

ZHUOYUE · KUAIJIXUE XILIE ZHUOYUE · KUAIJIXUE XILI



复旦卓越 · 会计学系列

KUAIJIXUE XIL

财务管理

习题指南

孙琳

编著



复旦大学出版社

HUOYUE · KUAIJIXUE XILIE ZHUOYUE · KUAIJIXUE XILIE

复旦卓越·会计学系列配套用书

财务管理习题指南

孙琳 编著

復旦大學 出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理习题指南/孙琳编著. —上海:复旦大学出版社, 2010. 10
(复旦卓越·会计学系列)

ISBN 978-7-309-07591-5

I. 财… II. 孙… 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(2010)第 179970 号

财务管理习题指南

孙琳 编著

出品人/贺圣遂 责任编辑/王联合 宋朝阳

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

浙江省临安市曙光印务有限公司

开本 890 × 1240 1/32 印张 7.5 字数 204 千

2010 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-07591-5/F · 1635

定价: 16.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

前 言

本书是复旦大学出版社出版的《财务管理》教材的配套用书。本书有以下特点：

1. 配套。作为《财务管理》教材的配套用书，本书内容包括练习题、练习题参考答案、教学案例、教学案例答题提示、主要参考资料等。本书严格按照教材的体系和顺序编写各章要点，习题的计算方法和口径均与教材一致。

2. 练习题题型全面，实用性强。本书根据财务管理的学科特点，在练习题中设有填空题、单项选择题、多项选择题、判断题、计算与分析题、综合题等多种题型，题型设计合理、针对性强，能较好地满足读者对《财务管理》这门课程的学习需要；练习题难易结合，既有一定的广度，又有一定的深度，尤其是每章都选配了教学案例，理论联系实际，讲求实效，学以致用。

3. 练习题题目精练，形式规范。本书选题力求有代表性，以突出知识要点。各章练习题与教学案例均附有“练习题参考答案”、“教学案例提示”，以便读者自测、自查。为了促使学生自觉学习，对问答题，我们仅给出最终的参考答案，而没有给出其具体计算过程。

本书由复旦大学经济学院副教授孙琳编著，并对全书进行总纂定稿。在编撰过程中参考借鉴了其他学者的资料和著作，在此一并表示感谢。

对于《财务管理习题指南》中可能存在疏漏和不足，真诚希望广大读者一如既往地给我们提出好的意见和建议，以使我们在将来再版时能够满足读者朋友更高的要求。

编 者

2010年8月

目 录

第一章 财务管理概论	1
第二章 财务管理环境	14
第三章 财务管理的基本观念和方法	24
第四章 财务预测与计划	58
第五章 筹资管理概论	74
第六章 权益资本筹资决策	79
第七章 债务资本筹资决策	87
第八章 资本结构决策	100
第九章 投资管理概论	116
第十章 项目投资决策	132
第十一章 有价证券投资决策	147
第十二章 营运资金管理	166
第十三章 利润分配决策	184
第十四章 财务分析	201
模拟测试(一)	212
模拟测试(二)	219
附录 资金时间价值系数表	226
附录一:复利终值系数表	226
附录二:复利现值系数表	228
附录三:年金终值系数表	230
附录四:年金现值系数表	232

第一章 财务管理概论

一、填空题

1. 企业财务决策的内容包括筹资决策、_____和_____。
2. _____、_____和_____作为企业财务活动的最基本和最核心内容,既相互独立,又有内在的必然联系。
3. 企业财务管理的主体主要是主管财政机关、_____和_____。
4. 企业财务管理的职能包括财务预测、_____, _____、_____, 财务分析与评价以及财务考核。
5. 企业同其所有者之间的财务关系,主要是指企业与其所有者之间发生的_____与_____的关系。
6. 财务管理目标特征包括相对稳定性、_____和_____。
7. 在理财活动中,低风险只能获得_____收益,高风险则往往可能获得_____收益。
8. 财务决策是按一定的程序进行的,主要包括以下环节:
(1)_____;(2)_____;(3)_____。
9. 财务控制可以按照不同的标准进行分类,按照控制时间分为_____, _____和_____。
10. 在企业众多的财务关系中,_____, _____, _____三者之间的关系构成了企业最重要的财务关系。
11. 企业、财务管理的总体目标是提高经济效益、实现价值增值的最大化,主要存在_____, _____, _____和_____四种代表性的观点。

