



请直接打印, 已按题目首字拼音字母排版

2038《财务管理》开放大学期末考试 笔试+机考试题库(按拼音)(928)

适用:【笔试+机考】【课程号:】

总题量(928): 单选(354) 多选(224) 判断(234) 计算题(96) 计算分析题(20)

(任何问题可微信留言, 搜微信:Wj585858-)

单选(354)---:

(微信搜:Wj585858-)

1、()是指公司在安排流动资产额时, 只安排正常生产经营所需的资产投入, 而不安排或很少安排除正常需要外的额外资产。-->**B. 冒险的投资政策**

2、按股东权利义务的差别, 股票分为()。-->**C. 普通股和优先股**

3、按投资对象的存在形态, 可以将投资分为()。-->**A. 实体资产投资和金融资产投资**

4、按照公司治理的一般原则, 重大财务决策的管理主体是()。-->**A. 出资者**

5、按照我国法律规定, 股票不得() -->**B. 折价发行**

6、按证券体现的权益关系不同, 证券可分为(所有权证券和债券证券)。

7、不管其他投资方案是否被采纳和实施, 其收入和成本都不因此受到影响的投资是()。-->**B. 独立投资**

8、不属于年金收付方式的有()。-->**C. 开出支票足额支付购人的设备款**

9、财务风险是()带来风险。-->**C. 筹资决策**

10、财务杠杆效应会直接影响企业的(税后利润)。

11、财务管理目标的多元性是指财务管理目标可细分为(主导目标和辅助目标)。

12、财务管理作为一项综合性管理工作, 其主要职能是企业组织财务、处理与利益各方的(财务关系)。

13、财务活动是指资金的筹集、运用、收回及分配等一系列行为, 其中, 资金的运用及收回又称为(投资)。

14、采用销售百分比率法预测资金需要时, 下列项目中被视为不随销售收入的变动而变动的是(公司债券)。

15、测算投资方案的增量现金流量时, 一般不需要考试方案(动用现有资产账面价值)。

16、产权比率为3则权益乘数为()。-->**B. 7.4**

17、产权比率与权益乘数的关系是(权益乘数=1+产权比率)。

18、长期借款筹资的优点是()。-->**A. 筹资迅速**

19、筹资风险, 是指由于负债筹资而引起的()的可能性。-->**D. 到期不能偿债**

20、出资者财务的管理目标可以表述为()。-->**B. 资本保值与增值**

21、存货决策的经济批量是指(使存货的总成本最低的进货批量)。

22、存货周转次数是一定时期内企业()与存货平均余额的比率, 用来反映企业销售能力的流动资产流动性的指标。-->**B. 主营业务总成本**

23、存货周转率是一定时期内企业()与存货平均余额的比率, 用来反映企业的存货周转能力, 即公司在购、产、销之间的经营协调能力。-->**B. 营业成本**

24、存货周转率是一定时期内企业()与存货平均余额的比率, 用来反映企业销售能力的流动资产流动性的指标。-->**B. 营业成本**

25、单一股票投资价值关键在于确定个股的投资价值, 为此财务上发展了一些基本的估价模式, 这些模型的核心思想都是(估算贴现现金流量)。

26、当经营杠杆系数和财务杠杆系数都是15时, 则总杠杆系数应为() -->**B. 2.25**

27、当经营杠杆系数是1.500%财务杠杆系数是2.5时, 则总杠杆系数应为()。-->**C. 3.75**

28、当利息在一年内复利两次时, 其实际利率与名义利率之间的关系为()。-->**B. 实际利率大于名义利率**

29、当两个投资方案为独立选择时, 应优先选择(现值指数大的方案)。

30、当市场利率上升时, 长期固定利率债券价格的下降幅度与短期债券的下降幅度相比, 其关系是(前者大于后者)。

31、当贴现率与内含报酬率相等时()。-->**B. 净现值等于零**

32、当贴现率与内含报酬率相等时, 则(净现值等于0)。

33、当一长期投资的净现值大于零时, 下列说法不正确的是()。-->**A. 该方案不可投资**

34、调整企业的资本结构时, 不能引起相应变化的项目是()。-->**B. 经营风险**

35、定额股利政策的“定额”是指()。-->**A. 公司每年股利发放额固定**

36、对现金持有量产生影响的成本不涉及()。-->**D. 储存成本**

37、对于财务与会计管理机构分设的企业而言, 财务经理的主要职责之一是()。-->**D. 进行负责筹资决策**

38、对于财务与会计管理机构分设的企业而言, 财务主管的主要职责之一是()。-->**D. 筹资决策**

39、对于企业而言, 它自身的折旧政策是就其固定资产的两方面内容作出规定和安排, 即()。

40、多个投资方案比较, 标准离差率越小的方案, 风险()。-->**B. 越小**

41、放弃现金折扣的成本大小与(折扣期的长短呈同方向变化)。

42、根据经济订货批量的基本模型, 下列各项中, 可能导致经济订货批量提高的是()。-->**C. 每期单位存货存储费降低**

43、根据某公司2016年的财务资料显示, 营业成本为274万元, 存货期初余额为45万元, 期末余额为53万元, 该公司2016年的存货周转率为()次。-->**C. 5.59**

44、根据某公司2016年的财务资料显示, 营业收入为398万元, 应收账款期初余额为93.7万元, 期末余额为84.7万元, 该公司2016年的应收款周转率为()次。-->**C. 4.46**

45、公司采取剩余股利政策分配利润的根本理由在于(满足未来投资需要并降低综合资本成本)。

46、公司采用剩余股利政策分配利润的根本理由在于()。-->**B. 降低综合资本成本**

47、公司当盈余公积达到注册资本的()时, 可不再提取盈余公积。-->**B. 50%**

48、公司的所有者同其管理者之间的财务关系反映的是()。-->**A. 公司与股东之间的财务关系**

49、公司董事会将有权领取股利的股东资格登记截止日期称为()。-->**B. 除权日**

50、公司法规定, 若公司用盈余公积金抵补亏损后支付股利, 留存的法定盈余公积金不得低于注册资本的()。-->**C. 25%**

51、公司为了稀释流通在外的本公司股票价格, 对股东支付股利的形式可选用(股票股利)。

52、公司向股东分派股利, 应按照一定的顺序进行, 按照我国《公司法》的有关规定, 利润分配的第一步应该为() -->**A. 计算可供分配的利润**

53、公司以股票形式发放股利, 可能带来的结果是(不确定)。

54、公司制定股利政策受到多种因素的影响, 以下不属于影响股利政策的因素的是()。-->**D. 公司收账方针**

55、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的关系是(相等)。

56、估计股票价值时的贴现率, 不能使用(国债的利息率)。

57、股东财富最大化目标的多元化和经理追求的实际目标之间总存有差异, 其差异源自于() -->**B. 所有权与经营权的分离**

58、股东财富最大化目标和经理追求的实际目标之间总存有差异, 其差异源自于(所有权与经营权的分离)。

59、股利政策中的无关理论, 其基本含义是指()。-->**B. 股利支付与否与公司价值、投资者个人财富无关**

60、股票股利的不足主要是()。-->**A. 稀释流通在外股票价值**

61、股票投资的特点是()。-->**B. 股票投资属于权益性投资**

62、关于存货ABC分类管理描述正确的是()。-->**B. B类存货金额一般, 品种数量相对较多**

63、关于股东和债权人的关系正确的是()。-->**C. 双方相互依存, 又互相矛盾**

64、关于目标利润分析, 下列说法中正确的是()。-->**C. 目标利润是量本利分析的核心要素, 它既是企业经营的动力个目标, 也是量本利分析的中心**

65、关于企业和所有者的关系的说法不正确的是()。-->**B. 两者的利益完全一样, 没有矛盾**

66、关于企业和职工的关系的说法正确的是()。-->**A. 企业必须为职工支付劳动报酬**

67、关于提取法定公积金的基数, 下列说法正确的是(在上年末有未弥补亏损时, 应按当年净利润减去上年未弥补亏损, 若上年末无未弥补亏损时, 则按当年净利润)。

68、关于提取法定盈余公积金的基数,下列说法正确的是()。-->**C. 在上年末有未弥补亏损时,应按当年净利润减去上年未弥补**

69、关于现金折扣,下列说法不正确的是(现金折扣是企业对顾客在商品价格上所做的扣减)。

70、关于折旧政策的对企业财务的影响,以下说法不正确的是(折旧作为非付现成本,不会影响企业投资决策)。

71、关于证券投资组合理论,以下表述正确的是()。-->**D. 一般情况下,随着更多的证券加入到投资组合中,整体风险降低的速度会越来越慢**

72、关于资本成本,下列说法正确的是(一般而言,发行公司债券成本要高于长期借款成本)。

73、假定某公司普通股预计支付股利为每股1.8元,每年股利增长率为10%,如果该股票的必要报酬率为15%,则其发行价格或市价应为(25)。

74、假定某公司普通股预计支付股利为每股1.8元,每年股利预计增长率为0.必要收益率为1500,则普通股的价值为()。-->**B.36**

75、假定某公司普通股预计支付股利为每股1.8元,每年股利预计增长率为10%,权益资本成本为15%,则普通股为()。-->**B. 39.6**

76、假定某公司普通股预计支付股利为每股2.5元,每年股利预计增长率为10%,必要收益率为15%,则普通股的价值为()元。-->**D.50**

77、假定某公司资本结构中30%为负债资金,70%为权益资本。明年计划投资600万元,按照剩余股利政策,今年年末股利分配时,应从税后利润中保留(420)万元用于投资。

78、假定某期间市场无风险报酬率为10%,市场平均风险的必要报酬率为14%,A公司普通投资投资风险系数为1.2,该公司普通股资本成本为(14.8%)。

79、假设A公司在今后不增发股票,预计可以维持2003年的经营效率和财务政策,不断增长的产品能为市场所接受,不变的销售净利率可以涵盖不断增加的利息,若2003年的销售可持续增长率为10%,A公司2003年支付的每股股利是0.5元,2003年末的股价是40元,则股东预期的报酬率是(11.38%)。

80、假设某公司每年发给股东的利息都是1.6元,股东的必要报酬率是10%,无风险利率是5%,则当时股价大于(16)就不应该购买。

81、假设其他情况相同,下列有关权益乘数的说法中错误的()。-->**D. 权益乘数大则表明资产负债率越低**

82、间接筹资的基本方式是()。-->**C. 银行借款**

83、将1000元钱存入银行,利息率为10%,计算3年后的本息和时应采用()。-->**A. 复利终值系数**

84、经济批量是指()。-->**D. 存货总成本最低的采购批量**

85、经营杠杆系数为2,财务杠杆系数为1.5,则总杠杆系数等于(3)。

86、经营者财务的管理对象是()。-->**B. 法人财产**

87、经营者财务的管理对象是(企业资产(法人资产))。

88、净资产收益率在杜邦分析体系中是个综合性最强、最具有代表性的指标。下列途径中难以提高净资产收益率的是()。-->**C.加强负债管理,降低资产负债率**

89、利润为200万元,则财务杠杆系数为(1.92)。

90、**利润账龄分析,公司无法从中学到的情况是()。**
D. 公司的现金折扣政策

91、两种股票完全负相关时,把这两种股票合理组合在一起时()。-->**D.能分散全部风险**

92、两种完全正相关的股票的相关系数为()。-->**B. 1**

93、两种证券完全负相关时,则这两种股票合理的组织在一起可以()。-->**D. 能分散掉全部的非系统风险**

94、流动比率小于1时,赊购原材料将会(降低流动比率)。

95、没有通货膨胀时,()利率可作为纯粹利率。-->**C. 国库券**

96、每年年底存款1000元,求第3年末的价值,可用()来计算。-->**D.年金终值系数**

97、每年年底存款2000元,求第10年末的价值,可用()来计算。-->**D. 年金终值系数**

98、每年年末存入银行10000元,利息率为6%,在计算5年后的本利和时应采用()。-->**B.年金终值系数**

99、某产品单位变动成本10元,计划销售1000件,每件售价15元,欲实现利润800元,固定成本应控制在()。-->**D. 4200元**

100、某公司2003年应收账款总额为450万元,必要现金支付总额为200万元,其他稳定可靠的现金流入总额为50万元。则应收账款收现保证率为()。-->**A.33%**

101、某公司按8%的年利率向银行借款100万元,银行要求保留20%作为补偿性余额,则该笔借款的实际利率为(B10%)B.

102、某公司报酬率为16%,年增长率为12%,当前的股利为2元,则该股票的内在价值为(56元)。

103、某公司从银行借款1000万元,年利率为10%,偿还期限5年,银行借款融资费用率3%,所得税率为25%,则该银行借款的资本成本为()。-->**D.9.97%**

104、某公司当初以100万元购入一块土地,目前市价为80万元,如欲在这块土地上兴建厂房,则应以(80万元作为投资分析的机会在本考虑)。

105、某公司发行5年期,年利率为10%的债券2500万元,发行费率为3%,所得税为25%,则该债券的资本成本为()。-->**A.7.73%**

106、某公司发行5年期,年利率为10%的债券3000万元,发行费率为3%,所得税为3000,则该债券的资本成本为()。-->**B.7.22%**

107、某公司发行5年期,年利率为12%的债券2500万元,发行费率为3.25%,所得税为33%,则该债券的资本成本为()。-->**A. 8.31%**

108、某公司发行5年期,年利率为8%的债券2500万元,发行费率为2%,所得税为25%,则该债券的资本成本为()。-->**D.6.12%**

109、某公司发行股票,假定公司采用定额股利政策,且每年每股股利2.4元,投资者的必要报酬率为10%,则该股票的内在价值是()。-->**C. 24元**

110、某公司发行面额为500万元的10年期债券,票面利率为12%,发行费用率为5%,公司所得税率为33%,该债券采用溢价发行,发行价格为600万元,该债券的资本成本为(7.05%)。

111、某公司发行面值为10000元,利率为8%,期限为3年的债券,当市场利率为10%,其发行价格可确定为()元。-->**C.9500**

112、某公司发行面值为1000元,利率为12%,期限为2年的债券,当市场利率为10%,其发行价格为()元。-->**C.1035**

113、某公司发行面值为1000元,利率为8%,期限为3年的债券,当市场利率为行价格可确定为()元。-->**C.950**

114、某公司发行面值为1000元,利率为12%,期限为2年的债券,当市场利率为10%,其发行价格可确定为()元。-->**C. 1035**

115、某公司发行普通股550万股,预计第一年股利率为12%,以后每年增长5%,筹资费用率为4%,该普通股的资本成本为(17.5%)。

116、某公司发行总额1000万元,票面利率为12%,偿还期限5年,发行费率3%的债券(所得税率为33%),债券发行价为1200万元,则该债券资本成本为()。-->**C. 6.91%**

117、某公司股票收益每股2.3元,市盈率为20,行业类似股票的市盈率为11,则该股票(价格低于价值,有投资价值)。

118、某公司近年来经营业务不断拓展,目前处于成长阶段,预计现有的生产经营能力能够满足未来10年稳定增长的需要,公司希望其股利与公司盈余紧密配合。基于以上条件,最为适宜该公司的股利政策是()。-->**C.定率股利政策**

119、某公司经批准发行优先股票,筹资费率和股息率分别为5%和9%,则优先股成本为(9.47%)。

120、某公司每年分配股利2元,投资者期望最低报酬率为16%,理论上,则该股票内在价值是()。-->**A. 12.5元**

121、某公司拟发行5年期,年利率为12%的债券2500万元,发行费率为3.25%。假定公司所得税率为33%,则该债券的简化计算的资本成本为(8.31%)。

122、某公司年末会计报表上的部分数据为:流动负债60万元,流动比率2,速动比率1.2,销售成本100万元,年初存货52万元,则本年度存货周转率为()。-->**B. 2次**

123、某公司普通股目前的股价为10元/股,融资费率为8%,刚刚支付的每股股利为2元,股利固定增长率3%,则该股票的资本成本为()。-->**D.25.39%**

124、某公司全部债务资本为100万元,负债利率为10%,当销售量为100万元,息税前利润为30万元,则财务杠杆系数为()。-->**C.1.5**

125、某公司现有发行在外的普通股100万股,每股面值1元,资本公积金300万元,未分配利润800万元,股票市价20元,若按10%的比例发放股票股利,并按市价折算,公司资本公积金的报表数列示为()。-->**C. 490万元**

126、某股份银行拟发行优先股以补充其核心资本。假定银行以每股面值100元的价格发行1亿股,且事先约定的固定股息率为6%,融资费率预计为3%,则优先股的资本成本为()。-->**B. 6.19%**

127、某股票当前的市场价格是50元,每股股利是3元,预期的股利增长率是6%,则其市场决定的预期收益率为(12.36%)。

128、某投资方案贴现率为9%时,净现值为3.6;贴现率为10%时,净现值为-2.4,则该方案的内含报酬率为()。-->**A.9.6%**

129、某啤酒厂商近年来收购了多家啤酒企业,则该啤酒厂商此投资策略的主要目的为()。-->**C. 实现规模经济**

130、某企业2004年初以30元的市价购入了10000股A公司股票,到年末分得现金红利2元/股,2005年末该企业在分得红利1.5元/股后,随即按照46/股的市价将所持有的A公司股票全部售出。则该企业年均收益率为(2845%)。

131、某企业按2/10,N/30的条件购入货物20万元,如果企业延至第30天付款,其放弃现金折扣的机会成本为()。-->**A. 36.7%**

132、某企业单位变动成本5元,单价8元,固定成本2000元,销量600元,欲实现利润400元,可采取措施()。-->**D.提高售价1元**

133、某企业的存货周转期为 60 天,应收账款周转期为 40 天,应付账款周期为 50 天,则该企业的现金周转期为()。-->**B.50 天**

134、某企业的应收账款周转期为 80 天,应付账款的平均付款天数为 40 天,平均存货期限为 70 天,则该企业的现金周转期为()。-->**B.110 天**

135、某企业购进 A 产品 1000 件,单位进价(含税) 58.5 元,售价 81.9 元(含税),经销该产品的一次性费用为 2100 元,若日保管费用率为 2.5%,日仓储损耗为 0.1%,则该批存货的保本储存期为(118 天)。

136、某企业规定的信用条件为:5/10,2/20,n/30,某客户从该企业购入原价为 10000 元的原材料,并于第 12 天付款,该客户实际支付的货款是 0。-->**A.9800**

137、某企业计划投资 10 万元建设一条生产线,预计投资后每年可获得净利 1.5 万元,直线法下年折旧率为 10%,则投资回收期为()。

B.4 年

138、某企业计划投资 10 万元建设一条生产线,预计投资后每年可获的净利 1.5 万元,直线法下年折旧率为 10%。则投资回收期为 0。-->**C.5 年**

139、某企业每年需要耗用 A 材料 27000 吨,该材料的单位采购成本为 60 万元,单位储存成本 2 元,平均每次进货费用 120 元。则其经济进货批量为(1800 吨)。

140、某企业拟以 2/20, n/40 的信用条件购进原料一批,则企业放弃现金折扣的机会成本为(36.73%)。

141、某企业平价发行一指债券,其票面利率为 12%,筹资费用为 2%,所得税率为 33%,则此债券成本为(8.2%)。

142、某企业去年的销售净利率为 5.73%,总资产周转率为 2.17%;今年的销售净利率为 4.88%,总资产周转率为 2.88%。若两年的资产负债率相同,今年的净资产收益率比去年的变化趋势为()。-->**A.上升**

143、某企业去年的销售利润率为 7.3%,总资产周转率为 1.7%;今年的销售利润率为 8.8%,总资产周转率为 8.8%。若两年的资产负债率相同,今年的净资产收益率比去年的变化趋势为()。-->**A.上升**

144、某企业全部资本成本为 200 万元,负债比率为 40%,利率为 12%,每年支付优先股股利 1.44 万元,所得税率为 40%,当息税前利润为 32 万元时,财务杠杆系数为()。-->**D.1.60**

145、某企业全部资本为 200 万元,负债比率为 40%,利率为 12%,每年支付固定的优先股利 1.44 万元,假定所得税率为 40%,当期息税前利润为 32 万元时,则当期的财务杠杆系数为(1.53)。

146、某企业全年需要 A 材料 2400 吨,每次的订货成本为 400 元,每吨材料年储存成本 12 元,则每年最佳订货次数为(6)。

147、某企业为了分散投资风险,拟进行投资组合,面临着 4 项备选方案,甲,乙,丙,丁方案的各项投资组合的相关系数分别为-1,+1,+0.5,-0.5。假如由你作出投资决策,你将选择(甲方案)。

148、某企业为了分散投资风险,拟进行投资组合,面临着 4 项备选方案,甲方案的各项投资组合的相关系数为-1,乙方案为+1,丙方案为 0.5,丁方案为-0.5,假如由你做出投资决策,你将选择(A) A.甲方案

149、某企业于 2010 年 1 月 1 日以 950 元购得面值为 1000 元的新发行债券,票面利率 12%,每年付息一次,到期还本,该公司若持有该债券至到期日,则到期名义收益率()。-->**A.高于 12%**

150、某企业资本总额为 2000 万元,负债和权益筹资额的比例为 2-3,债务利率为 12%,当前销售额 1000 万元,息税前利润为 200 万元,则财务杠杆系数为()。-->**B.1.25**

151、某企业资本总额为 2000 万元,负债和权益筹资额的比例为 2:3,债务利率为 12%,当前销售额 1000 万元,息税前利润为 200 万,则当前的财务杠杆系数为()。-->**C.1.92**

152、某企业资产总额为 2000 万元,负债和权益的筹资额的比例为 2:3 债务利率为 10%,当前销售额为 1500 万元,息税前利润为 200 万元时,则财务杠杆系数为()。-->**B.1.67**

153、某人持有一张带息票据,面值为 1000 元,票面利率 5%,90 天到期,该持票人到期可获利息()元。-->**C.12.5**

154、某人分期付款购买一辆汽车,每年年末支付 10000 元,分 5 次付清,假设年利率为 5%,则该项分期付款相当于现在一次性支付()元。-->**C.43295**

155、某人分期购买一辆汽车,每年年末支付 10000 元,分 5 次付清,假设年利率为 5%。则该项分期付款相当于现在一次性支付()元。已知 $(P/A,5\%,5)=4.329$ 。-->**C.43290**

156、某人目前向银行存入 1000 元,银行存款年利率为 2%,在复利计息的方式下,5 年后此人可以从银行取出()元。-->**B.1104.1**

157、某人拟在 5 年后用 20000 元支付孩子的学费,银行的年复利率为 12%。此人现在应存入银行()元。-->**D.11349**

158、某人希望在五年后取得本利和 1000 元,用于支付一笔款项,若单利计息,他现在应存入()元。-->**A.800**

159、某人于 1996 年按面值购进 10 万元的国库券,年利率为 12%,期限为 3 年,购进一年后市

场利率上升到 18%,则该投资者的风险损失为 0。-->**D.0.94**

160、某人在 2015 年 1 月 1 日将现金 10000 元存进银行,其期限为 3 年,年利润为 10%,则到期后的本利和为()元。已知银行按复利计息, $(F/P,10\%,3)=1.331$ 。-->**A.13310**

161、某市的地下排水系统已不适应需要,市政府决定全部重建,需一次性投资 8000 万元,以后每年需投入维护费 100 万元,每 5 年末大修一次需要投资 1000 万元,永久使用,原有旧排水系统残料收入 500 万元。假设贴现率 10%,则现金流总现值为()万元。-->**B.10138**

162、某投资方案,当贴现率为 16%时,其净现值为 38 万元,当贴现率为 18%时,其净现值为-22 万元。该方案的内部收益率()。-->**C.介于 16%与 18%之间**

163、某投资方案的年营业收入为 20000 元,年付现成本为 12000 元,年折旧额为 3000 元,所得税率为 25%,该方案的每年营业现金流量为()元。-->**C.6750**

164、某投资方案的年营业收入为 10000 元,年付现成本为 6000 元,年折旧额为 1000 元。所得税率为 33%,该方案的每年营业现金流量为()。-->**C.3010**

165、某投资方案的年营业收入为 10000 元,年付现成本为 6000 元,年折旧额为 1000 元,所得税率为 25%,该方案的每年营业现金流量为()。-->**C.3250**

166、某投资方案的年营业收入为 20000 元,年付现成本为 12000 元,年折旧额为 3000 元,所得税率为 25%,该方案的每年营业现金流量为()元。-->**C.6750**

167、某投资方案贴现率为 14%时,净现值为 6.2 贴现率为 16%时,净现值为-3.7。则该方案的内含报酬率是()。-->**B.5.32%**

168、某投资方案贴现率为 16%时,净现值为 6.12;贴现率为 18%时,净现值为-3.17,则该方案的内含报酬率为()。-->**B.17.32%**

169、某投资方案贴现率为 9%时,净现值为 3.6;贴现率为 10%时,净现值为-2.4。则该方案的内含报酬率为()。-->**A.9.6%**

170、某投资方案预计新增年销售收入 300 万元,预计新增年销售成本 210 万元,其中折旧 85 万元,所得税 40%,则该方案年营业现金流量为()元。-->**B.139 万元**

171、某投资项目将用投资回收期法进行初选。已知该项目的原始投资额为 100 万元,预计项目投产后,前四年的年营业现金流量分别为 20 万元、40 万元、50 万元、50 万元。则该项目的投资回收期(年)是()。-->**B.2.8**

172、某投资项目于建设期初一次投入原始投资 400 万元,现值指数为 1.5 则该项目净现值为 0。-->**B.140 万元**

173、某投资者购买某企业股票 10000 股,每股购买价 8 元,半年后按每股 12 元的价格全部卖出,交易费用为 400 元,则该笔证券交易的资本利得是()。-->**A.39600 元**

174、某项目的贝塔系数为 1.5,无风险报酬率为 10%。所有项目平均市场报酬率为 14%。则该项目的必要报酬率为()。-->**B.16%**

175、某项目的贝塔系数为 5 元风险报酬率为 10%,所有项目平均市场报酬率为 16%,则该项目的必要报酬率为()。-->**B.19%**

176、某一股票的市价为 10 元,该企业同期的每股收益为 5 元,则该股票的市盈率为()。-->**A.20**

177、某一投资者在 1995 年 1 月 1 日购入票面价值为 100 元的 5 年期债券 100 张,购买价格为 120 元/张,票面利率为 10%,到期一次还本付息,该投资者 1998 年 7 月 1 日将其持有的债券以 160 元/张卖出,则其持有期间的收益率为(33.33%)。

178、某债券的面值为 1000 元,票面年利率为 12%,期限为 3 年,每半年支付一次利息。若市场年利率为 12%,则该债券内在价值()。-->**A.大于 1000 元**

179、某债券面值 100 元,票面利率为 10%,期限为 3 年,当市场利率为 10%时,该债券的价格为(100 元)。

180、某种股票为固定成长股票,股利年增长率为 6%,预计第一年的股利为 8 元/股,无风险收益率为 10%,市场上所有股票的平均收益率为 16%,而该股票的贝塔系数为 1.3,则该股票的内在价值为()元。-->**B.67.8**

181、某周转信贷协定额度为 200 万元,承诺费率为 0.2%,借款企业年度内使用了 180 万元,尚未使用的额度为 20 万元。则该企业向银行支付的承诺费用为(400 元)。

182、目前企业的流动比率为 120%,假设此时企业赊购一批材料,则企业的流动比率将会()。-->**B.降低**

183、年第三季度,甲企业为了实现 2000 万元的销售收入目标(根据以往经验,赊销比重可达 50%)以前尚未收现的应收账款余额 120 万元,进价成本率可达 70%(赊购比重 40%),变动费用率 4%(均为付现费用),固定费用 200 万元(其中折旧 80 万元)。假设不考虑税收,本期将有 300 万元到期债务,其他现金流入为 1000 万元。则应收账款收现保证率为(30.36%)。

184、评价企业短期偿债能力强弱最苛刻的指标是(现金比率)。

185、普通股筹资具有的优点是()。-->**B.增加资本实力**

186、普通股价格 10。50 元，筹资费用每股 0。50 元，第一年支付股利 1。50 元，股利无增长系数 5%。则该普通股的成本最接近于 ()。-->**D. 20%**

187、普通股每股收益变动率相对于息税前利润变动率的倍数，表示的是 ()。-->**C. 财务杠杆系数**

188、普通股股票筹资具有的优点是 ()。-->**B. 增加资本实力**

189、普通股融资的优点是 ()。-->**C. 融资成本相对较低**

190、普通年金是指一定时期内每期 () 等额收付的系列款项。-->**B. 期末**

191、普通年金又称 ()。-->**B. 后付年金**

192、普通年金终值系数的倒数称为 ()。-->**B. 偿债基金系数**

193、企业财务管理活动最为主要的环境因素是 (金融环境)。

194、企业财务管理目标的最优表达是 ()。-->**C. 企业价值最大化**

195、企业采用剩余股利政策进行收益分配的主要优点是 ()。-->**C. 降低综合资金成本**

196、企业给客户提出现金折扣的目的是 ()。-->**A. 为了尽快收回货款**

197、企业购买某项专利技术属于 ()。-->**A. 法定投资项目**

198、企业购买某项专利技术属于 (实体投资)。

199、企业价值最大化作为企业财务管理目标，其主要优点是 ()。-->**A. 考虑了时间价值因素**

200、企业经营者同其所有者之间的财务关系反映的是 ()。-->**B. 经营权与所有权关系**

201、企业留存现金的原因，主要是为了满足 ()。-->**C. 交易性、预防性、投机性需要**

202、企业赊销政策的内容不包括 (确定收账方法)。

203、企业提取固定资产折旧，为固定资产更新准备现金。这实际上反映了固定资产的 (价值双重存在)。

204、企业同其所有者之间的财务关系反映的是 ()。-->**A. 经营权与所有权的关系**

205、企业同其债权人之间的财务关系反映的是 ()。-->**D. 债务债权关系**

206、企业向银行借入长期款项，如若预测市场利率将上升，企业应与银行签订 ()。-->**B. 固定利率合同**

207、企业信用政策的内容不包括 ()。
D. 确定收账方针

208、企业以赊销方式卖给客户甲产品 100 万元，为了客户能够尽快付款，企业给予客户的信用条件是 (8/0.5/0N/30) 则下面描述正确的是 ()。-->**C. 客户只要在 10 天以内付款就能享受到 8% 的现金折扣优惠**

209、企业以赊销方式卖给客户甲产品 100 万元，为了客户能够尽快付款，企业给予客户的信用条件是 (10/10, 5/30, N/60)，财下面描述正确的是 ()。-->**D. 客户只要在 10 天以内付款就能享受到 10% 的现金折扣优惠**

210、企业应处理的财务关系不包括 ()。-->**D. 职工和债权人**

211、企业在制定信用标准时不予考虑的因素是 (企业自身的资信程度)。

212、任何投资活动都离不开资本的成本及其获得的难易程度，资本成本实际上就是 (项目可接受最低收益率)。

213、如果 A, B 两种证券的相关系数等于 1, A 的标准差为 18%, B 的标准差为 10%, 在等比例投资的情况下，该证券组合的标准差等于 (14%)。

