

-->1038.87元

5、F公司的贝塔系数为1.8,它给公司的股票投资者带来14%的投资报酬率,股票的平均报酬率为12%,由于石油供给危机,专家预测平均报酬率会由12%跌至8%,估计F公司新的报酬率为多少?() -->6.8%

6、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是()。-->36.70%

7、()既可以在一定程度上维持股利的稳定性,又有利于企业的资本结构达到目标资本结构,使灵活性与稳定性较好的结合。

D.阶梯式股利政策

8、()是将两期或连续数期财务报告中相同指标进行对比,确定其增减变动的方向、数额和幅度,以说明企业财务状况或经营成果的变动趋势的一种方法。-->趋势分析法

9、()是领取股利的权利与股票相互分离的日期。-->除息日

10、()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

11、按股东权利义务的差别,股票分为()。-->C.普通股和优先股

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

13、按照()权数计算的加权平均资金成本更适用于企业筹措新资金。-->目标价值

14、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

、按照配合性融资政策要求,下述有关现金头寸管理中正确的提法是()。-->临时性的现金不足主要通过增加长期负债或变卖长期有价证券来弥补

16、按照我国法律规定,股票不得()。-->折价发行

17、按照资金的来源渠道不同可将筹资分为()。-->权益融资和负债融资

18、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

19、不管其它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

20、不影响净资产收益率的指标包括()。-->D.流动比率

21、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

22、财务风险是()带来风险。-->C.筹资决策

23、财务杠杆效应会直接影响企业的()。-->税后利润

24、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

25、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)。-->

26、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

27、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

28、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

29、采用销售百分比法预测资金需要时,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

30、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

31、产权比率为3/4,则权益乘数为()。-->7月4日

32、产权比率为3/则权益乘数为()。-->B.7/4

33、产权比率与权益乘数的关系是()。-->权益乘数=1+产权比率

34、长期借款筹资的优点是()。-->筹资迅速

35、长期借款筹资与长期债券筹资相比,其特点是()。-->筹资弹性大

36、成本习性分析中的“相关范围”主要是指()。-->固定成本总额不随业务量增减变动的范围

37、承租人将所购资产设备出售给出租人,然后从出租人租入该设备的信用业务称之为()。-->售后回租

38、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

39、出资者财务的管理目标可以表述为()。-->资本保值与增值

40、从数值上测定各个相互联系的因素的变动对有关经济指标影响程度的财务分析方法是()。-->因素分析法

41、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

42、存货周转次数是一定期限内企业()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

43、存货周转率是一定期限内企业()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

44、存货周转率是一定期限内企业()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

45、单一股票投资伯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

46、当今商业社会最普遍存在、组织形式最规范、管理关系最复杂的一种企业组织形式是()。-->公司制

47、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

48、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

49、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

50、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

51、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

52、当贴现率与内含报酬率相等时()。-->B.净现值等于零

53、当贴现率与内含报酬率相等时,则()。-->净现值等于0

54、当投资项目间为互为独立时,则在投资决策中应优选的是()。-->净现值最大的项目

55、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

最新版题库发微信可奖励 20-50 积分

1、2005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%

2、6C系统中的“信用品质”是指()。-->客户履约或赖账的可能性

3、A公司2008年度、2009年度和2010年度利润表部分数据如下:单位:万元

2010年,2009年,2008年
销售收入32168,30498,29248
销售成本20281,18531,17463
净利润2669,338,53305

要求:计算该公司2010年度的销售净利率,2010年度的销售毛利率()

答案:2010年度的销售净利率8.30%,2010年度的销售毛利率36.95%

4、C公司在2014年1月1日发行5年期债券,面值1000元,票面利率10%,于每年12月31日付息,到期一次还本。假定2014年1月1日金融市场上与该债券等风险投资的市场利率是9%,该债券的发行价定为多少?()

56、调整企业的资本结构时，不能引起相应变化的项目是（）。-->经营风险

57、调整资本结构时，不能引起相应变化的项目是（）。-->经营风险

58、定额股利政策的“定额”是指（）。-->公司每年股利发放额固定

59、对没有办理竣工手续但已进入试运营的在建工程，应（）。-->预估价值入账，并开始进入计提折旧的程序

60、对现金持有量产生影响的成本不涉及（）。-->储存成本

61、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（）。-->筹资决策

62、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（C）C.折旧方法和折旧年限-->

63、多个投资方案比较，标准离差率越小的方案，风险（）。-->B. 越小

64、放弃现金折扣的成本大小与（）。-->折扣期的长短呈同方向变化

65、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

66、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

67、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年的应收账款周转率为（）次。-->C. 4.46

68、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

69、公司法定公积金达到注册资本的（）时，可不再提取盈余公积。-->50%

70、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

71、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（）。-->除权日

72、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（）。-->25%

73、公司实施股票回购的动机不包括（）
C.降低公司股价

74、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

75、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

76、公司以股票形式发放股利，可能带来的结果是（）。-->不确定

77、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

78、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

79、估计股票价值时的贴现率，不能使用（）。-->国债的利息率

80、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在差异，其差异源自于（）-->B.所有权与经营权的分离

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

82、股东财富最大化作为企业财务管理目标，其主要优点是（）。-->考虑了时间价值因素

83、股东财务最大化目标和经理追求的实际目标之间总是存在差异，其差异源自于（）。-->两权分离及信息不对称性

84、股东财务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

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

86、股票股利的不足主要是（）。-->稀释已流通的外股票价值

87、股票投资的特点是（）。-->B.股票投资属于权益性投资

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

89、关于存货保利储存天数，下列说法正确的是（）。-->同每日变动储存费成正比

90、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

91、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

92、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

93、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

94、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末未弥补亏损，若上年末未弥补亏损时，则按当年净利润

95、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末未弥补

96、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

97、关于折旧政策对企业财务的影响，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

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

99、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

100、既具有抵税效应，又能带来杠杆利益的筹资方式是（）。-->发行债券

101、甲公司以10元的价格购入某股票，假设持有1年之后以10.5元的价格售出，在持有期间共获得1.5元的现金股利，则该股票的持有期收益率是（）。-->0.2

102、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（）。-->39.6

103、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

104、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

105、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（）万元用于投资。-->420

106、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公司普通股投资风险系数为1.2，该公司普通股资本成本为（）。-->14.80%

107、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%

108、假设某公司董事会决定从今年留存收益提取20000元进行投资，希望5年后能得到2.5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？（）。-->所需要的投资报酬率必须达到20.11%

109、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（）。就不应该购买。-->16

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

111、间接筹资的基本方式是（）。-->C. 银行借款

112、将1000元钱存入银行，利息率为10%，在计算3年后终值时应采用（）。-->复利终值系数

113、经济批量是指（）。-->D. 存货总成本最低的采购批量

114、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

115、经营者财务的管理对象是（）。-->企业资产（法人资产）

116、净资产收益率在杜邦分析体系是个综合性最强、最具有代表性的指标。通过对系统的分析可知，提高净资产收益率的途径不包括（）。-->加强负债管理，降低资产负债率

117、净资产收益率在杜邦分析体系是个综合性最强、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

118、扣除风险报酬和通货膨胀贴水后的平均报酬率是（）。-->货币时间价值率

119、利润为200万元，则财务杠杆系数为（1.92）。-->

120、利用账龄分析，公司无法从中了解到的情况是（）。
D. 公司的现金折扣政策

121、两种股票完全负相关时，则该两种股票的组合效应是（）。-->能分散全部风险

122、两种完全正相关的股票的相关系数为（）。-->B. 1

123、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

124、流动比率小于1时，赊购原材料将会（）。-->降低流动比率

125、流动资产是指可以再（）年以内或超过一年的一个营业周期内变现或运用的资产。-->1

126、没有通货膨胀时，（）利率可作为纯粹利率。-->C. 国库券

127、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**

128、每年年底存款 5000 元，求第 5 年末的价值，可用（）来计算。-->**C. 年金终值系数**

129、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**

130、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（）。-->**4200 元**

131、某公司 2000 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（）。-->**33%**

132、某公司 2009 年与 2010 年财务报告中的部分数据如下：（单位：万元）

2010 年，2009 年
应付职工薪酬 3422, 4059
长期借款 4359, 5293
其他债务 6867, 7742
所有者权益 4389, 4038
负债与所有者权益合计 19037, 21132

要求：计算该公司 2010 年度权益乘数，说明该指标的含义；（按平均数计算）

答案：权益乘数为 4.77，表明每 4.77 的资产中包含 1 元的权益；指标越大，对负债经营利用的越充分，但反映企业的偿债能力越弱。

133、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.-->

134、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**

135、某公司本年度只经营一种产品，税前利润总额为 30 万元，年销售数量为 16000 台，单位售价为 100 元，固定成本为 20 万元，债务筹资的利息费用为 20 万元，所得税为 40%。计算该公司的经营杠杆系数。（）-->**1.4**

136、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%**

137、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**

138、某公司当前发给股东的股息是 1.6 元，以后每年增长 8%。假定股东的必要报酬率是 10%，无风险利率是 5%，则当前股价大于（）元就不应该投资购买该股票。-->**86.4**

139、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%**

140、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%**

141、某公司发行 5 年期，年利率为 10% 的债券 2000 万元，发行费率为 3%，所得税为 25%，则该债券的资本成本为（）。-->**0.0773**

142、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%**

143、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%**

144、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（）。-->**24 元**

145、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 25%，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（）。-->**7.89%**

146、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%**

147、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**

148、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（）。-->**C.1030**

149、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**

150、某公司发行面值为 1000 元的债券，期限 5 年，票面利率为 8%，假如市场利率 9%，那么债券在（）以上就没有投资价值。-->**961**

151、某公司发行普通股 550 万元，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%**

152、某公司发行一种面值为 1000 元的 5 年期零息债券，当投资者要求的收益率为 10% 时，其内在价值为（）。-->**620.9**

153、某公司发行优先股总面额为 100 万元，发行总价格为 125 万元，筹资费用率为 6%，年利率为 14%。该优先股成本为（）。-->**11.91%**

154、某公司发行总面额 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（）。-->**6.91%**

155、某公司发行总面额 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？彩蛋-->**债券资本成本率 6.91%；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为 8.25%。**

156、某公司发行总面额为 400 万元的债券 800 张，总发行价为 450 万元，票面利率 12%，发行费用占发行价格的 5%。所得税 33%。该债券成本是（）。-->**7.48%**

157、某公司股票当前的每股收益为 0.35 元，市价为 7.6 元，则该股票的市盈率为（）。-->**21.7**

158、某公司股票的 β 系数为 1.5，无风险收益率为 4%，市场上所有股票的平均收益率为 12%，则该公司股票的必要收益率应为（）。-->**16%**

159、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**

160、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**

161、某公司经批准发行优先股票，筹资费率和股息率分部为 5% 和 9%，则优先股成本为（）。-->**9.47%**

162、某公司决定投资生产并销售一种新产品，单位售价 800 元，单位可变成成本 360 元。公司进行市场调查，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，-->**回收期 5.08 年，净现值-250704 元，该新投资项目不可行。**

163、某公司每股净资产账面价值为 15 元，上一年度现金股利为每股 1.8 元，每股盈利在可预见的未来维持 7% 的增长率。目前公司普通股的股价为每股 27.5 元，现需要增发股票，发行成本为发行收入的 5%。则预计该公司增发股票的资本成本是（）。-->**14.37%**

164、某公司每年分配股利 1.8 元，投资者期望最低报酬率为 10%，理论上，则该股票内在价值是（）。-->**18**

165、某公司每年分配股利 2 元，最低报酬率为 16%，则该股票的内资价值是（）。-->**12.5 元**

166、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，预期投产项目新增息税前利润 400 万。经分析该项目有两个融资方案：（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。要求：（1）计算两种融资方案后的普通股每股收益额；（2）计算增发普通股和债券融资的每股-->**发行债券后的每股收益 0.945 元，增发股票后的每股收益 1.02 元，两种融资方案下的每股收益无差异点 2500 万元。**

167、某公司目前年赊销收入为 3000 万元，变动成本率 70%，资本成本 12%，信用条件为“n/30”，坏账损失率 2%，收账费用 65000 元，为使赊销收入增加 10%，有 AB 两个方案可共选择。A 方案：信用条件为“n/60”，坏账损失率 3%，收账费用 70.2 万元。B 方案：信用条件为“2/10, 1/20, n/60”，客户中利用 2% 现金折扣的预计有 60%，利用 1% 现金折扣的预计有 15%，放弃现金折扣的预计有 25%。预计坏账损失率为 2%，收账费用为 58。-->**C 应当改变目前的信用条件；应选择 B 方案。**

168、某公司拟 2002 年 2 月 1 日购买一张面额为 1000 元的债券，其票面利率为 8%，每年 2 月 1 日计算并支付一次利息，并于 5 年后的 1 月 31 日到期。当时的市场利率为 10%，债券的市价是 920 元，应否（）该债券。（P/A, 10%, 5）=3.791；（P/S, 10%, 5）=0.621-->**购买**

169、某公司拟采购一批材料，供应商报价如下：30 天内付款，价格为 97500 元；31 天至 60 天内付款，价格为 98700 元；61 天至 90 天内付款，价格为 100000 元。假设企业资金不足，可向银行借入短期借款，银行短期借款利率为 10%，每年按 360 天计算。要求：计算放弃现金折扣的成本，并作出对该公司最有利的决策。（）-->**放弃 2.5% 现金折扣的成本是 15.38%，放弃 1.3% 现金**

折扣的成本是 15.81%；公司应该向银行借入短期资金，提前支付材料采购款。在第 60 日付款对公司最有利。

170、某公司拟筹资 5000 万元，其中按面值发行债券 2000 万元，票面利率 10%，筹资费用 40 万元；发行优先股 800 万元，股利率 12%，筹资费用 24 万元；发行普通股 2200 万元，第一年预期股利率 12%，以后每年按 4% 递增，筹资费用 110 万元；所得税率 33%，则该公司综合资本成本为（）。-->12%

171、某公司拟发行 5 年期，年利率为 12% 的债券 2500 万元，发行率为 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%

172、某公司拟发行 600 万元的公司债券，债券年利率为 10%，期限 4 年，若债券发行时市场利率为 12%，则此债券的发行方式应是（）-->折价发行

173、某公司拟发行总额 1000 万元，票面利率为 12%，偿还期限为 5 年，发行费率为 3% 的债券。已知企业的所得税率为 33%，该债券的发行价为 1200 万元，则该债券资本成本为（）。-->6.91%

174、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 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%。假设股票融资费率为 5%，借款融资费用率忽略不计，企业所得税率 30%。根据上述资料，要求测算：债务成本，普通股成本，该融资方案的综合资本成本。（）-->债务成本为 7%，普通股成本为 7.11%，加权平均资本成本为 7.06%。

175、某公司年初资产总额为 100 万元，年末资产总额为 140 万元，净利润为 24 万元，所得税 9 万元，利息支出为 6 万元，则税前总资产报酬率为（）C.0.325

176、某公司年末会计报表上部分数据为：流动负债 60 万元，流动比率为 2，速动比率为 1.2，营业成本 100 万元，年初存货 52 万元，则本年存货周转次数为（）次。-->B2

177、某公司普通股第 1 年股利为 1.5 元，预计每年增长率为 3%，如果投资者的必要报酬率为 10%，那么该公司股票的价值为（）。-->21.43

178、某公司普通股目前的股价为 10 元/股，筹资费率为 8%，刚刚支付的每股股利为 2 元，股利固定增长率 3%，则该股票的资金成本为（）。-->0.2539

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

180、某公司普通股目前的股价为 10 元/股，融资费率为 8%，第一年每股股利为 2 元，股利固定增长率 3%，则该股票的资本成本为（）。-->0.2474

181、某公司取得贷款 2000 万元，年利率 12%，要求 5 年内每年年末等额偿还，则每年的偿还额大约为（）。-->555 万元

182、某公司全部负债为 100 万元，负债利率为 10%，当销售额为 150 万元，息税前利润为 30 万元，则财务杠杆系数为（）。-->1.5

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

184、某公司全部债务资本为 100 万元，负债利率为 8%，当销售额为 100 万元，息税前利润为 40 万元，则财务杠杆系数为（）。-->1.25

185、某公司是一个高速发展的公司，预计未来 3 年股利年增长率为 10%，之后固定股利年增长率为 5%，公司刚发放了上 1 年的普通股股利，每股 2 元，假设投资者要求的收益率为 15%。第 3 年末的普通股价值为（）。-->21.98 元

186、某公司是一个高速发展的公司，预计未来 3 年股利年增长率为 10%，之后固定股利年增长率为 5%，公司刚发放了上 1 年的普通股股利，每股 2 元，假设投资者要求的收益率为 15%。第 3 年末该普通股的现值为（）。-->25.54 元

187、某公司是一个高速发展的公司，预计未来 3 年股利年增长率为 10%，之后固定股利年增长率为 5%，公司刚发放了上 1 年的普通股股利，每股 2 元，假设投资者要求的收益率为 15%。第一年的股利现值为（）元。-->2.2

188、某公司是一个高速发展的公司，预计未来 3 年股利年增长率为 10%，之后固定股利年增长率为 5%，公司刚发放了上 1 年的普通股股利，每股 2 元，假设投资者要求的收益率为 15%。该普通股目前的价值为（）元。-->21.98

189、某公司投资 170 万元的项目，另第一年垫支营运资金 20 万元，项目寿命 3 年，采取直线折旧法计提折旧，预计残值收入 20 万元，3 年中每年销售收入 120 万元，付现成本 20 万元，税率 40%，则每年的营业现金流量是（）。-->80 万元

190、某公司投资一种永久基金，每年能得到 2 万元利息，如果该公司要求的收益率为 12%，则该基金的内在价值为（）-->D16.67 万元

191、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列示为（）。-->490 万元

192、某公司现有发行在外的普通股 200 万股，每股面值 1 元，资本公积 300 万元，未分配利润 800 万元，股票市价 10 元，若按 10% 的比例发放股票股利并按市价折算，公司报表中资本公积的数额将会增加（）万元。-->180

193、某公司现在考虑在一个商业区购买一个商店，购买价格为 50 万元，该商店的经营期限为五年，期末必须完全拆除或重建。预计每年的净现金流量如下：10、15、5、0、-5 等万元，则该项目平均报酬率为（）。-->10%

194、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。请计算该项目投资回收期、净现值及内含报酬率。彩蛋-->投资回收期 6.19 年，净现值 19.4 万元，内含报酬率 10.79%。

195、某公司原有长期资本 1000 万元，全部为普通股，20 万股，每股面 50 元，出于扩充用途需要，决定增加 500 万元长期资本，其筹资方法有两种：（1）全部发行普通股，增发 10 万股，每股面 50 元；（2）全部筹措长期债务，利率为 12%，按年税前支付。假设，所得税率为 50%，则本次追加筹资的无差异点处 EBIT 为（）万元。-->180

196、某公司在 2016 年年初为产品 G 确定的目标利润是 80 万元，已知：A 产品市场价格为 25 元，单位变动成本为 10 元，其分担的固定成本为 30 万元。根据上述资料测定为实现目标利润所需要完成的销售量计划、销售额计划。（）-->目标销售量是 7.3333 万个，目标销售额为 183.3325 万元

197、某公司资产净利率为 10%，若产权比率为 1.5，则权益净利率为（）-->25%

198、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，则可分配的股利总额为（）万元。-->450

199、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%

200、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%

201、某股票当前市场价格为 40 元，最近一期每股股利为 2 元，预期股利增长率为 5%，则其市场决定的普通股本成本为（）-->D10.25%

202、某股票的期望收益率为 10%，其标准差为 0.04，风险报酬系数为 30%，则该股票的风险收益率为（）。-->D12%

203、某股票的市价为 10 元，该企业同期的每股收益为 0.5 元，则该股票的市盈率为（）。-->A.20

204、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%

205、某啤酒厂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

206、某企业 2001 年末库存现金余额 1000 元，银行存款余额 2000 元，其他货币资金 1000 元；应收账款余额 10000 元，应付账款余额 5000 元；预计 2002 年一季度末保留现金余额 2500 元；预期 2002 年一季度发生下列业务：（1）实现销售收入 30000 元，其中 10000 元为赊销，货款尚未收回。（2）实现材料销售 1000 元，款项存入银行。（3）采购材料 20000 元，其中 10000 元为赊购。（4）支付前期应付账款 5000 元；（5）解缴税款 6000 元；（6）收回上年应收账款 8000 元。用收支预算法计算的本季度预计现-->9500

207、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（）。-->28.45%

208、某企业 2006 年年初与年末所有者权益分别为 250 万元和 400 万元，则资本保值增值率为（）。-->C160%

209、某企业 2010 年度主营业务收入净额为 72000 万元，主营业务成本为 32000 万元，流动资产平均余额为 4000 万元，固定资产平均余额为 8000 万元，则该企业 2010 年度的总资产周转率为（）-->6

210、某企业 94 年 1 月 1 日从租赁公司租入一套设备，价值 50 万，租期 5 年，预计租赁期满时的残值为 1.5 万元，归租赁公司，年利率按 9% 计算，租赁手续费率为设置价值的 2%。租金每年支付一次。每年应缴租金是（）万元。-->15.29

211、某企业按“2/10，n/30”的信用条件购入商品 20 万，如果企业逾期付款，其放弃现金折扣的机会成本是（）。-->36.70%

212、某企业按年利率 12% 从银行借入款项 100 万元，银行要求企业按贷款额的 15% 保持补偿性余额，则该项贷款的实际利率为（）。-->14. 12%

213、某企业按年利率 5.8% 向银行借款 1000 万元，银行要求保留 15% 的补偿性余额，则该项借款的实际利率为（）。-->B6. 8%

214、某企业本期财务杠杆系数 1.5，本期息税前利润为 450 万元，则本期实际利息费用为（）。-->D150 万元

215、某企业本月固定成本 10000 元，生产一种产品，单价 100 元，单位变动成本 80 元，本月销售量为 1000 件。如果打算使下月比本月的息税前利润提高 20%，假设其他的资料不变，则销售量应提高（）。-->0. 1

216、某企业从银行取得借款 100 万元，期限 1 年，合同利率 10%，银行有贷款比例 10% 补偿性余额的要求，则贷款的实际利率为（）。-->11. 11%

217、某企业从银行取得借款 100 万元，期限 1 年，合同利率 9%，按贴现法付息，则实际利率为（）-->9. 89%

218、某企业单位变动成本 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

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

220、某企业的长期资本总额为 1000 万元，借入资本占总资本的 40%，且借入资本的利率为 10%。当企业销售额为 800 万元，息税前利润为 200 万元时，则其财务杠杆系数为（）-->1. 25

221、某企业的存货周转期为 60 天，应收账款周期为 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

222、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（）。-->110

223、某企业对外投资，投资利润率 15%，如果每年年底得到 20 万元的收益，并打算在 5 年底收回全部投资，该企业现在必须投资（）万元。精确到小数三位数。-->67. 044

224、某企业发行 5 年期债券，债券面值为 1000 元，票面利率 10%，每年付息一次，发行价为 1100 元，融资费率 3%，所得税率为 30%，则该债券的资本成本是（）。B.6.56%

225、某企业发行 5 年期债券，债券面值为 1000 元，票面利率 10%，每年付息一次，发行价为 1100 元，融资费率 3%，所得税率为 30%，则该债券的资金成本是（）。-->0. 0656

226、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

227、某企业购入国债 2500 手，每手面值 1000 元，买入价格 1008 元，该国债期限为 5 年，年利率为 6.5%（单利），则到期企业可获得本利和共为多少万元？（）-->331 万元

228、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格为 10000 元的原材料，并于第 12 天付款，该客户实际支付的货款是（）。-->9800

229、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（）。-->C5 年

230、某企业计划销售产品 1000 万元，其中变动成本率 60%，固定成本 200 万元，则目标利润为（）万元。-->200

231、某企业进行一项投资，目前支付的投资额是 10000 元，预计在未来 6 年内收回投资，在年利率是 6% 的情况下，为了使该项投资是合算的，那么企业每年至少应当收回（）元。已知 $(P/A, 6%, 6) = 4.9173$ -->2033. 64

232、某企业每年起用某种原材料的总重 3600 千克。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。则经济进货批量为（）千克。-->300

233、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

234、某企业某年的财务杠杆系数为 2.5，息税前利润（EBIT）的计划增长率为 10%，假定其他因素不变，则该企业普通股每股收益（EPS）的增长率为（）。-->D25%

235、某企业目前拥有资本 1000 万元，其结构为：负债资本 20%（年利息 20 万元），普通股权益资本 80%（发行普通股 10 万股，每股面值 80 万元）。现准备追加筹资 400 万元，有两种筹资方案可供选择。（1）全部发行普通股。增发 5 万股，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。企业追加筹资后，息税前利润预计为 160 万元，所得税率为 25% 要求：
(1) 计算每股收益无差别点。（）-->EBIT=140 万元

236、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率为（）-->36. 73%

237、某企业年度内生产 A 产品，单位售价 80 元，单位变动成本 60 元，单位固定成本 20 元，年度销售 3000 件。预期下年度销售将增加 10%。要求计算：该企业保本销售量和保本销售额；②计算下年度预期利润。（）-->保本销售量 3000 件，保本销售额 240000 元；年度预计利润 6000 元。

238、某企业年赊销额 500 万元（一年按 360 天计算），应收账款周转率为 10 次，变动成本率 60%，资金成本率 8%，则企业的应收账款机会成本为（）万元。-->2. 4

239、某企业平价发行一批债券，其票面利率为 12%，筹资费用率为 2%，所得税率为 33%，则此债券的成本为（）。-->C.8. 2%

240、某企业取得长期借款 150 万元，年利率 10.8%，期限 3 年，年付息一次，到期一次还本。筹资费用率为 0.2%，企业所得税率为 33%，其筹资成本为（）。-->7. 25%

241、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（）。-->上升

242、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

243、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，财务杠杆系数为（）。-->1. 6

244、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

245、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

246、某企业为了分散投资分险，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

247、某企业销售商品，年赊销额为 500 万元，信用条件为 (2/10, 1/20, n/40)，预计将会有 60% 客户享受 2% 的现金折扣，30% 的客户享受 1% 的现金折扣，其余的客户均在信用期付款，则企业应收账款平均收账天数为（）。-->16

248、某企业于 1997 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，其到期名义收益率（）。-->高于 12%

249、某企业于年初存入 5 万元，在年利率为 12%、期限为 5 年、每半年复利一次的情况下，其实际利率为（）。-->B12. 36%

250、某企业预测的年度赊销收入净额为 600 万元，应收账款平均收款期为 30 天，则该企业的应收账款平均余额为（）万元。-->D50

251、某企业预计全年现金需要总量为 400000 元，其收支状况比较稳定。每次有价证券（年利率 8%）变现固定费用为 1000 元。则其最佳现金持有量为（）元。-->100000

252、某企业债券 10 年期，年利率为 10%，本金为 100 元，其 3 年后复利终值为（）元。查表得 $(F/P, 10%, 3) = 1.3310$ 。-->133. 1

253、某企业账面反映的资金共 500 万元，其中借款 100 万元，应付长期债券 50 万元，普通股 250 万元，保留盈余 100 万元；其成本分别为 6.7%、9.17%、11.26%、11%。则该企业综合资本成本为（）。-->10. 09%

254、某企业准备以“2/20, N/40”的信用条件购买材料一批，企业放弃现金折扣的机会成本是（）。-->36. 73%

255、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（）。-->1. 92

256、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（）。-->1. 67

257、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

258、某人存钱的计划如下：第一年年末存 2000 元，第二年年末存 2500 元，第三年年末存 3000 元。如果年利率为 4%，那么他在第三年年末可以得到的本利和是多少？（）-->7764 元

259、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 $(P/A, 5%, 5) = 4.3295$ -->43295

260、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 $(P/A, 5%, 5) = 4.3295$ -->43290

261、某人进行一项投资，预计 6 年后会获得收益 880 元，在年利率为 5% 的情况下，这笔收益的现值为（）元。已知 $(P/F, 5%, 6) = 0.7462$ -->656. 48

262、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

263、某人拟进行一项投资，投资额为1000元，该项投资每半年可以给投资者带来20元的收益，则该项投资的年实际报酬率为（ ）。-->0.0404

264、某人拟进行一项投资，希望进行该项投资后每半年都可以获得1000元的收入，年收益率为10%，则目前的投资额应是（ ）元。-->20000

265、某人拟在5年后获得本利和10000元，假设投资报酬率为10%，他现在应投入（ ）元。-->6210

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

267、某人希望在4年后有8000元支付学费，假设存款年利率3%，则现在此人需存入银行的本金是多少？（ ）-->7104元

268、某人希望在4年后有8000元支付学费，于是从现在起每年年末存入银行一笔款项，假设存款年利率为3%，他每年年末应存入的金额是多少？（ ）-->1912元

269、某人希望在4年后有8000元支付学费，于是从现在起每年年末存入银行一笔款项，假设存款年利率为3%，他每年年末应存入的金额是多少？（ ）-->1912元

270、某人希望在5年末取得本利和20000元，则在年利率为2%，单利计息的方式下，此人现在应当存入银行（ ）元。-->18181.82

271、某人希望在5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（ ）。-->A. 800

272、某人现在存入银行1000元，若存款年利率为5%，且复利计息，3年后他可以从银行取回多少钱？（ ）-->1158元

273、某人有一笔1200元，拟投入报酬率为8%的投资机会，经过（ ）年才可使现有货币增加1倍。-->9年多

274、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（ ）。-->D. 0.94

275、某人在2015年1月1日将现金10000元存入银行，其期限为3年，年利率为10%，则到期后的本利和为（ ）元。已知银行按复利计息， $(F/P, 10\%, 3) = 1.331$ -->13310

276、某人在3年里，每年年末存入银行3000元，若存款年利率为4%，则第3年年末可以得到多少本利和？（ ）-->9366元

277、某人在第一年、第二年、第三年年初分别存入1000元，年利率2%，单利计息的情况下，在第三年年末此人可以取出（ ）元。-->3120

278、某人在银行存5年期定期存款，年利息率为4%（单利），要使5年后取得12000元，现在应存入（ ）元。-->10000

279、某人在银行存入5年期定期存款10000元，年利息率为4%（单利），该笔存款的到期利息为（ ）元。-->2000

280、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。假设贴现率为10%，则现金流出现值现值为（ ）万元。-->10138

281、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

282、某投资方案的初始投资额为9000元，预计年营业现金流量为3000元，忽略设备残值和垫支的营运资金，则该项目投资回收期是（ ）年。-->3

283、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

284、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

285、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1200元，所得税率为25%，该方案的每年营业现金流量为（ ）元。-->C. 3300

286、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%

287、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（ ）。-->17.32%

288、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（ ）。-->9.6%

289、某投资方案预计新增年销售收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（ ）。-->139万元

290、某投资项目，折现率为10%时，净现值为500元，折现率为15%时，净现值为-480元，则该项目的内含报酬率为（ ）。-->C. 12.55%

291、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（ ）。-->2.8

292、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1.35。则该项目净现值为（ ）。-->140万元

293、某投资项目原始投资为30000元，当年完工投产，有效期5年，每年可获得现金净流量8400元，则该项目内含报酬率为（ ）。-->12.40%

294、某投资者购买企业股票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（ ）。-->39600元

295、某投资者拟购买一处房产，开发商提出了两个付款方案：方案一：现在起15年内每年年末支付10万元；方案二：前5年不支付，第6年起到最后15年年末支付18万元。假设按银行贷款年利率10%计息，采用（ ）对购买者有利。-->方案二

296、某投资者现在拥有资金1000万元，该投资者期望未来把资金翻倍变为2000万元，企业有以下三个投资项目：（1）按照8%的利率，存入银行8年。（2）买入年收益10%的债券基金，8年后兑现。（3）买入年收益18%的股票基金，5年后兑现。请为企业挑选有可能实现财务目标的投资项目。利率8%，期限8年的复利终值系数=1.8509；利率10%，期限8年的复利终值系数=2.1436；利率18%，期限5年的复利终值系数=2.2878。企业有可能实现财务目标的投资项目是（ ）-->(2)、(3)

