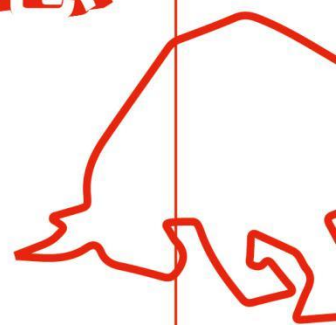
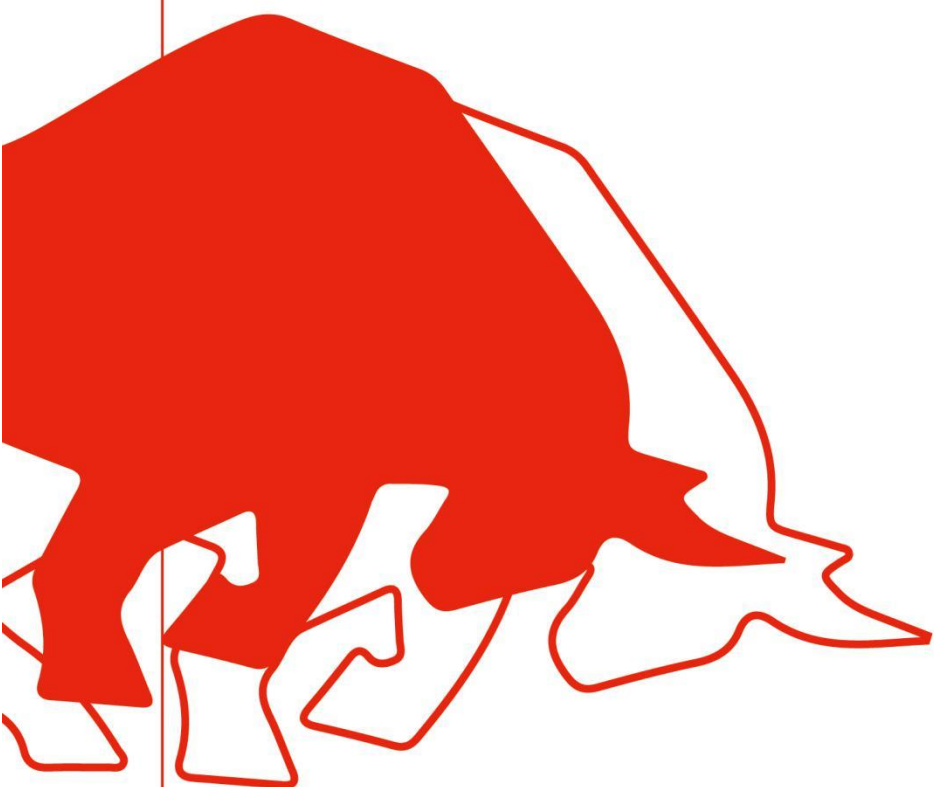




主观题汇总

财务管理学（江苏）



名词解释题

第一章

1、【问题】财务管理体制★

财务管理体制，是指财务管理活动中的各种制度、各种组织机构、各种运行方式的集合。

知识点： 1.1.3.1、组织机构

考试年份： 0610

2、【问题】财务管理环境★

从系统论的观念来看，财务管理可以视为一个系统，那么存在于财务管理系统之外，并对财务管理又产生影响作用的总和，便构成财务管理的环境，它们也是财务管理活动的各种条件。

知识点： 1.1.4、财务管理环境

考试年份： 0910

第二章

3、【问题】递延年金★★

递延年金：指凡在第一期末以后的时间连续收付的等额款项，也称延期年金。

知识点： 2.1.4.1、年金的含义和分类

考试年份： 0810、1401

4、【问题】资金的时间价值★★★

资金的时间价值是指在不考虑通货膨胀的情况下，因放弃使用资金或利用资金的使用的机会，换取将来由时间的长短而计算的报酬。

知识点： 2.1.1.1、资金的时间价值含义

考试年份： 0710、0410

5、【问题】普通年金★

普通年金是指在每一相同的间隔期末收付的等额款项，也称后付年金。

知识点： 2.1.4.1、年金的含义和分类

考试年份： 0410

6、【问题】投资风险价值★

就是指投资者冒风险进行投资所获得的报酬，也就是投资收益多于（或少于）货币时间价值的那部分。

知识点： 2.2.1、一、投资风险价值的意义

考试年份： 1001

第三章

7、【问题】营运能力★

营运能力是企业的经营运行能力，它通过资金周转状况反映出来。

知识点： 1.1.3.1、组织机构

考试年份： 0

8、【问题】杜邦分析法★★★★

财务分析者在进行综合财务分析时，必须深入了解企业财务状况内部的各项因素及其相互之间的关系，这样才能比较全面地揭示企业财务状况的全貌。杜邦分析法正是这样一种分析方法，它是由美国杜邦公司首先创造出来的，故称杜邦分析法。

知识点： 3.2.2.1、存货周转率

考试年份： 0701

9、【问题】市盈率★

市盈率是指普通股市价与每股收益之比，又称价格与收益比率。

知识点： 3.2.3.5、市盈率

考试年份： 0210

10、【问题】比率分析法★

计算各项指标之间的相对数，将相对数进行比较的一种分析方法。

知识点： 3.1.4.3、按财务分析的方法不同进行分类

考试年份： 1610

第四章

11、【问题】存量调整★★★

存量调整就是在企业现有资产规模下对现存的自有资产与负债进行结构转化、内部重组，以实现资本结构趋于合理。

知识点： 4.3.2.5、资本结构的调整（存量调整、增量调整）

考试年份： 0810、0910

12、【问题】财务风险★★

财务风险就是企业运用负债融资及优先股筹资后，普通股股东所负担的额外风险。

知识点： 4.3.1.2、财务杠杆与财务风险

考试年份： 0701、0410

13、【问题】营业风险★

营业风险，是指企业息税前收益围绕其期望值变化而产生的不确定性。

知识点： 4.3.1.1、营业风险与营业杠杆

考试年份： 0610

14、【问题】增量调整★★

增量调整是指通过追加或缩短资产数量来实现资本结构合理。

知识点： 4.3.2.5、资本结构的调整（存量调整、增量调整）

考试年份： 0510、1610

15、【问题】最佳资本结构★

是指企业在一定时期使其综合资金成本最低，同时企业价值最大的资本结构。

知识点： 4.3.2.4、最佳资本结构的确定

考试年份： 1001

16、【问题】营业杠杆★

营业杠杆是由于固定成本的存在而导致息税前利润的变动幅度大于营业额的变动幅度的杠杆效应。

知识点： 4.3.1.1、营业风险与营业杠杆

考试年份： 1704

17、【问题】固定成本★

固定成本：指在一定产量范围内，不随产品产量变化而变化，始终保持为一个常

数价值的成本。如厂房、机器设备的折旧费，工人工资等。

知识点： 4.3.1.1、营业风险与营业杠杆

考试年份： 1704

第五章

18、【问题】资本金★

企业资本金是指企业设立时必须向企业所有者筹集的，并在工商行政管理部门登记的注册资金。

知识点： 5.1.1.1、资本金制度的概念

考试年份： 0601

19、【问题】资本金制度★★★★★

资本金制度是国家对资本金筹集、管理和核算以及所有者权利等方面所作的法律规范。

知识点： 5.1.1.1、资本金制度的概念

考试年份： 0210、1210、1010、1410、1510

20、【问题】实收资本制★

实收资本制：在公司成立时必须确定资本金总额，并一次缴足，实收资本与注册资本一致，否则公司不得成立。

知识点： 5.1.2.1、资本金的确定方法

考试年份： 1704

第六章

21、【问题】可转换债券★★

可转换公司债券是指根据公司债券募集办法的规定，债券持有人将其转换为发行公司的股票。

知识点： 6.3.2.2、企业债券的种类

考试年份： 0710

22、【问题】周转信贷协定★★★★

周转信贷协定也称限额循环周转证，是银行具有法律义务地承诺提供不超过某一

高限额的贷款协定。

知识点： 6.2.2.1、短期银行借款的种类

考试年份： 1210、1010、1410、1510

23、【问题】商业信用★

商业信用是指商品交易中的延期付款或延期交货所形成的借贷关系，是企业之间的一种直接信用关系。

知识点： 6.2.1.1、商业信用形式

考试年份： 0601

24、【问题】短期融资券★★

短期融资券，又称为商业票据、短期借据或商业本票，它是一种由规模大、名声响、信誉卓著的企业在公开市场上发行的一种无担保本票，是一种新兴的筹集短期资金的方式。

知识点： 6.2.3.1、短期融资券的产生和发展

考试年份： 1310、1110

第七章

25、【问题】有效市场理论★★★★

“有效市场理论”这一理论基本思想可以归纳为：在证券市场上交易者如果根据获得的一组信息而无法获得额外盈利（即经济利润），那么，就可以认为资本市场是有效的。

知识点： 7.2.1.1、有效市场理论的含义

考试年份： 1401、0410、0810、0910

26、【问题】投资组合理论★

由马克威茨提出的“投资组合选择”奠定了投资组合理论的基础，他认为经过投资组合后投资方案会在“风险-收益”中得到平衡，既能规避一定的投资风险，又能取得一定的投资收益，这是投资组合理论的中心思想。

知识点： 7.2.2.1、马克威茨：投资组合选择

考试年份： 0510

第八章

27、【问题】信用条件★★

信用条件是销货人对付款时间和现金折扣所作的具体规定，它包括折扣率、折扣期限和信用期限三要素。

知识点： 8.2.2.2、信用条件

考试年份： 0701、1610

28、【问题】信用政策★

企业关于应收账款管理或控制方面的原则性规定，它包括信用标准和信用条件两个方面。

知识点： 8.2.2.1、信用标准

考试年份： 0601

29、【问题】信用标准★★★★★

信用标准是指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，即客户获得企业商业信用所应具备的起码条件。

