

# 财务管理实用教程课后答案

## 篇一：237303 财务管理实务习题答案

### 项目一 建立财务管理价值观念

#### 同步测试训练题

##### 一、判断题

1. × 2. √ 3. √ 4. × 5. √ 6. × 7. × 8. × 9. √ 10. ×  
11. √ 12. ×

##### 二、单项选择题

DBCCDBBABABB

##### 三、多项选择题

1.ABCD 2.ABD 3.ABC 4.ABCD 5.AD 6.BD  
7.CD 8.ABCD 9.BCD 10.AB 11.CD 12.ABCD

##### 四、计算题

1. 现在需要存入  $150\ 000 \times (P/F, 9\%, 5) = 150\ 000 \times 0.6499 = 97\ 485$  元。

2. 投资总额  $= 200\ 000 \times [(F/A, 10\%, 6) - 1] = 200\ 000 \times 6.7156 = 1\ 343\ 120$  元。

3. 每年末需存入的款项  $= 1\ 600\ 000 \div (F/A, 8\%, 5) = 1\ 600\ 000 \div 5.8666 = 272\ 730.37$  元。

4. 分期付款的现值  $= 50\ 000 \times (P/A, 6\%, 20) = 50\ 000 \times 11.4699 = 573\ 495$  元  $> 500\ 000$  元，所以选择一次性付清房款更有利。

5. 租用设备租金的现值系数为 $=2\ 000 \times [(P/A, 9\%, 19) + 1] = 2\ 000 \times 8.9601 = 17\ 920.2$  元，远远低于买价 150 000 元，因此选择租用设备方案对企业更为有利。

6. 每年至少收回 $=500\ 000 \div (P/A, 10\%, 10) = 500\ 000 \div 6.1446 = 81\ 372.26$  元。

### 案例分析

#### 案例一、

$$1000 = X (P/A, 15\%, 10) \quad X = 199.2429$$

#### 案例二、

##### 1. 方式一

2. 在投资收益率高于贷款利率的情况下，企业负债经营是有利的。

#### 案例三、

(1) 1250 亿美元的计算公式为  $F = 6 \times (F/P, 1\%, 364) \times (F/P, 8.54\%, 21)$

若精确到个位，金额是  $= 6 \text{ 亿} \times (F/P, 1\%, 60) \times (F/P, 1\%, 60) \times (F/P, 1\%, 60) \times (F/P, 1\%, 4) \times (F/P, 8.54\%, 21) = 6 \text{ 亿} \times 1.8167 \times 1.8167 \times 1.8167 \times 1.8167 \times 1.0406 \times 5.6143$

## 项目二 筹资管理实务

### 同步测试训练题

#### 一、判断题

1. × 2. √ 3. × 4. × 5. √ 6. × 7. √  
8. × 9. × 10. √ 11. √ 12. √

## 二、单项选择题

BBCDACDBABCA

## 三、多项选择题

- 1.ABC 2.AD 3.AB 4.ABCD 5.ABC 6.BC 7.BD 8.AC  
9.AC 10.AD

## 四、计算题

1.

(1) 收款法付息时，实际利率 = 10%

(2) 贴现法付息时，实际利率 =  $\{9\% / (1 - 9\%)\} \times 100\% = 9.89\%$

(3) 有补偿性余额时，实际利率 =  $\{8\% / (1 - 15\%)\} \times 100\% = 9.41\%$

(4) 同时存在补偿性余额并且采用贴现法付息时，实际利率 =  $\{7\% / (1 - 7\% - 20\%)\} \times 100\% = 9.59\%$

(5) 这个方案采用的是加息法付息，所以实际利率大约 =  $5\% \times 2 = 10\%$

通过上述计算可以看出，方案 (3) 的实际利率最低，所以应该选择方案 (3) 筹集所需资金。

2.