12. 企业财务管理的具体目标是各项财务管理活动所要达到的目的, 主要包括 _____、_____、_____、_____和_____等。
13. 在企业财务管理活动中, 应当遵循的原则有 _____、_____、_____和_____。

二、单项选择题

1. 在下列各种观点中, 既能够考虑资金的时间价值和投资风险, 又有利于克服管理上的片面性和短期行为的财务管理目标是()。
- A. 利润最大化 B. 企业价值最大化
- C. 每股收益最大化 D. 资本利润率最大化
2. 作为企业财务目标, 每股利润最大化较之利润最大化的优点在于()。
- A. 考虑了资金时间价值因素
- B. 反映了创造利润与投入资本的关系
- C. 考虑了风险因素
- D. 能够避免企业的短期行为
3. 企业实施了一项狭义的“资金分配”活动, 由此而形成的财务关系是()。
- A. 企业与投资者之间的财务关系
- B. 企业与受资者之间的财务关系
- C. 企业与债务人之间的财务关系
- D. 企业与供应商之间的财务关系
4. 企业与税务机关之间的财务关系体现为()。
- A. 债权债务关系
- B. 依法征税和企业依法纳税的经济关系
- C. 资金结算关系
- D. 风险收益对等关系
5. 在下列各项中, 从甲公司的角度看, 能够形成“本企业与债务人之间财务关系”的业务是()。

- A. 甲公司购买乙公司发行的债券
 - B. 甲公司归还所欠丙公司的货款
 - C. 甲公司从丁公司赊购产品
 - D. 甲公司向戊公司支付利息
6. “企业价值最大化”的财务管理目标中的“价值”是指()。
- A. 账面价值
 - B. 现值
 - C. 重置价值
 - D. 市场价值
7. ()是在认识财务活动的过去和现状的基础上,发现财务活动的客观规律,并据此推断财务活动的未来和发展趋势。
- A. 财务决策
 - B. 财务分析
 - C. 财务预测
 - D. 财务计划
8. ()是企业财务的最高主管职能机关,履行社会管理职能,其制定的制度、实施的政策构成企业财务管理重要的外部环境之一。
- A. 企业经营者
 - B. 企业所有者
 - C. 税务机关
 - D. 主管财政机关

三、多项选择题

1. 以“企业价值最大化”作为财务管理目标的优点有()。
- A. 有利于社会资源的合理配置
 - B. 有助于精确估算非上市公司价值
 - C. 反映了对企业资产保值增值的要求
 - D. 有利于克服管理上的片面性和短期行为
2. 利润最大化目标有以下缺点()。
- A. 没有考虑资金的时间价值
 - B. 没有考虑所获得利润和投入资本额的关系
 - C. 没有考虑相应的风险
 - D. 没有考虑税收的影响
3. 下列经济行为中,属于企业财务活动的有()。
- A. 资金营运活动
 - B. 利润分配活动
 - C. 筹集资金活动
 - D. 投资活动

4. 影响企业价值大小的两个基本因素是()。
A. 风险
B. 报酬
C. 贴现率
D. 时间价值
5. ()之间的关系构成了企业最重要的财务关系。
A. 股东
B. 债权人
C. 债务人
D. 政府
E. 经营者
6. 下列各项经济活动中,属于间接投资的是()。
A. 购买设备
B. 购买原材料
C. 购买债券
D. 购买股票
7. 销售收入管理目标的主管部门是()。
A. 市场营销部门
B. 占用资产的部门
C. 发生成本费用部门
D. 财务部门

