

## 第一章：概论

## 一、单项选择题

1 现代企业财务管理的最优化目标是（D）。

- A. 产值最大化    B. 利润最大化    C. 每股利润最大化  
D. 企业价值最大化

2. 企业与债权人之间的财务关系主要体现为（B）。

- A 投资—收益关系    B 债务债权关系    C 分工协作关系    D 债权债务关系

3. 下列不属于财务活动内容的是（A）。

- A 生产活动    B 投资活动    C 筹资活动    D 分配活动

4. 企业财务管理区别于其它管理的基本特征是（A）。

- A 价值管理    B 物资管理    C 使用管理    D 劳动管理

5. 最关心企业偿债能力的是（B）。

- A 所有者    B 债权人    C 经营决策者    D 政府经济管理机构

6. 企业资金运动的起点是（A）。

- A 筹资活动    B 投资活动    C 营运活动    D 分配活动

7、作为企业财务管理目标，每股利润最大化目标较之利润最大化目标的优点在于（B）。

- A . 考虑的资金时间价值因素    B . 反映了创造利润与投入资本之间的关系  
C . 考虑了风险因素    D . 能够避免企业的短期行为

## 二、多项选择题

1、作为企业财务管理目标，企业价值最大化目标的优点在于（ACD）。

A、考虑了资金时间价值因素      B、反映了创造利润与投入资本之间的关系

C、考虑了风险因素      D、能够避免企业的短期行为 E、考虑了社会公共利益

2、以利润最大化作为财务管理的目标，其缺陷是（ ABCDE ）。

A. 没有考虑资金的时间价值 B. 没有考虑风险因素 C. 只考虑近期收益而没有考虑远期收益 D. 只考虑自身收益而没有考虑社会收益 E. 没有考虑投入资本与获利之间的关系

### 三、判断题

1、股东和经营者发生冲突的重要原因是他们掌握的信息不同，而防止冲突发生的有效办法是监督和激励。√

2. 企业的债权人往往比较关注企业资本的保值和增值状况。×

3. 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。√

### 第二章 练习题

#### 3. 选择题

3.1 财务管理环境按其包括的范围，分为（ AE ）。

A. 宏观财务管理环境 B. 企业内部财务管理环境 C. 企业外部财务管理环境 D. 静态财务管理环境 E. 微观财务管理环境。

3.2 微观财务管理环境主要包括（ABCDE ）。

A. 企业管理体制 B. 企业组织形式 C. 生产经营规模及特点 D. 管理水平与管理状况 E. 人员素质等因素。

3.3 企业内部财务管理环境是指企业内部的影响财务管理的各种因

素，主要包括企业的（ ABCD ）。

A. 生产情况 B. 技术情况 C. 经营规模 D. 资产结构 E. 经济周期

3.4 在经济繁荣阶段，企业通常应该（ B E ）

A. 消减存货 B. 开展营销规划 C. 缩减管理费用 D. 产量增加 E. 投资锐减

3.5 金融市场的构成要素有（ ABDE ）

A. 金融机构 B. 金融工具 C. 企业管理制度 D. 资金需求方 E. 金融市场机制

4. 判断题

4.1 企业外部财务管理环境均属于宏观财务管理环境。×

4.2 资金市场的资金供求状况及利息率的高低，都是不断变化的，属动态财务管理环境。√

4.3 在经济萧条阶段，企业很可能处于紧缩状态之中，产量和销售量下降。√

4.4 货币市场主要满足企业中长期投资资金需要。×

4.5 二级市场上的交易不会增加发行在外的金融资产的总额，但是它的存在会增加金融资产的流动性。√

### 第三章：财务价值计量基础

#### 一、单项选择题

1. 某公司采用分期付款的方式购入房产一套，每年年初付款 20 000 元，分 10 年付清，在银行利率为 6% 的情况下，则该项分期付款相当于企业现在一次性付款（ D ）元。已知  $(P/A, 6\%, 9) = 6.8017$ ;

$$(P/A, 6\%, 10) = 7.3601; (P/A, 6\%, 11) = 7.8869.$$

A 96 034      B 116 034      C 136 034      D 156 034

2. 下列说法中, 不正确的有 (B)。

A 复利终值系数和复利现值系数互为倒数 B 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数 C 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数 D 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数

3. 已知甲方案投资收益率的期望值为 15%, 乙方案投资收益率的期望值为 12%, 两个方案都存在投资风险。比较甲、乙两方案风险大小应采用的指标是 ( D )。

A. 方差                      B. 净现值                      C. 标准离差  
D. 标准离差率

4. 下列各项年金中, 只有现值没有终值的年金是 ( D )。

A 普通年金      B 即付年金      C 先付年金      D 永续年金

5. 某公司为其职工办理的养老保险基金可保证退休职工自退休后的第三年开始, 每年从保险公司领取 5000 元养老金, 连续领 10 年, 该项养老金属于 ( D )。

A 普通年金      B 即付年金      C 永续年金      D 递延年金

6. 某公司计划自筹资本于 5 年后新建一个基本生产车间, 预计需要投资 2000 万元。若年利率为 5%, 在复利计息条件下, 从现在起每年年末应等额存入银行 ( A ) 万元  $(F/A, 5\%, 5) = 5.5256$

A 362              B 355              C 380              D 369

7. 将 100 元钱存入银行, 利息率为 10%, 计算 5 年后的终值应用 ( A ) 来计算。

A . 复利终值系数 B . 复利现值系数 C . 年金终值系数 D . 年金现值系数

8. A 方案在三年中每年年初付款 100 元, B 方案在三年中每年年末付款 100 元, 若利率为 10%, 则二者在第三年年末时的终值相差 (A)。

A . 33.1      B . 31.3      C . 133.1      D . 13.31

9、假设最初有  $m$  期没有收付款项，后面  $n$  期每期期末有等额的收付款项，贴现率为  $i$ ，则此笔延期年金的现值为 (D)。

A.  $V_0 = A \times P/Ai, n$  B.  $V_0 = A \times P/Ai, m$  C.  $V_0 = A \times P/Ai, m+n$  D.  $V_0 = A \times P/Ai, N \times P/Fi, m$

10、两种完全相关的股票的相关系数为 (B)。

A. 0 B. 1.0 C. -1.0 D. -0.5

11、两种股票完全负相关时，则把这两种股票合理地组合在一起时，(D)。

A. 能适当分散风险 B. 不能分散风险 C. 能分散掉一部分风险 D. 能分散掉全部风险

12、甲、乙两个投资项目的期望报酬率不同，但甲项目的标准离差率大于乙项目，则 (C)。

A. 甲项目的风险小于乙项目 B. 甲项目的风险不大于乙项目 C. 甲项目的风险大于乙项目 D. 难以判断风险大小

13、某企业年初借得 50 000 元贷款，10 年期，年利率 12%，每年末等额偿还。已知年金现值系数  $(P/A, 12\%, 10) = 5.6502$ ，则每年应付金额为 (A) 元。

A. 8 849 B. 5 000 C. 6 000 D. 28 251

14、下列各项年金中，只有现值没有终值的是 (C)。

A. 普通年金 B. 即付年金 C. 永续年金 D. 先付年金

15、关于标准离差与标准离差率，下列表述不正确的是 (D)。

A. 标准离差是反映概率分布中各种可能结果对期望值的偏离程

度

B . 如果方案的期望值相同, 标准离差越大, 风险越大

C . 在各方案期望值不同的情况下, 应借助于标准离差率衡量方案的风险程度, 标准离差率越大, 方案的风险越大

D . 标准离差率就是方案的风险报酬率

16. 某公司采用分期付款的方式购入房产一套, 每年年初付款 20 000 元, 分 10 年付清, 在银行利率为 6% 的情况下, 则该项分期付款相当于企业现在一次性付款( D )元。已知  $(P/A, 6\%, 9) = 6.8017$ ;  $(P/A, 6\%, 10) = 7.3601$ ;  $(P/A, 6\%, 11) = 7.8869$ 。

