什么? 为什么?

5. 简述公司财务治理的含义和内容?

6. 为什么要从战略管理角度来看待 CFO 的职责?

7. CFO 的职责体现在那几个方面?

8. 站在企业 CFO 的角度, 如何理解财务管理与企业价值创造的关系?

参 考 答 案

一、单项选择题

1. A 2. B 3. C 4. A 5. D 6. B 7. A 8. B

二、多项选择题

1. ABC 2. ABC 3. ABCD 4. BC 5. AC 6. BCD
7. AC 8. ABCD

三、判断题

1. √ 2. × 3. √ 4. √ 5. √ 6. √ 7. √ 8. √

四、名词解释

1. 战略: 泛指重大的、带全局性或决定性的谋划, 带有全局性和长期性的特征, 如企业战略、财务战略等。与策略是相对而言的一组概念。

2. 财务战略: 可以定义为企业通过采用最恰当的方式筹集资金并且有效管理这些所筹资金的使用, 包括企业所创盈利再投资或分配的决策, 具体包括融资战略、投资战略、营运资金战略和股利分配战略。财务战略与企业的成长战略、市场营销战略、生产战略、人力资源战略等其他职能战略共同构成职能管理层次上的战略。

3. 战略财务管理: 也称财务战略管理, 是对战略性财务活动的管理, 它既是企业战略管理的组成部分, 也是企业财务管理的一个十分重要的方面。战略财务管理既要体现企业战略管理的原则, 又要遵循企业财务活动的基本规律。

4. 公司财务治理: 是指通过规范财务信息的生成和呈报机制, 调整利

益关者在财务分配体制中应有的权益，为现实的和潜在的投资者提供真实的、相关的财务信息，提高公司治理效率的一系列动态制度安排。

5. CFO (Chief Financial Officer, CFO): 首席财务官或财务经理。CFO 的大部分工作在于通过财务和会计工作为企业创造价值。在工业发达国家, CFO 负责企业的财务管理工作, 其下设立会计部门和财务部门, 分别由主计长 (Controller) 和司库 (Treasurer) 负责。企业 CFO 的主要职责不仅是监管主计长和司库的工作, 更重要的是根据企业战略规划和经营目标编制和调整财务计划, 制定企业的财务政策等。

五、问答题

1. 答: 战略财务管理, 是对战略性财务活动的管理, 它既是对企业战略管理的一个不可或缺的环节和组成部分, 也是企业财务管理的一个十分重要的方面。财务战略定位的准确与否以及运用的好坏, 直接决定着整体资源的有序性、运转的高效性和企业经营的效益性。

战略财务管理应该立足于企业外部环境发生巨大变革的背景条件下, 充分吸取战略管理的基本思想, 从更高的角度来看待企业的财务管理活动。现代财务战略的研究框架主要有两个: 一是通过资源的流动和重组实现资源的优化配置和价值增值, 即如何在商品市场上进行实物资产投资, 为企业的未来创造价值; 二是通过各种金融工具的创新和资本结构的调整实现资本的扩张和增值, 即如何在金融市场上筹措投资所需要的资本, 为投资者创造价值。

2. 答: 公司财务战略不同于一般的公司财务。

公司财务战略是一个将外部金融资源和公司发展战略相匹配的过程, 需要将资本市场和竞争战略联系起来。因此企业的财务决策必须站在整个企业长期战略发展的角度上进行。财务战略可以定义为企业通过采用最恰当的方式筹集资金并且有效管理这些所筹资金的使用, 包括企业所创盈利再投资或分配的决策, 具体包括融资战略、投资战略、营运资金战略和股利分配战略。区分财务战略问题与一般财务问题的实质就是要区分哪些财务活动具有战略 (带有全局性和长期性的特征) 意义, 哪些财务活动不具有战略意义而只是策略或战术问题。

3. 答: 总结近几年的相关文献, 关于理财目标的争论在于“股东财富最大化”和“基于相关者利益的企业价值最大化”二者之间。将企业价值最大化作为理财目标比较符合现代企业理论, 股东财富最大化不是财务管理的最优目标。从理论上讲, 各个利益集团的目标都可以折中为企业长期稳定