

## 财务管理试题

一、单项选择题 从下列每小题的四个选项中，选出一个正确的。并将其序号字母填在题后的括号里。每小题 分。共 分

- . 任何投资决策都需要考虑资本成本，资本成本在本质上是
- . 企业的债务融资成本 . 企业的股权融资成本 . 无风险收益率 项目可接受最低收益率 . 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 . 项目周期最短的项目 . 投资总额最小的项目 . 现值指数最大的项目 . 产权比率与权益乘数的关系是
- . 产权比率 $\times$ 权益乘数 . 权益乘数 / 一产权比率
- . 权益乘数 产权比率 / 产权比率 . 权益乘数 产权比率
- . 某企业按“ / . / ”的条件购入货物 万元，如果企业延迟到 天付款。其放弃的现金折扣的机会成本是 . . % . . % . % . . % ‘
- . 下列各项中，不会对经营杠杆产生影响的项目是
- . 产品销售数量 . 固定利息支出 . 固定折旧费用 . 产品销售价格
- . 若流动比率大于 ，则下列结论成立的是 . 盈利能力将很低 . 资产负债率大于 . 营运资本大于 . 短期偿债能力绝对有保障
- . 一笔贷款在 年内分期等额偿还，那么
- . 利率是每年递减的 . 每年支付的利息是递减的
- . 支付的还贷款是每年递减的 . 第 年还款额最大
- . 在下列各项指标中，假定其他因素不变，提高项目折现率从而使其数值变小的是
- . 净现值 . 内部报酬率 . 平均报酬率 . 投资回收期
- . 假设某公司每年发给股东的股利均为 . 元，股东必要报酬率是 %，且假定无风险利率是 %，则在一般情况下，当股价超多少元投资者就不宜购买
- . . . .
- . 股东财富最大化目标和经理追求的实际目标之间总是存有差异，其差异源自于
- . 股东地域上分散 . 两权分离及其信息不对称性
- . 经理与股东年龄上的差异 . 大股东控制

二、多项选择题 从下列每小题的五个选项中选出二至五个正确的。并将其序号字母填在题后的括号里。每小题 分。共 分。多选、少选、错选均不得分

- 货币时间价值是
  - 货币的天然增值属性，它与价值创造无关
- 货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值
  - 考虑通货膨胀后的社会平均资金利润
  - 没有考虑风险和通货膨胀条件下的社会平均资金利润率
  - 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
- 企业在向购货方提供优厚信用条件时，一方面能扩大销售以增强其产品的市场份额，但另一方面也面临各种成本。这些成本主要有
  - 管理成本
  - 坏账成本
  - 现金折扣成本
  - 应收账款机会成本
  - 企业自身负债率提高
- 一般认为，财务经理的日常财务管理职责包括
  - 现金管理
  - 信用分析与评估
  - 对重大筹资事项进行决策
  - 对投资项目进行可行性分析和决策
  - 开展财务分析
- 普通股与优先股的共同特征主要有
  - 同属于公司股本
  - 均可参与公司重大决策
  - 需要支付固定股息
  - 股息从净利润中支付
  - 参与分配公司剩余财产的顺序相同
- 关于企业收支预算法说法正确的有
  - 在编制现金预算时，应区分资本性还是收益性项目，只有收益性项目才能纳入现金预算
  - 在收支预算法下，现金预算主要包括现金收入、现金支出、现金余绌、现金融通几个部分
  - 它是企业业务经营过程在现金控制上的具体体现
  - 它只进行年度规划与预算
  - 在估计现金支出时，为保持一定的财务弹性，需要将期末现金支占用余额纳入预算范围
- 实施投资组合策略能够
  - 降低投资组合的整体风险
  - 降低组合中的可分散风险
  - 对组合中的系统风险没有影响
  - 提高风险的收益率
  - 风险最高、收益最大
- 吸收直接投资的优点有
  - 有利于降低企业资本成本
  - 有利于加强对企业的控制
  - 有利于扩大企业的经营能力
  - 有利于提升企业的资本实力和财务能力
- 有利于企业分散经营风险
- 确定一个投资方案是否可行的必要条件是