A 96 034      B 116 034      C 136 034      D 156 034

## 二、多选题

1. 可以用来衡量风险大小的指标有 CD

A 无风险报酬率    B 期望值      C 标准离差      D 标准离差率

2. 某公司拟购置一处房产, 付款条件是: 从第 7 年开始, 每年年初支付 10 万元, 连续支付 10 次, 共 100 万元, 假设该公司的资本成本率为 10%, 则相当于该公司现在一次付款的金额为 ( BC ) 万元。

A  $10 \times (P/A, 10\%, 15) \times (P/F, 10\%, 5)$     B  $10 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 5)$

C  $10 \times [(P/A, 10\%, 16) - (P/A, 10\%, 5)]$     D  $10 \times [(P/A, 10\%, 15) - (P/A, 10\%, 5)]$

3. 设年金为 A, 计息期为 n, 利息率为 i, 则先付年金现值的计算公式为 ( AC )。

A.  $V_0 = A \times P / A_i, n \times (1+i)$  B.  $V_0 = A \times P / A_i, n$  C.  $V_0 = A \times (P / A_i, n-1+1)$

D.  $V_0 = A \times F / A_i, n \times (1+i)$  E.  $V_0 = A \times (P / F_i, n-1+1)$

4、关于风险报酬，下列表述中正确的有（ABCDE）。

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，获得的风险报酬应该越高

C. 风险报酬额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. 风险报酬率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

5、 $\beta$  系数是衡量风险大小的重要指标，下列有关  $\beta$  系数的表述中正确的有（BCD）。

A.  $\beta$  越大，说明风险越小

B. 某股票的  $\beta$  值等于零，说明此证券无风险

C. 某股票的  $\beta$  值小于 1，说明其风险小于市场的平均风险

D. 某股票的  $\beta$  值等于 1，说明其风险等于市场的平均风险

E. 某股票的  $\beta$  值等于 2，说明其风险高于市场的平均风险 2 倍

6、下列表述中，正确的有（ACD）。

A. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数

B. 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数

C. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数

D . 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数

E . 先付年金现值系数和先付年金终值系数互为倒数

7、下列 ( ABD ) 属于系统性风险。

A . 宏观经济状况的变化 B . 国家货币政策变化 C . 公司经营决策失误

D . 税收法律变化 E . 在市场竞争中失败

8、对于资金的时间价值来说, 下列中 ( ABCDE ) 表述是正确的。

A . 资金的时间价值不可能由“时间”创造, 而只能由劳动创造

B . 只有把货币作为资金投入生产经营才能产生时间价值, 即时间价值是在生产经营中产生的

C . 时间价值的相对数是指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 . 一般而言, 时间价值应按复利方式来计算

E . 资金时间价值揭示了不同时点上资金之间的换算关系, 因而它是进行筹资投资决策必不可少的计量手段

9、对前 M 期没有收付款项, 而后 N 期每期期末有相等金额的系列收付款项的延期年金而言, 其现值的计算公式是 ( AD )。

A .  $P=A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$  B .  $P=A \times (P/A, i, m) \times (P/F, i, n)$

C .  $P=A \times (P/A, i, m) - A \times (P/A, i, n)$  D .  $P=A \times (P/A, i, m+n) - A \times (P/A, i, m)$

E .  $P=A \times (P/A, i, m+n) - A \times (P/A, i, n)$

### 三、判断题



1. 一般说来, 资本时间价值是指没有通货膨胀条件下的投资报酬率。  
×
2. 在复利现值和计息期数确定的情况下, 贴现率越高, 则复利终值越大。√
3. 风险不能带来收益。所以, 在财务管理中一定要选风险较小的项目。  
×
4. 先付年金现值系数与普通年金现值系数相比期数加 1, 系数减 1。  
×
5. 根据风险与收益均衡原理, 投资者投资于高风险的项目必然会获取高收益。×
6. 资金时间价值是指一定量的资金在不同时点上的价值量。×
7. 风险与收益是对等的。风险越大, 收益的机会越多, 期望的收益率也就越高。√
8. 标准离差率是标准离差同期望报酬率的比值, 它可以用来比较期望报酬率不同的各项投资的风险程度。√
9. 风险本身可能带来超出预期的损失, 也可能带来超出预期的收益。  
√
10. 保守的投资组合风险低, 收益也低。√
11. 在投资项目期望值相同的情况下, 标准离差越大, 风险越小。×
12. 在终值及计息期已定的情况下, 现值的大小与利息率同方向变化。  
√
13. 在利率和计息期相同的条件下, 复利现值系数与复利终值系数互为倒数。√
14. 用来代表资金时间价值的利息率中包含着风险因素。×

15. 根据风险与收益均衡原理, 投资者投资于高风险的项目必然会获取高收益。×

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

#### 四、计算题

1. 假设你是一家公司的财务经理, 准备进行对外投资, 现有三家公司可供选择, 分别是凯茜公司、大卫公司和爱德华公司。三家公司的年报酬率以及其概率的资料如下表所示。

市场状况	发生概率	投资报酬率		
		凯茜公司	大卫公司	爱德华公司
繁荣	0.3	40%	50%	60%
一般	0.5	20%	20%	20%
衰退	0.2	0	-15%	-30%

假设凯茜公司的风险报酬系数为 8%, 大卫公司风险报酬系数为 9%, 爱德华公司风险报酬系数为 10%。作为一名稳健的投资者, 欲投资于期望报酬率较高而风险报酬率较低的公司。

要求: 试通过计算作出选择。

2. (计算题) 甲投资项目与经济环境状况有关, 有关概率分布与预期报酬率如下表:

经济状况	发生概率	报酬率
很差	0.15	-0.1
一般	0.25	0.14
较好	0.40	0.2
很好	0.2	0.25

要求: (1) 计算甲投资项目的期望值。

(2) 计算甲投资项目的标准离差。

(3) 计算甲投资项目的标准离差率。

3. (计算题) 假设红星电器厂准备投资开发集成电路生产线, 根据市场预测, 预计可能获得的年报酬及概率资料见下表。

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

若已知电器行业的风险报酬系数为 8%, 无风险报酬率为 6%。

要求: 试计算红星电器厂该方案的风险报酬率和风险报酬额。

4. 某公司拟购置一项设备, 目前有 A、B 两种可供选择。A 设备的价格比 B 设备高 50000 元, 但每年可节约维修保养费等费用 10000 元。假设 A、B 设备的经济寿命均为 6 年, 利率为 8%, 该公司在 A、B 两种设备中必须择一的情况下, 应选择哪一种设备?

5. 某人现在存入银行一笔现金, 计划 8 年后每年年末从银行提取现金 6000 元, 连续提取 10 年, 在利率为 7% 的情况下, 现在应存入银行多少元?

6. 某人 5 年后需用现金 40000 元, 如果每年年末存款一次, 在年利率为 6% 的情况下, 此人每年年末应存入现金多少元?