知识点： 8.2.2.1、信用标准

考试年份： 0510、1210、1010、1410、1510

30、【问题】调整净损益法★

调整净损益法是以权责发生制确定的计划期损益为基础，通过逐笔处理影响损益和现金余额的会计事项，把本期净收益调整为现金基础，并预测出计划期现金余缺数。

知识点： 8.1.2.2、调整净损益法

考试年份： 0310

第九章

31、【问题】最佳更新期★★★★

固定资产的年平均成本达到最低值时的那个时点就是最佳更新期。

知识点： 9.3.2.1、不考虑货币时间价值时年平均成本的计算和最佳更新期的确定

考试年份： 1210、1010、1410、1510

32、【问题】现金流量★

现金流量是指与固定资产投资决策有关的现金流入和现金流出的数量，它是评价投资方案是否可行时必须实现计算的一个基础性指标。

知识点： 9.2.1.1、现金流量

考试年份： 0701、1610

33、【问题】现值指数法★

现值指数法是通过判别现值指数来确定投资方案优劣的一种方法。现值指数，又叫收益成本率或获利能力指数，是指未来报酬的总现值与原投资额现值的比率。

知识点： 9.2.1.3、现值指数法

考试年份： 0601

34、【问题】内含报酬率★

又称内部报酬率或内在收益率，它是能使一项投资方案的净现值等于零的投资报酬率。

知识点： 9.2.1.4、内含报酬率法

考试年份： 1001

35、【问题】营业现金流量★

营业现金流量是指项目投资完成后，就整个寿命周期内由于正常生产经营所带来的现金流量。

知识点： 9.2.1.1、现金流量

考试年份： 1610

第十章

36、【问题】期权交易★★

期权交易是一种合约买卖，该合约赋予买方在到期日或之前的任何时候以合约规定的价格向卖方购入或出售一定数量的某种商品的权利。

知识点： 10.4.2.1、期权交易的概念及期权交易合约的种类

考试年份： 0810、1401

37、【问题】证券投资的风险★

证券投资的风险是指投资人持有某种有价证券在规定期内实际收益小于预期收益或者到期不能收回本金和利息的不确定性。

知识点： 10.1.1.1、短期有价证券的特点

考试年份： 0310

38、【问题】外汇风险★

外汇风险是指企业在从事各种对外经济活动中，在持有或动用外汇时，因汇率变动而蒙受损失的可能性。

知识点： 10.4.1.2、外汇投资风险及其防范

考试年份： 0210

第十一章

39、【问题】可控成本★

可控成本是指在特定时期内，特定责任中心能够直接控制其发生的成本。

知识点： 11.2.4.1、责任成本的概念

考试年份： 0910

40、【问题】收入★

收入是指企业在销售商品，提供劳务及他人使用本企业的资产等日常活动所形成经济利益的总流入，包括商品销售收入、劳务收入。利息收入。使用费收入、股利收入等。

知识点： 11.1.1.1、收入的含义及特征

考试年份： 0310

41、【问题】责任成本★★

责任成本是以具体的责任单位（部门、单位或个人）为对象，以其承担的责任为范围所归集的成本，也就是特定责任中心的全部可控成本。

知识点： 11.2.4.1、责任成本的概念

考试年份： 1310、1110

第十二章

42、【问题】目标利润★

目标利润，是企业事先确定，要在一定时间内实现的利润。它可以是某一产品所要实现的利润，也可以是企业所要实现的全部利润。

知识点： 12.1.2.1、目标利润管理概述

考试年份： 0610

43、【问题】股利政策★

是关于股份有限公司的股利是否发放、发放多少和何时发放等问题的方针和策略。

知识点： 12.2.3.1、股利政策理论

考试年份： 1001

第十三章

44、【问题】企业剥离★

剥离是指公司将其现有的某些子公司、部门、产品生产线、固定资产等出售给其他公司，并取得现金或有价证券的回报。

知识点： 13.4.1.1、剥离的类型

考试年份： 0210

45、【问题】企业收购★★

企业收购是采用市场行为对某一企业实施兼并的一种方式。按照最一般的收购含义，是指一家企业出资购买另一家企业的资产或股权，从而获得对该企业资本的实际控制权。

知识点： 13.3.3.1、企业收购的一般含义

考试年份： 1310、1110

第十四章

46、【问题】公司合并★★

所谓公司合并，就是两个或两个以上的公司，依据法律规定的程序，合并为一个公司的法律行为。

知识点： 14.2.1.1、公司合并的概念和方式

考试年份： 0710、0510

判断论述题

第二章

1、【问题】★★★现代财务管理中,一般采用单利与复利的方式计算终值与现值。

A:正确

B:错误

答案: B

论述:

现代财务管理中,一般采用复利的方式计算终值与现值

知识点: 2.1.2.3、现值与终值

考试年份: 1210、1010、1410

2、【问题】★计算递延年金终值的方法,与计算普通年金终值的方法不一样。()

A:正确

B:错误

答案: B

论述:

计算递延年金终值的方法,与计算普通年金终值的方法一样。

知识点: 2.1.4.2、普通年金现值和普通年金终值的计算

考试年份: 1001

3、【问题】★若你取得借款,在相同利率下,用单利计息要优于复利计息。()

A:正确

B:错误

答案: A

论述:

若你取得借款,在相同利率下,用单利计息要优于复利计息。

知识点: 2.1.2.2、单利与复利

考试年份: 1001

4、【问题】★货币的时间价值只能是正数一种形式,而投资的风险价值则有正数或负数两种形式。()

A:正确

B:错误

答案: A

论述:

货币的时间价值只能是正数一种形式,而投资的风险价值则有正数或负数两种形式。

知识点: 2.2.1、一、投资风险价值的意义

考试年份: 1610

5、【问题】★普通年金又称“即付年金”,指每一相同的间隔期初收付的等额款项。

A:正确

B:错误

答案: B

论述:

普通年金又称“后付年金”,每一相同的间隔期末收付的等额款项。

知识点: 2.1.4.1、年金的含义和分类

考试年份: 1704

第三章

6、【问题】★应收账款周转率越高,维持赊销需要的资金越少,应收账款的机会成本越小。

A:正确

B:错误

答案: A

论述:

应收账款周转率越高,维持赊销需要的资金越少,应收账款的机会成本越小。
本越小。

知识点: 3.2.2.2、应收账款周转率

考试年份: 0910

7、【问题】★流动比率越高，说明企业盈利能力也越强。

A:正确

B:错误

答案: B

论述:

流动比率越高，说明企业短期偿债能力越强。

知识点: 3.2.1.1、流动比率

考试年份: 1310

8、【问题】★★★★总资产报酬率是所有财务指标中综合性最强的最具有代表性的一个指标，它也是杜邦财务分析体系的核心。

A:正确

B:错误

答案: B

论述:

股东权益报酬率是所有财务指标中综合性最强的最具有代表性的一个指标，它也是杜邦财务分析体系的核心。

知识点: 3.3.2.2、杜邦分析法

考试年份: 1210、1010、1410、1610

9、【问题】★流动比率越高，说明企业短期偿债能力越强，盈利能力也越强。

A:正确

B:错误

答案: B

论述:

流动比率越大，通常说明企业偿债能力越强，但不能反映盈利能力。

知识点: 3.2.1.1、流动比率

考试年份: 1110

第四章

10、【问题】★★★★复合杠杆系数是指销售额变动率相对于每股利润变动率的倍数。

A:正确

B:错误

答案: B

论述:

复合杠杆系数（DTL）是指每股收益的变动率相对于销售额变动率的倍数。

知识点: 4.3.1.3、复合杠杆

考试年份: 0910、1310、1110、1610

11、【问题】★财务杠杆是指企业利用债务成本的习性而带来的额外的营业利润。

A:正确

B:错误

答案: A

论述:

财务杠杆是指企业利用债务成本的习性而带来的额外的营业利润。

知识点: 4.3.1.2、财务杠杆与财务风险

考试年份: 1401

第五章

12、【问题】★股票能等价或溢价发行，允许折价发行。（）

A:正确

B:错误

答案: B

论述:

股票能等价或溢价发行，不允许折价发行

知识点: 5.3.3.4、股票发行价格

考试年份: 1610

第六章

13、【问题】★抵押贷款到期时，借款企业不愿意或不能偿还，银行则可取消企业对抵押物的赎回权，并有权处理该抵押品。

A:正确

B:错误

答案：A

论述：

抵押贷款到期时，借款企业不愿意或不能偿还，银行则可取消企业对抵押物的赎回权，并有权处理该抵押品。

知识点：6.3.1.1、长期借款筹资的种类

考试年份：0910

14、【问题】★★公司发行债券筹资会分散股东对公司的控制权。

A:正确

B:错误

答案：B

论述：

债券筹资不影响股东对公司的控制权。

知识点：6.3.2.4、债券筹资的优缺点

考试年份：0810、1410

15、【问题】★发行公司债券筹集的资金可用于房地产买卖和生产性支出。（ ）

A:正确

B:错误

答案：B

论述：

发行公司债券筹集的资金不可用于房地产买卖和生产性支出。

知识点：6.3.2.3、债券的发行

考试年份：1001

第八章

16、【问题】★★在 ABC 管理法中，A 类存货品种少但所占用资金也少，因此属关键的少数。

A:正确

B:错误

答案：B

论述：

在 ABC 管理法中，A 类存货品种少但所占用资金多，因此属关键的少数。

知识点：8.3.4.2、ABC 控制法

考试年份：1310、1110

17、【问题】★★一般来说，在其他条件不变的情况下，延长信用期限，也就等于延长了应收账款的平均收账期。

A:正确

B:错误

答案：A

论述：

一般来说，在其他条件不变的情况下，延长信用期限，也就等于延长了应收账款的平均收账期。

知识点：8.2.2.2、信用条件

考试年份：1401、1001

18、【问题】★供应间隔系数是库存原材料资金的平均占用额与最高占用额的比例。（）

A:正确

B:错误

答案：A

论述：

最供应间隔系数是库存原材料资金的平均占用额与最高占用额的比例。

知识点：8.3.2.4、储备资金最低占用量的确定

考试年份：1610

第九章

19、【问题】★加速折旧法就是通过缩短折旧年限而加速折旧的步伐。（ ）

A:正确

B:错误

答案：B

论述：

加速折旧法并不是通过缩短折旧年限,而是在固定资产使用的早期提取的折旧较多,而在最后几年提取的折旧较少的方法。

知识点：9.3.1.3、加速折旧法

考试年份：1001

20、【问题】★★内含报酬率大于资金成本，则投资方案可行。

A:正确

B:错误

答案：A

论述：

内含报酬率大于资金成本，则投资方案可行。

知识点：9.2.1.4、内含报酬率法

考试年份：1704、1310

第十章

21、【问题】★在通货膨胀期间，物价普遍上涨时，股票投资与其他固定收益证券相比，能适当降低购买力风险。

A:正确

B:错误

答案：A

论述：

在通货膨胀期间，物价普遍上涨时，股票投资与其他固定收益证券相比，能适当降低购买力风险。

知识点：10.3.4.1、股票投资的优点

考试年份：0910

22、【问题】★经济风险是指未预计到的汇率变动通过影响公司生产销售的数量、价格和成本，引起企业未来收益或现金流量减少的潜在损失。

A:正确

B:错误

答案：A

论述：

经济风险是指未预计到的汇率变动通过影响公司生产销售的数量、价格和成本，引起企业未来收益或现金流量减少的潜在损失。

知识点：10.4.1.2、外汇投资风险及其防范

考试年份：0910

第十一章

23、【问题】★★★收入能否可靠地计量，是确认收入的基本前提。

A:正确

B:错误

答案：A

论述：

收入能否可靠地计量，是确认收入的基本前提。

知识点：11.1.1.2、收入的确认与计量

考试年份：1410、1210、1010

24、【问题】★★★责任成本是特定责任中心的全部可控成本与不可控成本。

A:正确

B:错误

答案：B

论述：

责任成本是以具体的责任单位（部门、单位或个人）为对象，以其承担的责任为范围所归集的成本，也就是特定责任中心的全部可控成本。

知识点：11.2.4.1、责任成本的概念

考试年份：1704、1401、0810

第十二章

25、【问题】★最大最小收益值法是把各方案的最大收益值都计算出来，然后取其最小者的一种决策方法。

A:正确

B:错误

答案：B

论述：

最大最小收益值法也叫最大最小法或小中取大法。把各个方案的最小收益值都计算出来，然后取其中最大者的一种决策方法。

知识点：12.1.3.5、不确定情况下的利润决策

考试年份：0910

26、【问题】★★★毛利润完全反映产品销价和产品成本之间的差距。

A:正确

B:错误

答案：A

论述：

毛利润完全反映产品销价和产品成本之间的差距。

知识点：12.1.1.1、关于利润的几个概念

考试年份：1410、1210、1010

第十三章

27、【问题】★★分立不是公司经营失败的标志。

A:正确

B:错误

答案：A

论述：

分立不是公司经营失败的标志。

题正确，选择 A。

知识点：13.4.0、资本的收缩概述

考试年份：1704、1310

28、【问题】★★★★资本收缩和资本扩张都是以企业净资产增值为依据。

A:正确

B:错误

答案：B

论述：

资本收缩和资本扩张都是以资本效率优先原则为依据。

知识点：13.2.3、三、资本扩张与资本收缩以资本效率优先原则为依据

考试年份：1704、1410、1210、1010

29、【问题】★分立是公司经营失败的标志。

A:正确

B:错误

答案：B

论述：

分立不是公司经营失败的标志，而是公司发展的一项合理的战略选择。

知识点：13.4.0、资本的收缩概述

考试年份：1110

第十五章

30、【问题】★项目融资一般有融资协议。对于农业、通讯等基础建设项目，一般由国际商业银行提供贷款。

A:正确

B:错误

答案：B

论述：

项目融资一般订有融资协定，对于矿山、油田等工程建设项目，一般由国际商业银行提供商业性贷款；而对农业、通讯等基础建设项目，一般由政府或世界银行等金融组织提供贷款。

知识点：15.2.4.2、国际项目融资

考试年份：0910

简答题

第一章

1、【问题】简述企业与各方面的财务关系★

- 1、企业与投资者之间的财务关系
- 2、企业与受资者之间的财务关系
- 3、企业与债权人的财务关系
- 4、企业与债务人的财务关系
- 5、企业与国家、企业内部、劳动者之间的财务关系

知识点： 1.1.1.2、财务

考试年份： 0701

2、【问题】简述财务管理的基本问题。★

财务管理的基本问题应该是财务管理的主体和财务管理目标、财务管理内容、财务管理方法这样三个方面的内容。其中所有者财务目标是使所有者权益保值增值，经营者的财务目标是保证利润持续增长，财务经理的财务目标是保证实现现金流量的良性循环。通常把财务管理内容划分为资金的筹集、运用和分配。财务管理是一种管理活动，依赖于一定的管理方法运作。财务管理方法的基本出发点是系统论方法。

知识点： 1.2.1.1、所有者财务目标是使所有者权益保值增值

考试年份： 1610

第二章

3、【问题】简述时间价值的概念及影响时间价值的因素。★

概念：时间价值是指在不考虑通货膨胀的情况下，因放弃使用资金或利用资金的使用的机会，换取将来由时间的长短而计算的报酬。

因素：1、资金使用时间的长短 2、资金数量的大小 3、资金周转速度

知识点： 2.1.1.1、资金的时间价值含义

考试年份： 0601

4、【问题】简述年金的种类。★

① 年金是指在相同的间隔期内（一年、一季、一个月）收到或支出的等额款项，例如定期收到的工资、利息；定期支付的租金、水电费。

② 因等额款项收付的时间不同，可以分为以下几种年金：

普通年金 (A)：是指在每一相同的间隔期末收付的等额款项，也称后付年金。

预付年金：是指在每一相同的间隔期初收付的等额款项，也称即付年金。

递延年金：是指凡在第一期末以后的时间连续收付的等额款项，也称延期年金。

永续年金：是指无限期收付的等额款项，也称终身年金。

知识点： 2.1.4.1、年金的含义和分类

考试年份： 1410

5、【问题】简述时间价值的概念及年金的种类。★★★

资金的时间价值是指在不考虑通货膨胀的情况下，因放弃使用资金或利用资金的使用的机会，换取将来由时间的长短而计算的报酬。年金是指在相同的间隔期内（一年、一季、一个月）收到或支出的等额款项。可根据等额款项收付时间的不同分为：普通年金、预付年金、递延年金、永续年金。

知识点： 2.1.1.1、资金的时间价值含义

考试年份： 1210、1510

第三章

6、【问题】简述杜邦分析系统反映的财务比率关系。★★

杜邦分析系统反映的财务比率关系有四种：

① 股东权益报酬率与资产报酬率及权益乘数之间的关系： $\text{股东权益报酬率} = \text{资产报酬率} \times \text{权益乘数}$

② 资产报酬率与销售净利率及总资产周转率之间的关系： $\text{资产报酬率} = \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率}$

③ 销售净利率与净利润及销售收入之间的关系： $\text{销售净利率} = \text{净利润} \div \text{销售收入}$

④ 总资产周转率与销售收入及资产总额之间的关系： $\text{总资产周转率} = \text{销售收入} \div \text{资产总额}$

知识点： 3.3.2.2、杜邦分析法

考试年份： 0810、1410

第四章

7、【问题】简述影响资本结构的主要因素。★

影响资本结构的因素：

- ① 体现行业特点、企业性质的资产结构；
- ② 财务风险的承受能力；
- ③ 企业经营的稳健性和连续性；
- ④ 企业经营管理人员所持的态度；
- ⑤ 贷款人和信用评级机构的态度；
- ⑥ 企业的发展目标和适应能力；
- ⑦ 企业的获利目标和收益分配的方针；
- ⑧ 企业所处环境和法律、政策的制约性。

知识点： 4.3.2.3、影响资本结构的因素

考试年份： 1704

8、【问题】简述目前西方主要资本结构理论。★

(1) 净收入理论；(2) 净营业收入理论；(3) 传统理论；(4) MM 理论；(5) 权衡理论；(6) 不对称信息理论。

知识点： 4.3.2.2、资本结构理论

考试年份： 0601

9、【问题】简述资本结构包括的内容。★★★★

资本结构是指企业资金中资本与负债的比例关系，又称负债权益比。在西方财务理论中，资本结构仅指长期负债和资本的比例关系。

资本结构作为一个重要的财务范畴，具有丰富的内涵，至少应包括如下内容：

- ① 权益与负债的比例关系；
- ② 长期资金来源与短期资金来源的关系；
- ③ 各种筹资方式的比例关系；
- ④ 不同投资者间的比例关系；
- ⑤ 资金来源结构与投向结构的配比关系。

知识点： 4.3.2.1、资本结构的实质

考试年份： 1510、1410、1010

第六章

10、【问题】简述融资租赁的优点。★★

本题考核融资租赁的优点。

融资租赁的优点：（1）迅速获得所需资产。（2）保存企业举债能力。（3）租赁筹资限制较少。（4）免遭设备淘汰的风险。（5）减低财务支付压力。

知识点： 6.3.3.4、融资租赁的优缺点

考试年份： 1310、1110

11、【问题】简述债券的特征。★

1、债券是一种债权债务的凭证

2、债券利息固定

3、债券偿还期明确

4、在分配和求偿上具有优先权

5、不影响企业的控制权

知识点： 6.3.2.1、债券的特征

考试年份： 1001

12、【问题】简述短期融资券的定义及短期融资券筹资的优点★★

短期融资券，又称为商业票据、短期借据或商业本票，它是一种由规模大、名声响、信誉卓著的企业在公开市场上发行的一种无担保本票，是一种新兴的筹集短期资金的方式。

短期融资券筹资的优点：

（1）短期融资券筹资的成本低。

（2）短期融资券筹资能提高企业信誉。

（3）短期融资券筹资可减轻企业财务工作量。

（4）经纪人有时能提供有价值的建议。

知识点： 6.2.3.1、短期融资券的产生和发展

考试年份： 1401

第八章

13、【问题】简述与应收账款信用政策相关的成本费用。★

应收账款的信用政策总是与一定的成本相联系的。与应收账款信用政策相关的成本费用包括如下三项：因应收账款占用资金而损失的机会成本即财务成本；应收账款的管理费用，如顾客信用状况调查费、收账费用等；应收账款不能收回而形成的坏账损失等。

知识点： 8.2.1.2、债权资产管理的目的

考试年份： 1410

14、【问题】简述货币资金的特点及企业持有的动机。★★

货币资金同固定资产以及流动资产中其他存在形态的资产相比，具有以下主要特点：

- (1) 流动性最强，具有普遍的可接受性。
- (2) 收益性最低。

持有货币资金的动机：

- (1) 交易性动机。(2) 预防性动机。(3) 投机性动机。

知识点： 8.1.1.1、货币资金概念

考试年份： 1310

15、【问题】简述债权资产的概念及与应收账款信用政策相关的成本费用★★★

债权资产是指企业采用赊销方式对外销售产品或提供劳务而形成的性质上属于企业债权的应收账款和应收票据。一般而言，债权资产的主要形式是应收账款。与应收账款信用政策相关的成本费用包括：①因应收账款占用资金而损失的机会成本，即财务成本。②应收账款的管理费用。③应收账款不能收回而形成的坏账损失等。

知识点： 8.2.1.1、债权资产存在的必要性

考试年份： 1210、1010

第九章

16、【问题】无形资产使用管理中应注意什么？★

- (1) 加强无形资产的核算，正确反映无形资产的价值变动及产生的效应
- (2) 区别对待，全面管理
- (3) 讲究效益，提高无形资产的利用率
- (4) 建立健全无形资产各种使用管理制度

知识点： 9.4.3.2、无形资产使用的管理

考试年份： 0910

17、【问题】简述内含报酬率的含义及其优点。★

内含报酬率，又称内部报酬率或内在收益率，它是能使一项投资方案的净现值等于零的投资报酬率。

优点：内含报酬率可以揭示方案本身可以达到的实际报酬率到底是多少。

知识点： 9.2.1.4、内含报酬率法

考试年份： 1704

第十章

18、【问题】简述股票投资风险的防范措施。★★

股票投资风险的防范：

首先，可以分散投资。具体包括：① 分散投资于不同企业单位的股票。② 分散投资于不同类型、不同行业的企业单位的股票。③ 分散投资时间。

其次，及时转换投资。

再次，可进行多目标投资。

知识点： 10.3.3.2、股票投资风险的防范

考试年份： 1310、1110

19、【问题】简述短期有价证券的特点及企业持有的原因。★

特点：

- 1、短期有价证券的变现性强
- 2、有价证券有一定的风险性

3、有价证券价格有一定的波动性

原因：

1、以有价证券为现金的替代品

2、以有价证券作为短期投资的对象

知识点： 10.1.1.1、短期有价证券的特点

考试年份： 1001

20、【问题】简述企业的外汇业务的定义及外汇业务产生的原因。★★★

企业的外汇业务是指以记账本位币以外的货币进行各类款项的收入、支付、结算及计价的业务。境内企业之所以会出现各种各样的外汇业务，其根本原因在于经济活动的国际化发展和企业境外经济活动的拓展。

