

普通高等教育“十一五”国家级规划教材 江苏省高等学校精品教材

《财务管理》配套教学资料

财务管理 学习指导与练习

CAIWU GUANLIXUE XIZHIDAO YU LIANXI

◎主 编 王玉春



南京大学出版社

普通高等教育“十一五”国家级规划教材 江苏省高等学校精品教材

《财务管理》配套教学资料

财务管理 学习指导与练习

◎主 编 王玉春

 南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学习指导与练习 / 王玉春主编. — 南京 : 南京大学出版社, 2011. 11
ISBN 978 - 7 - 305 - 09050 - 9

I. ①财… II. ①王… III. ①财务管理—高等学校—
教学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 236053 号

出版发行 南京大学出版社
社 址 南京市汉口路 22 号 邮 编 210093
网 址 <http://www.NjupCo.com>
出 版 人 左 健
书 名 财务管理学习指导与练习
主 编 王玉春
责任编辑 唐甜甜 编辑热线 025 - 83594087
照 排 南京南琳图文制作有限公司
印 刷 南京人民印刷厂
开 本 787×960 1/16 印张 13.25 字数 270 千
版 次 2011 年 11 月第 1 版 2011 年 11 月第 1 次印刷
ISBN 978 - 7 - 305 - 09050 - 9
定 价 28.00 元
发行热线 025 - 83594756 83686452
电子邮箱 Press@NjupCo.com
Sales@NjupCo.com(市场部)

* 版权所有,侵权必究

* 凡购买南大版图书,如有印装质量问题,请与所购
图书销售部门联系调换

前 言

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材、江苏省高等学校精品教材——《财务管理》(主编与项目负责人为王玉春教授),及江苏省精品课程“财务管理”的配套参考资料。编写本书主要基于以下考虑:给学生课后学习提供“抓手”,强化学生课后练习,帮助学生明确各章的学习目的与要求、重点与难点。学生通过每章课后的训练,可以进一步掌握相关的财务管理理论与方法,真正做到课堂听得懂,课后能上手。同时,也是为了规范教师的教学工作,以进一步打造江苏省精品课程、精品教材,完善配套教学资料,再上台阶。

本书有如下特点:(1)紧扣教材内容安排练习,部分知识点适当拓展。(2)精简练习题,突出重点内容和应知应会内容,尽量选择典型例题,起到举一反三的效果。(3)每章的学习目标与要求、重点和难点与相应的《财务管理》教材的章前引言和章后小结相结合,起到互相补充的作用。(4)与相应的《财务管理》教材章后习题相比,本书的习题更系统、完善,题型多样化,且有练习答案,并为期末课程考核提供了一定的参考。书后所附教学大纲、试题式样、推荐的网络资源与参考书刊,更有利于学生自学和考核。《企业财务通则》和《金融企业财务规则》这“两则”是规范企业财务管理工作的准绳,系统学习“两则”,有利于学习者明确非金融企业和金融企业财务管理的规范与标准。

南京财经大学王玉春负责本书提纲的拟定、总纂、修改,及组织编写工作。本书编写具体分工如下:王玉春编写第一章、第二章,石文亚编写第三章,谢惠贞编写第四章,蒋琰编写第五章,王晓武编写第六章,朱秀丽编写第七章,陆兴顺编写第八章,许超文编写第九章,陈榕编写第十章,贺建刚编写第十一章,万如荣编写第十二章,肖凯编写第十三章,张莉芳编写第十四章,袁卫秋编写第十五章。本书由南京财经大学财务管理系部分教师参与编写,编写者均为具有财务管理教学经验的教师,可以说,本书是全体参与编写的教师集体合作的成果,体现了团队合作的精神。

特别感谢南京大学出版社为本书出版给予的关心与支持。

本书在使用过程中,一定会存在诸多不足之处,恳请读者提出宝贵意见,以便今后修订完善。

编 者

2011年9月

目 录

第一部分 学习指导与练习

第一章	财务管理总论	1
第二章	货币时间价值与风险价值	6
第三章	筹资路径与资本成本	12
第四章	权益融资	18
第五章	债务融资	23
第六章	杠杆作用与资本结构	28
第七章	投资决策概论	35
第八章	固定资产与无形资产投资决策	39
第九章	对外投资管理	48
第十章	营运资金管理	56
第十一章	收益分配管理	62
第十二章	财务预算	69
第十三章	财务控制	81
第十四章	资产估价	89
第十五章	财务分析	95