214、如果其他因素不变，一旦提高贴现率，下列指标中其数值将会变小的是 (净现值)。

215、如果其他因素不变，一旦贴现率高，下列指标中其数值将会变小的是 (A) A. 净现值

216、如果企业的速动比率很小，下列结论正确的是 (企业短期偿债风险很大)。

217、如果企业的资金来源全部为自有资金，且没有优先股存在，则企业财务杠杆系数 ()。-->**B. 等于 1**

218、如果投资组合中包括全部股票，则投资者 (只承受市场风险)。

219、如果一笔资金的现值与将来值相等，那么 ()。-->**C. 折现率一定为 0**

220、若净现值为负数，表明该投资项目 ()。-->**C. 它的投资报酬率没有达到预定的贴现率，不可行**

221、若净现值为负数，表明该投资项目 ()。-->**B. 它的投资报酬率小于 0，可行**

222、若某一企业的经营状态处于盈亏临界点，则下列说法中错误的是 (此时的销售利润率大于零)。

223、使用经济订货量基本模型决策时的相关成本是 (订货的变动成本和储存的变动成本)。

224、使资本结构达到最佳，应使 () 达到最低。-->**B. 综合资本成本**

225、使资本结构达到最佳，应使 () 达到最低。-->**B. 加权平均资本成本**

226、市场上现有两种国债一同发售，一种是每年付息一次，另一种是到期后一次还本付息，其他条件都相同，则会受到市场青睐的是 (前一种国债)。

227、所谓应收账款的机会成本是指 (应收账款占用资金的应计利息)。

228、投资国债时不必考虑的风险是 (违约风险)。

229、投资决策的首要环节是 ()。
B. 估计投入项目的预期现金流量

230、投资决策评价方法中，对于互斥方案来说，最好的评价方法是 ()。-->**A. 净现值法**

231、投资决策中现金流量，是指一个项目引起的企业 ()。-->**C. 现金支出和现金收入增加的数量**

232、投资者对股票、短期债券和长期债券进行投资，共同的目的 ()。
D. 获取收益

233、投资者甘愿冒险进行投资的诱因是 ()。-->**D. 可获得风险报酬**

234、为 33%，该债券的发行价为 1200 万元，则该债券资本成本为 (6.91%)。

235、无风险收益率包含以下两个因素 (实际无风险收益率，通货膨胀补偿)。

236、息税前利润变动率相对于销售额变动率的倍数，表示的是 ()。-->**C. 经营杠杆系数**

237、下列 () 股利政策可能会给公司造成较大的财务负担。-->**B. 定额股利政策**

238、下列本量利表达式中错误的是 ()。-->**A. 利润=边际贡献-变动成本-固定成本**

239、下列表达式中错误的是 (营业利润=主营业务利润+其他业务利润)。

240、下列表述不正确的是 (当净现值大于 0 时，现值指数小于 1)。

241、下列不属于终结现金流量范畴的是 ()。-->**A. 固定资产折旧**

242、下列财务比率反映营运能力的是 ()。-->**C. 存货周转率**

243、下列财务比率反映营运能力的是 (存货周转率)。

244、下列财务比率中反映短期偿债能力的是 ()。-->**A. 现金流量比率**

245、下列财务比率中，反映营运能力的是 ()。-->**B. 公司股利支付率固定流动比率**

246、下列财务比率中，反映营运能力的是 ()。-->**C. 存货周转率**

247、下列筹资活动不会加大财务杠杆作用的是 ()。-->**A. 增发普通股**

248、下列对企业和税务机关的关系的说法不正确的是 ()。-->**D. 企业纳税时，只有义务，没有权利**

249、下列各成本项目中，属于经济订货量基本模型中决策相关成本 ()。-->**D. 变动性储存成本**

250、下列各项目筹资方式中，资本成本最低的是 ()。-->**C. 银行借款**

251、下列各项企业财务管理目标中，能够同时考虑资金的时间价格和投资风险因素的是 ()。-->**D. 企业价值最大化**

252、下列各项企业财务管理目标中，能够同时考虑资金的时间价值和投资风险因素的是 ()。

D. 股东财富最大化

253、下列各项中 () 会引起企业财务风险。
A. 举债经营

254、下列各项中，不影响经营杠杆系数的是 (利息费用)。

255、下列各项中，可用于计算营运资本的算式是 ()。-->**C. 流动资产总额-应付账款总额**

256、下列各项中，已充分考虑货币时间价值和风险报酬的财务管理目标是 (企业价值最大化)。

257、下列各项中，属于应收账款机会成本的是 (应收账款占用资金的应计利息)。

258、下列各项中不属于固定资产投资“初始现金流量”概念的是 ()。-->**D. 营业现金净流量**

259、下列各项中不属于商业信用的是 (预提费用)。

260、下列各项中不属于投资“初始现金流量”概念的是 ()。-->**D. 营业现金净流量**

261、下列股利政策中，可能会给公司造成较大的财务负担的是 ()。-->**B. 定额股利政策**

262、下列关于投资项目营业现金流量预计的各种算法中，不正确的是 (D) D. 营业现金流量等于营业收入减去营业成本再减去所得税

263、下列关于应收账款管理决策的说法，不正确的是 (应收账款投资的机会成本与应收账款平均周转次数无关)。

264、下列活动中，不属于分配活动的是 ()。-->**B. 支付利息**

265、下列经济活动会使企业速动比率提高的是 ()。-->**A. 销售产品**

266、下列经济业务会影响到企业的资产负债率的是 ()。-->**C. 接受所有者以固定资产进行的投资**

267、下列经济业务能使企业速动比率提高的是 ()。-->**A. 销售产品**

268、下列经济业务能影响到企业的资产负债率达到是 ()。-->**C. 接受所有者以固定资产的投资**

269、下列经济业务中，会引起企业速动比率提高的是 ()。-->**A. 销售产成品**

270、下列经济业务中不会影响企业的流动比率的是 ()。-->**B. 用现金购买短期债券**

271、下列权利中，不属于普通股股东权利的是 (优先分享剩余财产权)。

272、下列现金集中管理模式中，代表大型企业集团现金管理最完善的管理模式是 ()。-->**D. 财务公司制**

273、下列项目中， () 称为普通年金。-->**B. 后付年金**

274、下列项目中不能用来弥补亏损的是 ()。-->**A. 资本公积**

275、下列项目中不属于速动资产的有 (存货)。

276、下列因素引起的风险中,投资者可以通过证券组合予以分散的是(企业经营管理不善)。

277、下列有价证券的收益率最接近于无风险状态下的收益率的是(国库券)。

278、下列有价证券的收益率最接近于无风险状态下收益率的是()。-->**A. 国库券**

279、下列有价证券中,流动性最强的是()。-->**A. 上市公司的流通股**

280、下列与资本结构决策无关的项目是(企业所在地域)。

281、下列证券种类中, 违约风险最大的是()。-->**A. 股票**

282、下列指标中, 其数值大小与偿债能力大小同方向变动的是()。-->**C. 已获利息倍数**

283、下列中, 既属于企业盈利能力指标的核心, 又属于整个财务指标体系核心的指标是(净资产收益率)。

284、下列中不能用于分派股利的是(资本公积)。

285、下列中不属于选择股利政策的法律约束因素的是(资产的流动性)。

286、下列资金来源属于股权资本的是(优先股)。

287、下面对现金管理目标的描述中, 正确的是() -->**A. 现金的流动性和收益性呈反向变化关系, 因此现金管理就是要在两者之间做出合理选择**

288、下面对现金管理目标的描述中, 正确的是()。 -->**A. 现金管理的目标是维持资产风险性和盈利性之间的最佳平衡**

289、下面对现金管理目标描述正确的是(现金的流动性和收益性呈反向变化关系, 因此现金管理就是要在两者之间作出合理选择)。

290、下面关于营运成本规模描述错误的是(营运资本规模越大, 越有利于获得能力的提高)。

291、下述有关现金管理的描述中, 正确的是()。-->**D. 现金的流动性和收益性呈反向变化关系, 因此现金管理就是要在两者之间做出合理选择**

292、现金流量表中的现金不包括()。-->**D. 长期债券投资**

293、现金流量表中的现金不包括(长期债券投资)。

294、现有 A、B、C 三种证券可供选择, 他们的期望收益率分别为 12.5%、25%、10.8%, 他们的标准差分别为 6.3%、19.52%、5.05%, 标准离差率分别为 50.48%、78.08%、46.76%, 则对着三种证券选择的次序应当是()。-->**C. B、A、C**

295、相对于普通股股东而言, 优先股股东所具有的优先权是指()。-->**C. 优先分配股利权**

296、信贷限额是银行对借款人规定的(无担保贷款)的最高限额

297、信用政策的主要内容不包括()。-->**B. 日常管理**

298、要使资本结构达到最佳, 应使() 达到最低。-->**A. 综合资本成本**

299、一般而言, 发放股票股利后, 每股市价可能将(下降)。

300、一般而言, 下列中资本成本最低的筹资方式是(长期贷款)。

301、一般情况下, 根据风险收益对等观念, 各筹资方式下的资本成本由大到小依次为() A. 普通股、公司债券、银行借款 8. 假定某公司普通股预计支付股利为每股 1.8 元, 每年股利增长率为 10%, 权益资本成本为 15%, 则普通股市价为(B.25)元

302、一般情况下, 根据风险收益均衡观念, 各筹资方式下的资本成本由大到小依次为()。-->**A. 普通股、公司债券、银行借款**

303、一般情况下, 企业财务目标的实现与企业社会责任的履行是(基本一致的)。

304、一般情况下, 投资短期证券的投资者最关心的是(证券市场价格的波动)。

305、一般认为, 财务管理目标的最佳提法是(企业价值最大化)。

306、一般认为, 企业重大财务决策的管理主体是(出资者)。

307、一笔贷款在 5 年内分期等额偿还, 那么(每年支付的利息是递减的)。

308、一个投资方案年销售收入 300 万元, 年销售成本 210 万元, 其中折旧 85 万元, 所得税 40%, 则该方案年营业现金流

309、已知甲乙两个方案投资收益率期望值分别为 10%和 12%, 两个方案都存在投资风险, 在比较甲乙两方案风险大小应使用指标是()。-->**A. 标准离差率**

310、已知某公司股票的风险系数为 0.5, 短期国债收益率为 6%, 市场组合收益率为 10%, 则该公司股票的必要收益率为()。-->**B. 8%**

311、已知某证券的贝他系数等于 2, 则该证券()。-->**D. 是金融市场上所有证券的平均风险的两倍**

312、以下不属于权益融资的是()。-->**D. 发行债券**

313、以下不属于吸收直接投资的优点是()。-->**D. 不利于社会资本的重组**

314、以下股利政策中, 有利于稳定股票价格, 但股利支付与盈余相脱节的是(固定或持续增长的股利政策)。

315、以下指标中可以用来分析短期偿债能力的是()。-->**B. 速动比率**

316、应收账款周转次数是指()与应收账款平均余额的比值, 它反映了应收账款回收的快慢。-->**C. 除销净额**

317、应收账款周转率是指(赊销净额)与应收账款平均余额的比值, 它反映了应收账款流动程度的大小

318、营运资本一般具有的特点是()。-->**A. 流动性强**

319、优先股的优先指的是()。-->**B. 在企业清算时, 优先股股东优先于普通股股东获得补偿**

320、与购买设备相比, 融资租赁设备的优点是(当期无需付出全部设备款)。

321、与股票收益相比, 企业债券收益的特点是()。-->**D. 收益具有相对稳定性**

322、与其他短期融资方式相比, 下列各项属于短期融资券缺点的是()。-->**D. 风险大**

323、与其他企业组织形式相比, 公司制企业最重要的特征是() -->**D. 所有权与经营权的潜在分离**

324、与其他企业组织形式相比, 公司制企业最重要的特征是(所有权与经营权的潜在分离)。

325、与债务融资相比, 普通股和优先股融资方式共有的缺点包括()。-->**B. 融资成本高**

326、在标准普尔的债券信用评级体系中, A 级意味着信用等级为()。-->**C. 中等偏上级**

327、在财务中, 最佳资本结构是指()。-->**D. 加权平均资本成本最低、企业价值最大时的资本结构**

328、在杜邦财务分析体系中, 假设其他情况相同, 下列说法错误的是()。-->**D. 权益乘数越大, 资产净利率越大**

329、在对存货采用 ABC 法进行控制时, 应当重点控制的是()。-->**B. 占用资金较多的存货**

330、在公式 $K_j = R_f + B_j(X - R_f)$ 中, 代表无风险资产的期望收益率的字符是(B.R)。

331、在股利政策中, 灵活性较大, 对企业和投资者都比较有利的方式()。-->**C. 阶梯式股利政策**

332、在计算速动比率时, 将存货从流动资产中剔除的原因不包括()。-->**D. 存货的价值很高**

333、在计算有形净值债务率时, 有形净值是指()。-->**D. 净资产扣除各种无形资产后的账面净值**

334、在假定其他因素不变的情况下, 提高贴现率会导致下述指标值变小的指标是()。-->**A. 净现值**

335、在考虑所得税的情况下, 计算项目的现金流量时, 不需要考虑() 的影响。
D. 以前年度支付的研究开发费

336、在期望值相同的条件下, 标准差率越小的方案, 风险()。-->**B. 越大**

337、在其他情况不变的条件下, 折旧政策选择对筹资的影响是指()。-->**C. 折旧越多, 内部现金流越多, 从而对外筹资量越少**

338、在商业信用交易中, 放弃现金折扣的成本大小与()。-->**D. 折扣期的长短呈同方向变化**

339、在使用经济订货量基本模型决策时, 下列属于每次订货的变动性成本的是()。-->**C. 订货的差旅费、邮费**

340、在投资决策中现金流量是指投资某项目所引起的企业(现金支出和现金收入增加的数量)。

341、在下列分析指标中, 属于企业长期偿债能力分析指标的是()。-->**B. 产权比率**

342、在下列股利分配政策中, 能保持股利与利润之间一定的比例关系, 并体现了风险投资与风险收益对等原则的是()。-->**C. 固定股利支付率政策**

343、在下列关于资产负债率、权益乘数、产权比率(负债/所有者权益)之间关系的表述式中, 正确的是()。-->**C. 资产负债率×权益乘数=产权比率**

344、在证券投资组合中, 为分散利率风险应选择(不同到期日的债券搭配)。

345、在众多企业组织形式中, 最重要的企业组织形式是()。-->**C. 公司制**

346、在资本资产定价模型公式中表示的含义为()。-->**B. 无风险收益率**

347、在资产更新决策中, 有两个方案的现金流量差额分别为: 初始投资 40 万, 各年营业现金流量 15.6 万, 终结现金流量为 20 万元。预计项目使用年限都是 5 年, 必在报酬率是 10%, 已知 4 年年金现值系数为 3.17, 5 年年金现值系数为 3.79, 且 5 年复利现值系数为 0.621, 则净现值差量为(21.872)。

348、则下面描述正确的是(客户只要在 10 天以内付款就能享受 10%的现金折扣优惠)。

349、证券投资者在购买证券是, 可以接受的最高价格是(证券价值)。

350、只要企业存在固定成本, 那么经营杠杆系数必然()。-->**A. 恒大于 1**

351、主要依靠股利维持生活的股东和养老基金管理人员最不赞成的股利政策是()。-->**D. 剩余股利政策**

352、资本成本具有产品成本的某些属性, 但它又不同于账面成本, 通常它是一种()。-->**C. 变动成本**

353、最佳资本结构是指()。-->**A. 加权平均资本成本最低、公司风险最小、企业价值最大时的资本结构**

354、最佳资本结构是指企业在一定时期内, ()。-->**D. 加权平均资本成本最低, 企业价值最大的资本结构**

多选(224)--:
(微信搜: Wj585858-)

1、B系数是衡量风险大小的重要指标,下列有关B系数的表述中正确的有A某股票的B系数等于0,说明该证券无风险B某股票的B系数等于1,说明该证券风险等于市场平均风险C某股票的B系数小于1,说明该证券风险小于市场平均风险D某股票的B系数大于1,说明该证券风险大于市场平均风险

2、按照投资的风险分散理论,以等量资金投资于甲乙两项目A若甲乙两项目完全负相关,组合后的特有风险完全抵消D若甲乙两项目完全正相关,组合后的风险不扩大也不减少E甲乙项目的投资组合可以降低风险,但实际上难以完全消除风险

3、边际货币成本是指A资本每增加一个单位而增加的成本B追加筹资时所使用的加权平均成本D各种筹资范围的综合资本成本

4、边际资本成本是指()。-->(A.资本每增加一个单位而增加的成本B.追加筹资时所使用的加权平均成本D.各种筹资范围的综合资本成本)

5、财务管理环境包括A经济体制环境B经济结构环境C财税环境D金融环境E法律制度环境

6、财务管理目标一般具有如下特征()。-->(B.战略稳定性C.多元性)

7、财务活动是围绕公司战略与业务运营展开的,具体包括()。-->(A.投资活动B.融资活动C.日常财务活动D.利润分配活动)

8、财务活动是围绕公司战略与业务运营展开的,具体包括()几个方面。-->(A.投资活动

B.融资活动

C.日常财务活动

D.利润分配活动)

9、财务管理财务的职责包括()。-->(A.现金管理B.信用管理C.筹资D.具体利润分配E.财务预测、财务计划和财务分析)

10、采用低正常股利加额外股利政策的理由是B使公司具有较大的灵活性D使依靠股利度日的股东有比较稳定的收入,从而吸引住这部分投资者

11、采用低正常股利加额外股利政策的理由是()。-->(B.使公司具有较大的灵活性D.使依靠股利度日的股东有比较稳定的收入,从而吸引住这部分投资者)

12、采用获利指数进行投资项目经济分析的决策标准是()。-->(A.获利指数大于或等于1,该方案可行D.几个方案的获利指数均大于1,指数越大方案越好)

13、采用阶梯式股利政策的理由是()。-->(B.做到了股利和盈余之间较好的配合D.使依靠股利度日的股东有比较稳定的收入,从而吸引住这部分投资者)

14、采用现值指数进行投资项目经济分析的决策标准是()。-->(A.现值指数大于或等于1,该方案可行D.几个方案的现值指数均大于1,指数越大方案越好E.几个方案的现值指数均大于1)

15、产权比率与资产负债率相比较A两个比率对评价偿债能力的作用基本相同B资产负债率侧重于分析债务偿付安全性的物质保障程度C产权比率侧重于揭示财务结构的稳健程度D产权比率侧重于揭示自有资金对偿债风险的承受能力E资产负债率=1-1/(1+产权比率)。

16、长期资金主要通过何种筹集方式()。-->(B.吸收直接投资C.发行股票D.发行长期债券)

17、常见的财务报表分析方法有()。-->(A.比较分析法B.比率分析法C.趋势分析法D.因素分析法)

18、常见的股利政策的类型主要有()。-->(A.定额股利政策B.定率股利政策C.阶梯式股利政策D.剩余股利政策)

19、常用的目标利润日常控制的方法主要有A责任中心控制B产品分类控制C计划完成进度反馈控制D财务人员控制

20、从整体上讲,财务活动包括A筹资活动B投资活动C日常资金营运活动D分配活动

21、存货经济批量模型中的存货总成本由以下方面的内容构成()。-->(A.进货成本B.储存成本C.缺货成本)

22、杜邦财务分析体系主要反映的财务比率关系有()。

A.净资产收益率与资产报酬率及权益乘数之间的关系B.资产报酬率与销售净利率及总资产周转率的关系C.销售净利率与净利润及销售额之间的关系D.总资产周转率与销售收入及资产总额的关系

23、短期偿债能力的衡量指标主要有()

A.流动比率

C.速动比率

D.现金比率

24、对同一投资方案,下列表述正确的是C资本成本等于内含报酬率时,净现值为零D资本成本高于内含报酬率时,净现值小于零

25、对于同一投资方案,下列表述正确的是B资金成本越低,净现值越高C资金成本等于内含报酬率时,净现值为0D资金成本高于内含报酬率时,净现值小于0

26、对于同一投资方案,下列表述正确的是(BCD)B资金成本越低,净现值越高C资金成本等于内含报酬率时,净现值为零D资金成本高于内含报酬率时,净现值小于零

27、对于销售商来说,开展应收账款的保理业务的财务意义主要体现在()。-->(A.降低融资成

本,加快现金周转B.提高销售能力C.改善财务报表D.规避应收账款的坏账风险)

28、发放股票股利,会产生的影响有A引起每股盈余下降B使公司留存大量现金C股东权益结构发生变化E引起股票价格下跌

29、根据营运资本与长、短期资金来源的配合关系,依其风险和收益的不同,主要的融资政策有()。-->(A.配合型融资政策B.激进型融资政策C.稳健型融资政策)

30、根据资本资产定价模型可知,影响某项资产必要报酬率的因素有()。-->(A.元风险资产报酬率C.该资产风险系数D.市场平均报酬率)

31、公司的融资种类有()。-->(A.商业银行借款B.国家资金C.吸收天使基金D.吸收股权私募基金)

32、公司股利分配或支付形式主要有()几种形式。-->(A.现金股利C.股票股利)

33、公司融资的目的在于()。-->(A.满足生产经营和可持续发展需要C.满足资本结构调整的需要)

34、公司债券筹资与普通股筹资相比()。-->(A.普通股的筹资风险相对较低D.公司债券利息可以税前列支,普通股股利必须是税后支付)

35、公司制企业法律形式有()。-->(B.股份有限公司C.有限责任公司D.两合公司E.无限公司)

36、股东财富最大化目标这一提法是相对科学的,因为它A揭示了股东是公司的所有者、并承担公司剩余风险这一逻辑B股东财富增减不完全取决于会计利润,利润与股东之间并不完全相关D股东财富是可以通过有效市场机制而充分表现出来的(如股价)因而是可量化的管理目标E股东财富是全体股东的财富,而不是特定股东群体(如大股东)的财富

37、股东权益的净资产股权资本包括A实收资本B盈余公积D未分配利润

38、股利无关论认为A投资人并不关心股利是否分配B股利支付率不影响公司的价值D投资人对股利和资本利得无偏好

39、股利无关论认为()。-->(A.投资人并不关心股利是否分配B.股利支付率不影响公司的价值D.投资人对股利和资本利得无偏好)

40、股利支付形式有多种,我国现实中普遍采用的形式是()。-->(A.现金股利C.股票股利)

41、股利支付形式有多种,我国现实中普遍采用的形式有A现金股利C股票股利

42、股票市场上会引起市盈率下降的信息包括A预期公司利润将减少B预期公司债务比重将提高C预期将发生通货膨胀D预期国家将提高利率

43、固定成本按支出金额是否能改变,可以进一步划分为A酌量性固定成本B约束性固定成本

44、固定资产投资方案的财务可行性主要是由()决定的A项目的盈利性B资本成本的高低

45、固定资产投资决策应考虑的主要因素有A项目的盈利性B企业承担风险的意愿和能力C项目可持续发展的时间D可利用资本的成本和规模E所投资的固定资产未来的折旧政策

46、固定资产投资决策应考虑的主要因素有()。-->(A.项目的盈利性B.企业承担风险的意愿和能力C.项目可持续发展的时间D.可利用资本的成本和规模)

47、固定资产折旧政策的特点主要表现在()。-->(A.政策选择的权变性B.政策运用的相对稳定性C.政策要素的简单性D.决策因素的复杂性)

48、关于财务分析中有关指标说法中,正确的有A尽管流动比率可以反映企业的短期偿债能力,但有的企业流动比率较高却没有能力支付到期的应付账款B产权比率揭示了企业负债与资本的对立关系C与资产负债率相比,产权比率侧重于揭示财务结构的稳健程度以及权益资本对偿债风险的承受能力D较之流动比率或速动比率,以现金比率来衡量企业短期偿债能力更为保险E与产权比率相比较,资产负债率评价企业偿债能力的重点是揭示债务偿付安全性的物质保障程度(对答案内容)。

49、关于产权比率,下列说法正确的是A它是衡量短期偿债能力的指标B产权比率高的是高风险、高报酬财务结构的表现C它可以说明清算时对债权人利益的保障程度D与资产负债率具有共同的经济意义

50、关于风险报酬,下列表述中正确的有A风险报酬有风险报酬额和风险报酬率两种表示方法B风险越大,期望获得的风险报酬应该越高C风险报酬是指投资者因冒风险进行投资所获得的超过时间价值的那部分额外报酬D风险报酬是风险报酬与原投资额的比率E在财务管理中,风险报酬通常用相对数即风险报酬率来加以计量

51、关于风险和不确定性的正确说法有A风险总是一定期限内的风险B风险与不确定性是有区别的C如果一项行动只有一种肯定后果,称之为无风险D不确定性的风险更难预测E风险可通过数学分析方法来计量

52、关于风险和不确定性的正确说法有()。-->(A.风险总是一定期限内的风险B.风险与不确定性是有区别的C.如果一项行动只有一种肯定后果,称之为无风险D.不确定性的风险更难预测E.风险可通过数学分析方法来计算)

53、关于公司特有风险的看法中,正确的有A它可以通过分散投资消除B它是可分散风险D它是非系统风险

54、关于股利政策,下列说法正确的有A剩余股利政策能保持理想的资本结构B固定股利政策有

利于公司股票价格的稳定C固定股利支付率政策体现了风险投资与风险收益的对等D低定额加额外股利政策有利于股价的稳定

55、关于经营杠杆系数,当息税前利润大于0时,下列说法正确的是()。-->(A.在其他因素一定时,产销量越小,经营杠杆系数越大C.当固定成本趋近于0时,经营杠杆系数趋近于1)

56、关于企业收支预算法说法正确的有B在收支预算法下,现金预算主要包括现金收入、现金支出、现金余绌、现金融通几个部分C它是企业业务经营过程在现金控制上的具体体现D它无法将编制的预算同企业预算期内经营理财成功的密切关系清晰地反映出来E在估计现金支出时,为保持一定的财务弹性,需要将期末现金占用余额纳入现金支出项目

57、混合成本包括A半变动成本B半固定成本C延期变动成本

58、混合成本的分解方法有A高低点法B布点图法C回归直线法

59、货币时间价值是B货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值C现在的一元钱和一年后的一元钱的效用不同D没有考虑风险和通货膨胀条件下的社会平均资金利润率E随着时间的延续,资金总量在循环和周转中按几何级数增长,使货币具有时间价值

60、计算企业财务杠杆系数直接使用的数据包括A基期税前利润B基期利息C基期息税前利润

61、降低贴现率,下列指标会变大的是()。-->(A.净现值B.现值指数)

62、金隔环境的组成要素有A金隔机构B金隔工具C金融交易所D金融市场E利率

63、进行证券投资的目的主要有A为保证未来支付进行投资B多元化投资,分散风险C对某一企业实施控制D对某一企业实施重大影响E利用闲置资金进行盈利性投资

64、经济订货基本模型需要设立的假设条件有()。-->(A.需要订货时便可立即取得存货,并能集中到货B.不允许缺货,即无缺货成本D.需求量稳定,存货单价不变E.企业现金和存货市场供应充足)

65、经营者财务的内容包括A一般财务决策B财务协调C预算控制

66、净现值法与现值指数法的主要区别是()。-->(A.前者是绝对数,后者是相对数D.前者不便于在投资额不同的方案之间比较,后者便于在投资额不同的方案中比较)

67、净现值为负数,表明该投资项目()。-->(C.它的投资报酬率没有达到预定的贴现率,不可行D.它的现值指数小于1E.它的内含报酬率小于投资者要求的必要报酬率)

68、净现值与现值指数法的主要区别是()。-->(A.前面是绝对数,后者是相对数D.前者不便于在投

资额不同的方案之间比较,后者便于在投资额不同的方案中比较)

69、净值债务率中的净值是指A有形资产净值C所有者权益扣除无形资产

70、决定可上市流通国债的票面利率水平的主要因素有A纯粹利率B通货膨胀附加率E到期风险附加率

71、决定证券组合投资风险大小的因素有A单个证券的风险程度B无风险报酬

72、决定证券组合投资风险大小的因素有()。-->(A.单个证券的风险程度C.各个证券收益间的相关程度)

73、利润分配的原则包括()。-->(A.依法分配原则B.资本保全原则C.利益相关者权益保护原则D.可持续发展原则)

74、利润质量的评价标准有A投入产出比率B利润来源的稳定可靠D利润的现金保障能力

75、某公司当年的经营利润很多,却不能偿还到期债务。为清查其原因,应检查的财务比率包括()。-->(A.资产负债率B.流动比率E.获利利息数)

76、内含报酬率是指()。-->(B.能使未来现金流入量现值与未来现金流出量现值相等的贴现率D.使投资方案净现值为零的贴现率)

77、能够在所得税前列支的费用包括()。-->(A.长期借款的利息B.债券利息C.债券筹资费用)

78、评估股票价值时所使用的贴现率是()。-->(D.股票预期股利收益率和预期资本利得率之和E.股票预期必要报酬率)

79、评价利润实现质量应考虑的因素(或指标)有()。-->(A.资产投入与利润产出比率B.主营业务利润占全部利润总额的比重C.利润实现的时间分布D.实现利润所对应的营业现金流量)

80、普通股融资的优点有A资本无需归还,有利于维持公司长期稳定发展B筹资风险小C有利于增强公司偿债能力E容易吸收社会闲散资金

81、企业财务的分层管理具体为()。-->(A.出资者财务管理B.经营者财务管理D.财务经理财务管理)

82、企业财务管理的组织模式可以分为()。-->(A.合一模式B.分离模式C.多层次、多部门模式D.集团财务资源集中配置与财务公司模式)

83、企业财务管理的组织模式可以分为()。-->(A.无风险资产报酬率B.风险报酬率C.该资产的风险系数D.市场平均报酬率)

84、企业财务状况的基本方法有()。-->(A.比较分析法B.比率分析法C.趋势分析法D.因素分析法)

85、企业持有有一定量现金的动机主要包括()。-->(A.交易动机B.预防动机D.提高短期偿债能力动机)

86、企业筹措资金的形式有()。-->(A.发行股票B.企业内部留存收益C.银行借款D.发行债券E.应付款项)

87、企业筹资的目的在于()。-->(A.满足生产经营需要C.满足资本结构调整的需要)

88、企业的财务关系包括()。-->(A.企业同其所有者之间的财务关系B.企业同其债权人之间的财务关系C.企业同被投资单位的财务关系D.企业同其债务人的财务关系)

89、企业的筹资渠道包括()。-->(A.银行信贷资金B.国家资金C.居民个人资金D.企业自留资金E.其他企业资金)

90、企业的筹资种类有()。-->(A.银行信贷资金B.国家资金C.居民个人资金D.企业自留资金E.其他企业资金)

91、企业给对方提供优厚的信用条件,能扩大销售增强竞争力,但也面临各种成本。这些成本主要有()。-->(A.管理成本B.坏账成本C.现金折扣成本D.应收账款机会成本)

92、企业降低经营风险的途径一般有()。-->(A.增加销售量C.降低变动成本E.提高产品售价)

93、企业进行融资需要遵循的基本原则包括()。-->(A.投融资匹配原则B.结构合理原则C.依法融资原则)

94、企业进行证券投资应考虑的因素有()。-->(A.风险程度B.变现风险C.投资期限D.收益水平E.证券种类)

95、企业留存现金主要是为了满足A交易需要C投机需要E预防需要

96、企业有向购货方提供优厚的信用条件时,一方面能扩大销售以增强其产品的市场份额,但也面临各种成本。这种成本主要有A管理成本B坏账成本C现金折扣成本D应收账款机会成本

97、企业在定制或选择信用标准时,须考虑的因素有()。-->(A.抵押资产B.客户的财务状况C.客户的信誉)

98、企业在制定或选择信用标准时,必须考虑的三个基本因素是()。-->(A.同行业竞争对手的情况B.企业承担违约风险的能力E.客户的资信程度)

99、企业在组织账款催收时,必须权衡催账费用和预期的催账收益的关系,一般而言-->(A.在一定限度内,催账费用和坏账损失成反向变动关系C.在某些情况下,催账费用增加对进一步增加某些坏账损失的效力会减弱D.在催账费用高于饱和总费用额时,企业得不偿失。)

100、企业债权人的基本特征包括()。-->(A.债权人具有固定收益索取权B.债权人的利息可抵税C.在破产时具有优先清偿权D.债权人对企业元控制权)

101、确定一个投资方案可行的必要条件是()。-->(B.净现值大于0C.现值指数大于1D.内含报酬率不低于贴现率)

102、融资决策中的总杠杆具有如下性质A总杠杆能够起到财务杠杆和经营杠杆的综合作用B总杠杆能够表达企业边际贡献与税前盈余的比率C总杠杆能够部分估计出销售额变动对每股收益的影响