四、判断题

1. 股东财富最大化目标适合于所有企业。 ()
2. 企业与政府之间的财务关系体现为一种投资与受资的关系。 ()
3. 财务控制是指按照一定的程序与方法,确保企业及其内部机构和人员全面落实和实现财务预算的过程。 ()
4. 人们在进行财务决策时,之所以选择低风险的方案,是因为低风险会带来高收益,而高风险的方案则往往收益偏低。 ()
5. 股东从公司取得股利,体现的是企业与受资者之间的财务关系;企业向税务部门上缴税金,体现了企业与债权人之间的财务关系。 ()
6. 企业同其所有者之间的财务关系,体现着监督与被监督的关系。 ()
7. 企业投资时应尽量选择风险大的投资项目,因为风险大的投资对企业有利。 ()
8. 企业应正确权衡风险和投资报酬率之间的关系,努力实现两

- 者的最佳组合,使得企业价值最大化。()
9. 财务管理的相关利益者的利益协调原则指的是在所有利益相关者之间平均分配利润。()
10. 财务管理人员的基本职能是以提高企业价值为目标进行投资管理、筹资管理和收益分配管理。()
11. 每股盈余最大化目标考虑了众多利益主体的不同利益。()
12. 通过监督和激励可以使股东和经营者的利益趋于一致。()
13. 间接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产,以获取利润为目的的投资。()
14. 财务管理就是对企业筹集资金的管理。()
15. 企业财务管理的首要任务是降低产品成本,增加企业盈利。()
16. 财务管理体制是规范企业同各方面的财务关系的制度,其实质是确定企业同各方面的财务权限。()

五、案例分析题

案例一 安然破产与公司财务战略选择

(一) 案例资料

1. 安然公司大事记

1986年,休斯敦天然气公司与 InterNorth 天然气管道公司合并建立安然公司(以下简称安然);

20世纪80年代末,美国政府放松对能源价格的限制,安然成立了安然资本公司(Eoran Capital),开始进行天然气和电力商品贸易;

1992年,安然在天然气管道、电力和天然气设备、大规模商品贸易和能源服务领域建立起能源网络;

1995年,安然成为全美天然气市场最大的公司;

1999年11月,安然开通了第一个全球性能源商品交易网站——安然在线;

至2000年,安然的业务板块包括:安然在线、安然能源批发业

务、安然能源零售业务、安然宽带服务、安然运输服务；

经过 16 年的发展,到 2000 年,安然实现总收入 1 008 亿美元,净利润 9.79 亿美元,股价升至 90.75 美元,连续 6 年被《财富》杂志评为“最富创新能力公司”；

2001 年下半年,安然披露其将重新报告它在 1997 年、1998 年、1999 年、2000 年以及 2001 年前两个季度的财务状况,公司虚报了总计大约 6 亿美元的盈利；

2001 年 11 月,安然的债券评级降为垃圾级,股票价格降至每股 26 美分；

2001 年 12 月,安然公司申请破产保护,以 498 亿美元的资产总额创下美国历史上最大宗的公司破产案；

2002 年 4 月 8 日,Miberg Weiss 提出合并诉讼,起诉安然的某些管理人员和董事、公司的会计师、律师事务所以及银行,卷入内部交易,并就安然的财务状况出具虚假报告,导致被告们卖出超过 2 000 万股共计 11.9 亿美元的安然股票,教师、消防员的退休基金损失 10 亿美元以上。

表 1 安然 2000 年与 1985 年主要业务情况的对比

项目 \ 年份	1985	2000
员工人数	15 076 人	18 000 人
拥有分、子公司的地区数量	4 个	超过 30 个
总资产	121 亿美元	330 亿美元
拥有的管道长度	37 000 英里	32 000 英里
在建的能源项目	1 个	11 个国家中的 14 个项目
已运营的能源项目	1 个	15 个国家中的 51 个项目
《财富》杂志排名	无	第 18 位

