

# 资产评估学教程（第7版）

## 练习题答案

## 第一章 导论

1、略

2、

(1) c (2) c (3) c (4) d (5) d  
(6) d (7) a (8) d (9) b (10) b  
(11) d (12) c (13) d (14) d (15) c

3、

(1) bcd (2) bc (3) ae  
(4) abcde (5) abe (6) ab

## 第二章 资产评估的程序与基本方法

1、略

2、

(1) b (2) a (3) d (4) b (5) b (6) a (7) c (8) c (9) c (10) b  
(11) c (12) d (13) d (14) d (15) b (16) c (17) a (18) a (19) d

3、

(1) abc (2) abcd (3) bc (4) ab (5) abe (6) be (7) ac

4、略

5、

(1)  $[(1.5-1.2) \times 10000 \times 12 \times (1-25\%)] \times [1-1/(1+10\%)^5]/10\% = 102352$   
(元)

(2)  $150 \times 110 \div 105 = 157.14$  万元

$(157.14-15) \times 4 \div 15 = 41.90$  万元

$157.14-41.9-15=100.24$  万元

## 第三章 机器设备评估

1、

(1) c (2) b (3) b (4) b (5) a (6) b (7) b  
(8) a (9) b (10) c (11) d (12) b (13) a (14) d (15) c

2、

(1) cd (2) cde (3) bc (4) acd (5) abe (6) abcde  
(7) ace (8) abcd (9) abc (10) abd (11) bc (12) cde

3、

(1)

1) 估算重置成本

重置成本 =  $100 \times 150\% \div 110\% + 5 \times 150\% \div 125\% + 2 \times 150\% \div 130\% = 144.67$  (万元)

2) 估算加权投资年限

加权投资年限 =  $10 \times 136.36 \div 144.67 + 5 \times 6 \div 144.67 + 2 \times 2.3 \div 144.67$   
= 9.66 年

3) 估算实体性贬值率

实体性贬值率 =  $9.66 \div (9.66 + 6) = 61.69\%$

4) 估算实体性贬值

实体性贬值 = 重置成本  $\times$  实体性贬值率 =  $144.67 \times 61.69\% = 89.25$  (万元)

5) 功能性贬值估算

第一步，计算被评估装置的年超额运营成本

$(5-4) \times 12000 = 12000$  (元)

第二步，计算被评估装置的年净超额运营成本

$12000 \times (1-25\%) = 9000$  (元)

第三步，将被评估装置的年净超额运营成本，在其剩余使用年限内折现

求和，以确定其功能性贬值额

$$9000 \times (P/A, 10\%, 6) = 9000 \times 4.3553 = 3.92 \text{ 万元}$$

6) 求资产价值

$$\text{待评估资产的价值} = \text{重置成本} - \text{实体性贬值} - \text{功能性贬值} = 144.67 - 89.25 - 3.92 = 51.5 \text{ (万元)}$$

(2)

1) 估算重置成本

$$\text{重置成本} = 100 \times 120\% \div 105\% + 10 \times 120\% \div 115\% = 124.72 \text{ (万元)}$$

2) 估算加权投资年限

$$\text{加权投资年限} = 4 \times 114.29 \div 124.72 + 1 \times 10.43 \div 124.72 = 3.75 \text{ 年}$$

3) 估算实际已使用年限

$$\text{实际已使用年限} = 3.75 \times 60\% = 2.25 \text{ 年}$$

4) 估算实体性贬值率

$$\text{实体性贬值率} = 2.25 \div (2.25 + 6) = 27.27\%$$

5) 估算实体性贬值

$$\text{实体性贬值} = \text{重置成本} \times \text{实体性贬值率} = 124.72 \times 27.27\% = 34.01 \text{ (万元)}$$

6) 估算功能性贬值 (这里表现为功能性增值)

第一步，计算被评估设备的年超额运营成本

$$1000 \times 12 = 12000 \text{ (元)}$$

第二步，计算被评估设备的年净超额运营成本

$$12000 \times (1 - 25\%) = 9000 \text{ (元)}$$

第三步，将被评估装置的年净超额运营成本，在其剩余使用年限内折现求和，以确定其功能性贬值额

$$9000 \times (P/A, 10\%, 6) = 9000 \times 4.3553 = 3.92 \text{ 万元}$$

7) 估算经济性贬值率

$$\begin{aligned} \text{经济性贬值率} &= [1 - (80\%)^x] \times 100\% \\ &= [1 - (80\%)^{0.7}] \times 100\% \\ &= 27.3\% \end{aligned}$$

8) 估算经济性贬值

$$\begin{aligned} \text{经济性贬值} &= (\text{重置成本} - \text{实体性贬值} - \text{功能性贬值}) \times \text{经济性贬值率} \\ &= (124.72 - 34.01 - 3.92) \times 27.3\% \\ &= 25.83 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

9) 求资产价值

$$\begin{aligned} \text{待评估资产的价值} &= \text{重置成本} - \text{实体性贬值} - \text{功能性贬值} - \text{经济性贬值} \\ &= 124.72 - 34.01 - 3.92 - 25.83 = 68.8 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

(3)