- 内含报酬率大于  $r$                       · 净现值大于 0                      · 现值指数大于 1
- 内含报酬率不低于项目资本成本率                      · 现值指数大于 1
- 净值债务率中的净值是指
  - 有形资产净值                      · 固定资产净值与流动资产之和
- 所有者权益扣除无形资产                      · 所有者权益减无息债务
  - 债务总额减无息债务后的债务净额
- 关于财务分析指标的说法正确的有
  - 流动比率能反映企业的短期偿债能力，但有的企业流动比率虽较高却无力支付到期的应付账款
  - 产权比率揭示了企业负债与资本的对应关系
    - 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
    - 较之流动比率和速动比率，以现金比率来衡量企业短期偿债能力最不为稳健
  - 利息保障倍数既是财务风险衡量指标，同时也是盈利能力分析用指标

三、判断题 判断下列说法正确与否，正确的在题后括号里划“√”。错误的在题后括号里划“×”。

每小题 2 分，共 10 分

- 股利无关理论认为，可供分配股利总额高低与公司价值相关的，而可供分配之股利的分配与否与公司价值无关。
- 对于债务人来说，长期借款的风险比短期借款的风险要小。
- 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。
- 总杠杆系数能够估计出销售额变动对每股收益的影响。
- 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。
- 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，则可以认定该企业的财务政策是稳健型的。
- 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。
- 如果某证券的风险系数小于 1，则可以肯定该证券的风险回报必高于市场平均回报。
- 若某投资项目的净现值估算为负数，则可以肯定该投资项目的投资报酬率小于  $r$ 。
- 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。

#### 四、计算题 每题 分。共 分

. 某公司目前年赊销收入为 万元，变动成本率 %。目前的信用条件为“ / ”，坏账损失率 %，收账费用 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 %，为此，提出了以下两项促进目标实施的财务行动方案：

方案 。该方案将放宽信用条件至“ / ” 估计的坏账损失率 . %，收账费用 万元。 方案 。该方案的信用条件确定为“ / ， / ， / ”且预计客户中利用 %现金折扣的将占 %，利用 %现金折扣的将占 %，放弃现金折扣的占 %；预计坏账损失率保持为 %，收账费用 万元。

已知资本机会成本率为 %，一年按 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。

. 公司有关资料如下：

拟在未来年度筹资 万元用于新项目投资。其具体方案为：第一，向银行借款 万元，且借款年利率为 %；第二，增发普通股票 万股，发行价格为 元 / 股，筹资费率为 %。

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 . ，且市场无风险收益率为 %，市场平均收益率为 %。

公司估计未来年度 第一年 所发放的股利为 . 元 / 股，且预期增长率达到 %。

假定公司所得税率为 %，且经测算，该项目的内含报酬率为 %。

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。

#### 五、计算分析题 分

假设某公司计划开发一条新产品线，该产品线的寿命期为 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 万元，且需垫支流动资金 万元，直线法折旧且在项目终了可回收残值 万元。投产后，预计每年的销售收入可达 万元，每年需支付直接材料

、直接人工等付现成本为 万元；随设备陈旧，该产品线将从第二年开始每年增加 万元的维修支出。如果该公司预计的加权平均资本成本为 %，适用的所得税税率为 %。

注：一元复利现值系数表：

期 数                      %                      %

\

要求：

列表说明该产品线的预期现金流量；

用净现值法对该投资项目进行可行性评价； 保留三位小数。

计算测定该投资项目的内含报酬率。

答案

一、单项选择题 每小题 分，共 分

. . . . .

二、多项选择题 每小题 分，共 分

. . . . .

三、判断题 每小题 分。共 分

. √ . × . \ / . \ / . \ /  
. × . × . × . × . √

四、计算题 每题 分。共 分

. 答： 未来年度的销售收入额 × % 万元

计算 方案的平均收账期 × % × % × 天

方案平均现金折扣额 × % × % × % × % 万元

计算应收账款的应计利息：

目前信用条件下的应计利息 / × × % % 万元 分

方案的应计利息 / × × % % 万元

方案的应计利息 / × × % % 万元

则由上可测算得出如下结果：

分

项 目	目前	方案	方案
年销售收入			
减：现金折扣			
变动成本			
边际贡献			
减：机会成本 应计利息			
坏账损失			
收账费用			
净收益			

通过计算可看出，改变并采用 方案可能最为可行。

· 答： 资本资产定价模式下的股权资本成本 % . × % - % . %

股利折现模型下的股权资本成本 . / × — % % . %

加权平均资本成本 % × % × / . % /

. % 分

由于该项目的内含报酬率测算为 %，它大于 . %，因此，该项目是可行的。

### 五、计算分析题 分

答： 该项目营业现金流量测算表：

计算项目	第 年	第 年	第 年	第 年	第 年
销售收入					
付现成本					
折旧					
税前利润					
所得税 %					
税后净利					

营业现金流量 .