#### 第四章 筹资概述

##### 一、单项选择题

1、企业自有资金的筹资渠道可以采取的筹资方式有 ( A )。

A . 发行股票 B . 商业信用 C . 发行债券 D . 融资租赁

2、以下属于筹资渠道的是 ( C )

A. 融资租赁 B. 商业信用 C. 银行资金 D. 发行债券

3、企业的筹资方式有 ( D )。

A . 个人资金 B . 外商资金 C . 国家资金 D . 融资租赁

4、一个企业生存与发展的必要条件 ( B )

A. 拥有开发新产品的能力 B. 能够及时足额地筹集资金

C. 具有稳定的供求关系 D. 具备一定的偿债能力

5、吸收直接投资的筹资方式比较适用于 ( C )。

A. 国营企业 B. 独资企业 C. 非股份制企业 D. 股份有限制企业

## 二、多项选择题

1、企业的筹资动机主要包括 ( ABCD )。

A . 扩张筹资动机 B . 偿债动机 C . 新建筹资动机 D . 混合动机 E .

经营管理动机

2、长期资金通常采用 ( ACDE ) 等方式来筹措。

A . 长期借款 B . 商业信用 C . 融资租赁 D . 发行债券 E . 发行股

票

3、以下属于调整性筹资动机的有 ( ACD )

A. 提高权益资本的比例而增加 B. 为开发新产品筹集大量资金

C. 为了降低资本成本而增加债务 D. 为降低过高的财务风险降低债务

比率

E. 企业筹集资金开拓对外投资领域

4、企业需要长期资金的原因有 ( BCE )

A. 支付工人工资 B. 购建固定资产 C. 开发无形资产 D. 购买原材料

E. 进行长期对外投资

5、在企业筹资过程中，对于国家财政资金可以用 ( BD ) 方式筹

集。

A . 融资租赁 B . 发行股票 C . 发行债券 D . 吸收直接投资 E . 发行融资券

6、企业在采用吸收投资方式筹集资金时，投资者的出资方式可以有（ ABCD ）。

A . 现金投资 B . 实物投资 C . 工业产权投资 D . 土地使用权投资 E . 股票投资

7、企业筹资的要求除了筹措及时、来源合理外，还有（ ABCDE ）。

A . 成本节约 B . 规模适当 C . 方式经济 D . 结构合理 E . 遵守法规

8、目前企业主要的社会资金筹集方式有（ ABCDE ）。

A . 股票 B . 债券 C . 租赁 D . 吸收投资 E . 商业信用

### 三、判断题

1. 筹资的核心在于满足经营需要，降低资金成本，形成最佳资本结构。

（ √ ）

2. 销售百分比法主要用于短期资金需求量的预测。（ √ ）

3. 以收抵支和到期偿债是企业生存的两个基本条件。（ √ ）

4. 自有资金又叫权益资金，是指所有者投入且拥有所有权的资金，包括企业资本金、资本公积金、盈余公积金与未分配利润。（ √ ）

5. 根据我国《证券法》规定，企业累计债券余额不得超过公司净资产的 25%。（ × ）

6. 直接投资是指把资金投放于证券等金融资产，以取得股利或利息

收入的投资。(× )

7、权益性投资比债权性投资的风险低，其要求的投资收益也较低。

( × )

#### 四、简答题

1. 简述资金筹集的动机。2、简述资金筹集的原则。

#### 五、计算题

1. 某企业本年度“资产负债表”有关项目如下（单位：万元）

资产	金额	负债和所有者 权益	金额
现 金	400	应付账款	500
应收账款	600	应付费	400
存 货	1400	应付票据	300
固定资产净值	3600	实收资本	4800
合 计	6000	合 计	6000

该企业本年度销售收入 8000 万元，下年度预计销售收入 9000 万元。

要求：

(1) 用销售百分比法确定该企业下年度流动资金筹资总规模。

(2) 若下年度税后留利预计 500 万元，其中 10%可用于投资，请确定该企业对外筹资规模。

(3) 公司如需对外筹资，可向银行申请年利率为 10%、期限为 5 年、每年年末付息的借款解决，筹资费用忽略不计。假定该公司适用的企业所得税税率为 25%。请计算公司借款的资本成本。

2、六环公司的有关资料如下：

(1) 1998 年资产负债见下表

六环公司资产负债表

1998年12月31日

单位：元

项目	金额
资产	
流动资产	
现金	50 000
应收账款	200 000
存货	10 000
预付费用	90 000
流动资产合计	350 000
长期投资	30 000
固定资产原值	800 000
减：累计折旧	200 000
固定资产净值	600 000
资产总计	980 000
负债及股东权益	
流动负债	
应付费用	60 000
应付票据	170 000
应付账款	80 000
流动负债合计	310 000
长期负债	200 000
股东权益：	
普通股股本（10000股）	250 000
留用利润	220 000
股东权益合计	470 000
负债及股东权益总计	980 000

(2) 1998年实际销售收入为2 000 000元，预计1999年销售收入增长10%。

(3) 公司预定1999年增加长期投资50 000元。

(4) 预计1999年税前利润占销售收入的比率为10%，公司的所得税税率为40%，税后利润的留用比率为50%。

要求：(1) 试编制六环公司1999年预计资产负债表。

(2) 用简便方法测算该公司1999年需要追加外部筹资数量。

## 第五章 筹资方式

### 一、单选题

- 1、采用筹集投入资本方式筹措自有资本的企业不应该是（ A ）。
- A . 股份制企业      B . 国有企业      C . 集体企业      D . 合资或合营企业
- 2、筹集投入资本时，要对（ D ）出资形式规定最高比例。
- A . 现金      B . 流动资产      C . 固定资产      D . 无形资产
- 3、股票分为国家股、法人股、个人股和外资股是根据（ D ）的不同。
- A . 股东权利和义务      B . 股票发行对象      C . 股票上市地区      D . 投资主体
- 4、下列说法中正确的是（ C ）。
- A . 公司债券比政府债券的收益率低      B . 公司债券比政府债券的流动性高
- C . 发行可转换债券有利于资本结构的调整      D . 债券筹资比股票筹资的风险小
5. 下列投资中，风险最小的是（ A ）。
- A . 购买政府债券      B . 购买公司债券      C . 购买股票
- D . 投资期货
6. 下列筹资方式中，不需考虑筹资费用的是（ A ）。
- A . 利用留存收益      B . 发行债券      C . 发行优先股
- D . 向银行借款
7. 企业某周转信贷额为 2000 万元，承诺费率为 0.5%，借款企业在年度内已使用了 1200 万元，则其应向银行支付承诺费（B）
- A 10000 元      B 40000 元      C 45000 元      D 50000 元
- 8、可转换债券持有人是否行使转换权，主要看转换时的普通股市价