297、某项目初始投资额11000元，建设期一年，建成后年营业现金流量为3460元，项目寿命周期为5年，无残值。则该项目的净现值为（ ）元。市场借贷利率为10%。-->924.4

298、某项目初始投资额400万元，现值指数为1.35，则该项目的净现值为（ ）万元。-->140

299、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%

300、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（ ）。-->0.16

301、某项目的贝塔系数为5，无风险报酬率为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%

302、某项目投资需要的固定资产投资额为100万元，无形资产投资10万元，流动资金投资5万元，建设期资本化利息2万元，则该项目的原始总投资为（ ）万元。-->115

303、某小企业2016年末库存现金余额10000元，银行存款余额20000元，其他货币资金10000元；应收账款余额100000元，应付账款余额50000元；预计2017年第一季度需保留现金余额25000元；预计2017年第一季度将发生下列业务：（1）实现销售收入300000元，其中100000元为赊销，货款未收到；（2）实现材料销售10000元，款已收到并存入银行；（3）采购材料200000元，其中100000元为赊购；（4）支付前期应付账款50000元；（5）解缴税款60000元；（6）收回上年应收账款80-->2017年第一季度度预计现金余额是95000元

304、某小型企业的财务部门测定，该企业每年发生的固定成本为20万元；营销部门和生产部门测算其生产的A产品（公司单一产品）单位销售价格为200元，单位变动成本为100元。根据市场预测，A产品未来年度销售量为3000件。要求测算该企业未来年度的预期利润。（ ）-->预期利润100000元

305、某校准备设立永久性奖学金，每年计划颁发36000元资金，若年复利率为12%，该校现在应向银行存入（ ）元本金。-->300000

306、某一股票的市价为10元，该企业同期的每股收益为0.5元，则该股票的市盈率为（ ）。-->20

307、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%

308、某一证券可能遭遇景气、一般、萧条三种股市行情，各自发生的概率为：0.3、0.4、0.3，其预期收益率分别为：9%、3%、-5%。这一证券的期望收益率为（ ）。-->2.40%

309、某债券的面值为1000元，票面年利率为12%，期限为3年，每年半年支付一次利息。若年场年利率为12%，则该债券内在价值（ ）。-->大于1000元

310、某债券面值1000元，期限为3年，期内没有利息，到期一次还本，当时市场利率为8%，则债券的价格为多少元。（ ）-->债券价格为794元

311、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

312、某种股票为固定成长股票，股利年增长率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%，而该股票的贝它系数为1.3，则该股票的内在价值为（ ）元。-->67.8

313、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

314、某周转信贷协定额度为 500 万元，承诺费率为 0.2%，借款企业年度内使用了 300 万元，则该企业向银行支付的承诺费用为（）。-->**4000 元**

315、目前参与第三方支付市场竞争的主体已增加到 400 余家，其中（）家获得中国人民银行颁发的支付牌照，包括支付宝、财付通、银联在线、快钱、百付宝、汇付天下、易宝支付、环迅支付等。-->**269**

316、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（）。-->**降低**

317、南方公司按 2/15, N/30 的条件购入 100 万元货物，该公司获得的免费信用为（）万元。-->**98**

318、南方公司按年利率 8% 向银行取得一年期借款 1000 万元，银行要求保留 15% 的补偿性余额，企业实际可以动用的借款只有 850 万元，该项借款的实际利率为（）。-->**9.41%**

319、拟在 5 年后还清 10000 元债务，从现在起每年等额存入银行一笔款项。假设银行存款利率 10%，每年需要存入（）元。查表得 $(F/A, 10\%, 5) = 6.105$ 。-->**1638**

320、年 12 月，中国人民银行发布了（）明确要求第三方支付企业需“持证上岗”，这是推动行业规范发展的一个重要里程碑。-->**《非金融机构支付服务管理办法》**

321、年初资产总额为 100 万元，年末资产总额为 140 万元，净利润为 24 万元，所得税 9 万元，利息支出为 6 万元，则总资产报酬率为（）。-->**0.325**

322、年末库存现金余额 10000 元，银行存款余额 20000 元，其他货币资金 10000 元；应收账款余额 100000 元，应付账款余额 50000 元；预计 2017 年第一季度需保留现金余额 25000 元；预计 2017 年第一季度将发生下列业务：（1）实现销售收入 300000 元，其中 100000 元为赊销，货款未收到；（2）实现材料销售 10000 元，款已收到并存入银行；（3）采购材料 200000 元，其中 100000 元为赊购；（4）支付前期应付账款 50000 元；（5）解缴税款 60000 元；（6）收回上年应收账款 80000 元。要求：-->**C2017 年第一季度预计现金余额缺是 95000 元**

323、评价企业短期偿债能力强弱最直接的指标是（）。-->**现金比率**

324、评价投资方案经济效果的方法中，（）是属于非贴现的现金流量法。-->**静态的投资回收期法**

325、普通股筹资具有的优点是（）。-->**B.增加资本实力**

326、普通股的资金成本比债务资金高，主要原因是（）。请在以下（1）-（4）中选出符合题意的全部选项：（1）股利要从税后利润中支付；（2）股东的人数众多；（3）发行费用较高；（4）股利支付率较高。（）-->**D（1）、（3）。**

327、普通股和优先股筹资方式共有的缺点包括（）。-->**筹资成本高**

328、普通股价格 10.50 元，筹资费用每股 0.50 元，第一年支付的每股股利 1.50 元，股利增长率 5%。则该普通股的成本最接近于（）。-->**20%**

329、普通股每股净资产反映了普通股的（）。-->**B 帐面价值**

330、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（）。-->**财务杠杆系数**

331、普通股股票筹资具有的优点是（）。-->**增加资本实力**

332、普通股融资的优点是（）。-->**C.融资成本相对较高**

333、普通股融资具有的优点是（）。-->**B.增加资本实力**

334、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**

335、普通年金又称（）。-->**后付年金**

336、普通年金终值系数的倒数称为（）。-->**偿债基金系数**

337、其企业按“2/10, n/20”的条件购入货物 20 万元，如果企业延至第 20 天付款，其放弃现金折扣的机会成本是（）。-->**B36.7%**

338、其他条件不变的情况下，如果企业过度提高现金比率，可能导致的结果是（）。-->**D 机会成本增加**

339、企业本年度生产销售甲产品，预计销售量为 1000 件，单价 10 元，单位变动成本 6 元，固定成本 2000 元。要求：①计算不亏损状态下的销售单价；②计算若广告费增加 1500 元，销售量相应增加 50%，这项计划是否可行。（）-->**不亏损状态下的销售单价是 8 元/件；若广告费增加 1500 元，销售量相应增加 50%，这项计划可行。**

340、企业本年实现净利润 100 万元，企业目标资本结构为负债占 60%，权益占 40%，企业为了扩大生产经营规模，预计明年需新增投资 200 万元，计算可用于分配的剩余股利。（）-->**可用于分配的剩余股利为 20 万元**

341、企业财务管理活动最为主要的环境因素是（）。-->**C 金融环境**

342、企业财务管理目标的最优表达是（）。-->**企业价值最大化**

343、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**

344、企业常采用的筹资规模确定方法是（）-->**C 销售百分比法**

345、企业大量增加速动资产可能导致的结果是（）-->**增加资金的机会成本**

346、企业到期的债务必须要用现金偿付的是（）-->**所得税**

347、企业的财务活动是指企业的（）-->**资金的筹集、运用、收回及分配**

348、企业发行债券，在名义利率相同的情况下，对其最有利的复利计息期是（）。-->**1 年**

349、企业给客户提出现金折扣的目的是（）。-->**为了尽快收回货款**

350、企业购买某项专利技术属于（）。-->**实体投资**

351、企业购买某项专利技术属于（）。-->**A. 法定投资项目**

352、企业购入 A、B、C、D、E 五种证券，年均真实收益率分别为 20%、10%、12%、15%、9%，投资比重分别为 0.3、0.2、0.25、0.15、0.1，则投资的组合收益率为（）。-->**14.15%**

353、企业价值是指（）。-->**B 企业全部财产的市场价值**

354、企业价值最大化作为企业财务管理目标，其主要优点是（）。-->**考虑了风险与报酬间的均衡关系**

355、企业进行综合财务分析的根本目标是（）-->**综合分析企业偿债能力、营运能力、盈利能力、成长能力、综合经营管理及其内在联系与影响**

356、企业经营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**

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

358、企业赊购 10 万元商品，付款条件是“3/10, 2/20, N/40”，则下列说法中不正确的是（）。-->**A 企业若 20 天后付款，需付 9.9 万元**

359、企业赊销政策的内容不包括（）。-->**确定收账方针**

360、企业提取固定资产折旧，为固定资产更新准备现金。实际上反映了固定资产的（）的特点。-->**B.收益能力高，风险较大**

361、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（）的特点。-->**价值双重存在**

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

363、企业同其债权人之间的财务关系反映的是（）。-->**债权债务关系**

364、企业为维持一定经营能力所必须负担的最低成本是（）。-->**约束性固定成本**

365、企业向银行借入长期款项，如果预测市场利率将上升，企业应与银行签订（）。-->**固定利率的合同**

366、企业向银行取得借款 100 万元，年利率 5%，期限 3 年。每年付息一次，到期还本，所得税税率 30%，手续费忽略不计，则该项借款的资本成本为（）。-->**0.035**

367、企业信用政策的内容不包括（）。D. 确定收账方针

368、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，企业给予客户的现金折扣条件是（8 / 10, 5 / 20, N / 30），则下面描述正确的是（）。-->**客户只要在 10 天以内付款就能享受到 8% 的现金折扣优惠**

369、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”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**

370、企业应处理的财务关系不包括（）。-->**D. 职工和债权人**

371、企业有一笔 5 年后到期的贷款，到期值是 15000 元，假设存款年利率为 3%，则企业为偿还借款建立的偿债基金为（）元。已知 $(P/A, 3\%, 5) = 4.5797$ 。-->**3275.32**

372、企业有一笔 5 年后到期的贷款，到期值是 15000 元，假设存款年利率为 3，则企业为偿还借款建立的偿债基金为（）元。-->**A.2825.34**

373、企业于年初存入 5 万元，在年利率为 12%。-->**12.36%**

374、企业与政府间的财务关系体现为（）。-->**B 强制和无偿的分配关系**

375、企业在制定或选择信用标准时不需要考虑的因素包括（）。-->**预计可以获得的利润**

376、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**

377、请在以下（1）-（4）中选出符合题意的全部选项：（1）承租人；（2）出租人；（3）资金出借人；（4）中介人。-->**A（1）、（2）、（3）。**

378、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（）。-->**C 项目可接受最低收益率**

379、如果 AB 两只股票的收益率变化方向和变化幅度完全相同，则由其组成的投资组合（）。-->**A 不能降低任何风险**

380、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%**

381、如果两个投资项目预期收益的标准离差相同, 而期望值不同, 则这两个项目 ()。-->**预期收益不同**

382、如果流动比率大于 1, 则下列结论成立的是 () -->**营运资金大于零**

383、如果某公司指标计算中显示其速动比率很大, 则最可能意味着 ()。-->**流动资产占用过多**

384、如果某投资项目建设期为 0, 生产经营期为 8 年, 平均报酬率为 5%, 已知其净现值为 80 万元, 静态投资回收期为 5 年, 投资报酬率为 3%, 则可以判断该项目 ()。-->**基本具有财务可行性**

385、如果某项目的净现值小于零, 则可以肯定 ()。-->**该项目的投资收益率可能为正数, 但低于公司整体的加权资本成本**

386、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**

387、如果企业的经营杠杆系数为 3, 固定成本为 5 万元, 利息费用为 2 万元, 则企业的已获利息倍数为 ()。-->**1.25**

388、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**

389、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**

390、如果企业一定期间的固定生产成本和固定财务费用均不为零, 则由上述因素共同作用而导致的杠杆效应属于 () -->**C 总杠杆**

391、如果投资者着重考虑投资效益, 那么做出长期投资的多项目组合决策的主要依据就应当是: 在保证充分利用资金的前提下, 尽可能 () -->**获利最大的净现值总量**

392、如果投资组合包括全部股票, 则投资者只承担 ()。-->**系统风险**

393、如果投资组合中包括全部股票, 则投资者 ()。-->**只承受市场风险**

394、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**

395、如果营运资金大于 0, 则以下结论正确的有 ()。-->**B 流动比率大于 1**

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

397、若流动比率大于 1, 则下列结论成立的是 ()。-->**B. 营运资本大于 0**

398、若某一企业的经营处于盈亏临界状态, 错误的说法是 ()。-->**B 此时的经营杠杆系数趋于无穷小**

399、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**

400、若上市公司采用了合理的收益分配政策, 则可获得的效果有 ()。-->**能为企业筹资创造良好条件; 能处理好与投资者的关系; 能增强投资者的信心**

401、若上市公司采用了合理的收益分配政策; 则可获得的效果有。请在以下 (1) - (4) 中选出符合题意的全部选项: (1) 能为企业筹资创造良好条件; (2) 能处理好与投资者的关系; (3) 改

善企业经营管理; (4) 能增强投资者的信心。-->**(1)、(2)、(4)**

402、若乙公司于 2019 年 1 月 1 日借入一笔 100000 元的款项, 若该项贷款的利率为 12%, 期限为 3 年, 贷款的利息按季度计算, 则该项借款的实际利率高出名义年利率 ()。-->**0.55%**

403、上市公司按照剩余股利政策发放股利的好处是 () -->**有利于公司合理安排资金结构**

404、上市公司发放股票股利可能导致的结果有 () 请在以下 (1) - (4) 中选出符合题意的全部选项: (1) 公司股东权益内部结构发生变化; (2) 公司股东权益总额发生变化; (3) 公司每股收益下降; (4) 公司股份总额发生变化。-->**B (1)、(2)、(3)、(4)。**

405、上市公司发放现金股利的理由不包括 ()。-->**减少公司所得税负担**

406、上市公司提取法定盈余公积达到注册资本的 () 时, 可不再提取法定盈余公积金。-->**B50%**

407、上市公司在 () 之后分配优先股股利。-->**B 提取公益金**

408、剩余股利政策的优点是 ()。-->**有利于企业价值的长期最大化**

409、使用经济订货批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**

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

411、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**

412、税前利润弥补以前年度亏损的连续年限不得超过 ()。-->**5 年**

413、速动比率等于 ()。-->**B 速动资产/速动负债**

414、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**

415、所谓应收账款的占用成本是指 () -->**应收账款占用资金的应计利息**

416、所谓应收账款机会成本指 ()。-->**占用资金的应计利息**

417、通过管理当局的决策行为可改变其数额的成本, 在财务中被称为 ()。-->**酌量性固定成本**

418、通过现金流量表分析, 会计报表使用者可以达到的主要目的是 () -->**评价企业利润质量**

419、投资短期证券的投资者最关心的是 () -->**B 证券市场价格的方向**

420、投资国债时不必考虑的风险是 ()。-->**违约风险**

421、投资决策的首要环节是 () -->**估计投入项目的预期现金流量**

422、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 ()。-->**净现值法**

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

424、投资者不愿意冒风险去投资, 是因为 () -->**A 不可获得风险报酬**

425、投资者对股票、短期债券和长期债券进行投资, 共同的目的 ()。-->**获取收益**

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

427、投资者购买了某种有价证券, 购买后发生了剧烈的物价变动, 其他条件不变, 则投资者承受的主要风险是 () -->**D 通货膨胀风险**

428、投资组合能分散 ()。-->**非系统风险**

429、王某想进行债券投资, 某债券面值为 100 元, 票面利率为 8%, 期限为 3 年, 每年付息一次, 已知王某要求的必要报酬率为 12%, 请为债券发行价格为多少时, 可以进行购买。 () -->**债券价格低于 90.42 元可以购买。**

430、我国上市公司不得用于支付股利的权益资金是 ()。-->**A 资本公积**

431、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**

432、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**

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

434、下列 () 可以为企业筹集短期资金。-->**商业信用**

435、下列 () 可以为企业筹集自有资金。-->**内部积累**

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

437、下列表达式中错误的是 () -->**利润=边际贡献—变动成本—固定成本**

438、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**

439、下列表述不正确的是 ()。-->**当净现值大于 0 时, 现值指数小于 1**

440、下列表述中正确的说法有 ()。请从以下 (1) - (4) 中选出符合题意的完整的选项: (1) 当净现值等于零时, 项目的贴现率等于内含报酬率; (2) 当净现值大于零时, 现值指数大于零; (3) 当净现值大于零时, 说明投资方案可行; (4) 当净现值大于零时, 项目贴现率大于投资项目本身的报酬率。-->**A (1)、(3)。**

441、下列不属于处理管理者与所有者冲突及协调的机制的是 ()。-->**出售**

442、下列不属于商业信用的是 ()。-->**应付工资**

443、下列不属于市场风险的有 () -->**C 产品成本上升**

444、下列不属于速动资产的是 ()。-->**存货**

445、下列不属于选择股利政策的法律约束因素的是 ()。-->**资产的流动性**

446、下列不属于终结现金流量范畴的是 ()。-->**固定资产折旧**

447、下列财务比率反映短期偿债能力的是 () -->**B 现金流量比率**

448、下列财务比率反映营运能力的是 ()。-->**存货周转率**

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

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

451、下列财务指标, 反映企业营运能力的指标是 ()。-->**应收账款周转率**

452、下列筹资方式按一般情况而言, 企业所承担的财务风险由大到小排列为 ()。-->**发行债券、融资租赁、发行股票**

453、下列筹资活动不会加大财务杠杆作用的是（）。-->增发普通股
454、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
455、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的是（）。-->变动性储存成本
456、下列各项不构成留存收益的是（）。-->净利润
457、下列各项不属于财务管理观念的是（）。-->管理与服务并重的观念
458、下列各项成本中与现金的持有量成正比例关系的是（）。-->企业持有现金放弃的再投资收益
459、下列各项目筹资方式中，资本成本最低的是（）。-->国库券
460、下列各项目筹资方式中，资本成本最低的是（）。-->长期贷款
461、下列各项目融资方式中，资本成本最低的是（）。-->D 国库券
462、下列各项年金中，只有现值没有终值的年金是（）。-->永续年金
463、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（）。-->股东财富最大化
464、下列各项融资方式中，资本成本最低的是（）。-->D. 国库券
465、下列各项业务中会提高流动比率的是（）。-->A 收回应收账款
466、下列各项中，没有直接在现金预算中得到反映的是（）。-->预算期产量和销量
467、下列各项中（）会引起企业财务风险。-->举债经营
468、下列各项中（）不属于吸收直接投资的优点。-->资金成本较低
469、下列各项中（）会引起企业财务风险。-->举债经营
470、下列各项中，没有直接在现金预算中得到反映的是（）。-->预算期产量和销量
471、下列各项中，不会影响流动比率的业务是（）。-->D 用现金购买短期债券
472、下列各项中，不能通过证券组合分散的风险是（）。-->D 市场风险
473、下列各项中，不影响经营杠杆系数的是（）。-->利息费用
474、下列各项中，不属于融资租赁构成项目的是（）。-->租赁设备维护费
475、下列各项中，反映上市公司价值最大化目标实现程度的最佳指标是（）。-->C 每股市价
476、下列各项中，计算结果等于股利支付率的是（）。-->A 每股股利除以每股收益
477、下列各项中，可用于计算营运资金的算式是（）。-->流动资产总额-流动负债总额
478、下列各项中，能够用于协调企业所有者与企业债权人矛盾的方法是（）。-->停止借款
479、下列各项中，能作为短期偿债能力辅助指标的是（）。-->营运资本周转率
480、下列各项中，已充分考虑货币时间价值和风险报酬因素的财务管理目标是（）。-->D 企业价值最大化

481、下列各项中，与企业盈利能力分析无关的指标是（）。-->股利增长率
482、下列各项中，属于企业短期证券投资直接目的是（）。-->D 暂时存放闲置资金
483、下列各项中，属于吸收直接投资与债务融资相比的优点的是（）。-->财务风险低
484、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
485、下列各项中不属于固定资产投资“初始现金流量”概念的是（）。-->营业现金净流量
486、下列各项中不属于企业成长能力分析指标的是（）。-->资本保值增值率率
487、下列各项中不属于商业信用的是（）。-->预提费用
488、下列各项中不属于项目投资“初始现金流量”概念的是（）。-->营业现金净流量
489、下列各项中对带息票据贴现会有影响的是（）。请在以下（1）-（4）中选出符合题意的全部选项：（1）出票日；（2）到期日；（3）贴现日；（4）贴现率。（）-->B (1)、(2)、(3)、(4)
490、下列各项中体现债权与债务关系的是（）。-->企业与债务人之间的财务关系
491、下列各项中影响综合杠杆系数变动的因素有（）。请选择以下（1）-（4）选项中符合题意的全部选项：（1）固定成本；（2）单位边际贡献；（3）产销量；（4）固定利息-->A (1)、(2)、(3)、(4)
492、下列各项中属于短期资金筹集方式的有（）。-->A 商业信用
493、下列公式中正确的是（）。-->目标利润率=（固定成本+目标利润）/综合边际贡献率
494、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
495、下列股利支付方式中，引起每股收益上升的方式是（）。-->股票回购
496、下列关于财务管理目标的说法中，（）反映了对企业资产保值增值的要求，并克服了管理上的片面性和短期行为。-->C 企业价值最大化
497、下列关于发行普通股融资的特点中，不正确的是（）。-->两权结合，有利于公司自主经营管理
498、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-->
499、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
500、下列关于折旧政策对企业财务影响的各种说法中，不正确的是（）。-->采用加速折旧政策时，企业固定资产的更新速度将会放慢
501、下列活动中，不属于分配活动的是（）。-->B. 支付利息
502、下列经济活动会使企业速动比率提高的是（）。-->A. 销售产品
503、下列经济业务不会影响到企业的资产负债率的是（）。-->接受所有者以固定资产进行的投资
504、下列经济业务不会影响到企业的流动比率的是（）。-->用现金购买短期债券

505、下列经济业务不会影响到企业的资产负债率的是（）。-->接受所有者以固定资产进行的投资
506、下列经济业务会使企业的速动比率提高的是（）。-->销售产品
507、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
508、下列经济业务中，会引起企业速动比率提高的是（）。-->销售产成品
509、下列经济业务中不会影响到企业的流动比率的是（）。-->用现金购买短期债券
510、下列哪个项目不能用于分派股利（）。-->资本公积
511、下列哪项不属于解决经营者和所有者之间矛盾的方法（）。-->C 限制性借债
512、下列年金中，可计算终值与现值的有（）。请从以下（1）-（4）中选择符合题意的完整的选项：（1）普通年金；（2）预付年金；（3）递延年金；（4）永续年金-->B (1)、(2)、(3)
513、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
514、下列融资方式中不体现所有权关系的是（）。-->租赁
515、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（）。-->财务公司制
516、下列项目中，（）称为普通年金。-->B. 后付年金
517、下列项目中，不属于财务管理的基本环节的是（）。-->D 资金循环
518、下列项目中，属于资本成本中筹资费用内容的是（）。请选择以下（1）-（4）选项中符合题意的全部选项：（1）借款手续费；（2）债券发行费；（3）债券利息；（4）股利-->D (1)、(2)
519、下列项目中不能用来弥补亏损的是（）。-->资本公积
520、下列项目中不属于速动资产的有（）。-->存货
521、下列项目中盈利能力最弱的是（）。-->B 货币资金
522、下列选项中，不能提高净资产收益率的途径是（）。-->加强负债管理，降低负债比率
523、下列选项中不会影响现金流量稳定性的事项可能包括（）。-->购销两旺
524、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（）。-->企业经营不善
525、下列优先股中，对股份公司有利的是（）。-->可赎回优先股
526、下列有关股票分割表述正确的是（）。-->C 股票分割的结果会使股数增加，股东权益增加
527、下列有价证券，抵押代用率最高的是（）。-->A 政府债券
528、下列有价证券，期望收益率最高的是（）。-->D 企业股票
529、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
530、下列有价证券中，流动性最强的是（）。-->上市公司的流通股
531、下列与资本结构决策无关的项目是（）。-->企业所在地域
532、下列证券种类中，违约分险最大的是（）。-->公司债券
533、下列指标不属于贴现指标的是（）。-->A 静态投资回收期
534、下列指标中，其数值大小与偿债能力大小同方向变动的是（）。-->已获利息倍数

535、下列指标中，数值越高则表明企业获利能力越强的有（）-->**销售利润率，净资产收益率**

536、下列中，即属与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**

537、下列中不能用于分派股利的是（）。-->**资本公积**

538、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**

539、下列属于负债资金的是（）。-->**预提费用**

540、下列资金来源属于股权资本的是（）。-->**优先股**

541、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**

542、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**

543、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**

544、下述有关现金管理的描述中，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做出合理选择**

545、现金流出预算不包括（）。-->**预算期现金销售**

546、现金流量表中的三大类别是（）-->**投资活动现金流量、经营活动现金流量和筹资活动现金流量**

547、现金流量表中的现金不包括（）。-->**长期债券投资**

548、现金折扣成本是一项（）。-->**A. 机会成本**

549、现行法律法规对公司股利分配方面的限制有（）。请在以下（1）-（4）中选出符合题意的全部选项：（1）资本保全；（2）不允许股权稀释；（3）保持资产的流动性；（4）按比例提取法定盈余公积。-->**A（1）、（2）、（4）。**

550、现有 A、B、C 三种证券投资可供选择，它们的期望收益率分别为 12.5%、25%、10.8%，它们的标准差分别为 6.31%、19.52%、5.05%，标准离差率分别为 50.48%、78.08%、46.76%，则对这三种证券选择的次序应当是（）。-->**B, A, C**

551、现有两个投资项目甲和乙，已知甲、乙方案的期望值分别为 20%、28%，标准离差分别为 40%、55%，那么（）。-->**甲项目的风险程度大于乙项目的风险程度**

552、相对于股票投资而言，下列项目中能够揭示债券投资特点的是（）。-->**B 投资收益率的稳定性较强**

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

554、向银行借款筹资的优点有（）。请选择以下（1）-（4）选项中符合题意的全部选项：（1）筹资金额多；（2）筹资速度快；（3）筹资灵活性大；（4）筹资成本低-->**D（2）、（3）、（4）。**

555、项目投资决策中，完整的项目计算期是指（）。-->**建设期和经营期**

556、新源公司 A、B 两个投资方案的现金流量分布见下表。表：新源公司 A、B 两个投资方案的现金流量单位：万元时间 012345A 方案 NCFt-1000006000060000600006000060000B 方案 NCFt-100000400004000010000100000 假设项目投资的折现率均为 10%。要求计算方案 A、B 的净现值。对于方案 A，因各期的

相同，因此可直接运用年金公式进行计算。查年金现值系数表得，那么 A 方案的净现值为（）。-->**127448 元**

557、信贷限额是银行对借款人规定的（）的最高限额-->**无担保贷款**

558、信用标准是（）的重要内容。-->**A 收账政策**

559、信用期限为 90 天，现金折扣期限为 30 天，折扣率为 3% 的表示方式是（）。-->**A3/30, n/90**

560、信用政策的主要内容不包括（）。-->**日常管理**

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

562、一般而言，发放股票股利后，每股市价可能将（）。-->**下降**

563、一般而言，下列已上市流通的证券中，流动性风险相对较小的是（）。-->**D 国库券**

564、一般而言，下列中资本成本最低的筹资方式是（）。-->**长期贷款**

565、一般情况下，财务目标的制定和实现与社会责任是（）。-->**C 基本一致**

566、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）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-->

567、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**

568、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**

569、一般情况下，企业财务状况比较稳定可靠的流动比率应保持在（）-->**2:1**

570、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**

571、一般认为，财务管理目标的最佳提法是（）。-->**企业价值最大化**

572、一般认为，企业重大财务决策的管理主体是（）。-->**B 出资者**

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

574、一笔住房按揭贷款采用 10 年内每月分期等额偿还，则（）。-->**每月支付的利息总额是递减的**

575、一笔资金的现值和将来值相等，则（）。-->**折现率为 0**

576、一定数量的货币资金经过一定时期后的价值，称为（）。-->**复利终值**

577、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，所得税率 40%，则该方案年营业现金流量为（）。-->**B139 万元**

578、一个投资组合能分散的风险是（）。-->**非系统性风险**

579、已知 A 证券收益率的标准差为 0.2，B 证券报酬率的标准差为 0.5，A、B 两者之间报酬率的协方差是 0.06，则 A、B 两者之间报酬率的相关系数是多少？（）-->**0.6**

580、已知基础利率为 5%，国库券利率为 4%，则下列说法正确的是（）-->**可以判断目前存在通货膨胀，且通货膨胀贴补率为 1%**

581、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**

582、已知某公司股票的 β 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%**

583、已知某评判的风险系数等于 1，则该证券的内险状态是（）。-->**与金融市场上所有证券的平均风险一致**

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

585、已知某投资项目按 14% 折现率计算的净现值大于零，按 16% 折现率计算的净现值小于零，则该项目的内部收益率肯定（）。-->**A 大于 14%，小于 16%**

586、已知某项目无建设期，资金于建设起点一次性投入，项目建成后可用 8 年，每年的现金净流量相等。如果该项目的静态投资回收期是 6 年，则按内含报酬率确定的年金现值系数是（）-->**A6**

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

588、已知某证券的贝塔系数等于 1，则表明（）。-->**与金融市场上所有证券平均风险一致**

589、已知某证券的风险系数等于 1，则该证券的风险状态是（）。-->**A 与金融市场上所有证券的平均风险一致**

590、已知某证券的风险系数等于 2，则该证券（）。-->**是金融市场上所有证券平均风险的两倍**

591、以下不属于权益融资的是（）。-->**发行债券**

592、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**

593、以下各项指标中，最能反映上市公司财务管理目标实现程度的是（）。-->**D 每股收益**

594、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（）。-->**A 固定或持续增长的股利政策**

595、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（）。-->**固定股利政策**

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

597、以下属于约束性固定成本的是（）。-->**固定资产折旧费**

598、银行借款融资的优点包括（）。-->**融资速度快；融资成本低；借款弹性好**

599、银行要求企业在借款时在银行中保留一定的最低存款余额，这种信用条件被称为（）-->**A 补偿性余额**

600、应收账款占用资金的总额不由以下（）因素决定。-->**现金持有成本**

601、应收账款周转次数等于（）。-->**D 赊销收入净额/应收账款平均余额**

602、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. 赊销净额**

603、应收账款周转率等于（）。-->**C 赊销收入净额/应收账款平均余额**

604、应收账款周转率是指（）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。-->**赊销净额**

605、营运资本的特点有（）。请在以下（1）-（4）中选出符合题意的全部选项：（1）流动性强；（2）波动性大；（3）客观性；（4）主观性。-->**B (1)、(2)。**

606、营运资本一般具有的特点是（）。-->**A.流动性强**

607、影响企业短期偿债能力的主要因素是（）-->**资产的变现能力**

608、影响企业加权平均资本成本的因素有（）。请选择以下（1）-（4）选项中符合题意的全部选项：（1）资金结构；（2）个别资金成本高低；（3）筹集资金总额；（4）筹资期限长短（）-->**C (1)、(2)。**

609、影响速动比率可信性的最主要因素是（）-->**D.应收账款的变现能力**

610、影响营运能力的内部因素是（）-->**C 经营背景**

611、影响营运能力的内部因素是（）-->**资产的管理政策与方法**

612、影响优先股成本的主要因素有（）。请选择以下（1）-（4）选项中符合题意的全部选项：（1）优先股股利；（2）优先股总额；（3）优先股筹资费率；（4）企业所得税税率-->**D (1)、(2)、(3)。**

613、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**

614、优先股股东的优先权是指（）。-->**优先分配股利和剩余财产**

615、优先股和债券的相同点是（）。-->**C 公司需向投资者支付固定报酬**

616、由于国有企业要交纳25%的所得税，公积金和公益金各提取10%，在没有纳税调整和弥补亏损的情况下，企业真正可自主分配的部分占利润总额为（）-->**60%**