则该项目的现金流量计算表为:

分	计算项目	焦	年	年	年	年	焦
	固定资产投资	—					
	营运资本投入		—				
	营业现金流量						
	固定资产残值回收						
	营运资本回收						
	现金流量合计	•——					

折现率为 %时, 则该项目的净现值可计算为:

$$- \times . \quad . \quad . \quad \times . \quad \times .$$

. 万元

该项目的净现值大于零, 从财务上是可行的。

当折现率取值为 %, 该项目的净现值为:

$$- \times . \quad \times . \quad \times . \quad \times . \quad \times .$$

— .

由此, 可求出该项目的内含报酬率:

$$. \%$$

## 《财务管理》试题及答案解析

一、单项选择题（本类题共 小题，每小题 分，共 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。请将选定的答案，按答题卡要求，用 铅笔填涂答题卡中题号 至 信息点。多选、错选、不选均不得分）。

下列各项中，不属于速动资产的是（ ）

应收账款 预付账款 应收票据 货币资金

答案：

答案解析：所谓速动资产，是指流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、预付账款、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等之后的余额。（参见教材 页）

下列各项中，不属于财务业绩定量评价指标的是（ ）

获利能力 资产质量指标 经营增长指标 人力资源指标

答案：

答案解析：财务业绩定量评价指标由反映企业获利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况等四方面的基本指标和修正指标构成。（参见教材 页）

企业实施了一项狭义的“资金分配”活动，由此而形成的财务关系是（ ）

企业与投资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系

企业与供应商之间的财务关系 答案：

答案解析：狭义的分配仅指对企业净利润的分配。企业与投资者之间的财务关系，主要是企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付报酬所形成的经济关系。（参见教材第 页）

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（ ）。

解聘 接收 激励 停止借款 答案：

答案解析：为协调所有者与债权人的矛盾，通常可以采用的方式包括：（ ）限制性借债；（ ）收回借款或停止借款。（参见教材第 页）

投资者对某项资产合理要求的最低收益率，称为（ ）。

实际收益率 必要收益率 预期收益率 无风险收益率 答案：

答案解析：必要收益率也称最低必要报酬率或最低要求的收益率，表示投资者对某资产合理要求的最低收益率。（参见教材 页）

某投资者选择资产的唯一标准是预期收益的大小，而不管风险状况如何，则该投资者属于（ ）。

风险爱好者 风险回避者 风险追求者 风险中立者 答案：

答案解析：风险中立者既不回避风险，也不主动追求风险。他们选择资产的唯一标准是预期收益的大小，而不管风险状况如何，这是因为所有预期收益相同的资产将给他们带来同样的效用。（参见教材 页）

某公司拟于 年后一次还清所欠债务 元，假定银行利息率为 ， 年 的



年金终值系数为  $(1+i)^n$ ， $n$  年的年金现值系数为  $\frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$ ，则应从现在起每年末等额存入银行的偿债基金为  $(\quad)$ 。

答案：

答案解析：本题属于已知终值求年金，故答案为： $\frac{A}{i} = \frac{F}{(1+i)^n}$ （元）

某上市公司预计未来  $n$  年股利高速增长，然后转为正常增长，则下列各项普通股评价模型中，最适宜于计算该公司股票价值的是  $(\quad)$ 。

股利固定模型 零成长股票模型 三阶段模型 股利固定增长模型

答案：

从项目投资的角度看，在计算完整工业投资项目的运营期所得税前净现金流量时，不需要考虑的因素是  $(\quad)$ 。

营业税金及附加 资本化利息 营业收入 经营成本 答案：

在下列方法中，不能直接用于项目计算期不相同的多个互斥方案比较决策的方法是  $(\quad)$ 。

净现值法 方案重复法 年等额净回收额法 最短计算期法 答案：

将证券分为公募证券和私募证券的分类标志是  $(\quad)$ 。

证券挂牌交易的场所 证券体现的权益关系

证券发行的主体 证券募集的方式 答案：

基金发起人在设立基金时，规定了基金单位的发行总额，筹集到这个总额后，基金即宣告成立，在一定时期内不再接受新投资，这种基金称为  $(\quad)$ 。

契约型基金 公司型基金 封闭式基金 开放式基金

答案：

企业评价客户等级，决定给予或拒绝客户信用的依据是  $(\quad)$ 。

信用标准 收账政策 信用条件 信用政策 答案：

某企业全年必要现金支付额  $A$  万元，除银行同意在  $n$  月份贷款  $B$  万元外，其他稳定可靠的现金流入为  $C$  万元，企业应收账款总额为  $D$  万元，则应收账款收现保证率为  $(\quad)$ 。