是否 (C )。

A . 高于转换价值 B . 低于转换价值 C . 高于转换价格 D . 低于转换价格

9、在下述银行借款的信用条件中，导致借款实际利率高于名义利率的是 ( C )。

A . 信贷额度 B . 周转信贷协议 C . 补偿性余额 D . 借款抵押

10、公司流通在外的累计发行债券总额不得超过公司净资产的 ( D )。

A . 20% B . 40% C . 30% D . 50%

## 二、多选题

1. 公司债券筹资与普通股筹资相比较 (CD )。

A 债券筹资的资金成本相对较高 B 普通股筹资可以利用财务杠杆作用

C 债券筹资的资金成本相对较低 D 债券利息可以抵税，普通股股利则不能

2、筹集投入资本，投资者的投资形式可以是 ( ACDE )。

A . 现金 B . 有价证券 C . 流动资产 D . 固定资产 E . 无形资产

3、决定债券发行价格的因素主要有 ( ABDE )。

A . 债券面额 B . 票面利率 C . 公司经济效益 D . 债券期限 E . 市场利率

4、按照国际惯例，银行借款往往附加一些信用条件，主要有 ( ABC )。

A . 信用额度 B . 周转信用协议 C . 补偿性余额 D . 保证人担保 E . 签订借款合同

5、融资租赁筹资的优点有 ( ABCE )。

A . 迅速获得所需资产 B . 租赁筹资限制较少 C . 免遭设备陈旧过时的风险

D . 筹资成本较低 E . 适当减轻一次付款的财务压力

6、债券筹资的优点主要有 ( ABC )。

A . 债券成本较低 B . 可利用财务杠杆 C . 保障股东控制权 D . 财务风险较小

E . 筹资数量不受限制

7、普通股股东所拥有的权利包括 ( ABC )。

A . 分享盈余权 B . 优先认股权 C . 转让股份权 D . 优先分配剩余资产权

E . 优先分配固定股利

### 三、判断题

1. 企业的权益资本是一种永久性的资本。 ( √ )

2. 商业信用筹资属于自然融资, 与商品买卖同时进行, 故无实际成本。 ( × )

3. 债券计息还本时, 是以债券的价格为依据, 而不是以其面值为依据。 ( × )

4. 补偿性余额的约束有助于降低银行贷款风险, 但同时也减少了企业实际可动用借款额, 提高了借款的实际利率。 ( √ )

- 5、融资租赁又称财务租赁,有时也称资本租赁,故与经营租赁不同,其性质已不属借贷行为。( × )
- 6、独资企业比公司企业创建容易、设立成本低、出资人对债务负无限责任,因而可以筹集更多的主权资金和债务资金。( × )
- 7、一旦企业与银行签定周转信贷协议,则在协定的有效期内,只要企业的借款总额不超过最高限额,银行必须满足企业任何时候任何用途的借款要求。( √ )
- 8、债券的票面金额是决定债券发行价格的最基本因素。债券发行价格的高低,从根本上取决于债券面额的大小。( × )
- 9、优先股股息和债券利息都要定期支付,均应作为财务费用,在所得税前列支。( × )

#### 四、简答题

1. 简述普通股筹资的优缺点。2. 简述债券筹资的优缺点。3. 简述融资租赁的优缺点

#### 五、计算题

1、某公司于2000年1月1日申请于2000年3月1日发行面值1000元、券面利率10%、每年付息、期限5年的债券,计划发行总额为1000万元。2000年3月1日该公司获准发行债券,此时市场融资利率已升至12%。

要求:计算该公司该债券发行价格。

2、某企业与2007年1月从租赁公司租入一套设备价值是100000元,租期为5年,预计租赁期满时的残值为6000元,归租赁公司,年利

率按 9% 计算，租赁手续费为设备价值的 2%。租金每年末支付一次。  
租赁该设备每次支付租金应为？

## 第六章 资本成本与资本结构

### 一、单选题

1. 一般来说，在企业的各种资金来源中，资金成本最高的是（C）。

A 债券                      B 长期银行借款              C 普通股              D 留存收益

益

2. 某公司发行债券，票面利率为 10%，偿还期限 5 年，发行费率 4%，  
所得税税率为 25%，则债券资金成本为（C）。

A 10.42%      B 9.62%      C 7.81%      D 71%

3. 某人持有 A 公司优先股，每年每股股利为 3 元，如果他想长期持  
有，若市场利率为 12%，则该项股票的内在价值为（B）元。

A 20                      B 25                      C 30                      D 24

4. 经营杠杆给企业带来的风险是指（C）的风险。

A 成本上升    B 利润下降

C 业务量变动导致息税前利润更大变动              D 业务量变动导致税

后利润更大变动

5. 下列各项筹资活动中，会加大财务杠杆作用的是（B）。

A 增发普通股              B 增发优先股              C 吸收国家投资              D

商业信用

6. 形成财务风险的原因是因为公司（A）。

A 举债经营              B 存在固定经营成本              C 存在变动成本              D

拥有普通股

7、企业在经营决策时对经营成本中固定成本的利用称为（ D ）。

A . 财务杠杆    B . 总杠杆    C . 联合杠杆    D . 营业杠杆

8、企业在筹措资金过程中向银行支付的借款手续费、因发行股票、债券而支付的发行费都属于（ B ）。

A . 用资费用    B . 筹资费用    C . 固定费用    D . 变动费用

9、息税前利润变动率相当于销售额变动率的倍数，表示的是（ C ）。

A . 边际资本成本    B . 财务杠杆系数    C . 营业杠杆系数    D .

联合杠杆系数

10、要使资本结构达到最佳，应使（ C ）达到最低。

A . 边际资本成本    B . 债务资本成本    C . 综合资本成本    D .

自有资本成本

11、某公司本期息税前利润为 6 000 万元，本期实际利息费用为 1 000 万元，则该公司的财务杠杆系数为（ B ）。

A . 6                      B . 1.2                      C . 0.83                      D . 2

12、总杠杆系数是指每股收益变动率与（ D ）之比。

A . 资本利润率    B . 销售利润率    C . 息税前利润变动率    D .

销售变动率

13、（ C ）是企业日常理财中所经常面临的财务风险。

A . 商品价格下跌    B . 获利能力下降    C . 短期偿债压力    D .

