

《财务管理学》练习及答案

汤新华

第一章 无

第二章 财务分析

一、单项选择题

- 下列各项中，可能不会影响流动比率的业务是()。
A . 用现金购买短期债券 B . 用现金购买固定资产
C . 用存货进行对外长期投资 D . 从银行取得长期借款
- 某企业期初存货为 52 万元，期末流动比率为 2，速动比率为 1.2，期末流动负债为 60 万元，本期主营业务收入为 600 万元，销售毛利为 500 万元，则本期存货周转率为()。
A . 3.67 次 B . 2.8 次 C . 2 次 D . 4 次
- 在杜邦财务分析体系中，综合性最强的财务比率是()。
A . 净资产收益率 B . 总资产周转率
C . 总资产净利率 D . 营业净利率
- 在流动比率为 1.5 时，赊购原材料 10 000 元，将会()。
A . 增大流动比率 B . 降低流动比率
C . 不影响流动比率 D . 增大或降低流动比率
- 下列各项中，可能导致企业资产负债率变化的经济业务是()。
A . 以固定资产对外投资(按账面价值作价) B . 用现金购买债券
C . 接受所有者投资转入的固定资产 D . 收回应收账款
- 已获利息倍数指标中的利息费用主要是指()。
A . 只包括银行借款的利息费用
B . 只包括固定资产资本化利息
C . 只包括财务费用中的利息费用，不包括固定资产资本化利息
D . 既包括财务费用中的利息费用，又包括计入固定资产的资本化利息
- 某公司流动比率下降，速动比率上升，这种变化可能基于()。
A . 倾向于现金销售，赊销减少 B . 应收账款的收回速度加快
C . 存货有所下降 D . 存货有所增加

- 8 . 在公司流动比率小于 1 时 , 赊购商品一批 , 将会()。
- A . 流动比率下降 B . 降低营运资金
C . 流动比率上升 D . 增大营运资金
- 9 . 下列各项经济业务中会使流动比率提高的经济业务是()。
- A . 购买股票作为短期投资 B . 现销产成品
C . 从银行提取现金 D . 用存货进行对外长期投资
- 10 . 产权比率与权益乘数的关系为()。

$$\text{产权比率} = \frac{1}{1 - \text{权益乘数}}$$

A . $\text{权益乘数} = 1 - \frac{1}{\text{产权比率}}$

B . $\text{产权比率} = 1 + \text{权益乘数}$

$$\text{权益乘数} = 1 - \frac{1}{\text{产权比率}}$$

C . $\text{权益乘数} = 1 + \text{产权比率}$

D . $\text{权益乘数} = 1 + \text{产权比率}$

二、多项选择题

- 财务分析的方法主要有()。
 - 比较分析法
 - 比率分析法
 - 趋势分析法
 - 因素分析法
- 影响速动比率的因素有()。
 - 应收账款
 - 存货
 - 应收票据
 - 短期借款
- 下列各项中,可能直接影响企业净资产收益率指标的措施有()。
 - 提高流动比率
 - 提高资产负债率
 - 提高总资产周转率
 - 提高营业净利率
- 能增强企业短期偿债能力的因素是()。
 - 组保责任
 - 可动用的银行贷款指标
 - 或有负债
 - 近期变现的长期资产
- 财务分析的内容有()。
 - 盈利能力
 - 偿债能力
 - 资产管理能力
 - 发展能力
- 在其他条件不变的情况下,会引起总资产周转率指标上升的经济业务是()。
 - 用现金偿还负债
 - 用银行存款购入一台设备
 - 借入一笔短期借款
 - 用银行存款支付一年的报刊订阅费
- 某公司当年的经营利润很多,却不能偿还到期债务。应检查的财务比率包括()。
 - 资产负债率
 - 流动比率
 - 速动比率
 - 应收账款周转率
- 影响总资产净利率的因素有()。
 - 资产平均总额
 - 利息支出
 - 净利润
 - 权益乘数
- 若公司流动比率过高,可能由()情况所导致。
 - 产品滞销
 - 应收账款增多
 - 待摊费用增加
 - 待处理财产损失增加
- 沃尔评分法的缺点有()。
 - 选定的指标缺乏证明力