第二部分 练习题答案

第一章	财务管理总论	105
第二章	货币时间价值与风险价值	106
第三章	筹资路径与资本成本	110
第四章	权益融资	113
第五章	债务融资	116
第六章	杠杆作用与资本结构	119
第七章	投资决策概论	122
第八章	固定资产与无形资产投资决策	124
第九章	对外投资管理	131
第十章	营运资金管理	134

第十一章 收益分配管理.....	137
第十二章 财务预算.....	140
第十三章 财务控制.....	146
第十四章 资产估价.....	151
第十五章 财务分析.....	154

第三部分 参考资料

一、教学大纲	159
二、试题式样	173
三、推荐的网络资源与参考书刊	179
四、《企业财务通则》——非金融企业财务管理法律规范	183
五、《金融企业财务规则》——金融企业财务管理法律规范	195

第一部分

学习指导与练习

第一章 财务管理总论

学习目标与要求

(1) 了解企业财务管理在不同发展阶段的重点。(2) 掌握企业财务与财务管理含义:财务是由财务活动和财务关系构成的,财务活动主要包括筹资、投资、营运资金日常管理和收益分配四种活动,财务关系是企业 在规划、组织企业的财务活动过程中,与有关方面发生的经济关系;企业财务管理是企业规划、组织和分析评价财务活动,以及处理财务关系的一项管理工作。(3) 掌握企业复合财务管理目标和单一财务管理目标的含义,进一步掌握不同财务管理目标的特点。(4) 认识企业的财务管理是在一定的外部环境下开展的,企业的外部财务管理环境主要包括金融环境、财税环境等。(5) 从现代企业财务决策和财权代理的层面理解如何建立股东大会、董事会和经理层三个层次的财务决策机制和财务控制机制。

学习重点与难点

学习重点:企业财务与财务管理含义;单一财务管理目标与复合财务管理目标的含义;企业价值最大化财务管理目标的特点与衡量。

学习难点:公司财务治理结构与公司治理结构的关系;股东大会、董事会和经理层三个层次的财务决策机制和财务控制机制的建立,及其相应的财务管理人权与事权。

练习题

一、单项选择题(共 10 题,把正确的选项序号填入该题括号)

1. 关于企业财务管理的单一目标,目前我国理论界普遍赞同的观点是()

- A. 企业产值最大化
B. 企业利润额最大化
C. 企业利润率最大化
D. 企业价值最大化
2. 财务管理学科发展的初期阶段为 ()
A. 18 世纪末期至 20 世纪 20 年代
B. 18 世纪末期至 20 世纪 30 年代
C. 19 世纪末期至 20 世纪 20 年代
D. 19 世纪末期至 20 世纪 30 年代
3. 下列活动为广义的投资活动的是 ()
A. 有价证券投资
B. 基建投资
C. 并购投资
D. 资金投放使用
4. 企业在规划、组织企业的财务活动过程中,与各个经济主体发生的哪种关系为财务关系 ()
A. 经济关系
B. 公共关系
C. 产权关系
D. 会计关系
5. 企业与下列政府哪个主要部门发生财务关系 ()
A. 审计部门
B. 财政部门
C. 税务部门
D. 主管部门
6. 股份有限公司出资人的财务决策权是通过下列哪项行使的 ()
A. 股东会
B. 股东大会
C. 董事会
D. 监事会
7. 财务部财务经理财务控制的依据是 ()
A. 财务预算与计划
B. 财务预决算
C. 公司章程
D. 融投资政策
8. 审计委员会具有一定财务控制和监管的责任,其在哪个机构下设 ()
A. 股东大会
B. 董事会
C. 监事会
D. 总经办
9. 财务部财务经理的财务控制重点是 ()
A. 投资效率
B. 筹资效率
C. 营运效率
D. 现金效率
10. 金融市场货币资金交易价格通常用下列哪一项表现 ()
A. 证券价格
B. 兑换汇率
C. 银行利率
D. 再贴现率

二、多项选择题(共 10 题,把正确的选项序号填入该题括号)