知识点： 10.4.1.1、企业外汇业务的产生

考试年份： 1401

第十二章

21、【问题】简述股份制企业支付股利的方式。★

1、现金股利

2、财产股利

3、负债股利

4、股票股利

5、股票回购

知识点： 12.2.3.3、股利种类

考试年份： 1001

22、【问题】简述股份公司常用的股利政策。★★

股利政策是关于股份有限公司的股利是否发放，发放多少和何时发放等问题的方针和策略。常见的股利政策有：(1) 剩余股利政策；(2) 固定或持续增长的股利政策；(3) 固定股利支付率政策；(4) 低正常股利加额外股利政策。

知识点： 12.2.3.1、股利政策理论

考试年份： 1610

23、【问题】简述固定股利支付率政策的含义及缺点。★

固定股利支付率政策，是公司确定一个股利占盈余的比例，长期按此比例支付股利的政策。

缺点：各年股利变动较大，极易造成公司不稳定的感觉，对于稳定股票价格不利。

知识点： 12.2.3.2、股利政策实施

考试年份： 1704

第十四章

24、【问题】简述公司分立的原因。★

（1）公司规模过大；（2）公司扩张或收缩；（3）法律原因

知识点： 14.2.2.2、公司分立的原因

考试年份： 1610

计算题

第二章

1、【知识点】年金的含义和分类

【例题 1】★某人可以选择在未来 10 年中每年末收到 2000 元收入，或是现在一次性收到 15000 元，试作出最佳选择。（已知年利率为 8%，一年复利一次， $(P/A, 8\%, 10) = 6.710$ ）

10 年中每年年末收到 2000 元收入的现值为 $=2000 (P/A, 8\%, 10) = 2000 \times 6.710 = 13420$ 元，13410 低于 15000 元因此，应选一次性收款。

知识点：2.1.4.1、年金的含义和分类

考试年份：1610

2、【例题 2】★一项永久性奖学金，每年计划颁发 50000 元奖金。若年利率为 8%，该奖学金的本金应为多少元？

本题考核永续年金的现值。永续年金现值=年金/利率，因此该奖学金的本金应为 $50000 \div 8\% = 625000$ （元）

知识点：2.1.4.1、年金的含义和分类

考试年份：0

3、【知识点】预付年金现值

【例题 1】★★某人拟从第四年开始连续七年每年初取出 5000 元，则现在应存入多少元（利率为 10%）？ $(P/A, 10\%, 7) = 4.8684$ ， $(P/F, 10\%, 3) = 0.751$

$P_3 = A \times (P/A, i, n) \times (1+i) = A \times (P/A, 10\%, 7) (1+10\%) = 5000 \times 4.8684 \times 1.1 = 26776.2$ （元）

$P = 26776.2 \times (P/F, 10\%, 3) = 26776.2 \times 0.751 = 20108.9$ （元），故现在应存入 20108.9 元。

因为类似于递延年金，故可用递延年金求现值的思路进行求解：即后七年相当于求预付年金现值；前四年相当于求复利现值。

知识点：2.1.5.2、预付年金现值

考试年份：1010、1410

4、【知识点】预付年金终值

【例题 1】★企业拟建立一项基金，每年初投入 100 000 元，若利率为 10%，5 年后该项基金的本利和将为多少？ $(F/A, 10\%, 4) = 4.6410$ ， $(F/A, 10\%, 5) = 6.1051$ ， $(F/A, 10\%, 6) = 7.7156$

本题考核预付年金终值的计算。

由题意可知，五年后的本利和即求终值，因此选择终值系数 $(F/A, 10\%, 5) = 6.1051$ 。

根据公式则有 $F = A \times (1+i) \times (F/A, 10\%, 5) = 100000 \times (1+10\%) \times 6.1051 = 671561$

知识点： 2.1.5.1、预付年金终值

考试年份： 1704

5、【知识点】普通年金现值和普通年金终值的计算

【例题 1】★某公司准备买一台设备，有两个方案：一是从甲公司购入，分 5 年付款，每年末付 40000 元；另一个是从乙公司购买，5 年后一次支付 250000 元，银行利率 10%，每年复利一次。已知 $(F/A, 10\%, 5) = 6.105$ ，试选最优方案。

A 方案, $FA = A \cdot VA_{终} = 4 \times 6.105 = 24.42$ 万 $\because 24.42$ 万 $<$ B 方案 25 万, $\therefore$ 选择 A 方案

答：该公司应选择 A 方案购买这台设备。

知识点： 2.1.4.2、普通年金现值和普通年金终值的计算

考试年份： 1001

6、【知识点】投资风险价值的计算

【例题 1】★某企业准备投资开发一新产品，现有两个方案可供选择。市场预测的有关资料列与下表

市场状况	发生概率	预计年收益率	
		A 方案	B 方案
繁荣	0.3	30%	40%
一般	0.5	15%	15%
衰退	0.2	0	-15%

计算各方案的期望值、标准差和标准差率，并进行风险比较分析。

本题考核测定风险价值的主要依据及其计算。

$$E(x_i) = \sum x_i P_i$$

根据公式

A 方案的期望值= $0.3 \times 30\% + 0.5 \times 15\% + 0.2 \times 0 = 16.5\%$

B 方案的期望值= $0.3 \times 40\% + 0.5 \times 15\% - 0.2 \times 15\% = 16.5\%$ 。

$$\sigma = \sqrt{\sum (x_i - E(x_i))^2 \cdot P_i}$$

根据标准差公式

A 方案的标准差= $\sqrt{(30\%-16.5\%)^2 \times 0.3 + (15\%-16.5\%)^2 \times 0.5} = 7.47\%$

B 方案的标准差= $\sqrt{(0.4-0.165)^2 \times 0.3 + (0.15-0.165)^2 \times 0.5 + (-0.15-0.165)^2 \times 0.2} = 19.11\%$

$$V_\sigma = \frac{\sigma}{E(x_i)}$$

根据标准离差率公式

A 方案的标准差率= $7.47\% / 16.5\% = 0.45$

B 方案的标准差率= $19.11\% / 16.5\% = 1.16$

因为 A 方案的标准差率 < B 方案的标准差率，所以，A 方案的风险低。

知识点： 2.2.3、三、投资风险价值的计算

考试年份： 1610

7、【例题 2】★某企业准备投资开发一新产品，现有三个方案可供选择，市场预测结果列下表：

市场状况	发生概率	A 方案	B 方案	C 方案
繁荣	0.3	30%	40%	50%
一般	0.5	15%	15%	15%
衰退	0.2	0	-15%	-30%

试分析哪一个方案更好。

本题考核投资风险价值的计算。根据公式 $E(x_i) = \sum x_i P_i$ ，

$$\sigma = \sqrt{\sum (x_i - E(x_i))^2 \cdot P_i} \quad V_\sigma = \frac{\sigma}{E(x_i)}$$

$$(1) E_A = 0.3 \times 30\% + 0.5 \times 15\% + 0.2 \times 0 = 0.09 + 0.075 = 0.16 = 16.5\%$$

$$E_B = 0.3 \times 40\% + 0.5 \times 15\% + 0.2 \times (-15\%) = 0.12 + 0.075 - 0.03 = 0.165 = 16.5\%$$

$$E_C = 0.3 \times 50\% + 0.5 \times 15\% + 0.2 \times (-30\%) = 0.15 + 0.075 - 0.06 = 0.165 = 16.5\%$$

$$(2) \sigma_A = \sqrt{\sum (X-E)^2 \times P} = \sqrt{(30\% - 16.5\%)^2 \times 0.3 + (15\% - 16.5\%)^2 \times 0.5 + (0 - 16.5\%)^2 \times 0.2} = 10.5\%$$

$$\sigma_B = \sqrt{\sum (X-E)^2 \times P} = \sqrt{(40\% - 16.5\%)^2 \times 0.3 + (15\% - 16.5\%)^2 \times 0.5 + (-15\% - 16.5\%)^2 \times 0.2} = 19.11\%$$

$$\sigma_C = \sqrt{\sum (X-E)^2 \times P} = \sqrt{(50\% - 16.5\%)^2 \times 0.3 + (15\% - 16.5\%)^2 \times 0.5 + (-30\% - 16.5\%)^2 \times 0.2} = 27.75\%$$

$$(3) V_{ca} = \frac{\sigma}{E} = \frac{10.5\%}{16.5\%} = 0.636, \quad V_{cb} = \frac{\sigma}{E} = \frac{19.11\%}{16.5\%} = 1.1582, \quad V_{cc} = \frac{\sigma}{E} = \frac{27.75\%}{16.5\%} = 1.6818$$

3 个方案，期望报酬率均相等，从标准差和标准差系数看，C 方案风险 > B 方案风险 > A 方案风险，故选 A 方案比较好。

知识点： 2.2.3、三、投资风险价值的计算

考试年份： 1610

8、【知识点】复利现值和复利终值的计算与运用

【例题 1】要使复利终值 5 年后变为本金的 2 倍，每半年复利一次，试求年利率。

$$\left(1 + \frac{i}{2}\right)^{10} = 2 \rightarrow i = 14.36\%, \text{ 年利率为 } 14.36\%$$

本题考核复利计息。本题中，计息期为半年，一年共两次。因此期利率应为 $i/2$ ，

5 年内的计息次数应为 $5 \times 2 = 10$ 次。因此假设本金为 P ，则 $P\left(1 + \frac{i}{2}\right)^{10} = 2P =$

$$\left(1 + \frac{i}{2}\right)^{10} = 2, \text{ 两侧同时开根号得 } 1 + \frac{i}{2} = \sqrt[10]{2}, \text{ 解得 } i = 14.36\%.$$

知识点： 2.1.3、三、复利现值和复利终值的计算与运用

第三章

9、【知识点】债务保障率

【例题 1】★某企业 2010 年度向银行借款 1000 万元，年利率为 10%；计税所得额为 500 万元，所得税税率为 33%，企业净利润额 335 万，则该企业利息保障倍数是多少？

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息}} = \frac{\text{净利润} + \text{所得税} + \text{利息}}{\text{利息}} = \frac{\text{利润总额} + \text{利息}}{\text{利息}}$$

$$\text{这里选用第三个公式} : = \frac{\text{利润总额} + \text{利息}}{\text{利息}} = \frac{500 + 1000 * 10\%}{1000 * 10\%} = 6$$

知识点： 3.2.1.5、债务保障率

考试年份： 1310

10、【知识点】存货周转率

【例题 1】★某公司的部分年末数据为：流动负债 60 万元，流动比率 2.2，速动比率 1.5，本年销货成本 360 万元，上年存货 38 万元，则本年存货周转天数为多少？