- B . 不能对企业的信用水平做出评价
- C . 不能确定总体指标的累计分数
- D . 指标严重异常时，对总评分产生不合逻辑的影响

三、判断题

1 . 因素分析法中各因素替代顺序是：先质量后数量；先实物量后货币量；先主要后次要；先基础后派生。()

2 . 当资金收益率高于债务利息率时，债务比例的增加对投资者是有利的。()

3 . 趋势分析法只能用于同一企业不同时期财务状况的纵向比较，而不能用于不同企业之间的横向比较。()

4. 权益乘数的高低取决于企业的资金结构：资产负债率越高，权益乘数越高，财务风险越大。()

5. 产权比率侧重于揭示财务结构的稳健程度以及自有资金对偿债风险的承受能力。()

6. 或有负债可能增强企业的偿债能力。()

7. 在进行已获利息倍数对指标的同行业比较分析时，从稳健的角度出发，应以本企业该指标最高的年度数据作为分析依据。()

8. 权益净利率是评价企业自有资本及其积累获取报酬水平的最具综合性与代表性的指标，其适用范围广，但受行业局限。()

9. 某公司今年与上年相比，主营业务收入净额增长 10%，净利润增长 8%，资产总额增加 12%，负债总额增加 9%。可以判断，该公司净资产收益率比上年下降了。()

10. 市盈率是评价上市公司盈利能力的指标，它反映投资者愿意对公司每股净利润支付的价格。()

四、计算分析题

1. 甲公司 2005 年 12 月 31 日的资产负债表如下。已知其年末流动比率是 1.5，产权比率是 0.6，销售收入/年末存货 = 11.5，销售成本/存货 = 6.5，本年毛利 31 500。要求：完成下表。(写出计算过程)

资产	金额	负债及所有者权益	金额
货币资金	2 500	应付账款	
应收账款		应交税金	2 500
存货		长期负债	
固定资产	29 400	实收资本	25 000
无行资产	2 000	未分配利润	
总计	45 200	总计	

2. 已知：某企业上年主营业务收入净额为 6 240 万元，全部资产平均余额为 2 600 万元，流动资产平均余额为 990 万元；本年主营业务收入净额为 7 672 万元，全部资产平均余额 2 740 万元，流动资产平均余额为 1 280 万元。

要求：

(1) 计算上年与本年的全部资产周转率(次)、流动资产周转率(次)和资产结构(流动资产占全部资产的百分比)。

(2) 运用差额分析法计算流动资产周转率与资产结构变动对全部资产周转率的影响。

3. 辽远公司 2003 年末资产负债表的有关资料如下：

(1) 资产总额为 3 200 万元，其中现金 180 万元、应收账款 360 万元、存货 480 万元、待摊费用 180 万元、固定资产净额 2 000 万元。

(2)应付账款 160 万元、应付票据 320 万元、应付工资 70 万元、长期借款 650 万元、实收资本 1 700 万元、未分配利润 300 万元。

该公司本年度损益表上反映的主营业务收入为 10 000 万元，净利润为 700 万元。

根据以上资料计算：

(1)流动比率；

- (2)速动比率；
 (3)营业净利率；
 (4)总资产周转率(总资产按年末数)；
 (5)权益乘数。

练习题参考答案：

一、单项选择题

- 1 . A 2 . C 3 . A 4 . B 5 . C 6 . D 7 . C 8 . C 9 . B
 10 . D

二、多项选择题

- 1 . ABCD 2 . ACD 3 . BCD 4 . BD 5 . ABCD
 6 . AD 7 . BCD 8 . AC 9 . ABCD 10 . AD

三、判断题

- 1 . × 2 . √ 3 . × 4 . √ 5 . √ 6 . × 7 . × 8 . × 9 . √ 10 . √

四、计算分析题

1 . 答案：

(1) 已知：销售收入/年末存货 = 11.5 ， 销售成本/存货 = 6.5 ，

所以：(销售收入 - 销售成本) / 存货 = 本年毛利/存货 = 11.5 - 6.5 = 5
 本年毛利 31 500 ， 所以， 存货 = 6 300 元，

