

HZ BOOKS
华章教育

Mc
Graw
Hill

Education

STUDENT PROBLEM MANUAL FOR USE WITH CORPORATE FINANCE

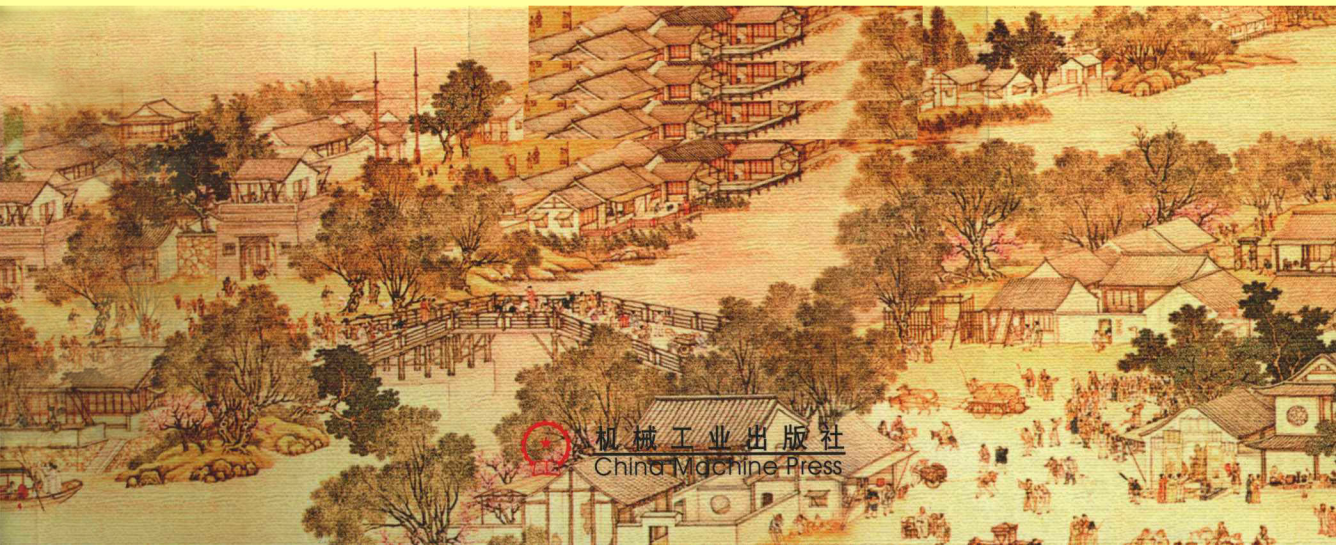
《公司理财》

(第8版)

习题集

斯蒂芬 A. 罗斯 (Stephen A. Ross) (MIT 斯隆管理学院)
(美) 伦道夫 W. 威斯特菲尔德 (Randolph W. Westerfield) (南加利福尼亚大学) 著
杰弗利·杰富 (Jeffrey Jaffe) (宾夕法尼亚大学)

王志强 张玮婷 译



机械工业出版社
China Machine Press

**STUDENT
PROBLEM MANUAL
FOR USE WITH CORPORATE FINANCE**

《**公司理财**》
(第8版)
习题集



机械工业出版社
China Machine Press

本书是罗斯的《公司理财》(第8版)配套习题集,有助于读者在理论学习与模拟实践两方面相互促进。因其内容的系统性和完整性,又可独立于教材使用。

本书设置概念性习题和计算应用性习题,便于学生全面巩固知识。本书通过大量例题的练习,使公司理财方面的理论变得容易学习和掌握,从而激发学生学习和研究公司理财的兴趣。

Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey Jaffe. Student Problem Manual for use with Corporate Finance, 8th edition.

ISBN 0-07-326173-4

Copyright © 2008 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2011 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。版权©2011由麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司与机械工业出版社所有。

此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区)销售。未经出版人事先书面许可,对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播,包括但不限于复印、录制、录音,或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2010-2463

图书在版编目(CIP)数据

《公司理财》(第8版)习题集/(美)罗斯(Ross, S. A.), (美)威斯特菲尔德(Westerfield, R. W.), (美)杰富(Jaffe, J.)著;王志强,张玮婷译.—北京:机械工业出版社,2011.1
(华章教材经典译丛)