流动比率=流动资产/流动负债

2.2=流动资产/60，可得：流动资产=132 万元

速动比率=速动资产/流动负债

1.5=速动资产/60，可得：速动资产=90 万元

流动资产-存货=速动资产

132-存货=90，可得存货=42 万元

期初存货=38 万元，期末存货=42 万元，得出平均存货=（38+42）/2=40 万元

存货周转次数=销货成本/平均存货=360/40=9 次

存货周转天数=360/存货周转次数=360/9=40 天

答：本年存货周转天数为 40 天。

知识点： 3.2.2.1、存货周转率

考试年份： 1310

11、【例题 2】★★★★某企业销售成本年末为 500000 元，存货年初为 78000 元，年末为 96000 元，试计算存货周转次数和天数。

$$\text{平均存货} = \frac{78000 + 96000}{2} = 87000$$

$$\text{存货周转次数} = \frac{\text{年销货总成本}}{\text{平均存货}} = \frac{500000}{87000} = 5.75 \text{ (次)}$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{360}{5.75} = 62.6 \text{ (天)}$$

存货周转次数(率)=年销货总成本/平均存货=500000/[(78000+96000)/2]=5.75 (次); 存货周转天数=360/存货周转率=62.6 天。因此存货周转次数为 5.75 次, 存货周转天数为 62.6 天。

知识点: 3.2.2.1、存货周转率

考试年份: 1310

12、【知识点】资产周转率

【例题 1】★某企业上年度与本年度的流动资金平均占用额为 200 万元、240 万元, 流动资金周转次数分别为 6 次、8 次, 试求本年度比上年度销售收入增加了多少。

流动资产周转率=年销售收入/流动资产平均占用额

本年销售收入-上年销售收入=本年流动资金平均占用额×本年流动资产周转率-
上年流动资金平均占用额×上年流动资产周转率

=240×8-200×6=1920-1200=720 (万元)

答: 本年度比上年度销售收入增加了 720 万元。

知识点: 3.2.2.3、资产周转率

考试年份: 1001

13、【知识点】投资报酬率

【例题 1】★某公司发行的优先股面值 100 元, 规定每股股利 12 元, 市场平均要求的报酬率 10%, 试求该股票的市价。若某投资者以 98 元购进该股票, 求该投资者的投资报酬率。

本题考核投资报酬率。股票价格收益率(报酬率)实际上是市盈率的倒数, 因此可等于每股股利与市价之比。由此可知, 市价=股利/报酬率。而此处投资的是股票, 投资报酬率即股票收益率。

$$P_0 = \frac{D}{R} = \frac{\text{股利}}{\text{报酬率}} = \frac{12}{10\%} = 120(\text{元}), \text{投资报酬率} = \frac{D}{P} \times 100\% = \frac{12}{98} \times 100\% = 12.24\%$$

答：该股票的市价是 120 元，若某投资者以 98 元购进该股票，该投资者的投资报酬率为 12.24%。

知识点： 3.2.3.1、投资报酬率

考试年份： 1001

第四章

14、【知识点】优先股成本

【例题 1】★某公司拟筹资 6000 万元，其中按面值发行债券 2000 万元，票面利率 8%，发行费率 2%；优先股 1000 万元，股利率 10%，发行费率 3%；普通股 3000 万元，发行费率 4%，预计第一年股利率为 12%，以后每年增长 3%。该公司的所得税率 25%。假定该公司预计的资产收益率为 13%，问该公司的筹资方案是否可行？

$$K_d(\text{债券成本率}) = \frac{\text{债券利息} (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{2000 \times 8\% \times (1 - 25\%)}{2000 \times (1 - 2\%)} = 6.12\%$$

$$W_d = \frac{2000}{6000} = 33.33\%$$

$$K_p(\text{优先股成本率}) = \frac{\text{优先股股息率}}{1 - \text{筹资费率}} = \frac{10\%}{1 - 3\%} = 10.31\%, W_p = \frac{1000}{6000} = 16.67\%$$

$$K_c(\text{普通股成本率}) = \frac{\text{下一年股利率}}{1 - \text{筹资费率}} + \text{股利第年增长率} = \frac{12\%}{1 - 4\%} + 3\% = 12.5\% + 3\% = 15.5\%$$

$$W_c = \frac{3000}{6000} = 50\%$$

综合资金成本率 = $6.12\% \times 33.33\% + 10.31\% \times 16.67\% + 15.5\% \times 50\% = 9.47\% < \text{资产收益率 } 13\%$

此方法可行

知识点： 4.2.3.4、优先股成本

考试年份： 1010、1510

15、【例题 2】★某公司拟筹资 6000 万元，其中按面值发行债券 2000 万元，票面利率 8%，发行费率 2%；优先股 1000 万元，股利率 10%，发行费率 3%；普通股 3000 万元，发行费率 4%，预计第一年股利率为 12%，以后每年增长 3%。该公司的所得税率 33%。假定该公司预计的资产收益率为 10%，问该公司的筹资方案是否可行？

$$\text{债券筹资成本} = \frac{\text{债券利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{2000 \times 8\% \times (1 - 33\%)}{2000 \times (1 - 2\%)} = 5.47\%$$

$$\text{优先股成本} = \frac{\text{优先股股息}}{\text{优先股总额} \times (1 - \text{优先股筹资费用率})} = \frac{1000 \times 10\%}{1000 \times (1 - 3\%)} = 10.31\%$$

$$\begin{aligned} \text{普通股成本} &= \frac{\text{当年发放的普通股总额的股利}}{\text{普通股股金总额} \times (1 - \text{普通股筹资费用率})} + \text{股利预计每年增长率} \\ &= \frac{3000 \times 12\%}{3000 \times (1 - 4\%)} + 3\% = 15.5\% \end{aligned}$$

$$\text{综合资金成本} = 5.47\% \times \frac{2000}{6000} + 10.31\% \times \frac{1000}{6000} + 15.5\% \times \frac{3000}{6000} = 11.29\% > 10\%$$

该公司筹资方案不可行

知识点： 4.2.3.1、长期债券成本

考试年份： 1410

16、【知识点】营业风险与营业杠杆

【例题 1】★★某公司本年销售收入为 1000 万元，边际贡献率为 40%，固定成本总额为 200 万元，若预计下年销售收入增长 20%，计算企业经营杠杆系数和下年息税前利润。

边际贡献=销售收入-变动成本

边际贡献率=边际贡献/销售收入

边际贡献=销售收入×边际贡献率=1000×40%=400（万元）；

变动成本=销售收入-边际贡献=1000-400=600（万元）；

息税前利润总额=1000-600-200=200（万元）；

经营杠杆系数=（销售额-变动成本总额）/息税前利润总额=（1000-600）/200=2

息税前利润变动百分比=销售额变动百分比×经营杠杆系数=20%×2=40%

下年息税前利润=本年息税前利润总额×（1+息税前利润变动百分比）=200×（1+40%）=280（万元）

知识点： 4.3.1.1、营业风险与营业杠杆

考试年份： 1010、1410、1510

17、【例题 2】★某公司基期实现销售收入 600 万元，变动成本总额为 300 万元，固定成本为 160 万元，利息费用为 20 万元。

要求：计算该公司经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

息税前利润总额=600-300-160=140 万

经营杠杆系数= (600-300) /140=2.1 429

财务杠杆系数=140/ (140-20) =1.1 667

总杠杆系数=2.1429×1.1667=2.5 001

知识点： 4.3.1.1、营业风险与营业杠杆

考试年份： 1704

18、【例题 3】★甲公司的销售额为 500000 元，变动成本率 60%，固定成本总额 80000 元，预计下年度销售额将增长 20%，计算下年度该公司息税前利润的变动趋势。

变动成本率=单位变动成本/单位销售额，变动成本总额=销售总额×变动成本率=50×60%=30（万元），DOL（营业杠杆系数）=（销售额-变动成本总额）/息税前利润总额=（50-30）/（50-30-8）=20/12=1.67，DOL（营业杠杆系数）=息税前利润变动百分比/销售变动百分比=1.67，下年度息税前利润变动百分比=下年度销售额变动百分比×营业杠杆系数=20%×1.67=33.4%

答：下年度该公司息税前利润的变动百分比为 33.4%。

知识点： 4.3.1.1、营业风险与营业杠杆

考试年份： 1001

19、【知识点】★普通股成本

【例题 1】某股份有限公司普通股现行市价为每股 25 元，现准备增发 5000 万股，预计筹资费率为 5%，第一年的股利为每股 2.5 元，股利以后每年增长 5%，试计算该公司本次增发普通股的资金成本。

解： $5000 \times 2.5 / 5000 \times 25 \times (1-5\%) + 5\% = 15.53\%$

答：该公司本次增发普通股的资金成本为 15.53%。

解析：

$$\text{普通股成本 } K_c = \frac{D_c}{P_c(1-f)} + G$$

本题考核如何计算普通股成本，，其中 D_c 为下一年总股利； P_c 为普通股股金总额； f 为筹资费率； G 是普通股股利预计每

年增长率，因此按照此公式计算，该公司本次增发普通股的资金成本为
 $5000 \times 2.5 / 5000 \times 25 \times (1 - 5\%) + 5\% = 15.53\%$

知识点： 4.2.3.5、普通股成本

考试年份： 1001

20、【例题 2】★某公司按面值发行普通股 2250 万元，预计第一年股利率为 15%，以后每年增长 5%，股票发行费用为 101.25 万元，求发行普通股的资金成本。（结果保留二位小数）

根据普通股成本计算公式， $K_c = \frac{D_c}{P_c(1-f)} + G$ ，式中： K_c ——普通股成本率； D_c ——下

一年发放的普通股总额的股利； P_c ——普通股股金总额； G ——普通股股利预计每年增长率。

$$\text{因此：} \frac{2250 \times 15\%}{2250 \times (1 - \frac{101.25}{2250})} + 5\% = 20.71\%$$

知识点： 4.2.3.5、普通股成本

考试年份： 1401

21、【例题 2】★某公司计划筹集资金 1000 万元，所得税率 33%，有关资料如下：

- (1) 向银行借款 150 万元，年利率为 10%，手续费 2%。
 - (2) 按溢价发行债券，债券面值 180 万元，票面利率 12%，溢价发行价格为 200 万元，每年支付利息，筹资费率 3%。
 - (3) 发行优先股 250 万元，股息率 13%，筹资费率 5%。
 - (4) 发行普通股票 30 万股，每股发行价格 10 元，筹资费率 6%。预计第一年年末每股股利 1.4 元，以后每年按 7% 递增。其余所需资金通过留存收益取得。
- 要求：分别计算该公司个别资本成本。

$$(1) \text{借款成本率} = \frac{\text{借款利息}(1 - \text{所得税税率})}{\text{借款总额} - \text{借款手续费}} = \frac{150 \times 10\% (1 - 33\%)}{150 \times (1 - 2\%)} = \frac{10.05}{147} = 6.84\%$$

$$(2) \text{债券成本率} = \frac{\text{债券利息}(1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{180 \times 12\% (1 - 33\%)}{200 \times (1 - 3\%)} = \frac{14.472}{194} = 7.46\%$$

$$(3) \text{优先股成本率} = \frac{\text{优先股股息率}}{1 - \text{筹资费率}} = \frac{13\%}{1 - 5\%} = 13.68\%$$

$$(4) \text{普通股成本率} = \frac{\text{下一年股利率}}{1 - \text{筹资费率}} + \text{股利每年增长率} = \frac{\frac{1.4}{10}}{1 - 6\%} + 7\% = 14.89\% + 7\% = 21.89\%$$

$$(5) \text{留存收益成本率} = \text{下一年股利率} + \text{股利每年增长率} = \frac{1.4}{10} \times 100\% + 7\% = 14\% + 7\% = 21\%$$