应收账款 = 45 200 - 2 000 - 29 400 - 6 300 - 2 500 = 5000

(2) 已知其年末流动比率是 1.5 ，

流动资产/流动负债 = (2 500 + 5 000 + 6 300) / (应付账款 + 2 500) = 1.5

所以：应付账款 = 6 700

(3) 产权比率 = 负债总额/所有者权益总额

= (资产总额 - 所有者权益总额) / 所有者权益总额

= (45 200 - 25 000 - 未分配利润) / (25 000 + 未分配利润) = 0.6 ，

所以：未分配利润 = 3250 ，

长期负债 = 45 200 - 3 250 - 25 000 - 2 500 - 6 700 = 7 750

或， 产权比率 = 负债总额/所有者权益总额

= 负债总额 / (资产总额 - 负债总额)

= (6 700 + 2 500 + 长期负债) / (45 200 - 6 700 - 2 500 - 长期负债) = 0.6 ，

所以：长期负债 = 7 750 ，

未分配利润 = 45 200 - 25 000 - 2 500 - 6 700 - 7 750 = 3 250

资产	金额	负债及所有者权益	金额
货币资金	2 500	应付账款	6 700
应收账款	5 000	应交税金	2 500

存货	6 300	长期负债	7 750
固定资产	29 400	实收资本	25 000
无行资产	2 000	未分配利润	3 250
总计	45 200	总计	4 5200

2 . 答案 :

(1)有关指标计算如下 :

上年全部资产周转率 = $6\,240 \div 2\,600 = 2.4$ [次]

本年全部资产周转率 = $7\,672 \div 2\,740 = 2.8$ (次)

上年流动资产周转率 = $6\,240 \div 990 = 6.3$ (次)

本年流动资产周转率 = $7\,672 \div 1\,280 = 5.99$ (次)

上年流动资产占全部资产的百分比 = $990 \div 2\,600 \times 100\% = 38\%$

本年流动资产占全部资产的百分比 = $1\,280 \div 2\,740 \times 100\% = 46.7\%$

(2)流动资产周转率与资产结构变动对全部资产周转率的影响计算如下：

全部资产周转率总变动 = $2.8 - 2.4 = 0.4$ (次)

流动资产周转率变动的影响 = $(5.99 - 6.3) \times 38\% = -0.12$ (次)

资产结构变动的影响 = $5.99 \times (46.7\% - 38\%) = 0.52$ (次)

流动资产周转率变动与资产结构变动的共同影响 = $-0.12 + 0.52 = 0.4$ (次)

3. 答案：

$$\text{流动比率} = \frac{180 + 360 + 480 + 180}{160 + 320 + 70} = \frac{1200}{550} \approx 2.18$$

$$\text{速动比率} = \frac{180 + 360}{160 + 320 + 70} = \frac{540}{550} \approx 0.98$$

$$\text{营业净利率} = \frac{700}{10000} = 7\%$$

$$\text{总资产周转率} = \frac{10000}{3200} = 3.125(\text{次})$$

$$\text{权益乘数} = 1 \div \left(1 - \frac{160 + 320 + 70 + 650}{3200} \right) = 1.6$$