103、融资租赁的租金总额一般包括()。-->(A.租赁手续费B.运输费C.利息D.构成固定资产价值的设备价款E.预计净残值)

104、如果你是公司财务经理,则你的主要职责是A信用管理C筹资管理E财务预测、计划和

105、若净现值为负数,表明该投资项目C它的投资报酬率没有达到预定的贴现率,不可行D它的现值指数小于1E它的内含报酬率小于投资者要求的必要报酬率

106、商业信用融资主要用于满足短期资金占用需要,主要包括()

A.应付账款
B.应付票据
C.预收货款

107、实施投资组合策略能够A降低投资组合的整体风险B降低组合中的可分散风险C对组合中的系统风险没有影响

108、实现企业的目标利润的单项措施有()。-->(A.降低固定成本B.降低变动成本D.提高销售数量)

109、使经营者与所有者利益保持相对一致的治理措施有()。-->(A.解聘机制B.市场接收机制D.给予经营者绩效股E.经理人市场及竞争机制)

110、提高贴现率,下列指标会变小的是()。-->(A.净现值B.现值指数)

111、通过对流动资产周转率的分析,可以揭示A流动资产投资的节约与浪费情况B流动资产实现销售的能力C短期偿债能力D成本费用水平

112、投资回收期指标的主要缺点是()。-->(B.没有考虑时间价值C.没有考虑回收期后的现金流量D.不能衡量投资方案投资报酬的高低)

113、投资决策的贴现法包括()。-->(A.内含报酬率法C.净现值法D.现值指数法)

114、投资组合能够实现A收益一定的情况下,风险最小C风险一定的情况下,收益最大

115、吸收直接投资的优点有B有利于加强对企业的控制C有利于扩大企业的经营能力D有利于提升企业的资本实力和财务能力

116、吸收直接投资的优点有C有利于迅速形成企业的经营能力D有利于降低企业财务风险

117、下列对投资的分类中正确的有A独立投资、互斥投资与互补投资B长期投资与短期投资C对

内投资和对外投资D 金融投资和实体投资E 先决投资和后决投资

118、下列各项中,具有杠杆效应的筹资方式有()。-->(B.发行优先股 C.借入长期资本 D.融资租赁)

119、下列各项中,可能直接影响企业净资产收益率的措施是A 提高销售净利率B 提高资产负债率 C 提高资产周转率

120、下列各项中,能够影响债券内在价值的因素有()。-->(B.债券的计息方式 C.当前的市场利率 D.票面利率 E.债券的付息方式)

121、下列各项中,属于长期借款合同例行性保护条款的有 B 限制为其他单位或个人提供担保 C 限制为租赁固定资产的规模

122、下列各项中,属于长期借款合同一般性保护条款的有 A 流动资本要求 C 现金红利发放 D 资本支出限制

123、下列各项中可用于转增资本的有 A 法定公积金 B 任意公积金 D 未分配利润

124、下列各项中影响营业周期长短的因素有 A 年度销售额 B 平均存货 C 销货成本 D 平均应收账款

125、下列各项中属于税后利润分配项目的有 A 法定公积金 B 任意公积金 C 股利支出

126、下列股利支付形式中,目前在我国公司实务中很少使用,但并非法律所禁止的有-->(B.财产股利 C.负债股利 E.股票回购)

127、下列关系利息率的表述,正确的有 A 利率是衡量资金增值额的基本单位 B 利率是资金的增值同投入资金的价值之比 C 从资金流通的借贷关系来看,利率是一定期时运用资金这一资源的交易价值 D 影响利率的基本因素是资金的供应和需求 E 资金作为一种特殊商品,在资金市场上的买卖,是以利率为价格标准的

128、下列关于单一证券投资策略的衡量,说法不正确的有 B 对投资时机的分析主要有因素分析法, K 线图法、蜡烛图法以及艾略特波浪法 D 投资价值是投资者在初始状态下购买证券理想的最低价格,是投资者从经济的角度决策证券是否值得投资的重要参考依据 E 对于投资时机的把握,因素分析法认为,证券市场的波浪式波动有其周期性特点,应根据走势判断买卖时机

129、下列关于风险和不确定性的正确说法有 A 风险总是一定期时内的风险 C 如果一项行动只有一种肯定后果,称之为无风险 D 不确定性的风险更难预测 E 风险可通过数学分析方法来计量

130、下列关于货币时间价值的各种表述中,正确的有()。-->(A.货币时间价值不可能由时间创造,而只能由劳动创造 B.只有把货币作为资金投入生产经营才能产生时间价值,即时间价值是在生产经营中产生的 C.时间价值的相对数是扣

除风险报酬和通货膨胀贴水后的平均资金利润率或平均报酬率 D.时间价值的绝对数是资金在生产经营过程中带来的真)

131、下列关于利润最大化目标的各种说法中,正确的说法包括 A 没有考虑时间因素 B 是个绝对数,不能全面说明问题 C 没有考虑风险因素 D 不一定能体现股东利益

132、下列关于利率的表述,正确的有()。-->(A.利率是衡量资金增值额的基本单位 B.利率是资金的增值同投入资金的价值之比 C.从资金流通的借贷关系来看,利率是一定期时运用资金这一资源的交易价格 D.影响利率的基本因素是资金的供应和需求 E.资金作为一种特殊商品,在资金市场上的买卖,是以利率为价格标准的)

133、下列关于企业的短期经营活动及其现金流量说法正确的有 A 企业短期经营活动导致了现金流入和流出的非同步、不确定的模式 B 现金流入流出的不同步形成的缺口跟经营周期和应付账款周期的长度有关,可以通过借款或持有短期证券来填补 D 经营周期等于存货周期加上应收账款周期 E 存货周期的长度取决于原材料储存期、产品生产周期和产成品储存期

134、下列关于现金内部控制制度,说法正确的有 A 对现金的支出建立严格的授权审批制度,审批人应当根据授权审批制度的规定,在授权审批范围内进行审批 B 建立预算管理模式,将支出分为预算内支出和预算外支出 D 对预算外现金支付,金额较小的,可由上一级主管经理审批,金额较大的支出,需要经过一定的决策机构批准、签字

135、下列关于营运资本的融资政策,说法正确的有 A 根据营运资本与长、短期资金来源的配比关系,依其风险与收益的不同,可分为配合型融资政策、激进型融资政策和稳健型融资政策 B 配合型融资政策要求企业临时负债融资计划周密,使现金流动与预期安排相一致,在季节性低谷时,企业应当除自发性负债外没有其他流动性负债 C 激进型融资政策的特点是,临时性负债不但融通临时性流动资产的资金需要,还解决部分永久性资产的资金需要 D 稳健型融资政策下,临时负债只融通部分临时性资产的资金需要

136、下列关于折旧政策对企业财务的影响,说法正确的是 A 折旧准备是企业更新固定资产的重要来源,折旧计提越多,固定资产更新准备的现金越多 B 折旧计提越多,可利用的资本越多,可能越能刺激企业的投资活动 E 折旧政策决定了进入产品的劳务成本中的折旧成本,会间接影响企业分配。

137、下列关于证券投资风险的表述,正确的有 B 经济风险源于证券发行主体的变现风险、违约风险以及证券市场的利率风险和通货膨胀风险 C 短

期国债利率常常作为无风险利率使用,一般不考虑其风险性 D 投资收益的波动实际上与证券投资风险具有同等的含义 E 如果证券市场上可供选择的证券的期望收益率与风险程度均存在差异时,则需要依据不同投资者的收益偏好、风险态度以及对风险损失的承受能力加以具体分析(或 E 证券市场整体的风险系数等于 1)。

138、下列经济业务会影响流动比率的有()。-->(A.销售产成品 B.从银行取得长期借款 C.用银行存款购买固定资产)

139、下列能够计算营业现金流量的公式有 A 税后收入税后付现成本+税负减少 B 税后收入税后付现成本+折旧抵税 C 收入*(1-税率)+付现成本*(1-税率)+折旧*税率 D 税后利润+折旧 E 营业收入付现成本所得税

140、下列能够计算营业现金流量的公式有()。-->(A.(收入-付现成本-折旧)错(1-税率)+折旧 B.税后收入-税后付现成本+折旧抵税 C.收入错(1-税率)-付现成本错(1-税率)+折旧*税率 D.税后利润+折旧 E.营业收入-付现成本-所得税)

141、下列是关于利润最大化目标的各种说法,其中正确的有()。-->(A.没有考虑时间因素 B.是个绝对数,不能全面说明问题 C.没有考虑风险因素 D.不一定能体现股东利益)

142、下列是关于企业总价值的说法,其中正确的有 A 企业的总价值与预期报酬成正比 B 企业的总价值与预期风险成反比 C 风险不变,报酬越高,企业总价值越大 E 在风险和报酬均衡条件下,企业总价值等于未来现金流量的现值总额

143、下列说法正确的是()。-->(B.净现值法不能反映投资方案的实际报酬 C.平均报酬率法简明易懂,但没有考虑资金的时间价值 D.现值指数法有利于在初始投资额不同的投资方案之间进行对比)

144、下列投资的分类中正确有()。-->(A.独立投资、互斥投资与互补投资 B.长期投资与短期投资 C.对内投资和对外投资 D.金融投资和实体投资 E.先决投资和后决投资现金存)

145、下列项目中与收益无关的项目有()。-->(A.出售有价证券收回的本金 D.购货退出 E.偿还债务本金)

146、下列因素中会影响债券到期收益率的有 A 票面利率 B 票面价值 D 计算方式 E 购买价格

147、下列有关保留盈余的资本成本的说法中正确的有 B 其成本是一种机会成本 C 它的成本计算不考虑筹资费用 D 它相当于股东投资于某种股票所要求的必要收益率

148、下列有关出资者财务的各种表述中,正确的有()。-->(A.出资者财务主要立足于出资者行使对公司的监控权力 B.出资者财务的主要目

的在于保证资本安全和增值 D.出资者需要对重大财务事项,如企业合并、资本变动、利润分配等行使决策权 E.出资者财务是股东参与公司治理和内部管理的财务体现)

149、下列指标中,考虑资金时间价值的是()。-->(A.净现值 C.内含报酬率)

150、下列指标中,数值越高则表明企业盈利能力越强的有()。-->(A.销售利润率 C.净资产收益率 E.流动资产净利率)

151、下列指标中数值越高,表明企业获利能力越强的有()。-->(A.销售利润率 C.净资产收益率)

152、下列中,影响企业价值的因素是 A 经营风险 B 资本结构 C 通货膨胀 E 投资报酬率

153、下列中,用于长期资本筹措的方式主要包括 B 吸收直接投资 C 发行股票 D 发行长期债券

154、下列中,属于随着销售变动而发生变动的报表项目主要是 A 应收账款 B 存货 C 应付账款

155、下列中正确计算营业现金流量的公式有 A 税后收入税后付现成本+税负减少 B 税后收入税后付现成本+折旧抵税 C 收入*(1-税率)+付现成本*(1-税率)+折旧*税率

156、下列属于财务管理观念的是()。-->(A.货币时间价值观念 B.预期观念 C.风险收益均衡观念 D.成本效益观念 E.弹性观念)

157、下面各项中()会降低企业的流动比率 A 赊购存款 B 应收账款发生大额减值

158、下面关于经济指量的表述正确的有 A 储存变动成本与经济批量成反比 B 订货变动成本与经济批量成正比 C 经济批量是使存货总成本最低的采购批量 D 经济批量是订货变动成本与储存变动成本相等时的采购批量

159、下述股票市场信息中哪些会引起股票市盈率下降()。-->(A.预期公司利润将减少 B.预期公司债务比重将提高 C.预期将发生通货膨胀 D.预期国家将提高利率)

160、现金比率的高低,主要取决于下列因素的影响 A 日常经营的现金支付需要 B 应收账款、应收票据的收现周期 C 短期有价证券变现的顺利程度 D 企业筹集短期资金的能力

161、现金集中管理控制的模式包括 A 统收统支模式 B 拨付备用金模式 C 设立结算中心模式 E 财务公司模式

162、现金流量计算的优点 B 体现了时间价值观念 C 可以排除主观因素的影响 E 为不同时间点的价值相加及折现提供了前提

163、相对于股权筹资方式而言,长期借款筹资的优点主要有()。-->(B.筹资费用较低 D.资本成本较低 E.筹资速度较快)

164、相对于股权资本筹资方式而言,长期借款筹资的缺点主要有()。-->(A.财务风险较大 C.筹资数额有限)

165、信用标准过高的可能结果包括()。-->(A.丧失很多销售机会 B.降低违约风险 D.减少坏账损失)

166、信用政策是企业为对应账款投资进行规划与控制而确立的基本原则与行为规范,它主要由下列几部分内容构成 A 信用标准 B 信用条件 C 收账方针

167、延长信用期,会使销售额增加,但也会增加相应的成本,主要有 A 应收账款机会成本 B 坏账损失 C 收账费用

168、一般而言,债券筹资与普通股筹资相比()。-->(A.普通股筹资所产生的财务风险相对较低 D.公司债券利息可以税前列支,普通股股利必须是税后支付)

169、一般来说,影响长期偿债能力的因素主要有 A 资产整体质量越好,总资产周转性越强,则偿债能力也将越强 B 资产结构中固定资产比例越高,长期偿债能力越强 C 企业获利能力越弱,长期偿债能力将可能越差 D 公司资本结构政策,债务政策越稳健,长期偿债能力就可能越强 15 为确保企业财务目标的实现,下列各项中,可用于协调所有者与经营者矛盾的措施有 A 所有者解聘经营者 C 公司被其他公司接收或吞并 D 所有者给经营者以股票选择权

170、一般来说,影响长期偿债能力高低的因素有()。-->(A.权益资本大小 C.长期资产的物质保证程度高低 D.获利能力大小)

171、一般认为,处理管理者与所有者利益冲突及协调的机制主要有 A 解聘 B 接收 C 股票选择权 D 绩效股 E 经理人市场及竞争

172、一般认为,短期借款的信用条件有 A 信贷限额 B 周转信贷协定 C 借款抵押 D 补偿性余额

173、一般认为,普通股与优先股共同特征主要有()。-->(A.向属公司股本 B.股息从净利润中支付)

174、一般认为,企业进行证券投资的目的主要有()。-->(A.为保证未来的现金支付进行证券投资 B.通过多元化投资来分散投资风险 C.对某一企业进行控制或实施重大影响而进行股权投资 D.利用闲置资金进行盈利性投资)

175、一般认为,协调和解决股东与管理者间代理问题的机制主要有 A 解聘机制 B 控制权市场及其并购机制 C 给管理者以股票期权激励 E 经理人市场机制

176、一般认为,影响股利政策制定的因素有()。-->(B.公司未来投资机会 C.股东对股利分配的态度 D.相关法律规定)

177、一般认为,资本成本较高而财务风险较低的筹资方式有 A 吸收投资 B 发行股票

178、一个完整的工业投资项目中,经营期期末(终结时点)发生的净现金流量包括-->(A.回收流动资金 B.回收固定资产残值收入 C.原始投资 D.经营期末营业净现金流量 E.固定资产的变价收入)

179、一般认为,企业进有证券投资的主要有()。-->(A.为保证未来的现金支付进行证券投资 B.通过多元化投资来分散投资风险 C.对某一企业进行控制或实施重大影响而进行股权投资 D.利用闲置资金进行盈利性投资)

180、以下关于股票投资的说法正确的是()。-->(A.风险大 C.期望收益高)

181、以下关于投资组合的说法,正确的有 A 投资组合的目的是达到风险不变收益提高,或收益相同而风险较低,或收益上升幅度大于风险上升 C 不同风险等级的组合比投资个别风险系数较高的证券更安全

182、以下项目中是存货增长费用的有 A 存货资金占用费 B 保管费 E 仓储损耗

183、以下项目中,不能通过多元化投资来分散的风险有 A 通货膨胀风险 D 宏观经济衰退 E 跨国经营的政治风险

184、以下属于缺货成本的有()。-->(A.材料供应中断而引起的停工损失 B.成品供应短缺而引起的信誉损失 C.成品供应短缺而引起的赔偿损失 D.成品供应短缺而引起的销售机会的丧失)

185、以下属于速动资产的有()。-->(C.预付账款 D.库存现金 E.应收账款(扣除坏账损失))

186、应收账款管理的第一个环节是制定适合公司发展、满足客户需求且与公司财力相匹配的信用政策。信用政策包括()。-->(A.信用期间 B.信用标准 C.现金折扣政策)

187、应收账款周转率反映了企业应收账款变现速度快慢及管理效率高低,周转率高表明 A 收账迅速,账龄期限较短 B 资产流动性大,短期偿债能力强 C 可以减少账费用和坏账损失 E 回收期短

188、应收账款周转率高说明()。 A.收账迅速 B.公司采用较为严格的信用政策 D.坏账损失减少

189、应收账款追踪分析的重点对象是()。-->(A.全部赊销客户 B.赊销金额较大的客户 C.资信品质较差的客户 D.超过信用期的客户)

190、营运能力是指公司资产投入水平相对于销售产出的经营能力,体现经营性资产的周转使用效率。营运能力分析指标主要有()。-->(A.应收账款周转率 B.存货周转率 C.营业周期 D.总资产周转率)

191、营运资本融资政策是指如何安排稳定性流动资产和波动性流动资产的资金来源的政策,主要是()。-->(A.配合型融资政策 B.激进型融资政策 C.稳健型融资政策)

192、影响利率形成的因素包括()。-->(A.纯利率 B.通货膨胀贴补率 C.违约风险贴补率 D.变现力风险贴补率 E.到期风险贴补率)

193、影响企业综合资本成本大小的因素主要有()。-->(A.资本结构 B.个别资本成本的高低 C.筹资费用的多少 D.所得税税率(当存在债务筹资时))

194、影响应收账款周转率正确计算的因素主要有 A 大量使用分期付款结算方式 C 季节性经营 D 年末大量销售或年末销售幅度下降

195、影响债券发行价格的因素有()。-->(A.债券面额 B.市场利率 C.票面利率 D.债券期限)

196、用于评价盈利能力的指标主要有 B 净资产收益率 C 总资产报酬率

197、由资本资产定价模型可知,影响某资产必要报酬率的因素有()。-->(A.无风险资产收益率 C.该资产的风险系数 D.市场平均收益率)

198、有两个投资方案,投资的时间和金额相同,甲方案从现在开始每年现金流入 400 元,连续 6 年,乙方案从现在开始每年现金流入 600 元,连续 4 年,假设它们的净现值相等且小于 0,则 C 甲、乙均不是可行方案 E 甲、乙在经济上是等效的

199、与独资企业或合伙企业相比较,公司制企业的优点包括 A 容易筹集资本 B 容易改变所有关系 C 有限责任 E 具有无限存续期

200、与股票内在价值呈同方向变化的因素有()。-->(A.年增长率 B.年股利)

201、与企业的其他资产相比,固定资产的特征一般具有()。-->(A.专用性强 B.收益能力高,风险较大 C.价值双重存在 D.技术含量高 E.投资时间长)

202、与投资组合风险有关的有 B 单个证券的投资风险 C 证券收益之间的相关程度 D 任何两个证券收益的协方差 E 任何两个证券收益的相关系数

203、在不存在任何关联方交易的前提下,下列各项中,无法直接有企业资金营运活动形成的财务关系有()。-->(A.企业与投资者之间的关系 B.企业与受资者之间的关系 C.企业与政府之间的关系)

204、在采用成本分析模式确定最佳现金持有量时,需要考虑的因素有()。-->(B.持有成本 E.转换成本)

205、在单一方案决策中,与净现值评价结论可能不一致的评价指标有 A 现值指数 B 平均收益率 C 合计利润率 D 内含报酬率 E 年均净现值

206、在分析企业的盈利能力时不应包括的项目是 B 证券买卖等非正常项目 C 将要停业的营业项目收益 D 法律更改等特别项目 E 会计政策变更带来的影响

207、在计算个别资本成本时,需要考虑所得税抵减作用的融资方式有()。 A.银行借款-->(A.银行借款 B.长期债券)

208、在计算企业财务杠杆系数时,需要使用的数据有 B 利息 C 息税前利润

209、在计算下列各项资金的筹资成本时,需要考虑筹资费用的有()。-->(A.普通股 B.债券 C.长期借款)

210、在利率一定的条件下,随着预期使用年限的增加,下列表述正确的是()。-->(C.普通年金现值系数变大 D.普通年金终值系数变大 E.复利现值系数变小)

211、在事先确定企业资金规模的前提下,吸收一定比例的负债资金,可能产生的结果有 A 降低企业资本成本 C 加大企业财务风险

212、在完整的工业投资项目中,经营期期末(终结时点)发生的净现金流量包括-->(A.回收垫支的流动资金 B.回收固定资产残值收入 D.经营期末营业净现金流量 E.固定资产的变价收入)

213、在下列各项中属于税后利润分配项目的有()。-->(A.法定公积金 B.任意公积金 C.股利支出)

214、在现金需要总量既定的前提下,则()。-->(B.现金持有量越多,现金持有成本越大 D.现金持有量越少,现金转换成本越高 E.现金持有量与持有成本成正比,与转换成本成反比)

215、债务融资与权益融资的根本差异是()。-->(A.债务融资下需按期付息,到期还本 B.债务融资下对公司无控制权 C.债务融资的利息在税前列支)

216、折旧政策,按折旧方法不同划分为以下各种类型 C 快速折旧政策 D 直线折旧政策

217、证券投资的经济风险是指 A 变现风险 B 违约风险 C 利率风险 D 通货膨胀风险

218、证券投资风险中的经济风险主要来自于()。-->(B.违约风险 C.利率风险 D.通货膨胀风险)

219、政府债券与企业债券相比,其优点 A 风险小 B 抵押代用率高 C 享受免税优惠

220、制定目标利润应考虑的因素有 A 持续经营的需要 B 资本保值的需要 C 企业内外环境适应的需要

221、资本成本很高而财务风险很低的筹资方式有 A 吸收投资 B 发行股票

222、资产负债表内表现企业变现能力的资料有 A 预付账款 B 短期债券投资 D 可动用的银行贷款指标

223、资产负债率也称负债经营比率,对其正确的评价有 B 从债权人角度看,负债比率越小越好

D从股东角度看,当总资产报酬率高于债务利息率时,负债比率越高越好

224、总杠杆系数的作用在于()。-->(B.用来估计销售额变动对每股收益造成的影响 C.揭示经营杠杆与财务杠杆之间的相互关系)

判断(234)--:

(微信搜:Wj585858-)

1、A、B、C三种证券的期望收益率分别是12.5%、25%、0.8%,标准差分别为6.31%、19.25%、5.05%,则对这三种证券的选择顺序应当是C、A、B。()。-->对

2、A、B、C三种证券的期望收益率分别是12.5%、25%、10.8%,标准差分别为6.31%、19.25%、5.05%,则对这三种证券的选择顺序应当是B、A、C(错)。

3、N期先付年金终值=N期后付年金终值 $\times(1+i)$ 。-->对

4、按照《公司法》的规定,上市公司发行可转换债券须经股东大会决议通过后方可发行。(对)

5、按照公司治理的一般原则,重大财务决策的管理主体是出资者()。-->对

6、按照现代企业制度的要求,企业财务管理体系必须以资金筹集为核心。-->错

7、按照有关规定,或有负债应该在资产负债表负债类项目中反映。-->错

8、贝占现现金流量指标被广泛采用的根本原因,就在于它不需要考虑货币时间价值和风险因素()。-->错

9、标准离差是反映随机变量离散程度的一个指标,是一个相对值,它可以用来比较期望报酬率不相同的各项投资的风险程度。-->错

10、不管其他投资方案是否被采纳和实施,其收入和成本都不因此受到影响的投资是独立投资(对)。

11、财务风险是公司举债经营产生的偿付压力和股东收益波动风险。-->对

12、财务杠杆大于1,表明公司基期的息税前利润不足以支付当期债息。-->错

13、财务杠杆系数越高,公司面临的财务风险越大,其负债融资的杠杆效应也就越明显。-->对

14、财务公司的职责之一为负责集团内部结算服务,强化集团内部资金的统一收支管理,维护集团资金安全。-->对

15、财务管理的内容包括投资管理、筹资管理、营运资金管理以及收入与分配管理四部分内容。-->错

16、财务管理是以价值增值为目标,围绕公司战略对各项财务活动及财务关系进行全方位管理的行为。-->对

17、财务管理作为一项综合性管理工作,其主要职能是企业组织财务、处理与利益各方的财务关系。-->对

18、采用剩余股利政策,首先要确定企业的最佳资本结构。-->对

19、超过盈亏临界点后的增量收入,将直接增加产品的贡献毛益总额()。-->对

20、从指标含义上可以看出,利息保障倍数既可用于衡量公司财务风险,也可用于判断公司盈利状况。-->错

21、从资本提供者角度,固定资本投资决策中用于折现的资本成本其实就是投资者的机会成本。-->对

22、存货的经济进货批量是指使存货的总成本最低的进货批量。-->对

23、存货周转率是一定期公司营业成本总额与存货平均余额比率。-->对

24、当各种来源的资金成本率已定的情况下,提高资金成本率较低的资金来源比重,就会使加权资本成本提高。-->错

25、当公司现金充裕时,会发放较多的现金股利;当公司现金紧张时,公司往往不愿意发放过多的现金股利。-->对

26、当两种股票完全负相关时($r=-1.0$),所有的风险都可以分散掉;当两种股票完全正相关时($r=+1.0$),从抵减风险的角度来看,分散持股有好处。-->错

27、当两种股票完全负相关时,这两种股票的组合效应不能分散风险(错)。

28、当其他条件一样时,债券期限越长,债券的发行价格就可自低;反之,可能较高。-->对

29、当贴现率与内含报酬率相等时,则净现值等于零(对)。

30、当息税前利润率(ROA)高于借入资金利率时,增加借入资本,可以提高净资产收益率(ROE)。-->对

31、当项目建设为零,全部投资均于建设起点一次投入,投产后的净现金流量表现为普通年金的形式时,可以直接利用年金现值系数计算内部收益率。-->对

32、定额股利政策的定额是指公司每年股利发放额固定()。-->对

33、定率股利政策可能会使各年股利波动较大。-->对

34、杜邦体系分析法属于比率分析法。-->错

35、对于债务人来说,长期借款的风险比短期借款的风险要大()。-->对

36、发行普通股股票可以按票面金额等价发行,也可以溢价、折价发行。-->错

37、凡一定时期内每期都有收付款的现金流量,均属于年金。-->错

38、风险与收益对等原则意味着,承担任何风险都能得到其相应的收益回报()。-->错

39、负债比率越高,则权益乘数越低,财务风险越大。-->错

40、负债规模越小,企业的资本结构约合理。-->错

41、复利终值与现值成正比,与计息期数和利率成反比。-->错

42、根据时点指标假设可知,如果原始投资分次投入,则第一次投入一定发生在项目计算器的第一期期初。-->错

43、公司的现金流量会影响到其他股利的分配。-->对

44、公司发放股票股利后会资产负债率下降()。-->错

45、公司分配当年税后利润时,应当提取利润的10%列入公司法定公积金。-->对

46、公司管理离不开会计核算,更离不开财务管理。会计、财务作为两种不同的职能,既有联系也有本质区别。-->对

47、公司实施定额股利政策时,公司股利不随公司当期利润的波动而变动(对)。

48、公司实施股票回购时,可以减少公司发行在外股票的股数,从而提高股票价格,并最终增加公司价值(错)。

49、公司特有风险是指可以通过分散投资而予以消除的风险,因此此类风险并不会从资本市场中取得其相应的风险溢价补偿()。-->对

50、公司制的最大特征是两权分离,即股东所拥有的公司所有权与受雇于公司的经营者所拥有的公司控制权分离。()-->对

51、公司制企业所有权和控制权的分离,是产生代理问题的根本前提。-->对

52、公司制最大特征是两权分离,即股东所拥有的公司所有权与受雇于股东公司经营者所拥有的公司控制权分离。-->对

53、公益金除了用于职工集体福利支出外,也可以用于增加企业的注册资本。-->错

54、购买国债虽然违约风险小,也几乎没有破产风险,但仍会面临利率风险和购买力风险(对)。

55、股份公司在进行股份分配时,应当坚持同股同权,同股同利的原则。-->对

56、股份有限公司与独资企业和合伙企业相比具有对公司收益重复纳税的缺点。-->对

57、股利无关理论认为,股利支付与否与公司价值是无关的()。-->对

58、股利无关理论认为,股利支付与否与公司价值无关,与投资者个人财务无关。-->对

59、股利无关理论认为,可供分配的股利总额高低与公司价值是相关的,而可供分配之股利的分配与否与公司价值是无关的。-->对

60、股利无关理论认为,股利支付与否与公司价值无关,与投资者个人财务无关()。-->对

61、股利无关理论认为,可供分配的股利总额高低与公司价值是相关的,而可供分配之股利的分配与否与公司价值是无关的()。-->对

62、股票发行价格,既可以按票面金额,也可以超过票面金额或低于票面金额发行。-->错

63、股票回购会提高股价,对投资者有利。-->错

64、股票价值是指当期实际股利和资本利得之和所形成现金流量量的现值。-->错

65、关于提取法定公积金的基数,如果上年末有未弥补亏损时,应当按当年净利润减去上年末弥补亏损,如果上年末无未弥补亏损时,则按当年净利润(对)。

66、归还借款本金和支付利息导致现金流出企业,所以,如果项目的资金包括借款,则计算项目的现金流量时,应该扣除还本付息支出。-->错

67、混合股利即可以为公司节约现金,由向股东传递了公司现金支付能力充足的信息,很多公司愿意采用这种股利分配方式。-->对

68、货币的时间价值是由时间创造的,因此,所有的货币都有时间价值。-->错

69、获利息倍数可用于评价长期偿债能力高低,该指标值越高,则偿债压力也大()。-->错

70、基准利率在我国是指中国人民银行的再贴现率。-->错

71、激进型融资政策是一种低风险、低收益、高成本的融资政策。-->错

72、简言之,财务管理可以看成是财务人员对公司财务活动事项的管理(错)。

73、解决大股东与中小股东间利益冲突额机制主要有信息披露制度、独立董事制度、董事会候选人形成机制与累积投票制等。-->对

74、金融环境是企业最重要的财务管理环境。()对

75、金融市场的主体就是指金融机构。-->错

76、进行长期投资决策时,如果某一备选方案净现值比较小,那么该方案内含报酬率也相对较低。-->错

77、经营租赁比较适用于租用技术过时较快的生产设备。-->错

78、净利润是营业利润减去所得税后的余额。-->错

79、净现金流量又称现金净流量,是指在项目运营期内由每年现金流入与同年现金流出量之间的差额所形成额序列指标,其计算公式为:某年净现金流量=该年现金流入量-该年现金流出量。-->错

