



新世纪高校经济学管理学核心课教辅用书

财务管理学 习题与案例

CAIWUGUANLIXUE
XITI YU ANLI

张 鸣 王蔚松 陈文浩 主编



上海财经大学出版社

新世纪高校经济学管理学核心课教辅用书

财务管理学

习题与案例

张 鸣
王蔚松 主 编
陈文浩

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学习题与案例/张鸣,王蔚松,陈文浩主编. —上海:上海财经大学出版社,2006.3

新世纪高校经济学管理学核心课教辅用书

ISBN 7-81098-541-8/F·492

I. 财… II. ①张… ②王… ③陈… III. ①财务管理-高等学校-习题 ②财务管理-案例-高等学校-教学参考资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 158005 号

CAIWU GUANLIXUE XITI YU ANLI 财务管理学习题与案例

张 鸣

王蔚松 主 编

陈文浩

责任编辑 宋澄宇 封面设计 优典工作室

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

宝山蔚村书刊装订厂装订

2006 年 3 月第 1 版 2006 年 3 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 9 印张 259 千字

印数:0 001—4 000 定价:17.00 元

前 言

作为上海财经大学会计学院系列教材之一的《财务管理学》一书,出版至今已有两年多了,受到了广大师生的认同。广大师生认为这是一本内容完整新颖、结构合理严谨的好教材,特别是该书被许多社会专业培训机构所选用,也说明了本教材在许多方面能结合财务管理的社会实际,并对企业的财务管理工作具有较好的指导意义。

现应广大师生和读者的要求,决定为该书配套编写学习辅导书,本学习辅导书主要是以习题、案例的形式出现,便于学生和读者通过更多的习题练习和案例分析来进一步提高其财务管理的专业水平,也能帮助教师和学生更有效和方便地学习教材的相关内容,不断提高教学效果和教学质量。

本教学辅导书的基本结构与原书的章目结构完全一致,共分为十五章,每章共分为三个部分。第一部分是“练习题”,在这部分中主要有单选题、多选题、是非判断题和计算题,部分章目也有简答题。“计算题”主要是结合课程内容,有效地补充了必要的习题量。由于原教材篇幅有限,因此计算性习题没有被编入,通过这本教学辅导书的出版就能弥补此缺憾。计算题一般有5~10题左右;一些章目内容丰富,所以计算题量也较大。第二部分是“案例分析题”,该部分一般会结合该章教学目的和内容,给出3~6个相关案例,要求学生结合所学的专业知识,

对其进行分析和论述。这些案例一般都有一定的拓展空间,对于较大和较复杂的案例分析,可以在教师的指导下,通过讨论等方式来完成。第三部分是“参考答案”,这部分主要是为了帮助广大师生能更方便和更节约时间地学习好本教材,对辅导书各部分的习题和案例分析等给出了必要的参考答案,按“单选题”、“多选题”、“判断题”、“计算题”、“简答题”和“案例分析要点”等方面内容分别编写,这样能帮助广大学生和读者更有效地利用本辅导书来提高其学习的能力。最后,本辅导书配有四套模拟试卷,以帮助学生自我测试学习的效果和对本课程的掌握情况。

本辅导书仍由张鸣、王蔚松、陈文浩老师主编,并与张人骥、张纯和吴井红等老师共同编写,各人所负责编写的章目与原教材所编写章目完全一致。由于各位教师平时教学和科研工作繁忙,利用暑假时间赶稿,因此时间较为仓促,再加上我们的认知所限,书中难免有疏漏之处,恳请广大读者批评指正,以便我们日后进一步完善和提高,诚谢各位!

作 者

2005年12月

目 录

前 言	1
第一章 财务管理概述	1
第一部分 练习题	1
第二部分 案例分析题	5
第三部分 参考答案	12
第二章 风险与收益	15
第一部分 练习题	15
第二部分 案例分析题	23
第三部分 参考答案	25
第三章 现金流量分析与价值评估	30
第一部分 练习题	30
第二部分 案例分析题	39
第三部分 参考答案	41

第四章 财务分析	47
第一部分 练习题	47
第二部分 案例分析题	53
第三部分 参考答案	63
第五章 财务预测	67
第一部分 练习题	67
第二部分 案例分析题	74
第三部分 参考答案	78
第六章 资本预算	93
第一部分 练习题	93
第二部分 案例分析题	103
第三部分 参考答案	106
第七章 资本预算的风险分析	119
第一部分 练习题	119
第二部分 案例分析题	128
第三部分 参考答案	131
第八章 长期筹资	144
第一部分 练习题	144
第二部分 案例分析题	151
第三部分 参考答案	152
第九章 股利政策	161
第一部分 练习题	161
第二部分 案例分析题	168
第三部分 参考答案	171