书名原文: Student Problem Manual for use with Corporate Finance

ISBN 978-7-111-32466-9

I. 公… II. ①罗… ②威… ③杰… ④王… ⑤张… III. 公司-财务管理-习题
IV. F276.6-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第216995号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:许可 版式设计:刘永青

北京京北印刷有限公司印刷

2011年1月第1版第1次印刷

186mm×240mm·22.25印张

标准书号:ISBN 978-7-111-32466-9

定价:42.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

客服热线:(010) 88379210; 88361066

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱:hzjg@hzbook.com

译者序

经典教材无疑是学生的良师益友。由麻省理工学院斯隆管理学院的罗斯教授 (Stephen A. Ross)、南加利福尼亚大学的威斯特菲尔德教授 (Randolph W. Westerfield) 和宾夕法尼亚大学的杰富教授 (Jeffrey Jaffe) 撰写的《公司理财》(Corporate Finance) 一书, 是财务学领域出自名师的经典教材, 在欧美各大高等院校深受师生的欢迎。

能遇到经典教材是做学生的幸运。在我还是学生的时候, 我的导师吴世农教授就特地向我推荐了罗斯等人编撰的这本经典教材的第 4 版。直到现在, 我还能清晰地回味当时阅读的快乐! 为了在国内推广使用这本教材, 从 2000 年开始, 厦门大学管理学院吴世农教授和沈艺峰教授接受机械工业出版社华章公司的委托翻译这本教材第 5 版。10 年来, 此书一印再印, 一版再版, 成千上万的莘莘学子有幸拜读此书, 间接地聆听了财务学大师的教导。

从第 5 版开始, 我就参与了此书的翻译工作, 并在此后一直参与此书各版本的翻译。我本人也一直从事“公司理财”教学工作。在教学中, 我深感单靠课堂讲授是无法让学生完全理解专业知识、掌握专业技能的, 只有通过适当的课后练习, 才能进一步加深学生对基础概念的理解和对专业技能的掌握。不仅如此, 适当的练习还有助于培养学生分析问题和解决问题的能力。尽管教材本身配有思考与练习题, 但美中不足的是, 受篇幅的限制, 习题的数量非常有限,

习题难度的层次和对知识点的覆盖面均不全。因此，在国外，长期以来均有专人为这本经典教材编写配套的习题集。可惜的是，由于种种原因，配套的习题集一直没有中译本。因此，今年年初，当机械工业出版社华章公司的编辑找到我，让我主持翻译《公司理财》（第8版）的配套习题集时，我毫不犹豫地应承了下来。

这本习题集有以下几个特点：

1. **知识点覆盖全面。**该习题集覆盖了教材中涉及的所有概念、原理和方法。通过练习，您可以全面复习和巩固《公司理财》各章节的知识点。
2. **难易层次系列齐全。**习题集设计了难易程度不同的各种习题，由浅入深，您可以通过习题集的完成情况来评估自己对公司财务学知识的掌握程度。
3. **内容与教材同步更新。**我们此次翻译的是对应于《公司理财》第8版的习题集，相对于第7版，这本习题集同步更新了第8版新增的知识点。

虽然这本习题集主要针对罗斯等著的《公司理财》这本教材，但是，无论哪本教材，所涉及的理论体系都相差无几，因此，无论您使用哪本教材，这本习题集都是您巩固公司财务学知识的理想选择。

厦门大学管理学院 王志强

2010年国庆于厦门大学嘉庚一号楼

目 录

译者序

第 1 章 公司理财导论	1
第 2 章 会计报表和现金流量	5
第 3 章 财务报表分析与长期计划	22
第 4 章 折现现金流量估价	40
第 5 章 债券和股票的定价	56
附录 5A 利率期限结构	71
第 6 章 净现值和投资评价的其他方法	74
第 7 章 投资决策	86
第 8 章 风险分析、实物期权和资本预算	105
第 9 章 风险与收益：市场历史的启示	115
第 10 章 收益和风险：资本资产定价模型	124
第 11 章 套利定价理论	136
第 12 章 风险、资本成本和资本预算	145

第 13 章	公司融资决策和有效资本市场	157
第 14 章	长期融资简介	164
第 15 章	资本结构：基本概念	172
第 16 章	资本结构：债务运用的限制	183
第 17 章	杠杆企业的估价与资本预算	197
第 18 章	股利政策和其他支付政策	210
第 19 章	公众股的发行	218
第 20 章	长期负债	225
第 21 章	租赁	232
第 22 章	期权与公司理财	243
第 23 章	期权和公司理财：推广与应用	256
第 24 章	认股权证和可转换债券	264
第 25 章	衍生品和套期保值	273
第 26 章	短期财务与计划	285
第 27 章	现金管理	299
第 28 章	信用管理	308
第 29 章	收购与兼并	318
第 30 章	财务困境	332
第 31 章	跨国公司财务	339