(1) 第 10 天付款放弃现金折扣成本 =  $2\% / (1 - 2\%) \times 360 /$

$$(30-10) = 36.7\%$$

$$\begin{aligned} \text{第 20 天付款放弃现金折扣成本} &= 1\% / (1-1\%) \times 360 / \\ (30-20) &= 36.4\% \end{aligned}$$

因为第 10 天付款，放弃现金折扣的代价最大，随意应在第 10 天付款。

(2) 短期投资收益率为 40%，高于放弃折扣的代价，故应在第 30 天付款。

3.

$$\text{立即付款：折扣率} = (10\,000 - 9\,630) / 10\,000 = 3.7\%$$

$$\begin{aligned} \text{放弃折扣成本} &= 1 \times 3.7\% \times 90 - 0 = 15.37\% \\ \text{30 天付款：折扣率} \\ &= (10\,000 - 9\,750) / 10\,000 = 2.5\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{放弃折扣成本} &= 1 \times 2.5\% \times 90 - 30 = 15.38\% \\ \text{60 天付款：折扣率} \\ &= (10\,000 - 9870) / 10\,000 = 1.3\% \end{aligned}$$

放弃折扣成本 =  $1 \times 1.3\% \times 90 - 60 = 15.81\%$  由于放弃折扣成本大于短期借款利率，应享受现金折扣，应选 10 天付款。

4.

(1) 计算普通股每股收益

(2) 增发普通股和债券筹资的每股收益无差别点：

$$\begin{aligned} (EBIT-300) \times (1-25\%) / 1000 &= (EBIT-740) \times (1-25\%) \\ &/ 800 \end{aligned}$$

$$EBIT = 2500 \text{ (万元)}$$

(3) 筹资前的财务杠杆系数 =  $1\,600 / (1\,600 - 300) =$

1.23

发行债券的财务杠杆系数 =  $2\ 000 / (2\ 000 - 740) = 2\ 000 / 1260 = 1.59$

增发普通股的财务杠杆系数 =  $2\ 000 / (2\ 000 - 300) = 1.18$

(4) 由于增发普通股方案的每股收益 (1.28 元) 大于发行债券方案的每股收益 (1.18 元), 且其财务杠杆系数 (1.18) 小于债券筹资方案的财务杠杆系数 (1.59), 即增发普通股方案每股收益高且风险低, 所以应该选择增发普通股方案。

(5) 如果增加投资后可提供 1 000 万元的新增息税前利润, 即息税前利润变为 2600 万元, 由于大于每股收益无差别点的息税前利润 (2 500 万元), 因此, 在不考虑财务风险的情况下, 公司应选择发行债券。

### 案例分析

#### 案例一、

(1) 秦池一方面在扩大生产规模、提高生产能力, 从而提高固定资产等长期性资产比例的同时, 使流动资产在总资产中的比例相应下降, 由此降低了企业的流动能力和变现能力。另一方面, 巨额广告支出和固定资产上的投资所需资金要求企业通过银行贷款解决, 按当时的银行政策, 此类贷款往往为短期贷款。这就造成了银行的短期贷款被用于资金

回收速度比较慢、周期较长的长期性资产上，由此使企业资产结构与资本结构在时间和数额上形成较大的不协调性，并因此而形成了“短贷长投”的资金缺口压力。秦池所面临的现实问题是：在流动资产相对不足从而使企业现金流动能力产生困难的同时，年内到期的巨额银行短期贷款又要求偿还，从而潜入了“到期债务要偿还而企业又无偿还能力”的财务困境。

(2) 巨额广告支出属于企业的固定成本。

巨额广告支出使经营杠杆作用程度加大，给企业带来更大的经营风险。

利润=销售量-固定成本总额 由利润的基本公式可以看出，产品单价由市场竞争决定，单位变动成本和固定成本总额在一定的生产能力范围内固定不变。因此，这三个要素基本属于常数性质，公式中唯一的变化实际上只有产品销售量。由此可见，企业利润的高低在很大程度上取决于产品销售量的大小。而产品销售量的大小，又在一定程度上取

决于产品的市场份额。

在某种特定的情况下，品牌、市场份额和利润三者之间关系可以表现为：品牌=市场份额=利润。因而在中国“泰斗”级的媒介——中央电视台展开角逐，奋力夺取“标王”，在“好酒也怕巷子深”的白热化竞争环境下，不能不谓是树立产品品牌从而提高企业产品市场份额的较佳方案。问题是做