617、由于国有企业要交纳33%的所得税，公积金和公益金各提取10%，在没有纳税调整和弥补亏损的情况下，企业真正可自主分配的部分占利润总额为（）-->**B53.5%**

618、有利于稳定股票价格，从而树立公司良好形象，但股利的支付与盈余相脱节的是（）。-->**定额股利政策**

619、有一债券面值为1000元，票面利率为8%，每半年支付一次利息，5年到期。假设必要报酬率为10%。请计算该债券的价值。-->**债券的价值 922.77元**

620、与购买设备相比，融资租赁的优点是（）。-->**税收抵免收益大**

621、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**

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

623、与年金现值系数互为倒数的是（）。-->**投资回收系数**

624、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**

625、与其他负债资金筹集方式相比，下列各项属于融资租赁缺点的是（）。-->**资金成本较高**

626、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

627、与设备购买相比，融资租赁具有（）的特点。-->**当期无需付出全部设备款**

628、与生产预算直接相联系的预算是（）。请在以下（1）-（4）中选出符合题意的全部选项：（1）直接材料预算；（2）变动制

费用预算；（3）销售及管理费用预算；（4）直接人工预算。-->**(1)、(2)、(4)**

629、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（）-->**容易分散控制权**

630、与综合杠杆系数成正比例变化的是（）。请选择以下（1）-（4）选项中符合题意的全部选项：（1）销售额变动率；（2）每股利润变动率；（3）经营杠杆系数；（4）财务杠杆系数-->**(2)、(3)、(4)**

631、在 $K_j = R_f + B_j \times (K_m - R_f)$ 公式中，代表无风险资产的期望收益率的字符是（）。-->**Rf**

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

633、在不考虑筹资限制的前提下，下列筹资方式中个别资金成本最高的通常是（）。-->**A.发行普通股**

634、在财务管理的逻辑关系中，（）是逻辑起点。-->**价值创造**

635、在财务中，最佳资本结构是指（）。-->**加权平均资本成本最低、公司风险最小、公司价值最大的资本结构**

636、在长期投资中，对某一项专利技术的投资属于（）-->**A 实体投资**

637、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**

638、在杜邦分析体系中，假设其他情况相同，下列说法错误的是（）。-->**权益乘数大则总资产报酬率大**

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

640、在复利计息方式下，影响复利利息大小的因素主要包括（）。请从以下（1）-（4）中选择符合题意的完整的选项：（1）计息频率；（2）资金额；（3）期限；（4）利率-->**(1)、(2)、(3)、(4)**

641、在各种情况下，均能衡量风险大小的指标是（）。-->**标准差系数**

642、在更新决策中，有两个方案的现金流量差额分别为： Δ 初始投资40万，各年 Δ 营业现金流量15.6， Δ 终结现金流量20万。预计项目使用年限都是5年，必要报酬率10%，已知4年年金现值系数为3.175，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（）万元。-->**31.544**

643、在公式 $K_j = R_f + B_j \times (K_m - R_f)$ 中，代表无风险资产报酬率的字符是（）-->**ARf**

644、在公式中 $K_j = R_f + B_j \times (K_m - R_f)$ ，代表无风险资产的期望收益率的字符是（）。-->**Rf**

645、在公司资本结构决策中，如果负债比率由低调高，则对公司股东产生的影响是（）。-->**可能会降低公司加权资本成本，从而增大股东价值**

646、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**

647、在基本条件不变的情况下，下列经济业务可能导致总资产收益率下降的是（）-->**用银行存款支付一笔销售费用**

648、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**

649、在计算速动比率时，下述中不予考虑的项目是（）。-->**存货**

650、在计算速动比率时，要把存货从流动资产中剔除的原因不包括（）。-->**存货可能采用不同的计价方法**

651、在计算以下（）项个别资本成本时，应考虑抵税作用。请选择以下（1）-（4）选项中符合题意的全部选项：（1）普通股成本；（2）留存收益成本；（3）长期借款成本；（4）债券成本-->**B (3)、(4)。**

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

653、在计算资本成本的时候，具有抵税作用的是（）-->**银行借款**

654、在计算资本成本时，与所得税有关的资金来源是下述情况中的（）。-->**C 银行借款**

655、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（）。-->**净现值**

656、在交易中，购货总价值100万元，客户给予企业开出的信用是“2/10, 1/20, n/30”，则企业放弃现金折扣的机会成本为（）。-->**36.7%**

657、在进行投资项目风险分析时，易夸大远期现金流量风险的方法是（）-->**C 净现值法（一般计算时并没有考虑项目所有的风险，采用的是无风险收益率，或者必要报酬率，只完成了时间的调整）。**

658、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。-->**以前年度支付的研究开发费**

659、在考虑所得税因素以后，下列（）公式能够计算出现金流量。-->**现金流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税**

660、在评价单一的独立投资项目时，可能与净现值指标的评价结论产生矛盾的指标是（）-->**静态投资回收期**

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

662、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**

663、在其他条件不变的情况下，下列经济业务可能导致总资产报酬率下降的是（）。-->**B 用银行存款支付一笔销售费用**

664、在其他条件下，下列经济业务可能导致总资产报酬率下降的是（）。-->**用银行存款支一笔销售费用**

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

666、在企业生产销售任务一定的情况下，流动资产占用量的多少与流动资金周转速度的快慢（）-->**A 成反比**

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

668、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（）。-->**订货的差运费、邮费**

669、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**

670、在下列分析指标中，（）是属于企业长期偿债能力的分析指标。-->**产权比率**

671、在下列各项中，被纳入现金预算的有（）。请在以下（1）-（4）中选出符合题意的全部选项：（1）经营性现金收入；（2）经营性现金支出；（3）资本性现金支出；（4）现金收支差E额。-->**C (1)、(2)、(3)。**

672、在下列各项中，从甲公司的角度看，能够形成“本企业与债务人之间财务关系”的业务是（）。-->**A. 甲公司购买乙公司发行的债券**

673、在下列各种观点中，既能够考虑资金的时间价值和投资风险，又有利于克服管理上的片面性和短期行为的财务管理目标是（）。-->**B. 企业价值最大化**

674、在下列股利分配政策中，能保持股利与利润之间的一定的关系，并体现了风险投资与风险收益对等原则的是（）。-->**定率股利政策**

675、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**

676、在下列关于资产负债率、权益乘数个产权比率（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**

677、在下列经济活动中，能够体现企业与其投资者之间财务关系的是（）。-->**A. 企业向国有资产投资公司交付利润**

678、在现金预算表内，（）应分类列示预算期内可能发生的一切。-->**C. 现金收支项目**

679、在信用期限、现金折扣的决策中，必须考虑的因素是（）。-->**D. 应收账款占用资金的应计利息**

680、在营运资本融资安排中，用临时性负债来满足部分长期资产占用的策略称之为（）。-->**激进型融资政策**

681、在用因素分析法分析材料费用时，对涉及材料费用的产品产量、单位产量材料耗用及材料单价三个因素，其因素替代分析顺序是（）。-->**产品产量、单位产量材料耗用及材料单价**

682、在证券投资中，因通货膨胀带来的风险是（）。-->**购买力风险**

683、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**

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

685、在资本资产定价模型公式中，Kf代表的含义是（）。-->**无风险资产的必要报酬率**

686、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**

687、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**

688、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）。-->

689、债券的资本成本率一般低于股票的资本成本率，其主要原因是（）。-->**D. 债券利息在税前支付**

690、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**

691、支付行业的健康发展，以及移动互联网（）闭环模式的进一步拓展，必将带来互联网金融市场的创新与突破。-->**DP2P**

692、只适用于股份有限公司，而且必须以股票作为载体的融资方式是（）。-->**发行股票**

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

694、只有在（）这一天登记在册的股东，才有资格领取本期股利。-->**C. 股权登记日**

695、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（）。-->**剩余股利政策**

696、注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本的是（）。-->**股份有限公司**

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

698、资本成本属于（）。-->**预测成本**

699、资本利润率是利润额与资本额的比率，其中“利润额”是指（）。-->**净利润**

700、资产负债表日后的调整事项是（）-->**上年度销售商品发生退货**

701、资金时间价值的实质是（）。-->**资金周转使用后的增值额**

702、资金时间价值在财务管理上的运用领域包括（）。请从以下（1）-（4）中选择符合题意的完整的选项：（1）筹资；（2）投资；（3）资金营运；（4）分配。-->**（1）、（2）、（4）**

703、最常见的债券偿还方式是（）。-->**到期一次偿还**

704、最佳资本结构是指（）。-->**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**

705、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(427)--电大资源网: <http://www.ddal23.cn/> (微信搜: 905080280)

1、β系数是衡量风险大小的重要指标，下列说法正确的是（）。-->**(某股票β=0; 说明该证券无风险; 某股票β=1; 说明该证券风险等于市场平均风险)**

2、5C系统，是指评估顾客信用品质的（）方面。-->**(品行; 能力; 资本; 抵押; 条件)**

3、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)**

4、按照收付的时间和次数不同，年金一般分为（）-->**(A. 永续年金 B. 递延年金 C. 预付年金 E. 普通年金)**

5、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)**

6、按照资本保全约束的要求，企业发放股利所需要资金的来源包括（）。-->**(A. 当期利润 B. 留存收益)**

7、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)**

8、不适当的延长信用期限给企业带来的后果包括（）。-->**(应收账款机会成本增加; 坏账损失增加; 收账费用增加)**

9、财务分析地位的重要性主要体现在（）-->**(业务结构的复杂化; 财务信息的专业化; 企业的公众化; 组织形式的复杂化)**

10、财务管理的环境包括（）。-->**(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)**

11、财务管理的目标一般具有如下特征（）。-->**(B. 战略稳定性 C. 多元性)**

12、财务管理的职责包括（）。-->**(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)**

13、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)**

14、财务管理目标一般具有如下特征（）。-->**(战略稳定性; 多元性)**

15、财务管理涉及的理念很多，包括（）-->**(A. 货币时间价值观念 B. 风险收益均衡观念 D. 成本效益观念)**

16、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)**

17、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)**

18、财务经理财务的职责包括（）。-->**(筹资管理; 财务预测、财务计划和财务分析; 现金管理; 具体利润分配)**

19、财务上的现金概念不同于会计科目上的库存现金，它主要包括（）等。-->**(库存现金; 银行存款; 投机性动机; 盈利性动机; 避险性动机)**

20、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)**

21、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)**

22、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)**

23、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)**

24、采用销售额比率法预测对外融资需要量时，对外融资需要量受到（）因素的影响。-->**(销售增长率; 资产利用率; 股利支付率; 销售净利率)**

25、采用资产负债比率对企业长期偿债能力进行分析后，对于以下几个问题还需作进一步的分析（）。-->**(A. 债务的账龄结构 B. 资产的变现质量 D. 债务的偿付期限、数额与资产变现期限、数额的对称结构)**

26、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))**

27、长期债券收益率高于短期债券收益率，这是因为（）。-->**(A. 长期债券持有时间长, 难以避免通货膨胀的影响 B. 长期债券流动性差)**

28、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)**

29、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)

30、常见的股利政策的类型主要有（）。-->(定额股利政策；定率股利政策；阶梯式股利政策；剩余股利政策)

31、常见的生产型企业证券投资目的包括（）。-->(B 作为特定目下的经济行为，如保证未来现金支付进行证券投资 C 进行多元化投资，分散投资风险 D 为了对某一企业进行控制或实施重大影响进行股权投资 E 为充分利用闲置资金进行盈利性投资)

32、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)

33、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)

34、促使投资者选择投资长期证券的因素有（）-->(B 风险承受能力较强 D 资金使用期限较长)

35、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)

36、当项目的投资额和计算期都不相同时,进行项目分析评价宜采用的方法有（）。-->(C 差额净现值法 D 年成本比较法)

37、杜邦财务分析体系主要反映的财务比率关系有（）。-->(股东权益报酬率与资产报酬率及权益乘数之间的关系；资产报酬率与销售净利率及总资产周转率的关系；销售净利率与净利润及销售额之间的关系；总资产周转率与销售收入及资产总额的关系)

38、短期偿债能力的衡量指标主要有（）。-->(流动比率；速动比率；现金比率)

39、短期融资券的优势包括（）。-->(融资成本低；融资数额大；可提高公司影响力)

40、短期债务融资包含（）特点。-->(融资速度快；灵活性强；成本低；偿债压力大；财务风险高)

41、对企业投资目的的正确表述有（）-->(A 取得投资收益 B 降低投资风险 C 实现企业价值最大化)

42、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)

43、对销售商来说，开展应收账款保理业务的财务意义主要体现在（）。-->(降低融资成本；提高销售能力；改善财务报表；规避应收账款的坏账风险)

44、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0 D 资金成本高于内含报酬率时，净现值小于0)

45、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（）。-->(降低融资成本，加快现金周转；提高销售能力；改善财务报表)

46、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)

47、发行普通股股票融资方式下，股东的权利有（）。-->(公司管理权；收益分享权；股份转让权；优先认股权)

48、反映企业获利能力的指标包括（）。-->(销售净利率；总资产报酬率；净资产收益率)

49、风险补偿率包括（）-->(违约风险贴补率；变现力风险贴补率；到期风险贴补率)

50、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)

51、根据资本定价模型可知，影响某项资产必要报酬率的因素有（）。-->(A 无风险资产收益率 C 该资产风险系数 D 市场平均收益率)

52、根据资本资产定价模型，可知某资产的必要报酬率的影响因素有（）-->(A 风险报酬率 B 该资产的风险系数 C 无风险资产收益率)

53、公司的融资渠道包括（）-->(银行信贷资金；国家资金；居民个人资金；公司自留资金)

54、公司的融资种类有（）。-->(商业银行借款；国家资金；吸收天使基金；吸收股权私募基金)

55、公司短期资金的主要来源包括（）。-->(商业信用；短期借款)

56、公司发行优先股的动机包括（）。-->(防止股权分散化；调剂现金余缺；改善公司的资金结构；维持举债能力)

57、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)

58、公司进行股票分割行为后产生的影响有（）-->(A 每股市价下降 B 发行在外的股数增加 C 股东权益总额不变 D 股东权益各项结构不变)

59、公司经营需要对股利分配常常产生影响，下列叙述正确的是（）。-->(A 为保持一定的资产流动性，公司不愿支付过多的现金股利 B 保留盈余无需筹资费用，故从资本成本考虑，公司愿意采取低股利政策 C 成长型公司多采取低股利政策 D 举债能力强的公司有能力及及时筹措所需资金，可能采取宽松股利政策)

60、公司拟投资一项目 10 万元，投产后年均销售收入 48000 元，付现成本 13000 元，预计有效期 5 年，按直线法提折旧，无残值，所得税率为 33%，则该项目（）。-->(回收期 3.33 年；投资利润率 35%（税后）。)

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

62、公司实施剩余股利政策，意味着（）。-->(B 公司可以保持理想的资本结构 E 公司统筹考虑了资本预算、资金结构和股利政策等财务策略问题)

63、公司以支付现金股利的方式向市场传递信息，通常也要付出较为高昂的代价，这些代价包括（）。-->(较高的所得税负担；重返资本市场后承担必不可少的交易成本；摊薄每股收益；产生机会成本)

64、公司在制定信用政策时，应综合考虑（）的变化对销售额、应收账款占用成本、应收账款坏账成本和应收账款收账成本的影响，制定综合信用政策。-->(信用标准；信用期间；现金折扣政策)

65、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)

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

67、公司自有资金的筹集方式有（）-->(发行股；吸收直接投资；公司内部积累)

68、股东财富最大化目标的优点包括（）-->(考虑了投资的风险价值；反映了资本保值增值的要求；有利于克服管理上的片面性)

69、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)

70、股东权益的净资产股权资本包括（）。-->(实收资本；盈余公积；未分配利润)

71、股东与公司之间通常发生（）财务关系-->(股东可以对公司进行一定程度的控制或施加影响；股东可以参与公司净利润的分配；股东对公司的剩余资产享有索取权；股东对公司承担一定的经济法律责任)

72、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)

73、股利政策有（）等类型。-->(剩余股利政策；定额股利政策；定率股利政策；低定额加额外股利政策)

74、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)

75、股票的估价模型有（）。-->(基本模型；零增长估价模型；固定增长估价模型；阶段性增长估价模型和 P/E 模型)

76、股票分割的主要作用有（）-->(A 有利于促进股票流通和交易 B 有助于公司并购政策的实施；增加对被并购方的吸引力 C 可能增加股东的现金股利；使股东感到满意)

77、股票回购可以（）。-->(使公司拥有可供出售的股票；防止被他人收购；改变公司的资本结构)

78、股票上市的好处包括（）-->(利用股票收购其他公司；利用股票可激励职员；提高公司知名度增强经理人员操作的自由度)

79、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)

80、股票投资的缺点有（）。-->(A 求偿权居后 B 价格不稳定)

81、股票投资的特点有（）-->(C 风险大 D 期望收益高)

82、股票投资的优点有（）-->(A 期望收益高 D 风险大)

83、股权资本主要通过何种筹集方式（）。-->(吸收直接投资；发行股票)

84、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)

85、固定资产的特征是（）。-->(专用性强；收益能力高；风险较大；价值双重存在；技术含量高)

86、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)

87、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)

88、固定资产投资项目的现金流出量包括（）。-->(建设投资；增加的营运资本；经营成本；所得税)

89、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 D 决策因素的复杂性)

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

91、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应关系 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。))

92、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)

93、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)

94、关于风险的说法,不正确的是 ()。-->(风险是主观的;风险与不确定性无区别)

95、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)

96、关于公司特有风险的下列说法中,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)

97、关于公司特有风险的下列说法中正确的有 () -->(A 可以通过多元化投资分散 B 是可分散风险 C 是非系统风险)

98、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)

99、关于股票股利的说法正确的是 ()。-->(发放股票股利便于今后配股融通更多的资金和刺激股价;发放股票股利不会引起所有者权益总额的变化;发放股票股利会引起所有者权益内部结构的变化)

100、关于货币时间价值,下列说法正确的是 ()。-->(货币被投入再生产中;经过一定时间产生的价值;不考虑风险和通货膨胀条件下的社会平均资金利润率)

101、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,经营杠杆系数越小 (或系数趋近 1)。)

102、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、现金余缺、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)

103、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)

104、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)

105、货币的时间价值是 ()。-->(现在的一元钱和一年后的一元钱的效用不同;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)

106、货币时间价值的估算方法有 ()。-->(单利;复利;年金)

107、货币时间价值率是指扣除了 () 后的平均报酬率。-->(A 通货膨胀贴水 B 风险报酬)

108、货币时间价值是 ()。-->(货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值;现在的一元钱和一年后的一元钱的效用不同;没有考虑风险和通货膨胀条件下的社会平均资金利润率)

109、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 基期利润 C 基期息税前利润)

110、计算企业现金流量时,每年净现金流量可按下列公式 () 来计算。-->(NCF=营业收入-付现成本-所得税; NCF=净利+折旧)

111、假设某公司董事会决定从今年留存收益提取 20000 元进行投资,希望 5 年后能得到-->(21.20%; 20.11%)

112、降低企业资本成本的途径有 ()。-->(合理安排筹资期限;合理的利率预期;提高企业信誉;积极参与信用等级评估;积极利用负债经营)

113、降低贴现率,下列指标会变大的是 ()。-->(A 净现值 B 现值指数)

114、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)

115、金融产品都是各种数据的组合,这些数据在互联网上实现(),再加上网上支付就形成了互联网金融的核心。-->(数量匹配;期限匹配;风险定价)

116、金融环境的组成要素有 () -->(A 金融机构 B 金融工具 C 利率 D 金融市场)

117、金融机构按照担保措施的不同,从风险控制和解决方案的导向出发,将供应链金融的基础性产品分为 ()。-->(应收类融资;预付类融资;存货类融资)

118、金融市场的构成要素有 () -->(A 资金需求者 B 信用工具 C 资金供应者 D 金融机构)

119、金融市场的具体功能是 ()。-->(货币存放;证券发行;证券交易;外汇交易)

120、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)

121、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贷,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)

122、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)

123、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)

124、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 1 E 它的内含报酬率小于投资者要求的必要报酬率)

125、净现值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)

126、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)

127、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 ()。-->(加强负债管理;降低资产负债率)

128、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)

129、决定融资租赁每期租金数额的因素有 () -->(A 利息 B 租赁手续费 D 设备原价 E 预计设备残值)

130、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)

131、利率是资金的价格,由 () 等部分构成。-->(纯利率;通货膨胀贴补率;违约风险贴补率;变现力风险贴补率和到期风险贴补率)

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

133、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)

134、利用债券筹资的优点有 ()。-->(A 资金成本低 B 保证控制权 D 发挥财务杠杆作用)

135、流动资产投资政策包括 ()。-->(宽松(稳健)的投资政策;冒险(激进)的投资政策;中庸(折中)的投资政策)

136、某公司 2005 年 1 至 4 月份预计的销售收入分别为 100 万元、200 万元、300 万元和 400 万元,每月材料采购按照下月销售收入的 80% 采购,采购当月付现 60%,下月付现 40%,假设没有其他采购业务。则 2005 年 3 月 31 日资产负债表“应付账款”项目金额和 2005 年 3 月的材料采购现金流出分别为 ()。-->(C128D288)

137、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 ()。-->(B 流动比率 C 存货周转率 D 应收账款周转率)

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

139、能够计算年净现金流量的公式有 () -->(C 税后利润+折旧 D 年营业收入-付现成本-所得税)

140、能够在所得税前列支的费用包括 () -->(长期借款的利息;债券利息;债券筹资费用)

141、年金按收付时间、次数不同,可以分为 ()。-->(普通年金;预付年金;递延年金;永续年金)

142、年金是指每隔相同时间收入或支出相等金额的款项,下列哪些属于年金的收付形式 () -->(A 分期付款赊购 C 保险费 D 发放养老金)

143、年金是指一定期间内每期相等金额的收付款项，以年金形式出现的有（）。-->(折旧；租金；利息；奖金)

144、年金是指一定时期内每期等额收付的系列款项，下列各项中属于年金形式的是（）。-->(按照直线法计提的折旧；等额分期付款；融资租赁的租金；养老金)

145、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)

146、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 已实现利润所对应的营业现金净流量)

147、评价投资方案的静态投资回收期指标的主要缺点是（）。-->(没有考虑资金时间价值；没有考虑回收期后的现金流量)

148、普通股股东的权利包括（）。-->(投票权；查账权；出让股份权)

149、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 有利于增强公司举债能力 E 容易吸收社会闲散资金)

150、企业财务的分层管理具体为（）。-->(出资者财务管理；经营者财务管理；财务经理财务管理)

151、企业财务管理的基本内容包括（）。-->(A 筹资管理 B 投资管理 C 利润分配管理)

152、企业财务管理的三大基本观念包括（）。-->(货币时间价值观念；风险收益均衡观念；成本效益观念)

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

154、企业财务活动主要包括（）。-->(A 筹资活动 B 投资活动 D 分配活动)

155、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)

156、企业采用积极的收账政策，可能会使（）。-->(B 坏账损失减少 C 应收账款增加 D 销售额增加)

157、企业持有有一定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)

158、企业筹措资金的形式有（）。-->(发行股票；企业内部留存收益；银行借款；发行债券；以及应付款项)

159、企业筹集资金的形式有（）。-->(发行股票；发行债券；银行借款)

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

161、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

162、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)

163、企业的筹资原则为（）。-->(规模适度；结构合理；成本节约；时机得当和依法筹资)

164、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)

165、企业对外长期借款，使企业实际利率增加的计息方式有（）。-->(复利计息；一年内多次计息)

166、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。-->(管理成本；坏账成本；应收账款机会成本)

167、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)

168、企业基于投机动机的现金持有量往往与（）有关。-->(企业对待风险的态度；企业在金融市场的投资机会)

169、企业价值最大化在运用时也有着缺陷，表现在（）。-->(B 非上市企业的价值确定难度较大 D 股票价格的变动；除受企业经营因素影响外；还受企业无法控制因素影响)

170、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)

171、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)

172、企业进行证券投资的主要决策因素有（）。-->(C 投资收益 D 投资风险)

173、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)

174、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)

175、企业要求达到的平均报酬率-->(使投资方案净现值为零的贴现率；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)

176、企业盈利能力分析可以运用的指标有（）。-->(A 总资产报酬率 D 成本利润率)

177、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)

178、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)

179、企业在制定或选择信用标准时必须考虑三个基本因素（）。-->(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)

180、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（）。-->(同行业竞争对手的情况；企业承担违约风险的能力；客户的信用品质；客户的资信程度)

181、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果会减弱 D 在催账费用高于饱和总费用额时，企业得不偿失)

182、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. 债权人对企业无控制权

183、企业制定应收账款的信用标准时，应考虑的重点因素有（）。-->(A 同行业竞争对手情况 B 企业承担违约风险的能力 C 客户的资信程度)

184、企业自有资金的筹集方式有（）。-->(B 吸收直接投资 D 发行股票)

185、企业自有资金的筹集方式有（）。-->(B 发行股票 C 吸收直接投资 D 发行债券)

186、轻众筹的特点包括（）。-->(即发即筹；众筹轻量化；门槛降低；好友间分享；注重社交；到账更及时；方便快捷)

187、权益资金成本包括（）。-->(优先股成本；普通股成本；留存收益成本)

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

189、确定企业收益分配政策时需要考虑的法规约束因素主要包括（）。-->(A 资本充实原则约束 B 超额累积利润限制 D 资本保全约束性)

190、确定企业收益分配政策时需要考虑的原则主要包括（）。-->(资本保全原则；依法分配原则；利益相关者权益保护原则)

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

192、融资管理应遵循的原则有（）。-->(投融资匹配原则；结构合理原则；依法融资原则)

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

194、融资租赁的租金一般包括（）。-->(租赁手续费；运输费；利息；构成固定资产价值的设备价款和预计净残值)

195、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)

196、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、计划和分析)

197、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 1 E 它的内含报酬率小于投资者要求的必要报酬率)

198、若上市公司采用了合理的收益分配政策，则可获得的效果有（）。-->(A 能为企业筹资创造良好条件 B 能处理好与投资者的关系 D 能增强投资者的信心)

199、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

200、上市公司发放股票股利可能导致的结果有（）。-->(公司股东权益内部结构发生变化；公司每股利润下降；公司股份总额发生变化)

201、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)

202、实现企业的目标利润的措施有（）

A. 降低固定成本

B. 降低变动成本

D. 提高销售数量

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

204、使用比率分析法应注意的问题包括()。-->(对比项目的相关性; 对比口径的一致性; 衡量标准的科学性)

205、收支性筹资风险是()。-->(整体风险; 经营失败; 终极风险)

206、速动资产是指()。-->(A 流动资产—存货—预付贷款—待摊费用 BA 和 B)

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

208、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)

209、通过盈利能力分析可以获取的信息包括() -->(分析企业赚取利润的能力; 评价内部管理者的业绩)

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

211、投资回收期指标的主要缺点是()。-->(A 不能衡量企业的投资风险 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)

212、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)

213、投资决策的贴现法有() -->(A 内含报酬率法 C 净现值法 D 现值指数法)

214、投资项目的初始总投资包括()。-->(固定资产投资; 开办费投资; 流动资金投资)

215、投资者正确的股票投资决策应是()。-->(市场价格<股票价值时买进; 市场价格>股票价值时卖出)

216、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)

217、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)

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

219、下列()评价指标与企业价值最大化目标相联系。-->(A 净现值 B 现值指数 C 内含报酬率)

220、下列()属于企业自留资金-->(法定公积金; 任意公积金; 未分配利润)

221、下列表达式中, 正确的有() -->(总成本=单位变动成本×产量+固定成本; 销售收入=单价×销售量; 单位变动成本=单价—(固定成本+利润)/销量)

222、下列不属于终结现金流量范畴的是()。-->(固定资产折旧; 停止使用的土地的变价收入)

223、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)

224、下列各项, 属于股权融资缺点的有()。-->(资本成本负担较重; 容易分散公司的控制权; 信息沟通与披露成本较大)

225、下列各项表述正确的是()。-->(货币时间价值揭示了资产的“时间”属性; 货币时间价值只能用利息率表示; 等同于不考虑风险及通货膨胀情况下的社会资金平均利润率)

226、下列各项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)

227、下列各项中, 数值越高则表明企业获利能力越强的指标有() -->(销售净利率; 净资产收益率; 总资产净利率)

228、下列各项中, ()会降低企业的流动比率。-->(A.赊购存货 B.应收账款发生大额减值)

229、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)

230、下列各项中, 可能会影响流动比率的业务是()。-->(用现金购买固定资产; 用存货进行对外长期投资; 从银行取得长期借款)

231、下列各项中, 可能直接影响企业净资产收益率指标的措施是()。-->(A 提高销售净利率 B 提高资产负债率 C 提高资产周转率)

232、下列各项中, 可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有()。-->(A 规定借款用途 B 规定借款的信用条件 C 要求提供借款担保 D 收回借款或不再借款)

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

234、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)

235、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 E 资本支出限制)

236、下列各项中, 属于筹资决策必须考虑的因素有()。-->(A 取得资金的渠道 B 取得资金的方式 C 取得资金的总规模 D 取得资金的成本与风险)

237、下列各项中, 属于利率的组成因素的有()。-->(A 纯利率 B 通货膨胀补偿率 C 风险报酬率)

238、下列各项中, 属于留存收益与普通股融资方式相比的特点的有()。-->(融资数额有限; 不会稀释原有股东控制权; 资金成本低)

239、下列各项中, 属于企业筹资引起的财务活动有()。-->(偿还借款; 支付股票股利; 利用商业信用)

240、下列各项中, 属于商业信用的特点的有()。-->(A 容易取得 B 期限较短 C 是一种持续性的贷款形式)

241、下列各项中, 属于吸收直接投资的有()。-->(吸收国家投资; 合资经营; 吸收社会公众投资)

242、下列各项中, 属于资产负债表调整事项的有() -->(资产负债表日后发现财务报表舞弊或差错; 资产负债表日后诉讼案件结案)

243、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)

244、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)

245、下列各项中属于企业为满足交易动机所持有现金的是()。-->(偿还到期债务; 派发现金股利; 在银行维持补偿性余额; 缴纳税款)

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

247、下列各项中属于投资项目“初始现金流量”概念的是()。-->(原有固定资产变价收入现金流入量; 流动资产初始垫支现金流出量; 初始投资费用现金流出量(如职工培训费等。))

248、下列各项中属于项目投资的是() -->(购置固定资产; 建立营销网络; 设备更新改造)

249、下列各项中属于资金营运活动的是() -->(采购原材料; 销售商品)

250、下列各项属于融资管理的内容有()。-->(科学计算资金需要量; 合理安排融资渠道、选择融资方式; 降低资本成本、控制财务风险)

251、下列股利分配形式不会稀释公司流通在外的股票价格() -->(现金股利; 财产股利; 公司债股利)

252、下列股利支付方式中, 目前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 信用股利)

253、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, 利率是一定时期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)

254、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)

255、下列关于风险和不确定性的正确说法有()。-->(A 风险总是一定时期内的风险 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)

256、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间生的 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实增值额)

257、下列关于利润最大化目标的各说法中, 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)

258、下列关于利息率的表述, 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, 利率是一定时期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)

259、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)

260、下列关于投资活动的现金流量的说法中正确的有 () -->(投资活动的现金流量大于或等于零可能是短期投资回报能力强的表现; 投资活动的现金流量大于或等于零可能是处置长期资产补偿日常现金需求的表现; 投资活动的现金流量小于零可能是投资收益状况较差的表现; 投资活动的现金流量小于零可能是有较大的对外投资的表现; 投资活动的现金流量小于零可能对企业的长远发展是有利的)

261、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)

262、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 配合性融资政策要求企业临时负债融资计划周密, 使现金流与预期安排相一致, 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)

263、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, 折旧提得越多, 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。)

264、下列关于证券投资风险的讲法, 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))

265、下列几个因素中影响内含报酬率的有 () -->(投资项目有效年限; 原始投资额)

266、下列经济业务会影响到应收账款周转率的是 () -->(赊销产品; 期末收回应收账款; 发生销售退回)