公司理财导论

本章通过公司的资产负债表模型为读者展示了现代公司财务的概览及财务经理所面对的事务。现代公司组织形式是通过与独资企业制和合伙企业制之间的相互比较进行阐释的，而公司所面临的投资和融资决策是在价值创造的背景下进行回顾的。公司发行的证券被看做一种对于公司价值的求偿权。在本章的末尾，作者对金融市场的结构进行了探讨。

本章涉及的主要概念

什么是公司理财

资产负债表

资本结构

财务经理

价值创造

企业

个人独资企业

合伙企业制

公司制

财务管理的目标

可能的目标

财务管理目标

所有者权益市值最大化

代理问题 and 公司所有权

代理关系

管理层目标

利益相关者

金融市场

资本市场

货币市场

一级市场

二级市场

拍卖市场

经销商市场

概念测验

1. 公司理财界定了三个基本问题：_____、_____、_____。
2. 财务经理的一项重要工作是_____。
3. 债务和权益资产是对于公司价值的_____。
4. 短期资产被称为_____资产。长期资产被称为_____资产。
5. _____是对于公司资产的要求权，可能体现为债务或者权益。
6. 企业在购买资产过程中融资所运用的债务和权益的“集合”被称为企业的_____。
7. 决定购买何种固定资产的决策被称为_____决策。
8. 一年内必须清偿的债务或合约被称为_____。
9. 企业流动资产与流动负债的差值被称为企业的_____。
10. 要创造价值，企业_____的现金流必须比使用的多。
11. 一项投资的价值取决于现金流的_____。
12. 个体自然人所有的企业称为_____。
13. 在合伙制企业中，所有的_____合伙人都对合伙企业的债务承担无限责任。
14. 在合伙制企业中，合伙人可分为两类。_____合伙人承担无限债务责任，而_____合伙人则承担有限债务责任。
15. 公司管理自身的规则和流程都可以看做公司_____的一部分。
16. 所有的公司都必须准备名为_____的文件，以描述公司发行股票的数量、

商业目标、存续期限及其他细节。

17. 公司制相比于独资企业制和合伙企业制的优势在于_____。
18. 公司制企业组织形式的一个主要劣势在于公司收入的_____。
19. 公司的主要目标是_____的最大化。
20. 由管理层目标与股东目标产生冲突而引发的问题称为_____。
21. 有助于管理层提升股票价值的两个动机是_____和_____。
22. 一个被时常引用的管理层目标是_____的最大化。
23. 由协调股东与管理层目标而产生的成本称为_____成本。
24. 如果按照金融工具的成熟期对金融市场进行划分, 金融市场可以分为两大类市场, 即_____市场和_____市场。
25. _____市场是短期债务工具的市场。
26. 市场上所有的企业都随时准备买或卖的市场称为_____市场。
27. 纽约证券交易所是二级市场, 但从功能上说它是_____市场。
28. 在纽约证券交易所交易的股票被称做在交易所_____。
29. 纽约证券交易所中某一特定股票的所有交易都由_____撮合完成。
30. 股票的经销商市场被称做_____市场。
31. 当一项证券第一次面向公众发行, 它就在_____市场上进行交易。而后, 它则在_____市场上进行交易。
32. 在指定地点进行交易以及价格的现时可获得性, 都将_____市场与_____市场区分开。

概念测验解答

- | | | |
|-------------------------|------------|----------------------|
| 1. 资本预算; 资本结构;
净营运资本 | 8. 流动负债 | 16. 公司章程 |
| 2. 创造价值 | 9. 净营运资本 | 17. 所有权与经营管理权
的分离 |
| 3. 求偿权 | 10. 创造 | 18. 双重税制 |
| 4. 流动; 固定 | 11. 折现 | 19. 股东财富 |
| 5. 证券 | 12. 个人独资企业 | 20. 代理 |
| 6. 资本结构 | 13. 普通 | 21. 薪酬; 工作前景 |
| 7. 资本预算 | 14. 普通; 有限 | 22. 公司财富 |
| | 15. 附例 | |