1. 金融工具的特征有 ()
A. 具有流动性
B. 具有偿还性
C. 具有风险性
D. 具有投机性

- E. 具有收益性
2. 财务学一般由下列哪些相互联系的领域构成 ()
- A. 贸易学 B. 货币与资本市场
C. 投资学 D. 财务管理
E. 公共管理学
3. 下列哪些属于非银行金融机构 ()
- A. 财务公司 B. 金融租赁公司
C. 信托投资公司 D. 金融资产管理公司
E. 资金结算公司
4. 财务治理结构的原则主要有 ()
- A. 非歧视原则 B. 严格治理原则
C. 财权合理配置原则 D. 责任和问责原则
E. 公平性原则
5. 与公司治理模式相适应的财务治理模式有下列哪几类 ()
- A. 英美治理模式 B. 南美治理模式
C. 北欧治理模式 D. 日德治理模式
E. 东南亚家族治理模式
6. 董事会财务治理权主要有 ()
- A. 决定经营计划方案 B. 制订利润分配方案
C. 聘任解聘董事长 D. 更换监事
E. 审议批准财务预算方案
7. 财务管理目标为利润最大化的缺点有 ()
- A. 没有反映增收节支 B. 容易造成短期行为
C. 没有考虑时间价值 D. 没有面向市场经营
E. 没有考虑风险因素
8. 按交易的金融工具所代表的标的物不同,金融市场可以分为 ()
- A. 票据市场 B. 货币市场
C. 证券市场 D. 外汇市场
E. 黄金市场
9. 企业财务是指企业客观存在的 ()
- A. 资金运用流转 B. 资金流转
C. 财务活动 D. 财务关系
E. 财务效果
10. 企业财务活动可以分为 ()

- A. 筹资活动
- B. 投资活动
- C. 营运资金日常管理活动
- D. 收益分配活动
- E. 清算财务活动

三、判断改错题(共 10 题,在该题括号中,错的打“×”并改正,对的打“√”)

1. 财务部经理的财务控制的重点是资本结构优化问题。 ()
2. 20 世纪 90 年代至今为财务管理发展的后期阶段。 ()
3. 新中国成立后,我国企业才有快速的发展,企业才有真正的理财自主权。 ()
4. 企业与债权人之间的财务关系实质是债权、债务关系。 ()
5. 财务管理环境是指对企业财务活动产生影响的企业内外部条件或因素,通常是指影响企业财务活动的外部条件或因素。 ()
6. 金融市场货币资金的交易价格是用于表现资金的使用价值,通常用股票价格来表现。 ()
7. 以英美为代表的财务治理模式,治理结构由股东大会、董事会和高层经营人员组成的执行机构、独立董事三部分组成。 ()
8. 股份有限公司财务经理人员受聘于董事会,在董事会授权范围内组织公司财务活动等。 ()
9. 企业的价值应该是全部资产的公允价值,或者是企业按照一定的折现率折算未来现金流入与流出的现值之和。 ()
10. 1897 年,美国人格林(Thomas L. Greene)撰写的《公司理财》(*Corporate Finance*)一书出版。 ()

四、填空题(共 5 题)

1. 明确财务治理分层关系,从财务_____、执行权和监督权三权分离的有效管理模式看,有利于公司财务内部约束机制的形成。
2. 1998 新修订的《普通高等学校本科专业目录》把理财学专业改为_____专业。
3. 企业与投资者之间的财务关系实质上是投资者的终极财权与企业_____的关系。
4. 我国在高度的计划经济体制下,企业追求_____最大化。
5. 为了协调所有者与经营者的利益,减少经营者的逆向选择和_____,所有者需要设计一套约束和激励制度。

五、名词解释题(共 5 题)

1. 财务管理
2. 财务管理目标

3. 金融工具
4. 财务活动
5. 财务关系

六、简答题(共 5 题)

1. 企业财务关系有哪些?
2. 复合的财务管理目标具有哪几个层次?
3. 以企业价值最大化为财务管理目标的优点有哪些?
4. 税收政策对企业财务有哪些影响?
5. 出资者、董事会、财务经理的财务控制思想和控制重点是什么?

第二章 货币时间价值与风险价值

学习目标与要求

(1) 掌握货币时间价值概念及其产生的本质,明确货币时间价值的作用。
 (2) 重点掌握货币时间价值的计算方法,包括一次性收付款的终值和现值计算、年金终值和现值计算,比较理解普通年金、先付年金、递延年金和永续年金的含义、特点和有关计算上的差异。(3) 重点掌握风险价值的含义和衡量。(4) 初步具备运用货币时间价值与风险价值理论、方法分析解决问题的能力。(5) 理解影响利率的因素。

学习重点与难点

学习重点:货币时间价值的本质及其体现的理财思想;一次性收付款的终值和现值计算与运用、年金终值和现值的计算运用,普通年金与先付年金的联系与区别,不同递延年金现值计算方法的比较,永续年金在资产定价上的思想与方法;风险价值的概念、计量及其运用。

学习难点:货币时间价值的含义及应用;风险的衡量与风险价值的计量;影响利率的因素分析。

练习题

一、单项选择题(共 10 题,把正确的选项序号填入该题括号)