答案：

答案解析： $\frac{C-B}{D} \times 100\% =$

认股权证按允许购买股票的期限可分为长期认股权证和短期认股权证，其中长期认股权证期限通常超过  $(\quad)$ 。

30 天 60 天 90 天 180 天 答案：

某企业年初从银行贷款  $A$  万元，期限  $n$  年，年利率为  $i$ ，按照贴现法付息，则年末应偿还的金额为  $(\quad)$  万元。

答案：

已知某企业目标资本结构中长期债务的比重为  $w$ ，债务资金的增加额在  $A \sim B$  元范围内，其年利息率维持  $i$  不变，则该企业与此相关的筹资总额分界点为  $(\quad)$  元。

答案：

答案解析： $\frac{A}{1-w} =$ （参见教材  $n$  页）

“当负债达到  $A$  时，价值最大”，持有这种观点的资本结构理论是  $(\quad)$ 。

代理理论 净收益理论 净营业收益理论 等级筹资理论 答案：

在确定企业的收益分配政策时，应当考虑相关因素的影响，其中“资本保全约束”属于  $(\quad)$ 。

股东因素 公司因素

法律因素 债务契约因素 答案：

如果上市公司以其应付票据作为股利支付给股东，则这种股利的方式称为  $(\quad)$ 。

现金股利 股票股利 财产股利 负债股利

答案:

在下列各项中,不属于财务预算内容的是( )。

预计资产负债表 现金预算

预计利润表 销售预算 答案:

在下列各项中,不属于滚动预算方法的滚动方式的是( )。

逐年滚动方式 逐季滚动方式

逐月滚动方式 混合滚动方式

答案:

根据财务管理理论,内部控制的核心是( )。

成本控制 质量控制

财务控制 人员控制 答案:

在下列各项内部转移价格中,既能够较好满足供应方和使用方的不同需求又能激励双方积极性的是( )。

市场价格 协商价格

双重价格 成本转移价格 答案:

二、多项选择题(本类题共 小题,每小题 分,共 分。每小题备选答案中,有两个可两个以上符合题意的正确答案。请将选定的答案,按答题卡要求,用 铅笔填涂答题卡中题号至 信息点。多选,少选、错选、不选均不得分)

. 在下列各项中,属于可控成本必须同时具备的条件有( )。

. 可以预计 . 可以计量

. 可以施加影响 . 可以落实责任 答案:

. 计算下列各项指标时,其分母需要采用平均数的有( )。

. 劳动效率 . 应收账款周转次数

. 总资产报酬率 . 应收账款周转天数 答案:

. 以“企业价值最大化”作为财务管理目标的优点有( )。

. 有利于社会资源的合理配置

. 有助于精确估算非上市公司价值

. 反映了对企业资产保值增值的要求

. 有利于克服管理上的片面性和短期行为

答案:

. 下列各项中,能够衡量风险的指标有( )。

. 方差 . 标准差

. 期望值 . 标准离差率 答案:

. 下列各项中,其数值等于即付年金终值系数的有( )。

. ( , , ) ( ) . ( , , )

. ( , , ) ( ) . ( , , )

答案:

. 如果某投资项目完全具备财务可行性,且其净现值指标大于零,则可以断定该项目的相关评价指标同时满足以下关系:( )。

. 获利指数大于

. 净现值率大于等于零

. 内部收益率大于基准折现率

. 包括建设期的静态投资回收期大于项目计算期的一半

答案:

- 从规避投资风险的角度看，债券投资组合的主要形式有（ ）。
- 短期债券与长期债券组合
- 信用债券与质量检验保债券组合
- 政府债券、金融债券与企业债券组合
- 附认股权债券与不附认股权债券组合

答案：

- 根据现有资本结构理论，下列各项中，属于影响资本结构决策因素的有（ ）。
- 企业资产结构 · 企业财务状况
- 企业产品销售状况 · 企业技术人员学历结构
- 在编制生产预算时，计算某种产品预计生产量应考虑的因素包括（ ）。
- 预计材料采购量 · 预计产品销售量
- 预计期初产品存货量 · 预计期末产品存货量