- | | | |
|------------|----------|----------------|
| 23. 代理 | 27. 竞价 | 30. 柜台交易(场外交易) |
| 24. 货币; 资本 | 28. 上市交易 | 31. 一级; 二级 |
| 25. 货币 | 29. 经纪人 | 32. 竞价; 经销商 |
| 26. 经销商 | | |

会计报表和现金流量

本章回顾了企业基本的会计报表，展示了这些报表中的信息是如何用以确定现金流的。资产负债表提供了财年末企业资产、负债及所有者权益的快照。利润表和现金流量表则展现了企业在整个财年中开展的经营活动过程。尽管财务报表是基于历史成本和应收应付原则来报告企业价值的，但本章强调的是，财务经理应关注企业资产和负债及现金流的市场价值，这最终决定了企业价值。本章阐述了财务经理及其他人如何运用财务报表的信息来区分企业的总现金流、向债权人支付的现金流量及向股东支付的现金流量的。

本章涉及的主要概念

资产负债表

流动性

负债与权益

市价与成本

利润表

公认会计准则(GAAP)

非现金项目

时间与成本

固定成本与可变成本

产品成本与期间费用

税

公司税率

平均税率与边际税率

净营运资本

净营运资本变动额

财务现金流量

流向企业

流向债权人

流向股东

总现金流

经营性现金流量

会计现金流量表

概念测验

1. 所有者权益可以定义为企业的_____和_____之差。
2. _____报告特定日期的企业资产、负债和所有者权益的账面价值。
3. 资产负债表列示_____是为了说明它们随着时间逐渐转变为企业的现金。
4. 资产负债表列示_____是为了说明它们必须得以清偿。
5. 可以容易并且迅速转变为现金的资产称为_____资产。
6. 资产负债表中所示的固定资产的价值并不是现在的市价,而是_____。
7. 从会计的角度来看,资产负债表中的收入可在_____的时候进行确认,而不必在款项实际收到之时才进行确认。
8. 净利润与经营性现金流不一致的原因在于一些费用是_____的扣除。
9. 两项主要的非现金支出是_____和_____。
10. 会计成本可以归类为_____成本或_____成本。
11. 已售出商品的成本是_____成本,而在销售过程中的一般费用及管理费用则为_____成本。
12. 公司的最高边际税率为_____。
13. 在进行财务决策时,_____税率通常是相关税率。
14. 经营性现金流可以通过_____ + _____ - _____来计算。

15. 企业总现金流为经营性现金流 - 资本支出 - _____。

16. 流向债权人的现金可以通过 _____ + _____ - _____ 来计算。

17. 流向股东的现金可以通过 _____ + _____ - _____ 来计算。

第 18 ~ 27 题, 请指出该行为是否会引起净营运资本的增加, 即耗用了现金流; 或是导致净营运资本的减少, 即产生了现金流。

18. 存货减少 345 美元。

19. 应收账款增加 38 美元。

20. 现金余额增加 303 美元。

21. 应付账户增加 30 美元。

22. 应付票据减少 83 美元。

23. 用现金购进存货。

24. 用现金购进公务机。

25. 以发行长期负债的所得偿还短期负债。

26. 支付现金股利。

27. 商业信用客户支付票据。

第 28 ~ 30 题, 请指出该行为是否会引起公司现金流的变化, 是增加还是减少?

28. 买入固定资产。

29. 净营运资本增加。

30. 折旧增加。

第 31 ~ 33 题, 请指出该行为是否会引起流向投资者的现金流的变化, 是增加还是减少?

31. 企业借入长期负债。

32. 支付现金股利。

33. 企业回购普通股。

34. 经营活动产生的现金流等于净利润加上 _____ 支出减去 _____ 资产(不包括现金)和 _____ 负债的变动。

35. 一年以上的流动资产的增加将会 _____ (增加/减少) 经营性现金流。

36. 一年以上的流动负债的增加将会 _____ (增加/减少) 经营性现金流。

37. 投资活动产生的现金流等于净 _____。

38. 融资活动产生的现金流等于企业向_____和_____借入/贷出的现金流。
39. 三类现金流的总和等于资产负债表中的_____。
40. 企业总现金流也被称为_____。