营运能力下降

14、当息税前利润率小于利息率时，提高负债比率会使主权资本利润

率（ B ）。

A . 提高 B . 下降 C . 为零 D . 上述全不对

15、企业资金中资本与负债的比例关系称为（ B ）。

A . 财务结构 B . 资本结构 C . 成本结构 D . 利润结构

16、利用财务杠杆，给企业带来破产风险或普通股收益发生大幅度变动的风险，称为（ B ）。

A . 经营风险 B . 财务风险 C . 投资风险 D . 资金风险

17、不存在财务杠杆作用的筹资方式是（ D ）。

A . 银行借款 B . 发行债券 C . 发行优先股 D . 发行普通股

18、调整企业的资金结构，并不能（ B ）。

A . 降低财务风险 B . 降低经营风险 C . 降低资金成本 D . 增加财务杠杆作用

19、当经营杠杆系数为 1 时，下列表述正确的是：（ C ）为零。

A . 产销量增长率 B . 边际贡献 C . 固定成本 D . 利息与优先股股利

20、可以作为比较各种筹资方式优劣的尺度的成本是（ A ）。

A . 个别资本成本 B . 边际资本成本 C . 综合资本成本 D . 资本总成本

## 二、多选题

1、下列（ ABCE ）说法是正确的。

A . 企业的总价值  $V_0$  与预期的报酬成正比 B . 企业的总价值  $V_0$  与预期的风险成反比 C . 在风险不变时，报酬越高，企业总价值越

大 D . 在报酬不变时, 风险越高, 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

2、影响营业风险的主要因素有( ABCE )。A . 产品需求的变动 B . 产品售价的变动

C . 营业杠杆 D . 利率水平的变动 E . 单位产品变动成本的变化

3、企业在制定资本结构决策时对债务筹资的利用称为 ( BD )。

A . 营业杠杆 B . 财务杠杆 C . 总杠杆 D . 融资杠杆 E . 联合杠杆

4、( ABC ) 情况下财务杠杆效益为零。

A . 负债为零 B . 负债不为零, 资产利润率等于负债利率

C . 负债等于主权资本, 资产利润率等于负债利率

D . 负债不为零, 资产利润率大于负债利率

E . 负债不为零, 资产利润率小于负债利率

5、下列 ( ABCE ) 说法是正确的。

A . 企业的总价值  $V_0$  与预期的报酬成正比

B . 企业的总价值  $V_0$  与预期的风险成反比

C . 在风险不变时, 报酬越高, 企业总价值越大

D . 在报酬不变时, 风险越高, 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

6、当企业在进行资本结构比较、筹资方式比较和追加筹资方案比较的决策时, 应该依据的成本有 ( CDE )。A . 债务成本 B . 权益

成本 C . 个别资本成本

D . 综合资本成本 E . 边际资本成本

7、资金成本由筹资费用和用资费用两部分构成，下列各项中属于用资费用的是（ BC ）。

A . 借款手续费 B . 股利 C . 利息 D . 债券发行费 E . 佣金

8、综合资本成本的权数，可有三种选择，即（ ACD ）。

A . 票面价值 B . 账面价值 C . 市场价值 D . 目标价值 E . 清算价值

9、企业降低经营风险的途径一般有（ ACE ）。

A . 增加销售量 B . 增加自有资本 C . 降低变动成本  
D . 增加固定成本比例 E . 提高产品售价

10、企业资本结构最佳时，应该（ ABE ）。 A . 资本成本最低 B . 财务风险最小 C . 营业杠杆系数最大 D . 债务资本最小 E . 企业价值最大

### 三、判断题

- 1、在计算债券成本时，筹资总额应按发行价格而非券面价格计算。（ √ ）
- 2、企业负债比例越高，财务风险越大，因此，负债对企业总是不利的。（ × ）
- 3、当预计的 EBIT 大于每股收益无差别点时，采用负债筹资会提高普通股每股收益，但会加大企业的财务风险。（ √ ）
- 4、在个别资金成本一定时，企业综合资金成本的高低取决于资本总额。（ × ）
- 5、如果企业的财务杠杆系数等于 2，表明销售量增加 10%，EBIT 会增加 20%。（ × ）
- 6、财务杠杆系数是由企业资金结构决定的，财务杠杆系数越大，财



务风险越大。(√)

7、无论企业是否获得利润，债务利息都能起到抵税作用。(√)

8、财务杠杆作用是由于经营成本中存在固定成本而产生的，固定成本越高，财务杠杆系数越大。(X)

9、最佳资本结构是指加权平均资本成本最低、财务风险最小时的资本结构。(X)

10、在其他因素不变的情况下，固定成本越小，经营杠杆系数也就越小，而经营风险则越大。(X)

#### 四、计算题

1. 盛润煤电股份公司当前资金结构如下表：

盛润公司资本结构表

资金种类	金额(万元)
长期借款(年利率 6%)	1 000
长期债券(年利率 8%)	2 000
合 计	8 000

因生产发展需要，公司年初准备增加资金 2 000 万元，现有两个筹资方案可供选择：甲方案为增加发行 1 000 万股普通股，每股市价 2 元；乙方案为按面值发行每年年末付息、票面利率为 10% 的公司债券 2 000 万元。假定股票与债券的发行费用均可忽略不计，适用的企业所得税税率为 25%。要求：

(1) 计算两种筹资方案下每股利润无差别点的息税前利润。

(2) 计算处于每股利润无差别点时乙方案的财务杠杆系数。

(3) 如果公司预计息税前利润为 1 000 万元，指出该公司应采用哪个筹资方案，并简要说明理由。

(4) 如果公司增资后预计息税前利润在每股收益无差别点上增长 10%，计算采用乙方案时该公司每股利润的增长幅度。

2、某公司拟筹资 2000 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 2%，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) 发行普通股融资 500 万元，预计筹资费率为 6%，且假定第一年预期股利率为 8%，以后每年平均长 5%。如果该公司适用的所得税率为 30%。

要求：

(1) 计算债券的筹资成本；

(2) 计算优先股的筹资成本；

(3) 计算普通股筹资成本；

(4) 测算该筹资组合的综合资本成本。（结果保留两位小数）

3、某公司的固定成本总额为 80 万元，变动成本率（变动成本与销售额之比）为 60%，在销售额为 400 万元时，息税前利润为 80 万元，税后利润为 29.48 万元。该公司全部资本为 750 万元，债务资本比率为 0.4（债务与全部资本之比），债务利率为 12%，所得税税率为 33%。要求：计算该公司的经营杠杆系数、财务杠杆系数和复合杠杆系数。并对该公司经营及财务面临的风险进行分析。

4、某公司 2001 年销售收入为 280 万元，利润总额为 70 万元，固定成本为 30 万元（不含利息费用），变动成本率为 60%。该公司总资本

为 300 万元，资产负债率为 40%，债务利息率为 10%。

要求：（1）计算营业杠杆系数、财务杠杆系数、联合杠杆系数。

（2）说明营业杠杆系数、财务杠杆系数、联合杠杆系数与相关风险的关系。

5、某公司目前发行在外普通股 100 万股（每股 1 元），已发行 10% 利率的债券 400 万元。该公司打算为一个新的投资项目融资 500 万元，新项目投产后公司每年息税前盈余增加到 200 万元。现有两个方案可供选择：按 12% 的利率发行债券（方案 1）；按每股 20 元发行新股（方案 2）。公司适用所得税率 40%。

要求：（1）计算两个方案的每股盈余。

（2）计算两个方案的每股盈余无差别点息税前盈余。

（3）计算两个方案的财务杠杆系数。

（4）判断哪个方案更好。

6、某企业拟筹资 2 500 万元。其中发行债券 1 000 万元，筹资费用率 2%，债券年利率为 10%，所得税税率为 33%；优先股 500 万元，年股利率 7%，筹资费用率 3%；普通股 1 000 万元，筹资费用率为 4%，第一年预期股利率为 10%，以后每年增长 4%。试计算该筹资方案的综合资金成本。

7、某公司拟筹资 5 000 万元，其中按面值发行债券 2 000 万元，票面利率 10%，筹资费率 2%；发行优先股 800 万元，股利率为 12%，筹资费率 3%；发行普通股 2 200 万元，筹资费率 5%，预计第一年股利率为 12%，以后每年按 4% 递增。所得税税率为 33%。试计算该筹资

方案的综合资金成本。

8、某公司拟筹资 1 000 万元投资一项目。现有 A、B 两个备选方案。有关资料如下表：

筹资方式	A 方案		B 方案	
	筹资额 (万元)	资金成本 (%)	筹资额 (万元)	资金成本 (%)
普通股	200	13	500	12
公司债券	200	12	300	10
长期借款	600	10	200	9
合计	1 000		1 000	

若该投资项目的年平均收益额为 109 万元，试选择筹资方案。（计算结果保留小数点后两位）

9、（计算题）A 公司 1998 年资本总额为 1 000 万元，其中普通股 600 万元（24 万股），债务 400 万元。债务利率为 10%，假定公司所得税税率为 40%（下同）。

该公司 1999 年预定将资本总额增至 1 200 万元，需追加资本 200 万元。现有两个追加筹资方案可供选择：（1）发行债券，年利率 12%，（2）增发普通股 8 万股。预计 1999 年息税前利润为 200 万。