故, 该公司的借款成本率为 6.84%; 债券成本率为 7.46%; 优先股成本率为 13.4%; 普通股成本率为 21.89%; 留存收益成本率为 21%。

知识点: 4.2.3.1、长期债券成本

考试年份: 1310

22、【知识点】财务杠杆与财务风险

【例题 1】★某企业资金总额为 2000 万元, 借入资金占 50%, 利率为 10%, 企业息税前利润为 300 万元, 普通股股数 100 万股, 假设企业所得税率为 25%, 求企业的财务杠杆系数及每股收益。

利息 = $2000 \times 50\% \times 10\% = 100$ 万元

财务杠杆系数 = $\text{息税前利润} / (\text{息税前利润} - \text{利息}) = 300 / (300 - 100) = 1.5$

每股收益 = $(\text{税后利润} - \text{优先股股息}) / \text{发行在外普通股加权平均数}$; 由题干可知此企业无优先股, 有普通股 100 万股。

故, 每股收益 = $(300 - 300 \times 25\%) / 100 = 2.25$ 元

知识点: 4.3.1.2、财务杠杆与财务风险

考试年份: 1610

23、【知识点】复合杠杆

【例题 1】★某企业基期销售额为 200 万美元, 变动总成本为 100 万美元, 固定总成本为 50 万美元, 利息费用为 10 万美元, 则该企业总杠杆系数为多少?

$$\text{营业杠杆系数} = \frac{\text{销售收入} - \text{变动成本}}{\text{销售收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本}} = \frac{200 - 100}{200 - 100 - 50} = 2$$

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\text{销售收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本}}{\text{销售收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本} - \text{利息}} = \frac{200 - 100 - 50}{200 - 100 - 50 - 10} = 1.25$$

$$\text{总杠杆系数} = \text{营业杠杆系数} \times \text{财务杠杆系数} = 2 \times 1.25 = 2.5$$

知识点： 4.3.1.3、复合杠杆

考试年份： 1310

24、【知识点】普通股成本

【例题 1】某公司按面值发行普通股 2250 万元，预计第一年股利为 15%，以后每年增长 5%，股票发行费用为 101.25 万元，求发行普通股的资金成本。

$$\text{普通股资金成本率} = \frac{2250 \times 15\%}{2250 \times \left(1 - \frac{101.25}{2250}\right)} + 5\% = 20.71\%$$

知识点： 4.2.3.5、普通股成本

考试年份： 1401

25、【知识点】营业风险与营业杠杆

【例题 1】某企业本年度只经营一种产品，息税前利润总额为 90 万元，变动成本率为 40%，债务利息总额为 40 万元，单位变动成本 100 元，销售数量为 10 000 台，试求营业杠杆系数、财务杠杆系数、复合杠杆系数。

$$\text{变动成本率} = \frac{\text{单位变动成本}}{\text{单价}}$$

$$\text{单价} = \text{单位变动成本} / \text{变动成本率} = 100 / 40\% = 250$$

$$\text{营业杠杆系数} = \frac{\text{销售额} - \text{变动成本总额}}{\text{息税前利润总额}} = \frac{250 \times 10000 - 100 \times 10000}{90000} = 1.67$$

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\text{息税前利润总额}}{\text{息税前利润总额} - \text{利息}} = \frac{90 \text{ 万}}{90 \text{ 万} - 40 \text{ 万}} = 1.8$$

$$\text{复合杠杆系数} = \text{营业杠杆系数} \times \text{财务杠杆系数} = 1.67 \times 1.8 = 3.006$$

知识点： 4.3.1.1、营业风险与营业杠杆

26、【例题 2】某公司年销售额 280 万元，利息前收益为 80 万元，固定成本 32 万元，变动成本率 60%，公司总资产 300 万元，负债比率 40%，债务利率 12%，分别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。

$$\text{经营杠杆系数} = (80 + 32) / 80 = 1.4$$

$$\text{财务杠杆系数} = 80 / (80 - 300 \times 40\% \times 12\%) = 1.22$$

$$\text{复合杠杆系数} = 1.4 \times 1.22 = 1.708$$

知识点： 4.3.1.1、营业风险与营业杠杆

27、【知识点】财务杠杆与财务风险

【例题 1】某企业资金总额为 2 000 万元，借入资金占 50%，利率为 10%，企业息税前利润为 300 万元，求企业财务杠杆系数。

$$\text{财务杠杆系数} = \text{息税前利润} / (\text{息税前利润} - \text{利息}) = 300 / (300 - 2000 \times 50\% \times 10\%) = 1.5$$

知识点： 4.3.1.2、财务杠杆与财务风险

第六章

28、【知识点】债券的发行

【例题 1】★某公司发行面额为 10000 元的债券，票面利率为 8%，债券发行期限为 5 年。试分别计算市场利率为 6%、8%、10%时的发行价格。（已知：(P/F, 6%, 5)=0.7473; (P/F, 10%, 5)=0.6209 (P/A, 6%, 5)=4.2124 (P/A, 8%, 5)=3.9927, (P/A, 10%, 5) =3.7908, (P/F, 8%, 5) =0.681）

发行价格为把发行债券所发生的代价进行折现，代价有两部分：利息和本金。

在市场利率为 6%时：

$$P = 10000 \times 8\% \times (P/A, 6\%, 5) + 10000 \times (P/F, 6\%, 5) = 800 \times 4.2124 + 10000 \times 0.7473 = 10842.92 \text{ 元}$$

在市场利率为 8%时

$$P = 10000 \times 8\% \times (P/A, 8\%, 5) + 10000 \times (P/F, 8\%, 5) = 800 \times 3.9927 + 10000 \times 0.6806 = 10004.16 \text{ 元}$$

在市场利率为 10%时：

$$P = 10000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 5) + 10000 \times (P/F, 10\%, 5) = 800 \times 3.7908 + 10000 \times$$

0.6209=9241.64 元

知识点： 6.3.2.3、债券的发行

考试年份： 1310

29、【例题 2】★某公司发行面额为 1000 元、票面利率 8%、期限 3 年的利随本清债券，试计算当市场利率为 6%时的债券发行价格。 $(P/F, 6\%, 3)=0.8396$

市场利率为 6%时，债券的发行价格= $1000 \times (1+8\%) \times (P/F, 6\%, 3)=906.768$ 元

知识点： 6.3.2.3、债券的发行

考试年份： 1610

30、【知识点】债券的发行

【例题 1】★某公司发行面额为 10000 元的债券，票面利率为 8%，债券发行期限为 5 年。试分别计算市场利率为 6%、8%、10%时的发行价格。

$(P/F, 6\%, 5)=0.7473$; $(P/F, 8\%, 5)=0.6806$; $(P/F, 10\%, 5)=0.6209$

$(P/A, 6\%, 5)=4.2124$; $(P/A, 8\%, 5)=3.9927$; $(P/A, 10\%, 5)=3.7908$

市场利率为 6%时，发行价格=每年利息×市场利率的现值系数+债券面值×市场利率的复利现值= $10\ 000 \times 8\% \times 4.2124 + 10\ 000 \times 0.7473=10842.92$

市场利率为 8%= $800 \times 3.9927 + 10000 \times 0.6806=10000.16$

市场利率为 10%= $800 \times 3.7908 + 10000 \times 0.6209=9241.64$

知识点： 6.3.2.3、债券的发行

考试年份： 1310

31、【例题 2】某公司发行面额为 1000 元、票面利率 10%、期限 10 年的债券，每年末付息一次，请计算当市场利率分别为 10%、8%、12%时的债券发行价格。

$(P/A, 8\%, 10)=6.710$, $(P/A, 12\%, 10)=5.650$, $(P/A, 10\%, 10)=6.145$,

$(P/F, 8\%, 10)=0.463$, $(P/F, 12\%, 10)=0.322$, $(P/F, 10\%, 10)=0.386$ 。

债券价格= 利息的年金现值+面值的复利现值

$$(1) \text{市场利率 } 10\% \text{ 时: } 1000(P/F, 10\%, 10) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 10)$$

$$= 1000 \times 0.3855 + 100 \times 6.1446 = 1000 \text{ 元};$$

$$(2) \text{市场利率 } 12\% = 1000(P/F, 12\%, 10) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 10)$$

$$= 1000 \times 0.3220 + 100 \times 5.6502 = 887 \text{ 元};$$

$$(3) \text{市场利率 } 8\% = 1000(P/F, 8\%, 10) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 10)$$

$$= 1000 \times 0.4632 + 100 \times 6.7101 = 1134 \text{ 元}。$$

知识点： 6.3.2.3、债券的发行

第八章

32、【知识点】信用条件

【例题 1】★某企业实行 30 天信用期限赊销，赊销后的资金利润率为 30%，毛销售收入为 500 万元，销售成本 350 万元，财务成本 8.75 万元，收帐费用 4 万元，坏帐损失 5 万元，现企业拟给客户在 10 天内付清价款可享受 2% 的现金折扣的优惠政策，估计所有客户都会在折扣期内付款。这样企业的收帐费用将减少四分之一，坏帐损失将不再发生，试确定该企业拟定的现金折扣方案是否可行。在该方案中，

(1) 企业因采用现金折扣的损失是：5000000*2%=100000（元）；

(2) 由于应收账款提前 20 天收回，而减少的机会成本是：3500000*(20/360)*30%
≈58333（元）；

减少的收账费用和坏账损失合计为：40000*(1/4)+50000=60000（元）；

因为 58333+60000=118333（元），大于 100000 元。按照成本-效益原则，此方案可行。

知识点： 8.2.2.2、信用条件

考试年份： 1001

33、【例题 2】★某公司向企业销售一批价值为 5 000 元的材料，开出的信用条件为“3/10，N/60”，市场利率为 12%，试问：企业若享受这一现金折扣，可少支付多少货款？若企业放弃这一信用条件是否划算？