第三章 财务管理的基本观念

一、单项选择题

1. 货币的时间价值是一种 () 的结果。

A. 自然增值 B. 使用权转移 C. 投资和再投资 D. 所有权转移

2. 预付年金现值系数与普通年金现值系数的不同之处在于 ()。

A. 期数要减 1

B. 系数要加 1

C. 期数要减 1, 系数要加 1

D. 期数要加 1, 系数要减 1

3. 某人退休时有现金 10 万元, 拟选择一项回报比较稳定的投资, 希望每个季度能收入 2000 元补贴生活。那么, 该项投资的实际报酬率应为 ()。

A. 2%

B. 8%

C. 8.24%

D. 10.04%

4. 假设企业按 12% 的年利率取得贷款 200000 元, 要求在 5 年内每年末等额偿还, 每年的偿付额应为 () 元。

A. 40000

B. 52000

C. 55482

D. 64482

5. 在期望值相同的情况下, 标准离差越大的方案其风险 ()。

A. 越大

B. 越小

C. 二者无关

D. 无法判断

6.财务风险是()带来的风险。

A.通货膨胀 B.高利率 C.筹资决策 D.销售决策

7.风险报酬是指投资者因冒风险进行投资而获得的()。

A.利润 B.额外报酬 C.利息 D.利益

8.一项 100 万元的借款，借款期 5 年，年利率为 8%，若每半年复利一次，年

实际利率会高出名义利率 ()。

- A.4% B.0.16% C.0.8% D.0.816%

9.标准离差是各种可能的报酬率偏离 () 的综合差异。

- A.期望报酬率 B.概率 C.风险报酬率 D.实际报酬率

10.投资项目的风险报酬率取决于全体投资者对风险的态度。若投资者都愿冒风险投资,则风险报酬率就 ()。

- A.大 B.等于零 C.小 D.不确定

二、多项选择题

1.影响货币时间价值大小的因素主要包括 ()。

- A.单利 B.复利 C.资金额
D.利率 E.期限

2.下列各项中,属于普通年金形式的项目有 ()。

- A.零存整取储蓄存款的整取额
B.定期定额支付的养老金
C.年资本回收额
D.偿债基金
E.支付优先股的股利

3.下列表述中,正确的有 ()。

- A.复利终值系数和复利现值系数互为倒数
B.普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数
C.普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数
D.普通年金现值系数和投资回收系数互为倒数
E.预付年金现值系数和预付年金终值系数互为倒数

4.在财务管理中,经常用来衡量风险大小的指标有 ()。

- A.标准离差 B.边际成本 C.风险报酬率
D.贡献毛益 E.标准离差率

5.从单个公司本身来看,风险分为 ()。

- A.市场风险 B.财务风险 C.经营风险
D.外汇风险 E.交易风险

三、判断题

1.一般说来,资金时间价值是指没有通货膨胀条件下的投资报酬率。()

2.递延年金终值的大小与递延期无关,故计算方法和普通年金终值是一样的。()

3.名义利率指一年内多次复利时给出的年利率，它等于每期利率与年内复利次数的乘积。（ ）

4.对于多个投资方案而言，无论各方案的期望值是否相同，标准离差率最大的方案一定是风险最大的方案。（ ）

5.国库券是一种几乎没有风险的有价证券。其利率可以代表资金时间价值。（ ）

6.根据风险于收益对等原理，高风险的投资项目必然会获得高收益。（ ）

四、计算分析题

1.某人年初存入银行一笔现金，从第三年年末起，每年取出 1000 元，至第六年年末全部取完，银行存款利率为 10%。要求计算最初时一次存入银行的款项是多少？

2.某公司有一项付款业务，有甲乙两种付款方式可供选择。甲方案：现在支付 15 万元，一次性结清。乙方案：分 5 年付款，1—5 年各年初的付款分别为 3、3、4、4、4 万元，年利率为 10%。要求：选择最优方案。

3.企业有一笔 5 年后到期的借款 100 万元，年利率为 12%，试问：(1) 如果每年年末偿还，每年应偿还多少？(2) 如果每年年初偿还，每年应偿还多少？

4.某公司拟购置一处房产，有两种付款方案：

(1) 从现在起，每年年初支付 20 万元，连续支付 10 次，共 200 万元；

(2) 从第 5 年开始，每年年初支付 25 万元，连续支付 10 次，共 250 万元。假设该公司的资金成本率为 10%，你认为该公司应选择哪个方案？

5.某企业准备投资开发新产品，资料如下：

市场状况	概率	预计年报酬率(%)		
		A 产品	B 产品	C 产品
繁荣	0.3	30	40	50
一般	0.5	15	15	15
较差	0.2	0	-15	-30