267、下列经济业务会影响流动比率的有 () -->(销售产成品; 从银行取得长期借款; 用银行存款购买固定资产; 用银行存款购买短期有价证券)

268、下列经济业务会影响企业应收账款周转率的是 () -->(赊销产成品; 期末收回应收账款; 发生销售退货)

269、下列经济业务影响到股东权益比率的是 () -->(接受所有者投资; 建造固定资产; 可转换债券转换为普通股; 偿还银行借款)

270、下列能够计算营业现金流量的公式有 () -->(收入-付现成本-折旧) × (1-税率) + 折旧; 税后收入-税后付现成本

+ 折旧抵税: 收入 × (1-税率) - 付现成本 × (1-税率) + 折旧 × 税率; 税后利润 + 折旧)

271、下列能衡量风险的指标有 () -->(A 方差 B 标准差 D 标准离差率)

272、下列权利中, 属于普通股股东权利的是 () -->(分享盈余权; 优先认股权)

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

274、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的报酬成正比 B 企业的总价值与预期的风险成反比 C 风险不变, 报酬越高, 企业总价值越大 E 在风险和报酬达到最佳平衡时, 企业的总价值达到最大)

275、下列讲法不正确的有 () -->(对于某项确定的资产; 其必要收益率是确定的; 无风险收益率也称无风险利率; 即纯粹利率)

276、下列讲法正确的是 () -->(净现值法不能反映投资方案的实际报酬; 平均报酬率法简明易懂, 但没有考虑资金的时间价值; 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)

277、下列投资的分类中正确的有 () -->(独立投资、互斥投资与互补投资; 长期投资与短期投资; 对内投资和对外投资; 金融投资和实体投资)

278、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)

279、下列选项中, 会影响资产净利率的有 () -->(产品的价格; 单位成本的高低; 销售量; 资产周转率; 资产结构)

280、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)

281、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)

282、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)

283、下列有关留存收益的资本成本的说法中, 正确的有 () -->(A 它相当于股东投资于某种股票所要求的必要收益率 C 它的成本计算不考虑筹资费用 E 其成本是一种机会成本)

284、下列有关信用期限的表述中, 正确的有 () -->(A 缩短信用期限可能增加当期现金流量 B 延长信用期限会扩大销售 D 延长信用期限将增加应收账款的机会成本)

285、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)

286、下列指标中, 其数值越大越好的是 () -->(A 净现值 B 平均报酬率 D 内部报酬率)

287、下列指标中, 数值越高则表明企业盈利能力越强的有 () -->(销售利润率; 净资产收益率)

288、下列中, 影响企业价值的因素有 () -->(B 经营风险 C 通货膨胀 D 投资报酬率 E 资本结构)

289、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)

290、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)

291、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)

292、下列属于财务分析方法的有 () -->(比率分析法; 比较分析法)

293、下列属于财务管理观念的是 () -->(货币时间价值观念; 预期观念; 风险收益均衡观念; 边际观念)

294、下列属于财务环境的是 () -->(经济体制环境; 财税环境; 金融环境; 经济结构环境)

295、下列属于市场风险的是: () -->(A 自然灾害 B 通货膨胀 C 经济衰退)

296、下列属于收益流动资产的是 () -->(短期投资; 商品产品)

297、下列属于速动资产范围的有 () -->(货币资金; 短期投资; 应收账款)

298、下列属于系统性风险的是 () -->(经济衰退; 全球货币扩张)

299、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)

300、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)

301、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)

302、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)

303、现金持有动机包括 () -->(交易性动机; 预防性动机; 投机性动机)

304、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)

305、现金流量表解读的主要内容包括 () -->(现金流量表趋势分析; 现金流量表结构分析; 现金流量表质量分析)

306、现金流量计算的优点有 () -->(A 可以排除主观因素的影响 B 体现了时间价值观念 D 为不同时点的价值相加及折现提供了前提. E 准确反映企业未来期间利润状况)

307、现实目标利润的单项措施有 () -->(降低固定成; 降低变动成本; 提高销售价格)

308、现行法律、法规对公司股利分配方面的限制有 () -->(A 资本保全 B 资本积累 D 按比例提取法定盈余公积)

309、相对而言, 资本成本很高但是财务风险很低的筹资方式是 () -->(发行股票; 吸收投资)

310、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)

311、相对于股权融资, 债务融资的缺点有 () -->(不能形成公司稳定的资本基础; 财务风险较大; 融资数额有限)

312、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)

313、项目投资决策中，在分析评价时不必加以考虑的成本包括（）。-->(沉没成本；账面成本)

314、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 减少坏账费用)

315、信用政策是企业为对应收账款投资进行规划与控制而确立的基本原则与行为规范，它主要由以下几部分构成（）。-->(A.信用标准 B.信用条件 C.收账方针)

316、信用政策主要由（）等部分组成。-->(信用标准；信用条件；收账方针)

317、需要利用财务分析结论提供依据的决策和评价包括（）-->(投资决策；信贷决策；销售决策；业绩评价)

318、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)

319、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)

320、一般而言，债券筹资与普通股筹资相比，（）。-->(B 普通股筹资所产生的财务风险相对较低 C 公司债券利息可以税前列支；普通股股利必须是税后支付 E 公司债券筹资的资本成本相对较高)

321、一般来说，个人投资者投资股票的主要目的是（）-->(A 获取股利 C 赚取价差)

322、一般来说，公司最基本的融资方式有（）。-->(股权融资；债务融资)

323、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 资产负债结构中固定资产比例越高，长期偿债能力越强 C 企业获利能力越强，长期偿债能力将可能越强 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)

324、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)

325、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)

326、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)

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

328、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)

329、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)

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

331、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)

332、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 D 经营期末营业净现金流量 E 固定资产的变价收入)

333、一鼓认为，企业进有证券投资鹤 g 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)

334、一下项目属于存货的日增长费用的是（）-->(存货资金占用费；保管费；损耗)

335、已知甲乙丙三个互斥方案的原始投资额相同，如果决策结论是：“无论从什么角度看，甲方案均优于乙方案。”则必然存在的关系有（）。-->(甲方案的净现值大于乙方案；甲方案的获利能力指数大于乙方案；甲方案的内含报酬率大于乙方案)

336、以“企业价值最大化”作为财务管理的目标的优点有（）。-->(A 有利于社会资源的合理配置 C 反映了对企业资产保值增值的要求 D 有利于克服管理上的片面性和短期行为)

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

338、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)

339、以下说法正确的是（）-->(A 企业无法以某一固定的资本成本来筹措无限的资金；当其筹集的资金超过一定的限度时；原来的资本成本就会增加 C 边际资本成本是追加筹资时所用的加权平均成本)

340、以下项目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)

341、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)

342、以下属于存货决策无关成本的有（）。-->(B.固定性进货费用 D.变动性储存成本)

343、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)

344、以下属于速动资产的有（）。-->(A 短期投资 C 预付账款 D 现金 E 应收账款（扣除坏账损失）)

345、以下属于速动资产的有（）。-->(预付账款；库存现金)

346、以下属于与存货决策无关成本的有（）。-->(A 进价成本 B 固定性进货费用)

347、银行借款融资的优点包括（）。-->(融资迅速；借款弹性较大；成本低；易于公司保守财务秘密)

348、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)

349、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 可以减少收账费用和坏账损失 B 收账迅速；账龄期限较短 C 回收期短 E 资产流动性大；短期偿债能力强)

350、应收账款周转率高说明（）A.收账迅速 B.短期偿债能力强 D.坏账损失减少

351、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)

352、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)

353、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来源的政策，主要有（）A.配合型融资政策 B.激进型融资政策 C.稳健型融资政策

354、营运资本一般具有以下特点（）。-->(流动性强；波动性大)

355、影响财务管理目标实现的因素有（）。-->(A 投资报酬率 B 风险 C 资本结构)

356、影响公司财务管理环境的经济因素包括（）-->(宏观经济形势；税收政策；产业政策)

357、影响股利政策的因素有（）-->(现金流及资产变现能力；未来投资机会；公司成长性；融资能力；盈利持续性；股权稀释；税金及个人所得税)

358、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)

359、影响普通股价值的因素有（）。-->(现金股利；年股利增长率；投资者预期报酬率)

360、影响企业加权平均资本成本大小的因素主要有（）。-->(资本结构；个别资本成本的高低；筹资费用的多少；所得税税率（当存在债务筹资时）)

361、影响企业价值的因素有（）。-->(经营风险；资本结构；投资报酬率)

362、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）)

363、影响速动比率的因素有（）。-->(A 存货 C 短期借款 C 应付账款)

364、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)

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

366、影响证券市场价格变动的因素主要包括（）-->(A 国内外政治局势 B 政府的宏观经济政策 C 上市公司的素质)

367、影响资产价值的宏观因素有（）。-->(经济前景；财政政策；货币政策；行业因素)

368、影响综合资本成本大小的因素有（）。-->(资本结构；个别资本成本高低；筹资费用多少)

369、用存货模式确定最佳现金持有量时，须考虑的因素有：（）-->(A 转换成本 B 持有成本)

370、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)

371、由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 风险报酬率 B 无风险资产收益率 C 市场平均收益率 D 该资产的风险系数)

372、有两个投资方案，初始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 万元，连续 6 年；乙方案从现在开始每年现金流入 600 万元，连续 4 年。假设它们的净现值相等且小于 0，则（）-->(B 甲、乙两方案的经济效果一样 C 甲、乙均是不可行方案)

373、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**)

374、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**)

375、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（或占用的资本规模较大） E 投资时间长**)

376、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**)

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

378、在不存在通货膨胀的情况下，利率的组成因素包括（）。-->(**A 到期风险贴补率 B 变现力风险报酬率 C 违约风险报酬率 D 纯利率**)

379、在不考虑所得税的情况下，下列计算营业现金净流量的公式中，正确的是（）。-->(**营业现金净流量=利润+折旧；营业现金净流量=营业收入-经营成本；营业现金净流量=营业收入-营业成本+折旧**)

380、在财务管理中，经常用来衡量单一投资风险大小的指标有（）。-->(**标准差；变异系数**)

381、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**)

382、在采用存货模式（鲍摩尔模型）确定最佳现金持有量时，需要考虑的因素有（）。-->(**机会成本；转换成本**)

383、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**)

384、在分析长期偿债能力时，要考虑的项目包括（）-->(**负债与所有者权益之间的比例关系；长期资产的价值程度；经常发生的经营租赁业务；汇率的较大幅度变动**)

385、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 会计政策变更来来的影响**)

386、在股票估价中，与股票内在价值呈同方向变化的因素有（）-->(**C 股利年增长率 D 当前股利**)

387、在计算不超过一年期债券的持有期年均收益率时，应考虑的因素包括（）。-->(**A 利息收入 B 持有时间 C 买入价 D 卖出价**)

388、在计算个别资本成本时，需要考虑所得税抵减作用的筹资方式有（）。-->(**银行借款；长期债券**)

389、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**)

390、在计算速动资产时需要在流动资产中减掉（）。A.存货 D. 预付款项

391、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（）。-->(**普通股；债券；长期借款**)

392、在计算资本成本时，具有抵税功能的是（）-->(**债券；留存收益**)

393、在利率一定的条件下，随着预期使用年限的增加，下列表述不正确的是（）。-->(**复利现值系数变大；复利终值系数变小；普通年金现值系数变小**)

394、在年限一定的条件下，利率越大，指数越大的有（）。-->(**复利终值系数；年金终值系数**)

395、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（）。-->(**降低企业资金成本；加大企业财务风险**)

396、在完整的工业投资项目中，经营期末（终结时点）发生的净现金流量包括（）。-->(**回收流动资金；回收固定资产残值收入；经营期末营业净现金流量；**)

397、在下列各项预算中，（）是编制产品生产成本预算的基础。-->(**生产预算、直接材料消耗采购预算、直接人工预算**)

398、在下列各项中，可以直接或间接利用普通年金终值系数计算确切结果的项目有（）。-->(**A 偿债基金 B 先付年金终值**)

399、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**)

400、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**)

401、在债券估价中，影响债券内在价值的因素有（）-->(**B 债券的计息方式 C 债券的利率**)

402、债券的构成要素有（）。-->(**票面金额；票面利率；债券期限**)

403、债券与股票的区别在于（）。-->(**债券是债务凭证，股票是所有权凭证；债券的收入一般是固定的，股票的收入一般是不固定的**)

404、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**)

405、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**)

406、证券投资的经济风险主要有（）-->(**A 变现风险 B 违约风险 C 利率风险 D 通货膨胀风险**)

407、证券投资风险中经济风险主要来自于（）。-->(**A 变现风险 B 违约风险 C 利率风险 D 通货膨胀风险**)

408、证券投资收益包括（）-->(**A 股利 D 资本利得**)

409、证券投资组合主要有以下类型（）-->(**A 不同投资方式的证券投资组合 B 不同弹性的证券投资组合 C 不同风险等级的证券投资组合 D 不同流动性的证券投资组合**)

410、证券组合投资能够实现下列目的（）-->(**B 收益率一定；风险尽可能最小 C 风险一定；收益率尽可能最大**)

411、政府债券与企业债券相比，其优点为（）。-->(**A.风险小 B.抵押代用率高 C.享受免税优惠**)

412、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**)

413、众筹投资技巧有哪些（）。选择一项或多项：-->(**选择平台；支持级别；无私奉献；发起项目**)

414、主权资本筹集的方式有（）。-->(**A 吸收直接投资 B 发行优先股**)

415、属于非贴现指标的是（）。-->(**投资回收期；平均报酬率**)

416、属于贴现指标的是（）。-->(**现值指数；净现值；内含报酬率**)

417、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**)

418、资本结构调整的方法是（）。-->(**存量调整；增量调整；减量调整**)

419、资本结构调整的原因是（）-->(**A 风险过大 B 约束过严 C 成本过高 D 积累太多**)

420、资本资产定价模型把任何一种风险资产的价格都归纳为以下几个因素（）。-->(**无风险收益；单位风险溢价；贝塔系数值**)

421、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**)

422、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**)

423、资金成本包括用资费用和融资费用两部分，其中属于用资费用的是（）。-->(**向股东支付的股利；向债权人支付的利息**)

424、资金成本并不是企业融资决策中所要考虑的唯一因素，企业融资还需要考虑（）。-->(**财务风险；资金期限；偿还方式；限制条件**)

425、资金规模确定的条件下，增加负债资金的后果是（）。-->(**降低资本成本；加大财务风险**)

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

427、最佳资本结构是指（）的资本结构。-->(**企业价值最大；加权平均资本成本最低**)

判断(526)--电大资源网: <http://www.ddal123.cn/> (微信搜: 905080280)

1、A、B、C 三种证券的期望收益率分别是 5%、25%、8%，标准差分别为 31%、25%、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 5%、25%、8%，标准差分别为 31%、25%、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 期后付年金终值错误 (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、按照所融资金使用期限的长短，可以将融资分为权益融资和负债融资。-->错

7、按照现代企业制度的要求，企业财务管理体制必须以资金筹集为核心。-->错

8、按照有关规定，或有负债应该在资产负债表中负债类项目中反映。-->错

9、贝塔系数反映的是公司特有风险，系数越大，则公司特有风险越大。-->错

10、贝塔系数用来衡量资产的系统风险，因此，其值越大说明资产风险越大，预期收益也越大。-->对

11、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

12、变动收益证券比固定收益证券风险要小，报酬要高。-->错

13、变现力风险贴补率是指为了弥补债务人无法按时还本付息而带来的风险，由债权人要求提高的利率。-->错

14、标准离差是反映随机变量离散程度的一个指标，是一个相正确值，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

15、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

16、不论在什么情况下，都可以通过逐次测试逼近方法计算内含报酬率。-->错

17、财务报表分析方法主要有比率分析法、因素分析法和趋势分析法。-->对

18、财务分析可以改善财务预测、决策、预算和控制，改善企业的管理水平，提高企业经济效益，所以财务分析是财务管理的核心。-->错

19、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

20、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利息。-->错

21、财务杠杆系数是息税前利润变动率和销售量变动率的倍数。-->错

22、财务杠杆系数越大，筹资风险越大，负债筹资的杠杆效益也越大。-->对

23、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

24、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

25、财务管理的本质是正确企业现金流的管理。-->错

26、财务管理的目标就是企业的目标，即生存、发展、获利。-->错

27、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

28、财务管理环境又称理财环境。-->对

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

30、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

31、采用定率股利政策分配利润时，股利不受经营状况的影响，有利于公司股票价格的稳定。-->错

32、采用宽松（稳健）的投资政策，会使公司流动资产盈利性降低，但由于流动资产变现能力强，因此其短期偿付风险也相正确较小。-->对

33、采用剩余股利分配政策的优点是有助于保持理想的资本结构，降低企业的加权平均资本成本。-->对

34、采用剩余股利分配政策的优点是有助于保持理想的资金结构，降低企业的综合资金成本。-->对

35、采用剩余股利政策，首先要确定企业的最佳资本结构。-->对

36、长期借款合同中设置保护性条款，目的是保护债权人权利。-->错

37、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

38、沉没成本是显性成本，但是它与项目决策无关。-->对

39、筹资渠道解决的是资金来源问题，筹资方式解决的是通过何方式取得资金的问题，它们之间不存在正确应关系。-->错

40、初始现金流量是指开始投资时发生的现金流量，也就是建设期间的现金流量。-->对

41、纯利率是指不考虑通货膨胀、在无风险状态下的社会平均收益率。-->对

42、从理论上讲，债权人不得干预企业的资金投向和股利分配政策。-->错

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

44、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

45、从资金的借贷关系来看，利率是一定时期运用资金资源的交易价格。-->对

46、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

47、存货的经济批量是指能够使一定时期存货的总成本达到最低的订货批量。-->对

48、存货周转率是一定时期内公司营业成本总额与存货平均余额的比率。-->对

49、存货周转率是营业收入与存货平均余额之比。-->错

50、存货属于速动资产。-->错

51、当贝塔系数等于零时，表明投资无风险，必要收益率等于市场平均收益率。-->错

52、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

53、当公司出现现金不足时，可随时变卖有价证券以补充资金，或通过短期借款等各种融资方式，筹集所需资金，弥补其缺口。-->对

54、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

55、当股票种类足够多时，几乎可以把所有的系统风险分散掉。-->错

56、当建筑物采用砖坤承重时，墙下基础常连续设置，称作独立基础。-->错

57、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

58、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

59、当票面利率大于市场利率时，债券发行时的价格大于债券的面值。-->对

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

61、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

62、当市场利率高于债券票面利率时，则债券溢价发行。-->错

63、当贴现率与内含报酬率相等时，则净现值等于零。-->对

64、当投资规模不同时，用内部报酬率法可能给投资决策带来失误。-->对

65、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

66、当息税前利润率高于借入资金利率时，增加借入资金，可以提高净资产收益率。-->错

67、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

68、当销售额处于盈亏临界点时，经营杠杆系数趋于无穷大。-->对

69、当预计的息税前利润大于每股收益无差别的息税前利润时，负债融资情况下的每股收益大。-->对

70、当债券票面利率大于市场利率时，债券的市场价格通常高于债券面值。-->对

71、低定额加额外股利政策有利于增强企业的机动灵活性，正确于维护投资者的信心与股票的市价也有一定的积极作用。-->对

72、第三方支付具有显著的平台经济特征，它无需银行参与，只需连接商家、服务机构和消费者。-->错

73、第三方支付平台的发展解决了电子商务的网上支付安全与信用问题，充当了银行与消费者之间的信用纽带。-->错

74、定额股利政策不会造成企业经营不稳的感觉，利于企业的市场的形象与股票市价的维护。-->错

75、定额股利政策的定额是指公司每年股利发放额固定。-->对

76、定率股利政策可能会使各年股利波动较大。-->对

77、独立基础适用于上部结构荷载比较大、地基比较柔软、用刚性基础不能满足要求的情况。-->对

78、杜邦体系分析法属于比率分析法。-->错

79、短期债券的投资在大多数情况下都是出于预防动机。-->对

80、对管理费用支出项目进行控制或减少都会有利于企业的发展。-->错

81、对融资企业来说，股权资本具有高风险、高成本的特点。-->错

82、对于单纯固定资产投资项目来说，如果项目的建设期为0，则说明固定资产投资的投资方式是一次投入。-->对

83、对于多个投资方案而言，无论各方案的期望值是否相同，变异系数最大的方案一定是风险最小的方案。-->错

84、对于股票上市公司，即期市场上的股价能够直接揭示公司的获利能力。-->错

85、对于借款企业讲，补偿性余额降价了借款的实际利率。-->错

86、对于收支性筹资风险，应做好资产占用和资金来源的匹配。-->错

87、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

88、多个互斥方案比较，一般应选择净现值大的方案。-->错

89、发放股票股利会因普通股股数的增加而引起每股利润的下降，进而引起每股市价下跌，但每个股东所持股票的市场价值总额不会因此减少。-->对

90、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

91、发行普通股所筹集的资金在公司存续期间不需要偿还，所以也不需要成本。-->错

92、发行优先股的上市公司如不能按规定支付优先股的股利,优先股股东有权要求公司破产。-->错

93、法律对利润分配进行超额累积利润限制主要是为了避免资本结构失调。-->错

94、凡一定时期内每期都有收付款的现金流量,均属于年金。-->错

95、凡一定时期内每期都有收款或付款的现金流量,均属于年金问题。-->错

96、反映企业发展能力指标主要有营业增长率和利润增长率。-->错

97、放弃现金折扣的机会成本的大小是公司是否享受现金折扣的决定依据。-->对

98、非贴现指标简单易懂,因此在项目决策时,应该采用非贴现指标进行决策。-->错

99、非系统性风险是可以分散的。-->对

100、风险就是不确定性。-->错

101、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收益回报。-->错

102、风险与收益正确等原则意味着,承担任何风险都能得到其相应的收益回报。-->错

103、负债比率越高,则权益乘数越低,财务风险越大。-->错

104、负债规模越小,企业的资本结构约合理。-->错

105、复利终值系数随周期数的增加而增加,所以现值系数大于1,而终值系数小于1。-->错

106、复利终值与现值成正比,与计息期数和利率成反比。-->错

107、根据财务管理理论,按照三阶段模型估算的普通股价值,等于股利高速增长阶段现值、股利固定增长阶段现值和股利固定不变阶段现值之和。-->对

108、根据地基复杂程度等级,-级场地勘探点间距为15-30m。-->错

109、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

110、根据资金筹集的及时性原则,企业应尽早地筹集生产所需的资金,以免影响生产经营的正常进行。-->错

111、公司的经营风险和财务风险都属于非系统风险。-->对

112、公司的现金流量会影响到其他股利的分配。-->对

113、公司的资产负债率越高,偿债的保证程度越强。-->错

114、公司发放股票股利后会使得资产负债率下降。-->错

115、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

116、公司股票上市正确公司而言,只有好处,没有坏处,如便于筹措新资金、促进股权流通和转让、便于确定公司价值。-->错

117、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

118、公司价值可以通过合理的分配方案来提高。-->错

119、公司进行融资时,首先应利用发行普通股融资,然后再考虑利用留存收益融资。-->错

120、公司融资的目的是满足生产经营及资本结构调整的需要。-->对

121、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

122、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

123、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

124、公司与债权人之间的财务关系体现债权性质的投资与受资关系。-->错

125、公司只要由累计盈余即可发放现金股利。-->错

126、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股东的公司经营者所拥有的公司控制权分离。-->对

127、公司制定信用政策就是要在应收账款的风险与收益之间进行权衡。-->错

128、公司制企业是基于所有权和经营权分离的企业制度设计,为此,其所有者只要承担有限的责任。-->对

129、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

130、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

131、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

132、供应链融资就是在供应链中找出一个大的核心公司,以核心公司为出发点,为供应链上的节点公司提供金融支持。-->对

133、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

134、股东为防止控制权稀释,往往希望公司提高股利支付率。-->错

135、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

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

137、股份有限公司与独资企业和合伙制企业相比具有有限责任的特点。-->对

138、股利无关理论认为,股利支付与否与公司价值是无关的。-->对

139、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

140、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

141、股利相关论的核心是股利政策与企业价值创造是相关的。-->对

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

143、股利元关理论认为,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

144、股票发行价格,既可以按票面金额,也可以超过票面金额发行。-->对

145、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

146、股票分割正确公司的资本结构和股东权益不会产生任何影响,但会引起每股面值降低,并由此引起每股收益和每股市价下跌。-->对

147、股票股利增加了股东在企业中的股票数量,因此,同时增加了股东在企业中享有的权益总额。-->错

148、股票回购会提高股价,正确投资者有利。-->错

149、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

150、股票市价是一个能较好地反映企业价值最大化目标实现程度的指标。-->对

151、股票收益收到证券市场的波动,因此股票收益不一定是高的。-->错

152、股权融资相比债务融资而言,资本成本负担重。-->对

153、股权融资形成公司的股份资金,股权融资的方式包括吸收直接投资、发行股票、利用留存收益和融资租赁四种主要形式。-->错

154、固定股利支付率政策能使股利与公司盈余紧密结合,体现多盈多分、少盈少分的原则。-->错

155、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未弥补亏损,如果上年末未弥补亏损时,则按当年净利润。-->对

156、管理费是目前主流的第三方平台的利润来源。-->错

157、广义的分配是指对公司全部净利润的分配,而狭义的分配仅是指对于公司收入的分配。-->错

158、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

159、国际经济政治关系会影响利率的高低。-->对

160、合伙制企业最大的特点是所有权和管理权分离。-->错

161、互联网金融并非简单地把传统金融业务搬到网上去,而是充分利用大数据来颠覆银企之间信息不正确称的问题。-->对

162、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

163、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

164、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

165、基础建筑物的墙式生子在地下的扩大部分。其作用星承受建筑鸭上单话共传下来的荣脱。并把它们连风白重一起传给地基。-->错

166、基于全投资假设,项目投资中企业归还借款本金不作为现金流出处理,但是企业支付利息需要作为现金流出处理。-->错

167、基准利率在我国是指中国人民银行的再贴现率。-->错

168、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

169、简言之,财务管理可以看成是财务人员正确公司财务活动事项的管理。-->错

170、降低约束性固定成本,应该通过精打细算,厉行节约,消灭浪费等方面着手。-->错

171、阶梯式股利政策有利于增强企业的机动灵活性，正确于维护投资者的信心与股票的市价也有一定的积极作用。-->对

172、解决大股东与中小股东间利益冲突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

173、解聘是一种通过市场约束经营者的办法。-->对

174、金融环境是企业最重要的财务管理环境。-->对

175、金融市场的交易主体就是指金融机构。-->错

176、金融市场的主体就是指金融机构。-->错

177、尽管企业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应付账款。-->对

178、尽管融资租赁比借款购置设备更迅速、更灵活，但租金也比借款利息高得多。-->对

179、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正确较低。-->错

180、京保贝通过正确京东平台上采购、销售、财务等数据进行集成和处理，从而完成自动化审批和风险控制。-->对

181、京东联手银行等为供货商提供订单融资、应收账款和协同投资等金融服务，在前两项服务中，京东充当委托人的角色。-->错

182、经常性短缺则可以利用增加长期负债或变卖短期有价证券予以弥补。-->错

183、经济批量是使存货总成本最低的采购批量。-->对

184、经营成本的节约相当于本期现金流入的增加，所以在实务中将节约的经营成本列入现金流入量中。-->错

185、经营杠杆能够扩大市场和生产等不确定性因素正确利润变动的影响。-->对

186、经营期某年的净现金流量=该年的经营净现金流量+该年回收额。-->对

187、经营者财务是保障资本的保值与增值。-->错

188、经营租赁比较适用于租用技术过时较快的生产设备。-->错

189、净利润是营业利润减去所得税后的余额。-->错

190、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

191、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

192、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

193、就风险而言，从大到小的排列顺序为：政府证券、公司债券、金融证券。-->对

194、考察客户资信程度的首要因素是其偿付能力。-->错

195、可转换优先股是有关根据优先股发行条款的约定，在未来一定时期内转换成普通股的股票。-->对

196、利润最大化是现代企业财务管理的最佳目标。-->错

197、利用股票筹资即使在每股收益增加的时候，股份仍有可能下降。-->对

198、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

199、临时性充裕可以考虑归还短期借款或购买短期有价证券。-->对

200、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更小。-->错

201、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

202、流动比率和速动比率越高，说明短期偿债能力越强。-->对

203、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

204、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

205、每半年付息一次的债券利息是一种年金的形式。-->对

206、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

207、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

208、某企业按(2/10, N/30)的条件购入货物100万元，倘若放弃现金折扣，在第30天付款，则相当于以36.7%的利率率借入98万元，使用期限为20天。-->对

209、某企业发行股利固定增长的普通股，市价为10元/股，预计第一年的股利为2元，融资费率4%，已知该股票资金成本为23.83%，则股利的年增长率为2.5%。-->错

210、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

211、某企业去年的销售净利率为73%，资产周转率为17%，今年的销售净利率为88%，资产周转率为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

212、某企业以“2/10, 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36.73%。-->对

213、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73%。-->错

214、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

215、某项投资，其到期日越长，投资者不确定性因素的影响就越大，其承担的流动性风险就越大。-->错

216、某一投资方案按8%的贴现率计算的净现值大于零，那么，该方案的内含报酬率大于8%。-->对

217、内部报酬率是指净现值等于零时的贴现率。-->对

218、内含报酬率是使项目的获利指数等于1的折现率。-->对

219、拟建房屋基础埋深应大于相邻旧建筑基础。-->错

220、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

221、票据贴现是一种担保贷款，因此企业把应收票据贴现后是没有任何风险的。-->对

222、普通股股东的权利包括经营收益的剩余请求权、优先求偿权、投票权、股票转让权。-->错

223、普通股股东投资股票取得的未来现金流回报是指其通过出售股票取得的收入。-->错

224、普通股股东依法享有公司重大决策参与权、优先认股权、优先分配剩余财产权、股份转让权等。-->错

225、普通股具有双重性质，它既属于自有资金又兼有债券性质。-->错

226、普通年金是指每期期初收付等额款项的年金。-->错

227、普通年金是指一定时期内，期末发生的等额、定期收付款项。-->对

228、普通年金现值是一系列复利现值之和。-->对

229、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

230、企业财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的资金运动而产生的，是企业组织资金运动的一项经济管理工作。-->错

231、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

232、企业筹资的目的是满足生产经营及资本结构调整的需要。-->对

233、企业出现现金性筹资风险时，意味着出现整体风险。-->错

234、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

235、企业的资产负债率越高，偿债的保证程度越强。-->错

236、企业负债比例越高，财务风险越大，因此负债正确企业总是不利的。-->错

237、企业负债占销售额的比重越大，外界资金需要量就会越小。-->错

238、企业花费的收账费用越多，坏账损失就一定越少。-->错

239、企业净资产规模与收入之间存在正比例关系。-->错

240、企业利润分配没有程序要求。-->错

241、企业如果能以低于放弃现金折扣的机会成本的利率借入资金，就应该放弃现金折扣。-->对

242、企业提供优厚的信用条件，既可扩大销售，也可降低经营成本。-->错

243、企业同其债务人的关系体现的是债务与债权的关系。-->错

244、企业现金管理的目的就是要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

245、企业现金管理的目的首先是使得现金获得最大的收益，其次是保证日常生产经营业务的现金需求。-->错

246、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

247、企业营运资金越多，则企业的风险越大，收益率越高。-->错

248、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

249、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

250、企业预计将有一投资机会，则选择定率股利政策较好。-->错

251、企业在以前年度亏损未弥补之前，不得向投资者分配利润。-->对

252、企业增资时，只要资本结构不变，资金成本就不会改变。--> **错**

253、企业债券可以采用折价发行的形式。--> **对**

254、企业债券与金融债券具有同样的收益率。--> **错**

255、企业之所以持有有一定数量的现金，主要是出于交易动机、预防动机和投机动机。--> **对**

256、企业追求利润最大化，能优化资源配置，实现资产保值增值的目的。--> **错**

257、企业总杠杆是由财务杠杆和经营杠杆共同作用，其值等于二者的乘积。--> **对**

258、企业组织财务活动中与有关各方所发生的经济利益关系称为财务关系，但不包括企业与职工之间的关系。--> **错**

259、浅基础设计时，中心荷载作用时，应力满足 $p_k \leq p_{ksta}$ 偏心荷载作用时，应力满足 $p_k \leq 1.2p_{ksta}$ 。--> **对**