80、净现值与现值指数法判断的结论在一般情况下是一致的。-->对

- 81、净现值作为评价投资项目的指标,其大于零时,投资项目的报酬率大于预定的贴现率。-->**对**
- 82、利润最大化是现代企业财务管理的最优目标。
()
错
- 83、利用流动比率来评价企业短期偿债能力存在一定的片面性。-->**对**
- 84、流动比率、速动比率及现金比率是用于分析企业短期偿债能力的指标,这三项指标在排序逻辑上一个比一个谨慎,因此,其指标值一个比一个小。
()。-->**错**
- 85、流动资金投资,是指项目投产前后分次或一次投放于流动资产项目的投资额,又称垫支流动资金或营运资金投资。-->**错**
- 86、留存收益是企业经营中的内部积累,这种资金不是向外界筹措的,因而它不存在资本成本。-->**错**
- 87、某公司以“2/10, n/40”的现金折扣条件购入原料一批,若企业第 10 天付款,则可享受 2%的折扣。-->**错**
- 88、某期即付年金现值系数等于 $(1+i)$ 乘以同期普通年金现值系数。-->**对**
- 89、某企业去年的销售净利率为 5.73%,资产周转率为 2.17%,今年的销售净利率为 4.88%,资产周转率为 2.88%,若两年的资产负债率相同,今年的权益净利率比去年的变化趋势是上升了
(对)。
- 90、某企业以 2/n/40 的信用条件购入原料一批,若企业延至第 30 天付款,则可计算求得,其放弃现金折扣的机会成本为 6.73%
()。-->**对**
- 91、某企业以 2/n/40 的信用条件购入原料一批,则企业放弃现金折扣的机会成本为 18%
()。-->**错**
- 92、某企业以“2/10, n/40”的信用条件购入原料一批,若 36.73%至第 30 天付款,则可计算求得,其放弃现金折扣的机会成本为 36.73%。-->**对**
- 93、内部报酬率是指净现值等于零时的贴现率。-->**对**
- 94、配股是指向原普通股股东按其持股比例、以低于市价的某一特定价格配售一定数量新发行股票的融资行为。-->**对**
- 95、企业财务管理活动最为主要的环境因素是经济体制环境
(错)。
- 96、企业采用股票股利进行股利分配,会减少企业的股东权益。-->**错**
- 97、企业的应收账款周转率越大,说明发生坏账损失的可能性越大。-->**错**
- 98、企业利润分配没有程序要求。-->**错**
- 99、企业现金管理的目的就是在资产的流动性和盈利能力之间做出抉择,以获取最大的利润。-->**对**
- 100、企业现金管理的目的应当是在收益性与流动性之间作出权衡。
()。-->**对**
- 101、企业用银行存款购买一笔期限为三个月,随时可以变现的国债,会降低现金比率。-->**错**
- 102、企业与受资者之间的财务关系体现债券性质的投资于受资关系。-->**错**
- 103、企业增资时,只要资本结构不变,资金成本就不会改变。-->**错**
- 104、全部投资的现金流量表和项目资本金现金流量表的流入项目没有区别,但是流出项目不同。-->**对**
- 105、融资租赁期限长、租约非经双方同意不得中途撤消。
(对)。
- 106、融资租赁是融资与融物相结合的形式。-->**对**
- 107、融资租入的固定资产视为企业自有固定资产管理,因此这种筹资方式必然影响企业的资本结构。-->**错**
- 108、如果 A、B 两项目是相互独立,则选择项目 A 将意味着不得选择项目 B
(错)。
- 109、如果某企业的永久性流动资产、部分固定资产投资等,是由短期债务来筹资满足的,则该企业所奉行的财务政策是激进型融资政策。
()。-->**对**
- 110、如果某债券的票面年利率为 12%,且该债券半年计息一次,则该债券的实际年收益率将大于 12%。-->**对**
- 111、如果某证券的风险系数为 1 (或小于 1),则可以肯定该证券的风险回报必高于市场平均回报
(错)。
- 112、如果某证券的风险系数为 1,则可以肯定该证券的风险回报必高于市场平均回报。-->**错**
- 113、如果企业承担违约风险的能力越强,则企业制定的信用标准就应该越低
(对)。
- 114、如果企业负债筹资为零,则财务杠杆系数为零。-->**错**
- 115、如果企业负债利息为零,则财务杠杆系数为 1。
(对)。
- 116、如果企业能做到现金流入和现金流出的时间趋于一致的话,可以使其所持有的交易性现金余额降低到最低水平。-->**对**
- 117、如果项目的净现值大于 0,则净现值率一定大于 0,现值指数也一定大于 0。-->**错**
- 118、如果项目净现值小于,即表明该项目的预期利润小于零。-->**错**
- 119、若净现值为正数,则表明该投资项目的投资报酬率大于 0,项目可行。-->**错**
- 120、若企业某产品的经营状况处于盈亏临界点,则表明该产品的边际贡献正好等于固定成本。
()。-->**对**
- 121、若企业某产品的经营状况正处于盈亏临界点,则表明该产品销售利润率等于零。
()。-->**错**
- 122、商业信用筹资的最大优越性在于容易取得,对于多数企业来说,商业信用是一种持续性的信用形式。
()。-->**对**
- 123、上市公司所发行得到股票,按股东权利和义务,分为普通股和优先股两种。-->**对**
- 124、剩余股利政策是股利相关理论的具体应用。-->**错**
- 125、时间价值原理,正确地揭示了不同点上资金之间的换算关系,是财务决策的基本依据。-->**对**
- 126、时间价值原理不能揭示不同时点上资金之间的换算关系,因此不能作为财务决策的基本依据。-->**错**
- 127、市盈率反映了出资者对上市公司每一元净利润愿意支付的价格,可以用来评估上市公司股票的回报和风险。-->**对**
- 128、市盈率是衡量企业偿还能力的指标。-->**错**
- 129、市盈率是指股票的每股市价与每股收益的比率,该比率的高低在一定程度上反映了股票的投资价值。-->**错**
- 130、市盈率指标主要用来评估股票的投资价值 2 风险。如果某股票的市盈率为 40,则意味着该股票的投资收益率为 2.5%。-->**对**
- 131、事实上,优先股权是一种具有潜在交易价值的一种权证
(对)。
- 132、税差理论认为,如果资本利得税率高于股利分红中个人所得税率,则股东倾向于将利润留存于公司内部,而不是将其当作股利来支付
(错)。
- 133、所有企业或投资项目所面临的系统性风险是相同的。
()。-->**错**
- 134、贴现现金流量指标被广泛采用的根本原因,就在于它不需要考虑货币时间价值和风险因素。-->**错**
- 135、通过杜邦分析系统可以分析企业的资本结构是否合理。
()
错
- 136、通过杜邦分析系统可以分析企业的资产结构是否合理。-->**对**
- 137、投资,是指企业为了在未来可预见的时期内获得收益或使资金增值,在一定时期向一定领域的标的物投放足够数额的资金或实物等货币等价物的经济行为。-->**错**
- 138、投资回收期既考虑了整个回收期内的现金流量,又考虑货币的时间价值。-->**错**
- 139、投资决策中使用的现金流量就是指各种货币资金。-->**对**
- 140、投资项目的所得税前净现金流量不受融资方案和所得税政策变化的影响,它是全面反映投资项目本身财务盈利能力的基础数据。-->**对**
- 141、稳健型融资政策是一种高风险、低成本、高盈利的融资政策。-->**错**
- 142、无风险报酬就是加上通货膨胀贴现以后的货币时间价值。一般把投资于国库券的报酬率视为无风险报酬率。-->**对**
- 143、系统性风险涉及到所有证券资产,最终会反映在资本市场平均利率的提高上,所有的系统性风险几乎都可以归结为利率风险。-->**对**
- 144、先付年金与后付年金的区别仅在于付款时间不同。-->**对**
- 145、现金管理的目的是在保证企业生产经营所需要的现金的同时,节约使用资金,并从暂时闲置的现金中获得最多的利息收入。-->**对**
- 146、现金流量表是以现金为基础编制的财务状况变动表。-->**错**
- 147、现金是企业中流动性最强的资产,其首要的特点是普通的可接受性。-->**对**
- 148、现金折扣是企业为了鼓励客户多买商品而给予的价格优惠,每次购买的数量越多,价格也就越便宜。-->**错**
- 149、现金最佳持有量就是能使企业现金成本、管理成本和短缺成本之和最小的现金持有量。-->**对**
- 150、现在折扣是企业为了鼓励客户多买商品而基于的价格优惠,每次购买的数量越多,价格也就越便宜。-->**错**
- 151、现值指数反映投资的收益。-->**错**
- 152、相对于债务融资利息的税前支付,优先股股息在税后支付,从而不具税盾效果。-->**对**
- 153、向银行借款比向社会发行证券筹集资金更有利于保守企业的财务秘密。
(对)。
- 154、项目计算期是指从投资建设开始到最终清理结束整个过程的全部时间。-->**对**
- 155、销售百分比法是根据营业收入与资产负债表、利润表有关项目间的比例预测资金需要需要量的方式。-->**对**
- 156、销售收入是由边际贡献和变动成本构成的。-->**对**
- 157、信用政策的主要内容不包括信用条件
(错)。
- 158、延长信用期限,会减少企业的销售额;缩短信用期限,会增加企业的费用,因此需认真研究确定适当的信用期限。-->**错**
- 159、一般而言,发放股票股利后,每股市价可能会上升
(错)。

160、一般讲,应收款预期拖欠的时间越长,账款催收的难度越大,成为坏账额可能性也就越高。-->对

161、一般来说,经营杠杆系数越大,财务风险也就越大。(错)。

162、一般情况下,酌量性固定成本是管理当局的决策行动无法改变其数量,从而只能承诺支付的固定剧本,如研发成本(错)。

163、一般认为,奉行激进型融资政策的企业,其资本成本较低,但风险较高(对)。

164、一般认为,奉行激进型融资政策的企业,其资本成本较低,但风险较高。()。-->错

165、一般认为,如果某项目的预计净现值为负数,则并不一定表明该项目的预期利润额也为负。-->对

166、一般认为,投资项目的加权资本成本越低,其项目价值也将越低(错)。

167、一定的筹资方式只能适用于某一特定的筹资渠道。-->错

168、一个投资项目是否维持下午,取决于一定期间是否有盈利。-->错

169、已获利息倍数可用于评价长期偿债能力高低,该指标值越高,则偿债压力也大。-->错

170、以企业价值最大化以股东财富最大化作为财务管理目标更科学。-->对

171、因为直接筹资的手续较为复杂,筹资效率较低,筹资费用较高;而间接筹资手续比较简便,过程比较简单,筹资效率较高,筹资费用较低,所以间接筹资是企业首选的筹资类型。-->错

172、银行存款利率、贷款利率、各种债券利率、股票的股利率都是可以看做时间价值率,但它们与时间价值又是有所区别。-->对

173、应收账款周转率是指赊销净额与应收账款平均余额的比值,它反映了应收账款流动程度的大小(对)。

174、用公积金增加注册资本之后,法定盈余公积金不能低于企业注册资本的25%。-->对

175、优先股股票与债券都属于固定利率的有价证券,它们的股息和债券利息都在所得税前支付。-->错

176、由于借款融资必须支付利息,而发行股票并不必然要求支付股利,因此,债务资本成本相对要高于股票资本成本。-->错

177、由于经营杠杆的作用,当销售额下降时,息税前利润下降的更快。-->对

178、由于所得税的影响,现金流入和现金流出量与项目的实际收支金额不相等。-->对

179、由于优先股股利是税后支付的,因此,相对于债务融资而言,优先股融资并不具有财务杠杆效应。-->错

180、由于折旧会使税负减少,所以计算现金流量时,应将折旧视为现金流出量()。-->错

181、由于折旧属于非付现成本,因此公司在进行投资决策时,无须考虑这一因素对经营活动现金流量的影响。-->错

182、与发放现金股利相比,股票回购可以提高每股收益,使股价上升或将股价维持在一个合理的水平上。-->对

183、与股票融资相比,债券融资的债息在所得税前支付,从而具有接谁功能,成本也相对较低。-->对

184、原始投资的投入方式包括一次投入和分次投入。如果投资行为只涉及一个年度,则一定属于一次投入。-->错

185、在本量利分析法中,成本一般按其性态来划分,主要分为变动成本、固定成本以一般成本三大类。-->错

186、在不考虑其他因素的情况下,如果某债券的实际发行价格等于其票面值,则可以推断出该债券的票面利率应等于该债券的市场必要收益率()。-->对

187、在财务分析中,将通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标,以说明企业财务状况或经营成果变动趋势的方法称为水平分析法(对)。

188、在长期资金的各种来源中,普通股的成本是最高的。-->对

189、在分析公司资产盈利水平时,一般要剔除因会计政策变更,税率调整等其他因素对公司盈利性的影响(对)。

190、在固定成本不变的情况下,单价和单位变动成本等量增加会导致保本销售量下降。-->错

191、在合伙制中,全面负责公司财务管理、财务报告的管理者被称为公司首席财务官。-->错

192、在计算存货周转率时,其周转额一般是指某一段时间内的“主营业务总成本”。-->对

193、在计算存货周转率时,其周转率一般是指某一段时间内的公司营业成本总额与存货平均余额的比率。()。-->对

194、在计算存货周转率时,其周转率一般是指某一段时间内的主营业务总成本0()。-->对

195、在计算项目投资的经营成本时,需要考虑融资方案的营销。-->错

196、在理论上,名义利率=实际利率+通货膨胀贴补率+实际利率×通货膨胀贴补率。-->对

197、在理论上,名义利率=实际利率+通货膨胀贴补率+实际利率×通货膨胀贴补率(对)。

198、在评价投资项目的财务可行性时,如果投资回收期或会计收益率的评价结论与净现值指

标的评价结论发生矛盾,应当以净现值指标的结论为准。-->对

199、在期数一定的情况下,折现率越大,则年金现值系数越大。-->错

200、在其他条件不变德德尔情况下,降低销售费用,会使股东权益报酬率提高。-->对

201、在其他条件不变的情况下,增加短期投资,会使股东权益报酬率降低。-->对

202、在其他条件相同情况下,如果流动比率大于1则意味着营运资本必然大于零。()。-->对

203、在其他因素不变情况下,提高资产负债率将会提高权益乘数(对)。

204、在其它条件不变的情况下,加快总资产周转率,会使净资产收益率提高。-->对

205、在其它条件相同情况下,如果流动比率大于1,则意味着营运资本必然大于零。-->对

206、在其它条件相同情况下,如果流动比率大于1则意味着营运资本必然大于零()。-->错

207、在现金需要总量既定的前提下,现金持有量越多,则现金持有成本越高,而现金转换成本越低()。-->对

208、在现金需要总量既定的前提下,现金持有量越多,则现金持有成本越高、现金转换成本也相应越高。-->错

209、在项目计算期数轴上,“2”只代表第二年末。-->错

210、在项目投资决策中,净现金流量是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。-->错

211、在项目投资决策中,净现值是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。-->对

212、在项目现金流估算中,不论是初始现金流量还是终结现金流量,都应当考虑税收因素对其的影响(对)。

213、在营运资本管理中,如果公司采用激进型管理策略,其财务后果可能表现为:公司预期的财务风险将提高,而期望的收益能力将降低(错)。

214、在有关资金时间价值指标的计算过程中,普通年金现值与普通年金终值是互为逆运算的关系。-->错

215、在制定应数账款收账政策时,对过期较短的顾客,应不予过多的干扰。-->对

216、在众多企业组织形式中,公司制是重要的企业组织形式。-->对

217、在资本结构理论中,由于公司所得税率的存在,因此,无债公司的价值应大于有债公司价值。-->错

218、在资本限量决策和项目选择中,只要项目的预期内含报酬率高于设定的加权平均资本成本,则被选项目都可行的(错)。

219、在资产组合中,单项资产B系数不尽相同,通过替换资产组合中的资产或改变资产组合中不同资产的价值比例,可能改变该组合的风险大小。-->对

220、在总资产报酬率高于负债利率的条件下,负债与股权资金的比例愈高,净资产收益率就愈低;反之,在总资产报酬率低于负债利率的条件下,负债与股权资金的比例愈高,净资产收益率就愈高(错)。

221、在总资产报酬率高于平均债务利率的情况下,提高财务杠杆将有利于提高净资产收益成本,则被选项目都是可行的(对)。

222、责任中心之间无论是进行内部结算还是进行责任转账,都可以利用内部转移价格作为计价标准()。-->对

223、增发普通股会加大财务杠杆的作用(错)。

224、债券流通的时间越长,其价格和面值越接近。-->错

225、证券的弹性是指投资者持有的证券得以清偿、转让或转换的可能性()。-->对

226、资本成本具有产品成本的某些属性,但它又不同于账面成本,通常它是一种预测成本()。-->对

227、资本成本通常用相对数表示,公式为:资金使用费用与筹资费用之和除以筹资总额。(错)。

228、资本成本中的筹资费用是指企业在生产经营过程中因使用资本而必须支付的费用()。-->错

229、资本成本中的使用费用是指企业在融资过程中为获得资本而付出的费用,如向银行借款是需要支付的手续费,-->错

230、资本成本具有产品成本的某些属性,但它又不同于账面成本,通常它是一种预测成本()。-->对

231、资产负债表是反映一定时期财务状况的财务报表。-->错

232、总杠杆能够部分估计出销售额变动对每股收益的影响。-->对

233、组合资产风险的大小除了组合资产中各资产的风险大小相关外,还与组合资产中各项资产收益变化的关系存在很大的相关性。-->对

234、最低现金持有量是为了保证公司章程经营活动顺利开展、维持财务运转所应持有的最低需要量。-->对

计算题(96)--: (微信搜: Wj585858-)

- 1、1991年初,华业公司从银行取得一笔借款为5000...
- 2、ABC企业计划利用一笔长期资金投资购买股票...
- 3、ABC企业计划利用一笔长期资金投资购买股票...
- 4、A公司股票的 β 系数为3,无风险利率为6%,市场上...
- 5、A公司股票的 β 系数为2.5,无风险利率为6%,市...
- 6、A公司股票的 β 系数为2.5,无风险利率为6%,市...
- 7、A公司股票的 β 系数为2,无风险利率为5%,市场...
- 8、A公司股票的 β 系数为2,无风险利率为5%,市场...
- 9、A公司股票的 β 系数为2.5,无风险利率为6%,市场...
- 10、A是一家上市公司,主要经营汽车座椅的生产销...
- 11、A是一家上市公司,主要经营汽车座椅的生产销...
- 12、B公司有关资料如下:
- 13、长城是一家上市公司,主要经营汽车座椅的生产...
- 14、大兴公司2002年年初对某设备投资100000元,该...
- 15、公司现年产量10万件,单价12元,变动成本率60%,...
- 16、假定某公司明年普通股股利预计为3元,必要报...
- 17、假定无风险收益率为5,市场平均收益率为13。...
- 18、假定无风险收益率为6%,市场平均收益率为14%...
- 19、假设某工厂有一笔200000元的资金,准备存入银...
- 20、假设某公司董事会决定从今年留存收益中提取...
- 21、假设信东公司准备投资开发一项新产品,根据市...
- 22、某工厂目前经营情况和信用政策如下表:...
- 23、某公司2001年销售收入为1200万元,销售折扣...
- 24、某公司2001年销售收入为125万元,赊销比例为6...
- 25、某公司2008年年初的资本总额为6000万元,其中...
- 26、某公司2010年5月1日购买了一张面额1000元的...
- 27、某公司2××6年年初的负债及所有者权益总额...
- 28、某公司的有关资料为:流动负债为300万元,流动...
- 29、某公司发行一种10000元面值的债券,票面利率...
- 30、某公司发行一种1000元面值的债券,票面利率为...
- 31、某公司发行总面额1000万元,票面利率为12,偿还...
- 32、某公司计划在5年内更新设备,资金1500万元....
- 33、某公司目前的资本结构是:发行在外普通股800...
- 34、某公司目前的资本结构是:发行在外普通股800...
- 35、某公司目前的资本总额为6000万元,其中,公司债...
- 36、某公司目前的资金来源包括面值1元的普通股4...
- 37、某公司目前年赊销收入为5000万元,变动成本率...
- 38、某公司拟筹资2500万元,其融资组合方案是:(1)...
- 39、某公司拟为某新增投资项目筹资10000万元,其...
- 40、某公司拟为某新增投资项目而筹资10000万元,...
- 41、某公司拟为某新增投资项目而筹资10000万元,...
- 42、某公司拟为某新增投资项目而筹资10000万元,...
- 43、某公司拟为某新增投资项目而融资10000万元,...
- 44、某公司年初存货为10000元,年初应收账款8460...
- 45、某公司年初向银行借款106700元,借款年利率为...
- 46、某公司年营业收入为500万元,变动成本率为40,...
- 47、某公司下半年计划生产单位售价为100元的甲...
- 48、某公司下半年计划生产单位售价为10元的甲产...
- 49、某公司下半年计划生产单位售价为12元的甲产...
- 50、某公司有长期资本100万元,其中长期借款15万...

- 51、某公司有一投资项目,该项目投资总额为6000万...
- 52、某公司原有资本7000万元,其中债务资本2000万...
- 53、某公司在2015年营业收入为1500万元,年初应收...
- 54、某公司在初创时拟筹资5000万元,现有甲、乙两...
- 55、某公司在初创时拟筹资500万元,现有甲、乙两...
- 56、某公司准备购入一套设备以扩充生产能力,现有...
- 57、某股份公司2005年末的总资产为2000万元,当年...
- 58、某股份公司今年的税后利润为800万元,目前的...
- 59、某股份有限公司为扩大经营业务,拟融资1000万...
- 60、某君现在存入银行一笔款项,计划从第五年年末...
- 61、某企业2009年单位贡献边际(单价与单位变动成...
- 62、某企业2010年7月1日购买某公司2009年1月1日...
- 63、某企业按(2/10, N/30)条件购入一批商品,即企业...
- 64、某企业按面值发行面值为1000元,票面利率为12...
- 65、某企业产销单一产品,目前销售额为1000元,单价...
- 66、某企业初始投资100万元,有效期8年,每年年末收...
- 67、某企业发行长期债券500万元,债券的票面利率...
- 68、某企业购买一套设备,一次性付款需500万元。...
- 69、某企业基建3年,每年年初向银行借款100万元,年...
- 70、某企业库存A商品1000台,每台1000元。按正常...
- 71、某企业每年耗用某种原材料的总量3000千克。...
- 72、某企业每年耗用某种原材料的总量3600千克。...
- 73、某企业每年耗用某种原材料的总量3600千克。...
- 74、某企业目前拥有资本1000万元,其结构为:债务资...
- 75、某企业拟筹资2000万元建一条生产线,其中发行...
- 76、某企业拟筹资2500万元,其中发行债券1000万元...
- 77、某企业拟投资500万元扩大生产规模,根据市场...
- 78、某企业生产甲产品,计划年度预计固定成本总额...
- 79、某企业向银行借入一笔款项,银行贷款年利率为...
- 80、某企业用15500元购入一台小型设备,该设备预...
- 81、某企业有一笔6年期的借款,预计到期应归还本...
- 82、某企业于1999年3月1日购入了10万股甲公司发...
- 83、某企业只生产经营一种产品,每件的售价为150...
- 84、某企业资本总额为2000万元,负债和权益筹资额...
- 85、某人存入银行10000元,年利率为7.18%,按复利计...
- 86、某人将10000元投资于一项产业,年报酬率为8%,...
- 87、某人拟在5年后获得10万元,假如投资报酬率为1...
- 88、某人拟在5年后获得10万元,银行年利率为4%,按...
- 89、某投资者持有ABC公司的股票,每股面值为100元...
- 90、某投资者准备购买一家公司发行的利随本清的...
- 91、某投资者准备购入某一公司股票,该股票预计最...
- 92、某项目初始投资6000万元,在第1年末现金流入2...
- 93、某校要建立一项永久性科研基金,每年支付4000...
- 94、某种债务面值为100元,期限为3年,票面利率为8,...
- 95、企业上年流动资金周转天数为65天,预测期预计...
- 96、时代公司现有三种投资方案可供选择,三方案的...

1、1991年初,华业公司从银行取得一笔借款为5000万元,贷款年利率为15%,规定1998年末一次还清本息。该公司计划从1993年末每年存入银行一笔等额偿债基金以偿还借款,假设银行存款年利率为10%,问每年存入多少偿债基金?

砍: $A = 1982 \text{元}$ } +

2、ABC 企业计划利用一笔长期资金投资购买股票。现有甲公司股票和乙公司股票可供选择，已知甲公司股票现行市价每股 10 元，

上年每股股利为 0.4 元，预计以后每年以 3% 的增长率增长。乙公司股票现行市价为每股 5 元，上年每股股利 0.5 元，股利分配政策将一贯坚持定额股利政策，ABC 企业所要求的投资必要报酬率为 8%。要求：

- (1) 利用股票估价模型，分别计算甲、乙公司股票价值；
(2) 代 ABC 企业做出股票投资决策。

答案：(1) 甲公司股票价值评估适用固定增长率股利估值模型

$$P_{甲} = \frac{0.4 \times (1+3\%)}{8\% - 3\%} = 8.24 \text{ 元}$$

乙公司股票价值评估适用零增长股利估值模型

$$P_{乙} = \frac{0.5}{8\%} = 6.25 \text{ 元}$$

(2) 根据以上股票价值评估结果，甲公司股票市价 10 元，高于其内在价值 8.24 元，所以不值得投资；乙公司股票市价 5 元，低于其内在价值为 6.25 元，被市场低估，因此值得投资。

3、ABC 企业计划利用一笔长期资金投资购买股票。现有甲公司股票和乙公司股票可供选择，已知甲公司股票现行市价每股 10 元，

ABC 企业计划利用一笔长期资金投资购买股票。现有甲公司股票和乙公司股票可供选择，已知甲公司股票现行市价每股 10 元，上年每股股利为 0.3 元，预计以后每年以 3% 的增长率增长。乙公司股票现行市价为每股 4 元，上年每股股利 0.4 元，股利分配政策将一贯坚持固定股利政策，ABC 企业所要求的投资必要报酬率为 8%。

要求：

- (1) 利用股票估价模型，分别计算甲、乙公司股票价值；
(2) ABC 企业做出股票投资决策。

答案：解：(1) 甲公司股票价值评估适用固定增长率股利估值模型

$$P_{甲} = 0.3 \times (1+3\%) / (8\% - 3\%) = 6.18 \text{ (5 分)}$$

乙公司股票价值评估适用零增长股利估值模型

$$P_{乙} = 0.4 / 8\% = 5 \text{ 元 (5 分)}$$

(2) 根据以上股票价值评估结果，甲公司股票市价 10 元高于其内在价值 6.18 元，所以不值得投资；乙公司股票内在价值为 5 元，低于其市价 4 元，被市场低估，因此值得投资。(5 分)

4、A 公司股票的 β 系数为 3，无风险利率为 6%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。根据资料要求计算：

- (1) 该公司股票的预期收益率。
(2) 若该股票为固定成长股票，成长率为 8%，预计一年后的股利为 2 元，则该股票的价值为多少？
(3) 若股票未来 3 年股利为零成长，每年股利额为 2 元，预计从第四年起转为正常增长，增长率为 8%，则该股票的价值为多少？

解：根据资本资产定价模型公式：

$$(1) \text{ 该公司股票的预期收益率} = 6\% + 3 \times (10\% - 6\%) = 18\% \quad (4 \text{ 分})$$

(2) 根据固定成长股票的价值计算公式：

$$\text{该股票价值} = 2 / (18\% - 8\%) = 20 \text{ (元)} \quad (4 \text{ 分})$$

(3) 根据非固定成长股票的价值计算公式：

$$\begin{aligned} \text{该股票价值} &= 2 \times (P/A, 18\%, 3) + \left[\frac{2 \times (1+8\%)}{(18\% - 8\%)} \times (P/F, 18\%, 3) \right] \\ &= 2 \times 2.174 + 21.6 \times 0.609 \\ &= 17.5 \text{ (元)} \quad (7 \text{ 分}) \end{aligned}$$

5、A 公司股票的贝塔系数为 2.5，无风险利率为 6%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。

- 要求：
(1) 该公司股票的预期收益率；
(2) 若公司去年每股派股利为 1 元，且预计今后无限期都按照该金额派发，则该股票的价值是多少？
(3) 若该股票为固定增长股票，增长率为 6%，预计一年后的股利为 1.5 元，则该股票的价值为多少？

解：

$$\text{预期收益率} = (16\% - 6\%) \times 2.5 + 6\% = 16\%$$

6、A 公司股票的贝塔系数为 2.5，无风险利率为 6%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。根据资料要求计算：

- (1) 该公司股票的预期收益率；
(2) 若该股票为固定成长股票，成长率为 6%，预计一年后的股利为 1.5 元，则该股票的价值为多少？
(3) 若股票未来 3 年高速增长，年增长率为 20%。在此以后，转为正常增长，年增长率为 6%，最近支付股利 2 元，则该股票的价值为多少？

解：根据资本资产定价模型公式：

$$(1) \text{ 该公司股票的预期收益率} = 6\% + 2.5(10\% - 6\%) = 16\%$$

(2) 根据固定成长股票的价值计算公式：

$$\text{该股票价值} = \frac{1.5}{(16\% - 6\%)} = 15 \text{ (元)}$$

(3) 根据阶段性增长股票的价值计算公式：

年份	股利(元)	复利现值系数 (P/F, n, 16%)	现值
1	$2 \times (1+20\%) = 2.4$	0.862	2.07
2	$2.4 \times (1+20\%) = 2.88$	0.743	2.14
3	$2.88 \times (1+20\%) = 3.456$	0.641	2.22
合计			6.43

该股票第 3 年底的价值为：

$$P = \frac{3.456(1+6\%)}{16\% - 6\%} = 36.63 \text{ (元)}$$

其现值为：

$$P = 36.63 \times (P/F, 3, 16\%) = 36.63 \times 0.641 = 23.48 \text{ (元)}$$

股票目前的价值 = 6.43 + 23.48 = 29.9(元)

7、A 公司股票的贝塔系数为 2，无风险利率为 5%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。

- 要求：(1) 计算该公司股票的预期收益率；
(2) 若公司去年每股派股利为 1.5 元，且预计今后无限期都按照该金额派发，则该股票的价值是多少？

(3) 若公司第一年发放的股利为 1.5 元/股，该公司的股利年均增长率为 5%，则该股票的价值为多少？

解：根据资本资产定价模型公式：

(1) 该公司股票预期收益率：
 $5\% + 2 \times (10\% - 5\%) = 15\%$

(2) 根据零增长股票股价模型：

该股票价值： $\frac{1.5}{15\%} = 10$ （元）

(3) 根据股东成长股票股价模型：

该股票价值： $\frac{1.5}{(15\% - 5\%)} = 15$ （元）

8、A 公司股票的贝塔系数为 2，无风险利率为 5%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。要求：

- (1) 计算该公司股票的预期收益率；
- (2) 若该股票为固定成长股票，成长率为 5%，预计一年后的股利为 1.5 元，则该股票的价值为多少？
- (3) 若股票未来 3 年高速增长，年增长率为 20%。在此以后，转为正常增长，年增长率为 5%，最近支付股利 2 元，则该股票的价值为多少？

解：根据资本资产定价模型公式：

(1) 该公司股票的预期收益率— $5\% + 2 \times (10\% - 5\%) = 15\%$ (3分)

(2) 根据固定成长股票的价值计算公式：

该股票价值 = $\frac{1.5}{(15\% - 5\%)} = 15$ (元)

(3) 根据阶段性增长股票的价值计算公式：

年份	股利(元)	复利现值系数 (P/F, n, 15%)	现值
1	$2 \times (1 + 20\%) = 2.4$	0.87	2.088
2	$2.4 \times (1 + 20\%) = 2.88$	0.756	2.177
3	$2.88 \times (1 + 20\%) = 3.456$	0.658	2.27
合计			6.54

该股票第 3 年底的价值为：

$P = \frac{3.456(1+5\%)}{15\% - 5\%} = 36.29$ (元)

其现值为：

$P = 36.29 \times (P/F, 3, 15\%) = 36.29 \times 0.658 = 23.88$ (元)

股票目前的价值 = $6.54 + 23.88 = 30.42$ (元)

9、A 公司股票的卢系数为 2.5，无风险利率为 6%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。

根据资料要求计算：

(1) 该公司股票的预期收益率；

(2) 若该股票为固定成长股票，成长率为 6%，预计一年后的股利为 1.5 元，则该股票的价值为多少？

(3) 若股票未来 3 年股利为零成长，每年股利额为 1.5 元，预计从第四年起转为正常增长，增长率为 6%，则该股票的价值为多少？

解：根据资本资产定价模型公式：

(1) 该公司股票的预期收益率 = $6\% + 2.5 \times (10\% - 6\%) = 16\%$

(2) 根据固定成长股票的价值计算公式：

该股票价值 = $1.5 / (16\% - 6\%) = 15$ (元)