第十章 期权	179
第一部分 练习题	179
第二部分 案例分析题	182
第三部分 参考答案	183
第十一章 资本结构与资本成本	187
第一部分 练习题	187
第二部分 案例分析题	199
第三部分 参考答案	205
第十二章 流动资产资产管理	211
第一部分 练习题	211
第二部分 案例分析题	217
第三部分 参考答案	221
第十三章 流动负债管理	226
第一部分 练习题	226
第二部分 案例分析题	230
第三部分 参考答案	234
第十四章 兼并与控股	237
第一部分 练习题	237
第二部分 案例分析题	240
第三部分 参考答案	244
第十五章 破产与重组	247
第一部分 练习题	247
第二部分 案例分析题	250
第三部分 参考答案	254

模拟试卷一	257
模拟试卷二	263
模拟试卷三	267
模拟试卷四	271

第一章

财务管理概述

第一部分 练习题

一、单选题

1. 财务管理的目标是()。
A. 利润最大化
B. 每股盈余最大化
C. 股票价格最高化
D. 员工福利最大化
2. ()是指有关资金筹集和使用的决策。
A. 财务决策
B. 财务分析
C. 财务计划
D. 财务控制
3. 委托代理矛盾是由于()之间目标不一致产生的。
A. 股东与监事会
B. 股东与顾客
C. 股东与董事会
D. 股东与经理
4. 交易期限超过一年的长期金融资产的交易场所是指()。
A. 货币市场
B. 一级市场
C. 资本市场
D. 期货市场
5. 市场是否有效主要是看()。
A. 信息是否完全公开
B. 有无交易成本



- C. 有众多的买家和卖家
- D. 证券价格是否及时、充分反映有关信息
6. 经济价值增值(EVA)是指()。
- A. 经营利润减去债务利息
- B. 经营利润减去股利
- C. 经营利润减去全部资本成本
- D. 股票市场价值减去股东权益
7. 公司作为一种组织形式的主要缺点在于()。
- A. 所有者更换困难
- B. 公司所得税和股东收入的双重纳税
- C. 公司负债经营的压力
- D. 股东承担责任而经营者不承担责任
8. 按交割时间划分,金融市场分为()。
- A. 货币市场与资本市场
- B. 发行市场与流通市场
- C. 现货市场与期货市场
- D. 股票市场与债券市场
9. 财务公司属于()金融机构。
- A. 存款性
- B. 投资性
- C. 合约性
- D. 以上三者皆不是
10. ()是指以各种自然资源及其初级加工的产品为课税对象而课征的税类。
- A. 所得税
- B. 流转税
- C. 资源税
- D. 行为税

二、多选题

1. 财务管理的内容包括()。
- A. 长期投资或资本预算决策
- B. 长期筹资决策
- C. 营运资金管理决策
- D. 成本会计
2. 股票价格最大化作为财务管理目标具有的优点包括()。
- A. 充分权衡了股东期望收益的时间和风险

- B. 是评价实际财务决策可行性的的重要标准
- C. 反映了市场对公司的客观评价
- D. 反映以股东为主的相关利益者的财富最大化
3. 财务管理的职能包括()。
- A. 财务分析、预测和财务计划 B. 财务控制和财务监督
- C. 参与金融市场和风险管理 D. 财务决策
4. 公司财务管理组织中主计长负责的事项有()。
- A. 成本会计 B. 投资决策分析
- C. 税务 D. 财务会计
5. 公司采取的内部约束和激励机制有()。
- A. 管理和控制的分离 B. 公司内部治理结构
- C. 补偿计划 D. 社会责任
6. 代理成本是一种“制度成本”，它由()构成。
- A. 委托人的监督费用 B. 代理人的担保费用
- C. 沉没成本 D. 剩余损失
7. 利润最大化作为财务管理的目标，其缺陷在于()。
- A. 没有区分是总利润还是投资利润率的最大化
- B. 没有考虑利润所发生的时间
- C. 没有考虑边际收入与边际成本之间的关系
- D. 没有考虑利润以及期望现金流量的风险
8. 降低股东与经理之间代理矛盾的市场因素主要有()。
- A. 股东的干预 B. 兼并的威慑
- C. 经理人才市场的存在 D. 补偿计划
9. 独资企业是指一个人拥有全部资产、负责决策并对债务承担无限责任的企业，其主要优点有()。
- A. 开办手续简便，费用低
- B. 有限责任
- C. 受法律限制少
- D. 所有收益都是按个人所得税税率纳税