2. 安然的危机和破产

2001 年 10 月 16 日,安然宣布第三财季亏损达 6.39 亿美元,且部分由其 CFO 安德鲁·法斯托运营的合伙企业市值缩减 12 亿美元;11 月,安然承认自 1997 年通过关联交易虚报盈余 5.86 亿美元,

隐藏债务 25.85 亿美元,通过关联公司进行自我交易、表外融资、编造利润;随后,标准普尔将安然的信用评级连降 6 级,调至垃圾股;11 月 28 日,安然的股价下跌 85%,成交量达 34 200 万股,30 日,安然股价收于 0.26 美元;随后,Dynegy 公司宣布终止收购安然;12 月 2 日,安然向法院申请破产保护。

(二) 思考与讨论

1. 安然公司的造假手段有哪些?
2. 安然公司的公司战略选择的问题出在哪里?
3. 安然公司破产的案例有哪些经验和教训值得我们思考?
4. 安然公司的破产给我国上市公司提供何种警示?

案例二 四川长虹的财务战略

(一) 案例资料

1. 基本情况

四川长虹前身为四川长虹机器厂,始建于 1958 年,从 20 世纪 70 年代初开始研制和生产电视机。四川长虹电器股份有限公司,成立于 1988 年 6 月 7 日,是由国营长虹机器厂独家发起并控股的股份制试点企业。同年 7 月 29 日,公司公开发行 3 600 万元普通股。1994 年 3 月 11 日上市,股票简称“四川长虹”,代码“600839”。经过多年的发展,四川长虹已成为一家集电视、空调、数字视听、生产设备及可视系统等多个产业的多元化综合性跨国企业。至 2001 年,公司品牌“长虹”价值已达到 261 亿元。

(1) 公司的组织架构。

2000 年 5 月,长虹实施改组,母公司与股份公司分离。股份公司内部改变过去的职能制,实行业务部制。2001 年 2 月,长虹再次调整,将母公司的资产由子公司托管,设立 CEO 及三个执行总裁职位,目的在于突出股份公司的地位,压缩母公司。

(2) 公司的内部管理。

长虹从军工企业转型改制而来,因而制度规范,纪律严格。公司比较重视人的激励,多次在年度业绩报告中提到工薪制度的改革。长虹定义其管理特征为“以人为本,刚性的制度,有情的激励”。

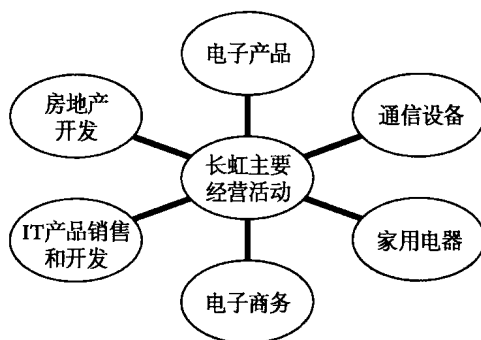


图1 四川长虹的主要经营活动

(3) 公司的技术力量。

长虹军工企业的底子、多年的技术积累、对研发的重视,使其在彩电的生产技术和芯片、关键部件等方面处于国内领先地位。20世纪80年代末90年代初,长虹在引进生产线的仿制与改进上形成很高的水平。企业发展进入成熟期后,长虹仍重视对技改和新产品的投资,并与国外公司建立联合实验室。历年的降价风波中,长虹彩电仍保持良好的质量,公司通过 CIMS、ERP 系统提升生产、业务能力。

(4) 公司的经营理念。

表1 长虹历年中报和年报中披露的工作计划重点

年份 \ 工作计划	产品规模	产品开发	产品质量	销售	财务	人力资源	内部管理	多元化
1994	✓	✓	✓					
1995	✓	✓	✓	✓		✓		
1996	✓	✓	✓	✓				
1997	✓			✓				
1998	✓			✓		✓		
1999				✓	✓	✓	✓	
2000				✓	✓		✓	✓
2001		✓	✓	✓	✓	✓	✓	