1. 年偿债基金计算公式为 ()

$$A. A = F \left[\frac{i}{(1+i)^n + 1} \right]$$

$$B. A = F \left[\frac{i}{(1+i)^n - 1} \right]$$

$$C. A = F \left[\frac{i}{(1+i)^{-n} - 1} \right]$$

$$D. A = F \left[\frac{i}{(1+i)^{-n} + 1} \right]$$

2. 年资本回收额计算公式为 ()

$$A. A = F \cdot \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$$

$$B. A = F \cdot \frac{i}{1 - (1+i)^n}$$

$$C. A = P \cdot \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$$

$$D. A = P \cdot \frac{i}{1 - (1+i)^n}$$

3. 年名义利率为 6%，每季复利一次，其年实际利率为 ()
 A. 6.14% B. 5.86%
 C. 6.22% D. 5.78%
4. 下列只计算现值，不计算终值的是 ()
 A. 普通年金 B. 先付年金
 C. 递延年金 D. 永续年金
5. 货币时间价值形成的原因是 ()
 A. 流动偏好 B. 消费倾向
 C. 边际效应 D. 经营增值
6. 货币时间价值以下列哪项为基础 ()
 A. 社会平均资金利润率 B. 风险报酬
 C. 通货膨胀贴水 D. 行业平均资金利润率
7. 财务风险一般是由下列哪项原因产生的 ()
 A. 经营不确定性 B. 负债融资效果不确定性
 C. 权益融资效果不确定性 D. 理财活动不确定性
8. 流动性风险大与流动性风险小的证券利率差距一般介于下列哪个区间 ()
 A. 0.5%~1% B. 1%~2%
 C. 2%~3% D. 3%~4%
9. 项目标准离差率为 60%，风险报酬斜率为 10%，则风险报酬率是 ()
 A. 6% B. 50%
 C. 70% D. 17%
10. 通过多元化投资可以分散的风险有 ()
 A. 市场风险 B. 开发风险
 C. 特有风险 D. 财务风险

二、多项选择题(共 10 题,把正确的选项序号填入该题括号)

1. 年金有下列哪些 ()
 A. 展期年金 B. 普通年金
 C. 先付年金 D. 递延年金
 E. 永续年金
2. 递延年金现值计算公式有下列哪些 ()
 A. $A[(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$ B. $A(P/A, i, n) \cdot (P/A, i, m)$

- C. $A(P/A, i, n) \cdot (P/F, i, m)$ D. $A(P/A, i, n) \cdot (P/F, i, m+n)$
 E. $A(F/A, i, n) \cdot (P/F, i, m+n)$
3. 从风险产生的原因、影响程度和投资者的能动性划分, 风险有 ()
 A. 筹资风险 B. 投资风险
 C. 市场风险 D. 财务风险
 E. 特有风险
4. 影响利率的风险有 ()
 A. 投机风险 B. 违约风险
 C. 流动风险 D. 期限风险
 E. 通胀风险
5. 下列哪些年金可以计算终值 ()
 A. 普通年金 B. 先付年金
 C. 递延年金 D. 永续年金
 E. 展期年金
6. 下列哪些事项类似年金问题 ()
 A. 使用年限法折旧 B. 发放养老金
 C. 零存整取 D. 分期付款赊购
 E. 支付租金
7. 表示随机变量离散程度的指标有 ()
 A. 标准离差率 B. 风险系数
 C. 方差 D. 标准差
 E. 全距
8. 按利率之间的变动关系分类, 利率可以分为 ()
 A. 名义利率 B. 实际利率
 C. 基准利率 D. 套算利率
 E. 浮动利率
9. 货币时间价值作用有 ()
 A. 清算中作用 B. 筹资中作用
 C. 投资中作用 D. 经营中作用
 E. 分配中作用
10. 先付年金总值计算公式为 ()
 A. $A \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right] (1+i)$ B. $A \left[\frac{(1+i)^{n-1} - 1}{i} \right] (1+i)$
 C. $A \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} + 1 \right]$ D. $A \left[\frac{(1+i)^{n-1} - 1}{i} + 1 \right]$

$$E. A \left[\frac{(1+i)^{n+1} - 1}{i} - 1 \right]$$

三、判断改错题(共 10 题,在该题括号中,错的打“×”并改正,对的打“√”)

1. 货币时间价值应按复利的方法计算。 ()
2. 偿债基金是指为了使年金现值达到既定金额,每年年末应支付的年金数额。 ()
3. 普通年金也称后付年金。 ()
4. 在利息一年内要复利两次以上时,年实际利率要大于给定的年名义利率。 ()
5. 一般而言,利率变化要滞后于通货膨胀。 ()
6. 递延年金问题也可能是前期属于年金问题,后期不属于年金问题。 ()
7. 财务风险通常是指权益融资风险。 ()
8. 投资项目风险越高,投资者所要求的期望风险报酬率越高。 ()
9. 期望投资报酬率等于无风险报酬率加流动风险报酬率。 ()
10. 在期数和年金相同的情况下,先付年金的现值小于普通年金的现值。 ()