[1](#)
[2](#)
[3](#)
[4](#)
[5](#)
[6](#)
[7](#)
[8](#)
[9](#)
[10](#)
[11](#)
[12](#)
[13](#)
[14](#)
[15](#)
[16](#)
[17](#)
[18](#)
[19](#)
[20](#)
[21](#)
[22](#)
[23](#)
[24](#)
[25](#)
[26](#)
[27](#)
[28](#)
[29](#)
[30](#)

10. 在金融市场上,影响利率的因素主要有()。

- A. 资金的供求关系 B. 经济周期
C. 通货膨胀 D. 政府的财政和货币政策

三、判断题

1. 财务监督的职能是对比应达计划和标准与实际状况之间的差异,分析产生差异的原因,并采取相应行动以纠正差异,使财务活动向既定目标发展。 ()

2. 财务管理仅局限于财务副总经理或其下设的司库和主计长。

()

3. 以每股市场价格表示的股东财富最大化强调公司必须尽量削减目前的股利,将剩余盈利和多余资金投资于公司以增加未来的利润。()

()

4. 由于股东与经理在利益目标上的一致或者当经理把自身目标放在公司目标之前时而引发的矛盾称为股东与经理之间的委托代理矛盾。 ()

()

5. 公司的价值创造关键取决于公司财务管理是否能为股东做其本人所不能做的某些事情。 ()

()

6. 期权是指一种特殊的合约,它赋予期权持有人在约定的时间内按事先规定的价格买卖某种资产的义务。 ()

()

7. 利率的期限结构是指长期负债与股东权益之间的比例结构。

()

8. 投资银行从有盈余的单位或个人手中接受存款,并通过提供贷款和购买证券的方式向资金短缺的单位或个人提供信贷。 ()

()

9. 预期理论认为,利率的期限结构取决于人们对未来利率的预期。如果人们预期利率将上升,则长期利率将高于短期利率。()

()

10. 按照利率期限结构中的流动性偏好理论,利率水平会随着证券期限由短期到长期而递增。()

()

① 资料来源:高德敏,《投资项目策划与资本运作》,云南人民出版社 1998 年版。

大公司的发展史看出,他们都是通过对旧装置改造更新、消除“瓶颈”才逐步发展成大型跨国公司的。

新思路就这样产生于一系列的设问之中。镇海人请来全国石化系统的专家们,反复测算,一个全新的、科学的方案诞生了。新方案只需投资 69 亿元,而且第一期工程只需向国内银行贷款十几亿元,2001 年可基本还清;第二期工程则完全依靠自有资金滚动发展。

这是一次建立在严谨的科学态度之上的大胆探索。全国炼油行业的权威专家经过多方论证,都认为此方案“思路对头,技术可行”。

1996 年 8 月,国务院总理办公会议通过了这一方案。9 月,国家计委批准了这一项目的可行性研究报告。中国石化总公司高度评价了镇海炼化制定的新方案。中国石化总公司总经理认为,“照镇海炼化的经验,中国在近年将不再新建炼油厂和原油一次加工装置,通过走内涵发展的路子,同样可以实现作为支柱产业的国家炼油工业的战略目标。”

分析要求:

请分析镇海炼化的决策者是如何规划和管理企业长期投资项目的。

案例二

别在“沉没成本”中沉没^①

——那破掉的壶、洒掉的酒,已属沉没成本,注定只应忽略,切忌枉自打捞。

南中县钢铁厂是一家已开办了 10 年的乡镇企业,以生产生铁为主。1993 年,该厂成为该县第一创税大户。因此,厂领导当机立断,制定了更为宏伟的发展目标。1993 年高考一过,立即贴出招工启事,以优惠条件招收 1992、1993 年高考落榜生 560 人,使职工人数猛增至 1 380 人。然后他们又把新招职工高价送至上海、成都、沈阳等钢铁技