企业若享受这一现金折扣，可少支付货款 $5000 \times 3\% = 150$ 元

放弃现金折扣的成本 $= [3\% / (1 - 3\%)] \times (360 / 50) = 22.27\% > 12\%$

根据成本—效益原则，放弃这一信用条件不划算。

知识点： 8.2.2.2、信用条件

考试年份： 1704

34、【知识点】最佳采购批量

【例题 1】★★某企业生产中全年需要某种材料 2000 公斤，每公斤买价 20 元，每次订货费用 50 元，单位储存成本为买价的 25%。确定该企业最佳采购批量和全年的采购次数。

$$Q = \sqrt{\frac{2DK}{C}} = \sqrt{\frac{2 \times 2000 \times 50}{20 \times 25\%}} = 200 \text{ 公斤}$$

$$\text{采购次数} = \frac{D}{Q} = \frac{2000}{200} = 10 \text{ 次}$$

知识点： 8.3.3.1、最佳采购批量

考试年份： 1310、1704

35、【知识点】最佳生产批量

【例题 1】★某公司每年需要某种零件 36000 个，生产设备每天能生产 200 个，每日领用 100 个，每批调整准备成本 2000 元，每个零件每年的储存成本 2 元，求最优生产批量和最优生产批数。

$$\text{最优生产批量} = \sqrt{\frac{2 \times 36000 \times 2000}{2 \times (1 - \frac{100}{200})}} = 12000 \quad (\text{个})$$

最优生产批数 $= 36000 / 12000 = 3$ （次）

知识点： 8.3.3.2、最佳生产批量

考试年份： 1610

36、【知识点】储备资金最低占用量的确定

【例题 1】★★★★某企业生产甲产品预计全年生产量 36000 件，各月生产比较均衡，每件产品需要 A 材料 2 公斤，A 材料的计划单价为 5 元/公斤，预计在途日数 5 天，供应间隔日数 30 天，供应间隔系数 60%，整理准备日数 2 天，保险日数 5 天。试求 A 材料资金最低占用量。

材料日均费用额= $(36000 \times 2 \times 5) \div 360 = 1000$ (元)，

A 材料周转期= $5 + 30 \times 60\% + 2 + 5 = 30$ (天)，

A 材料最低资金占用量= $1000 \times 30 = 30000$ (元)。

知识点： 8.3.2.4、储备资金最低占用量的确定

考试年份： 1210、1010、1510

37、【知识点】最佳采购批量

【例题 1】已知 ABC 公司 K 材料年需求数量为 30000 单位(假设每年 360 天)，购买价格为每单位 100 元，库存储存成本是商品买价的 30%，订货成本每次 45 元。试计算其最佳采购批量和最佳采购批次。

$$\text{最佳采购批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{全年需要量} \times \text{每次订货成本}}{\text{单位存储成本}}} = \sqrt{\frac{2 \times 30000 \times 45}{100 \times 30\%}} = 300$$

最佳采购批次= $30000/300 = 100$ 次

知识点： 8.3.3.1、最佳采购批量

38、【知识点】成本分析模式

【例题 1】某公司预计全年货币资金需求量为 400,000 元，每次买卖证券的费用为 60 元，证券年利率为 8%，求最佳货币资金持有量。

$$\text{最佳货币持有量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{资金需求总和} \times \text{每次交易成本}}{\text{证券年利率}}} = 24494.9 \text{ (元)}$$

知识点： 8.1.3.1、成本分析模式

39、【知识点】信用条件

【例题 1】A 公司年初存货为 30 000 元，年初应收账款为 25 400 元，本年末计算出流动比率为 3，速动比率为 1.3，存货周转率为 4 次，流动资产合计为 54 000 元。

要求：(1) 计算公司本年的销售额。

(2) 如果除应收账款以外的速动资产是微不足道的，其平均收账期是多少天？

流动比率=流动资产/流动负债，所以，流动负债=18000

流动比率=（流动资产-期末存货）/2，所以，期末存货=30600

平均存货=（年初存货+年末存货）/2=30300

存货周转次数=年销货总成本/平均存货

年销货总成本（即销售额）=121200

期末应收账款=流动资产-年末存货=54000-30600=23400

平均应收账款=（25400+23400）/2=24400

平均收账期=（360×应收账款平均额）/年赊销收入款=（360×24400）/121200=72天

知识点： 8.2.2.2、信用条件

40、【知识点】成本分析模式

【例题 1】某企业资金利润率 10%，现有两种货币资金持有方案，甲方案持有量为 300,000 元，管理成本 60000 元，短缺成本 40000 元；乙方案持有量 400,000 元，管理成本 60000 元，短缺成本 20000 元，试确定哪个方案最优？

甲方案总成本=300000×10%+60000+40000=130000 元；

乙方案总成本=400000×10%+60000+20000=120000 元；

因为甲方案总成本>乙方案总成本；所以选择乙方案

答：因为甲方案总成本高于乙方案总成本，所以选择乙方案最优。

知识点： 8.1.3.1、成本分析模式

41、【知识点】信用条件

【例题 1】某公司每年购买原材料 300 万元，卖方提供的信用条款为“2/10,N/30”，公司总是在折扣期内付款，设一年有 360 天，问商业信用的成本是多少？若公司将其付款期延长到 40 天，放弃现金折扣的成本又为多少？

商业信用的成本 = $2\% / (1-2\%) \times 360 / (30-10) = 36.73\%$

放弃现金折扣的成本 = $2\% / (1-2\%) \times 360 / (40-10) = 24.49\%$

知识点： 8.2.2.2、信用条件

第九章

42、【知识点】净现值法

【例题 1】★永华公司购置一台设备，价款为 240000 元，使用 6 年，期满残值为 12000 元，直线法计提折旧。使用该设备每年为公司增加税后净利 26000 元。若公司的资金成本率为 14%，试计算：

(1) 各年的现金净流量。

(2) 该项目的净现值。

(3) 评价该项目是否可行。

$(P/A, 14\%, 6) = 3.889$, $(P/A, 14\%, 5) = 3.433$, $(P/F, 14\%, 6) = 0.456$

$$(1) \text{ 折旧} = \frac{240000 - 12000}{6} = 38000 \text{ (元)}$$

$$\text{净现金流量} = \text{净现值} + \text{折旧} = 26000 + 38000 = 64000 \text{ (元)}$$

$$(2) \text{ 未来报酬总现值} = 64000 \times (P/A, 14\%, 6) + 12000 \times 0.456 = 254368 \text{ (元)}$$

$$\text{净现值} = \text{未来报酬总现值} - \text{原始投资额现值} = 254368 - 240000 = 14368 \text{ (元)}$$

(3) 净现值 > 0，所以方案可行。

知识点： 9.2.1.2、净现值法

考试年份： 1310

43、【例题 2】★★★★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，按直线法计提折旧。设备投产后每年产生现金净流量 6800 元，要求的最低投资报酬率为 10%，假设企业经营无其他变化，预测该设备投资方案的净现值。（已知 $(P/A, 10\%, 3) = 2.4868$ ， $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$ ）

$$\text{年折旧额} = (15500 - 500) / 3 = 5000 \text{ 元}$$

$$\text{每年净利润} = (20000 - 5000 - 12000) \times (1 - 40\%) = 1800 \text{ 元}$$

$$\text{每年净现值现金流量} = \text{净利润} + \text{折旧额} = 1800 + 5000 = 6800 \text{ 元}$$

$$\begin{aligned} \text{净现值} &= 6800 \times (P/A, 10\%, 3) + 500 \times (P/F, 10\%, 3) - 15500 \\ &= 6800 \times 2.4868 + 500 \times 0.7513 - 15500 = 1785.89 > 0 \end{aligned}$$

净现值为 1785.89 元，大于 0，该方案可行。

知识点： 9.2.1.2、净现值法

考试年份： 1210、1010、1510

44、【例题 3】★某投资项目需一次投入固定资产 200 万元，资金来源为银行借款。该项目建设期为 2 年，资本化利息 42 万元（假设每年末资本化利息 21 万元），经营期 5 年，固定资产期满残值收入 20 万元。项目完工时（第 2 年末）还需投入流动资金 30 万元。预计该项目年营业现金收入 140 万元，年付现经营成本 50 万元。该企业采用直线折旧，所得税率 33%，设定折现率 10%。

要求：

计算固定资产的年折旧额；

计算该项目年营业现金净流量；

计算该项目的投资回收期（以投产日为基准日）；

计算该项目的净现值（以投产日为基准日）（假设资本成本率为 10%）

[$(P/A, 10\%, 5) = 3.791$; $(P/F, 10\%, 5) = 0.621$; $(F/P, 10\%, 2) = 1.21$]

$$\text{固定资产原值} = 200 + 42 = 242$$

$$\text{固定资产的年折旧额} = \frac{\text{原始价值} - (\text{预计残值} - \text{预计清理费})}{\text{预计使用年限}} = \frac{242 - 20}{5} = 44.4 \text{ 万}$$

$$\text{年净利润} = (140 - 50 - 44.4) \times (1 - 33\%) = 30.552$$

$$\text{年现金净流量} = 30.552 + 44.4 = 74.952$$

$$\text{投资回收期} = \text{原投资总额} / \text{每年净现金流量} = 242 / 74.952 = 3.23 \text{ 年}$$

$$\begin{aligned} \text{净现值} &= 74.952 \times (P/A, 10\%, 5) + 20 \times (P/F, 10\%, 5) + 30 \times (P/F, 10\%, 5) - 242 - 30 \\ &= 74.952 \times 3.791 + 20 \times 0.621 + 30 \times 0.621 - 242 - 30 \\ &= 43.19 \end{aligned}$$

知识点： 9.2.1.2、净现值法

考试年份： 1704

45、【知识点】现值指数法

【例题 1】★某项固定资产投资 12 万元，使用 5 年，期末无残值，以后每年年末能等额提供净利润和折旧 4 万元，假设资金成本为 10%，试用内含报酬率法判定该方案是否可行。 $(P/A, 10\%, 5) = 3.791$ $(P/A, 19\%, 5) = 3.058$ $(P/A, 20\%, 5) = 2.991$

$$\text{净现值} = \text{未来报酬总现值} - \text{原投资额现值} = A \cdot VA_{\text{现}} - 12 = 4 \times$$

$$3.791 - 12 = 15.164 - 12 = 3.164 \text{ (万元)}$$

现值指数=未来报酬总现值/原投资额现值=15.164/12=1.264, $\therefore$ 现值指数 >1 ,
 $\therefore$ 该方案可行

答: 该项固定资产投资的净现值为 3.164 万元, 现值指数为 1.264, 因此该方案可行。

知识点: 9.2.1.3、现值指数法

考试年份: 1001

46、【知识点】内含报酬率法

【例题 1】★某企业拟利用银行借款 98 万元购一设备, 银行利率 12.7%, 该设备使用年限 5 年, 期末无残值, 试用内含报酬率法判定此方案是否可行。(据测算, 当贴现率为 12% 时, 净现值为 2.77 万元; 当贴现率为 14% 时, 净现值为 -2.64 万元)