答案：

- 下列各项中，属于内部控制设计原则的有（ ）。
- 重要性原则 · 全面性原则
- 制衡性原则 · 适应性原则

答案：

三、判断题（本类题共 小题，每小题 分，共 分，请判断每小题的表述是否正确，并按答题卡要求，用 铅笔填涂答题卡中题号 至 信息点。认为表述正确的，填涂答题卡中信息点  $\checkmark$ ；认为表述错误的，填涂答题卡中信息点  $\times$ 。每小题答题正确的得 分，答题错误的扣分，不答题的不得分也不扣分。本类题最低得分为零分）

· 财务控制是指按照一定的程序与方法，确保企业及其内部机构和人员全面落实和实现财务预算的过程。（ ） 答案： $\checkmark$

· 资本保值增值率是企业年末所有者权益总额与年初所有者权益总额的比值，可以反映企业当年资本的实际增减变动情况。（ ） 答案： $\times$

答案解析：资本保值增值率是企业扣除客观因素后的本年末所有者权益总额与年初所有者权益总额的比率，反映企业当年资本在企业自身努力下的实际增减变动情况。（参见教材 页）

· 在风险分散过程中，随着资产组合中资产数目的增加，分散风险的效应会越来越明显。（ ） 答案： $\times$

答案解析：一般来讲，随着资产组合中资产个数的增加，资产组合的风险会逐渐降低，但资产的个数增加到一定程度时，资产组合的风险程度将趋于平稳，这时组合风险的降低将非常缓慢直到不再降低。（参见教材 页）

· 随着折现率的提高，未来某一款项的现值将逐渐增加。（ ） 答案： $\times$

答案解析：在折现期间不变的情况下，折现率越高，折现系数则越小，因此，未来某一款项的现值越小。

· 根据项目投资的理论，在各类投资项目中，运营期现金流出量中都包括固定资产投资。（ ） 答案： $\times$

· 认股权证的实际价值是由市场供求关系决定的，由于套利行为的存在，认股权证的实际价值通常不等于其理论价值。（ ） 答案： $\checkmark$

· 与银行业务集中法相比较，邮政信箱法不仅可以加快现金回收，而且还可以降低收账成本。（ ） 答案： $\times$  答案解析：邮政信箱法的成本较高。（参见教材 页）

· 如果企业在发行债券的契约中规定了允许提前偿还的条款，则当预测年利息率下降时，一般提前赎回债券。（ ） 答案： $\checkmark$

答案解析：预测年利息率下降时，如果提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券，可以

降低利息费用，对企业有利。（参见教材 页）

· 如果销售具有较强的周期性，则企业在筹集资金时不适宜过多采取负债筹资。（ ）

答案：√ 答案解析：如果销售具有较强的周期性，则企业将冒较大的财务风险，所以，不宜过多采取负债筹资。（参见教材 页）

· 代理理论认为，高支付率的股利政策有助于降低企业的代理成本，但同时也会增加企业的外部融资成本。（ ） 答案：√

四、计算分析题（本类题共 小题，每小题 分，共 分。凡要求计算的项目，均须列出计算过程；计算结果有计量单位的，应予标明，标明的计量单位应与题中所给计量单位相同；计算结果出现小数的，除特殊要求外，均保留小数点后两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的内容，必须有相应的文字阐述）

已知： 、 两种证券构成证券投资组织。 证券的预期收益率 ，方差是 ，投资比重为 ； 证券的预期收益率为 ，方差是 ，投资比重为 ； 证券收益率与 证券收益率的协方差是

要求：（ ）计算下列指标：①该证券投资组织的预期收益率；② 证券的标准差；③ 证券的标准差；④ 证券与 证券的相关系数；⑤该证券投资组合的标准差。

（ ）当 证券与 证券的相关系数为 时，投资组合的标准差为 ，结合（ ）的计算结果回答以下问题：①相关系数的大小对投资组织收益率有没有影响？②相关系数的大小对投资组合风险有什么样的影响？