试计算投资开发各种新产品的风险大小。

练习题答案

一、单项选择题

1.C 2.C 3.C 4.C 5.A 6.C 7.B 8.B 9.A 10.C

二、多项选择题

1.CDE 2.BCD 3.ACD 4.AE 5.BC

三、判断题

1.× 2.√ 3.√ 4.√ 5.× 6.×

四、计算分析题

1.计算递延年金现值

$$P=1000 \times (P/A, 10\%, 4) \times (P/S, 10\%, 2)$$

$$=1000 \times 3.1699 \times 0.8264 = 2619.61 \text{ (元)}$$

2.计算乙方案的现值

$$P=3 + 3 \times (P/S, 10\%, 1) + 4 \times (P/A, 10\%, 3) \times (P/S, 10\%, 1)$$

$$=3 + 3 \times 0.9091 + 4 \times 2.4869 \times 0.9091 = 14.7707 \text{ (万元)}$$

应选择乙方案。

3.(1) 普通年金

$$A = \frac{100}{(S/A, 12\%, 5)} = 15.74 \text{ (万元)}$$

(2) 预付年金

$$A = \frac{100}{(S/A, 12\%, 6) - 1} = 14.05 \text{ (万元)}$$

$$4. (1) P=20 \times [(P/A, 10\%, 9) + 1]$$

$$=20 \times (5.7590 + 1) =135.18 \text{ (万元)}$$

$$(2) P=25 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/S, 10\%, 3)$$

$$=25 \times 6.1446 \times 0.7513 =115.41 \text{ (万元)}$$

5.三个方案的预期报酬率分别为；

$$\bar{K}_A = 0.3 \times 30\% + 0.5 \times 15\% + 0.2 \times 0 = 16.5\%$$

$$\bar{K}_B = 0.3 \times 40\% + 0.5 \times 15\% - 0.2 \times 15\% = 16.5\%$$

$$\bar{K}_C = 0.3 \times 50\% + 0.5 \times 15\% - 0.2 \times 30\% = 16.5\%$$

这三个方案的预期报酬率相同。

计算这三个方案的标准离差：

根据公式 $\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (K_i - \bar{K})^2 P_i}$ 可得：

$$\sigma_A = 10.5\%$$

$$\sigma_B = 19.11\%$$

$$\sigma_C = 27.75\%$$

这三个方案的风险大小依次为：C、B、A。

第四章 证券估值

一、单项选择题：

1. 购买平价发行的每年付息一次的债券，其到期收益率和票面利率（ ）。
A . 前者大于后者 B . 后者大于前者 C . 无关系 D . 相等
2. 以下投资项目中，风险最大的是（ ）。
A . 国库券 B . 银行存款 C . 股票 D . 公司债券
3. 债券期限越长，其利率风险（ ）。
A . 越小 B . 越大 C . 为零 D . 无

法确定

二、多项选择题：

1. 长期债券收益率高于短期债券收益率，这是因为（ ）。
A . 长期债券持有时间长，难以避免通货膨胀影响 B . 长期债券流动性差
C . 长期债券面值高 D . 长期债券不记名
2. 债券投资人的实际利息收入取决于（ ）。
A . 债券面值 B . 票面利率 C . 债券持有期 D . 计息方式

及债券到期日

3.股票未来现金流入的现值，被称为股票的()。

A . 市值

B . 面值

C . 内在价值

D . 理论价值

三、判断题：

1.到期收益率反映的是债券投资人按复利计算的真正收益率。若高于投资人要求的投资收益率，则应买进债券。()

2.进行债券收益水平评价时，可不考虑资金时间价值。()

3.利率固定的有价证券没有利率风险。()

4.证券市场上所有投资项目，其风险都与预期报酬率成正比。()

5.固定利率债券比浮动利率债券承担更大的利率风险。()

四、计算分析题：

1.某公司 2005 年 7 月 1 日发行面值 1000 元、票面利率 8%、期限为 5 年的债券，债券每年 7 月 1 日付息，5 年后还本。(1) 如果发行时市场利率 5%，债券发行价格为 1100 元，问是否应投资购买该债券。(2) 若该债券发行价格为 1080 元，则债券的到期收益率是多少？

2.A 公司发行面值为 1000 元，票面利率 10%，期限 5 年，且到期一次还本付息的债券，发行价格为 1050 元，B 投资者有能力投资，但想获得 8% 以上的投资报酬率，问 B 投资者是否投资？