四、填空题(共 5 题)

1. 货币时间价值,是指一定量的货币在不同时点上的_____的差额。
2. $(1+i)^n$ 被称为复利终值系数或 1 元的复利终值,一般用符号_____来表示_____。
3. 由于风险报酬率与风险程度成正比,所以,风险报酬率可以通过变化系数和_____来确定。
4. 基准利率,在西方通常是中央银行的再贴现率,在中国是中国人民银行对_____贷款的利率。
5. 在实际工作中,通常以无通货膨胀情况下的_____来代表纯利率。

五、名词解释题(共 5 题)

1. 货币时间价值
2. 偿债基金
3. 年资本回收额
4. 财务风险
5. 财务关系

六、简答题(共 5 题)

1. 货币时间价值的本质是什么?
2. 货币时间价值的作用有哪些?

3. 风险的特点有哪些?
4. 从财务管理的角度看,风险包括哪些?
5. 利率由哪几个方面构成?

七、计算题(共5题)

1. 甲公司向银行借入100万元,借款期为3年,年利率为10%,分别计算单利和复利情况下的3年后公司还本付息额。

2. 假定年利率为5%,在8年内每年年末向银行借款100万元,则第8年末应付银行本息为多少? $(F/A, 5\%, 8) = 9.549$

3. 假定年利率为10%,张三有一笔10年后到期的借款,本息为20万元,从现在起每年年末偿债基金为多少,才能到期偿还借款? $(F/A, 10\%, 10) = 15.937$

4. 乙公司欲投资一条1000万元的生产线,建设期不足一年,生产线预计使用20年,假设社会平均利润率为10%,则该生产线每年至少给企业带来多少收益才是可行的? $(P/A, 10\%, 20) = 8.514$

5. 甲公司为筹建一条新的生产线,计划未来5年每年年初存入银行30万元作为投资准备金,假定银行存款利率为12%。运用年金的方法计算甲公司在第5年末的投资额。

6. 某公司年初向银行借入1000万元,银行贷款复利率为5%,为了扶持公司发展,银行规定前5年不用支付利息,以后15年每年年末需要偿还本息10万元,借款额为多少?

7. 某投资者拟购买公司优先股,优先股股利为每年50000元,市场平均利率为10%,则不高于多少元购买优先股划算?

8. 丙公司2005年和2006年年初对生产线投资均为500万元,该生产线2007年年初完工,2007年到2009年各年年末预期收益均为10万元,银行借款利率为10%。按复利法分别计算投资额和收益额的现值。

9. 某公司年初对外投资额为200万元,投资年限为5年,每季度复利一次,年利率为12%,则该投资额第5年末的终值是多少?

10. 某公司拟进行股票投资,现有甲、乙两公司股票可供选择,具体资料如表2-1。

表2-1 甲、乙公司股票收益率等

经济情况	概率	甲股票预期收益率	乙股票预期收益率
繁荣	0.3	60%	50%
复苏	0.2	40%	30%
一般	0.3	20%	10%
衰退	0.2	-10%	-15%

要求:分别计算甲、乙股票的期望报酬率,标准差和标准离差率,并比较说明其风险大小。

八、综合分析题(共2题)

1. 现有甲、乙两台设备可供选用,甲设备的年使用费比乙设备低 2 000 元,但其价格高于乙设备 6 000 元。假设必要的投资报酬率为 12%, $(P/A, 12\%, 3) = 2.4018$, $(P/A, 12\%, 4) = 3.0373$ 。请问:选用甲设备有利的使用年限至少为多少年?

2. 某公司拟进行股票投资,现有以下两家公司的股票年报酬率等资料见表 2-2。

表 2-2 甲、乙两家公司股票年报酬率和概率

经济状况	概率	甲公司股票	乙公司股票
繁荣	0.3	60%	40%
稳定	0.5	20%	20%
下滑	0.2	-30%	40%

假设甲股的风险报酬系数为 8%,乙股的风险报酬系数为 6%,该公司作为稳健的投资者,比较选择投资哪家的股票更好,理由是什么?

要求:

- (1) 计算两种股票的期望报酬率;
- (2) 计算两种股票的标准差;
- (3) 计算两种股票的标准离差率;
- (4) 计算两种股票的风险报酬率;
- (5) 分析应投资哪家公司的股票。