答案：

$$(1) \text{ 证券投资组织的预期收益率} = 10\% \times 80\% + 18\% \times 20\% = 11.6\%$$

$$\dots\dots A \text{ 证券的标准差} = \sqrt{0.0144} = 12\%$$

$$\dots\dots B \text{ 证券的标准差} = \sqrt{0.04} = 20\%$$

$$\dots\dots A \text{ 证券与 } B \text{ 证券的相关系数} = 0.0048 / (0.12 \times 0.2) = 0.2$$

$$\dots\dots \text{ 证券投资组合的标准差}$$

$$= \sqrt{0.12 \times 0.12 \times 80\% \times 80\% + 2 \times 80\% \times 20\% \times 0.0048 + 0.2 \times 0.2 \times 20\% \times 20\%}$$

$$= 11.11\%$$

$$\text{或} =$$

$$\sqrt{0.12 \times 0.12 \times 80\% \times 80\% + 2 \times 80\% \times 20\% \times 0.2 \times 0.2 \times 0.12 + 0.2 \times 0.2 \times 20\% \times 20\%}$$

$$= 11.11\%$$

(2) 相关系数的大小对投资组合收益率没有影响；对投资组合的风险有影响，相关系数越大，投资组合的风险越大。

· 已知：某公司发行票面金额为 元、票面利率为 的 年期债券，该债券每年计息一次，到期归还本金，当时的市场利率为 。

要求：

( ) 计算该债券的理论价值。

( ) 假定投资者甲以 元的市场价格购入该债券，准备一直持有至期满，若不考虑各种税费的影响，计算到期收益率。

( ) 假定该债券约定每季度付息一次，投资者乙以 元的市场价格购入该债券，持有 个月收到利息 元，然后 元将该债券卖出。计算：①持有期收益率；②持有期年均收益率。

答案：

( ) 该债券的理论价值 =  $\frac{C}{r} \times (1 - (1+r)^{-n}) + \frac{M}{(1+r)^n}$  (元)

( ) 设到期收益率为  $r$ ，则  $P = \frac{C}{r} \times (1 - (1+r)^{-n}) + \frac{M}{(1+r)^n}$   
 当  $P = 1000$  时： $\frac{C}{r} \times (1 - (1+r)^{-n}) + \frac{M}{(1+r)^n} = 1000$  (元)

利用内插法可得：

$(r_1 - r_2) \times (P_1 - P_2) = (P - P_2) \times (r_1 - r_2)$

解得： $r =$

( ) 持有期收益率 =  $(\frac{P_1 - P_0}{P_0} + r) \times 100\%$  =

持有期年均收益率 =  $(\frac{P_1 - P_0}{P_0})^{1/n} - 1$  =

· 已知：某企业拟进行一项单纯固定资产投资，现有 A、B 两个互斥方案可供选择，相关资料如下表所示：

价值单位：万元

方案	项目计算期 指标	建设期		运营期	
		0	1	2~11	12
A	固定资产投资	*	*		
	新增息税前利润(每年相等)			*	*
	新增的折旧			100	100
	新增的营业税金及附加			1.5	*
	所得税前净现金流量	-1000	0	200	*
B	固定资产投资	500	500		
	所得税前净现金流量	*	*	200	*

说明：表中“2~11”年一列中的数据为每年数，连续10年相等；用“\*”表示省略的数据。

要求：

( ) 确定或计算 A 方案的下列数据：

①固定资产投资金额；②运营期每年新增息税前利润；③不包括建设期的静态投资回收期。

( ) 请判断能否利用净现值法做出最终投资决策。

( ) 如果 A、B 两方案的净现值分别为 1000 万元和 1200 万元，请按照一定方法做出最终决策，并说明理由。

答案：

( ) ①固定资产投资金额 = 1000 (万元)

②运营期每年新增息税前利润 = 所得税前净现金流量 - 新增折旧 = 200 - 100 = 100 (万元)

③不包括建设期的静态投资回收期 =  $\frac{1000}{100} = 10$  (年)

( ) 可以通过净现值法来进行投资决策，净现值法适用于原始投资相同且项目计算期相等的多方案比较决策，本题中 A 方案的原始投资额是 1000 万元，B 方案的原始投资额也是 1000 万元，所以可以使用净现值法进行决策。

( ) 本题可以使用净现值法进行决策，因为 A 方案的净现值 1000 万元大于 B 方案的净现值 1200 万元，因此应该选择 A 方案。

已知：某公司现金收支平稳，预计全年（按 360 天计算）现金需要量为 1000000 元，现金与有价证券的转换成本为每次 100 元，有价证券年均报酬率为 10%。

要求：

( ) 运用存货模式计算最佳现金持有量。

( ) 计算最佳现金持有量下的最低现金管理相关总成本、全年现金转换成本和全年现金持有机会成本。

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/095014340322011103>