广告、树品牌必须具备两个条件：一流的品牌必须以一流的质量作保证；做广告是一条不归路，必须有长时间承受巨额广告支出的能力。否则，企业的市场份额会很容易随风飘走。我们知道，巨额广告支出作为一项固定性期间费用，它本身不受企业产品销售量变动的影晌，当巨额广告支出将改变企业原有的成本结构，使固定成本在产品成本中的比例增大，由此使企业的经营杠杆作用也随之增大。经营杠杆对企业的作用也是双方面的：当销售量增加时，企业的利润因经营杠杆的正面作用而大幅度提高；而当销售量减少时，企业的利润也将因经营杠杆的负面作用而大幅度下降。出此可见，“标王”不仅增加了企业的巨额广告支出，更重要的是它加大企业经营杠杆的作用程度，从而也加大了企业的经营风险。只要企业产品市场稍有风吹草动，就会使企业的经营陷入困境。

(3) 按照企业理财的基本原理，企业持续发展需要有持续的财务资源的支持。其基本前提是：①资产结构与资本结构的有机协调；②现金流动上形成良性的“造血”功能机制。即生产经营活动所产生的现金流入量与现金流出量在时间、数额和速度上保持有机协调。企业理财原理告诉人们，企业资产的盈利性与流动性之间存在着矛盾，企业流动资产具有变现能力强、流动性高但盈利能力低的特点；而企业的固定资产等长期性资产属于盈利性资产，可以为企业带来利

润，但变现能力低、流动性差。由此，要求企业在盈利性与流动性之间加以权衡，并根据企业自身的特点，做出相应的选择，以保证企业盈利性与流动性的适度平衡，从而确保企业的健康稳定发展。

#### 案例二、

1. 不划算，因为发行股票的资本成本率高于预计收益率，得不偿失。

2. 综合资本成本 $=125/1000 \times 5\% + 875/1000 \times 13\% = 12\%$ ，等于预计年收益率，此项目无收益。

3. 尽量采用负债筹资。

#### 案例三、

##### 方案一：

实际可动用的借款 $= 200 \times (1-20\%) = 160$ （万元） $<$   
200 万元

实际利率 $= 8\% / (1-20\%) \times 100\% = 10\% >$ 产品销售利润率 9%

故该方案不可行。

##### 方案二：

企业放弃现金折扣的成本 $= 2\% / (1-2\%) \times 360 / (30-10)$   
 $= 36.73\% > 9\%$

若企业放弃现金折扣，则要付出高达 36.73% 的资金成本，筹资期限也只有一个月，而要享受现金折扣，则筹资期

限只有 10 天。

方案三：

安排专人催收应收账款必然会发生一定的收账费用，同时如果催收过急，会影响公司和客户的关系，最终会导致原有客户减少，不利于维持或扩大企业销售规模，因此该方案不可行。

综上所述，公司应选择票据贴现方式进行融资为佳。

案例四、

(1) 太平洋保险公司期望报酬率 =  $20\% \times 0.20 + 30\% \times 0.60 + 40\% \times 0.20 = 30\%$