260、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**

261、全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本的公司法人称为股份有限公司。--> **对**

262、权益乘数的高低取决于企业的资金结构：资产负债率越高，权益乘数越高，财务风险越大。--> **对**

263、任何证券都可能存在违约风险。--> **对**

264、任何资产的价值在时间上都可加可减，时间上具有可比性。--> **对**

265、融资租赁的设备残值归出租方所有。--> **错**

266、融资租赁固定资产不属于筹资活动。--> **错**

267、融资租赁期限长、租约非经双方同意不得中途撤消。--> **对**

268、融资租赁是融资与融物相结合的形式。--> **对**

269、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**

270、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**

271、如果两个投资方案的使用年限不同，比较净现值总额或总成本现值有意义。--> **错**

272、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**

273、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**

274、如果某证券的风险系数为 1.0 则可以肯定该证券的风险回报必高于市场平均回报。 **错**

275、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**

276、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**

277、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**

278、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**

279、如果企业的财务管理人员认为目前的利率较低，未来有可能上升，便会大量发行短期债券。--> **错**

280、如果企业的债务资金为零，则财务杠杆系数必等于 1。--> **错**

281、如果企业负债筹资为零，则财务杠杆系数为零。--> **错**

282、如果企业负债利息为零，则财务杠杆系数为 1。--> **对**

283、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**

284、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**

285、如果项目净现值小于 0，即表明该项目的预期利润小于零。--> **错**

286、如果一笔资金的现值与终值相等，那么其折现率一定为 0。--> **错**

287、如果有两家公司提供不同的信用条件，则应当选择放弃现金折扣成本最低的，这样就可以降低企业的机会成本。--> **错**

288、若净现值为负数，则表明该投资项目的投资报酬率小于 0，项目不可行。--> **对**

289、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**

290、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**

291、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**

292、商业信用筹资的最大优越性在于容易取得，正确于多数企业来说，商业信用是一种持续性的信用形式。--> **对**

293、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**

294、赊销是扩大销售的有力手段之一，企业应尽可能放宽信用条件，增加赊销量。--> **错**

295、剩余股利政策是股利相关理论的具体应用。--> **错**

296、时间价值原理，正确地揭示了不同时点上资金之间的换算关系，是财务决策的基本依据。--> **对**

297、时间价值原理，正确地揭示了不同时点上资金之间的换算关系，是财务决策的依据。--> **对**

298、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**

299、使用每股利润无差别点法进行最佳资金结构的判断时考虑了风险的因素。--> **错**

300、市场风险对于单个企业来说是可以分散的。--> **错**

301、市盈率反映了出资者正确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**

302、市盈率是衡量企业偿还能力的指标。--> **错**

303、市盈率是每股市价与每股收益的比率。--> **对**

304、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**

305、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**

306、事实上，优先股权是一种具有潜在交易价值的一种权证。--> **对**

307、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**

308、税后利润不能弥补亏损。--> **错**

309、速动比率的作用是反映资产正确日常债务支付能力的迅速性。--> **对**

310、随着投资组合中包括资产数量的增加，单个资产的标准差正确整个投资组合总体的标准差造成的影响越来越大。--> **错**

311、所谓投资风险价值是指投资者由于冒着风险进行投资而获得的超过期望报酬的额外收益。--> **对**

312、所有企业或投资项目所面临的系统性风险是相同的。--> **错**

313、天使汇平台并非是一个真正意义上的在线投资平台，因为投资款项并没有在线上完成，投资者只是通过在线的方式表明明确的投资意向。--> **对**

314、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**

315、通常风险与收益是相伴而生的，成正方向变动。风险越大，收益越大，反之亦然。--> **对**

316、通过杜邦分析系统可以分析企业的资本结构是否合理。--> **对**

317、通货膨胀情况下，债券比股票能更好地避免购买力风险。--> **错**

318、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**

319、投资回收期既考虑了整个回收期内的现金流量，又考虑了货币的时间价值。--> **错**

320、投资决策中使用的现金流量就是指各种货币资金。--> **对**

321、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**

322、投资项目评价所运用的内含报酬率指标的计算结果与项目预定的贴现率高低有直接关系。--> **错**

323、投资者在对企业价值进行评估时，更看重企业已经获得的利润，而不是企业潜在的获利能力。--> **错**

324、投资者在对企业进行评价时，更看重企业已经获得的利润而不是企业潜在的获利能力。--> **错**

325、投资者在正确企业价值进行评估时，更看重企业已经获得的利润，而不是企业潜在的获利能力。--> **错**

326、投资总额就是初始投资，是指企业为使项目完全达到设计的生产能力、开展正常经营而投入的全部现实资金。--> **错**

327、完整的项目计算期包括试产期和达产期。--> **错**

328、为了防止流砂现象的发生，在基坑开挖时应采用表而直接排水。--> **错**

329、违约风险报酬率是指由于债务人资产的流动性不好会给债权人带来的风险。--> **错**

330、未来，大数据金融企业之间的竞争将存在于正确数据的采集范围、数据真伪性的鉴别，以及数据分析和个性化服务等方面。--> **对**

331、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**

332、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**

333、无息债务融资属于一项独立的融资活动，由交易活动产生。--> **错**

334、吸收直接投资的优点是利于产权明晰。-->错

335、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

336、系统性风险是可以分散的。-->错

337、先付年金与后付年金的区别仅在于付款时间不同。-->对

338、现金比率是指企业的货币资金与企业流动负债的比率。-->错

339、现金比率越高，则企业短期偿债能力越强，因此企业因大量持有现金。-->错

340、现金比率越高，则企业短期偿债能力越弱。-->错

341、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

342、现金净流量越大，说明企业的财务状况越好。-->错

343、现金流量表是以现金为基础编制的财务状况变动表。-->错

344、现金流量由初始现金流量和经营现金流量构成。-->错

345、现金能够获得存款的利息收入，属于收益性流动资产。-->错

346、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

347、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

348、现金折扣是指公司正确顾客在商品购买数量上所做的扣减。-->错

349、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

350、现金最佳持有量就是能使企业现金的机会成本、管理成本和短缺成本之和最小的现金持有量。-->对

351、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

352、现值指数反映投资的收益。-->错

353、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

354、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

355、相关比率反映部分与总体的关系。-->错

356、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

357、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

358、项目投资决策中所使用的现金仅是指各种货币资金。-->错

359、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关系预测资金需要量的方法。-->对

360、销售收入是由边际贡献和变动成本构成的。-->对

361、信用政策的主要内容不包括信用条件。-->错

362、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

363、一般而言，企业存货的需要量与企业生产及销售的规模成正比。-->错

364、一般而言，发放股票股利后，每股市价可能会上升。-->错

365、一般而言，风险随着时间变化而变化，时间越长，风险越大。-->对

366、一般而言，利息保障倍数越大，表明企业可以偿还债务的可能性越小。-->错

367、一般而言，余额宝中的资金不能用来直接支付交易。-->错

368、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

369、一般来说，长期证券投资的风险要大于短期证券投资。-->错

370、一般来说，经营杠杆系数越大，财务风险也就越大。-->错

371、一般来说，债务融资的资本成本低于股权融资。-->对

372、一般情况下，企业财务管理目标的实现与企业社会责任的履行是基本一致的。-->错

373、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

374、一般认为，财务管理目标的最佳提法是企业价值最大化。-->错

375、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

376、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

377、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

378、一定的筹资方式只能适用于某一特定的筹资渠道。-->错

379、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

380、一年内到期的长期投资属于速动资产。-->错

381、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

382、已知项目的获利指数为1.2，则可以知道项目的净现值率为2.2。-->错

383、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

384、以企业价值最大化作为财务管理的目标有利于社会资源的合理配置，从而实现社会效益最大化。-->对

385、以企业价值最大化作为财务管理目标，有利于社会资源的合理配置。-->对

386、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

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

388、应付票据和应付账款一样，都是无融资成本的商业信用。-->错

389、应收预付款项属于速动资产。-->对

390、应收账款周转次数等于企业的营业收入除以应收账款平均余额。-->错

391、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

392、营收账款回收期越短，正确于企业来说越好。-->错

393、营业周期与流动比率之间的关系是：营业周期越短，正常的流动比率就越高；营业周期越长，正常的流动比率就越低。-->错

394、营业周期越短的企业，合理的流动比率越低。-->对

395、营运资本高低主要取决于公司生产经营活动所经历的周期的长短。-->对

396、营运资金就是流动资产。-->错

397、永久债券每年的利息就是永续年金。-->对

398、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

399、优先股的股利也要从税后利润中支付，同普通股股利一样。-->错

400、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

401、优先认股权是优先股股东的优先权。-->错

402、由两种正相关的股票组成的证券组合不能抵消任何风险。-->对

403、由于负债的资本成本低于权益的资本成本，所以，企业应尽可能多低负债。-->错

404、由于负债可以带来额外的收益，因此企业应该加大负债比率。-->错

405、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，债务资本成本相正确要高于股票资本成本。-->错

406、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

407、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

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

409、由于优先股股利是税后支付的，因此，优先股融资具有与债务融资同样的杠杆效应。-->对

410、由于债券利息是税后利润中支付，因此债券成本低于股权资本。-->错

411、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

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

413、有价证券的转换成本与证券的变现次数密切相关。-->对

414、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

415、与发行债券融资相比，留存收益融资的特点是财务风险小。-->对

416、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，成本也相正确较低。-->对

417、与普通股筹资相比债券筹资的资金成本低，筹资风险高。-->对

418、与其他企业组织形式相比，公司制企业最重要的特征是无无限责任。-->错

419、与直接融资相比间接融资具有灵活便利、规模经济、提高资金使用效益的优点。-->错

420、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

421、约束性固定成本是企业为维持一定的业务量所必须负担的最低成本，要想降低约束性固定成本，只能从合理利用生产经营能力入手。-->对

422、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

423、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

424、在不考虑所得税因素情况下，同投资方案分别采用快速折旧法、直线法计提折旧不会影响各年的现金净流量。-->错

425、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

426、在财务分析中，将通过正确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趋势分析法。-->错

427、在长期资金的各种来源中，普通股的成本是最高的。-->对

428、在除息日之前，股利权利从属于股票：从除息日开始，新购入股票的投资者不能分享本次已宣告发放的股利。-->对

429、在杜邦分析体系中计算权益乘数时，资产负债率是用期末负债总额与期末资产总额来计算的。-->错

430、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正确公司盈利性的影响。-->对

431、在公司财务管理的分离模式下，财务管理机构不作为单独的部门设立，通常与会计部门合并，在会计部门中设立一个独立的财务管理岗，实现其相关的财务职能。-->错

432、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

433、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

434、在激进型（冒险型）融资政策中，临时性负债仅用来满足波动性流动资产的资金占用需要。-->错

435、在计算长期证券收益率时，应考虑资金时间价值因素。-->对

436、在计算存货周转率时，其周转额一般是指某一期间的“主营业务总成本”。-->对

437、在计算存货周转率时，其周转率一般是指某一期间的公司营业成本总额与存货平均余额的比率。-->对

438、在计算存货周转率时，其周转率一般是指某一期间内的主营业务总成本 0。-->对

439、在计算项目的现金流入量时，以营业收入替代经营现金流入是由于假定年度内没有发生赊销。-->错

440、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

441、在计算应收帐款周转率时，其周转额一般是指某一期间的“销售收入总额”。-->错

442、在金融市场上，资金被当做一种特殊商品来交易，其交易价格表现为利率。-->对

443、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

444、在利率同为 8% 的情况下，第 10 年年末 1 元复利现值系数大于第 8 年年末 1 元复利现值系数。-->错

445、在内含报酬率法下，如果投资是在期初一次投入，且各年现金流入量相等，那么，年金现值系数与原始投资额成反比。-->错

446、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

447、在期数一定的情况下，折现率越大，则年金现值系数越大。-->错

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

449、在其他条件不变的情况下，权益乘法越大则财务杠杆系数越大。-->对

450、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

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

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

453、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

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

455、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

456、在企业财务关系中最为重要的关系是指企业与作为社会管理者的政府有关部门、社会公众之间的关系。-->错

457、在企业的资本结构一定的情况下，提高总资产报酬率可以使净资产收益率增大。-->对

458、在所有资金来源中，一般来说，普通股的资本成本最高。-->对

459、在现金需要总量既定的前提下，现金持有量越多，持有成本就越大，需要的转换成本也就越大。-->错

460、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

461、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

462、在项目计算期数轴上，“2”只代表第二年末。-->错

463、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量与同期营业活动现金流出量之间的差量。-->错

464、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量与同期营业活动现金流出量之间的差量。-->对

465、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

466、在应收账款日常管理中，对已经超过信用期间的应收账款，一般而言，拖欠时间越长，形成坏账的可能性就越大。-->对

467、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

468、在营运资本管理中，永久性流动资产只能与长期资金（长期负债和股权资本）匹配。-->错

469、在营运资本管理中稳健型融资政策表现为低风险、低收益、低成本的特点。-->错

470、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

471、在整个项目计算期内，任何一年的现金净流量，都可以通过“利润+折旧”的简化公式来确定。-->错

472、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

473、在众多的企业组织形式中，合伙制是最主要的形式。-->错

474、在众多企业组织形式中，公司制是重要的企业组织形式。-->对

475、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

476、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

477、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

478、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

479、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

480、在总资产净利率不变的情况下，资产负债率越低，净资产收益率越高。-->错

481、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

482、增发普通股会加大财务杠杆的作用。-->错

483、增加收账费用，就会减少坏账损失，当收账费用增加到一定程度时，就不会发生坏账损失。-->错

484、债券的面值是固定的，但价格却是经常变化的。-->对

485、债券的名义收益率是指不考虑时间价值与通货膨胀情况下收益状态。-->对

486、债券利息和优先股股利都作为财务费用在所得税前支付。-->错

487、债券流通的时间越长，其价格和面值越接近。-->错

488、债券面值的基本内容即票面金额。-->错

489、债务融资的风险较高，是指其利息负担较重。-->错

490、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

491、证券的投资价值大于 0，该证券就可投资。-->错

492、证券投资的风险性与风险性成正比。-->错

493、证券投资风险是指投资者在证券投资过程中遭受损失的可能性。-->错

494、证券组合风险的大小，等于组合中各个证券风险的加权平均数。-->错

495、证券组合投资风险的大小，等于组合中各个证券风险的加权平均数。-->错

496、政府债券与金融债券投资的优点是风险小、流动性强、抵押代用率高等。-->对

497、直接筹资的手续较为复杂，筹资效率较低，筹资费用较高，其主要通过金融机构进行融资。-->**错**

498、只要放弃货币的一段时间的使用，货币就自然产生时间价值。-->**错**

499、只要你放弃的可获得的收入，就是你的机会成本。-->**错**

500、制衣厂并购棉纺厂属于横向一体化式并购。-->**错**

501、众筹运作时，要设定筹资目标，但筹资天数可以不必设定。-->**错**

502、主营业务收入并不能很好地代表总资产、流动资产和固定资产的周转额，以此为依据计算出来的周转率意义不大。-->**错**

503、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**

504、资本成本是资金的使用费用除以筹资规模。-->**错**

505、资本成本通常用相正确数表示，公式为：资金使用费用与筹资费用之和除以筹资总额。-->**错**

506、资本成本与投资者必要报酬率在数量上是相等的。-->**错**

507、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**

508、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**

509、资本公积和盈余公积均可用于转增资本和弥补亏损。-->**对**

510、资本利润率最大化考虑到了利润与投入资本之间的关系，在一定程度上克服了利润最大化的缺点。-->**对**

511、资本利润最大化考虑到投入与产出的因素，因此，该指标与利润最大化有本质区别。-->**错**

512、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**

513、资本资产定价模型是衡量某项可分散风险所期望得到收益补偿的市场定价模型。-->**错**

514、资产的内含价值是该资产所产生的未来现金流量按一定折现率折现后的现值。-->**对**

515、资产负债结构分析就是指各个项目相正确于总体的比例或比重，最常用的方式就是建立共同比资产负债表。-->**错**

516、资产负债表是反映一定时期财务状况的财务报表。-->**错**

517、资产负债率越高，权益系数越小。-->**错**

518、资金成本包括使用费用和融资费用两部分，一般使用相正确数表示，即表示为融资费用和使用费用之和与融资额的比率。-->**错**

519、资金成本是投资人正确投入资金所要求的最低收益率，也可以作为判断投资项目是否可行的取舍标准。-->**对**

520、资金的成本是指企业为筹措和使用资金而付出的实际费用。-->**错**

521、总杠杆能够部分估计出销售额变动正确每股收益的影响。-->**对**

522、总杠杆系数=财务杠杆系数+经营杠杆系数。-->**错**

523、总资产利润率是反映企业获利能力的核心指标。-->**错**

524、总资产增长率指标越高,表明企业一个经营周期内资产经营规模扩张的速度越快,企业发展后劲也就越大。-->**错**

525、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**

526、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**

计算选择题(8)--电大资源网: <http://www.dda123.cn/> (微信搜: 905080280)

1、ABC企业需要一台设备,买价为16000元,可用10年。如果租用,则每年年初需付租金2000元,除此以外,买与租的其他情况相同。假设利率为6%。

- (1) 如果租用设备,该设备的现值是多少? () -->**15603元**
- (2) 如果你是这个企业的抉择者,你认为哪种方案好些? () -->**租用好**

2、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%(g1),且预期5年后的收益增长率调低为6%(g2)。根据A公司年报,该公司现时(D0)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%(Ke),请分别根据下述步骤测算A公司股票的价值。

表2 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	$2 * (1+12\%) = 2.24$	0.870	1.95
2	$2.24 * (1+12\%) = 2.51$	0.756	1.9
3	$2.51 * (1+12\%) = 2.81$	0.658	1.85
4	$2.81 * (1+12\%) = 3.15$	0.572	1.80
5	$3.15 * (1+12\%) = 3.53$	0.497	1.75
前5年现值加总			

- (1) 确定第5年末的股票价值(即5年后的未来价值)()。-->**41.58元**
- (2) 确定该股票第5年末价值的现在值为多少? () -->**20.67元**
- (3) 该股票的内在价值为多少? () -->**29.92元**
- (4) 如果该公司现时股票价格为40元/股,请问该机构投资者是否会考虑购买该股票? () -->**不应该购买**

3、大华公司准备购入一设备扩充生产能力。

现有甲乙两个方案可供选择,甲方案需投资10000元,使用寿命为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6000元,每年付现成本2000元。乙方案需投资12000元,采用直线折旧法计提折旧,使用寿命也为5年,5年后残值收入2000元。5年中每年的销售收入为8000元,付现成本第一年为3000元,以后随着设备折旧,逐年增加修理费400元,另需垫支营运资金3000元,假设所得税率为40%,资本成本为10%。

- (1) -->**2000元**
- (2) 请计算乙方案的每年折旧额为多少元? () -->**2000元**

- (3) 请计算甲方案的营业现金流量为多少元? () -->**3200元**
- (4) 请计算乙方案第一年的现金流量为多少元? () -->**3800元**
- (5) 请计算乙方案第二年的现金流量为多少元? () -->**3560元**
- (6) 请计算乙方案第三年的现金流量为多少元? () -->**3320元**
- (7) 请计算乙方案第四年的现金流量为多少元? () -->**3080元**
- (8) 请计算乙方案第五年的现金流量为多少元? () -->**7840元**

- (9) 请计算甲方案的回收期为多少年? () -->**3.13年**
- (10) 请计算乙方案的回收期为多少年? () -->**3.43年**
- (11) 请计算甲方案的净现值为多少元? () -->**2131.2**
- (12) 请计算乙方案的净现值为多少元? () -->**860.36**
- (13) 请计算甲方案的现值指数为多少? () -->**1.21**
- (14) 请计算乙方案的现值指数为多少? () -->**1.057**
- (15) 请问该公司应选择何种方案进行投资? () -->**甲方案**

4、假定有一张票面值为1000元的公司债券,票面利率为10%,5年后到期。

- (1) 若市场利率是12%,计算债券的价值。() -->**927.5元**
- (2) 若市场利率是10%,计算债券的价值。() -->**1000元**
- (3) 若市场利率是8%,计算债券的价值。() -->**1080元**

5、某企业目前拥有资本1000万元,其结构为:负债资本20%(年利息20万元),普通股权益资本80%(发行普通股10万股,每股面值80万元)。现准备追加筹资400万元,有两种筹资方案可供选择。

- (1) 全部发行普通股。增发5万股,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。企业追加筹资后,息税前利润预计为160万元,所得税率为25%

- 要求:
- (1) 计算每股收益无差别点。() -->**EBIT=140万元**
- (2) 该企业应选择哪一种融资方案。() -->**采用负债筹资方案**

6、试计算下列情况下的资本成本:

- (1) 10年债券,面值1000元,票面利率11%,发行成本为发行价格1125的5%,企业所得税率25%,该债券的资本成本为多少? () -->**7.7%**

(2) 增发普通股,该公司每股净资产的账面价值为15元,上一年度现金股利为每股1.8元,每股盈利在可预见的未来维持7%的增长率。目前公司普通股的股价为每股27.5元,预计股票发行价格与股价一致,发行成本为发行收入的5%,增发普通股的资本成本是多少? () -->**14.37%**

- (3) 优先股:面值150元,现金股利为9%,发行成本为其当前价格175元的12%,优先股的资本成本是多少? () -->**8.77%**

7、益群公司的资产负债表和损益表如下所示:

资产负债表(简表)2018年12月31日单位:万元资产年初数期末数负债及所有者权益年初数期末数货币资金衍生金融资产应收账款减:坏账准备应收账款净额预付账款其他应收款存货持有待售资产流动资产合计固定资产无形资产

650 2340940115069020670110272500454011180299 短期借款应付票据应付账款预收账款应付职工薪酬应付福利费应交税费其他应付款流动负债合计长期负债所有者权益其中:实收资本

24301482158348162109473803010120026702400 总计 6880 总计 6880 益群公司损益表(简表)2018年单位:万元项目本月数本年累计数一、商品销售收入减:销售退回、折扣和折让商品销售收入净额减:商品销售成本商品销售费用商品销售税金及附加二、

商品销售利润加；其他销售利润减；管理费用财务费用三、营业利润加；投资收益营业外收入减；营业处支出四、利润总额
1350036613134785512126553412972446206857360961220

(1)计算该公司的流动比率()。-->1. 79

(2)计算该公司的应收账款周转率()。-->19. 9

(3)计算该公司的存货周转率()。-->3. 25

(4)计算该公司的资产负债率()。-->0. 61

(5)若该公司为股份有限公司,计算其股东权益报酬率()-->47. 84%

8、中诚公司现有5个投资项目,公司能够提供的资本总额为250万元,有关资料如下:

A项目初始的一次投资额100万元,净现值50万元;

B项目初始的一次投资额200万元,净现值110万元;

C项目初始的一次投资额50万元,净现值20万元;

D项目初始的一次投资额150万元,净现值80万元;

E项目初始的一次投资额100万元,净现值70万元;

(1)计算各个项目的现值指数。

①项目A现值指数为()。-->150%

②项目B现值指数为()。-->155%

③项目C现值指数为()。-->140%

④项目D现值指数为()。-->153.3%

⑤项目E现值指数为()。-->170%

(2)选择公司最有利的投资组合。() -->E、B、D、A、C。

计算题(169)--电大资源网: <http://www.dda123.cn/> (微信搜: 905080280)

1、1991年初,华业公司从银行取得一笔借款为5000...

2、ABC公司现有长期资本1亿元,其中:长期借款2000...

3、ABC企业计划利用一笔长期资金投资购买股票...

4、ABC企业计划利用一笔长期资金投资购买股票...

5、A公司股票的B系数为2.5,无风险利率为6%,市场...

6、A公司股票的p系数为3,无风险利率为6%,市场上...

7、A公司股票的贝塔系数为2.5,无风险利率为6%,市...

8、A公司股票的贝塔系数为2.5,无风险利率为6%,市...

9、A公司股票的贝塔系数为2.5,无风险利率为6%,市...

10、A公司股票的贝塔系数为2.5,无风险收益率为5%...

11、A公司股票的贝塔系数为2,无风险利率为5%,市场...

12、A公司原有设备一台,购置成本为15万元,预计使...

13、A是一家上市公司,主要经营汽车座椅的生产销...

14、A是一家上市公司,主要经营汽车座椅的生产销...

15、B公司是一家生产电子产品的制造类企业,采用...

16、B公司有关资料如下:

17、E公司拟投资建设一条生产线,行业基准折现率...

18、F公司为一上市公司,有关资料如下:...

19、W公司向A企业销售一批价值5000元的材料,开出...

20、XYZ公司的产品销售量为40000件,产品售价为10...

21、长城是一家上市公司,主要经营汽车座椅的生产...

22、大明公司因业务发展的需要,需购人一套设备。...

23、大兴公司20XX年年初对某设备投资100000元,该...

24、公司现年产量10万件,单价12元,变动成本率60%,...

25、甲公司本年销货额100万元,税后净利12万元,财...

26、假定某公司明年普通股股利预计为3元,必要报...

27、假定无风险收益率为5,市场平均收益率为13。...

28、假定无风险收益率为6,市场平均收益率为14%...

29、假设:某公司当年的销售收入1200万元,其中:赊销...

30、假设某工厂有一笔200000元的资金,准备存入银...

31、假设某公司董事会决定从今年留存收益中提取...

32、假设某公司计划开发一条新产品线,该产品线的...

33、假设某公司计划开发一条新产品线,该产品线的...

34、假设某公司计划开发一条新产品线,该产品线的...

35、假设某公司计划开发一条新产品线,该产品线的...

36、假设信东公司准备投资开发一项新产品,根据市...

37、明天公司进行一项投资,正常投资期为3年,每年...

38、某工厂目前经营情况和信用政策如下表:...

39、某公司2001年销售收入为1200万元,销售折扣和...

40、某公司2001年销售收入为125万元,赊销比例为6...

41、某公司2003年实现销售收入12000万元,2004年...

42、某公司2008年年初的资本总额为6000万元,其中...

43、某公司2010年5月1日购买了一张面额1000元的...

44、某公司2013年和2014年末的资产负债表中有关...

45、某公司2014年赊销收入净额为2000万元,销售成...

46、某公司2017年营业收入为1500万元,年初应收账款...

47、某公司20XX年年初的负债及所有者权益总额为...

48、某公司按“2/30, n/60”的信用条件购入30万元...

49、某公司的信用条件为30天付款,无现金折扣,平均...

50、某公司的有关资料为:流动负债为300万元,流动...

51、某公司发行一种1000元面值的债券,票面利率...

52、某公司发行一种10000元面值的债券,票面利率...

53、某公司发行一种1000元面值的债券,票面利率为...

54、某公司发行总额1000万元,票面利率为12,偿还...

55、某公司计划进行某项投资活动,有甲、乙两个投...

56、某公司计划投资某一项目,原始投资额为200万...

57、某公司计划在5年内更新设备,资金1500万元,银...

58、某公司近三年的主要财务数据和财务比率如下...

59、某公司经营A品种产品,销量为10000件,单位变动...

60、某公司决定投资生产并销售一种新产品,单位售...

61、某公司决定投资生产并销售一种新产品,单位售...

62、某公司考虑用一种新设备替代旧设备,旧设备原...

63、某公司流动资产由速动资产和存货构成,年初存...

64、某公司目前长期资本总额为10000万元,其中,普...

65、某公司目前的资本结构是:发行在外普通股800...

66、某公司目前的资本结构是:发行在外普通股800...

67、某公司目前的资本总额为6000万元,其中,公司债...

68、某公司目前的资金来源包括面值1元的普通...

69、某公司目前的资金来源包括面值1元的普通股4...

70、某公司目前的资金来源包括面值1元的普通股8...

71、某公司目前年赊销收入为5000万元,变动成本率...

72、某公司拟筹资2500万元,其融资组合方案是:...

73、某公司拟发行普通股票,假定国库券收益率为8%...

74、某公司拟发行期限为5年,面值总额为2000万元,...

75、某公司拟融资2500万元,其中发行债券1000万元...

76、某公司拟融资2500万元,其中发行债券1000万元...

77、某公司拟为某新增投资项目筹资10000万元,其...

78、某公司拟为某新增投资项目而筹资10000万元,...

79、某公司拟为某新增投资项目而筹资10000万元,...

80、某公司拟为某新增投资项目而筹资10000万元,...

81、某公司拟为某新增投资项目而融资10000万元,...

82、某公司拟为某新增投资项目而融资10000万元,...

83、某公司年初存货为10000元,年初应收账款8460...

84、某公司年初向银行借款106700元,借款年利率为...

85、某公司年度销售净额为28000万元,息税前利润...

86、某公司年销售额100万元,变动成本率70%,全部固...

87、某公司年营业收入为500万元,变动成本率为40,...

88、某公司全部资金为1000万元,负债权益资本比例...

89、某公司下半年计划生产单位售价为100元的甲...

90、某公司下半年计划生产单位售价为10元的甲产...

91、某公司下半年计划生产单位售价为12元的甲产...

92、某公司现有两个投资项目可供选择,A项目需160...

93、某公司现有两个投资项目可供选择,其各年的预...

94、某公司需要添置一台设备,买价为90000元,可用8...

95、某公司需要添置一台设备,买价为90000元,可用8...

96、某公司需用房一套,预计使用20年,建筑面积为15...

97、某公司要过行一项投资,投资期为3年,每年年初...

98、某公司要进行一项投资,投资期为3年,每年年初...

99、某公司有长期资本100万元,其中长期借款15万...

100、某公司有一投资项目,该项目投资总额为6000万...

101、某公司于1012年初采用融资租赁方式租入一台...

102、某公司原有设备一台,购置成本为15万元,预计使...

103、某公司原有资本7000万元,其中债务资本2000万...

104、某公司在2015年营业收入为1500万元,年初应收...

105、某公司在初创时拟筹资5000万元,现有甲、乙两...

106、某公司在初创时拟融资500万元,现有甲、乙两...

107、某公司准备购人一套设备以扩充生产能力,现有...

108、某公司准备购人一套设备以扩充生产能力,现有...

109、某公司准备投资一种新产品项目,该项目的收益...

110、某股份公司2005年末的总资产为2000万元,当年...

111、某股份公司今年的税后利润为800万元,目前的...

112、某股份有限公司为扩大经营业务,拟融资1000万...

113、某批发企业购进某商品1000件,单位购进成本为...

114、某品牌汽车目前的市场售价为25万元,现企业退...

115、某企业2007年末库存现金余额1000元,银行存款...

116、某企业2009年单位贡献边际(单价与单位变动成...

117、某企业2010年7月1日购买某公司2009年1月1日...

118、某企业按(2/10, N/30)条件购入一批商品,即企业...

119、某企业按面值发行面值为1000元,票面利率为12...

120、某企业产销单一产品,目前销售额为1000元,单价...

121、某企业筹集长期资金400万元,发行长期债券1.6...

122、某企业初始投资100万元,有效期8年,每年年末收...

123、某企业发行长期债券500万元,债券的票面利率...

124、某企业根据其生产经营的需要,准备对固定资产...

125、某企业购买一套设备,一次性付款需500万元。...

126、某企业购入一批设备,对方开出的信用条件是“...

127、某企业基建3年,每年年初向银行借款100万元,年...

128、某企业计划进行某项投资活动,有甲、已两个投...