(3) 根据非固定成长股票的价值计算公式：

该股票价值 = $1.5 \times (P/A, 16\%, 3) + [1.5 \times (1 + 6\%)] / (16\% - 6\%) \times (P/S, 16\%, 3)$
 $= 1.5 \times 2.2459 + 15.9 \times 0.6407 = 13.56$ (元)

10、A 是一家上市公司，主要经营汽车座椅的生产销售。近年来，随国内汽车市场行情大涨影响，公司股票也呈现出上升之势。

(1) 测算该公司前 5 年的股利现值（填列下表中的“?”部分）；

(2) 计算该股票的内在价值为多少？

26. 解：

(1) 测算该公司前 5 年的股利现值（填列下表中的“?”部分）；

年度(t)	每年股利	现值系数(P/F, 10%, t)	现值
1	$2 \times (1 + 12\%) = 2.24$	0.909	2.04
2	$2.24 \times (1 + 12\%) = 2.51$	0.826	2.07
3	$2.51 \times (1 + 12\%) = 2.81$	0.751	2.11
4	$2.81 \times (1 + 12\%) = 3.15$	0.683	2.15
5	$3.15 \times (1 + 12\%) = 3.53$	0.621	2.19
前 5 年现值加总	--	--	10.56

(2) 确定第 5 年末的股票价值（即 5 年后的未来价值）

$P_5 = \frac{3.53 \times (1 + 6\%)}{10\% - 6\%} = 93.54$ (元)

确定该股票第 5 年末价值的现在值为多少？

$PV_5 = 93.54 \times (P/F, 10\%, 5) = 58.09$ 元

该股票的内在价值为多少？

$P = 58.09 + 10.56 = 68.65$ 元

11、A 是一家上市公司，主要经营汽车座椅的生产销售。近年来，随国内汽车市场行情大涨影响，公司股票也呈现出上升之势。

某机构投资者拟购买 A 公司股票并对其进行估值。已知：该机构投资者预期 A 公司未来 5 年内收益率将增长 12%，且预期 5 年后的收益增长率调低为 6%。根据 A 公司年报，该公司现时的每股现金股利为 2 元。如果该机构投资者要求的收益率为 15%，请分别根据下述步骤测算 A 公司股票的价值。

要求：

(1) 测算该公司前 5 年的股利现值（填列下表中“?”部分）；

(2) 计算该股票的内在价值为多少？

解：测算该公司前 5 年的股利现值：

A 公司股票的估值过程

年度 (t)	每年股利	现值系数 (PVIF15%, t)	现值 Dt
1	$2 \times (1+12\%) = 2.24$	0.870	1.95
2	$? 2.24 \times (1+12\%) = 2.51$	0.756	? 1.9
3	$? 2.51 \times (1+12\%) = 2.81$	0.658	? 1.85
4	$? 2.81 \times (1+12\%) = 3.15$	0.572	? 1.80
5	$? 3.15 \times (1+12\%) = 3.53$	0.497	? 1.75
前 5 年现值加总	-	-	? 9.25

(2) 确定第 5 年末的股票价值 (即 5 年后的未来价值)

$$P_5 = \frac{3.53 \times (1+6\%)}{15\% - 6\%} = 41.58 \text{ (元)}$$

确定该股票第 5 年末价值的现在值为多少?

$$P_t = 41.58 \times (P/F, 15\%, 5) = 20.67 \text{ 元}$$

该股票的内在价值为多少?

$$P = 20.67 + 9.25 = 29.92 \text{ 元}$$

12、B 公司有关资料如下:

- 拟在未来年度筹资 25000 万元用于新项目投资。其具体方案为: 第一, 向银行借款 10000 万元, 且借款年利率为 8%; 第二, 增发普通股票 1500 万股, 发行价格为 10 元/股, 筹资费率为 2%。
- 证券分析师们通过对该公司股票收益率历史数据的测定, 确定公司股票的贝塔系数为 1.4, 且市场无风险收益率为 6%, 市场平均收益率为 12%。
- 公司估计未来年度(第一年)所发放的股利为 0.8 元/股, 且预期增长率达到 6%。(4)假定公司所得税率为 30%, 且经测算, 该项目的内含报酬率为 14%。

根据上述资料要求计算:

- 分别根据资本资产定价模型和股利折现模型, 测算该公司普通股的资本成本;
- 根据资本资产定价模型所测定的资本成本, 测算该公司新增融资的加权平均资本成本;
- 分析判断公司拟新建项目在财务上是否可行。

答: (1) 资本资产定价模式下的股权资本成本 = $6\% + 1.4 \times (12\% - 6\%) = 14.4\%$

股利折现模型下的股权资本成本 = $0.8 / [10 \times (1 - 2\%)] \div 4 - 6\% = 14.16\%$

(2) 加权平均资本成本 = $8\% \times (1 - 30\%) \times 10000 / 25000 + 14.4\% \times 15000 / 25000 = 10.88\%$

(3) 由于该项目的内含报酬率测算为 14%, 它大于 10.88%, 因此, 该项目是可行的。

13、长城是一家上市公司, 主要经营汽车座椅的生产销售。

长城是一家上市公司, 主要经营汽车座椅的生产销售。近年来, 随国内汽车市场行情大涨影响, 公司股票也呈现出上升之势。某机构投资者拟购买长城公司股票并对其进行估值。已知: 该机构投资者预期长城公司未来 5 年内收益率将增长 12%, 且预期 5 年后的收益增长率调低为 5%。根据长城公司年报, 该公司现时的每股现金股利为 6 元。如果该机构投资者

要求的收益率为 10%, 请分别根据下述步骤测算长城公司股票的价值。(1) 测算该公司前 5 年的股利现值 (填列下表中的“?”部分)

长城公司股票的估值过程

年度 (t)	每年股利	现值系数 (P/F, 10%, t)	现值 Dt
1	$6 \times (1+12\%) = 6.72$	0.909	6.11
2	$6.72 \times (1+12\%) = 7.53$	0.826	6.22
3	$7.53 \times (1+12\%) = 8.43$	0.751	6.33
4	$8.43 \times (1+12\%) = 9.44$	0.683	6.44
5	$9.44 \times (1+12\%) = 10.57$	0.621	6.56
前 5 年现值加总	-	-	31.66

(2) 计算该股票的内在价值为多少?

确定第 5 年末的股票价值 (即 5 年后的未来价值)。

$$P_5 = \frac{10.57 \times (1+5\%)}{10\% - 5\%} = 2221.97 \text{ (元)}$$

确定该股票第 5 年末价值的现在值为多少?

$$P_t = 2221.97 \times (P/F, 10\%, 5) = 137.84 \text{ (元)}$$

该股票的内在价值为多少?

$$P = 137.84 + 31.66 = 169.5 \text{ (元)}$$

14、大兴公司 2002 年年初对某设备投资 100000 元, 该项目 2004 年年初完工投产; 2004、2005、2006、2007 年年末现金流入量(净利)各为 60000 元、40000 元、40000 元、30000 元; 银行借款复利利率为 12%。请按复利计算: (1) 2004 年年初投资额的终值; (2) 各年现金流入量 2004 年年初的现值。

合计: 133020 (元)

15、公司现年产量 10 万件, 单价 12 元, 变动成本率 60%, 年固定费用为 32 万元, 资本总计为 220 万元, 其中股权资本 (普通股 110 万股, 每股面值 1 元) 和债务资本各占 50%, 借款平均年利率 10%, 所得税率 25%。现公司拟再筹资资金 120 万元, 有两种筹资方案:

- 平价发行普通股 60 万股, 债券 60 万元;
- 平价发行债券 80 万元, 普通股 40 万股。目前市场利率仍为 10%。

要求: (1) 筹资无差别点上的每股收益和 EBIT 值;

(2) 如果增资后销售量增加 9 万件, 应考虑何种筹资方案?

(3) 在 (2) 的基础上, 要使每股收益增加 1 倍, EBIT 又应达到多少?

解: (1) $(EBIT - 110 \times 10\% - 60 \times 10\%) (1 - T) \div (110 + 60) = (EBIT - 19) (1 - T) \div (110 + 40)$

EBIT = 34 万元

每股收益 = $(34 - 17) (1 - 25\%) \div (110 + 60) = 0.075 \text{ 元}$

(2) 增资后,

$EBIT = S - C - F = 19 \times 12 - 19 \times 12 \times 60\% - 32 = 59.2 \text{ 万元}$, 大于无差别点上的 34 万元 所以选择方案(2)。

(3) 在 (2) 的基础上, 每股收益为 $(59.2 - 19) (1 - 25\%) \div (110 + 40) = 0.201 \text{ 元}$

增加 1 倍, 即为 0.402 元

$0.402 = (EBIT - 19) (1 - T) \div (110 + 40)$

所以, EBIT = 99.4 万元

16、假定某公司明年普通股股利预计为 3 元, 必要报酬率为 10, 预计股利以每年 2 的速度永续增长, 则该公司股票的价格应该是多少?

解：P=D1(r-g)=3/(10%-2%)=37.5（元）
即该公司股票价格应该为每股 37.5 元。

17、假定无风险收益率为 5，市场平均收益率为 13。某股票的贝塔值为 1.4，则根据上述计算：

(1)该股票投资的必要报酬率；

(2)如果无风险收益率上调至 8%，计算该股票的必要报酬率；

(3)如果无风险收益率仍为 5%，但市场平均收益率上升到 15%，则将怎样影响该股票的必要报酬率。

解：由资本资产定价公式可知：

(1)该股票的必要报酬率=5%+1.4×(13%-5%)=16.2%

(2)如果无风险报酬率上升至 8%而其他条件不变，则：
新的投资必要报酬率=8%+(13%-8%)×1.4=15%

(3)如果无风险报酬率不变，而市场平均收益率提高到 15%，则：
新的股票投资必要报酬率=5%+(15%-5%)×1.4=19%

18、假定无风险收益率为 6%，市场平均收益率为 14%。某股票的贝塔值为 1.5，。则根据上述计算：

(1)该股票投资的必要报酬率；

(2)如果无风险收益率上调至 8%，其他条件不变，计算该股票的必要报酬率；

(3)如果贝塔值上升至 1.8，其他条件不变，请计算该股票的必要报酬率。

解：由资本资产定价公式可知：

(1)该股票的必要报酬率=6%+1.5×(14%-6%)=18%；（5分）

(2)如果无风险报酬率上升至 8%而其他条件不变，则：

新的投资必要报酬率=8%+1.5×(14%-8%)=17%；（5分）

(3)如果贝塔值上升至 1.8，其他条件不变，该股票的必要报酬率：

新的股票投资必要报酬率=6%+1.8×(14%-6%)=20.4%。（5分）

19、假设某工厂有一笔 200000 元的资金，准备存入银行，希望在 5 年后利用这笔款项的利和购买一套设备。

假定银行存款利率为 10%（采用复利计息法），该设备的预期价格，321000 元。

试用两种方法计算说明，5 年后该工厂用这笔款项的本利和是否足以购买该设备 5 年期利率为 10%的年金终值系数为 6.105，复利终值系数为 1.611

解：方法 1：由复利终值的计算公式可知：

$S = PV \times (1+i)^n = 200000 \times (1+10\%)^5 = 200000 \times 1.611 = 322200$ （元）

5 年后这笔存款本利和为 322200 元，比设备预期价格多出 1200 元。

方法 2：321000 = PVX(1+i)^5 = PVX(1+10%)^5

PV = 199255（元）；现有存款额比它多出 745 元。

所以，以上两种方法都说明，5 年后这家工厂足以用这笔存款来购买设备。

20、假设某公司董事会决定从今年留存收益中提取 30000 元进行投资，希望 6 年后能得到 2 倍的钱用来对原生产设备进行技术改造。

那么该公司在选择这一方案时，所要求的投资报酬率必须达到多少？

已知：FVIF(12%，6)=1.974；FVIF(13%，6)=2.082

解：

$$S = P \times (1+i)^n$$

$$(1+i)^n = S/P = 2$$

$$\text{即 } (S/P, i, 6) = 2$$

在“一元复利终值系数表”中，当 n=6 时，比 2 小的终值系数为 1.974，其相应的报酬率为 12%，比 2 大的终值系数为 2.082，其相应的报酬率为 13%，因此，所求的 i 值一定介于 12%和 13%之间。这样，就可以用插值法计算：

解之得：i=12.49%

从以上计算结果可知，所要求的报酬率必须达到 12.24%

21、假设信东公司准备投资开发一项新产品，根据市场预测，预计可能获得的年度报酬及概率资料如表：

市场状况	预计年报酬 (X _i) (万元)	概率
繁荣	600	0.3
一般	300	0.5
衰退	0	0.2

若已知此产品所在行业的风险报酬系数为 8%，无风险报酬率为 6%。试计算远东公司此项决策的风险报酬率和风险报酬。

解：(1) 计算期望报酬额：

$$\bar{X} = 600 \times 0.3 + 300 \times 0.5 + 0 \times 0.2 = 330 \text{ (万元)}$$

(2) 计算投资报酬额的标准离差

$$\delta = \sqrt{(600-330)^2 \times 0.3 + (300-330)^2 \times 0.5 + (0-330)^2 \times 0.2}$$

$$= 210 \text{ (万元)}$$

(3) 计算标准离差率

$$V = \delta / \bar{X} = 210 / 330 = 63.64\%$$

(4) 导入风险报酬系数，计算风险报酬率

$$R_R = B \cdot V = 8\% \times 63.64\% = 5.1\%$$

(5) 计算风险报酬额

$$R_R = P_m \times \frac{R_R}{R_R + R_f} = 330 \times \frac{5.1\%}{6\% + 5.1\%} = 151.62 \text{ (万元)}$$

22、某工厂目前经营情况和信用政策如下表：

销售收入(元)	100000
销售利润率%	20
现行信用标准(坏账损失率)%	10
现行平均的坏账损失率%	6
信用条件	30天付清货款
平均的付款期(天)	45
机会成本率%	15

该工厂拟将信用条件改为“2/10, N/30”，信用标准改变后，有关资料如下：

销售增加(元)	30000
新增销售的坏账损失率%	10
需要付现金折扣的销售占赊销总额的%	50
平均收款期(天)	20

试分析改变信用条件是否适当。

解：(1)增加的利润=30000×20%=6000(元)

(2)增加的机会成本

$$=100000 \div 360 \times (20-45) \times 15\% + 30000 \div 360 \times 20 \times 15\% \\ =-1042+250=-792(\text{元})$$

坏账损失=30000×10%=3000(元)

现金折扣成本=(100000+30000)×50%×102%=1300(元)

(3)6000-(-792)-3000-1300=2492(元)所以可行。

23、某公司2001年销售收入为1200万元，销售折扣和折让为200万元，年初应收账款为400万元，年初资产总额为2000万元，年末资产总额为3000万元。

年末计算的应收账款周转率为5次，销售净利率为25%，资产负债率为60%。要求计算：

(1)该公司应收账款年末余额和总资产利润率；(2)该公司的净资产收益率。

解：(1)应收账款年末余额=1000÷5×2-400=0

$$\text{总资产利润率} = (1000 \times 25\%) \div [(2000 + 3000) \div 2] \times 100\% \\ = 10\%$$

$$(2) \text{总资产周转率} = 1000 \div [(2000 + 3000) \div 2] = 0.4 (\text{次})$$

净资产收益率=25%×0.4×[1÷(1-0.6)]×100%=25%

24、某公司2001年销售收入为125万元，赊销比例为60%，期初应收账款余额为12万元，期末应收账款余额为3万元。要求：计算该公司应收账款周转次数。

解：由于：赊销收入净额=125×60%=75(万元)

$$\text{应收账款的平均余额} = (12 + 3) \div 2 = 7.5 (\text{万元})$$

因此，应收账款周转次数=75/7.5=10(次)

25、某公司2008年年初的资本总额为6000万元，其中，公司债券为2000万元（按面值发行，票面年利率为10%，每年年末付息，3年后到期）；普通股股本为4000万元（面值4元，1000万股）。2008年该公司为扩大生产规模，需要再筹集1000万元资金，有以下两个筹资方案可供选择。

(1)增加发行普通股，预计每股发行价格为5元；

(2)增加发行同类公司债券，按面值发行，票面年利率为12%。

预计2008年可实现息税前利润1000万元，适用所得税税率为25%。

要求：测算两种筹资方案的每股利润无差异点，并据此进行筹资决策。

解：增发股票筹资方式：

$$\text{普通股股份数 } C_1 = \frac{1000}{5} + 1000 = 1200 (\text{万股}) \quad (2 \text{分})$$

$$\text{公司债券全年利息 } I_1 = 2000 \times 10\% = 200 (\text{万元}) \quad (1 \text{分})$$

增发公司债券方式：

$$\text{普通股股份数 } C_2 = 1000 (\text{万股}) \quad (1 \text{分})$$

$$\text{增发公司债券方案下的全年债券利息 } I_2 = 200 + 1000 \times 12\% = 320 (\text{万元})$$

因此，每股利润的无差异点可列式为：

$$\frac{(EBIT-200)(1-25\%)}{(1000+200)} = \frac{(EBIT-320)(1-25\%)}{1000}$$

从而可得出预期的 EBIT=920(万元) (4分)

由于预期当年的息税前利润(1000万元)大于每股利润无差异点的息税前利润(920万元)，因此在财务上可考虑增发债券方式来融资。(3分)

26、某公司2010年5月1日购买了一张面额1000元的债券，票面利率8%，每年5月1日计算并支付一次利息，市场利率为6%，该债券于5年后的4月30日到期。

要求：(1)计算债券的价值；

(2)若当前该债券的发行价格为1050元，计算该债券的到期收益率。

$$\text{解：(1) } V = I \times (P/A, i, n) + M \times (P/F, i, n)$$

$$= 1000 \times 8\% \times (P/A, 6\%, 5) + 1000 \times (P/F, 6\%, 5)$$

$$= 80 \times 4.212 + 1000 \times 0.747$$

$$= 1083.96 (\text{元})$$

$$(2) \text{由 } 1050 = 80(P/A, i, 5) + 1000(P/F, i, 5)$$

$$\text{设 } i = 7\%, \text{ 则 } 80 \times 4.100 + 1000 \times 0.713 - 1050$$

$$= -9 < 0$$

$$\text{设 } i = 6\%, \text{ 则 } 80 \times 4.212 + 1000 \times 0.747 - 10150$$

$$= 33.96 > 0$$

运用内插法：

$$i = 7\% + (1050 - 1041) \frac{6\% - 7\%}{1083.96 - 1041} = 6.79\%$$

27、某公司2××6年年初的负债及所有者权益总额为9亿元，其中，公司债券为1亿元（按面值发行，票面年利率为8%，每年年末付息，3年后到期）；

普通股股本为4亿元（面值1元，4亿股）；其余为留存收益。2××6年该公司为扩大生产规模，需要再筹集1亿元资金，有以下两个筹资方案可供选择。

(1)增加发行普通股，预计每股发行价格为5元；

(2)增加发行同类公司债券，按面值发行，票面年利率为8.01%。

预计2××6年可实现息税前利润1.5亿元，适用所得税税率为33%。

要求:测算两种筹资方案的每股利润无差异点,并据此进行筹资决策。

解:由于增发股票方案下的普通股股份数将增加 $=100\ 000\ 000/5=2\ 000$ (万股)
且增发公司债券方案下的全年债券利息 $=(10\ 000+10\ 000)\times 8\%=1\ 600$ (万元)
因此:每股利润的无差异点可列式为:

$$(EBIT-800)\times(1-33\%)/(40\ 000+2\ 000)=(EBIT-1\ 600)\times(1-33\%)/40\ 000$$

从而可得出预期的 EBIT=17 600(万元)

由于:预期当年的息税前利润(15 000 万元)小于每股利润无差异点的息税前利润(17 600 万元),因此,在财务上可考虑增发股票方式来融资。

28、某公司的有关资料为:流动负债为 300 万元,流动资产 500 万元,其中,存货为 200 万元,现金为 100 万元,短期投资为 100 万元,应收账款净额为 50 万元,其他流动资产为 50 万元。根据资料计算:

(1)速动比率:

(2)保守速动比率。

解:根据资料可计算出:

$$(1)\text{速动比率}=(\text{流动资产}-\text{存货})/\text{流动负债} \\ = (500-200)/300=1$$

$$(2)\text{保守速动比率}=(\text{现金}+\text{短期投资}+\text{应收账款净额})/\text{流动负债}=(100+100+50)/300=0.83$$

29、某公司发行一种 10000 元面值的债券,票面利率为 10%,期限为 5 年,每年支付一次利息,到期一次还本。

(1)若市场利率是 12%,则债券的内在价值是多少?

解:(1)若市场利率是 12%,计算债券的价值。

$$10000\times(P/F,12\%,5)+10000\times 10\%\times(P/A,12\%,5) \\ =10000\times 0.567+1000\times 3.605$$

$$=5670+3605$$

$$=9275(\text{元})$$

(2)若市场利率下降到 10%,则债券的内在价值是多少?

(2)如果市场利率为 10%,计算债券的价值。

$$10000\times(P/F,10\%,5)+10000\times 10\%\times(P/A,10\%,5) \\ =10000\times 0.621+1000\times 3.791$$

$$=6210+3790$$

$$=10000(\text{元})$$

(因为票面利率与市场利率一样,所以债券市场价值就应该是它的票面价值了。)

(3)若市场利率下降到 8%,则债券的内在价值是多少?

(3)如果市场利率为 8%,计算债券的价值。

$$10000\times(P/F,8\%,5)+10000\times 10\%\times(P/A,8\%,5) \\ =10000\times 0.681+1000\times 3.993$$

$$=6810+3990$$

$$=10800(\text{元})$$

30、某公司发行一种 1000 元面值的债券,票面利率为 10%,期限为 5 年,每年支付一次利息,到期一次还本。

要求:

(1)若市场利率是 12%,则债券的内在价值是多少?

(2)若市场利率下降到 10%,则债券的内在价值是多少?

(3)若市场利率下降到 8%,则债券的内在价值是多少?

解:(1)若市场利率是 12%,计算债券的价值。

$$1000\times(P/F,12\%,5)+1000\times 10\%\times(P/A,12\%,5) \\ =1000\times 0.567+100\times 3.605$$

$$=567+360.5$$

$$=927.5(\text{元})(5\text{分})$$

(2)如果市场利率为 10%,计算债券的价值。

$$1000\times(P/F,10\%,5)+1000\times 10\%\times(P/A,10\%,5)$$

$$1000\times 0.621+100\times 3.791$$

$$=621+379$$

$$=1000(\text{元})$$

(因为票面利率与市场利率一样,所以债券市场价值就应该是它的票面价值了。)(5 分)

(3)如果市场利率为 8%,计算债券的价值。

$$1000\times(P/F,8\%,5)+1000\times 10\%\times(P/A,8\%,5)$$

$$=1000\times 0.681+100\times 3.993$$

$$=681+399$$

$$=1080(\text{元})(5\text{分})$$

31、某公司发行总额 1000 万元,票面利率为 12%,偿还期限 3 年,发行费率 3%,所得税率为 33% 的债券,该债券发行价为 1200 万元。根据上述资料:

(1)简要计算该债券的资本成本率;

(2)如果所得税降低到 20%,则这一因素将对债券资本成本产生何种影响?影响有多大?

解:(1)根据题意,可以用简单公式计算出该债券的资本成本率,即:

$$\text{债券资本成本率}=[(1000\times 12\%)\times(1-33\%)]/[1200\times(1-3\%)]=6.91\%$$

(2)如果所得税率下降到 20%,将会使得该债券的成本率上升,新所得税率下的债券成本率可计算为:

$$\text{债券成本率}=[(1000\times 12\%)\times(1-20\%)]/[1200\times(1-3\%)]=8.25\%$$

32、某公司计划在 5 年内更新设备,资金 1500 万元,银行的利率为 10%,公司应每年向银行中存入多少钱才能保证按期实现设备更新?

$$A=1500/6.1051=245.14(\text{万元})$$

33、某公司目前的资本结构是:发行在外普通股 800 万股(面值 1 元,发行价格为 10 元),以及平均利率为 10% 的 3000 万元银行借款。

公司拟增加一条生产线,需追加投资 4000 万元,预期投产后项目新增息税前利润 400 万。经分析该项目有两个筹资方案:(1)按 11% 的利率发行债券;(2)以每股 20 元的价格对外增发普通股 200 万股。已知,该公司目前的息税前利润大体维持在 1600 万元左右,公司适用的所得税率为 40%。如果不考虑证券发行费用,则要求:

(1)计算两种筹资方案后的普通股每股收益额;

(2)计算增发普通股和债券筹资的每股收益无差异点;

(3)如果管理层认为增发股票可能会降低当前的股票价格,因而首选举债方案。你认为从每股收益角度,举债方案是否可行?

解:

(1)发行债券后的每股收益 $=(1600+400-3000\times 10\%-4000\times 11\%)\times(1-40\%)/800=0.945(\text{元})$,同理,可求得增发股票后的每股收益,是 1.02 元

(2)计算两种融资方案下的每股收益无差异点: $(x-3000\times 10\%-4000\times 11\%)\times(1-40\%)/800=(x-3000\times 10\%)\times(1-40\%)/(800+200)$

求得:预期息税前利润=2500 万元(5 分)

(3)如果管理层首选举债融资,则举债融资后的每股收益为 0.945 元,而新项目不上的话,其每股收益为 $(1600-3000\times 10\%)\times(1-40\%)/800=0.975(\text{元})$,可见,单纯从每股收益角度,新项目并不能使其提高而是下降,因此项目不可行。(4 分)

或者:要保持原有的每股收益额,则新项目的预期新增息税前收益应大于 $4000\times 11\%=440$ 万元,而根据判断,实际新增息税前收益为 400 万元,因此也可判断举债融资不可行。

34、某公司目前的资本结构是:发行在外普通股 800 万股(面值 1 元,发行价格为 10 元),以及平均利率为 10% 的 3000 万元银行借款。

公司拟增加一条生产线,需追加投资 4000 万元,预期投产后项目新增息税前利润 400 万。经分析该项目有两个筹资方案:(1)按 11% 的利率发行债券;(2)以每股 20 元的价格对外增发普通股 200 万股。已知,该公司目前的息税前利润大体维持在 1600 万元左右,公司适用的所得税率为 40%。如果不考虑证券发行费用。则要求:

(1)计算两种筹资方案后的普通股每股收益额;

(2)计算增发普通股和债券筹资的每股收益无差异点。

解:根据题意,可计算出:

(1)发行债券后的每股收益=(1600+400-3000×10%-4000×11%)×(1-40%)/800=0.945(元)

同理,可求得增发股票后的每股收益,是1.02元。

(2)计算两种融资方案下的每股收益无差异点:

$$(x-3000 \times 10\% - 4000 \times 11\%) \times (1-40\%) / 800 = (x-3000 \times 10\%) \times (1-40\%) / (800+200)$$

从而求得:预期息税前利润=2500(万元)

35、某公司目前的资本总额为6000万元,其中,公司债券为2000万元(按面值发行,票面年利率为10%,

每年年末付息,3年后到期);普通股股本为4000万元(面值4元,1000万股)。

现该公司为扩大生产规模,需要再筹集1000万元资金,有以下两个融资方案可供选择。

(1)增加发行普通股,预计每股发行价格为5元;

(2)增加发行同类公司债券,按面值发行,票面年利率为12%。

预计2017年可实现息税前利润1000万元,适用所得税税率为25%。

要求:测算两种融资方案的每股利润无差异点,并据此进行融资决策。

解:增发股票融资方式:

$$\text{普通股股份数 } C_1 = \frac{1000}{5} + 1000 = 1200 \text{ (万股)}$$

公司债券全年利息 $I_1 = 2000 \times 10\% = 200$ (万元)(4分)

增发公司债券方式:

普通股股份数 $C_2 = 1000$ (万股)

增发公司债券方案下的全年债券利息 $I_2 = 200 + 1000 \times 12\% = 320$ (万元)(4分)

因此:每股利润的无差异点可列式为:

$$\frac{(EBIT-200)(1-25\%)}{(1000+200)} = \frac{(EBIT-320)(1-25\%)}{1000}$$

从而可得出预期的 EBIT=920(万元)(5分)

由于预期当年的息税前利润(1000万元)大于每股利润无差异点的息税前利润(920万元),因此在财务上可考虑增发债券方式来融资。(2分)

36、某公司目前的资金来源包括面值1元的普通股400万股和平均利率为10%的2000万元债券。

该公司现在拟投产甲产品,此项目需要追加投资3000万元,预期投产后每年可增加息税前利润300万元。经评估,该项目有两个备选融资方案:一是按10%的利率发行债券;二是按15元/股的价格增发普通股200万股。该公司目前的息税前利润为1000万元,所得税40%,证券发行费用忽略不计。

要求:

(1)计算按不同方案筹资后的普通股每股收益。

(2)计算增发普通股和债券筹资的每股利润无差异点。

(3)根据计算结果,分析该公司应当选择哪一种筹资方案,为什么?