高新实业股份公司期望报酬率 =  $0 \times 0.20 + 30\% \times 0.60 + 60\% \times 0.20 = 30\%$

太平洋保险公司标准离差

高新实业股份公司标准离差

=60%

两个公司的期望报酬率相同，高新实业股份的标准离差要大于太平洋保险公司，因此可以判定高新实业股份公司的风险大于太平洋保险公司。

(2) 太平洋保险公司标准离差率 =  $6.32\% \div 30\% = 0.2107$

高新实业股份公司标准离差率 =  $60\% \div 30\% = 2$

太平洋保险公司风险报酬率 =  $6\% \times 0.2107 = 1.26\%$

高新实业股份公司风险报酬率 =  $8\% \times 2 = 16\%$

$$=2000 \times 1.26\% = 25.2 \text{ 万元}$$

高新实业股份公司风险报酬=1000×16%=160 万元

(3) 收益与风险在一般情况下是成正比的，太平洋保险公司股份的风险较高新实业股份公司而言要高得多，同样，太平洋保险公司股份的收益也低很多。

风险管理的目的在于降低决策错误几率、分散风险、避免损失、相对提高企业本身之附加价值。

风险管理对策可分为：规避风险、减少风险、转移风险、接受风险四种。

风险管理策略方法：明文订定营业策略或方针、业务计划、内控与稽核制度，建立风险部位限额呈报董事会核定，评估执行绩效并适时检讨修正。

## 篇二：财务管理理论与实务\_张思强\_习题参考答案

### 第一章 习题参考答案

#### 1、单选题

(1)A (2)D (3)D (4)D (5)B (6)D (7)C (8)C (9)D (10)D

#### 2、多选题

(1)ABCD(2)BD (3)BCE (4)ABD(5)ABD(6)ABC(7)ABCDE(8)BC (9)ABCD(10)AC

### 第二章 习题参考答案

#### 1、单选题

(1)B (2)B (3)B (4)C (5)D (6)D (7)C (8)B (9)A (10)C (11)B (12)D

、多选题

(1) ABCD(2) ABC(3) CD (4) ABC(5) AC (6) ABCD(7) ABC(8) ABCDE(9) BC (10) ABC(11) AB (12) ABC(13) ABCDE(14) AD (15) ACD(16) ABCD(17) ABCD(18) ABCD(19) AB (20) ACD 3 计算题 (1)

①  $8600 (F/A, 4\%, 5) = 8600 \times 5.4163 = 46580.18$  不能用  
银行存款购买该设备 ② 因为  $A (F/A, 4\%, 5) = 50000$  所以  
 $A = 50000 / (F/A, 4\%, 5) = 50000 / 5.4163 = 9231.39$  (2)

① 后付等额租金方式下的每年等额租金额 =  $50000 / (P/A, 16\%, 5) = 5000 / 3.2743 \approx 15270.44$  (元)

② 后付等额租金方式下的 5 年租金终值 =  $15270 \times (F/A, 10\%, 5) = 15270 \times 6.1051 \approx 93224.88$  (元)

③ 先付等额租金方式下的每年等额租金额 =  $50000 / [(P/A, 14\%, 4) + 1] = 50000 / 3.9173 \approx 12763.89$  (元)

或者：先付等额租金方式下的每年等额租金额 =  $50000 / [(P/A, 14\%, 5) \times (1 + 14\%)] \approx 12763.89$  (元)

④ 先付等额租金方式下的 5 年租金终值 =  $12763.89 \times (F/A, 10\%, 5) \times (1 + 10\%) \approx 85717.20$  (元)

或者：先付等额租金方式下的 5 年租金终值 =  $12763.89 \times [(F/A, 10\%, 5+1) - 1] \approx 85717.20$  (元)

⑤ 因为先付等额租金方式下的 5 年租金终值小于后付等额租金方式下的 5 年租金终值，所以应当选择先付等额租金支付方式。 (3)

$900 (P/A, 7\%, 6) = 900 \times 4.7665 = 4289.85$  能回收资本

② 因为  $A (P/A, 7\%, 6) = 4000$  所以  
 $A = 4000 / 4.7665 = 839.19$  (4) 必要报酬率 =  $6\% + 1.5 = 12\%$  股  
价 =  $2 / 26$

(5) ① 预期收益率

$A = 8\% + 0.8 = 12.8\%$   $B = 8\% + 1.2 = 15.2\%$   $C = 8\% + 2 = 20\%$

② A 股票价值 =  $2 / 26 = 45$  投资 A 股票合算 ③ 投资组合 系  
数 =  $0.5 \times 0.8 + 0.2 \times 1.2 + 0.3 \times 2 = 1.24$

预期收益率 =  $0.5 \times 12.8\% + 0.2 \times 15.2\% + 0.3 \times 20\% = 15.44\%$

### 第三章 筹资方式

#### 1. 单项选择题

1-56-10

#### 2. 多项选择题

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 4. 计算题

解:

① 若明年售价不变, 四方公司明年需对外融资额为:

$4000 \times 8\% \times (50\% - 35\%) - 4000 \times (1 + 8\%) \times 5\% \times (1 - 60\%)$   
 $= 25.6$  万元

若明年售价不变, 设不需对外筹资的销售增长率为  $X$ ,

则  $4000 \times X - 4000 \times 5\% = 0$

解得  $X = 6.06\%$

② 若明年通货膨胀率为 10%, 四方公司明年对外融资额

$$4000 \times (1+10\%) \times 8\% \times (50\%-35\%) - 4000 \times (1+10\%) \\ \times (1+8\%) \times 5\% \times (1-60\%) \\ =123.2-95.04=28.16 \text{ 万元}$$