129. 某企业计划用银行贷款投资兴建一个工程项目...
 130. 某企业库存 A 商品 1000 台, 每台 1000 元。按正常...
 131. 某企业每年耗用某种原材料的总量 3000 千克。...
 132. 某企业每年耗用某种原材料的总量 3600 千克。...
 141. 某企业去年 12 个月中最高业务量和最低业务量...
 142. 某企业全年需要现金预计为 600 万元, 现金与有...
 143. 某企业生产甲产品, 计划年度预计固定成本总额...
 144. 某企业投资 15500 元购入一台设备, 该设备预计...
 145. 某企业向银行借入一笔款项, 银行贷款年利率为...
 146. 某企业用 15500 元购入一台小型设备, 该设备预...
 147. 某企业有一笔 6 年期的借款, 预计到期应归还本...
 148. 某企业于 1999 年 3 月 1 日购入了 10 万股甲公司发...
 149. 某企业只生产经营一种产品, 每件的售价为 150...
 150. 某企业资本总额为 2000 万元, 负债和权益筹资额...
 151. 某人存入银行 10000 元, 年利率为 7.18%, 按复利计...
 152. 某人将 10000 元投资于一项产业, 年报酬率为 8%, ...
 153. 某人拟在 5 年后获得 10 万元, 假如投资报酬率为 1...
 154. 某人拟在 5 年后获得 10 万元, 银行年利率为 4%, 按...
 155. 某投资人持有 ABC 公司的股票, 每股面值为 100 元...
 156. 某投资者准备购买一家公司发行的利随本清的...
 157. 某投资者准备购入某一公司股票, 该股票预计最...
 158. 某项目初始投资 6000 万元, 在第 1 年末现金流入 2...
 159. 某校要建立一项永久性科研基金, 每年支付 4000...
 160. 某种债务面值为 100 元, 期限为 3 年, 票面利率为 8, ...
 161. 七奇公司初创期准备筹集长期资本 5000 万元, 现...
 162. 企业拟筹资 2500 万元, 其中: 发行债券 1000 万元, 筹...
 163. 企业上年流动资金周转天数为 65 天, 预测期预计...
 164. 请搜索某一上市公司近期的资产负债表和利润...
 165. 时代公司现有三种投资方案可供选择, 三方案的...
 166. 已知 A 公司与存货有关的信息如下: ...
 167. 已知: 某企业上年主营业务收入净额为 6900 万元...
 168. 已知宏达公司拟于 20XX 年初用自有资金购置...
 169. 指出下列会计事项对有关指标的影响。假设原...

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?

答: (1) 2008 年末一次还清本息数为

$$F = 5000 \times (1 + 15\%)^8 = 5000 \times 3.059 = 15295 \text{ (万元)}$$

(2) 偿债基金数额每年为 (根据年金终值公式)。

$$F = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

$$\text{因 } 15295 = A \times \frac{(1+10\%)^8 - 1}{10\%} = A \times 7.7156$$

$$\text{故: } A = 1982 \text{ (万元)}$$

2、ABC 公司现有长期资本 1 亿元, 其中: 长期借款 2000 万元, 长期债券 3500 万元, 优先股 1000 万元, 普通股 3000 万元, 留存利润 500 万元, 各种长期资本成本率分别为 4%、6%、10%、14% 和 13%, 试计算该公司的综合资金成本。

解: $2000/10000 \times 4\% + 3500/10000 \times 6\% + 1000/10000 \times 10\% + 3000/10000 \times 14\% + 500/10000 \times 13\% = 8.75\%$

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,

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。

解: (1) 甲公司股票价值评估适用固定增长率股利估值模型

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

乙公司股票价值评估适用零增长股利估值模型

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

(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 6.25 元, 被市场低估, 因此值得投资。

4、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 5 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。

解: (1) 甲公司股票价值评估适用固定增长率股利估值模型

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

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

(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 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、A 公司股票的 B 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) 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: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:该股票的价值=1.5×(P/A,16%,3)+[1.5×(1+6%)]÷(16%-6%)×(P/S,16%,3)=1.5×2.246+15.9×0.641=13.56 元
(P/A,16%,3=2.246 P/S,16%,3=0.641 该数字是查教科书后系数表所得)

6、A 公司股票的 p 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)该公司股票的预期收益率=6%+3×(10%-6%)=18% (4分)

(2)根据固定成长股票的价值计算公式:

该股票价值=2/(18%-8%)=20(元) (4分)

(3)根据非固定成长股票的价值计算公式:

该股票价值=2×(P/A,18%,3)+[$\frac{2 \times (1+8\%)}{(18\%-8\%)} \times (P/F,18\%,3)$]
=2×2.174+21.6×0.609
=17.5(元) (7分)

7、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:

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×(10%-6%)=16%

(2)根据零增长股票估价模型:

该股票价值= $\frac{1}{16\%}$ =6.25(元)(5分)

(3)根据固定成长股票估价模型:

该股票价值= $\frac{1.5}{(16\%-6\%)}$ =15(元) (5分)

8、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)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:

该股票价值= $\frac{1.5}{(16\%-6\%)}$ =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,16%)	现值
1	2×(1+20%)=2.4	0.862	2.07
2	2.4×(1+20%)=2.88	0.743	2.14
3	2.88×(1+20%)=3.456	0.641	2.22
合计			6.43

该股票第 3 年底的价值为:

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

其现值为:

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

股票目前的价值=6.43+23.48=29.9(元)

9、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(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(P/A,16%,3)+[1.5(1+6%)]/(16%—6%)(P/S,16%,3)=1.5×2.2459+15.9×0.6407=13.56(元)

10、A 公司股票的贝塔系数为 2.5，无风险收益率为 5%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。要求：

- (1) 请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) 若该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) 该公司股票的预期收益率=5%+2.5×(10%—5%)=17.5% (5 分)
 (2) 根据零增长股票估价模型：
 该股票价值=1.5/5%=30 (元) (5 分)
 (3) 根据固定成长股票估价模型：
 该股票价值=1.5/(5%—5%) (元)

11、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：

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

(2) 根据固定成长股票的价值计算公式：

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

(3) 根据阶段性增长股票的价值计算公式：

该股票第 3 年底的价值为：

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

其现值为：

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

股票目前的价值=6.54+23.88=30.42(元)

12、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[15-15x(1-10%)=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)x33%]。

初始投资=20-9.42=10.58(万元)

$$\frac{20 \times (1 - 10\%)}{5} - \frac{15 \times (1 - 10\%)}{10} = 2.25(\text{万元})$$

年折旧额：

$$\text{残值} = (20 - 15) \times 10\% = 0.5(\text{万元})$$

(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。

$$NPV = 7.44$$

$$3.170 + 7.94 \times 0.621 - 10.58 = 17.94(\text{万元})$$

结论：设备更新后，净现值会增加 17.94 万元，故应进行更新。

13、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):

A 公司股票的估值过程 (单位:元)

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)

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

确定该股票第 5 年末价值的现在值为多少?

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

该股票的内在价值为多少?

$$P = 58.09 + 10.56 = 68.65 \text{ 元}$$

14. 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 (P/F,15%,t)	现值 D_t
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?

$$PV_5 = 41.58 \times (P/F, 15\%, 5) = 20.67 \text{ 元}$$

该股票的内在价值为多少?

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

15. 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 普通股资本成本、银行借款本金成本:

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+13 25×(P/A,9 0/0,4)+33 25 x(PIF,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。

16、B 公司有关资料如下:

(1)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%。
 (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%。
 (3) 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: ①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; ②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; ③分析判断公司拟新建项目在财务上是否可行。

解: (1) 资本资产定价模式下的股权资本成本=6%+1.4×(12%—6%)=14.4%股利折现模型下的股权资本成本=0.8/[10×(1—2%)]4—6%=14.16%
 (2) 加权平均资本成本=8%×(1—30%)×10000/25000+14.4%×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。
 17、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 (单位: 万元):

方案	T	0	1	2	3	4	5
A	NCF	-1100	550	500	450	400	350
B	NCF	-1100	350	400	450	500	550
C	NCF	-1100	450	450	450	450	450

要求:
 (1)计算 A、B、C 三个方案投资回收期指标。
 (2)计算 A、B、C 三个方案净现值指标。
 (3)根据计算结果请判断该公司该采用哪一种方案。

(4)请分析回收期法与净现值法的优缺点各是什么。
 解:

(1)A 方案的回收期=2+ =2.1(年)
 B 方案的回收期=2+ 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×(P/F,10%,1)+500×(P/F,10%,2)+450×(P/F,10%,3)
 +400×(P/F,10%,4)+350×(P/F,10%,5)-1100
 =1741.45-1100
 =641.45(万元)
 B 方案的净现值=
 350×(P/F,10%,1)+400×(P/F,10%,2)+450×(P/F,10%,3)

+500×(P/F,10%,4)+550×(P/F,10%,5)-1100
 =1669.55-1100
 =569.55(万元)
 C 方案的净现值=
 450×(P/A,10%,5)-1100=1705.95-1100=605.95(万元) (15 分)
 (3)根据计算结果,应选择 A 方案。(3 分)
 (4)

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

18、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、票面利率率为 5%、每年年末付息的公司债券。假定发行时的市场利率率为 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)

- ①2008 年的净利润=10000x15%=1500（万元）
- ②A=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=1000x5%x(P/A, 6%, 3)+1000x(P/F, 6%, 3)
=50x2.673+1000x0.8396
=973.25（元）

- ②新发行公司债券的资金成本=1000x5% (1-25%)/970x100%=3.87%

19、W 公司向 A 企业销售一批价值 5000 元的材料，开出的信用条件是“2/10, N/30”，市场利率 12%。

要求：(1)请解释“2/10, N/30”这一信用条件的含义。

(2) A 企业若享受这一现金折扣，可少支付多少货款？若放弃这一信用条件是否合算，为什么？

解：(1) 30 天以内必须付款。10 天以内付款，折扣 2%，即实际付款 98%就可以了。超过 10 天付款，没有折扣。

(2) 折扣后货款 5000x98%=4900 元。放弃不合算，放弃现金折扣的成本=2%/(1-2%)x360/(30-10)=36.73%>市场利率 12%

20、XYZ 公司的产品销售量为 40000 件，产品售价为 1000 元，产品单位变动成本为 600 元，固定成本为 800 万元，试计算该公司的经营杠杆系数。

解：DOL=(S-C)/(S-C-F)=(40000000-24000000)/(40000000-24000000-8000000)=2

在此例中营业杠杆系数为 2 的意义在于：当公司销售增长 1 倍时，息税前利润将增长 2 倍；

反之，当公司销售下降 1 倍时，息税前利润将下降 2 倍。

21、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)

(2) 计算该股票的内在价值为多少？

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 * (1+12%)=6.72	0.909	6.11
2	6.72 * (1+12%)=7.53	0.826	6.22
3	7.53 * (1+12%)=8.43	0.751	6.33
4	8.43 * (1+12%)=9.44	0.683	6.44
5	9.44 * (1+12%)=10.57	0.621	6.56
前 5 年现值加总	--	--	31.66

确定第 5 年末的股票价值（即 5 年后的未来价值）。

10% - 5%

确定该股票第 5 年末价值的现在值为多少？

$FV_5 = 221.97 \times (P/F, 10\%, 5) = 137.84(\text{元})$

该股票的内在价值为多少？

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

22、大明公司因业务发展的需要，需购入一套设备。

现有甲乙两个方案可供选择：甲方案需投资 200000 元，使用寿命为 5 年，采用直线法折旧，五年后设备无残值，5 年中每年的销售人为 120000 元，每年的付现成本为 50000 元；乙方案需投资 230000 元，使用寿命也为 5 年，五年后有残值收入 30000 元，也采用直线法折旧，5 年中每年的销售收入为 148000 元，付现成本第一年为 70000 元，以后随着设备折旧，逐年将增加修理费 5000 元，另需垫支流动资金 30000 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；
- (2) 计算两种方案的净现值；
- (3) 请分析请现值法的决策规则是什么？(4) 请根据计算结果判断应采用哪种方案。

28. (1) 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	$(120\ 000 - 50\ 000 - 40\ 000) \times 75\% + 40\ 000 = 62\ 500$				

$$\text{乙方案折旧} = \frac{230\ 000 - 30\ 000}{5} = 40\ 000 \text{ (元)}$$

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	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) 甲方案的净现值
 $= -200\ 000 + 62\ 500 \times (P/A, 10\%, 5)$
 $= -200\ 000 + 62\ 400 \times 3.7908$
 $= 36\ 925$ (元)

乙方案的净现值
 $= -260\ 000 + 68\ 500 \times 0.909 + 64\ 750 \times 0.826 + 61\ 000 \times 0.751 + 57\ 250 \times 0.683 + 113\ 500 \times 0.621$
 $= -260\ 000 + 62\ 266.5 + 53\ 483.5 + 45\ 811 + 39\ 101.8 + 70\ 483.5$
 $= 111\ 463$ (元)

(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) 根据净现值法的计算结果, 甲方案优于乙方案

23、大兴公司 20XX 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。

答: (1) 计算 2004 年年初某设备投资额的终值
 $100\ 000 \times (1+12\%)^2 = 100\ 000 \times 1.254 = 125\ 400$ (元)
 (2) 计算各年现金流入量 2004 年年初的现值
 2004 年: $6000 \times \frac{1}{(1+12\%)^1} = 6000 \times 0.893 = 53580$
 2005 年: $4000 \times \frac{1}{(1+12\%)^2} = 4000 \times 0.797 = 31880$
 2006 年: $4000 \times \frac{1}{(1+12\%)^3} = 4000 \times 0.712 = 28480$
 2007 年: $2000 \times \frac{1}{(1+12\%)^4} = 3000 \times 0.636 = 19080$
 合计: 133020 (元)

24、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%。现公司拟再筹资金 120 万元, 有两种筹资方案:

- (1) 平价发行普通股 60 万股, 债券 60 万元;
 - (2) 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 = $(34 - 17) (1 - 25\%) \div (110 + 60) = 0.075$ 元

(2) 增资后, $EBIT = S - C - F = 19 \times 12 - 19 \times 12 \times 60\% - 32 = 59.2$ 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 $(59.2 - 19) (1 - 25\%) \div (110 + 40) = 0.201$ 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

25、甲公司本年销货额 100 万元, 税后净利 12 万元, 财务杠杆系数为 1.5, 固定营业成本为 24 万元, 所得税率 40%。

要求: 计算总杠杆系数

解: 税前利润 = $120000 \div (1 - 40\%) = 200000$ 元 $EBIT = \text{税前利润} + \text{利息} = 200000 + I$
 $1.5 = EBIT \div (EBIT - I) = (200000 + I) \div [(200000 + I) - I] = (200000 + I) \div 200000$
 所以利息 $I = 100000$ 元 $EBIT = 300000$ 元 边际贡献 = $300000 + 240000 = 540000$ 元
 经济杠杆系数 = $540000 \div 300000 = 1.8$ 总杠杆系数 = $1.8 \times 1.5 = 2.7$

26、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。

27、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%

28、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%
 (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%
 (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%

29、假设: 某公司当年的销售收入 1200 万元, 其中: 赊销收入 9371 万元, 该公司当年年初应收账款为 643 万元, 年末为 683 万元。

- 问: (1) 该公司应收账款周转次数和周转天数各为多少?
 (2) 如果希望周转天数缩短 3 天, 其年末应收账款余额应为多少?

解: (1) 应收账款周转率=(赊销净额/应收账款平均余额)=9371/(643+683)/2=15 次
 周转天数=360 天/应收账款周转率=24 天

(2) 缩短 3 天为 21 天, 那么应收账款周转率=360/21=17.14
 年末应收账款=9371/17.14×2 - 643=448.56 万元

30、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:

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

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: $321000 = PV \times (1+i)^n = PV \times (1+10\%)^5$

$$PV = 199255 \text{ (元); 现有存款额比它多出 745 元。}$$

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。

31、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:

从以上计算结果可知, 所要求的报酬率必须达到 12.24%

32、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(40%/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。

33、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。

34、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。

35、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:

- (1)计算该项目的预期现金流量;
- (2)计算该项目的净现值;
- (3)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。
- (4)请分析净现值法的优缺点是什么?

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)

36、假设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

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

37、明天公司进行一项投资，正常投资期为 3 年，每年投资 300 万元，3 年共需投资 900 万元。

第 4—13 年每年现金净流量为 350 万元。如果把投资期缩短为 2 年，每年需投资 500 万元，2 年共投资 1000 万元，竣工投产后的项目寿命和每年现金净流量不变，资本成本为 20%，假设寿命终时无残值，不用垫支营运资金。要求：试分析判断应否缩短投资期。

解：正常投资期的净现值： $NPV_1 = -300 - 300 \times PVIFA(20\%, 2) + 350 \times PVIFA(20\%, 10) \times PVIF(20\%, 3)$
 $= -300 - 300 \times 1.528 + 350 \times 4.192 \times 0.579 = 91.31 \text{ 万元}$

缩短投资期的净现值： $NPV_2 = -500 - 500 \times PVIF(20\%, 1) + 350 \times PVIFA(20\%, 10) \times PVIF(20\%, 2)$
 $= -500 - 500 \times 0.833 + 350 \times 4.192 \times 0.694 = 101.98 \text{ 万元}$

所以，应采用缩短投资期的方案。

PVIFA(20%, 10) 的 10 是用 13 年-10 年得来的。

38、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 天付清贷款
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除销总额的%	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 ÷ 360 × (20 - 45) × 15% + 30000 ÷ 360 × 20 × 15% = -1042 + 250 = -792 (元)

坏账损失 = 30000 × 10% = 3000 (元)

现金折扣成本 = (100000 + 30000) × 50% × 10% = 1300 (元)

(3) 6000 - (-792) - 3000 - 1300 = 2492 (元) 所以可行。

39、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

总资产利润率 = (1000 × 25%) ÷ [(2000 + 3000) ÷ 2] × 100% = 10%

(2) 总资产周转率 = 1000 ÷ [(2000 + 3000) ÷ 2] = 0.4 (次) 净资产收益率 = 25% × 0.4 × [1 ÷ (1 - 0.6)] × 100% = 25%

40、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)

应收账款的平均余额 = (12 + 3) / 2 = 7.5 (万元)

因此，应收账款周转次数 = 75 / 7.5 = 10 (次)

41、某公司 2003 年实现销售收入 12000 万元，2004 年比 2003 年销售收入增长 20%。

2003 年该公司资产总额为 7000 万元，以后每年比前一年资产增加 1000 万元，该公司资产由流动资产和固定资产组成，连续 4 年来固定资产未发生变化，均为 4000 万元，假如该公司无投资收益和营业外收支，所得税率保持不变。其他有关数据和财务比率如下表所示：

指标	年份	2003 年	2004 年
资产负债率		40%	50%
流动负债		0.6	0.5
速动比率		0.7	0.8
销售毛利率		15%	18%
平均收款期(天)		60	50

净利润(万元)	1200	1500
---------	------	------

要求:(1)分析某公司2004年与2003年相比,资产负债的变化原因。

2003年与同行业平均比较: 本公司的净资产收益率=销售净利率*资产周转率*权益乘数
=7.2%*1.11*2=15.98%

行业平无净资产收益率=6.27%*1.14*2.38=17.01%

销售净利率高于行业平均水平0.93%,原因是销售成本率低2%,或销售毛利率高2%,销售利息率较行业低1.33%,资产周转率真略低于行业平均水平0.03次,主要原因是应收账款回收较慢。权益乘数低于行业平均水平,因为负债较低。

(2)分析2004年公司流动比率以及净资产收益率的变动原因。

2004年和2003年相比较:

2003年的净资产收益率=7.2%*1.11*2=15.98%

2004年的净资产收益率=6.81%*1.07*2.58=18.8%

销售净利率低于2003年0.39%,主要原因是销售利息率上升1.4%。资产周转率下降,主要原因是固定资产和存货周转率下降。权益乘数增加,原因是负债增加。

42、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:

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

$$\text{从而可得出预期的 EBIT} = 920(\text{万元}) \quad (3\text{分})$$

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)

43、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。

$$\begin{aligned} \text{解: (1) } V &= I \times (P/A, i, n) + M \times (P/F, i, n) \\ &= 1000 \times 8\% \times (P/A, 6\%, 5) + 1000 \times (P/F, 6\%, 5) \\ &= 80 \times 4.212 + 1000 \times 0.747 \\ &= 1083.96(\text{元}) \end{aligned}$$

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

$$\begin{aligned} \text{设 } i &= 7\%, \text{ 则 } 80 \times 4.100 + 1000 \times 0.713 - 1050 \\ &= -9 < 0 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{设 } i &= 6\%, \text{ 则 } 80 \times 4.212 + 1000 \times 0.747 - 1050 \\ &= 33.96 > 0 \end{aligned}$$

运用内插法:

$$i = 7\% + (1050 - 1041)(6\% - 7\%) / (1083.96 - 1041) = 6.79\%$$

44、某公司2013年和2014年末的资产负债表中有关数据如下表,要求编制该公司的“比较资产负债表”,并根据计算结果对资产和权益的变动情况进行分析。

(1)哪些项目发生了显著变化;(2)变动的原因或应进一步调查的事项;(3)该公司应采取的改进措施。

比较资产负债表

项目	2013年	2014年	差额	增减变动%
流动资产:				
速动资产	3000	2800		
存货	5000	6200		
流动资产合计	8000	9000		
固定资产合计	14000	16000		
资产合计	22000	25000		
负债:				
流动负债	4000	4600		
长期负债	2000	2500		
所有者权益:				
实收资本	13000	13000		
盈余公积	1800	2700		
未分配利润	1200	2200		
所有者权益合计	16000	17900		
负债和所有者权益	22000	25000		

解:(1)显著变化

从该表的“资产”变动来看:(1)总资产有较快的增长;(2)存货有较大的增长(3)固定资产增长较

快；(4) 速动资产下降

从该表的“负债”和“所有者权益”来看：(1) 公积金和未分配利润大幅度增长；(2) 投资人没有追加投资

(2) 变动原因和进一步调查事项：

- ①总资产增长的主要原因是存货的固定资产增长较快，说明企业生产能力增加；
- ②存货有较大的增长，可能是新设备投产引起的，有待进一步调查分析；
- ③速动资产下降，说明购买固定资产设备和存货等，使企业现金和有价证券大量减少，是否会影响企业的短期债务的偿还应引起注意。
- ④公积金和未分配利润大幅度增长，说明企业有较大盈利，实现了资本的保值和增值。
- ⑤实收资本没变。企业扩充生产能力，投资人没有追加投资。
- ⑥企业资产总额增长 3000 万，公积金和未分配利润的增长就占 63%，说明是企业筹措资金的主要来源。
- ⑦长期负债增加，可见是企业筹措资金的另一个来源。
- ⑧流动负债增长，速动资产下降，会使企业短期偿债能力下降。

(3) 改进措施：筹措资金的现主要来源是企业内部积累，辅之以长期贷款，要注意降低存货比例。

45、某公司 2014 年赊销收入净额为 2000 万元，销售成本为 1600 万元，年初、年末应收账款余额分别为：200 万元和 400 万元，年初、年末存货余额分别为：

200 万元和 600 万元，年初速动比例为：1.2，年末现金比例为 0.7。假设该企业流动资产由速动资产和存货构成，速动资产由应收账款和现金构成，一年按 360 天机算。

要求：(1) 计算 2014 年应收账款平均收账期；

(2) 计算 2014 年存货周转天数；

(3) 计算 2014 年年末流动负债和速动资产余额；

(4) 计算 2014 年年末流动比率。

解：(1) 应收账款平均收账期= $\{360 \times [(200+400) \div 2]\} / 2000=54$ (天)

(2) 存货周转天数= $\{360 \times [(200+600) \div 2]\} / 1600=90$ (天)

(3) 年末速动资产/年末流动负债=1.2 (年末速动资产-400)/年末流动负债=0.7

年末流动负债=800 (万元)

年末速动资产=960 (万元)

(4) 流动比率= $(960+600) / 800=1.95$

46、某公司 2017 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 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 2.5%，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 (税后)。(3) 该公司的净资产收益率。

解：(1) 应收账款年末余额= $1500 \div 5 \times 2 - 500=100$ (万元)。

(2) 总资产报酬率 (税后) = $(1500 \times 2.5\%) \div [(2000+3000) \div 2] \times 100\%=15\%$ 。

(3) 总资产周转率= $1500 \div [(2000+3000) \div 2]=0.6$ (次)。

净资产收益率= $25\% \times 0.6 \div [(1-0.5)] \times 100\%=30\%$

47、某公司 20XX 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。20XX 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%。预计 20XX 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= $100000000 / 5=2000$ (万股)且增发公司债券方案下的全年债券利息= $(10000+10000) \times 8\%=1600$ (万元)

因此：每股利润的无差异点可列式为： $(EBIT - 800) \times (1 - 33\%) / (40000+2000) = (EBIT - 1600) \times (1 - 33\%) / 40000$ 从而可得出预期的 EBIT=17600 (万元)

由于：预期当年的息税前利润 (15000 万元) 小于每股利润无差异点的息税前利润 (17600 万元)，因此，在财务上可考虑增发股票方式来融资。

48、某公司按“2/30, n/60”的信用条件购入 30 万元原材料，请计算该公司商业信用资本成本率？

解：商业信用资本成本率= $(CD / (1 - CD)) \times (360 / N) \times 100\% = 2\% / (1 - 2\%) \times 360 / (60 - 30) \times 100\% = 24.49\%$

49、某公司的信用条件为 30 天付款，无现金折扣，平均收现期为 40 天，

销售收入 10 万元，预计下年的销售利润与上年相同，仍保持 30%。该企业拟改变信用政策，信用条件为：“2/10, N/30”，预计销售收入增加 4 万元，所增加的销售额中，坏账损失率为 5%，各户获得现金折扣的比率为 70%，平均收现期为 25 天。要求：如果应收账款的机会成本为 10%，测算信用政策变化对利润的综合影响。

解：改变信用期后增加的利润= $40000 \times 30\% = 12000$ 元

信用条件改变对机会成本的影响：

$25 - 40 \times 100000 \times 10\% + 25 / 360 \times 40000 \times 10\% = -138.89$ 元

360

现金折扣成本= $(100000 + 40000) \times 70\% \times 2\% = 1960$ 元

改变信用期后增加的坏账失= $40000 \times 5\% = 2000$ 元

信用政策变化对利润的综合影响= $12000 - (-138.89) - 1960 - 2000 = 8178.89$ 元

50、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) 速动比率= $(流动资产 - 存货) / 流动负债 = (500 - 200) / 300 = 1$

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

51、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？

52、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？(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。 $10000 \times (P/F, 12\%, 5) + 10000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5)$

$= 10000 \times 0.567 + 1000 \times 3.605 = 5670 + 3605 = 9275$ (元)

(2) 如果市场利率为 10%，计算债券的价值。

$10000 \times (P/F, 10\%, 5) + 10000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5)$

$= 10000 \times 0.621 + 1000 \times 3.791 = 6210 + 3790 = 10000$ (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) 如果市场利率为 8%，计算债券的价值。

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

$= 10000 \times 0.681 + 1000 \times 3.993 = 6810 + 3990 = 10800$ (元)

53、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。

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

$= 1000 \times 0.567 + 100 \times 3.605 = 567 + 360.5 = 927.5$ (元)

(2) 如果市场利率为 10%，计算债券的价值。 $1000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5)$

$= 1000 \times 0.621 + 100 \times 3.791 = 621 + 379.1 = 1000$ (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) 如果市场利率为 8%，计算债券的价值。

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

$= 1000 \times 0.681 + 100 \times 3.993 = 681 + 399 = 1080$ (元)

54、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：
 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：
 债券成本率 $=(1000 \times 12\%) \times (1 - 20\%) / [1200 \times (1 - 3\%)] = 8.25\%$

55、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 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：

$(P/F, 10\%, 1) = 0.909$	$(P/A, 10\%, 1) = 0.909$
$(P/F, 10\%, 2) = 0.826$	$(P/A, 10\%, 2) = 1.736$
$(P/F, 10\%, 3) = 0.751$	$(P/A, 10\%, 3) = 2.487$
$(P/F, 10\%, 4) = 0.683$	$(P/A, 10\%, 4) = 3.170$
$(P/F, 10\%, 5) = 0.621$	$(P/A, 10\%, 5) = 3.791$
$(P/F, 12\%, 5) = 0.567$	$(P/F, 8\%, 5) = 0.681$
$(P/F, 8\%, 5) = 3.993$	$(P/A, 12\%, 5) = 3.605$

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 $= -150 + 35X(P/A, 10\%, 4) + 85X(P/F, 10\%, 5)$

$$= -150 + 35 \times 3.170 + 85 \times (P/F, 10\%, 5)$$

$$= -150 + 110.95 + 52.785$$

$$= 13.735$$
(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)

56、某公司计划投资某一项目，原始投资额为 200 万元，全部在建设起点一次投入，并于当年完工投产。

投产后每年增加销售收入 90 万元，增加付现成本 21 万元，该项目固定资产预计使用 10 年，按直线法提取折旧，预计残值为 10 万元，该公司拟发行面值为 1000 元，票面年利率为 15%，期限为 10 年的债券 1600 张，债券的筹资费率为 1%，剩余资本以发行先股股票方式筹集，其固定股利率为 19.4%，筹资费率 3%，假设市场利率为 15%，所得税税率为 34%。要求：(1) 计算债券发行价格(2) 计算债券成本率优先股成本率和项目最低可接受收益率。

- (1) 债券发行价格 $= 150 \times 5.019 + 1000 \times 0.247 = 1000$ 元
 (2) 债券成本率 $= 15\% \times (1 - 34\%) / (1 - 1\%) = 10\%$

优先股成本率 $= 19.4\% = 20\%$

$$1 - 3\% \downarrow$$

项目最低可接受收益率 $= 10\% \times 1600 \times 1000 + 20\% \times 2000000 - 1600 \times 1000 = 12\%$

$$\frac{2000000}{2000000 \downarrow}$$

57、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能按期实现设备更新？

解：根据年金现值公式

$$1500 = A \times \sum_{t=1}^n (1 + 10\%)^{-t}$$

$$A = 1500 / 6.1051 = 245.7$$
(万元)

58、某公司近三年的主要财务数据和财务比率如下表所示：

指标	年份	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	1.2

平均收现期(天)	18	22	27
存货周转率	8	7.5	5.5
债务/所有者权益	1.38	1.4	1.61
长期债务	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	2.8	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:

- 分析说明该公司运用资产获利能力的变化及其原因。
该公司的总资产净利率在平稳下降, 说明其运用资产获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聊, 尽管在 200 年大力压缩了期间费用, 仍未能改变这种趋势。
- 分析说明该公司资产, 负债及所有者权益的变化及原因。
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。
- 假如你是公司的财务经理, 在 200 年应从哪此方面改善企业的财务状况和经营业绩。
主要措施有: 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。

59、某公司经营 A 品种产品, 销量为 10000 件, 单位变动成本为 100 元, 变动成本率为 40%, 息税前利润为 90 万元。销售净利率为 12%, 所得税率为 40%。

试计算: (1) 经营杠杆系数; (2) 计算财务杠杆系数; (3) 计算总杠杆系数。

解: (1) 经营杠杆系数=边际贡献/EBIT

VC=100×10000=100 万元销售收入=100/40%=250 万元

DOL=250-100/90=1.67

(2) DFL=EBIT/EBIT-II=250×12%=30 万元 DFL=90/90-30=1.5

(3) DCL=DOL×DFL=1.67×1.5=2.505

60、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 150 000 元进行市场调查, 认为未来 7 年该新产品每年可售出 4 000 件, 它将导致公司现有高端产品(售价 1 100 元/件, 可变成本 550 元/件)的销量每年减少 2 500 件。预计, 新产品线一上马后, 该公司每年固定成本将增加 10 000 元。而经测算: 新产品线所需厂房、机器的总投入成本为 1 610 000 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:

- 回收期;
- 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=800×4 000-1100×2 500=450 000(元)

一增加的变动成本=360×4 000-550×2 500=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=145 000×(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+317 000×PVIFA(14%, 7)=-250 704(元)

可知, 该新投资项目是不可行的。

61、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: PVI-FA(14%, 7)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=800×4000-1100×2500=450000 元 增加的变动成本=360×4000-550×2500=65000 元 增加的固定成本=10000 元 从而计算得: 每年的息税前利润=450000-65000-10000-230000=145000 元