解:(1)发行债券的每股收益

$$= (1000 + 300 - 2000 \times 10\% - 3000 \times 10\%) \times (1 - 40\%) \div 400 = 1.2$$

$$= (1000 + 300 - 2000 \times 10\% - 3000 \times 10\%) \times (1 - 40\%) \div 400 = 1.2$$

$$\text{发行股票的每股收益} = (1000 + 300 - 2000 \times 10\%) \times (1 - 40\%) \div 600 = 1.1$$

(2)增发普通股和债券筹资的每股利润无差异点是1100万元。(4分)

(3)该公司应采用增发债券的方式筹资,因为息税前利润1300万元大于无差异点1100万元,发行债券筹资更为有利。

37、某公司目前年赊销收入为5000万元,变动成本率60%。目前的信用条件为“N/30”,坏账损失率2%,收账费用80万元。

公司管理层在考虑未来年度经营目标时,提出如下目标:赊销收入要求在未来年度增长20%。为此,提出了以下两项促进目标实施的财务行动方案:

(1)方案A。该方案将放宽信用条件至“N/60”,估计的坏账损失率2.5%,收账费用70万元。

(2)方案B。该方案的信用条件确定为“3/30,2/60,N/90”,且预计客户中利用3%现金折扣的将占60%,利用2%现金折扣的将占30%,放弃现金折扣的占10%;预计坏账损失率保持为2%,收账费用80万元。

已知资本机会成本率为10%,一年按360天计算,小数点后保留两位小数。

要求:根据上述背景材料,通过财务数据,评价公司是否应改变目前的信用条件。

答:(1)未来年度的销售收入额=5000×(1+20%)=6000(万元)

(2)计算B方案的平均收账期=30×60%+60×30%+90×10%=45(天)

B方案平均现金折扣额=6000×3%×60%+6000×2%×30%=144(万元)

(3)计算应收账款的应计利息:

目前信用条件下的应计利息=5000/360×30×60%×10%=25(万元)(1分)

A方案的应计利息=6000/360×60×60%×10%=60(万元)

B方案的应计利息=6000/360×45×60%×10%=45(万元)

(4)则由上可测算得出如下结果:(6分)

项目	目前	A方案	B方案
年销售收入	5000	6000	6000
减:现金折扣	0	0	144
变动成本	3000	3600	3600
边际贡献	2000	2400	2256
减:机会成本(应计利息)	25	60	45
坏账损失	100	150	120
收账费用	80	70	80
净收益	1795	2120	2011

通过计算可看出,改变并采用A方案可能最为可行。

38、某公司拟筹资2500万元,其融资组合方案是:(1)发行债券1000万元,预计筹资费率为5%,债券年利率为8%;

(2)发行优先股500万元,年股息率10%,预计筹资费率为3%;(3)为行普通股融资1000万元,预计筹资费率为4%,且假定第一年预期股利率为10%,以后每年均增长5%。如果该公司适用的所得税率为30%。

要求:(1)测算该筹资组合的综合资本成本;

(2)如果该筹资组合是为了某一新增生产线6投资而服务的,且预计该生产线的总投资报酬率(税后)为12%,则根据财务学的基本原理判断该项目是否可行。

解:(1)债券资本成本=8%×(1-30%)÷(1-5%)=5.89%

优先股资本成本=10%÷(1-3%)=10.31%

普通股资本成本=10%÷(1-4%)+5%=15.42%

根据题意,该筹资组合方案的综合资本成本率为:

综合资本成本率=5.89%×0.4+10.31%×0.2+15.42%×0.4=10.586%

即该筹资方案的综合资本成本率为10.586%。

(2)由于该项融资组合是专为某生产线投资服务的,且资料表明该生产线的预期税后的投资报酬率为12%,该报酬率超过了资本成本,因此从财务决策角度,该生产线的投资是可行的。

39、某公司拟为某新增投资项目筹资10000万元,其筹资方案是:向银行借款4000万元,已知借款利率10%,期限3年;

增发股票 1000 万股共筹资 6000 万元(每股面值 1 元,发行价格为 6 元/股),且该股票预期第一年未每股支付股利 0.2 元,以后年度的预计股利增长率为 3%。假设股票筹资费率为 5%,企业所得税率 40%。

根据上述资料,要求测算:

- (1) 债券成本
- (2) 普通股成本
- (3) 该筹资方案的综合资本成本。

解:根据题意可计算为:

$$(1) \text{银行借款成本} = 10\% \times (1 - 40\%) = 6\% (5 \text{分})$$

$$(2) K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.2 \times 1000}{6000(1-5\%)} + 3\% = \frac{200}{5700} + 3\% = 6.5\% (5 \text{分})$$

$$(3) \text{加权平均资本成本} = 40\% \times 6\% + 60\% \times 6.5\% = 6.3\% (5 \text{分})$$

40、某公司拟为某新增投资项目而筹资 10000 万元,其筹资方案是:向银行借款 5000 万元,已知借款利率 8%,期限 2 年;

增发股票 1000 万股共筹资 5000 万元(每股面值 1 元,发行价格为 5 元/股),且该股票预期第一年未每股支付股利 0.1 元,以后年度的预计股利增长率为 6%。

假设股票筹资费率为 4%,借款筹资费用率忽略不计,企业所得税率 30%。根据上述资料,要求测算:

- (1) 债务成本;
- (2) 普通股成本;
- (3) 该筹资方案的综合资本成本。

解:根据题意可计算为:

$$(1) \text{银行借款成本} = 8\% \times (1 - 30\%) = 5.6\% (5 \text{分})$$

$$(2) \text{普通股成本} = K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{5000 \times (1-4\%)} + 6\% = 8.08\% (5 \text{分})$$

$$(3) \text{加权平均资本成本} = 50\% \times 5.6\% + 50\% \times 8.08\% = 6.84\% (5 \text{分})$$

41、某公司拟为某新增投资项目而筹资 10000 万元,其融资方案是:向银行借款 4000 万元,已知借款利率 10%,期限 2 年;增发股票 1000 万股共融资 6000 万元(每股面值 1 元,发行价格为 6 元/股),

42.且预期第一年未每股支付股利 0.1 元,以后年度的预计股利增长率为 6%。假设股票筹资费率为 5%,借款融资费用率忽略不计,企业所得税率 20%。

根据上述资料,要求预算:

- (1) 债务成本;
- (2) 普通股成本;
- (3) 该融资方案的加权平均资本成本。

解:根据题意可计算为:

$$(1) \text{银行借款成本: } 10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\%$$

$$(2) \text{普通股成本:}$$

$$K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{6000 \times (1-5\%)} = 6\% = 7.75\%$$

$$(3) \text{加权平均资本成本:}$$

$$40\% \times 7.5\% + 60\% \times 7.75\% = 7.65\%$$

42、某公司拟为某新增投资项目而筹资 10000 万元,其融资方案是:向银行借款 5000 万元,已知借款利率 10,

期限 3 年;增发股票 1000 万股共融资 5000 万元(每股面值 1 元,发行价格为 5 元/股),且该股票预期第一年未每股支付股利 0.1 元,以后年度的预计股利增长率为 5%。假设股票筹资费率为 5%,企业所得税率 30%。

根据上述资料,要求测算:

- (1) 债券成本;
- (2) 普通股成本;
- (3) 该融资方案的综合资本成本。

解:根据题意可计算为:

$$(1) \text{银行借款成本} = 10\% \times (1 - 30\%) = 7\%$$

$$(2) K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{5000 \times (1-5\%)} + 5\% = 7.11\%$$

$$(3) \text{加权平均资本成本} = 50\% \times 7\% + 50\% \times 7.11\% = 7.06\%$$

43、某公司拟为某新增投资项目而融资 10000 万元,其融资方案是:向银行借款 4000 元,已知借款利率 10%,期限 2 年;

某公司拟为某新增投资项目而融资 10000 万元,其融资方案是:向银行借款 4000 元,已知借款利率 10%,期限 2 年;增发股票 1000 万股共融资 6000 万元(每股面值 2 元,发行价格为 6 元/股),且该股票预期第一年未每股支付股利 0.1 元,以后年度的预计股利增长率为 6%。假设股票融资费率为 5%,借款融资费用率为 1%,企业所得税率 25%。

要求测算:

- (1) 债务成本;
- (2) 普通股成本;
- (3) 该融资方案的加权平均资本成本。

答案:解:根据题意可计算为:

$$(1) \text{银行借款成本} = 10\% \times (1 - 25\%) / 99\% = 7.58\% (5 \text{分})$$

$$(2) \text{普通股成本} = K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{6000 \times (1-5\%)} + 6\% = 7.75\% (5 \text{分})$$

$$(3) \text{加权平均资本成本} = 40\% \times 7.58\% + 60\% \times 7.75\% = 7.68\% (5 \text{分})$$

44、某公司年初存货为 10000 元,年初应收账款 8460 元,本年末流动比率为 3,速动比例为 1.3,存货周转率为 4 次,流动资产合计为 18000 元,公司销售成本率为 80,要求计算:公司的本年销售额是多少?

解:由于:流动负债 = 18000 / 3 = 6000 (元)

$$\text{期末存货} = 18000 - 6000 \times 1.3 = 10200 \text{ (元)}$$

$$\text{平均存货} = (10000 + 10200) / 2 = 10100 \text{ (元)}$$

$$\text{销货成本} = 10100 \times 4 = 40400 \text{ (元)}$$

因此:本期的销售额 = 40400 / 0.8 = 50500 (元)

45、某公司年初向银行借款 106700 元,借款年利率为 10,①银行要求企业每年年末还款 20000 元,问企业几年才能还清借款本息?②银行要求分 8 年还清全部本利额,问企业每年末应偿还多少等额的本利和?

解：(1) $P_1 = A(P/A, i, n)$

则： $106700 = 2000 \times (P/A, 10\%, 8)$

$(P/A, 10\%, 8) = 5.335$

查表求得：n=8年

(2) $P_1 = A(P/A, i, n)$

$A = P_1 / (P/A, i, n)$

$= 106700 / (P/A, 10\%, 8)$

$= 106700 / 5.335$

$= 20000$

46、某公司年营业收入为500万元，变动成本率为40%，经营杠杆系数为1.5，财务杠杆系数为2。如果固定成本增加50万元，要求新的总杠杆系数。

解：由于：原经营杠杆系数 $1.5 = (\text{营业收入} - \text{变动成本}) / (\text{营业收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本}) = (500 - 200) / (500 - 200 - \text{固定成本})$ ，

可计算出基期的固定成本=100万元；

而且，财务杠杆系数 $2 = (\text{营业收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本}) / (\text{营业收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本} - \text{利息}) = (500 - 200 - 100) / (500 - 200 - 100 - \text{利息})$

从而可计算出：利息=100（万元）

根据题意，本期固定成本增加50（万元）

则新的经营杠杆系数 $= (500 - 200) / (500 - 200 - 150) = 2$

新的财务杠杆系数 $= (500 - 200 - 150) / (500 - 200 - 150 - 100) = 3$

所以，新的总杠杆系数=经营杠杆系数×财务杠杆系数 $= 2 \times 3 = 6$

47、某公司下半年计划生产单位售价为100元的甲产品，该产品的单位变动成本为60元

某公司下半年计划生产单位售价为100元的甲产品，该产品的单位变动成本为60元，固定成本为500000元。已知公司资产总额为3000000元，资产负债率为50%，负债的平均年利率为10%。预计年销售量为25000件，且公司处于免税期。

要求：

(1) 根据上述资料计算基期的经营杠杆系数，并预测当销售量下降20%时，息税前营业利润下降幅度是多少？

(2) 测算基期的财务杠杆系数。

(3) 测算公司的总杠杆系数。

答案：解：(1) 该基期经营杠杆 $= 2500 \times (100 - 60) / (25000 \times (100 - 60) - 500000) = 2$

当销售量下降20%时，其息税前营业利润下降 $= 2 \times 20\% = 40\%$

(2) 由于负债总额 $= 3000000 \times 50\% = 1500000$ （元）

利息 $= 1500000 \times 10\% = 150000$ （元）

因此，公司的财务杠杆系数

$= EBIT / (EBIT - I) = 500000 / (500000 - 150000) = 1.429$

(3) 公司的总杠杆系数 $= 2 \times 1.429 = 2.875$

48、某公司下半年计划生产单位售价为10元的甲产品，该产品的单位变动成本为6元，固定成本为50000元。

已知公司资产总额为300000元，资产负债率为40%，负债的平均年利率为10%。预计年销售量为25000件，且公司处于免税期。

要求：

(1) 根据上述资料计算基期的经营杠杆系数，并预测当销售量下降20%时，息税前营业利润下降幅度是多少？

(2) 测算基期的财务杠杆系数。

(3) 测算公司的总杠杆系数。

解：

(1) 该基期经营杠杆 $= \frac{25000 \times (10 - 6)}{25000 \times (10 - 6) - 50000} = 2$ （5分）

当销售量下降20%时，其息税前营业利润下降 $= 2 \times 20\% = 40\%$ （2分）

(2) 由于负债总额 $= 300000 \times 40\% = 120000$ （元）

利息 $= 120000 \times 10\% = 12000$ （元）

因此，公司的财务杠杆系数

$= \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{50000}{50000 - 12000} = 1.32$ （5分）

(3) 公司的总杠杆系数 $= 2 \times 1.32 = 2.64$ （3分）

49、某公司下半年计划生产单位售价为12元的甲产品，该产品的单位变动成本为8.25元，固定成本为401250元。

已知公司资本总额为2250000元，资产负债率为40%，负债的平均年利率为10%。预计年销售量为200000件，且公司处于免税期。

要求根据上述资料：

(1) 计算基期的经营杠杆系数，并预测当销售量下降25%时，息税前营业利润下降幅度是多少？

(2) 测算基期的财务杠杆系数；

(3) 计算该公司的总杠杆系数。

解：(1) 该公司基期的 $EBIT = 200000 \times (12 - 8.25) - 401250 = 348750$ （元）

因此，经营杠杆系数 $= (EBIT + a) / EBIT = (348750 + 401250) / 348750 = 2.1505$

当销售量下降25%时，其息税前营业利润下降 $= 2.1505 \times 25\% = 53.76\%$

(2) 由于负债总额 $= 2250000 \times 40\% = 900000$ （元）

利息 $= 900000 \times 10\% = 90000$ （元）

因此，基期的财务杠杆系数 $= EBIT / (EBIT - I) = 348750 / (348750 - 90000) = 1.3478$

(3) 公司的总杠杆系数 $= 2.1505 \times 1.3478 = 2.8984$

50、某公司有长期资本100万元，其中长期借款15万元，债券20万元，优先股10万元，普通股30万元，留存利润25万元，其成本为5.60，6，10.60，15.60，15。

请计算加权平均资本成本为多少？

解：首先，计算各种资本占全部资本的比重：

长期借款： $W_t = 15 / 100 = 0.15$

债券： $W_b = 20 / 100 = 0.2$

优先股： $W_p = 10 / 100 = 0.1$

普通股： $W_c = 30 / 100 = 0.3$

留存利润： $W_r = 25 / 100 = 0.25$

然后，计算加权平均资本成本

$K_w = 5.6\% \times 0.15 + 6\% \times 0.2 + 10.5\% \times 0.1 + 15.6\% \times 0.3 + 15\% \times 0.25$

$= 0.84\% + 1.20\% + 1.05\% + 4.68\% + 3.75\%$

$= 11.52\%$

51、某公司有一投资项目，该项目投资总额为6000万元，其中5400万元用于设备投资，600万元用于流动资产垫付。

预期该项目当年投产后可使销售收入增加为第一年3000万元、第二年4500万元、第三年6000万元。每年为此需追加的付现成本分别是第一年为1000万元、第二年为1500万元和第三年1000万元。该项目有效期为3年，项目结束收回流动资产600万元。假定公司所得税率为40%，固定资产无残值，并采用直线法提折旧。公司要求的最低报酬率为10%。

要求：

(1)计算确定该项目的税后现金流量；

(2)计算该项目的净现值；

(3)如果不考虑其他因素，你认为该项目是否被接受。

解：根据题意，可以：

(1)计算税后现金流量（金额单位：万元）

时间	第0年	第1年	第2年	第3年	第3年
税前现金流量	-6 000	2 000	3 000	5 000	600
折旧增加		1 800	1 800	1 800	
利润增加		200	1 200	3 200	
税后利润增加		120	720	1 920	
税后现金流量	-6 000	1 920	2 520	3 720	600

(2)计算净现值：

净现值=1 920×0.909+2 520×0.826+(3 720+600)×0.751-6 000=1 745.28+2 081.52+3 244.32-6 000=1 071.12(万元)

(3)由于净现值大于0，应该接受项目。

52、某公司原有资本7000万元，其中债务资本2000万元，每年负担利息240万元。普通股股本5000万元，（发行普通股100万股，每股面值50元）。由于公司拟追加资金，现有两个方案可供选择：

(1)增发60万股普通股，每股面值50元；

(2)筹借长期债务3000万元，债务利率仍为12%。

已知，公司的变动成本率为60%，固定成本300万元，所得税率25%。

要求：根据上述资料做出筹资方式的决策

解：(EBIT-240)(1-T)÷(100+60)=(EBIT-240-3000*12%)(1-T)÷100

EBIT=1200万元=S-S*60%-300

S=2250万元

当公司的EBIT大于1200万元或S大于2250万元时，公司采取长期债务方式筹资；

当公司的EBIT小于1200万元或S小于2250万元时，公司采取普通股方式来筹资。

53、某公司在2015年营业收入为1500万元，年初应收账款为500万元，年初资产总额为2000万元，年末资产总额3000万元。

年末计算的应收账款周转率为5次，销售净利率为25%，资产负债率为50%

要求计算：

(1)该公司的应收账款年末余额；

(2)该公司的总资产报酬率；

该公司的净资产收益率。

解：(1)应收账款年末余额：

1500÷5×2-500=100(元)

(2)总资产利润率：

(1500×25%)÷[2000+3000)÷2]×100%=15%

(3)总资产周转率：

1500÷[(2000+3000)÷2]=0.6(次)

净资产收益率：

25%×0.6×[1÷(1-0.5)]×100%=30%

54、某公司在初创时拟筹资5000万元，现有甲、乙两个备选筹资方案。有关资料经测算列入下表，甲、乙方案其他相关情况相同。

筹资方式	甲方案		乙方案	
	筹资额(万元)	个别资本成本(%)	筹资额(万元)	个别资本成本(%)
长期借款	1200	7.0	400	7.5
公司债券	800	8.5	1100	8.0
普通股	3000	14.0	3500	14.0
合计	5000		5000	

要求：

(1)计算该公司甲乙两个筹资方案的综合资本成本；

(2)根据计算结果选择筹资方案。

答案：解：

甲方案

(1)各种筹资占筹资总额的比重：

长期借款=1200/5000=0.24

公司债券=800/5000=0.16

普通股=3000/5000=0.60

(2)综合资本成本=7%×0.24+8.5%×0.16+14%×0.60=1.44%

乙方案

长期借款=400/5000=0.08

公司债券=1100/5000=0.22

普通股=3500/5000=0.70

(2)综合资本成本=7.5%×0.08+8%×0.22+14%×0.70=12.16%

甲方案的综合资本成本最低，应选甲方案。

55、某公司在初创时拟筹资500万元，现有甲、乙两个备选筹资方案。有关资料经测算列入下表，甲、乙方案其他相关情况相同。

筹资方式	甲方案		乙方案	
	筹资额(万元)	个别资本成本(%)	筹资额(万元)	个别资本成本(%)
长期借款	80	7.0	110	7.5
公司债券	120	8.5	40	8.0
普通股	300	14.0	350	14.0
合计	500		500	

要求：试测算比较该公司甲、乙两个筹资方案的综合资产成本并据以选择筹资方案。

解：甲方案

(1)各种筹资占筹资总额的比重：

长期借款=80/500=0.16

公司债券=120/500=0.24

普通股=300/500=0.60

(2)综合资本成本=7%×0.16+8.5%×0.24+14%×0.60=11.56%

乙方案

(1)长期借款=110/500=0.22

公司债券=40/500=0.08

普通股=350/500=0.70

(2)综合资本成本=7.5%×0.22+8%×0.08+14%×0.70=12.09%

56、某公司准备购入一套设备以扩充生产能力，现有甲、乙两个方案可供选择：

(1)项目现金流量根据不同方法的划分，应如何分类？

(2)计算两个方案的现金净流量；

(3)计算两个方案的净现值；

(4)计算两个方案的现值指数；

(5)试问该投资者是否应该进行该项目的投资？

答：(1)项目的现金流量按现金流向不同，可分为现金流出量、现金流入量和净现金流量。按投资项目所处时期不同，可分为初始现金流量、经营期间现金流量和项目终结现金流量。

(2)甲方案每年的折旧额=30 000/5=6 000（元）

甲方案各年的现金流量 (单位:元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-30 000	(15 000-5 000-6 000) × 75% + 6 000 = 9 000				

$$\text{乙方案折旧} = \frac{36\,000 - 6\,000}{5} = 6\,000(\text{元})$$

乙方案营业现金流量测算表 (单位:元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	17 000	17 000	17 000	17 000	17 000
付现成本	6 000	6 300	6 600	6 900	7 200
折旧	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
税前利润	5 000	4 700	4 400	4 100	3 800
所得税(25%)	1 250	1 175	1 100	1 025	950
税后净利	3 750	3 525	3 300	3 075	2 850
营业现金流量	9 750	9 525	9 300	9 075	8 850

乙方案的现金流量计算表 (单位:元)

计算项目	0年	1年	2年	3年	4年	5年
固定资产投入	-36 000					
营运资本投入	-3 000					
营业现金流量		9 750	9 525	9 300	9 075	8 850
固定资产残值回收						6 000
营运资本回收						3 000
现金流量合计	-39 000	9 750	9 525	9 300	9 075	17 850

(3)甲方案的净现值 = -30 000 + 9 000 × (P/A, 10%, 5)

$$= -30\,000 + 9\,000 \times 3.7908$$

$$= 4\,117.2(\text{元})$$

折现率为10%时,则乙方案的净现值可计算为:

$$NPV = -39\,000 + 9\,750 \times 0.909 + 9\,525 \times 0.826 + 9\,300 \times 0.751 + 9\,075 \times 0.683 + 17\,850 \times 0.621$$

$$= 1997.78$$

$$= -39\,000 + 8862.75 + 7\,867.65 + 6\,984.3 + 6\,198.23 + 11\,084.85 = 1997.78(\text{元})$$

$$(4)\text{甲方案的现值指数} = \frac{9\,000 \times \left(\frac{P}{A}, 10\%, 5\right)}{30\,000} = \frac{9\,000 \times 3.7908}{30\,000} = 1.137$$

乙方案的现值指数 =

$$\frac{9\,750 \times 0.909 + 9\,525 \times 0.826 + 9\,300 \times 0.751 + 9\,075 \times 0.683 + 17\,850 \times 0.621}{390\,000} = 1.05$$

(6分)

(5)根据净现值法和现值指数法的计算结果,甲方案优于乙方案。

(2分)

57、某股份公司2005年末的总资产为2000万元,当年实现净利为800万元,年末资产负债率为50%,业想继续保持这一资本结构。预计企业明年将有一项良好的投资机会(预计收益率达20%),需要资金700万元,如果采取剩余股利政策,要求计算:

(1)为该投资机会,需要在明年追加的对外筹资额是多少?

(2)可发放多少股利额?

(3)股利发放率为多少?

(4)如果公司董事会决定该项投资将全部用2005年的税后净利来满足,则预计资产负债率将如何变化?变化多大?这种变化将对净资产报酬率产生什么影响?

解:(1)为维持目前资本结构,则股权资本在新投资中所占比例也应为50%。即:权益资本融资需要=700×50%=350(万元)

按照剩余股利政策,投资所需的权益资本350万元应先从当年盈余中留用。因此明年的对外筹资额即为需用债务方式筹措的资金,即:对外筹措债务资金额=700×50%=350(万元)

(2)当年发放股利=800-350=450(万元)

(3)股利发放率=450 / 800X100%=56.25%。

即：可发放 450 万元的股利额；股利发放率为 56.25%。

(4)如果项目全部用净利来满足，则未来资产总额将由现在的 2000 万元上升到 2700 万元，资产负债率将对 50%下降为 37.04%(即 1000 / 2700X100%)，从而使未来的净资产收益率下降。

58、某股份公司今年的税后利润为 800 万元，目前的负债比例为50%，企业想继续保持这一比例，预计企业明年将有一项良好的投资机会，需要资金 700 万元，如果公司采取剩余股利政策，要求：

(1)明年的对外筹资额是多少？

(2)可发放多少股利额？股利发放率为多少？

解：(1)为维持目前资本结构，则股权资本在新投资中所占比例也应为 50%。即：

权益资本融资需要= 700×50%=350（万元）

按照剩余股利政策，投资所需的权益资本 350 万元应先从当年盈余中留用。因此明年的对外筹资额即为需用债务方式筹措的资金，即：

对外筹措债务资金额= 700×50% - 350（万元）

(2)可发放股利=800 - 350= 450（万元）

股利发放率= 450/800 x100%=56.25%。

即：可发放 450 万元的股利额；股利发放率为 56.25%。

59、某股份有限公司为扩大经营业务，拟融资 1000 万元，现 A、B 两个方案供选择。有关资料如下表：要求：通过计算分析该公司应选用的筹资方案。

融资方式	A 方案		B 方案	
	融资额	资金成本	融资额	资金成本
长期债券	500	5	200	3
普通股	300	10	500	9
优先股	200	8	300	6
合计	1000		1000	

解：A 方案：

(1) 各种融资占总额的比重

长期债券：500/1000=0.5

普通股：300/1000=0.3

优先股：200/1000=0.2

(2) 加权平均资金成本：

$0.5 \times 5\% + 0.3 \times 10\% + 0.2 \times 8\% = 0.071$

B 方案

(1) 各种融资占总额的比重

长期债券：200/1000=0.2

普通股：500/1000=0.5

优先股：300/1000=0.3

(2) 加权平均资金成本：

$0.2 \times 3\% + 0.5 \times 9\% + 0.2 \times 6\% = 0.067$

通过计算得知 A 方案的加权平均资金成本大于 B 方案的加权平均资金成本，所有应选 B 方案进行融资。

60、某君现在存入银行一笔款项，计划从第五年年末起，每年从银行提取 10 000 元，连续 8 年提完。若银行存款年利率为 3%，按复利计算，该君现在应存入银行多少钱？

=62370 (元)

61、某企业 2009 年单位贡献边际（单价与单位变动成本之差）为 45 元，销售量为 10100 件，固定成本为 300000 元；2010 年单位贡献边际 45 元，销售量为 16200 件，固定成本 300000 元。

要求：(1) 分别计算 2009 年和 2010 年经营杠杆系数。

(2) 若 2011 年销售量增加 10%，息税前利润变动率为多少？（经营杠杆系数不变），息税前利润为多少？

(1) 2009 经营杠杆系数

$= 45 \times 10100 \div (45 \times 10100 - 300000) = 2.94$ 2010 经营杠杆系数

$= 45 \times 16200 \div (45 \times 16200 - 300000) = 1.7$

(2) 息税前利润变动率=销售量增加

10%=1.7

息税前利润变动率=10%*1.7=17%

$(45 \times 16200 - 300000) \times (1 + 17\%) = 501930$ 元

62、某企业 2010 年 7 月 1 日购买某公司 2009 年 1 月 1 日发行的面值为 10 万元，票面利率 8%，期限 5 年，每半年付息一次的债券，若此时利率为 10%。

要求：

(1) 计算该债券价值；

(2) 若该债券此时市价为 94000 元，是否值得购买？

如果按债券价格购入该债券，此时购买债券的到期收益率是多少？

解：(1) 此时债券价值

$100000 \times 4\% \times (P/A, 5\%, 7) + 100000 \times (P/F, 5\%, 7)$

$= 4000 \times 5.7864 + 100000 \times 0.7107 = 94215.6$ 元

(2) 因为债券价值大于市价，所有该债券值得购买。

(3) 当贴现率为 5%，

$94000 = 100000 \times 4\% \times (P/A, 5\%, 7) + 100000 \times (P/F, 5\%, 7)$

$= 94215.6 > 94000$

设贴现率为 6%，

$4000 \times (P/A, 6\%, 7) + 100000 \times (P/F, 6\%, 7)$

$= 4000 \times 5.5824 + 100000 \times 0.6651$

$= 88839.6 < 94000$

利用插法：

$(i - 5\%) / (6\% - 5\%) = (94000 - 94215.6) / (88839.6 - 94215.6)$

求得：i=5.04%

债券到期名义收益率为 10.08%

债券到期实际收益率= $(1 + 10.08/2)^2 - 1 = 10.33\%$

63、某企业按(2/10, N/30)条件购入一批商品，即企业如果在 10 日内付款，可享受 2%的现金折扣，倘若企业放弃现金折扣，货款应在 30 天内付清。（一年按 360 天计算）

要求：

(1) 计算企业放弃现金折扣的机会成本；

(2) 若企业准备将付款日推迟到第 50 天，计算放弃现金折扣的机会成本；

(3) 若另一家供应商提供(1/20, N/30)的信用条件，计算放弃现金折扣的机会成本；

(4) 若企业准备享受折扣，应选择哪一家。

解：(1)(2/10, N/30)信用条件下：

$$\text{放弃现金折扣的机会成本} = \frac{2\% \times 360}{(1-2\%) \times (30-10)} = 36.73\%$$

(2) 将付款日推迟到第 50 天:

$$\text{放弃现金折扣的机会成本} = \frac{2\% \times 360}{(1-2\%) \times (50-10)} = 18.37\%$$

(3) (1/20, N/30) 信用条件下:

$$\text{放弃现金折扣的机会成本} = \frac{1\% \times 360}{(1-1\%) \times (30-20)} = 36.36\%$$

(4) 应选择提供 (2/10, N/30) 信用条件的供应商。因为, 放弃现金折扣的机会成本, 对于要现金折扣来说, 又是享受现金折扣的收益, 所以应选择大于贷款利率而且利用现金折扣收益较高的信用条件。

64、某企业按面值发行面值为 1000 元, 票面利率为 12 的长期债券, 筹资费率为 4, 企业所得税率为 30, 试计算长期债券的资金成本。

解: 长期债券的资金成本为:

$$\frac{1000 \times 12\% \times (1-30\%)}{1000 \times (1-4\%)} = 100\% = 8.75\%$$

65、某企业产销单一产品, 目前销售额为 1000 元, 单价为 10 元, 单位变动成本为 6 元, 固定成本为 2000 元, 要求:

(1) 企业不亏损前提下单价最低为多少?

(2) 要实现利润 3000 元, 在其他条件不变时, 单位变动成本应达到多少?

(3) 企业计划通过广告宣传增加销售额 50%, 预计广告费支出为 1500 元, 这项计划是否可行?

解: (1) 单价 = (利润 + 固定成本总额 + 变动成本总额) ÷ 销售量

$$= (0 + 2000 + 6000) \div 1000 = 8 \text{ (元)} \text{ (4 分)}$$

(2) 目标单位变动成本 = 单价 - (固定成本 ÷ 销售量)

$$= 10 - (2000 + 3000) \div 1000 = 5 \text{ (元)}$$

即要实现利润 3000 元, 单位变动成本应降低到 5 元。(4 分)

(3) 实施该项计划后,

$$\text{销售额} = 1000 \times (1+50\%) = 1500 \text{ (元)}$$

$$\text{固定成本} = 2000 + 1500 = 3500 \text{ (元)}$$

$$\text{利润} = \text{销售额} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本}$$

$$= 1500 \times (10 - 6) - 3500 = 2500 \text{ (元)}$$

$$\text{原来的利润} = 1000 \times (10 - 6) - 2000 = 2000 \text{ (元)}$$

即实施该项计划后能够增加利润为 500 元, 因此该计划可行。(7 分)

66、某企业初始投资 100 万元, 有效期 8 年, 每年年末收回 20 万元, 求该项目的投资报酬率。

$$\text{解得: } i = 11.82\%$$

67、某企业发行长期债券 500 万元, 债券的票面利率为 12%, 偿还期为 5 年。要求计算在市场利率分别为 10%、12% 和 15% 情况下债券的发行价格。

解: (1) 当市场利率为 10% 时:

债券的发行价格:

$$= 500 \times 12\% \times \sum_{t=1}^5 \frac{1}{(1+10\%)^t} + \frac{500}{(1+10\%)^5}$$

$$= 537.96 \text{ (元)}$$

(2) 当市场利率为 12% 时:

债券的发行价格:

$$= 500 \times 12\% \times \sum_{t=1}^5 \frac{1}{(1+12\%)^t} + \frac{500}{(1+12\%)^5}$$

$$= 500 \text{ (元)}$$

(3) 当市场利率为 15% 时:

债券的发行价格

$$= 500 \times 12\% \times \sum_{t=1}^5 \frac{1}{(1+15\%)^t} + \frac{500}{(1+15\%)^5}$$

$$= 449.62 \text{ (元)}$$

68、某企业购买一套设备, 一次性付款需 500 万元。如分期付款, 每年付 100 万元, 需付 7 年。年利率按 10% 计算, 问哪种方案有利?

解:

$$P_A = 100 \frac{1 - \frac{1}{(1+10\%)^7}}{10\%} = 486.8 \text{ (万元)}$$

69、某企业基建 3 年, 每年年初向银行借款 100 万元, 年利率为 10%, (1) 银行要求建成投产 3 年后一次性还本付息, 到时企业应还多少钱? (2) 如果银行要求企业投产 2 年后, 分 3 年偿还, 问企业平均每年应偿还多少钱?

$$\text{解: (1) } F = 100 [(F/A, 10\%, 3+1) - 1] \times (F/P, 10\%, 3)$$

$$= 484.6 \text{ (万元)}$$

(2) 根据题意:

$$100 [(F/A, 10\%, 3+1) - 1] (1+10\%)^3$$

$$= A (P/A, 10\%, 3)$$

$$A = 161 \text{ (万元)}$$

70、某企业库存 A 商品 1000 台, 每台 1000 元。按正常情况, 每年可销售 200 台, 5 年售完。年贴现率为 10%。如果按 85 折优惠, 1 年内即可售完。比较哪种方案有利?