^① 资料来源:关彤,“别在‘沉没成本’中沉没”,《科学投资》,2004 年第 4 期,第 44~46 页。

术学校培训。

1993 年底,厂领导横下一条心,从银行贷款 2.4 亿元,分别从上海、哈尔滨、沈阳三地低价购买设备进行组装,拟建轧钢厂,生产东南亚及国内西南地区市场上紧缺的建筑用钢筋,生产用钢管。新厂厂址已破土动工,预计在设备运抵前竣工。天有不测风云。1995 年 8 月,新厂设备安装完毕,进行试运行阶段,虽有哈尔滨、上海、沈阳三家钢铁厂技师的协助,仍不能正常生产,试产产品质量很差。在无法改变这一局面的情况下,面对新招员工,厂领导只得把他们先分配到职工已过剩的炼铁厂,职工工资年内全部减半。这造成了一人的活三人做的局面,职工怨声载道,做事互相推诿。而与此同时,本县及邻县上马的几家小钢铁厂陆续投产,致使生铁价格猛跌。

至 1996 年 9 月,南中县钢铁厂已累计欠款达 5.7 亿元,轧钢厂仍不能投产,生铁却由于质量低劣严重滞销。此时钢铁厂的技术人员提出利用现有的设备进行改造,生产附属产品。可是,这意味着以前的大投入就彻底打了水漂。厂领导依然犹豫不决,他们希望通过改造,再次利用这些设备,从而挽回数亿元的损失,并重新杀入生铁市场。但由于资金问题一直不能落实。拖到 1998 年时,这套设备已经成了一堆废铜烂铁,一点利用价值都没有了。南中县钢铁厂不得不以破产告终。

分析要求:

请分析南中县钢铁厂是如何在沉没成本中沉没的。

案例三

EVA 在青岛啤酒的成功实施^①

2002 年,青岛啤酒(以下简称青啤)由于几年来的高速扩张,规模急剧膨胀。年产量由 1996 年的 37 万吨猛增到 2001 年底的 250 万吨,成为一个覆盖 17 个省和直辖市、拥有 48 家啤酒生产企业和 3 家麦芽

^① 资料来源:青啤启动 EVA 炮制二次管理革命,《21 世纪经济报道》2002 年 7 月 24 日。

厂的全国龙头啤酒集团企业。2001年的年报显示,青啤当年的净利润为10 289万元,与预计实现净利润17 051万元尚有一段不小的差距。在庞大的集团组织体系和利润趋薄的双重压力之下,整合现有资源,重组青啤管理模式迫在眉睫。2001年,青啤的战略由“做大做强”调整为“做强做大”,扩张步伐明显放缓,腾出大部分精力放在了内部整合消化上。青啤接连打出几张以“整合资源”为旗号的“管理牌”——包括整合组织系统、财务、市场、品牌及资本,精简机构,设立投资公司对地方分公司进行管理,减少信息流通环节,提高市场反应速度。但最终它的一系列自行调整动作并没有从根本上动摇金字塔式的管理结构。作为青啤的董事长,李桂荣求助了国际知名的EVA管理咨询公司思腾思特,并成立了以EVA为中心的目标管理体系。

首先,财务部门完全按照EVA来做财务报表,一年后,这些指标就可以用来考核业绩。其次,青啤以EVA为基础,对年薪制进行改革。具体而言,原本的年薪制分为“基本年薪”和“风险收入年薪”两部分,完成目标的80%则拿基本年薪,超出部分则按一定比例提取风险收入年薪;否则立即免职。但年薪制单纯以利润为中心的考核办法,又忽略了资本投入的成本,使其公平性大打折扣。以EVA为中心设计的激励制度既可以弥补青啤现有年薪制的漏洞,也可以使经理层更加注重资本利用率,因为资本成本概念的引入使经营管理者能更理智地使用资本。由于必须考量资本利用的成本,管理者乐于提高资本的利用效率。管理者认识到,如果他们不能达到预期的经济增加值(EVA)增长目标,吃亏的是自己。他们不会对增长目标讨价还价,同时由于资本成本的问题,管理者将更为精明审慎地利用资本,因为资本成本直接和他们的收入挂钩,而这对管理者每次决策都会产生影响。

事实上,对青啤来说,引入EVA更多地被认为是引进了一种新的管理与价值理念。如果EVA制度全面贯彻实施,EVA财务管理制度和激励制度将使公司的企业文化发生深远变化。在EVA制度下,所有财务营运功能都从同一基础平台出发,为公司各部门员工提供一条相互交流的标准渠道。EVA也为决策部门和营运部门建立了联系通