概念测验解答

- | | | |
|---------------|---------------|-----------------|
| 1. 资产; 负债 | 15. 净营运资本增加 | 27. 不变 |
| 2. 资产负债表 | 16. 利息; 偿还长期负 | 28. 减少 |
| 3. 资产 | 债; 借入新的长期 | 29. 减少 |
| 4. 负债 | 负债 | 30. 增加 |
| 5. 速动 | 17. 股利; 回购股票; | 31. 减少 |
| 6. 历史成本 | 发行股票 | 32. 增加 |
| 7. 应计 | 18. 减少 | 33. 增加 |
| 8. 非现金 | 19. 增加 | 34. 非现金; 流动; 流动 |
| 9. 折旧; 递延税款 | 20. 增加 | 35. 减少 |
| 10. 产品; 期间 | 21. 减少 | 36. 增加 |
| 11. 产品; 期间 | 22. 不变 | 37. 资本支出 |
| 12. 39% | 23. 不变 | 38. 贷款方; 借款方 |
| 13. 边际 | 24. 减少 | 39. 现金变动 |
| 14. EBIT; 折旧; | 25. 增加 | 40. 自由现金流 |
| 流动税费 | 26. 减少 | |

习 题

运用以下所示的 Arcadia 公司的财务报表(一些值空缺), 回答第 1~5 题。

Arcadia 公司资产负债表

12月31日

(单位:千美元)

资产		负债及所有者权益			
2006年	2007年	2006年	2007年		
流动资产		流动负债			
现金	29 553	31 749	应付账款	8 772	7 713
应收账款	52 232	52 211	应付票据	22 757	25 670
存货	109 662	113 273	其他	35 062	35 678
流动资产合计	191 747	197 233	流动负债合计	66 591	69 061
固定资产		长期负债			
厂房设备净值	140 106		递延税款	2 519	1 380
固定资产合计		140 106	所有者权益		
总资产	331 853		普通股	21 330	21 909
			资本盈余	45 658	53 650
			累计留存收益	133 314	
			所有者权益合计	200 302	
			负债和所有者权益合计	331 853	

Arcadia 公司利润表

2007年

(单位:千美元)

销售净额	376 280
销售成本	
运营成本	57 845
折旧	20 734
息税前利润(EBIT)	
利息	1 128
应税所得	
税	
当期支付	
递延税款	(1 139)
净利润	
留存收益	
股利	6 489

Arcadia 公司现金流量表

2007 年		(单位: 千美元)
企业现金流		
经营性现金流 (EBIT + 折旧 - 税)		42 288
资本支出 (固定资产购入 - 售出)		(42 727)
营运资本增加		(3 016)
合计		<u>(3 455)</u>
流向投资者的现金流		
债务 (利息 + 债务清偿 - 新增长期债务)		(2 512)
权益 (股利 + 股票回购 - 新股发行)		(2 082)
合计		<u>(4 594)</u>

1. Arcadia 公司买下一幢 7 500 万美元的新办公楼, 同时卖出一幢账面价值为 32 273 000 万美元的旧仓库。该企业 2007 年度厂房设备的净值是多少?
2. 销售成本等于净销售额(= 销售额 - 当期支付税款) 的 70%, 为 13 890 000 美元。则该企业 2007 年的净利润是多少? 留存收益中有多少来源于该净利润?
3. 假设 Arcadia 公司每股普通股的面值为 2.50 美元, 那么 2006 ~ 2007 年该企业发行在外的股份数量增长了多少?
4. 假设在 2007 年间, Arcadia 公司以相同的市场价格既发行股票又同时回购股票, 并且发行的股份数量比回购的股份数要多 231 600 股。那么该市场价格是多少?
5. 运用资产负债表上的数字证明净营运资本的增加值为 3 016 000 美元, 与运用现金流量表中数字计算所得相等。
6. 2006 年 Apricot 公司的应付票据为 1 200 000 美元, 应付账款为 2 400 000 美元, 以及长期负债 3 000 000 美元; 2007 年的应付票据为 1 600 000 美元, 应付账款为 2 000 000 美元, 长期负债为 2 800 000 美元。在资产方面, 2006 年 Apricot 公司现金为 800 000 美元, 市场化证券为 400 000 美元, 以及 1 800 000 美元的存货; 2007 年公司现金为 500 000 美元, 市场化证券为 300 000 美元, 存货为 2 000 000 美元。2006 年年末及 2007 年年末的应收账款分别为 900 000 美元和 800 000 美元。Apricot 在 2006 年及 2007 年的厂房与设备净值分别为 6 000 000 美