要求：（1）测算 1999 年两个可追加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税后利润。

（2）测算两个追加筹资方案下 1999 年普通股每股税后利润，并依此作出评价。

10. 某公司目前共有资本 400 万元，其中权益资本普通股和债务资本债券各为 200 万元，普通股每股 10 元，债券利息率为 8%。该公司拟增加资本 200 万元，方案有两个，甲方案：全部发行每股 10 元的普

普通股：乙方案：全部发行年利率 8%公司债券。假定公司的所得税税率是 40%。

要求：（1）公司增资之后，若预计息税前利润为 60 万元，计算两个方案的 EPS。（6 分）

（2）计算每股收益无差别点，如果公司预计息税前利润为 45 万元，据此对筹资方案进行决策。（8 分）

## 第七章 内部长期投资

### 一、单选题

1. 采用净现值法进行决策时，判断某方案可行的标准是（ D ）。  
A 净现值 $<0$  B 净现值 $\leq 0$  C 净现值 $=0$  D 净现值 $\geq 0$
2. 下列投资项目决策评价指标中，属于非贴现现金流量指标的是（ A ）。  
A 会计收益率 B 获利指数 C 净现值 D 内部收益率
3. 对投资项目进行决策时所使用的现金流量，下列说法不正确的是（ D ）。  
A 是一种增量现金流量  
B 估算时需要区分相关成本和非相关成本  
C 估算时不能忽略机会成本  
D 估算时不需要考虑投资项目对公司其他部门现金流量的影响
4. 某投资方案的年营业收入为 10 000 元，年营业成本为 6 000 元，年折旧额为 1 000 元，所得税率为 33%，该方案的每年营业现金流量为（ C ）元。  
A . 1 680 B . 2 680 C . 3 680 D . 4 320
5. 投资决策评价方法中，对于互斥方案来说，最好的评价方法是

(A )。

A .净现值法 B .获利指数法 C .内部报酬率法 D .平均报酬率法

6、某投资项目原始投资为 12 万元，当年完工投产，有效期 3 年，每年可获得现金净流量 4.6 万元，则该项目内部报酬率为 ( B )。

A .6.68% B .7.33% C .7.68% D .8.32%

7、计算营业现金流量时，每年净现金流量可按下列公式的 ( B ) 来计算。

A .NCF: 每年营业收入—付现成本

B .NCF: 每年营业收入—付现成本—所得税

C .NCF: 净利+折旧+所得税

D .NCF: 净利+折旧—所得税

8、当一项长期投资的净现值大于零时，下列说法不正确的是( A )。

A .该方案不可投资 B .该方案未来报酬的总现值大于初始投资的现值

C .该方案获利指数大于 1 D .该方案的内部报酬率大于其资本成本

9、某投资方案贴现率为 18%时，净现值为-3.17，贴现率为 16%时，净现值为 6.12，则该方案的内部报酬率为 ( C )。

A .14.68% B .16.68% C .17.32% D .18.32%

10、下列说法不正确的是 ( A )。

A .当净现值大于零时，获利指数小于 1

B .当净现值大于零时，说明该方案可行

C .当净现值为零时，说明此时的贴现率为内部报酬率

D . 净现值是未来总报酬的总现值与初始投资额现值之差

11、能使投资方案的净现值等于零的折现率，叫（ C ）。

A . 净现值率 B . 资本成本率 C . 内部收益率 D . 投资利润率

12、通常按照（ A ），可将投资决策评价指标分为非折现评价指标和折现评价指标。

A . 是否考虑资金时间价值 B . 性质 C . 数量特征 D . 重要性

13、某投资项目原始投资额为 100 万元，使用寿命 10 年，已知该项目第 10 年的经营净现金流量为 25 万元，期满处置固定资产残值收入及回收流动资金共 8 万元，则该投资项目第 10 年的净现金流量为（ C ）万元。

A . 8 B . 25 C . 33 D . 43

14、长期投资决策中，不宜作为折现率进行投资项目评价的是（ A ）。

A . 活期存款利率 B . 投资项目的资金成本 C . 投资的机会成本  
D . 行业平均资金收益率

15、某企业准备上马一个固定资产投资项目，有效使用期为 4 年，无残值，总共投资 120 万元。其中一个方案在使用期内每年净利为 20 万元，年折旧额 30 万元，该项目的投资回收期为（ C ）年。

A . 4 B . 6 C . 2.4 D . 3

16、假定某项目的原始投资在建设期初全部投入，其预计的净现值率为 15%，则该项目的获利指数是（ ）。

A . 6.67 B . 1.15 C . 1.5 D . 1.125

17、营业现金流量是指投资项目投入使用后，在其寿命周期内由于生产经营所带来的现金流入和流出的数量。这里现金流出是指（ ）。

A . 营业现金支出 B . 缴纳的税金 C . 付现成本 D . 营业现金支出和缴纳的税金

18、原始投资额不同特别是项目计算期不同的多方案比较决策，最适合采用的评价方法是（ ）。

A . 获利指数法 B . 内部收益率法 C . 差额投资内部收益率法  
D . 年等额净回收额法

## 二、多项选择题

1、在考虑所得税因素以后，能够计算出营业现金流量的公式有（ ）。

A . 营业现金流量=税后收入-税后成本+税负减少

B . 营业现金流量=收入 $\times$ （1-税率）-付现成本 $\times$ （1-税率）  
+折旧 $\times$ 税率

C . 营业现金流量=税后净利+折旧

D . 营业现金流量=税后净利+折旧-所得税

E . 营业现金流量=营业收入-付现成本-所得税

2、对于同一投资方案，下列说法正确的是（ ）。

A . 资本成本越高，净现值越低 B . 资本成本越高，净现值越高

C . 资本成本相当于内部报酬率时，净现值为零

D . 资本成本高于内部报酬率时，净现值小于零

E . 资本成本高于内部报酬率时，净现值大于零



3、关于净现值、内部报酬率和获利指数这三种指标的比较的说法正确的是（ ）。

- A . 在多数情况下，运用净现值和内部报酬率得出的结论是相同的
- B . 在互斥选择决策中，净现值法有时会得出错误的结论
- C . 在这三种方法中，净现值法是最好的评价方法
- D . 一般来说，内部报酬率法只能用于有资本限量的情况
- E . 这三个指标在采纳与否决策中都能得出正确的结论

4、一般而言，净现值在项目投资决策中能够得出正确的结论。但如果（ ），并进行方案优选可能会得出错误的结论。

- A . 以行业平均资金收益率计算净现值 B . 以资金成本率计算净现值
- C . 投资额不同，利用净现值 D . 项目计算期不同，利用净现值
- E . 项目未来各期现金流量不同，利用净现值

5、不同的资产组合对企业报酬和风险的影响主要有（ ）。

- A . 较多地投资于流动资产可以降低企业的风险，但会减少企业的赢利
- B . 流动资产投资过多，而固定资产又相对不足，会使企业生产能力减少
- C . 如果企业的固定资产增加，会造成企业的风险增加，盈利减少
- D . 如果企业的固定资产减少，会造成企业的风险增加，盈利减少
- E . 企业采用比较冒险的资产组合，会使企业的投资报酬率上升