内含报酬率=偏低的折现率+两个折现率的差额 $\times$ 偏低折现率的净现值/两个折现率的净现值绝对值之和=12%+(14%-12%) $\times$ 2.77/(2.77+2.64)=13.02%

因为内含报酬率为 13.02% $>$ 银行利率 12.7%。所以该方案可行。

知识点: 9.2.1.4、内含报酬率法

考试年份: 1610

47、【知识点】净现值法

【例题 1】某项固定资产投资 12 万元, 使用 5 年, 期末无残值, 以后每年年末能等额提供净利润和折旧 4 万元, 假设资金成本为 10%, 试用净现值法、现值指数法判定该方案是否可行。(P/A, 10%, 5)=3.791。

净现值=未来报酬总现值-原投资额现值=A $\times$ VA 现-12=4 $\times$

3.791-12=15.164-12=3.164(万元) >0

现值指数=15.164/12 >1

故该方案可行。

知识点: 9.2.1.3、现值指数法

考试年份: 1001

48、【例题 2】某公司有 A、B 两个投资项目, 其现金流量如下表:

项目现金流量分布表		(单位：万元)					
年度 项目		0	1	2	3	4	5
A 方案	固定资产投资	-6					
	营业现金流量		2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
	现金流量合计	-6	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
B 方案	固定资产投资	-8					
	流动资产投资	-2					
	营业现金流量		2.8	2.5	2.2	1.9	1.6
	固定资产残值						2
	流动资产回收						2
	现金流量合计	-10	2.8	2.5	2.2	1.9	5.6

公司所使用的折现率为 10%。[(P/F, 10%, 1)=0.909, (P/F, 10%, 2)=0.826, (P/F, 10%, 3)=0.751, (P/F, 10%, 4)=0.683, (P/F, 10%, 5)=0.621, (P/A, 10%, 1)=0.909, (P/A, 10%, 2)=1.736, (P/A, 10%, 3)=2.487, (P/A, 10%, 4): 3.170, (P/A, 10%, 5)=3.971,]。要求：分别计算两个方案的净现值和现值指数。并作出选择。

A 方案：

未来报酬总现值=2.2×3.971=8.7362

净现值=8.7362-6=2.7362

现值指数=8.7362/6=1.45603

B 方案：

未来报酬总现值=2.8×0.909+2.5×0.826+2.2×0.751+1.9×0.683+5.6×0.621=11.0377

净现值=11.0377-10=1.0377

现值指数=11.0377/10=1.0377

A 方案更优

知识点： 9.2.1.2、净现值法

49、【例题 3】某企业投资 26 500 元购入一台机器，该机器预计残值为 1500 元，可使用 5 年，按直线法计提折旧。该机器投产后每年销售收入增加额为 30 000 元，除折旧外的费用增加额为 15000 元。企业所得税率为 40%，要求的最低投资报酬率为 10%，假设企业经营无其他变化，预测该机器的投资方案的净现值。已知：(P/A, 10%, 5)=3.791, (P/F, 10%, 5)=0.621。

年折旧额= (26500-1500) /5=5000 元

每年净利润= (30000-5000-15000) × (1-40%) =6000 (元)

每年净现金流量=6000+5000=11000 (元)

净现值=[11000× (P/A, 10%, 5) +1500× (P/F, 10%, 5)]-26500=[11000×
3. 791+1500×0. 621]-26500=[41701+931. 5]-26500=16132. 5>0

净现值为 16132. 5 元, 大于 0, 该方案可行。

知识点: 9. 2. 1. 2、净现值法

50、【例题 4】某公司准备投资一项目, 需固定资产投资 300000 元, 同时垫支营运成本 30000 元。固定资产年折旧额 60000 元, 期末无残值; 项目建设期为 0, 寿命期为 5 年。项目投产后每年增加销售收入 150000 元, 增加付现成本 50000 元。该公司适用的所得税税率为 25%, 资本成本为 10%。要求: (1) 计算初始现金净流量; (2) 计算营业现金净流量; (3) 计算项目的净现值, 并作出投资决策。

(1) 因为最开始, 没有现金流入量, 所以净流量=流出量, 初始现金净流量
=300000+30000=330000 元。

(2) 每年的现金净流量 NCF=税后净利润+折旧额=(营业总收入-付现成本-折旧
额) × (1-所得税税率) +折旧额

营业现金净流量 NCF=(150000-50000-60000) × (1-25%)+60000=90000
元

(3) 净现值=未来所有现金流入的现值的和-最开始的投资额, 第二问中算出的
现金净流量是每年年底固定流入的, 就是后付年金。所以, NCF 的现值就是后付
年金求现值; 所以净现值=NCF*年金现值系数-初始现金流量。项目的净现值
=90000× (P/A, 10%, 5) -330000=90000×3. 7908-330000=11172 元>0

因为项目的净现值大于 0, 应该投资该项目。

知识点: 9. 2. 1. 2、净现值法

51、【例题 5】某企业投资 15400 元购入一台设备, 该设备预计残值为 400 元,
可使用 3 年, 按照直线计提折旧。设备投产后每年销售收入增加额为 20000 元,
除折旧外的费用增加额为 10000 元。企业所得税率为 40%, 要求的最低投资回报

率为 10%，假设企业经营无其他变化，预测该设备投资方案的净现值。已知： $(P/A, 10\%, 3) = 2.4868$ ， $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$

年折旧额 = $(15400 - 400) / 3 = 5000$ 元

每年净利润 = $(20000 - 5000 - 10000) \times (1 - 40\%) = 3000$ 元

每年净现值现金流量 = 净利润 + 折旧额 = $3000 + 5000 = 8000$ 元

净现值 = $8000 \times (P/A, 10\%, 3) + 400 \times (P/F, 10\%, 3) - 15400 = 8000 \times 2.4868 + 400 \times 0.7513 - 15400 = 4794.92 > 0$

净现值大于 0，则该方案可行。

知识点： 9.2.1.2、净现值法

52、【知识点】内含报酬率法

【例题 1】某企业拟利用银行借款 98 万元购一设备，银行利率 10%，该设备使用年限 5 年，期末无残值，试用内含报酬率法判定此方案是否可行？（当贴现率为 12% 时，净现值大于零为 2.77 万元；当贴现率为 14% 时，净现值小于零为 -2.64 万元）。

$$\begin{aligned} \text{内含报酬率} &= \text{偏低的折现率} + \text{两个折现率的} \times \frac{\text{偏低折现率计算出的净现值}}{\text{两个折现率计算出的净现值绝对值之和}} \\ &= 12\% + (14\% - 12\%) \times \frac{2.77}{2.77 + 2.64} = 13.02\% > 10\%, \end{aligned}$$

故此方案可行。

知识点： 9.2.1.4、内含报酬率法

第十章

53、【知识点】债券投资收益率的计算

【例题 1】★★★★王姓投资者持有票面为 1000 元 1 年期债券一张，票面利率为 10%，其在持有 9 个月时急需变现。以 1020 元出售，由陈姓投资者购入并持有到期。要求分别计算两投资者的债券收益率。

(1) 王某投资债券收益率 = $100\% \times \frac{\text{票面价值} \times \text{票面利率} + (\text{卖出价格} - \text{买入价格} - \text{手续费})}{\text{持有期}} / (\text{买入价格} + \text{手续费}) = 12.7\%$;

(2) 陈某投资债券收益率 = $100\% \times \frac{\text{票面价值} \times \text{票面利率} + (\text{票面价格} - \text{买入价格} -$

手续费) / 残存年限】 / (买入价格+手续费) = 1.96%。

知识点： 10.2.2.2、债券投资收益率的计算

考试年份： 1010

54、【知识点】股票价值的估计

【例题 1】★假设行业风险系数为 4%，ABC 公司打算推出新产品，若计划成功，收益的标准差系数可以从 0.8 上升为 1.2，同时导致公司的股利增长率由 5% 上升为 8%。已知无风险报酬率为 6%，上年股利为 2 元。试运用股利固定增长的股票估价模式比较推出新产品之前、之后的股价，确定该公司是否应推出新产品。

推出新产品前

$$\begin{aligned}\text{必要报酬率} &= \text{无风险收益率} + \text{风险系数} \times \text{标准离差系数} \\ &= 6\% + 4\% \times 0.8 \\ &= 9.2\%\end{aligned}$$

$$\text{股价} = \frac{\text{上年股利} (1 + \text{股利年增长率})}{\text{投资者要求的必要报酬率} - \text{股利年增长率}} = \frac{2 \times (1 + 5\%)}{9.2\% - 5\%} = 50 \text{ 元}$$

推出新产品之后

$$\begin{aligned}\text{必要报酬率} &= \text{无风险收益率} + \text{风险系数} \times \text{标准离差系数} \\ &= 6\% + 4\% \times 1.2 \\ &= 10.8\%\end{aligned}$$

$$\text{股价} = \frac{\text{上年股利} (1 + \text{股利年增长率})}{\text{投资者要求的必要报酬率} - \text{股利年增长率}} = \frac{2 \times (1 + 8\%)}{10.8\% - 8\%} = 77.14 \text{ 元}$$

推出新产品后股价高于原先，故应推出新产品

知识点： 10.3.2.1、股票价值的估计

考试年份： 1704

第十二章

55、【知识点】目标利润的确定

【例题 1】★某公司本年销售收入为 1000 万元，边际贡献率为 40%，固定成本总额为 200 万元，若预计下年销售收入增长 20%，计算企业经营杠杆系数和下年息税前利润。

本题考核目标利润的确定和企业营业杠杆系数的计算。

边际贡献=销售收入-变动成本,

变动成本=销售收入-边际贡献=1000-400=600 (万元);

息税前利润总额=销售收入-变动成本-固定成本=1000-600-200=200 (万元)

因此企业经营杠杆系数= (销售收入-变动成本) / 息税前利润总额= (1000-600) / 200=2

下年息税前利润=本年息税前利润总额× (1+息税前利润变动百分比)=200× (1+40%) =280(万元)

答: 企业经营杠杆系数为 2; 下年息税前利润为 280 万元。

知识点: 4.3.1.1、营业风险与营业杠杆

考试年份: 1010

56、【知识点】股利政策理论

【例题 1】★假定天隆电器公司 2001 年的税后利润为 13 600 万元, 目前的资本结构为: 负债资本为 40%, 股东权益资本 60%。该资本结构也是其下一年度的目标资本结构 (即最佳资本结构)。如果 2002 年该公司有一个很好的投资项目, 需要投资 18 000 万元。该公司采用剩余股利政策, 试计算应该如何融资? 分配的股利是多少?

公司投资所需权益资本数为

$18\ 000 \times 60\% = 10\ 800$ 万元

公司当年全部可用于分配股利的盈余为 13 600 万元, 可满足上述投资方案所需权益资本数额, 并有剩余

$13\ 600 - 10\ 800 = 2\ 800$ 万元

即投资项目中

60%部分使用上年利润 10 800 万元

40%部分负债 7 200 万元

剩余分配的股利为 2 800 元

知识点: 12.2.3.1、股利政策理论

考试年份: 1704