③若①中的股利支付率为 40%，其对外融资额

$$=4000 \times 8\% \times (50\%-35\%) - 4000 \times (1+8\%) \times 5\% \times (1-40\%) \\ =112-129.6=-17.6 \text{ 解:}$$

市场利率为 6%时:

$$\text{发行价格} = 1000 \times 8\% \times \text{PVIFA}_{6\%}^3 + 1000 \times \text{PVIF}_{6\%}^3 \\ =213.84+840=1053.84 \text{ 元 市场利率为 8\%时:}$$

$$\text{发行价格} = 1000 \times 8\% \times \text{PVIFA}_{8\%}^3 + 1000 \times \text{PVIF}_{8\%}^3 \\ =206.16+794=1000.16 \text{ 元 市场利率为 9\%时:}$$

$$\text{发行价格} = 1000 \times 8\% \times \text{PVIFA}_{9\%}^3 + 1000 \times \text{PVIF}_{9\%}^3 \\ =202.48+772=974.48 \text{ 元 解:}$$

立即付款:

元

$$(120-6) + 120 \times \left[ \frac{1}{(1+8\%)^1} + \frac{1}{(1+8\%)^2} + \frac{1}{(1+8\%)^3} \right] = 120 \times 1.5\%$$

每年应付租金额==34.42 万元

5

5

#### 第 4 章 筹资决策

##### 1. 单项选择题

1 5 (CCCC 6-10 2. 多项选择题

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 4. 计算题

①

解：设负债和自有资金的比例为  $x$   $24\% = [35 + x \times ]$

$$X = 35/13$$

负债 =  $120 \times 35 / (13 + 35) = 87.5$  万元 自有资金  
=  $120 - 87.5 = 32.5$  万元 kb?

kc?

12% 1?3%

?8.29%

15% 1?4%

?4%?19.625% 400 1200

800 1200

?2.76%?13.08%?15.84%

kw?8.29%?

?19.625%?

解：

Kb2?5%?

3.5%

w1w2

解：负债 =  $200 \times 45\% = 90$  万元 利息 (I) =  $90 \times$   
 $12\% = 10.8$  (万元) 贡献毛益 =  $280 \times (1 - 60\%) = 112$  万元 息

税后净利 =  $(80 - 10.8) \times 67\% = 46.364$  (万元) 股东权益  
净利率 =  $46.364 / 200 = 23.18\%$  DOL =  $112 / 80 = 1.4$

$$DFL = 80 / (80 - 10.8) = 1.16 \quad DTL = 1.4 * 1.16 = 1.62$$

解：

① 设两种筹资方案的每股利润无差别点的息税前利润为 X,

$$?100?15\%$$

$$75010$$

?

$$?100?15\%$$

$$75010$$

$$?50020$$

$$X = 234.39 \text{ 万元}$$

② 如果该公司预计的息税前利润为 240 万元，大于 234.39 万元，则选择方案 A，发行债券筹资

## 第 5 章 项目投资

### 2. 单项选择题

1—5 B D A B B 6 —10 D A A C C 3 . 多项选择题

1、AD 2、ACD 3 ACD 4 ABD 5 ABCD 6 ABD 7 BCE

8、ABD 9 BCD 10 CE 4. 计算题

(1) 解：① 为计算现金流量，必须先计算两个方案每

年的折旧额： 甲方案每年折旧额=乙方案每年折旧额=  
20XX00

5

=40000（元）

=40000（元）

5

先计算两个方案的营业现金流量，然后，再结合初始现金流量和终结现金流

量编制两个方案的全部现金流量见表

篇三：财务管理理论与实务课后习题答案

第一章 总论习题

1. 单项选择题

企业财务管理的对象是。 A. 资金运动及其体现的财务关系

财务管理最为主要的环境因素是。 D. 金融环境

企业与债权人的财务关系在性质上是一种。 D. 债权债务关系

假定甲公司向乙公司赊销产品，并持有丙公司债券和丁公司的股票，且向戊公司支付公司债利息。假定不考虑其他条件，从甲公司的角度看，下列各项中属于本企业与债权人之间财务关系的是。 D. 甲公司与戊公司之间的关系

在下列财务管理目标中，通常被认为比较合理的是。

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/936131054151010114>