6、进行最佳资本结构决策可以采用的方法有（ ）。

A . 净现值法 B . 肯定当量法

C . 比较资本成本法

D . 无差异点分析法

E . 内含报酬率法

7、对于资金成本在投资决策中的作用，下列描述正确的有（ ）。

A . 资金成本是企业选择资金来源的基本依据

B . 在利用净现值指标进行决策时，常以资金成本作折现率

C . 只要投资项目的内部收益等于资金成本时，投资项目就是可行的

D . 在利用内部收益率指标进行决策时，一般以资金成本作为基准收益率

E . 只要资本成本大于零即可

8、下列（ ）投资项目为可行方案。

A . 净现值大于零的项目

B . 净现值率大于等于零的项目

C . 获利指数大于 1 的项目

D . 内部收益率大于等于 1 的项目

E . 获利指数小于 1 的项目

9、净现值是指（ ）。

A . 投资项目未来期间的现金流入的总现值与现金流出的总现值的差

B . 投资项目未来期间的各年净现金流量现值的代数和

- C . 项目投产后各年报酬的现值合计与投资现值合计的差
- D . 投资项目未来期间的现金流入的总值与现金流出的总值的差
- E . 项目运营期间与终结期间现金净流量现值与初始现金流量之差

10、下列关于评价投资项目的回收期法的说法中，正确的是（ ）。

A . 它是指以投资项目经营净现金流量抵偿原始投资额所需的全部时间

B . 它忽略了货币的时间价值

C . 它需要一个主观上确定的最长的可接受的投资回收期最为评价依据

D . 它不能测度项目的盈利性

E . 它不能测度项目的流动性

11、固定资产按其经济用途，可以分为（ ）。

A . 使用中的固定资产

B . 生产经营用的固定资产

C . 未使用的固定资产

D . 非生产经营用固定资产

E . 不需用的固定资产

12、固定资产的计价方法通常有（ ）。

A . 原始价值

B . 重置价值

C . 折余价值

D . 残余价值

E . 清理费用

13、对于同一投资方案，下列说法正确的是（ ）。

A . 资本成本越高，净现值越低

B . 资本成本越高，净现值越高

C . 资本成本相当于内部报酬率时，净现值为零

D . 资本成本高于内部报酬率时，净现值小于零

E . 资本成本高于内部报酬率时，净现值大于零

14、确定一个投资方案可行的必要条件是（ ）。

A . 净现值大于零

B . 现值指数大于 1

C . 回收期小于 1 年

D . 内部报酬率不低于贴现率

E . 内部报酬率大于 1

### 三、判断题

1. 项目投资时垫支的流动资金在项目结束时要收回，因此不需要作为项目的现金流量考虑。

2. 投资回收期法没有考虑回收期满以后的现金流量。

3. 固定资产折旧是一项费用，因此是企业现金的流出量。

4. 在考虑所得税因素时，计算经营净现金流量的利润是指净利润。

5. 因为固定资产投资是用于购建固定资产的支出，所以固定资产原值一定等于固定资产投资。

6. 如果某投资项目的获利指数大于 0，说明该投资项目是可行的。

7、在投资决策中，财务管理应正确衡量投资收益和投资风险，努力寻求两者的最佳结合，以增加公司价值。

8、折旧之所以对投资决策产生影响，是因为所得税的存在引起的。

9、在投资项目决策中，只要投资方案的投资利润大于零，该方案就是可行方案。

10、在筹资额和利息（股息）率相同时，企业借款筹资产生的财务杠杆作用与发行优先股产生的财务杠杆作用不同，其原因是借款利息和优先股税前股息并不相等。

#### 四、计算题

1. 神明纸品公司拟投资一项目，投资额为 1000 万元，使用寿命期 5 年，5 年中每年销售收入为 800 万元，付现成本为 500 万元，假定所得税税率 20%，固定资产残值不计，资金成本率为 10%，试就该项目

(1) 计算该项目的年营业现金净流量；(2) 计算投资回收期；(3) 计算该项目的 NPV；(4) 当资金成本率为 15%时，该项目投资是否可行？

附：可能会用到的系数表

$$(P/A, 10\%, 5) = 3.7908; (P/A, 15\%, 5) = 3.3522$$

$$(P/F, 10\%, 5) = 0.6209; (P/F, 15\%, 5) = 0.4972$$

2、(计算题)某公司原有设备一套，购置成本为 150 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 200 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 1 500 万元上升到 1 650 万元，每年付现成本将从 1 100 万元上升到 1 150 万元，公司如购置新设备，旧设备出售可得收入 100 万元，该企业的所得税税率为 33%，资本成本为 10%。

要求：通过计算说明该设备应否更新。

3、(计算题)某公司现有资金 200 万元可用于以下投资方案 A 或 B:

A 方案：购入国库券（五年期，年利率 14%，不计复利，到期一次支付本息）

B 方案：购买新设备，使用期五年，预计残值收入为设备总额的 10%，按直线法计提折旧；设备交付使用后每年可以实现 24 万元的税前利润。

该企业的资金成本率为 10%，适用所得税率为 30%。

要求：(1) 计算投资方案 A 的净现值。

(2) 计算投资方案 B 各年的现金流量及净现值。

(3) 运用净现值法对上述投资方案进行选择。

已知：5 年期利率 10%的复利现值系数为 0.621；4 年期利率 10%的年金现值系数为 3.17；5 年期利率 10%的年金现值系数为 3.791。

4、(计算题)已知宏达公司拟于 2000 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（净利润）。假定该设备按直线法折旧，预计的净残值率为 5%；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) 计算该投资项目的投资利润率。

(4) 如果以 10% 作为折现率，计算其净现值。

已知：5 年期利率 10% 的复利现值系数为 0.621；4 年期利率 10% 的年金现值系数为 3.17；5 年期利率 10% 的年金现值系数为 3.791。

5、(计算题) 某企业投资 15 500 元购入一台设备，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）。设备投产后每年销售收入增加额分别为 10 000 元、20 000 元、15 000 元，除折旧外的费用增加额分别为 4 000 元、12 000 元、5 000 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 20 000 元。

[已知：(F/P, 10%, 1) = 0.909 (F/P, 10%, 2) = 0.826 (F/P, 10%, 3) = 0.751]

要求：(1) 假设企业经营无其他变化，预测未来 3 年每年的税后利润。

(2) 计算该投资方案的净现值。

6、(计算题) 某公司决定进行一项投资，投资期为 3 年。每年年初投资 2 000 万元，第四年年初开始投产，投产时需垫支 500 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 3 600 万元，每年增加付现成本 1 200 万元，假设该企业所得税率为 30%，资本成本为 10%，固定资产无残值，项目结束时收回垫支营运资金。

要求：计算该项目投资回收期、净现值。

## 第八章 对外投资管理

### 一、单项选择题

1. 企业投资净收益是指（ ）。

- A. 股利和债券利息收入
- B. 投资分得的利润
- C. 长期投资的增加额
- D. 投资收益减投资损失后的余额

2. 如果投资组合中包括了全部的股票，则投资人（ ）

- A 只承担市场风险
- B 只承担特有风险
- C 只承担非系统风险
- D 不承担系统风险

3. 债券投资的特点是（ ）。

- A. 债券投资者有权参与企业的经营决策
- B. 债券投资的风险高于股票投资
- C. 债券投资比直接投资的变现能力强
- D. 债券投资的期限较长

4. 在进行股票投资分析时，下列分析方法属于技术分析法的是（ ）。

- A. 对宏观经济形势的分析
- B. 对公司财务状况的分析
- C. 利用波浪理论进行波浪分析
- D. 对公司经营状况的分析

### 二、多项选择题

1. 短期有价证券的特点有（ ）。



- A. 变现性强  
B. 偿还期明确  
C. 有一定的风险性  
D. 免征所得额  
E. 价格有一定的波动性
2. 计算特定项目按风险调整贴现率时，涉及到（ ）。
- A. 无风险报酬率  
B. 系数  
C. 特定项目的风险报酬系数  
D. 约当系数  
E. 特定项目的标准离差率
3. 企业从事短期有价证券投资所关心的因素是证券的（ ）。
- A. 安全性  
B. 稳健性  
C. 变现性  
D. 风险性  
E. 收益性
4. 下列各项投资属于流动资产的是（ ）。
- A. 现金  
B. 机器设备  
C. 预收账款  
D. 存货  
E. 无形资产
5. 对外投资的原则主要有（ ）。
- A. 平衡性原则  
B. 效益性原则  
C. 安全性原则  
D. 流动性原则  
E. 整体性原则
6. 对外直接投资应当考虑的因素有（ ）。
- A. 企业的资产利用情况  
B. 企业的偿还债务能力  
C. 企业的整体经营目标  
D. 投资对象的收益