解: 正常销售: $P_A = 200 \times 0.1 (P/A, 10\%, 5) = 75.82$

打折销售: $P = 1000 \times 0.1 \times 85\% \div (1+10\%) = 77.265$

由于 $77.265 > 75.82$, 因此 85 折销售有利。

71、某企业每年耗用某种原材料的总量 3000 千克。且该材料在年内均衡使用。已知，该原材料单位采购成本 60 元，单位储存成本为 2 元，平均每次订货成本 120 元。

要求根据上述计算：

- (1)计算经济进货批量；
- (2)每年最佳订货次数；
- (3)与批量有关的总成本；
- (4)最佳订货周期；
- (5)经济订货占用的资金。

解：根据题意，可以计算出：

$$(1) \text{经济进货批量 } Q = \sqrt{2DK/K_c} = \sqrt{2 \times 3000 \times 120 / 2} = 600 (\text{千克}) (3 \text{分})$$

$$(2) \text{每年最佳进货次数 } N = D/Q = 3000 / 600 = 5 (\text{次}) (3 \text{分})$$

$$(3) \text{与批量有关的总成本 } T_c = \sqrt{2KDK_c} = \sqrt{2 \times 120 \times 3000 \times 2} = 1200 (\text{元})$$

$$(4) \text{最佳订货周期 } t = 360 / 5 = 72 (\text{天})，\text{即每隔 } 72 \text{ 天进货一次。} (3 \text{分})$$

$$(5) \text{经济订货占用的资金 } W = QP/2 = 600 \times 60 / 2 = 18000 (\text{元}) (3 \text{分})$$

72、某企业每年耗用某种原材料的总量 3600 千克。且该材料在年内均衡使用。已知，该原材料单位采购成本 10 元，单位储存成本为 2 元，一次订货成本 25 元。

要求根据上述计算：

- (1)计算经济进货量；
- (2)每年最佳订货次数；
- (3)与批量有关的总成本；
- (4)最佳订货周期；
- (5)经济订货占用的资金。

解：根据题意，可以计算出：

(1)经济进货量

$$Q = \sqrt{2DK/K_c} = \sqrt{2 \times 3600 \times 25 / 2} = 300 (\text{千克})$$

$$(2) \text{每年最佳订货次数 } N = D/Q = 3600 / 300 = 12 (\text{次})$$

(3)与批量有关的总成本

$$TC = \sqrt{2KDK_c} = \sqrt{2 \times 25 \times 3600 \times 2} = 600$$

$$(4) \text{最佳订货周期} = 1/N = 1/12 (\text{年}) = 1 (\text{个月})$$

$$(5) \text{经济订货占用的资金 } I = QU/2 = 300 \times 10 / 2 = 1500 (\text{元})$$

73、某企业每年耗用某种原材料的总量 3600 千克。且该材料在年内均衡使用。已知，该原材料单位采购成本 10 元，单位储存成本为 2 元，一次订货成本 25 元。

要求根据上述计算：

- (1)计算经济进货量；
- (2)每年最佳订货次数；
- (3)与批量有关的总成本；

解：根据题意，可以计算出：

$$(1) \text{经济进货量 } Q = \sqrt{2AF/C} = \sqrt{2 \times 3600 \times 25 / 2} = 300 (\text{千克}) (5 \text{分})$$

$$(2) \text{每年最佳订货次数 } N = A/Q = 3600 / 300 = 12 (\text{次}) (5 \text{分})$$

$$(3) \text{与批量有关的总成本 } TC = \sqrt{2AFC} = \sqrt{2 \times 25 \times 3600 \times 2} = 600 (\text{元}) (5 \text{分})$$

74、某企业目前拥有资本 1000 万元，其结构为：债务资本 20（年利息为 20 万元），普通股权益资本 80（发行普通股 10 万元，每股面值 80 元）。现准备加融资方案可供选择：

(1)全部发行普通股：增发 5 股，每股面值 80 元。

(2)全部筹措长期债务：利率为 10%，利息为 40 万元。

企业追加融资后，息税前利润预计为 160 万元，所得税率为 33%。

要求：计算每股盈余无差别点及无差别点的每股盈余额。

解：增长普通股与增加债务两种增资方式下的无差别点为：

$$\text{每股盈余} = \frac{(140 - 20) \times (1 - 33\%)}{15} = 5.36 (\text{元})$$

$$\frac{(\overline{EBIT} - I_1) \times (1 - T)}{N_1} = \frac{(\overline{EBIT} - I_2) \times (1 - T)}{N_2}$$

$$\frac{(\overline{EBIT} - 20) \times (1 - 33\%)}{10 + 5} = \frac{[\overline{EBIT} - (20 + 40)] \times (1 - 33\%)}{10}$$

$$\text{则：} \overline{EBIT} = 140 (\text{万元})$$

75、某企业拟筹资 2000 万元建一条生产线，其中发行债券 800 万元，票面利率 10%，筹资费用率 2%，所得税率 25%；发行优先股筹资 200 万元，股息率 12%，筹资费率 4%；发行普通股筹资 1000 万元，筹资费率 5%，预计第一年股利率为 10%，以后每年按 6 递增。

要求：计算单项资金成本及综合资金成本。

解：债券资本成本：10% * (1 - 25%) / (1 - 2%) = 7.56%

优先股成本：12% / (1 - 4%) = 12.5%

普通股成本：10% (1 + 6%) / (1 - 5%) = 11.12%

加权平均资本成本：

$$\frac{200}{2000} \times 7.56\% + \frac{200}{2000} \times 12.5\% + \frac{1000}{2000} \times 11.12\%$$

= 9.87%

76、某企业拟筹资 2500 万元，其中发行债券 1000 万元，筹资费率 2%，债券年利率 10%，所得税率 25%；优先股 500 万元，年股息率 7%，筹资费率为 3%；普通股 1000 万元，筹资费率为 4%，第一年预计股利率为 10%，以后各年增长 4%。试计算该筹资方案的加权平均资金成本。

解：(1)该筹资方案中，各种资金占全部资金的比重（权数）：

债券比重：1000/2500=0.4

优先股比重：500/2500=0.2

普通股比重：1000/2500=0.4

(2) 各种资金的个别资金成本

债券资金成本： $\frac{10\% \times (1 - 25\%)}{1 - 25\%} = 7.65\%$

优先股资金成本： $\frac{7\%}{1 - 3\%} = 7.22\%$

普通股资金成本： $\frac{10\%}{1 - 4\%} + 4\% = 14.42\%$

(2) 该筹资方案的综合资金成本 $7.65\% \times 0.4 + 7.22\% \times 0.2 + 14.42\% \times 0.4 = 10.27\%$

77、某企业拟投资 500 万元扩大生产规模，根据市场预测，每年收益和概率如下表，计划年度无风险报酬率为 12%。

- 计算该项投资的投资收益期望值、标准差、标准差率。
- 若风险报酬系数为 10%，计算该企业风险报酬率期望值。
- 计算该方案风险报酬率的预测值，并对该方案是否可行进行决策。

市场情况	预计每年收益(万元)	概率
繁荣	120	0.2
一般	100	0.5
较差	30	0.3

78、某企业生产甲产品，计划年度预计固定成本总额为 800 元，单位变动成本 50 元，单位售价 100 元，消费税税率 10%，目标利润为 18000 元。

- 要求：确定(1)保本销售量和保本销售额；
(2)目标利润销售量和目标利润销售额；
(3)若单位售价降到 90 元，目标利润销售额应为多少？

解：(1) 保本销售量： $\frac{800}{100 \times (1 - 10\%) - 50} = 20$

保本销售额： $20 \times 100 = 2000$

(2) 目标利润销售： $\frac{800 + 18000}{100 \times (1 - 10\%) - 50} = 470$

目标利润销售额： $470 \times 100 = 47000$

(2) 单位售价降到 90 元

目标利润销售额： $\frac{800 + 18000}{1 - 10\% - 50/90} = 545720$

79、某企业向银行借入一笔款项，银行贷款年利率为 10%，每年复利一次。银行规定前 10 不用还本付息，从第 11 年到第 20 年，每年年末偿还本息 5000 万元，计算这笔借款的现值。

解：方式一：

$$P_A = A [P/A, i, (n-m)] \times (P/F, i, m)$$

$$= 5000 [P/A, 10\%, (20-10)] \times (P/F, 10\%, 10)$$

$$= 5000 \times 6.145 \times 0.386$$

$$= 11859.85 \text{ (元)}$$

方式二：

$$P_A = A (P/A, i, n) - A (P/F, i, m)$$

$$= 5000 (P/A, 10\%, 20) - 5000 (P/A, 10\%, 10)$$

$$= 5000 \times 8.514 - 5000 \times 6.145$$

$$= 11845 \text{ (元)}$$

80、某企业用 15500 元购入一台小型设备，该设备预计残值为 500 元，可使用 3 年，折旧按直线法计算(会计政策与税法一致)。设备投入会带来效率提高，预计该设备投产后每年新增销售收入分别为 20000 元、10000 元、15000 元(假设无赊销)，除折旧外的现金性营运支出分别为 8000 元、5000 元、4000 元。企业适用的所得税率为 40%。如果该企业要求的最低投资报酬率为 10%。要求：(1)假设企业经营无其他变化，预测未来 3 年每年新增净利；

- 计算未来 3 年的新增现金流量；
- 用数据判断该项目是否可行。

解：(1) 每年折旧额 $= (15500 - 500) \div 3 = 5000 \text{ (元)}$
 第 1 年新增净利润 $= (20000 - 8000 - 5000) \times (1 - 40\%) = 4200 \text{ (元)}$
 第 2 年新增净利 $= (10000 - 5000 - 5000) \times (1 - 40\%) = 0 \text{ (元)}$
 第 3 年新增净利 $= (15000 - 4000 - 5000) \times (1 - 40\%) = 3600 \text{ (元)}$

(2) 第 1 年现金流量 $= 4200 + 5000 = 9200 \text{ (元)}$
 第 2 年现金流量 $= 0 + 5000 = 5000 \text{ (元)}$
 第 3 年现金流量 $= 3600 + 5000 + 500 = 9100 \text{ (元)}$
 (3) 从财务角度，可以计算该项目的净现值
 净现值 $= 9200 \times 0.909 + 5000 \times 0.826 - 9100 \times 0.751 - 15500 = 3826.9 \text{ (元)}$
 净现值大于零，因此该项目可行。

81、某企业有一笔 6 年期的借款，预计到期应归还本利和为 480 万元。为归还借款，拟在各年提取等额的偿债基金，并按年利率 5% 计算利息，问每年应提取多少偿债基金？

解：已知： $n=6$ $F_A=480$ $i=5\%$ 求 A

根据 $F_A = A \frac{(1+i)^n - 1}{i}$

则： $A = \frac{F_A i}{(1+i)^n - 1} = \frac{480 \times 5\%}{(1+5\%)^6 - 1} = 70.57$

82、某企业于 1999 年 3 月 1 日购入了 10 万股甲公司发行在外的普通股股票，购入价格为每股 12 元，

1999 年 6 月 1 日甲公司宣布发放现金股利，每股股利为 0.15 元，1999 年 9 月 1 日该企业将这 10 万股股票以 13.5 元价格出售。该企业还于 1999 年 5 月 1 日购入了 50 万股乙公司发行的普通股股票，购入价格为每股 8 元，1999 年 11 月 1 日该企业将这 50 万股股票以每股 9 元的价格出售。要求：计

算甲股票和乙股票的持有收益率。

解: 甲股票的持有收益率为:

$$\frac{(135 + 1.5 - 120) \div 0.5}{120} \times 100\% = 27.5\%$$

乙股票的持有收益率为:

$$\frac{(450 - 400) \div 0.5}{400} \times 100\% = 25\%$$

因此, 持有甲股票收益率要大于持有乙股票的收益率。

83、某企业只生产经营一种产品, 每件的销售价为 150 元, 单位变动成本为 100 元。已知该企业每年需花费的固定成本为 20 万元, 且企业高层在年初确定的净利润目标为 140 万元。假定该企业适用的所得税率为 30%。

要求计算:

(1)为实现净利润目标, 该企业预计年度销售量应达到多少?

(2)如果每件售价下降 10 元, 为实现净利润目标, 在其他因素不变的情况下, 则该企业的产销量能力将要求增长多少?

解: (1)预计目标利润(税前)

$$\text{目标利润} = 140 \div (1 - 30\%) = 200(\text{万元})$$

则根据本量利公式得:

$$\text{计划销售量} = (\text{目标利润} + \text{固定成本}) \div (\text{销售单价} - \text{单位变动成本})$$

$$= (200 + 20) \div (150 - 100) = 4.4(\text{万件})$$

(2)同理, 如果单位售价下降 10 元, 则:

$$\text{计划销售量} = (200 + 20) \div (140 - 100) = 5.5(\text{万件})$$

因此, 要求产销量能力要增长 $(5.5 - 4.4) \div 4.4 \times 100\% = 25\%$

84、某企业资本总额为 2000 万元, 负债和权益筹资额的比例为 2:3, 债务利率为 12, 当前销售额 1000 万元, 息税前利润为 200 万, 求财务杠杆系数。

解: 根据题意, 可求得:

$$\text{债务总额} = 2000 \times (2/5) = 800(\text{万元})$$

$$\text{利息} = \text{债务总额} \times \text{债务利率} = 800 \times 12\% = 96(\text{万元})$$

从而该公司的财务杠杆系数 = 息税前利润 / (息税前利润 - 利息) = 200 / (200 - 96) = 1.92, 它意味着, 如果公司的息税前利润增长 1%, 则税后净利润将增长 1.92%。

85、某人存入银行 10000 元, 年利率为 7.18%, 按复利计算, 多少年后才能达到 20000 元?

$$\text{求: } n = ?$$

86、某人将 10000 元投资于一项产业, 年报酬率为 8%, 问 9 年后的本利和为多少?

解:

$$= 19990(\text{元})$$

87、某人拟在 5 年后获得 10 万元, 假如投资报酬率为 14%, 问现在应投入多少资金?

$$= 51900(\text{元})$$

88、某人拟在 5 年后获得 10 万元, 银行年利率为 4%, 按复利计算, 从现在起每年年末应存入银行多少等额款项?

$$= 18463.81(\text{元})$$

89、某投资人持有 ABC 公司的股票, 每股面值为 100 元, 公司要求的最低报酬率为 20%, 预计 ABC 公司的股票未来三年的股利呈零增长, 每股股利 20 元, 预计从第四年起转为正常增长, 增长率为 10%, 要求: 测算 ABC 公司股票的价值。

解: 前三年的股利现值 = $20 \times 2.1065 = 42.13(\text{元})$

$$\text{计算第三年底股利的价值} = [20 \times (1 + 10\%)] / (20\% - 10\%) = 220(\text{元})$$

$$\text{计算其现值} = 220 \times 0.5787 = 127.31(\text{元})$$

股票价值 = $42.13 + 127.31 = 169.44(\text{元})$

(其中, 2.1065 是利率为 20%, 期数为 3 的年金现值系数; 0.5787 是利率为 20%, 期数为 3 的复利现值系数)

90、某投资者准备购买一家公司发行的利随本清的公司债券, 该债券面值 1000 元, 期限为 3 年, 票面利率 8。不计复利, 目前市场利率为 6, 则该债券价格为多少时, 投资者才能购买?

解: 根据上述公式:

$$P = (1000 + 1000 \times 8\% \times 3) \times (P/F, 6\%, 3)$$

$$= 1240 \times 0.8396$$

$$= 1037.76(\text{元})$$

即当该债券价格低于 1037.76 元时, 投资者买入可以获正的净现值。

91、某投资者准备购入某一公司股票, 该股票预计最近三年发的股利分别是 2 元, 2.5 元和 2.8 元, 三年后该股票市价预计可达 20 元, 目前市场利率为 8, 则当该股票的现行市价是多少时, 该投资者才能购买?

$$\text{解: } V = 2(P/F, 8\%, 1) + 2.5(P/F, 8\%, 2) + 2.8(P/F, 8\%, 3) + 20(P/F, 8\%, 3)$$

$$= 22.09(\text{元})$$

即当股票价格在每股 22.09 元以下时, 投资者购买比较有利。

92、某项目初始投资 6000 万元, 在第 1 年末现金流入 2500 万元, 第 2 年末流入现金 300 万元, 第 3 年末流入现金 3500 万元。

要求计算: (1)该项投资的内含报酬率;

(2)如果该公司的资本成本为 10%, 则该投资的净现值为多少?

解: (1)经测试, 当贴现率为 20% 时,

$$NPV_1 = \frac{2500}{1+20\%} + \frac{3000}{(1+20\%)^2} + \frac{3500}{(1+20\%)^3} - 6000 = 191.9(\text{万元})$$

同理, 当贴现率为 24% 时,

$$NPV_2 = \frac{2500}{1+24\%} + \frac{3000}{(1+24\%)^2} + \frac{3500}{(1+24\%)^3} - 6000 = -196.8(\text{万元})$$

$$\text{用差量法计算, } IRR = 20\% + (24\% - 20\%) \times \frac{191.9}{196.8 + 191.9} = 21.97\%$$

所以, 该项投资的内含报酬率为 21.97%。

(2)若公司的资本成本为 10%, 则

$$NPV = \frac{2500}{1+10\%} + \frac{3000}{(1+10\%)^2} + \frac{3500}{(1+10\%)^3} - 6000 = 1381.67(\text{万元})$$

即, 当资本成本为 10% 时, 该投资的净现值为 1381.67 万元。

93、某校要建立一项永久性科研基金, 每年支付 40000 元, 若银行利率 8%, 问现在应存入多少款项?

$$\text{解: } P_A = \frac{A}{i} = \frac{40000}{8\%} = 500000(\text{元})$$

94、某种债务面值为 100 元, 期限为 3 年, 票面利率为 8, 现有一投资者想要投这种债券, 目前市场利率为 10, 则当债券价格为多少时该投资者才能进行?

答: 根据已知条件:

$$P = 100 \times 8\% \times (P/A, r, n) + 100 \times (P/F, r, n)$$

$$=100 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 3) + 100 \times (P/F, 10\%, 3) = 95.03 \text{ (元)}$$

投资者如果能以低于 95.03 元的价格买到这种债券，对他来说是一项正净现值的投资，债券的价值比他支付的价格高，如果他必须支付高于 95.03 元的价格，它就是一项负净现值的投资，当然，如果恰好是 95.03 元，它是一项公平投资，即净现值为零。

95、企业上年流动资金周转天数为 65 天，预测期预计产品销售收入为 7200 万元，流动资金平均占用为 1200 万元，要求计算

- (1) 计划期流动资金周转天数和流动资金周转次数；
- (2) 计算流动资金相对节约额。

解：(1) 流动资金周转次数 = $7200 \div 1200 = 6$ 次
 流动资金周转天数 = $360 \div 6 = 60$ (天)
 (2) 流动资金相对节约额
 = $7200 \div 360 \times (65 - 60) = 100$ (元)

96、时代公司现有三种投资方案可供选择，三方案的年报酬率以及其概率的资料如下表：

市场状况	发生概率	投资报酬率		
		甲方案	乙方案	丙方案
繁荣	0.3	40%	50%	60%
一般	0.5	20%	20%	20%
衰退	0.2	0%	-15%	-30%

假设甲方案的风险报酬系数为 8%，乙方案风险报酬系数为 9%，丙方案的风险报酬系数为 10%。时代公司作为稳健的投资者欲选择期望报酬率较高而风险报酬率较低的方案，试通过计算作出选择。

解 (1) 计算期望报酬率

$$\text{甲: } K = 0.3 \times 40\% + 0.5 \times 20\% + 0.2 \times 0\% = 22\%$$

$$\text{乙: } K = 0.3 \times 50\% + 0.5 \times 20\% + 0.2 \times (-15\%) = 22\%$$

$$\text{丙: } K = 0.3 \times 60\% + 0.5 \times 20\% + 0.2 \times (-30\%) = 22\%$$

(2) 计算标准离差：

甲：

$$\delta = \sqrt{(40\% - 22\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 22\%)^2 \times 0.5 + (0 - 22\%)^2 \times 0.2} = 14\%$$

乙：

$$\delta = \sqrt{(50\% - 22\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 22\%)^2 \times 0.5 + (-15\% - 22\%)^2 \times 0.2} = 22.6\%$$

丙：

$$\delta = \sqrt{(60\% - 22\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 22\%)^2 \times 0.5 + (-30\% - 22\%)^2 \times 0.2} = 22.6\%$$

(3) 计算标准离差率

$$\text{甲: } V = \Delta / K = 14\% / 22\% = 63.64\%$$

$$\text{乙: } V = \Delta / K = 22.6\% / 22\% = 102.73\%$$

$$\text{丙: } V = \Delta / K = 31.24\% / 22\% = 142\%$$

(4) 导入风险报酬系数，计算风险报酬率

$$\text{甲: } RR = B \cdot V = 80\% \times 63.64\% = 5.1\%$$

$$\text{乙: } RR = 9\% \times 102.73\% = 9.23\%$$

$$\text{丙: } RR = 10\% \times 142\% = 14.2\%$$

综合以上计算结果可知：三种方案估计期望报酬率均为 22%，所有时代公司应该选择风险报酬率最低的甲方案。

计算分析题(20)---：（微信搜：Wj585858-）

- 1、A 公司原有设备一台，购置成本为 15 万元，预计使...
- 2、B 公司是一家生产电子产品的制造类企业，采用...
- 3、C 公司拟投资建设一条生产线，行业基准折现率...
- 4、D 公司为上市公司，有关资料如下：...
- 5、大明公司因业务发展的需要，需购入一套设备...
- 6、假设某公司计划开发一条新产品线，该产品线的...
- 7、假设某公司计划开发一条新产品线，该产品线的...
- 8、假设某公司计划开发一条新产品线，该产品线的...
- 9、假设某公司计划开发一条新产品线，该产品线的...
- 10、某公司计划进行某项投资活动，有甲、乙两个投...
- 11、某公司近三年的主要财务数据和财务比率如下...
- 12、某公司决定投资生产并销售一种新产品，单位售...
- 13、某公司要进行一项投资，投资期为 3 年，每年年初...
- 14、某公司原有设备一台，购置成本为 15 万元，预计使...
- 15、某公司在初创时拟融资 5000 万元，现有甲、乙两...
- 16、某公司在初创时拟融资 500 万元，现有甲、乙两...
- 17、某公司准备购入一套设备以扩充生产能力，现有...
- 18、某企业 2007 年末库存现金余额 1 000 元，银行存...
- 19、某企业筹集长期资金 400 万元，发行长期债券 1.6...
- 20、指出下列会计事项对有关指标的影响。假设原...

1、A 公司原有设备一台，购置成本为 15 万元，预计使用 10 年，已使用 5 年，预计残值为原值的 10%，

该公司用直线法提取折旧，现该公司拟购买新设备替换原设备，以提高生产率，降低成本。新设备购置成本为 20 万元，使用年限为 5 年，同样用直线法提取折旧，预计残值为购置成本的 10%，使用新设备后公司每年的销售额可以从 150 万元上升到 165 万元，每年付现成本将从 110 万元上升到 115 万元，公司如购置新设备，旧设备出售可得收入 10 万元，该企业的所得税率为 33%，资本成本率为 10%。要求：通过用差量分析法测算说明该设备是否应更新。

解：(1) 分别计算初始投资、折旧与残值的现金流量的差量。

由于原设备的账面净值为 8.25 万元 $[15 - 15 \times (1 - 10\%) \div 2]$ 小于变现值 10 万元，故初始投资应考虑税金的影响。所以，旧设备的变价收入为 9.42 万元 $[10 - (10 - 8.25) \times 33\%]$ 。

$$\text{初始投资} = 20 - 9.42 = 10.58 \text{ (万元)}$$

$$\text{年折旧额: } \begin{matrix} 5 & 10 & \dots \end{matrix}$$

$$\text{残值} = (20 - 15) \times 10\% = 0.5 \text{ (万元)}$$

(2) 计算各年营业现金流量的差量，如表 1：

项目	第1-5年
销售收入(1)	165-150=15+
付现成本(2)	115-110=5
折旧额(3)	2.25
税前净利(4)=(1)-(2)-(3)	7.75
所得税(5)=(4)33%	2.56
税后净利(6)=(4)-(5)	5.19
营业净现金流量(7)=(6)+(3)=(1)-(2)-(5)	7.44

(3)计算两个方案现金流量的差量，如表 2:

项目	第0年	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
初始投资	-10.58					
营业净现金流量		7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
终结现金流量						0.5
现金流量	-10.58	7.44	7.44	7.44	7.44	7.94

(4)计算净现值的差量。
NPV=7.44

3.170+7.94-0.621-10.58=17.94(万元)

结论：设备更新后，净现值会增加 17.94 万元，故应进行更新。

2、B 公司是一家生产电子产品的制造类企业，采用直线法计提折旧，适用的企业所得税税率为 25%。在公司最近一次经营战略分析会上，多数管理人员认为，现有设备效率不高，影响了企业市场竞争力。

公司准备配置新设备扩大生产规模，决定结构转型，生产新一代电子产品。

(1)公司配置新设备后，预计每年营业收入为5100万元，预计每年的相关费用如下：外购原材料、燃料和动力费为1800万元，工资及福利费为1600万元，其他费用为200万元，财务费用为零。市场上该设备的购买价为4000万元，折旧年限为5年，预计净残值为零。新设备当年投产时需要追加流动资产资金投资2000万元。

(2)公司为筹资项目投资所需资金，拟定向增发普通股300万股，每股发行价12元，筹资3600万元，公司最近一年发放的股利为每股0.8元，固定股利增长率为5%；拟从银行贷款2400万元，年利率为6%，期限为5年。假定不考虑筹资费用率的影响。

(3)假设基准折现率为9%，部分时间价值系数如下表所示。

N	1	2	3	4	5
(P/F, 9%, n)	0.9174	0.8417	0.7722	0.7084	0.6499
(P/A, 9%, n)	0.9174	1.7591	2.5313	3.2397	3.8897

要求：(1)根据上述资料，计算下列指标：

- ①使用新设备每年折旧额和1-5年每年的经营成本；
 - ②第1-5年每年税前利润；
 - ③普通股本成本、银行借款资本成本；
 - ④各期现金流量及该项目净现值。
- (2)运用净现值法进行项目投资决策并说明理由。

解：(1)①使用新设备每年折旧额=4000/5=800(万元)

1-5年每年的经营成本=1800+1600+200=3600(万元)

②第1-5年每年税前利润=5100-3600-800=700(万元)

③普通股本成本=0.8x(1+5%)112+5%=12%

银行借款资本成本=6%×(1-25%)=4.5%

④NCF₀=4000-2000=-6000(万元)

NCF₁₋₄=700x(1-25%)+800=1325(万元)

NCF₅=1325+2000=3325(万元)

该项目净现值 NPV

=-6000+1325×(P/A, 9%, 0/4)+3325×(P/F, 9%, 5)=-6000+1325x3.2397+3325x0.6499=453.52(万元)

(2)该项目净现值 453.52 万元>0，所以该项目是可行的。

3、E 公司拟投资建设一条生产线，行业基准折现率为 10%，现有三个方案可供选择，相关的净现金流量数据如下表所示

E 公司净现金流量数据(单位:万元):

方案	t	0	1	2	3	4	5
A	NCF _t	-1100	550	500	450	400	350
B	NCF _t	-1100	350	400	450	500	550
C	NCF _t	-1100	450	450	450	450	450

要求：

- (1)请计算 A、B、C 三个方案投资回收期指标。
- (2)请计算 A、B、C 三个方案净现值指标。
- (3)请问净现值法和回收期法的判断标准是什么，并分析其各自的优缺点。
- (4)请根据计算结果，判断该公司应该采用哪一种方案？

本试卷可能使用的资金时间价值系数：

(P/F, 10%, 1)=0.909	(P/A, 10%, 1)=0.909
(P/F, 10%, 2)=0.826	(P/A, 10%, 2)=1.736
(P/F, 10%, 3)=0.751	(P/A, 10%, 3)=2.487
(P/F, 10%, 4)=0.683	(P/A, 10%, 4)=3.170
(P/F, 10%, 5)=0.621	(P/A, 10%, 5)=3.791

答案：解：

A 方案的回收期 = $2 + \frac{50}{450} = 2.1$ (年)

(1) B 方案的回收期 = $2 + \frac{350}{450} = 2.78$ (年)

C 方案的回收期 = $1100/450 = 2.4$ (年) (6分)

(2) A 方案的净现值
 $= 550 \times (P/F, 10\%, 1) + 500 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3)$
 $+ 400 \times (P/F, 10\%, 4) + 350 \times (P/F, 10\%, 5) - 1100$
 $= 1741.45 - 1100$
 $= 641.45$ (万元)

B 方案的净现值
 $= 350 \times (P/F, 10\%, 1) + 400 \times (P/F, 10\%, 2) + 450 \times (P/F, 10\%, 3)$
 $+ 500 \times (P/F, 10\%, 4) + 550 \times (P/F, 10\%, 5) - 1100$
 $= 1669.55 - 1100$
 $= 569.55$ (万元)

C 方案的净现值
 $= 450 \times (P/A, 10\%, 5) - 1100 = 1705.95 - 1100 = 605.95$ (万元) (15分)

(3)

模型	决策标准	优点	缺点
净现值法	净现值 ≥ 0	理论上最正确、最合理的方法, 考虑货币时间价值, 为项目决策提供客观、基于收益的标准	需要预先确定折现率
回收期法	回收期短于管理层预期 设定年限	简单明了	忽略回收期之后的收益

(4) 根据计算结果, 应选择 A 方案。(3分)

4、F 公司为一上市公司, 有关资料如下:

资料一:

(1) 2008 年度的营业收入 (销售收入) 为 100100 万元, 营业成本 (销售成本) 为 7000 万元。2009 年的目标营业收入增长率为 100%, 且销售净利率和股利支付率保持不变。适用的企业所得税税率为 25%。

(2) 2008 年度相关财务指标数据如表 1 所示:

财务指标	应收账款周转率	存货周转率	固定资产周转率	销售净利率	资产负债率	股利支付率
实际数据	8	3.5	2.5	15%	50%	1/3

(3) 2008 年 12 月 31 日的比较资产负债表 (简表) 如表 3 所示:

表 2

资产	2008年年初数	2008年年末数	负债和股东权益	2008年年初数	2008年年末数
库存现金	500	1000	短期借款	1100	1500
应收账款	1000	(A)	应付账款	1400	(D)
存货	2000	(B)	长期借款	2500	1500
长期股权投资	1000	1000	股本	250	250
固定资产	4000	(C)	资本公积	2750	2750
无形资产	500	500	留存收益	1000	(E)
合计	9000	10000	合计	9000	10000

资料二: 2009 年年初该公司以 970 元 / 张的价格新发行每张面值 1000 元、3 年期、票面利率为 5%、每年年末付息的公司债券。假定发行时的市场利率为 6%, 发行费率忽略不计。

要求: (1) 根据资料一计算或确定以下指标:

- ① 计算 2008 年的净利润;
- ② 确定表 2 中用字母表示的数值 (不需要列示计算过程);

(2) 根据资料一及资料二计算下列指标:

- ① 发行时每张公司债券的内在价值;
- ② 新发行公司债券的资金成本。

解: (1)

① 2008 年的净利润 = $10000 \times 15\% = 1500$ (万元)

② A = 1500 (万元), B = 2000 (万元), C = 4000 (万元), D = 2000 (万元), E = 2000 (万元)。

(2)

① 发行时每张公司债券的内在价值 = $1000 \times 5\% \times (P/A, 6\%, 3) + 1000 \times (P/F, 6\%, 3)$
 $= 50 \times 2.673 + 1000 \times 0.8396$
 $= 973.25$ (元)

② 新发行公司债券的资金成本 = $1000 \times 5\% \times (1 - 25\%) / 970 \times 100\% = 3.87\%$

5、大明公司因业务发展的需要, 需购人一套设备 现有甲乙两个方案可供选择:

大明公司因业务发展的需要, 需购人一套设备 现有甲乙两个方案可供选择:

甲方案需投资 200,000 元, 使用寿命为 5 年, 采用直线法折旧, 五年后设备无残值, 5 年中每年的销售收人为 120,000 元, 每年的付现成本为 50,000 元;

乙方案需投资 230,000 元, 使用寿命也为 5 年, 五年后有残值收入 30,000 元, 也采用直线法折旧, 5 年中每年的销售收人为 148,000 元, 付现成本第一年为 70,000 元, 以后随着设备折旧, 逐年将增加修理费 5,000 元, 另需在期初垫支流动资金 30,000 元。

假设公司所得税为 25%, 折现率为 10%。

要求:

(1) 计算两个方案的现金流量

甲方案每年的折旧额 = $200,000 / 5 = 40,000$ (元)

甲方案各年的现金流量(单位:元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-200,000	$(120,000-50,000-40,000) \times 75\% + 40,000 = 62,500$				

乙方案折旧 = $\frac{120,000 - 20,000}{5} = 40,000$ (元)

乙方案营业现金流量测算表(单位:元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	148,000	148,000	148,000	148,000	148,000
付现成本	70,000	75,000	80,000	85,000	90,000
折旧	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000
税前利润	38,000	33,000	28,000	23,000	18,000
所得税(25%)	9,500	8,250	7,000	5,750	4,500
税后净利	28,500	24,750	21,000	17,250	13,500
营业现金流量	68,500	64,750	61,000	57,250	53,500

乙方案的现金流量计算表(单位:元)

计算项目	0年	1年	2年	3年	4年	5年
固定资产投入	-230,000					
营运资本投入	-30,000					
营业现金流量		68,500	64,750	61,000	57,250	53,500
营运资本回收						30,000
固定资产残值回收						30,000
现金流量合计	-260,000	68,500	64,750	61,000	57,250	113,500

(2) 计算两种方案的净现值:

甲方案的净现值

$$= -200,000 + 62,500 \times (P/A, 10\%, 5)$$

$$= -200,000 + 62,500 \times 3.7908$$

$$= 36,925 \text{ (元)}$$

乙方案的净现值

$$= -200,000 + 68,500 \times 0.909 + 64,750 \times 0.826 + 61,000 \times 0.751 + 57,250 \times 0.683 + 113,500 \times 0.621$$

$$= -260,000 + 62,266.5 + 53,483.5 + 45,811 + 39,101.8 + 70,483.5$$

$$= 11,146.3 \text{ (元)}$$

(3) 请分析净现值法的决策规则是什么?