(注: 230000 为总投入成本 1610000 除以折旧年限 7 年即 1610000÷7=230000)

每年的税后净利=145000×(1-40%)=87000 元 由此: 每年营业现金净流量=87000+230000=317000 元

由上述可计算: (1)回收期=1610000÷317000=5.08 年

(2)净现值=-1610000+317000×PVIFA(14%, 7)=-250704 元 可知, 该新投资项目是不可行的。

查表得 PVIFA(14%, 7)=4.288

62、某公司考虑用一种新设备替代旧设备, 旧设备原始价值 40 万元, 已经使用 5 年,

估计还可以使用 5 年, 已提折旧 20 万元, 假定设备使用期满无残值, 如果现在出售可得 10 万元, 使用该设备每年可获得 50 万元的收入, 每年的付现成本为 30 万元。新设备的购置价格为 60 万元, 估计可以使用 5 年, 期满有残值 10 万元, 使用新设备每年可获得 80 万元的收入, 每年的付现成本为 40 万元。假设该公司的资本成本率为 10%, 所得税率为 25%, 处置固定资产的营业税率为 5%, 试帮助该公司作出固定资产更新以否的决策。

解: 使用旧设备的年折旧=(40-20)/5=4 万元

现金净流量=(50-30-4)×(1-25%)+4=16 万元

使用新设备的年折旧=(60-10)/5=10 万元

现金净流量=(80-40-10)×(1-25%)+10=32.5 万元

两种方案差量的净现值=(((-60+10)-0)+(32.5-16)×(P/A, 10%, 5))+(10-0)×(P/F, 10%, 5)

=-50+16.5/10%×(1-(1+10%)⁻⁵)+1/((1+10%)⁵)=18.8 万元

由于两种方案差量的净现值>0, 所以应购买新设备

63、某公司流动资产由速动资产和存货构成, 年初存货为 145 万元, 年初应收账款为 125 万元, 年末流动比率为 3, 年末速动比率为 1.5, 存货周转率为 4 次, 年末流动资金产余额为 270 万元, 一年按 360 天计算。要求:

(1) 计算该公司流动负债年末余额。
流动负债年末余额=270-90 万元

(2) 计算该公司存货年末余额和年平均余额。
存货年末余额=270-90×1.5=135 万元
存货平均余额=(135+145)/2=140 万元

(3) 计算该公司本年销货成本
本年销货成本=140×4=560 万元

(4) 假定本年赊销净额为 960 万元, 应收账款以外的其他速动资产忽略不计, 计算该公司应收账款周转期。

64、某公司目前长期资本总额为 10000 万元, 其中, 普通股 6000 万元(240 万股), 长期债务 4000 万元, 利率 10%, 假设公司所得税率为 25%, 根据生产发展需要需增资 2000 万元, 现有两种筹资方案可供选择,

(1) 发行公司债券, 票面利率 12%; (2) 增发普通股 80 万股。预计当年息税前利润为 2000 万元。要求: (1) 计算两种筹资方案下无差别点的息税前利润和无差别点的普通股每股收益; (2) 计算两种筹资方案下当年普通股每股收益, 并据此作出选择。

解: (1) 设两个方案下的无差别点利润为: (EBIT-II)×(1-T)/N1=(EBIT-12)×(1-T)/N2

其中: I1N1 表示在债务追加后的利息和股本数 I2N2 表示用发行新股后的利息和股本数
 $I1=4000 \times 10\% + 2000 \times 12\% = 640$
 $N1=N=240$

$I2=I=4000 \times 10\% = 400$
 $N2=240+80=320$

代入等式: $(EBIT-640) \times (1-25\%) / 240 = (EBIT-400) \times (1-25\%) / 320$

$EBIT=1360$

$EPS=EPS=(EBIT-I) \times (1-T) / N = (EBIT-640) \times (1-25\%) / 240 = 2.25$

(2) 发行债券下公司的每股收益为: $(2000-640) \times (1-25\%) / 240 = 4.28$ 元/股

发行普通股下公司的每股收益为: $(2000-400) \times (1-25\%) / 320 = 3.75$ 元/股

由于发行债券下公司的每股收益较高, 因此应选择发行债券为追加投资方案。

65、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 = $(1600+400-3000 \times 10\% - 4000 \times 11\%) \times (1-40\%) / 800 = 0.945$ (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

(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 $(1600-3000 \times 10\%) \times (1-40\%) / 800 = 0.975$ (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。

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。

66、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 = $(1600+400-3000 \times 10\% - 4000 \times 11\%) \times (1-40\%) / 800 = 0.945$ (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)

67、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:

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)

68、某公司目前的资金来源包括面值 1 元的普通股 800 万股和平均利率为 10% 的 3000 万元债务。

该公司现在拟投产甲产品, 此项目需要追加投资 4000 万元, 预期投产后每年可增加息税前利润 400 万元, 经评估, 该项目有两个备选融资方案: 一是按 11% 的利率发行债券; 二是按 20 元每股的价格增发普通股 200 万股。该公司目前的息税前利润为 1600 万元, 所得税率为 40%, 证券发行费用可忽略不计。要求: (1) 计算按不同方案筹款后的普通股每股收益。(2) 计算增发普通股和债券筹款的每股利润无差异点。(3) 根据以上计算结果, 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 = $(1600+400-3000 \times 10\% - 4000 \times 11\%) \times (1-40\%) / 800 = 0.945$ 元
增发普通股的每股收益 = $(1600+400-3000 \times 10\%) \times (1-40\%) / 1000 = 1.02$ 元
(2) 债券筹资与普通股筹资的每股利润无差异点是 2500 万元。
(3) 该公司应采用增发普通股的筹资方式, 因为采用增发普通股的方式比发行债券筹资方式所带来的每股收益要大(预计的息税前利润总额 2000 万元低于无差异点 2500 万元)

69、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 万元债务。

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

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

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。

70、某公司目前的资金来源包括面值 1 元的普通股 800 万股和平均利率为 10% 的 3000 万元银行借款。

公司拟投产甲产品, 需追加投资 4000 万元, 预期投产后每年可增息税前利润 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为 1600 万元, 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) 根据以上计算结果, 分析该公司应当选择哪一种筹资方案, 为什么?

解: (1) 发行债券后的每股收益 = $(1600+400-3000 \times 10\% - 4000 \times 11\%) \times (1-40\%) \div 800 = 0.945$ 元

增发股票后的每股收益=(1600+400-3000×10%)×(1-40%)÷(800+200)=1.02元
 (2) (EBIF-3000×10%-4000×11%)×(1-40%)÷800=(EBIF-3000×10%)×(1-40%)÷(800+200)
 (EBIT-740)×0.6÷800=(EBIT-300)×0.6÷1000
 (EBIT-740)×0.6×1000=(EBIT-300)×0.6×800
 600EBIT-444000=480EBIT-144000 EBIT=2500万元

故：债券筹资与普通股筹资的每股利润无差异点是2500万元。
 (3) 该公司应采用增发普通股的筹资方式，因为采用增发普通股的方式比发行债券筹资方式所带来的每股收益要大（预计的息税前利润总额2000万元低于无差异点2500万元）

71、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。

72、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。

73、某公司拟发行普通股，假定国库券收益率为8%，市场平均的投资收益率为12.5%

若该公司股票投资风险系数为1.2。要求试用资本资产定价模式预测该股票资本成本。

解：根据题意，普通股票的资本成本为：

$K_j = R_f + B_j \cdot (R_m - R_f) = 8\% + 1.2 \cdot (12.5\% - 8\%) = 13.4\%$

答：资本资产定价模式预测该股票资本成本为13.4%

74、某公司拟发行期限为5年，面值总额为2000万元，利率为12%的债券，

其发行价格总额为2500万元，发行费率为4%，所得税率33%要求：计算该债券的资本成本。

解：根据题意，债券的资本成本为：

$KB = \frac{IB(1-T)}{B(1-t)} \cdot 100\% = \frac{2000 \cdot 12\% \cdot (1-33\%)}{2500 \cdot (1-4\%)} = 6.7\%$

$B(1-t) = 2500 \cdot (1-4\%)$

75、某公司拟融资2500万元，其中发行债券1000万元，融资费率2%，债券年利率为10%；

优先股500万元，年股息率7%，融资费率3%；普通股1000万元，融资费率为4%，第一年预期股利10%，以后各年增长4%。假定公司所得税率为25%。试计算该融资方案的加权平均资本成本。

26. 解：

债券的个别资本成本 = $\frac{1000 \times 10\% \times (1-25\%)}{1000 \times (1-2\%)} = 7.65\%$ (3分)

优先股的个别资本成本 = $\frac{500 \times 7\%}{500 \times (1-3\%)} = 7.22\%$ (3分)

普通股的个别资本成本 = $\frac{1000 \times 10\%}{1000 \times (1-4\%)} + 4\% = 14.42\%$ (4分)

加权平均资本成本 = $\frac{1000}{2500} \times 7.65\% + \frac{500}{2500} \times 7.22\% + \frac{1000}{2500} \times 14.42\% = 10.27\%$ (5分)

76、某公司拟融资2500万元，其中发行债券1000万元，融资费率2%，债券年利率为8%；

优先股500万元，年股息率7%，融资费率10%；普通股1000万元，融资费率为15%，第一年预期股利10%，以后各年增长4%。假定公司所得税率为25%。试计算该融资方案的加权平均资本成本。

根据题意可计算为：

(1) 发行债券成本 = $8\% \times (1-25\%) / 98\% = 6.12\%$ (5分)

(2) 优先股成本 = $7\% / (1-10\%) = 7.78\%$

(3) 普通股成本 = $K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{10\% \times 1000}{1000 \times (1-15\%)} + 4\% = 15.76\%$ (5分)

(4) 加权平均资本成本 = $(1000/2500) \times 6.12\% + (500/2500) \times 7.78\% + (1000/2500) \times$

$15.76\% = 10.31\%$

77、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：

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

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

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

78、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：

$$(1) \text{银行借款成本} = 8\% \times (1 - 30\%) = 5.6\% (5 \text{分})$$

$$(2) \text{普通股成本} = K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{5000 \times (1-4\%)} + 6\% = 8.08\% (5 \text{分})$$

$$(3) \text{加权平均资本成本} = 50\% \times 5.6\% + 50\% \times 8.08\% = 6.84\% (5 \text{分})$$

79、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。

解：根据题意可计算为：

$$(1) \text{银行借款成本} = 10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\%$$

$$(2) \text{普通股成本}：$$

$$K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{6000 \times (1-5\%)} + 6\% = 7.75\%$$

$$(3) \text{加权平均资本成本}：$$

$$40\% \times 7.5\% + 60\% \times 7.75\% = 7.65\%$$

80、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：

$$(1) \text{银行借款成本} = 10\% \times (1 - 30\%) = 7\%$$

$$(2) K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{5000 \times (1-5\%)} + 5\% = 7.11\%$$

$$(3) \text{加权平均资本成本} = 50\% \times 7\% + 50\% \times 7.11\% = 7.06\%$$

81、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。

解：根据题意可计算为：

$$(1) \text{银行借款成本} = 10\% \times (1 - 25\%) / 99\% = 7.58\% (5 \text{分})$$

$$(2) \text{普通股成本} = K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{6000 \times (1-5\%)} + 6\% = 7.75\% (5 \text{分})$$

$$(3) \text{加权平均资本成本} = 40\% \times 7.58\% + 60\% \times 7.75\% = 7.68\% (5 \text{分})$$

82、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 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%。假设股票融资费率为 5%，借款融资费用率忽略不计，企业所得税率 25%。根据上述资料，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。

解：

根据题意可计算为：

$$(1) \text{银行借款成本} = 10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\%$$

$$(2) K_E = \frac{D_1}{P_E(1-f)} + g = \frac{0.1 \times 1000}{5000 \times (1-5\%)} + 5\% = 7.11\%$$

$$(3) \text{加权平均资本成本} = 50\% \times 7.5\% + 50\% \times 7.11\% = 7.31\%$$

83、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）

期末存货=18000-6000×1.3=10200（元）

平均存货=(10000+10200)/2=10100（元）

销货成本=10100×4=40400（元）

因此：本期的销售额=40400/0.8=50500（元）

84、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) $P_n = A(P/A, i, n)$

则：106700=2000×(P/A, 10%, 8)

$(P/A, 10%, 8)=5.335$

查表求得：n=8 年

(2) $P_n = A(P/A, i, n)$

$A = P_n / (P/A, i, n)$

=106700/(P/A, 10%, 8)

=106700/5.335

=20000

85、某公司年度销售净额为 28000 万元，息税前利润为 8000 万元，固定成本为 3200 元，变动成本率为 60%，资本总额 20000 万元，其中债务资本比率为 40%，平均年利率 8%。

要求：分别计算该公司的经营杠杆系数、财务杠杆系数和综合杠杆系数。

解：经营杠杆系数(DOL)=1+(FC/EBIT)=1+(3200/8000)=1.4

财务杠杆系数(DFL)=EBIT/(EBIT-I)=8000/(8000-20000×40%×8%)≈1.09

综合杠杆系数(DCL)=DOL×DFL=1.4×1.09=1.526

86、某公司年销售额 100 万元，变动成本率 70%，全部固定成本和利息费用 20 万元。

该公司资产总额 50 万元，资产负债率 40%，负债的年均利率 8%，所得税税率为 40%。该公司拟改变经营计划，追加投资 40 万元，每年增加固定成本 5 万元，可以使销售额增加 20%，并使变动成本下降到 60%。要求：根据以上资料(1)所需资金以追加实收资本取得，计算经营杠杆系数、财务杠杆系数和复合杠杆系数；

(2)所需资金以 10%的利率借入，计算经营杠杆系数、财务杠杆系数和复合杠杆系数；

(3)该企业以降低复合杠杆系数作为改进经营计划的标准，确定该公司应选择何种筹资方案。

解：(1)目前情况权益净利率=[(100×30%-20)×(1-40%)]/[50×(1-40%)]=20%

经营杠杆=(100×30%)/[100×30%-(20-50×40%×8%)]=30/11.6=2.59

财务杠杆=11.6/(11.6-1.6)=1.16

总杠杆=2.59×1.16=3E 或 100×30%/(100×30%-20)=3

(2)增资方案

权益净利率=[100×120%×(1-60%)-(20+5)]×(1-40%)/[50×(1-40%)+40]=19.71%

经营杠杆=[120×(1-60%)]/[120×(1-60%)-(20+5-1.6)]=48/24.6=1.95

财务杠杆=24.6/(24.6-1.6)=1.07

总杠杆=1.95×1.07=2.09

或总杠杆=(120×40%)/[120×40%-(20+5)]=2.09

(3)借入资金方案

权益净利率=[100×120%×(1-60%)-(20+5+4)]×(1-40%)/

[50×(1-40%)]=38%

经营杠杆=(120×40%)/[120×40%-(20+5-1.6)]=1.95

财务杠杆=24.6/[24.6-(4+1.6)]=1.29

总杠杆=1.95×1.29=2.52

或：总杠杆=(120×40%)/[120×40%-(20+5+4)]=2.53

由于公司以提高权益净利率同时降低总杠杆系数为改进经营计划

的标准，因此，符合条件的是借入资金的经营计划(权益净利率：

38%>20%；总杠杆系数：2.53<3)。

由于采取借款方案提高了净资产收益率，同时降低了总杠杆系数。

因此，应当采纳借入资金的经营计划。

87、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=(营业收入-变动成本)/(营业收入-变动成本-固定成本)

=(500-200)/(500-200-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=(营业收入-变动成本-固定成本)/(营业收入-变动成本-固定成本-利息)

=(500-200-100)/(500-200-100-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=2×3=6

88、某公司全部资金为 1000 万元，负债权益资本比例为 40；60，负债年利率为 12%，企业所得税率 33%税前利润为 160 万元，要求计算财务杠杆系数并说明有关情况。

解：DFL=EBIT/I=160/(160-1000*0.4*12%)=1.43

EBIT-I 160-1000*0.4*12%

答：财务杠杆系数为 1.43，说明当息税前利润率增第(或下降)1 倍时，每股净收益将增长(或下降)1.43 倍。

89、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。

解：(1)该基期经营杠杆=2500×(100-60)/25000×(100-60)-500000=2

当销售量下降 20%时，其息税前营业利润下降=2×20%=40%

(2)由于负债总额=3000000×50%=1500000(元)利息=1500000×10%=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=2×1.429=2.875

90、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：

$$(1) \text{该基期经营杠杆} = \frac{25000 \times (10 - 6)}{25000 \times (10 - 6) - 50000} = 2 \text{ (5分)}$$

当销售量下降 20% 时, 其息税前营业利润下降 = $2 \times 20\% = 40\%$ (2分)

$$(2) \text{由于负债总额} = 300000 \times 40\% = 120000 \text{ (元)}$$

$$\text{利息} = 120000 \times 10\% = 12000 \text{ (元)}$$

因此, 公司的财务杠杆系数

$$= \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{50000}{50000 - 12000} = 1.32 \text{ (5分)}$$

$$(3) \text{公司的总杠杆系数} = 2 \times 1.32 = 2.64 \text{ (3分)}$$

91、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) 该公司基数的 $EBIT = 200000 \times (12 - 8.25) - 401250 = 348750$ 元 因此, 经营杠杆系数 = $(EBIT + I) \div 348750 = (348750 + 401250) \div 348750 = 2.1505$ 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 = $EBIT \div (EBIT - I) = 348750 \div (348750 - 90000) = 1.3478$ (注: I 表示利息)

$$(3) \text{公司的总杠杆系数} = 2.1505 \times 1.3478 = 2.8984$$

92、某公司现有两个投资项目可供选择, A 项目需 160 万元初始投资, 每年产生 80 万元的现金流量, 项目收益期为 3 年, 3 年后无残值; B 项目需 210 万元初始投资, 每年产生 64 万元的现金流量, 项目收益期为 6 年, 6 年后无残值。该公司的资本成本率为 15%。问: 该公司应选择哪个项目?

解: $NPVA = -160 + 80 \times (P/A, 15\%, 3) = 22.6580$

$$NPVB = -210 + 64 \times (P/A, 15\%, 6) = -210 + 64 \times 3.784 = 32.176 > NPVA$$

因此公司应选择项目 B。

93、某公司现有两个投资项目可供选择, 其各年的预计现金流量如下表所示:

年次 (t)	项目 A	项目 B
0	-7500	-5000
1	4000	2500
2	3500	1200
3	1500	3000

要求: (1) 如果公司要求在两年内收回投资, 应选择哪个项目? (2) 如果按照净现值进行决策, 应选择哪个项目? (假设折现率为 15%)

解: (1) 项目 A 静态回收期 = 2 年, 项目 B 静态回收期 = $2 + (5000 - 2500 - 1200) / 3000 = 2.4333$ 年。因此公司若要求在两年内收回投资, 应选择项目 A。

$$(2) NPVA = -7500 + 4000 / (1 + 15\%) + 3500 / (1 + 15\%)^2 + 1500 / (1 + 15\%)^3 = -388.9619$$

$$NPVB = -5000 + 2500 / (1 + 15\%) + 1200 / (1 + 15\%)^2 + 3000 / (1 + 15\%)^3 = 53.8341 > NPVA,$$

应选择项目 B。

94、某公司需要添置一台设备, 买价为 90000 元, 可用 8 年, 如果租用, 年租金为 15000 元, 假设企业的资金成本为 8%。

要求: 试决定企业应当购买还是租用该设备?

解: 买的净现值 = 9000, 租的净现值 = $1500 + 1500 \times (p/a, 8\%, 7) = 9309.6$, 应该购买设备

95、某公司需要添置一台设备, 买价为 90000 元, 可用 8 年, 如果租用, 年租金为 15000 元, 假设企业的资金成本为 8%。

要求: 试决定企业应当购买还是租用该设备?

答案: 买的净现值 = 9000, 租的净现值 = $1500 + 1500 \times (p/a, 8\%, 7) = 9309.6$, 应该购买设备

96、某公司需用房一套, 预计使用 20 年, 建筑面积为 150 平方米, 现有租房和买房两个方案可供选择。

租房方案: 目前年租金为 500 元/平方米, 预计今后房租每 10 年上涨 20%, 假设每年的房租均在年初全额支付。购房方案: 该房现价为 4000 元/平方米, 此公司付款方式为首付 20% 的房款, 其实部分由银行贷款支付。已知银行贷款年利率为 8%, 偿还期为 10 年, 还款方式为每年年末等额还本付息。预计 20 年后该套房的售价为 1500 元/平方米。要求: 若该公司股东要求的必要报酬率为 10%, 判断应选择哪种方案

解: (1) 租房方案: 年租金 = $150 \times 500 = 75000$ 元

$$\text{租房现金流净现值} = 75000 \times [FVIFA(10\%, 9) + 1] + 75000 \times (1 + 20\%) \times FVIFA(10\%, 10) \times PVIF(10\%, 9) \\ = 75000 \times (5.759 + 1) + 75000 \times (1 + 20\%) \times 6.1446 \times 0.4241 = 741458.24 \text{ 元}$$

(2) 购房方案: 首付款 = $4000 \times 150 \times 20\% = 120000$ 元 剩余款 = $4000 \times 150 \times 80\% = 480000$ 元

$$\text{每年年末等额还本付息额} = 480000 \div PVIFA(8\%, 10) = 480000 \div 6.7101 = 71534 \text{ 元}$$

$$\text{购房现金流净现值} = 120000 + 71534 \times 6.1446 - 1500 \times 150 \times 0.1486 = 526113 \text{ 元}$$

所以, 应当选择购房

97、某公司要过行一项投资, 投资期为 3 年, 每年年初投资 200 万元,

1. 第 4 年初开始投产, 投产时需垫支 50 万元营业资金, 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, 净现期及内含报酬率。

解: 每年折旧额 = $600 / 5 = 120$ (万元)

$$\text{该方案每年营业现金净流量} = 360 \times (1 - 30\%) - 120 \times (1 - 30\%) + 120 \times 30\% = 204 \text{ 万元}$$

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		

$$(1) \text{投资回收期} = 6 + 38 / 204 = 6.19 \text{ (年)}$$

$$(2) NPV = 204 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/S, 10\%, 3) + 50 \times (P/S, 10\%, 8) - [200 + 200 \times (P/A, 10\%, 2) + 50 \times (P/S, 10\%, 3)] = 19.4 \text{ 万元}$$

(3) 该贴现率为 12%, 则:

$$NPV = 204 \times (P/A, 12\%, 5) \times (P/S, 12\%, 3) + 50 \times (P/S, 12\%, 8) - [200 + 200 \times (P/A, 12\%, 2) + 50 \times (P/S, 12\%, 3)] = -27.78 \text{ 万元}$$

用插值法求内含报酬率:

$$19.4 + 29.78$$

98、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)

$$\text{该方案每年营业现金净流量} = 360 \times (1 - 30\%) - 120 \times (1 - 30\%) + 120 \times 30\% = 204 \text{ (万元)}$$

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 = $6 + 38 \div 204 = 6.19$ (年)

(2) 净现值

$$= 204 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/S, 10\%, 3) + 50 \times (P/S, 10\%, 8) - [200 + 200 \times (P/A, 10\%, 2) + 50 \times (P/S, 10\%, 3)] = 19.4 \text{ (万元)}$$

(3) 设贴现率为 12%。则

$$NPV = 204 \times (P/A, 12\%, 5) \times (P/S, 12\%, 3) + 50 \times (P/S, 12\%, 8) - [200 + 200 \times (P/A, 12\%, 2) + 50 \times (P/S, 12\%, 3)] = 29.78 \text{ (万元)}$$

用插值法求内含报酬率

99. 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，留有利润 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： $W_c = 30/100 = 0.3$

留有利润： $W_r = 25/100 = 0.25$

然后，计算加权平均资本成本 $K_w = 5.6\% \times 0.15 + 6\% \times 0.2 + 10.5\% \times 0.1 + 15.6\% \times 0.3 + 15\% \times 0.25$

$$= 0.84\% + 1.20\% + 1.05\% + 4.68\% + 3.75\% = 11.52\%$$

100. 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：

$$\text{净现值} = 1920 \times 0.909 + 2520 \times 0.826 + (3720 + 600) \times 0.751 - 6000 = 1745.28 + 2081.52 + 3244.32 - 6000 = 1071.12 \text{ (万元)}$$

(3) 由于净现值大于 0，应该接受项目。

101. 某公司于 1012 年初采用融资租赁方式租入一台设备，该设备的市场价格为 20 万元，租期为 5 年，协议规定租赁期满设备归承租方所有，租赁期间的折现率为 10%，以后付年金方式支付租金。要求：(1) 计算每年应付租金；(2) 编制租金计划表。

解：根据等额年金法，租金的计算公式，则每年年末应付租金为：
编制租金计划表。

日期	支付租金	应计租金	本金减少	应还本金
2012 年 1 月 1 日	—	—	—	200000
2012 年 12 月 31 日	52757	20000	32757	167243
2013 年 12 月 31 日	52757	16724	36033	131210
2014 年 12 月 31 日	52757	13121	39636	91574
2015 年 12 月 31 日	52757	9157	43600	47975

102. 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

$$\text{旧设备年折旧} = 15 \times (1 - 10\%) \div 10 = 1.35 \text{ (万元)}$$

$$\text{营业现金流量} = (150 - 110 - 1.35) \times (1 - 33\%) + 1.35 = 27.25 \text{ (万元)}$$

$$\text{终结现金流量} = 15 \times 10\% = 1.5 \text{ (万元)}$$

$$\text{继续使用旧设备年折现净值} = 27.25 + 1.5 \div 6.1051 = 27.50 \text{ (万元)}$$

(2) 更新设备：

$$\text{新设备年折旧} = 20(1 - 10\%) \div 8 = 2.25 \text{ (万元)}$$

$$\text{初始现金流量} = -20 + 10 = -10 \text{ (万元)}$$

$$\text{营业现金流量} = (165 - 115 - 2.25) \times (1 - 33\%) + 2.25 = 34.2425 \text{ (万元)}$$

$$\text{终结现金流量} = 20 \times 10\% = 2 \text{ (万元)}$$

$$\text{年平均净现值} = 34.2425 + 2 - 11.436 - 10 - 5.3349 = 32.54 \text{ (万元)}$$

所以，设备应当更新。

103. 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

$$EBIT = 1200 \text{ 万元} = S - S \times 60\% - 300S = 2250 \text{ 万元}$$

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。

104. 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。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；

(3) 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%

105、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
普通股票	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。

106、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%×0.24+8.5%×0.16+14%×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%×0.08+8%×0.22+14%×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)

107、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=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	-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
固定资产投资	-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 = $-30\,000 + 9\,000 \times (P/A, 10\%, 5)$

$$= -30\,000 + 9\,000 \times 3.7908$$

$$= 4\,117.2(\text{元})$$

折现率为 10% 时, 则乙方案的净现值可计算为:

$$NPV = -39\,000 + 9\,750 \times 0.909 + 9\,525 \times 0.826 + 9\,300 \times 0.751 + 9\,075 \times 0.683 + 17\,850$$

$$\times 0.621$$

$$= -39\,000 + 8862.75 + 7\,867.65 + 6\,984.3 + 6\,198.23 + 11\,084.85 = 1997.78(\text{元})$$

$$(4) \text{甲方案的现值指数} = \frac{9\,000 \times \left(\frac{P}{A}, 10\%, 5\right)}{30\,000} = \frac{9\,000 \times 3.7908}{30\,000} = 1.137$$

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)

108. 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 = $30000/5 = 6000(\text{元})$

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	$(15000 - 5000 - 6000) \times 75\% + 6000 = 9000$				

$$\text{乙方案折旧} = \frac{36000 - 6000}{5} = 6000 \text{元}$$

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	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					
营运资本投入	-3000					
营业现金流量		9750	9525	9300	9075	8850
固定资产残值回收						6000
营运资本回收						3000
现金流量合计	-39000	9750	9525	9300	9075	17850

(12分)

(3) 甲方案的净现值为 $= -30000 + 9000 \times (P/A, 10\%, 5)$

$$= -30000 + 9000 \times 3.7908$$

$$= 4117.2(\text{元})$$

则乙方案的净现值可计算为:

$$NPV = -39000 + 9750 \times 0.909 + 9525 \times 0.826 + 9300 \times 0.751 + 9075 \times 0.683 + 17850 \times 0.621$$

$$= -39000 + 8862.75 + 7867.65 + 6984.3 + 6198.23 + 11084.85$$

$$= 1997.78(\text{元})(6分)$$

$$(4) \text{甲方案的现值指数} = \frac{9000 \times \left(\frac{P}{A}, 10\%, 5\right)}{30000} = \frac{9000 \times 3.7908}{30000} = 1.137$$

乙方案的现值指数

$$= \frac{9750 \times 0.909 + 9525 \times 0.826 + 9300 \times 0.751 + 9075 \times 0.683 + 17850 \times 0.621}{390000}$$

$$= 1.051(5分)$$

(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)

109. 某公司准备投资一种新产品项目, 该项目的收益期为 5 年, 需固定资产投资 750 万元, 采用直线法折旧、折旧年限为 5 年, 估计净残值为 50 万元, 预计该项目每年固定成本为 300 万元,

产品单价 250 元时, 年销售量为 30000 件, 项目开始时需垫支流动资金 250 元, 假设资本成本率为 10%, 企业所得税税率为 25%。

要求: (1) 计算项目营业净现金流量;

(2) 计算项目净现值;

(3) 计算项目的内含报酬率。

解: (1) 固定资产每年折旧额 = $(750 - 50) / 5 = 140$

营业净现金流量 = $250 \times 30000 / 10000 \times (1 - 25\%) - 300 \times (1 - 25\%) + 140 \times 25\% = 372.5$ (万元)

(2) 项目净现值 = $-250 - 750 + 372.5 \times (P/A, 10\%, 5) + (50 + 250) \times (P/F, 10\%, 5)$

= $-1000 + 372.5 \times 3.7908 + (50 + 250) \times (P/F, 10\%, 5) = 598.3494$

(3) 当 $r = 28\%$, $NPV = -1000 + 372.5 \times (P/A, 28\%, 5) + (50 + 250) \times (P/F, 28\%, 5) = 30.4815$

当 $r = 32\%$, $NPV = -51.5527$

采用内插法, 项目内涵报酬率 = 29.49%。

110. 某股份公司 2005 年末的总资产为 2000 万元, 当年实现净利润为 800 万元, 年末资产负债率为 50%, 企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 = $700 \times 50\% = 350$ (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 = $700 \times 50\% = 350$ (万元)

(2) 当年发放股利 = $800 - 350 = 450$ (万元)

(3) 股利发放率 = $450 / 800 \times 100\% = 56.25\%$ 。

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 $1000 \div 2700 \times 100\%$), 从而使未来的净资产收益率下降。

111. 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, 如果采取剩余股利政策。、要求: (1) 计算明年的对外筹资额。

解: 为保护目前资本结构, 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 = $700 \times 50\% = 350$ 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, 对外措债务资金额 = $700 \times 50\% = 350$ 万元

(2) 计算可发放多少股利额及股利发放率。

可发放股利 = $800 - 350 = 450$ 万元

股利发放率 = $450 / 800 \times 100\% = 56.25\%$ 即可改放 450 万元的股利额, 股利发放率为 56.25%

112. 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

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:

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	

要求: 通过计算分析该公司应选用的筹资方案。

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。

113. 某批发企业购进某商品 1000 件, 单位购进成本为 50 元, 售价为 80 元,

均不含增值税, 销售该商品的固定费用为 10000 元, 销售税金及附加为 3000 元, 该商品适用增值税率为 17%。企业购货款为银行借款, 年利息率为 14.4%, 存货月保管费为存货价值 3%; 设企业的目标资本利润率为 20%。要求: 计算保本期及保利期。