E. 投资对象的风险

7. 下列各项因素会影响债券市场价格的有 ( )。

A. 通货膨胀

B. 利率变化

C. 公司财务状况变化

D. 国家金融政策变化

E. 经济发展周期

### 三、判断题

1. 系统性风险不能通过证券投资组合来消减。

2. 对外直接投资是指企业直接把现金、实物资产、无形资产等投向其他企业或与其他企业共同投资兴建新企业。

3. 证券投资既可以随时出售转变为现金，用于偿还债务，保持了资产的流动性，又可以增加企业的收益。

4. 证券投资的变现能力比直接投资强。

5. 对外直接投资通常具有投资期限较长、耗资较多、变现能力较强等特点。

6. 短期证券投资可以作为现金的替代品。

7. 如果市场利率上升，就会导致债券的市场价格上升。

8. 由于债券投资只能按债券的票面利率得到固定的利息，所以公司的盈利状况不会影响该公司债券的市场价格，但会影响该公司股票的价格。

9. 政府债券是以国家财政为担保的，一般可以看作是无违约风险的债券。

10. 在通货膨胀情况下，固定收益证券要比变动收益证券承受更大的

通货膨胀风险。

#### 四、计算与核算题

1. 长江公司发行公司债券，面值为 1 000 元，票面利率为年利率 6%，每年计息一次，期限为 5 年，到期一次还本付息。已知市场利率为 8%。

要求：计算长江公司该债券的价值。

2. 某债券面值为 1 000 元，票面利率为 8%，期限为 10 年，刚刚支付了第四年的利息。某企业要对这种债券进行投资，目前的市场利率为 10%，问债券价格多少时才能进行投资。

### 第九章 流动资产管理

#### 一、单选题

- 下列各项中，不属于信用条件构成要素的是（ ）。
  - 信用期限
  - 现金折扣（率）
  - 现金折扣期限
  - 商业折扣
- 某企业规定的信用条件是“3/10、1/30、n/45”，客户从该企业购入原价为 10000 元的货款，并于第 25 天付款，则该客户实际支付的款额为（ ）。
  - 1000 元
  - 7700 元
  - 9000 元
  - 9900 元
- 流动资产投资具有（ ）特点。
  - 获利能力高，风险较大
  - 获利能力低，风险较大

- C 获利能力高，风险小  
D 获利能力低，风险小
4. 下列不属于影响应收账款机会成本的因素是（ ）。
- A 变动成本率  
B 应收账款周转天数  
C 资金成本率  
D 应付账款余额
5. 经济批量是指（ ）。
- A . 采购成本最低的采购批量  
B . 订货成本最低的采购批量  
C . 储存成本最低的采购批量  
D . 存货总成本最低的采购批量
6. 在下列各项中，属于应收账款机会成本的是（ ）。
- A . 坏账损失  
B . 收账费用  
C . 对客户信用进行调查的费用  
D . 应收账款占用资金的应计利息
7. 某企业预计存货周转期为 60 天，应收账款周转期为 30 天，应付账款周转期为 20 天，预计全年需要现金 360 万元。则最佳现金余额为（ ）万元。
- A . 90  
B . 70  
C . 100  
D . 20
8. 现金作为一种资产，它的（ ）。

- A . 流动性强, 盈利性差
- B . 流动性强, 盈利性也强
- C . 流动性差, 盈利性强
- D . 流动性差, 盈利性也差
- 9、下列项目中, 不属于信用条件的是 ( )。
- A . 现金折扣
- B . 数量折扣
- C . 信用期限
- D . 折扣期限
- 10、企业给客户提提供现金折扣的目的是 ( )。
- A . 为了尽快收回货款
- B . 为了扩大销售量
- C . 为了提高企业的信誉
- D . 为了增加企业的销售收入
- 11、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
- B . 企业若 10 天内付款, 只需付 9.7 万元
- C . 企业若 10 天之后 20 天内付款, 只需付 9.8 万元
- D . 企业若第 40 天付款, 需付 10 万元
- 12、下列描述中不正确的是 ( )。
- A . 信用条件是指企业对客户提出的付款要求

- B . 信用期限是企业要求客户付款的最长期限
- C . 信用标准是客户获得企业商业信用所应具备的最高条件
- D . 现金折扣是企业对客户在信用期内提前付款所给予的优惠

13、企业由于现金持有量不足而又无法及时通过其他途径补充给企业造成的损失，称为现金的（ ）。

- A . 机会成本
- B . 持有成本
- C . 管理成本
- D . 短缺成本

14、较高现金比率一方面会使企业资产的流动性较强，另一方面也会带来（ ）。

- A . 存货购进的减少
- B . 销售机会的丧失
- C . 利息的增加
- D . 机会成本增加

15、下列关于存货 ABC 分类管理法的描述中正确的是（ ）。

- A . A 类存货品种多，金额大
- B . B 类存货品种少，金额大
- C . C 类存货品种少，金额少
- D . A 类存货品种少，金额大

16、某企业全年需用 A 材料 2400 吨，每次订货成本为 400 元，每吨材料每年储备成本 12 元，则每年最佳订货次数为（ ）次。

A . 12

B . 6

C . 3

D . 4

17、企业愿意向客户提供商业信用所要求的关于客户信用状况方面的最低标准，称为（ ）。

A . 信用条件

B . 信用额度

C . 信用标准

D . 信用期限

18、某企业预计存货周转期为 60 天，应收账款周转期为 30 天，应付账款周转期为 20 天，预计全年需要现金 360 万元。则最佳现金余额为（ ）万元。

A . 90

B . 70

C . 100

D . 20

19、确定经济合理的采购批量，就是选择一个最佳的采购批量，使（ ）最低。

A . 进货费用

B . 存货费用

C . 采购费用

D . 储存保管费用

20、下列对信用期限的描述，正确的是（ ）。

A . 缩短信用期限，有利于销售收入的扩大

B . 信用期限越短，企业坏账风险越大

C . 信用期限越长，表明客户享受的信用条件越优越

D . 信用期限越短，应收账款的机会成本越高

## 二、多选题

1、预防动机所需要现金的多少取决于（ ）。

A . 利率和有价值证券价格水平

B . 现金收支预测的可靠程度

C . 企业日常支付的需要

D . 企业临时借款能力

E . 企业愿意承担的风险程度

2、应收账款的管理成本主要包括（ ）。

A . 调查顾客信用情况的费用

B . 收集各种信息的费用

C . 账簿的记录费用

D . 应收账款的坏账损失

E . 收账费用

3、现金折扣是在顾客提前付款时给予的优惠，“2/10，n/30”的含义是（ ）。

A . 如果在发票开出 10 天内付款，可以享受 2%的折扣



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/808061010062007005>