在用净现值法进行投资决策时,要注意区分项目性质。①对于独立项目,如果净现值大于零,则说明投资收益能够补偿投资成本,则项目可行;反之,则项目不可行。当净现值=0时,不改变公司财富,所有没有必要采纳。②互斥项目决策的矛盾主要体现在两个方面:一个是投资额不同,另一个是项目期不同。如果是项目期相同,而投资额不同的情况,需要利用净现值法,在决策时选择净现值大的项目。该项目的净现值大于零,从财务上是可行的。

(4) 请根据计算结果判断应采用哪种方案。

根据净现值法的计算结果,甲方案优于乙方案。

6、假设某公司计划开发一条新产品线,该产品线的寿命期为4年,开发新产品线的成本及预计收入为:

初始一次性投资固定资产120万元,且需垫支流动资金20万元,直线法折旧且在项目终了可回收残值20万元。预计在项目投产后,每年销售收入可增加80万元,且每年需支付直接材料、直接人工等付现成本为30万元;而随设备陈旧,该产品线将从第2年开始逐年增加5万元的维修支出。如果公司的最低投资回报率为12%,适用所得税税率为40%。

注:一元复利现值系数表:

期数	12%	10%
1	0.893	0.909
2	0.797	0.826
3	0.712	0.751
4	0.636	0.683

要求:(1)列表说明该项目的预期现金流量;

(2)用净现值法对该投资项目进行可行性评价;

(3)试用内含报酬率法来验证(2)中的结论。

解:(1)该项目营业现金流量测算表:

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年
销售收入	80	80	80	80
付现成本	30	35	40	45
折旧	25	25	25	25
税前利润	25	20	15	10
所得税(400/0)	10	8	6	4
税后净利	15	12	9	6
营业现金流量	40	37	34	31

则该项目的现金流量计算表为:

计算项目	0年	1年	2年	3年	4年
固定资产投入	-120				
营运资本投入	-20				
营业现金流量		40	37	34	31
固定资产残值回收					20
营运资本回收					20
现金流量合计	-140	40	37	34	71

(2)折现率为 12010 时，，则该项目的净现值可计算为：

$$NPV = -140 + 40 \times 0.893 + 37 \times 0.797 + 34 \times 0.712 + 71 \times 0.636 = -5.435 \text{ (万元)}$$

该项目的净现值小于零，从财务上是不可行的。

(3)当折现率取值为 10%，该项目的净现值为：

$$NPV = -140 + 40 \times 0.909 + 37 \times 0.826 + 34 \times 0.751 + 71 \times 0.683 = 0.949 \text{ (万元)}$$

由此，可用试错法来求出该项目的内含报酬率：IRR=10.323%。

由此可得，其项目的预计实际报酬率（内含报酬率）低于公司要求的投资报酬率，因此项目不可行，其结果与(2)中的结论是一致的。

7、假设某公司计划开发一条新产品线，该产品线的寿命期为 5 年，开发新产品线的成本及预计收入为：

初始一次性投资固定资产 120 万元，且需垫支流动资金 20 万元，直线法折旧且在项目终了可回收残值 20 万元。预计在项目投产后，每年销售收入可增加至 100 万元，且每年需支付直接材料、直接人工等付现成本为 30 万元；而随设备陈旧，该产品线将从第 2 年开始逐年增加 5 万元的维修支出。如果公司的最低投资回报率为 10%，适用所得税税率为 25%。

要求：

- 计算该项目的预期现金流量；
- 计算该项目的净现值；
- 请问净现值法的决策规则是什么？并请从财务的角度分析，是否该开发该项目。
- 请分析净现值法的优缺点是什么。

解：

$$(1) \text{折旧} = \frac{120 - 20}{5} = 20 \text{ (万元)}$$

该项目营业现金流量测算表 (单位:万元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	100	100	100	100	100
付现成本	30	35	40	45	50
折旧	20	20	20	20	20
税前利润	50	45	40	35	30
所得税(25%)	12.5	11.25	10	8.75	7.5
税后净利	37.5	33.75	30	26.25	22.5
营业现金流量	57.5	53.75	50	46.25	42.5

则该项目的现金流量计算表 (单位:万元)

计算项目	0年	1年	2年	3年	4年	5年
固定资产投入	-120					
营运资本投入	-20					
营业现金流量		57.5	53.75	50	46.25	42.5
固定资产残值回收						20
营运资本回收						20
现金流量合计	-140	57.5	53.75	50	46.25	82.5

(2)折现率为 10%时，则该项目的净现值可计算为：

$$NPV = -140 + 57.5 \times 0.909 + 53.75 \times 0.826 + 50 \times 0.751 + 46.25 \times 0.683 + 82.5 \times 0.621$$

$$= -140 + 52.27 + 44.40 + 37.55 + 31.59 + 51.23 = 77.04 \text{ (万元)} \quad (6)$$

(3)在用净现值法进行投资决策时，要注意区分项目性质。①对于独立项目，如果净现值大于零，则说明投资收益能够补偿投资成本，则项目可行；反之，则项目不可行。当净现值=0 时，不改变公司财富，所有没有必要采纳。②互斥项目决策的矛盾主要体现在两个方面：一个是投资额不同，另一个是项目期不同。如果是项目期相同，而投资额不同的情况，需要利用净现值法，在决策时选择净现值大的项目。该项目的净现值大于零，从财务上是可行的。

(4)净现值法的优点。其优点主要表现在：①考虑了货币时间价值。②考虑了投资风险的影响，这是因为折现率（资本成本或必要报酬率）包括了风险，风险较大的投资项目，其选用的折现率将较高。③反映了为股东创造财富的绝对值，其理论较完整，应用范围也很广泛。净现值法的缺点。净现值法也有一定局限性，主要体现在：净现值反映的是为股东创造财富的绝对值，在比较投资额不同的项目时存在局限性。

8、假设某公司计划开发一条新产品线，该产品线的寿命期为 5 年，开发新产品线的成本及预计收入为：初始一次性投资固定资产 120 万元，且需垫支流动资金 30 万元，直线法折旧且在项目终了可回收残值 20 万元。

预计在项目投产后，每年销售收入可增加至 100 万元，且每年需支付直接材料、直接人工等付现成本为 30 万元而随设备陈旧，该产品线将从第 2 年开始逐年增加 5 万元的维修支出。如果公司的最低投资回报率为 10%，适用所得税税率为 40%。要求：

- 计算该项目的预期现金流量；
- 用净现值法对该投资项目进行可行性评价；

本试卷可能使用的资金时间价值系数：

$(P/F, 10\%, 1) = 0.909$	$(P/A, 10\%, 1) = 0.909$
$(P/F, 10\%, 2) = 0.826$	$(P/A, 10\%, 2) = 1.736$
$(P/F, 10\%, 3) = 0.751$	$(P/A, 10\%, 3) = 2.487$
$(P/F, 10\%, 4) = 0.683$	$(P/A, 10\%, 4) = 3.170$
$(P/F, 10\%, 5) = 0.621$	$(P/A, 10\%, 5) = 3.791$

答案：解：

$$(1) \text{折旧} = (120 - 20) / 5 = 20 \text{ (万元)}$$

该项目营业现金流量测算表（单位：万元）：

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	100	100	100	100	100
付现成本	30	35	40	45	50
折旧	20	20	20	20	20
税前利润	50	45	40	35	30
所得税(40%)	20	18	16	14	12
税后净利	30	27	24	21	18
营业现金流量	50	47	44	41	38

则该项目的现金流量计算表(单位:万元):

计算项目	0年	1年	2年	3年	4年	5年
固定资产投入	-120					
营运资本投入	-30					
营业现金流量		50	47	44	41	38
固定资产残值回收						20
营运资本回收						30
现金流量合计	-150	50	47	44	41	88

(2)折现率为10%时,则该项目的净现值可计算为:

$$NPV = -150 + 50 \times 0.909 + 47 \times 0.826 + 44 \times 0.751 + 41 \times 0.683 + 88 \times 0.621$$

$$= -150 + 45.45 + 38.82 + 33.04 + 28.00 + 54.65 = 49.96 \text{ (万元)}$$

该项目的净现值大于零,从财务上是可行的。

9、假设某公司计划开发一条新产品线,该产品线的寿命期为5年,开发新产品线的成本

及预计收入为:初始一次性投资固定资产120万元,且需垫支流动资金30万元,直线法折旧且在项目终了可回收残值20万元。预计在项目投产后,每年销售收入可增加至100万元,且每年需支付直接材料、直接人工等付现成本为30万元;而随设备陈旧,该产品线将从第2年开始逐年增加5万元的维修支出。如果公司的最低投资回报率为10%,适用所得税税率为25%。

要求:

- 计算该项目的预期现金流量;
- 计算该项目的净现值;
- 请问净现值法的决策规则是什么?并请从财务的角度分析,是否该开发该项目。
- 请分析净现值法的优缺点是什么?

$$\text{解: (1) 折旧} = \frac{120 - 20}{5} = 20 \text{ (万元)}$$

该项目营业现金流量测算表 (单位:万元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	100	100	100	100	100
付现成本	30	35	40	45	50
折旧	20	20	20	20	20
税前利润	50	45	40	35	30
所得税(25%)	12.5	11.25	10	8.75	7.5
税后净利	37.5	33.75	30	26.25	22.5
营业现金流量	57.5	53.75	50	46.25	42.5

则该项目的现金流量计算表 (单位:万元)

计算项目	0年	1年	2年	3年	4年	5年
固定资产投入	-120					
营运资本投入	-30					
营业现金流量		57.5	53.75	50	46.25	42.5
固定资产残值回收						20
营运资本回收						30
现金流量合计	-150	57.5	53.75	50	46.25	92.5

(2)折现率为10%时,则该项目的净现值可计算为:

$$NPV = -150 + 57.5 \times 0.909 + 53.75 \times 0.826 + 50 \times 0.751 + 46.25 \times 0.683 + 92.5 \times 0.621$$

$$= -150 + 52.27 + 44.40 + 37.55 + 31.59 + 57.44 = 73.25 \text{ (万元)} \text{ (6分)}$$

(4)在用净现值法进行投资决策时,要注意区分项目性质。①对于独立项目,如果净现值大于零,则说明投资收益能够补偿投资成本,则项目可行;反之,则项目不可行。当净现值=0时,不改变公司财富,所有没有必要采纳。②互斥项目决策的矛盾主要体现在两个方面:一个是投资额不同,另一个是项目期不同。如果是项目期相同,而投资额不同的情况,需要利用净现值法,在决策时选择净现值大的项目。该项目的净现值大于零,从财务上是可行的。(7分)

(5)净现值法的优点。其优点主要表现在:①考虑了货币时间价值。②考虑了投资风险的影响,这是因为折现率(资本成本或必要报酬率)包括了风险,风险较大的投资项目,其选用的折现率将较高。③反映了为股东创造财富的绝对值,其理论较完整,应用范围也很广泛。净现值法的缺点。净现值法也有一定局限性,主要体现在:净现值反映的是为股东创造财富的绝对值,在比较投资额不同的项目时存在局限性。(7分)

10、某公司计划进行某项投资活动,有甲、乙两个投资方案资料如下:

(1)甲方案原始投资150万元,其中固定资产投资100万元,流动资金50万元(垫支,期末收回),全部资金用于建设起点一次投入,经营期5年,到期残值收入10万元,预计投产后年营业收入90万元,付现成本50万元。

(2)乙方案原始投资额150万元,其中固定资产120万元,流动资金投资30万元(垫支,期末收回),全部资金于建设起点一次投入,经营期5年,固定资产残值收入20万元,到期投产后,年收入100万元,付现成本60万元/年。

已知固定资产按直线法计提折旧,全部流动资金于终结点收回。已知所得税税率为25%,该公司的必要报酬率是10%。

要求:

- (1)请计算甲、乙方案的每年现金流量;
- (2)请计算甲、乙方案的净现值;
- (3)请问净现值法的决策规则是什么?并帮助公司做出采取何种方案的决策;
- (4)请分析净现值法的优缺点是什么?

本试卷可能使用的资金时间价值系数:

$(P/F, 10\%, 1) = 0.909$	$(P/A, 10\%, 1) = 0.909$
$(P/F, 10\%, 2) = 0.826$	$(P/A, 10\%, 2) = 1.736$
$(P/F, 10\%, 3) = 0.751$	$(P/A, 10\%, 3) = 2.487$
$(P/F, 10\%, 4) = 0.683$	$(P/A, 10\%, 4) = 3.170$
$(P/F, 10\%, 5) = 0.621$	$(P/A, 10\%, 5) = 3.791$
$(P/F, 12\%, 5) = 0.567$	$(P/F, 8\%, 5) = 0.681$
$(P/F, 8\%, 5) = 3.903$	$(P/A, 12\%, 5) = 3.605$

解:

(1)甲方案每年的折旧额 $= (100-10)/5=18$ (万元)

甲方案各年的现金流量(单位:万元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-150	$(90-50-18) \times 75\% + 18 = 34.5$	34.5	34.5	34.5	$34.5+50+10=94.5$

乙方案的折旧额 $= (120-20)/5=20$ (万元)

乙方案各年的现金流量(单位:万元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-150	$(100-60-20) \times 75\% + 20 = 35$	35	35	35	$35+30+20=85$

(2)甲方案的净现值 $= -150 + 34.5X(P/A, 10\%, 4) + 94.5X(P/F, 10\%, 5)$
 $= -150 + 34.5 \times 3.170 + 94.5 \times 0.621$
 $= -150 + 109.37 + 58.68$
 $= 18.05$ (万元)

乙方案的净现值 $= -150 + 35X(P/A, 10\%, 4) + 85X(P/F, 10\%, 5)$
 $= -150 + 35 \times 3.170 + 85 \times 0.621$
 $= -150 + 110.95 + 52.785$
 $= 13.735$ (万元)(8分)

(3)在用净现值法进行投资决策时,要注意区分项目性质。①对于独立项目,如果净现值大于零,则说明投资收益能够补偿投资成本,则项目可行;反之,则项目不可行。当净现值=0时,不改变公司财富,所有没有必要采纳。②互斥项目决策的矛盾主要体现在两个方面:一个是投资额不同,另一个是项目期不同。如果是项目期相同,而投资额不同的情况,需要利用净现值法,在决策时选择净现值大的项目。

该企业应该采用甲方案。(7分)

(4)净现值法的优点。其优点主要表现在:①考虑了货币时间价值。②考虑了投资风险的影响。这是因为折现率(资本成本或必要报酬率)包括了风险,风险较大的投资项目,其选用的折现率将较高。

③反映了为股东创造财富的绝对值,其理论较完整,应用范围也很广泛。净现值法的缺点。净现值法也有一定局限性,主要体现在:净现值反映的是为股东创造财富的绝对值,在比较投资额不同的项目时存在局限性。(7分)

11、某公司近三年的主要财务数据和财务比率如下表:

	2002年	2003年	2004年
销售额(万元)	4000	4300	3800
总资产(万元)	1430	1560	1695
普通股(万元)	100	100	100
保留盈余(万元)	500	550	550
所有者权益合计	600	650	650
流动比率	1.19	1.25	1.20
平均收现期(天)	18	22	27
存货周转率	8.0	7.5	5.5
债务/所有者权益	1.38	1.40	1.61
长期债务/所有者权益	0.5	0.46	0.46
销售毛利率	20%	16.3%	13.2%
销售净利率	7.5%	4.7%	2.6%
总资产周转率	2.80	2.76	2.24
总资产净利率	21%	13%	6%

假设该公司没有营业外收支和投资收益,所得税率不变。要求:

- (1)分析说明该公司运用资产获利能力的变化及其原因;
- (2)分析说明该公司资产、负债及所有者权益的变化及原因;
- (3)假如你是公司的财务经理,在2005年应从哪些方面改善企业的财务状况和经营业绩。

解:(1)该公司的总资产净利率在平稳下降,说明其运用资产获利的能力在降低,其原因是资产周转率和销售净利率都在下降。

总资产周转率下降的原因是平均收现期延长和存货周转率下降。

销售净利率下降的原因是销售毛利率在下降,尽管在2004年大力压缩了期间费用,仍未能改变这种趋势。(2)该公司总资产在增加,主要原因是存货和应收状况占用增加。负债是筹资的主要来源,其中主要是流动负债。所有者权益增加很少,大部分盈余都用于发放股利。

(3)2005年应从以下方面提出相关措施:扩大销售、降低存货、降低应收账款、增加留存收益、降低进货成本。

12、某公司决定投资生产并销售一种新产品,单位售价800元,单位可变成本360元。

公司已投入150000元进行市场调查,认为未来7年该新产品每年可售出4000件,它将导致公司现有高端产品(售价1100元/件,可变成本550元/件)的销量每年减少2500件。预计,新产品线一上马后,该公司每年固定成本将增加10000元。而经测算,新产品线所需厂房、机器的总投入成本为1610000元,按直线法折旧,项目使用年限为7年。企业所得税率40%,公司投资必要报酬率为14%。(已知:PVIFA(14%,7)=4.288)

要求根据上述,测算该产品线的:

- (1)回收期;
- (2)净现值,并说明新产品线是否可行。

解：首先计算新产品线生产后预计每年营业活动现金流量变动情况：

- 增加的销售收入=800x4 000-1100x2 500=450 000(元)
 - 一增加的变动成本=360x4 000-550x2 500=65 000(元)
 - 一增加的固定成本=10 000(元)
 - 一增加的折旧=1 610 000÷7=230 000(元)
 - 从而计算得：每年的息税前利润=450 000-65 000-10 000-230 000=145 000(元)
 - 每年的税后净利=145 000x(1-40%)=87 000(元)
 - 由此：每年营业现金净流量=87 000+230 000-317 000(元)
 - 由上述可计算：
 - (1)回收期=1610 000÷317 000=5.08(年)
 - (2)净现值=-1610 000+317 000xPVIFA(14%， 7)=-250 704(元)
- 可知，该新投资项目是不可行的。

13、某公司要进行一项投资，投资期为3年，每年年初投资200万元。第四年初开始投产，投产时需垫支50万元营运资金，

项目寿命期为5年，5年中会使企业每年增加销售收入360万元，每年增加付现成本120万元，假设该企业所得税率30%，资金成本率10%，固定资产残值忽略不计。

要求：计算该项目投资回收期、净现值及内含报酬率。

解：每年折旧额=600÷5=120(万元)

该方案每年营业现金净流量=360x(1-30%)-120x(1-30%)+120x30%=204(万元)

则该方案每年现金流量如下表所示

期限	0	1	2	3	4	5	6	7	8
现金流量	-200	-200	-200	-50	204	204	204	204	254
尚未回收额	200	400	600	650	446	242	38		

(1)投资回收期=6+38÷204=6.19(年)

(2)净现值
=204x(P/A, 10%, 5)x(P/S, 10%, 3)+50x(P/S, 10%, 8)
-[200+200x(P/A, 10%, 2)+50x(P/S, 10%, 3)]=19.4(万元)

(3)设贴现率为12%。则

NPV=204x(P/A, 12%, 5)x(P/S, 12%, 3)+50x(P/S, 12%, 8)
-[200+200x(P/A, 12%, 2)+50x(P/S, 12%, 3)]=29.78(万元)

用插值法求内含报酬率

14、某公司原有设备一台，购置成本为15万元，预计使用10年，已使用5年，预计残值为原值的10%，

该公司用直线法计提折旧，现拟购买新设备替换原设备。新设备购置成本为20万元，使用年限为8年，同样用直线法计提折旧，预计残值为购置成本的10%，使用新设备后公司每年的销售额可以从150万元上升到165万元，每年付现成本将从110万元上升到115万元，公司如购置新设备，旧设备出售可得收入10万元，该公司的所得税税率为33%，资本成本率为10%。（假设处置固定资产不用交税，10%，5年年金终值系数为6.1051，年金现值系数为3.7907，8年年金终值系数为11.436，年金现值系数为5.3349）

要求：使用年均净现值法计算说明该设备是否应更新。

解：(1)继续使用旧设备：

初始现金流量为0

旧设备年折旧=15x(1-10%)÷10=1.35(万元)

营业现金流量=(150-110-1.35)x(1-33%)+1.35=27.25(万元)

终结现金流量 15 x10%=1.5 (万元)

继续使用旧设备年折现净值=27.25+1.5-6.1051=27.50 (万元)

(2)更新设备：

新设备年折旧=20(1-10%)÷8=2.25(万元)

初始现金流量=-20+10=-10(万元)

营业现金流量=(165-115-2.25)x(1-33%)+2.25=34.2425(万元)

终结现金流量=20x10%=2(万元)

年平均净现值=34.2425+2 -11.436 -10 -5.3349=32.54(万元)

所以，设备应当更新。

15、某公司在初创时拟融资5000万元，现有甲、乙两个备选融资方案。有关资料经测算列入下表，甲、乙方案其他相关情况相同

融资方式	甲方案		乙方案	
	融资额(万元)	个别资本成本(%)	融资额(万元)	个别资本成本(%)
长期借款	1200	7.0	400	7.5
公司债券	800	8.5	1100	8.0
普通股票	3000	14.0	3500	14.0
合计	5000	—	5000	—

要求：

(1)计算该公司甲乙两个融资方案的加权平均资本成本；

(2)根据计算结果选择融资方案。

答案：解：甲方案

(1)各种融资占融资总额的比重：

长期借款=1200/5000=0.24

公司债券=800/5000=0.16

普通股=3000/5000=0.60

(2)加权平均资本成本=7%错 0.24+8.5%×0.16+14%×0.60=11.44% (6分)

乙方案

(1)长期借款=400/5000=0.08

公司债券=1100/5000=0.22

普通股=3500/5000=0.70

(2)加权平均资本成本=7.5%×0.08+8%×0.22+14%×0.70=12.16% (6分)

甲方案的加权平均资本成本最低，应选甲方案。(3分)

16、某公司在初创时拟融资500万元，现有甲、乙两个备选融资方案。有关资料经测算列入下表，甲、乙方案其他相关情况相同。

融资方式	甲方案		乙方案	
	融资额(万元)	个别资本成本(%)	融资额(万元)	个别资本成本(%)
长期借款	120	7.0	40	7.5
公司债券	80	8.5	110	8.0
普通股票	300	14.0	350	14.0
合计	500	—	500	—

要求：

(1)计算该公司甲乙两个融资方案的加权平均资本成本；

(2)根据计算结果选择融资方案。

解：

甲方案

各种融资占融资总额的比重：

长期借款 = $120/500 = 0.24$

公司债券 = $80/500 = 0.16$

普通股 = $300/500 = 0.60$

加权平均资本成本 = $7\% \times 0.24 + 8.5\% \times 0.16 + 14\% \times 0.60 = 11.44\%$

乙方案

长期借款 = $40/500 = 0.08$

公司债券 = $110/500 = 0.22$

普通股 = $350/500 = 0.70$

加权平均资本成本 = $7.5\% \times 0.08 + 8\% \times 0.22 + 14\% \times 0.70 = 12.16\%$

甲方案的加权平均资本成本最低，应选甲方案。（3分）

17、某公司准备购入一套设备以扩充生产能力，现有甲、乙两个方案可供选择：

甲方案：需投资 30000 元，使用寿命 5 年，采用直线法折旧，5 年后设备无残值。5 年中每年销售收入为 15000 元，每年付现成本为 5000 元。乙方案：需投资 36000 元，采用直线法折旧，使用寿命 5 年，5 年后有残值收入 6000 元，5 年中每年销售收入为 17000 元，付现成本第一年为 6000 元，以后随着设备陈旧，逐年将增加修理费 300 元。另外需垫支流动资金 3000 元。已知所得税税率为 25%，资本成本为 10%。

要求：

- (1) 项目现金流量根据不同方法的划分，应如何分类？
- (2) 计算两个方案的现金净流量；
- (3) 计算两个方案的净现值；
- (4) 计算两个方案的现值指数；
- (5) 试问该投资者是否应该进行该项目的投资？

解：(1) ①按现金流向不同划分，项目现金流量可分为现金流出量、现金流入量和净现金流量。

②按投资项目所处时期不同划分，项目现金流量可分为初始现金流量、经营期间现金流量和项目终结现金流量。（4分）

(2) 甲方案每年的折旧额 = $30000/5 = 6000$ (元)

甲方案各年的现金流量(单位:元)

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-30000	$(15000 - 5000 - 6000) \times 75\% + 6000 = 9000$				

乙方案折旧 = $\frac{36000 - 6000}{5} = 6000$ 元

乙方案营业现金流量测算表(单位:元)

计算项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
销售收入	17000	17000	17000	17000	17000
付现成本	6000	6300	6600	6900	7200
折旧	6000	6000	6000	6000	6000
税前利润	5000	4700	4400	4100	3800
所得税(25%)	1250	1175	1100	1025	950
税后净利	3750	3525	3300	3075	2850
营业现金流量	9750	9525	9300	9075	8850

乙方案的现金流量计算表(单位:元):

计算项目	0年	1年	2年	3年	4年	5年
固定资产投资	-36000					
营运资金投入	-3000					
营业现金流量		9750	9525	9300	9075	8850
固定资产残值回收						6000
营运资金回收						3000
现金流量合计	-39000	9750	9525	9300	9075	17850

(12分)

(3) 甲方案的净现值为 $= -30000 + 9000 \times (P/A, 10\%, 5)$
 $= -30000 + 9000 \times 3.7908$

$= 4117.2$ (元)

则乙方案的净现值可计算为:

$NPV = -39000 + 9750 \times 0.909 + 9525 \times 0.826 + 9300 \times 0.751 + 9075 \times 0.683 + 17850 \times 0.621$
 $= -39000 + 8862.75 + 7867.65 + 6984.3 + 6198.23 + 11084.85$

$= 1997.78$ (元)(6分)

(4) 甲方案的现值指数 = $\frac{9000 \times (\frac{P}{A}, 10\%, 5)}{30000} = \frac{9000 \times 3.7908}{30000} = 1.137$

乙方案的现值指数

$= \frac{9750 \times 0.909 + 9525 \times 0.826 + 9300 \times 0.751 + 9075 \times 0.683 + 17850 \times 0.621}{39000}$

$= 1.051$ (5分)

(5) 根据净现值法和现值指数法的计算结果，甲方案优于乙方案。（3分）

18、某企业 2007 年末库存现金余额 1 000 元，银行存款余额 2 000 元，其他货币资金 1 000 元；应收账款余额 10 000 元，应付账款余额 5 000 元；预期 2008 年一季度末保留现金余额 2 500 元；预期 2008 年一季度发生下列业务：

- (1) 实现销售收入 30 000 元，其中 10 000 元为赊销，货款尚未收回。
- (2) 实现材料销售 1000 元，款已收到并存入银行。
- (3) 采购材料 20 000 元，其中 10 000 元为赊购。
- (4) 支付前期应付账款 5 000 元；
- (5) 解缴税款 6 000 元；
- (6) 收回上年应收账款 8 000 元。

试用收支预算法计算本季度预计现金余绌。

解：收支预算法的关键是确定哪些项目是付现收入或付现支出：

(1)实现付现收入=30000-10000=200 000(元)

(2)付现收入 1 000(元)

(3)实现现金收入 8 000(元)

(4)采购材料支出现金=20000-10 000=10 000(元)；(4)(5)均为付现支出。

期初现金余额-1 000+2000+1 000=4 000(元)

本期现金收入=(30 000-10000)+1 000+8000=29000 (元)

本期现金支出=(20 000-10 000)+5 000+6000=21 000 (元)

期末必要现金余额=2 500(元)

则现金余绌=本期现金收入 +期初现金余额 -本期现金支出-期末必要现金余额

=4 000 +29 000 -21000 -2 500=9 500

则本期现金余绌为 9 500 元。

19、某企业筹集长期资金 400 万元，发行长期债券 1.6 万张，每张面值 100 元，票面利率 11%，筹集费率 2%，所得税率 33%；以面值发行优先股 8 万股，每股 10 元，筹集费率 3%，股息率 12%；以面值发行普通股 100 万张，每股 1 元，筹集费率 4%，第一年末每股股利 0.096 元，股利预计年增长率为 5%；保留盈余 60 万元。要求：计算企业综合资金成本。

解：由于：债券筹资比重=1.6x100÷400=40%

优先股筹资比重=8x10÷400=20%

普通股筹资比重=100x1÷400=25%

留存收益筹资比重=60÷400=15%

且：债券成本率： $11\% \times (1-33\%) / (1-2\%) = 7.52\%$

优先股成本率： $12\% / (1-3\%) = 12.37\%$

普通股成本率： $0.096 / (1-4\%) + 5\% = 15\%$

留存收益成本率： $0.096 + 5\% = 14.6\%$

则：综合资本成本= $40\% \times 7.52\% + 20\% \times 12.37\% + 25\% \times 15\% + 15\% \times 14.6\% = 11.422\%$

20、指出下列会计事项对有关指标的影响。假设原来的流动比率为 1 增加用“+”表示、没有影响用“0”表示、减少用“-”表示。

解：

事项	流动资产总额	营运资金	流动比率	税后利润
发行普通股取得现金	+	+	+	0
支付去年的所得税	-	0	0	0
以低于账面的价格出售固定资产	+	+	+	-
赊销（售价大于成本）	+	+	+	+
赊购	+	0	0	0
支付过去采购的货款	-	0	0	0
贴现短期应收票据	-	-	-	-
支付当期的管理费用	-	-	0	-

2017 年来，每年都有 50+个科目改版，每学期均会在期末考试前整合最新试题+作业+综合练习册题目，有需要直接访问 任何问题都可以联系我微信：Wj585858-