3. 投资者拟投资购买 A 公司的股票。A 公司去年支付的股利是 1 元/股，根据有关信息，投资者估计 A 公司年股利增长率可达 10%。A 股票的贝他系数为 2，证券市场所有股票的平均报酬率为 15%，现行国库券利率为 8%。

要求计算：(1) 该股票的预期报酬率。(2) 该股票的内在价值。

习题答案：

一、单项选择题：

1.D 2.C 3.B

二、多项选择题：

1.AB 2.ABCD 3.CD

三、判断题：

1.√ 2.× 3.× 4.√ 5.√

四、计算分析题：

1.

$$\begin{aligned} (1) \text{ 债券价值} &= 1000 \times 8\% \times (P/A, 5\%, 5) + 1000 (P/F, 5\%, 5) \\ &= 1000 \times 8\% \times 4.3295 + 1000 \times 0.7835 \\ &= 1129.86 \text{ (元)} \end{aligned}$$

因市价低于债券价值，所以应购买该债券

$$(2) 1000 \times 8\% (P/A, i, 5) + 1000 (P/F, i, 5) = 1080$$

令 $i=6\%$, 左式 = 1084

$$i=7\%, \text{左式} = 1041$$

用插值法得：债券到期收益率为 6.09%

2.

$$1050 = 1000 \times (1 + 5 \times 10\%) (P/F, i, 5)$$
$$\square (P/F, i, 5) = 0.7$$

查复利系数表得： $(P/F, 7\%, 5) = 0.7130$

$$(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$$

运用插值法得： $i=7.4\% < 8\%$

B 投资人不能投资

3.

$$(1) R=8\%+2\times(15\%-8\%)=22\%$$

$$(2) P=D_1/(R-g)=\frac{1\times(1+10\%)}{22\%-10\%}=9.17(\text{元/股})$$

第五章 财务预测与财务预算

一、单项选择题：

1. 企业的外部融资需求的正确估计为 ()。
 - A. 资产增加 - 预计总负债 - 预计股东权益
 - B. 资产增加 - 负债自然增加 - 留存收益的增加
 - C. 预计总资产 - 负债自然增加 - 留存收益的增加
 - D. 预计总资产 - 负债自然增加 - 预计股东权益增加
2. 与生产预算没有直接联系的预算是 ()。
 - A. 直接材料预算
 - B. 变动制造费用预算
 - C. 销售及管理费用预算
 - D. 直接人工预算①
3. 企业的全面预算体系以 () 作为终结。
 - A . 销售预算
 - B . 现金预算
 - C . 预计财务报表
 - D . 资本支出预算
4. 属于编制全面预算的出发点的是 ()。
 - A . 销售预算
 - B . 生产预算
 - C . 现金预算
 - D . 预计利润表
5. 某企业编制“直接材料预算”，预计第四季度期初存量 350 千克，季度生产需用量 2000 千克，预计期末存量为 380 千克，材料单价为 10 元，若材料采购货款有 50% 在本季度内付清，另外 50% 在下季度付清，假设不考虑其他因素，则该企业预计资产负债表年末“应付账款”项目为 () 元。
 - A . 10000
 - B . 8500
 - C . 8000
 - D . 10150
6. 下列各项中，不能直接在现金预算中得到反映的是 ()。
 - A . 期初现金余额
 - B . 现金筹措情况
 - C . 现金收支情况
 - D . 产销量情况
7. 下列各项中，没有直接在现金预算中得到反映的是 ()。
 - A . 期初期末现金余额
 - B . 现金筹措及运用
 - C . 预算期产量和销量
 - D . 预算期现金余缺

二、多项选择题：

1. 企业若打算减少外部融资的数量，应该 ()。
 - A . 提高销售利润率
 - B . 提高股利支付率
 - C . 降低股利支付率
 - D . 提高销售量
2. 编制预计财务报表的编制基础包括 ()。
 - A . 生产预算
 - B . 销售预算
 - C . 资本支出预算
 - D . 制造费用预算
3. 编制生产预算中的“预计生产量”项目时，需要考虑的因素有 ()。

A . 预计销售量

B . 预计期初存货

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。
。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/606102042211011002>