解: 存货保本储存天数 = $\frac{\text{毛利} - \text{一次性费用} - \text{销售税金及附加}}{\text{日增长费用}}$

$$= \frac{(80 - 50) * 1000 - 10000 - 3000}{50 * 1000 * (1 + 17\%) * (14.4\% / 360 + 0.03 * 1/30)}$$

$$= 581 \text{ 天}$$

存货保利储存天数 = $\frac{\text{毛利} - \text{一次性费用} - \text{销售税金及附加} - \text{目标利润}}{\text{日增长费用}}$

$$= \frac{(80 - 50) * 1000 - 10000 - 3000 - 50 * 1000 * (1 + 17\%) * 20\%}{50 * 1000 * (1 + 17\%) * (14.4\% / 360 + 0.03 * 1/30)}$$

$$= 181 \text{ 天}$$

即这批存货的保本期和保利期分别为 581 天 181 天。

114. 某品牌汽车目前的市场售价为 25 万元, 现企业退出两种促销方案:

A 方案: 消费者在购车时付现 10 万元, 余款 2 年后一次性付清; B 方案: 消费者在购车时一次性付

清全部款项可获得 3% 的商业折扣。假设利率为 10%，消费者应选择何种购车方案？

解：第一种方案的现值=10+15/(1+10%)×(1+10%)=22.40 万元

第二种方案的现值=25×(1-3%)=24.25 万元

对消费者来说要选择现值低的第一种方案

115、某企业 2007 年末库存现金余额 1000 元，银行存款余额 2000 元，其他货币资金 1000 元；

应收账款余额 10000 元，应付账款余额 5000 元；预期 2008 年一季度末保留现金余额 2500 元；预期 2008 年一季度发生下列业务：

- (1) 实现销售收入 30000 元，其中 10000 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 20000 元，其中 10000 元为赊购。
- (4) 支付前期应付账款 5000 元；
- (5) 解缴税款 6000 元；
- (6) 收回上年应收账款 8000 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=20000 (元)

(2) 付现收入 1000 (元)

(3) 实现现金收入 8000 (元)

(4) 采购材料支出现金=20000-10000=10000 (元)；(4)(5) 均为付现支出。期初现金余额-1000+2000+1000=4000 (元)

本期现金收入=(30000-10000)+1000+8000=29000 (元)

本期现金支出=(20000-10000)+5000+6000=21000 (元)

期末必要现金余额=2500 (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

=4000+29000-21000-2500=9500 则本期现金余绌为 9500 元。

116、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？

解：(1) 2009 经营杠杆系数

=45×10100÷(45×10100-300000)=2.942010 经营杠杆系数

=45×16200÷(45×16200-300000)=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%

(45×16200-300000)(1+17%)=501930 元

117、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

100000×4%×(P/A,5%,7)+100000×(P/F,5%,7)

=4000×5.7864+100000×0.7107=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=100000×4%×(P/A,5%,7)+100000×(P/F,5%,7)

=94215.6>94000

设贴现率为 6%，

4000×(P/A,6%,7)+100000×(P/F,6%,7)

=4000×5.5824+10000×0.6651

=88839.6<94000

利用插入法：

(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%

118、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：

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：

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：

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。

119、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：

$\frac{1000 \times 12\% \times (1-30\%)}{1000 \times (1-4\%)} = 100\% = 8.75\%$

120、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) ÷ 1000 = 8 (元) (4 分)

(2) 目标单位变动成本 = 单价 - (固定成本 + 目标利润) ÷ 销售量

= 10 - (2000 + 3000) ÷ 1000 = 5 (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，

销售额 = 1000 × (1 + 50%) = 1500 (元)

固定成本 = 2000 + 1500 = 3500 (元)

利润=销售额×(单价-单位变动成本)-固定成本
=1500×(10-6)-3500=2500(元)

原来的利润=1000×(10-6)-2000=2000(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)

121、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=1.6×100÷400=40%

优先股筹资比重=8×10÷400=20%

普通股筹资比重=100×1÷400=25%

留存收益筹资比重=60÷400=15%

且: 债券成本率: 11%×(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%×7.52%+20%×12.37%+25%×15%+15%×14.6%=11.422%

122、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。

解: $P_A = A(P/A, i, n)$

$$1000000 = 200000(P/A, i, 8)$$

$$\text{则 } (P/A, i, 8) = 5$$

$$\text{查表得 } (P/A, 11\%, 8) = 5.146$$

$$(P/A, 12\%, 8) = 4.968$$

利用插值法:

$$\text{解得: } i = 11.82\%$$

123、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:

$$= 500 \times 12\% \times \sum_{i=1}^5 \frac{1}{(1+10\%)^i} + \frac{500}{(1+10\%)^5}$$

(2) 当市场利率为 12% 时: 债券的发行价格:

$$= 500 \times 12\% \times \sum_{i=1}^5 \frac{1}{(1+12\%)^i} + \frac{500}{(1+12\%)^5} = 500 \text{ (元)}$$

(3) 当市场利率为 15% 时: 债券的发行价格

$$= 500 \times 12\% \times \sum_{i=1}^5 \frac{1}{(1+15\%)^i} + \frac{500}{(1+15\%)^5} = 449.62 \text{ (元)}$$

124、某企业根据其生产经营的需要, 准备对固定资产项目一次性投资 100 万元, 该固定资产可以使用 6 年, 按直线法折旧, 期末有残值 10 万元, 当年建设当年投产, 投产后可为企业在各年创造的净利润如下表:

年份	1	2	3	4	5	6
现值系数	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621	0.565

假定资本成本率为 10%。已知各年的现值系数为:

要求: (1) 计算该投资项目的回收期; (2) 计算该投资项目的净现值。

解: (1) 前 3 年回收 80 万, 第 4 年余 20 万, 20/30=0.67, 故投资回收期为 3.67 年

(2) 净现值: (20-15)×0.909+ (25-15)×0.826+ (35-15)×0.751+ (30-15)×0.683+ (25-15)×0.621+ (30-15)×0.565=86.79 万

125、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:

$$P_A = 100 \frac{1 - \frac{1}{(1+10\%)^7}}{10\%} = 486.8 \text{ (万元)}$$

126、某企业购入一批设备, 对方开出的信用条件是“2/10, N/30”。要求确定公司是否应争取享受这个现金折扣, 并说明原因。

$$\begin{aligned} \text{解: 放弃折扣成本率} &= \frac{\text{现金折扣率} \times 360}{(1 - \text{现金折扣率}) \times (\text{信用期} - \text{折扣期})} \times 100\% \\ &= \frac{2\% \times 360}{(1 - 2\%) \times (30 - 10)} \times 100\% = 36.7\% \end{aligned}$$

答: 由于放弃现金折扣的机会成本较高, 因此应接受现金折扣。

127、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钱?

$$\begin{aligned} \text{解: (1) } F &= 100[(F/A, 10\%, 3+1)-1] \times (F/P, 10\%, 3) \\ &= 484.6 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

(2) 根据题意:

$$\begin{aligned} 100[(F/A, 10\%, 3+1)-1](1+10\%)^3 \\ &= A(P/A, 10\%, 3) \\ A &= 161 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

128、某企业计划进行某项投资活动, 有甲、已两个投资文案资料如下:

(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 5 万元, 预计投产后年营业收入 90 万元, 年总成本(含折旧) 60 万元。

(2) 已方案原始投资额 200 万元, 其中固定资产投资 120 万元, 流动资产投资 80 万元(垫支, 期末收回), 建设期 2 年, 经营期 5 年, 流动资金建设期结束时投入, 固定资产残值收入 8 万元, 到期投产后, 年收入 170 万元, 付现成本 80 万元每年。固定资产按直线法计提折旧, 全部流动资金于终结点收回, 该企业为免税企业, 可以免交所得税。

要求: (1) 计算甲已方案各年的净现金流量。

解: 折旧= (100-5) / 5=191 万元

甲方案各年净现金流量

年限	0	1	2	3	4	5
现金流量	-150	(90-60)+19=49	49	49	49	49+50+5=104

己方案各年净现金流量

年限	0	1	2	3	4	5	6	7
现金流量	-120	0	-80	170-80=90	90	90	90	90+80+8=178

(3) 计算甲己方案的投资回收期。

甲方案的投资回收期为: $150/49=3.06$ 年

己方案的投资回收期为: $2+200/90=4.22$ 年

(4) 该企业所在行业的必要报酬率是 10%，计算甲、己两方案的净现值，部份资金现值系数如下：

年限	2	5	7
复利终值系数		1.6105	
复利现值系数	0.8264		0.5132
年金现值系数	1.7355	3.7908	4.8684

甲方案的净现值为: $49 \times 3.7908 + 55/1.6105 - 150 = 69.9$ 万元

己方案的净现值为: $90 \times 3.7908 + 88 \times 0.5132 - 80 \times 0.8264 - 120 = 141.01$ 万元

129、某企业计划用银行贷款投资兴建一个工程项目，假设总投资 5000 万元，银行贷款利率为 9%，该项目当年建成投产。

问：(1) 按照银行要求每年末等额归还贷款，还款期为 8 年，每年应归还多少？(2) 如果项目建成后每年的净利润为 1000 万元，如果全部用于还款，需多少年？

解：(1) $5000/8 + 5000 \times 9\%/8 = 625 + 56.25 = 681.25$ 万元。

(2) $5000 \times (1+n \times 9\%) = 1000 \times n$ 求解得 N 等于 9.09 年，也是在十年内还清。

130、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： $PA = 200 \times 0.1(P/A, 10\%, 5) = 75.82$

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。

131、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：

$$(1) \text{经济进货批量 } Q = \sqrt{2DK/K_c} = \sqrt{2 \times 3000 \times 120/2} = 600 \text{ (千克)} \quad (3 \text{ 分})$$

$$(2) \text{每年最佳进货次数 } N = D/Q = 3000/600 = 5 \text{ (次)} \quad (3 \text{ 分})$$

$$(3) \text{与批量有关的总成本 } T_c = \sqrt{2KDK_c} = \sqrt{2 \times 120 \times 3000 \times 2} = 1200 \text{ (元)}$$

$$(4) \text{最佳订货周期 } t = 360/5 = 72 \text{ (天)}，\text{即每隔 72 天进货一次。} \quad (3 \text{ 分})$$

$$(5) \text{经济订货占用的资金 } W = QP/2 = 600 \times 60/2 = 18000 \text{ (元)} \quad (3 \text{ 分})$$

132、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：

$$(1) \text{经济进货量 } Q^* = \sqrt{2AF/C} = \sqrt{2 \times 3600 \times 25 \div 2} = 300 \text{ (千克)} \quad (5 \text{ 分})$$

$$(2) \text{每年最佳订货次数 } N = A/Q = 3600/300 = 12 \text{ (次)} \quad (5 \text{ 分})$$

$$(3) \text{与批量有关的总成本 } TC = \sqrt{2AFC} = \sqrt{2 \times 25 \times 3600 \times 2} = 600 \text{ (元)} \quad (5 \text{ 分})$$

(4) 最佳订货周期 $= 1/N = 1/12$ (年) $= 1$ (个月)。

(5) 经济订货占用的资金 $I = QU/2 = 300 \times 10/2 = 1500$ (元)

133、某企业每月平均现金需要量为 10 万元，有价证券的月利率为 10%，假定企业现金管理相关总成本控制目标为 600 元。

要求：(1) 计算有价证券每次转化成本的限额。

有价证券的转化成本为 $TC = \sqrt{2AFR}$ ，所以转化成本：

$$F = \frac{TC^2}{2A \times R} = \frac{600^2}{2 \times 100000 \times 10\%} = 180 \text{ 元}$$

$$Q = \frac{2 \times A \times R}{TC} = \frac{2 \times 100000 \times 10\%}{600} = 33.33 \text{ (次)}$$

$$(1) \text{ 计算最佳现金余额}$$

$$Q =$$

$$(2) \text{ 计算现金持有期。}$$

$$\text{最佳证券交易次数} = 100000/600 = 1.67 \text{ 次}$$

$$\text{最佳现金持有期} = 30/1.67 = 18 \text{ 天}$$

134、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。

解：增长普通股与增加债务两种增资方式下的无差别点为：

$$\text{每股盈余} = \frac{(140 - 20) \times (1 - 33\%)}{15} = 5.36 \text{ (元)}$$

$$\frac{(EBIT - I_1) \times (1 - T)}{N_1} = \frac{(EBIT - I_2) \times (1 - T)}{N_2}$$

$$\frac{(EBIT - 20) \times (1 - 33\%)}{10 + 5} = \frac{[EBIT - (20 + 40)] \times (1 - 33\%)}{10}$$

$$\text{则：} EBIT = 140 \text{ (万元)}$$

135、某企业拟采购一批商品，供应商报价如下：30 天内付款，价格为 9750 元，

31 天至 60 天内付款，价格为 9870 元，61 天至 90 天内付款，价格为 10000 元。假设企业资金不足，可向银行借入短期借款，银行短期借款利率为 10%，每年按 360 天计算。要求：计算放弃现金折扣的成本，并作出对该公司最有利的决策

解：(1) 30 天内付款：折扣率 $= (10000 - 9750) \div 10000 \times 100\% = 2.5\%$

$$\text{放弃折扣成本} = 2.5\% \times 360 \div [(1 - 2.5\%) \times (90 - 30)] \times 100\% = 15.38\%$$

(2) 60 天内付款：折扣率 $= (10000 - 9870) \div 10000 \times 100\% = 1.3\%$

$$\text{放弃折扣成本} = 1.3\% \times 360 \div [(1 - 1.3\%) \times (90 - 60)] \times 100\% = 15.81\%$$

最有利的的是第 60 天付款，价格为 9870 元，若该企业资金不足，可向银行借入短期借款，接受折扣。

136、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： $10\% \times (1-25\%) \div (1-2\%) = 7.56\%$

优先股成本： $12\% \div (1-4\%) = 12.5\%$

普通股成本： $10\% (1+6\%) \div (1-5\%) = 11.12\%$

加权平均资本成本：

$$\frac{200}{2000} \times 7.65\% + \frac{200}{2000} \times 12.5\% + \frac{1000}{2000} \times 11.12\% = 9.87\%$$

137、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： $\frac{10\% \times (1-25\%)}{1-2\%} = 7.65\%$

优先股资金成本： $\frac{7\%}{1-3\%} = 7.22\%$

普通股资金成本： $\frac{10\%}{1-4\%} + 4\% = 14.42\%$

(3) 该筹资方案的综合资金成本 $7.65\% \times 0.4 + 7.22\% \times 0.2 + 14.42\% \times 0.4 = 10.27\%$

138、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%。

(1) 计算该项投资的投资收益期望值、标准差、标准差率。

(2) 若风险报酬系数为 10%，计算该企业风险报酬率期望值。

(3) 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

解：(1) 期望值、标准差、标准差率

$$\bar{K} = 120 \times 0.2 + 100 \times 0.5 + 60 \times 0.3 = 92$$

$$\delta = \sqrt{(120-92)^2 \times 0.2 + (100-92)^2 \times 0.5 + (60-92)^2 \times 0.3} = 22.27$$

$$V = \frac{22.27}{92} \times 100\% = 24.21\%$$

(2) 风险报酬率期望值：

$$R_R = 10\% \times 24.21\% = 2.42\%$$

(3) 风险报酬率预测值：

$$R_R = \frac{92}{500} - 12\% = 6.4\%$$

因为 $6.4\% > 2.42\%$ ，所以方案可行。

139、某企业年初：存货余额为 145 万元，应收账款余额为 125 万元，

年末：流动比率为 3，速动比率为 1.5，存货周转率为 4 次，年末流动资产余额为 270 元。

要求：(1) 计算该公司年末流动负债余额；(2) 计算该公司年末存货余额和全年平均月；(3) 计算该公司当年的销售成本；(4) 假设当年该公司赊销净额为 960 万元，应收账款以外的其他速动资产忽略不计，计算该公司应收账款的平均收账期。

解：(1) 年末流动比率为 3，年末流动资产余额为 270，

流动负债年末余额 = $270/3=90$

(2) 年末速动比率为 1.5，流动负债年末余额 = 90，年末速动资产 = $90 \times 1.5 = 135$ ，公司流动资产由速动资产和存货构成，所以存货年末余额 = $270 - 135 = 135$ ，

年平均余额 = $(145 + 135) / 2 = 140$

(3) 存货周转率为 4 次，存货年平均余额为 140，

本年销售成本 = $4 \times 140 = 560$

(4) 应收账款以外的其他速动资产忽略不计，所以年末应收账款 = 速动资产 = 135，

年应收账款平均余额 = $(125 + 135) / 2 = 130$ ，

应收账款周转次数 = $960 / 130 = 7.384$ ，

平均收账期 = $360 / 7.384 = 48.75$ 天

140、某企业去年 12 个月中电力成本 Y，机器小时 X 的数值如下表所示：

月份	机器小时 X (小时)	电力成本 Y (元)
1	9	3000
2	8	2500
3	9	2900
4	10	2900
5	12	3600
6	13	3400
7	11	3200
8	11	3300
9	10	3000

10	8	2600
11	7	2300
12	8	2600

要求：采用回归直线法对混合成本进行分解。

月份	机器小时 X (小时)	电力成本 Y (元)	xy	X ²	Y ²
1	9	3000	27000	81	9000000
2	8	2500	20000	64	6250000
3	9	2900	26100	81	8410000
4	10	2900	29000	100	8410000
5	12	3600	43200	144	12960000
6	13	3400	44200	169	11560000
7	11	3200	35200	121	10240000
8	11	3300	36300	121	10890000
9	10	3000	30000	100	9000000
10	8	2600	20800	64	6760000
11	7	2300	16100	49	5290000
12	8	2600	20800	64	6760000
	116	35300	348700	1158	105530000

$$b = \frac{12 \times 348700 - 116 \times 35300}{12 \times 1158 - (116)^2}$$

$$a = \frac{35300 - 203.64 \times 116}{12} = 973.15$$

用线性方程式表示为： $Y = 973.15 + 203.64X$ 我们可以利用成本公式来进行成本预测。假如下一年 1 月份将工作 10 个机器小时，其预计的动力成本为： $Y = 973.15 + 203.64 \times 10 = 3009.55$ 元

141、某企业去年 12 个月中最高业务量和最低业务量情况下的制造费用总额资料如下

摘要	高点 (9 月)	低点 (4 月)
业务量 (机器小时)	75000	50000
制造费用总额 (元)	176250	142500

表中的制造费用总额包括变动成本，固定成本，混合成本三类，该厂会计部门曾对业务量为 75000 机器小时的制造费用总额进行了分析，其各类成本的组成情况如表：

变动成本总额	75000
固定成本总额	60000
混合成本总额	41250
制造费用总额	176250

要求：采用高低点法分解混合成本。

解：(1) 先求出在低点业务量 (5000 机器小时) 的制造费用所包括的各类成本：因为高点业务量下的 $b = \frac{bx}{x} = \frac{75000}{75000} = 1$ (元/机器小时)

又因为高低点业务量下的 B 是不变的，所以在低点业务量下：

变动成本总额 (bx) = $1 \times 50000 = 50000$ 元

固定成本总额 (a) = 60000 元，与高点业务量相同)

混合成本总额 = 制造费用总 - 变动成本总额 - 固定成本总额
= $142500 - 50000 - 60000 = 32500$ 元

(2) 将高低点的混合成本列表，并进行如下分解。

摘要	高点 (9 月)	低点 (4 月)	摘要
业务量 (机器小时)	75000	50000	业务量 (机器小时)
混合成本总额	41250	32500	8750

$$b = \frac{\Delta y}{\Delta x} = \frac{8750}{25000} = 0.35 \text{ (元/机器小时)}$$

将 b 代入高点 $a = 41250 - (0.35 \times 75000) = 15000$ 元

所以制造费用的混合成本公式为： $Y = 15000 + 0.35X$

142、某企业全年需要现金预计为 600 万元，现金与有价证券的转换成本为每次 1000 元，有价证券的利率为 10%，则最佳现金流量余额为多少？

解：最佳现金流量 = $\sqrt{(2 \times 6000000 \times 1000) / 10\%} = 346410$

143、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：
$$\frac{800 + 18000}{1 - 10\% - 50 / 90} = 545720$$

144、某企业投资 15500 元购入一台设备，该设备预计残值为 500 元，可使用 3 年，

1. 折旧按直线法计算 (会计政策与税法一致)。设备投产后每年销售收入增加额分别为 10000 元、20000 元、15000 元，除折旧外的费用增加额分别为 4000 元、12000 元、5000 元。企业适用的所得税率为 40%，要求的最低投资报酬率为 10%，目前年税后利润为 20000 元，要求：(1) 假设企业经营无其他变化，预测未来 3 年第年的税后利润。(2) 计算该投资方案的净现值。

解：(1) 每年折旧额 = $(15500 - 500) / 3 = 5000$ 元

第 1 年税后利润 = $20000 + (10000 - 4000 - 5000) \times (1 - 40\%) = 20600$ 元

第 2 年税后利润 = $20000 + (20000 - 12000 - 5000) \times (1 - 40\%) = 21800$ 元

第 3 年税后利润 = $20000 + (15000 - 5000 - 5000) \times (1 - 40\%) = 23000$ 元

(2) 第 1 年税后现金流量 = $(20600 - 20000) + 5000 = 5600$ 元

第 2 年税后现金流量 = $(21800 - 20000) + 5000 = 6800$ 元

第 3 年税后现金流量 = $(23000 - 20000) + 5000 + 500 = 8500$ 元

145、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：

$$P_A = A [P/A, i, (n-m)] \times (P/F, i, n)$$

$$= 5000 [P/A, 10\%, (20-10)] \times (P/F, 10\%, 10)$$

$$= 5000 \times 6.145 \times 0.386$$

$$= 11859.85 \text{ (元)}$$

方式二：

$$P_A = A (P/A, i, n) - A (P/F, i, m)$$

$$= 5000 (P/A, 10\%, 20) - 5000 (P/A, 10\%, 10)$$

$$= 5000 \times 8.514 - 5000 \times 6.145$$

$$= 11845 \text{ (元)}$$

146、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；

(2) 计算未来 3 年的增新现金流量；

(3) 用数据判断该项目是否可行。

解：(1) 每年折旧额=(15500-500)÷3=5000 (元)

第 1 年新增净利润=(20000-8000-5000)×(1-40%)=4200 (元)

第 2 年新增净利=(10000-5000-5000)×(1-40%)=0 (元)

第 3 年新增净利=(15000-4000-5000)×(1-40%)=3600 (元)

(2) 第 1 年现金流量=4200+5000=9200 (元)

第 2 年现金流量=0+5000=5000 (元)

第 3 年现金流量=3600+5000+500=9100 (元)

(3) 从财务角度，可以计算该项目的净现值

净现值=9200×0.909+5000×0.826-9100×0.751-15500=3826.9 (元) 净现值大于零，因此该项目可行。

147、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

$$\text{根据 } F_A = A \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

$$\text{则： } A = \frac{F_A i}{(1+i)^n - 1} = \frac{480 \times 5\%}{(1+5\%)^6 - 1} = 70.57$$

148、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。

149、某企业只生产经营一种产品，每件的售价为 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，为实现净利目标，在其他因素不变的情况下，则该企业的产销能力将要求增长多少？

解：(1) 预计目标利润(税前)

目标利润=140÷(1-30%)=200(万元)

则根据本量利公式得：

计划销售量=(目标利润+固定成本)÷(销售单价-单位变动成本)=(200+20)÷(150-100)=4.4(万件)

(2) 同理，如果单位售价下降 10 元，则：计划销售量=(200+20)÷(140-100)=5.5(万件)

因此，要求产销能力要增长(5.5-4.4)÷4.4×100%=25%

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，求财务杠杆系数。

解：根据题意，可求得：

债务总额=2000×(2/5)=800(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%。

151、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？

解：根据 $F = P \times (1+i)^n = P \times (F/P, i, n)$

则：20000=10000 (F/P, 7.18%, n)

求得：n=10 年

152、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：

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

$$= P \times (F/P, i, n)$$

$$= 10000 \times (F/P, 8\%, 9)$$

$$= 10000 \times 1.999$$

$$= 19990 \text{ (元)}$$

153、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？

解: $P = F(1+i)^{-n}$
 $= F(P/F, i, n)$
 $= 100000(P/F, 14\%, 5)$
 $= 100000 \times 0.519$
 $= 51900(\text{元})$

154. 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?

解: $F_A = A(F/A, i, n)$
 则: $A = F_A / (F/A, i, n)$
 $= 100000 / 5.416$
 $= 18463.81(\text{元})$

155. 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 $= 20 \times 2.1065 = 42.13(\text{元})$
 计算第三年底股利的价值 $= [20 \times (1+10\%)] \div (20\% - 10\%) = 220(\text{元})$
 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)

156. 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。

157. 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, 三年后该股票商务市价预计可达 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?

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。

158. 某项目初始投资 6000 万元, 在第 1 年末现金流人 2500 万元, 第 2 年末流人现金 300 万元, 第 3 年末流人现金 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,

$$NPV_2 = \frac{2500}{1+24\%} + \frac{3000}{(1+24\%)^2} + \frac{3500}{(1+24\%)^3} - 6000 = -196.8(\text{万元})$$

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。

159. 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?

解: $P_A = \frac{A}{i} = \frac{4000}{8\%} = 500000(\text{元})$

160. 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?

解: 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。

161. 七奇公司初创期准备筹集长期资本 5000 万元, 现有甲、乙两种备选筹资方案, 有关资料如下表:

(表格略)

要求: 分别测算甲、乙两种筹资方案的综合资本成本率, 并据此比较选择筹资方案。

解: 方案甲: $7\% \times 0.16 + 8.5\% \times 0.24 + 14\% \times 0.6 = 11.56\%$

方案乙: $7.5\% \times 0.22 + 8\% \times 0.08 + 14\% \times 0.7 = 12.09\%$

甲的综合资本成本率低, 故选甲。

162. 企业拟筹资 2500 万元, 其中: 发行债券 1000 万元, 筹资费率为 2% 债券年利率为 10%, 所得税率为 33%; 优先股 500 万元, 年股息率 12%, 筹资费率 3%; 普通股 1000 万元, 筹资费率为 4%, 第一年预期股利率为 10%, 以后每年增长 4%。要求: 试计算该筹资方案的综合资本成本。

解: 根据题意, 该筹资方案的综合资本成本率为:

$$\frac{1000 \times 10\% \times (1-33\%) \times 1000 + 500 \times 12\% \times 500 + [1000 \times 10\% + 4\%] \times 1000}{1000 \times (1-2\%) + 2500 + 500 \times (1-3\%) + 2500} + \frac{1000 \times (1-4\%) \times 2500}{2500}$$

$$= 6.84\% \times 0.4 + 12.37\% \times 0.2 + 14.42\% \times 0.4 = 10.98\%$$

答: 该筹资方案的综合资本成本 10.98%

163、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

(2) 计算流动资金相对节约额。

解：(1) 流动资金周转次数=7200÷1200=6 次

流动资金周转天数=360/6=60(天)

(2) 流动资金相对节约额=7200/360×(65-60)=100 (元)

164、请搜索某一上市公司近期的资产负债表和利润表，试计算如下指标并加以分析。

(1) 应收账款周转率

答：平均应收账款=(期初应收账款+期末应收账款)/2=(26265761.66+22265002.61)/2=24265382.135

应收账款周转率(次)=销售收入/平均应收账款=26057789.78/24265382.135=1.07 次

(2) 存货周转率

答：平均存货余额=(期初存货+期末存货)/2=(14041476.86+18001044.87)/2=18153239.735

存货周转率(次)=销货成本/平均存货余额=22984966.16/18153239.735=1.27 次

(3) 流动比率

答：流动比率=流动资产合计/流动负债合计×100%=106312389.86/65161033.54×100%=163.15%

(4) 速动比率

答：速动资产是指流动资产扣除存货之后的余额=106312389.96-14041476.86=92270913.1

速动比率=速动资产/流动负债×100%=92270913.1/65161033.54×100%=141.60%

(5) 现金比率

答：现金比率=(货币资金+有价证券)/流动负债×100%=63390168.4/65161033.54×100%=97.28%

(6) 资产负债率

答：资产负债率=负债总额/资产总额×100%=65161033.54/177221107.15×100%=36.77%

(7) 产权比率

答：产权比率=负债总额/所有者权益总额×100%=65161033.54/112060073.61×100%=58.15%

(8) 销售利润率

答：销售利润率=利润总额/营业收入×100%

本月=839605.33/9008154.88×100%=9.32%

累计=1453440.75/26057789.78×100%=5.58%

165、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

甲：K=0.3×40%+0.5×20%+0.2×0%=22%

乙：K=0.3×50%+0.5×20%+0.2(-15%)=22%

丙：K=0.3×60%+0.5×20%+0.2(-30%)=22%

(2) 计算标准离差：

甲：

$$\sigma = \sqrt{(40\% - 22\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 22\%)^2 \times 0.5 + (0 - 22\%)^2 \times 0.2} = 14\%$$

乙：

$$\sigma = \sqrt{(50\% - 22\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 22\%)^2 \times 0.5 + (-15\% - 22\%)^2 \times 0.2} = 22.6\%$$

丙：

$$\sigma = \sqrt{(60\% - 22\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 22\%)^2 \times 0.5 + (-30\% - 22\%)^2 \times 0.2} = 22.6\%$$

(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

$$\text{甲：} RR = B \cdot V = 8\% \times 63.64\% = 5.1\%$$

$$\text{乙：} RR = 9\% \times 102.73\% = 9.23\%$$

$$\text{丙：} RR = 10\% \times 142\% = 14.2\%$$

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。

166、已知 A 公司与存货有关的信息如下：

- 年需求数量为 30000 吨
- 购买价格每吨 100 元
- 库存成本是商品买价的 0.3%
- 订货成本每次 60 元
- 公司希望的安全储备是 750 吨
- 订货数量只能按照 1000 的倍数
- 订货至到货的时间为 15 天

要求：(1) 计算最优经济订货量

(2) 计算存货水平为多少时补充订货

解：(1) 再订货点=平均日需求×订货天数+安全储备量=30000/360×15+750=2000 吨

(2) 计算存货平均点用多少资金。

占用资金=(采购批量/2)×单价+安全储备量×单价

= (3000/2) × 100 + 750 × 100 = 225000 元

167、已知：某企业上年主营业务收入净额为 6900 万元，全部资金平均余额为 2760 万元，

流动资金平均余额为 1104 万元，本年主营业务收入净额为 7938 万元，全部资产平均余额为 2940 元，流动资产平均余额为 1323 万元。要求：(1) 计算上年与本年的全部资产周转率、流动资产周转率和资产结构。

解：

上年全部资产周转率= $\frac{6900}{2760}=2.5$ 次

本年全部资产周转率= $\frac{7938}{2940}=2.7$ 次

上年流动资产周转率= $\frac{6900}{1104}=6.251$ 次

本年流动资产周转率= $\frac{7938}{1323}=6$ 次

上年流动资产占全部资产的百分比= $\frac{1104}{2760}=40\%$

本年流动资产占全部资产的百分比= $\frac{1323}{2940}=45\%$

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

流动资产周转率与资产结构变动对全部资产周转率的影响计算如下：

流动资产周转率变动的影响= $(6-6.25) \times 40\% = -0.1$ 次

资产结构变动的影响= $6 \times (45\% - 40\%) = 0.3$ 次

168、已知宏达公司拟于20XX年初用自有资金购置设备一台，需一次性投资100万元。

经测算，该设备使用寿命为5年，税法亦允许按5年计提折旧；设备投入运营后每年可新增利润20万元。假定该设备按直线法折旧，预计的净残值率为5%；已知， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ 。不考虑建设安装期和公司所得税。

要求：(1) 计算使用期内各年净现金流量。

(2) 计算该设备的静态投资回收期。

(3) 如果以10%作为折现率，计算其净现值。

解：(1) 该设备各年净现金流量如下：NCF₀ = -100 (万元)

第一年至第四年的净现金流量是一样的，

即 NCF₁₋₄ = 20 + (100 - 5) ÷ 5 = 39 (万元)

NCF₅ = 20 + (100 - 5) ÷ 5 + 5 = 44 (万元)

(2) 静态投资回收期 = 100 ÷ 39 = 2.56 (年)

(3) 该投资项目的净现值 = 39 × 3.7908 + 100 × 5% × 0.6209 - 100 = 147.8412 + 3.1045 - 100 = 50.95 (万元)

169、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	-