2. 四川长虹的发展阶段

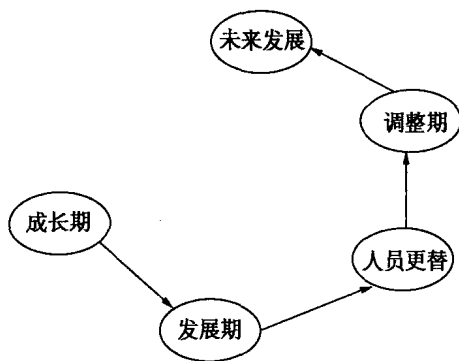


图 2 四川长虹的发展阶段

(1) 上市前的成长期。

1988年6月,长虹开始进行股份制试点,以净资产12 039.40万元入股,独家发起成立四川长虹电器股份有限公司。倪润峰出任长虹公司第一任董事长兼总经理,并向社会发行3 600万元普通股股票。1988年以来,长虹公司产值、产量、销售收入、利润总额每年以35%—60%的速度递增,主导产品市场占有率达17.1%。1992年、1993年长虹的彩电销量居全国之首。

(2) 上市后的发展期。

1994年3月11日,“四川长虹”在上海证券交易所正式挂牌,被誉为“中国第一蓝筹股”。1994年,长虹彩电市场占有率为17.15%。1995年,长虹实施配股,募集资金4.3亿元,用于大屏幕数字彩电和彩电生产线项目。1995年年底,长虹彩电市场占有率上升到22%,实现销售收入67.64亿元(不含税),税后利润11.51亿元。长虹在全国电子行业排名中,销售收入、利润总额和税后利润均位居同行业第一位。1996年,长虹彩电市场占有率继续上升至27%,实现主营业务收入105.87亿元(不含税),净利润16.75亿元。1997年是长虹业绩最为突出的一年。长虹实现主营业务收入156.73亿元,比1996年度增长48.03%,净利润26.12亿元,比1996年增长55.94%,每股收益1.71元,雄踞中国股市榜首,净资产收益率高达29.11%。

在产品战略方面,1998年以前,长虹实行“独生子女”战略,集中精力开发生产彩电。但是当彩电市场趋于饱和后,长虹过高估计了农村市场的购买力,在开发海外市场和城市高端市场上动作迟缓,错失了很多机会。

(3) 调整期。

1996年,长虹为应对国外彩电竞争,扭转民族彩电危机而降价。1997年,长虹彩电年产量660多万台,市场占有率达到35%,成为行业龙头。1999年,为了消化库存,优化资源配置而再次降价。2000年,长虹降价的连锁反应掀起全行业价格战,各企业不同程度受损,长虹每股盈利比1999年下降44%。

1998年上半年,1997年亚洲金融危机对国内经济的影响开始显现。1997年长虹年报应收账款余额较上年增加23.95亿元,增幅为14.71倍,说明市场销售前景不太乐观。1998年,长虹步入衰落、调整期,实现主营业务收入116.03亿元,同比减少25.6%;净利润20.04亿元,同比减少23.28%。营业费用大幅增加50%。存货巨额增长,期末余额达77.06亿元,比上年同期增长116.65%,占流动资产47%。长虹将1999年定为调整年。1999年,我国国民经济出现通货紧缩状况,消费者持币观望较明显,彩电市场消费需求不足,导致竞争激烈,国内彩电市场三次降价。长虹1999年主营业务收入实现100.95亿元,较上年116.03亿相比,下降不多,但净利润只有5.25亿元,同比下降达70%。价格战使长虹产品毛利率由上年的27%缩水到1999年的15.5%。而1999年末存货仍高达70多亿元。1999年长虹进一步调整产品结构。为配合公司调整战略,长虹第三次实施增资配股,共募集资金171 142.097 102万元,用于数字视频网络产品、数字通讯等项目。2000年,长虹依然处于业绩下滑的状况,报告期利润实现数较利润预测数低了53%。2000年,长虹主营业务收入为107亿元(10 707 213 930.95元),与上年持平,但净利润仅为2.7亿元,比同期下降了48%,毛利率下滑至14%。2001年,长虹彩电产品毛利率只有10.03%,全年实现主营业务收入95亿元(951 461.85万元),同比下降11.14%,实现净利润8 800万元(88 535 874.77元),不到2000年的1/3。

在产品战略方面,1998年以后,长虹开始“航空母舰”战略。一方面在彩电生产上增强自配能力,降低产品成本,走规模经济之路;另一方面,向相关领域扩张,丰富长虹产品系列,降低经营风险。但是公司的投资除了电池项目,缺乏对新的利润增长点的战略部署。直至2001年初,才重新明确定位为全球信息家电提供商。

(4) 人员更替。

2004年7月8日,由于年龄原因,60岁的倪润峰不再担任四川长虹集团公司和股份公司领导职务,由41岁的赵勇接任长虹集团公司董事长、总经理。中共四川省委常委、省国资委书记甘道明在讲话中指出,此次长虹换届出于两方面的考虑,一是提高长虹公司的业绩,二是完善长虹公司的治理结构。2005年3月19日,公告2004年度亏损37亿元。2004年12月28日,就已经公告:对2004年报计提近27亿元,当时宣布的计提范围包括了APEX的欠款以及长虹国债投资的损失。原因为:截至2004年12月,长虹应收APEX账款4.6亿美元,根据长虹对APEX公司资产的估算,可能收回的资金只有1.5亿美元,因此对账目最大计提金额3.1亿美元。2004年长虹委托南方证券进行国债投资理财,截至2004年12月25日,委托国债投资余额1.828亿元,但南方证券当时已处于严重资不抵债状况,所以长虹董事会决定全额计提。按照四川长虹总股本21.64亿股计算,预计全年每股亏损约为1.71元,季报显示,公司实现主营业务收入40.20亿元,同比增长63.94%;实现净利润1.74亿元,同比增长431.89%;实现每股收益0.08元。其中主产品彩电收入达到27亿元,空调销量突破33万台,增长338%;信息家电异军突起,收入4.17亿元,为公司提供了1000多万元的净利润。公司净资产为96.28亿元,总额高于TCL和联想集团,负债率仅为34.43%。公司财务状态良好,现持有现金及现金等价物约为23亿元。公司管理费用同比下降30%。

(5) 未来发展。

从全球范围看,彩电行业已进入成熟期,行业利润率逐渐降低。所以,长虹未来的发展只有依赖于新产品的推出,提高产品的技术含量和附加值。在长虹未来发展中,精显背投彩电是主角。此外,长虹

内部也在进行积极的改革,加强了分配与激励机制、资本运营、人力资源培训等工作,为下一步发展储备较强的潜能。

3. 四川长虹大事记

四川长虹公司始建于1958年;

1988年,公开发行了个人股股票;

1992—1993年,彩电产销量居全国首位;

1993年,批准公司继续进行规范化的股份制企业试点;

1994年3月11日,经中国证券监督管理委员会批准公司的社会公众股4 997.37万股在上海证券交易所上市流通;

1995—1997年扩大彩电生产规模,长虹飞速发展;

1998—2005年是长虹的调整期,销售数量开始减少;

2005年末股本总额为2 164 211 422股,1元/股;

2006年彩电销售额居全国首位;

2007年长虹进入世界500强;

2008—2009年长虹的多元化发展为其带来了可观的利润。

(二) 思考与讨论

1. 评述四川长虹的财务战略目标。

2. 补充四川长虹近年来的相关信息,分析其经营战略和财务战略的变化趋势。

第一章练习题答案

一、填空题

1. 投资决策 股利决策
2. 资金筹集 资金投放 收益分配
3. 企业投资者 企业经营者
4. 财务决策 财务计划 财务控制
5. 资本金取得 利润分配
6. 可协调性 可操作性
7. 低 高
8. 确定决策目标 提出备选方案 选择最优方案