1) 运用市场重置方式(询价法)评估工型机组的过程及其结果

$$\text{重置成本} = 100 \times (1 + 25\%) = 125 \text{ (万元)}$$

$$\text{实体有形损耗率} = 5 \times 60\% / [(5 \times 60\%) + 7] \times 100\% = 3 / 10 \times 100\% = 30\%$$

$$\text{评估值} = 125 \times (1 - 30\%) = 87.5 \text{ (万元)}$$

2) 运用价格指数法评估 I 型机组的过程及其结果

$$\text{重置成本} = 150 \times (1 + 2\%) (1 + 1\%) (1 - 1\%) (1 + 2\%) = 156.04 \text{ (万元)}$$

$$\text{实体有形损耗率} = 3 / (3 + 7) \times 100\% = 30\%$$

$$\text{功能性贬值} = 4 \times (1 - 25\%) (P/A, 10\%, 7) = 3 \times 4.8684 = 14.61 \text{ 万元}$$

评估值=156.04×(1-30%)-14.61=94.62(万元)

3)关于评估最终结果的意见及理由:最终评估结果应以运用市场重置方式(询价法)的评估结果为准或为主(此结果的权重超过51%即算为主)。因为此方法是利用了市场的判断,更接近于客观事实,而价格指数法中的价格指数本身比较宽泛,评估精度可能会受到影响。

## 第四章 房地产评估

1、略

2、

(1) a (2) b (3) d (4) c (5) b (6) b (7) c (8) a  
(9) b (10) d (11) c (12) d (13) b (14) c (15) c (16) b  
(17) c (18) a (19) d (20) c (21) c (22) b (23) a  
(24) c (25) c (26) c (27) b (28) b (29) c (30) c

3、

(1) acde (2) abd (3) abce (4) abcde (5) abcd (6) abcde  
(7) bcd (8) acd (9) acde (10) abd (11) abcde

4、计算题

(1) 根据题中所给条件计算如下:

1) 甲地楼面地价=1000/5=200(元/平方米)

2) 乙地楼面地价=800/3=269(元/平方米)

从投资的经济性角度出发,投资者应投资购买甲地。

(2) 根据题意:

$$\begin{aligned} \text{该房屋价格} &= 970 \times (1+1\%+2\%+1.5\%) \times 1200 \times 0.7 \\ &= 970 \times 1.045 \times 1200 \times 0.7 \\ &= 851466(\text{元}) \end{aligned}$$

(3)

$$\begin{aligned} \text{被估房地产十年租期内的收益现值} &= \frac{8}{(1+10\%)} + \frac{8 \times (1+2\%)}{(1+10\%)^2} + \frac{8 \times (1+2\%)^2}{(1+10\%)^3} + \frac{8 \times (1+2\%)^3}{(1+10\%)^4} \\ &\quad + \frac{8 \times (1+2\%)^4}{(1+10\%)^5} + \frac{15}{10\% \times (1+10\%)^5} \left[ 1 - \frac{1}{(1+10\%)^5} \right] \\ &= 66.75 (\text{万元}) \end{aligned}$$

(4)

$$P_1 = 800 \times \frac{115}{110} \times \frac{100}{102} \times \frac{106}{109} \times \frac{1 - \frac{1}{(1+10\%)^{45}}}{1 - \frac{1}{(1+10\%)^{50}}} \times \frac{100}{101} \times \frac{100}{100} = 785.4 (\text{元/平方米})$$

$$P_2 = 850 \times \frac{115}{111} \times \frac{100}{101} \times \frac{106}{112} \times \frac{1 - \frac{1}{(1+10\%)^{45}}}{1 - \frac{1}{(1+10\%)^{50}}} \times \frac{100}{100} \times \frac{100}{101} = 812.8 (\text{元/平方米})$$

$$P_3 = 760 \times \frac{115}{110} \times \frac{100}{100} \times \frac{106}{103} \times \frac{1 - \frac{1}{(1+10\%)^{45}}}{1 - \frac{1}{(1+10\%)^{40}}} \times \frac{100}{100} \times \frac{100}{98} = 841.53 (\text{元/平方米})$$

$$P_4 = 780 \times \frac{115}{110} \times \frac{100}{100} \times \frac{106}{100} \times \frac{1 - \frac{1}{(1+10\%)^{45}}}{1 - \frac{1}{(1+10\%)^{45}}} \times \frac{100}{99} \times \frac{100}{99} = 881.93 (\text{元/平方米})$$

$$P = \frac{P_1 + P_2 + P_3 + P_4}{4} = \frac{785.4 + 812.8 + 841.53 + 881.93}{4} = 830.41 (\text{元/平方米})$$

即待估宗地 2000 年 1 月 20 日的价格为每平方米 830.41 元

(5)

1) 该房地产的年租金总收入为:

$$1 \times 7 \times 12 = 84 (\text{万元})$$

2) 该房地产的年出租费用为:

$$84 \times (5\% + 12\% + 6\%) + 0.3 = 19.62 (\text{万元})$$

3) 该房地产的年纯收益为:

$$84 - 19.62 = 64.38 (\text{万元})$$

4) 该房地产的价格为:

$$64.38 \times [1 - 1 / (1+12\%)^{10}] / 12\% = 64.38 \times 5.6502 = 363.76 (\text{万元})$$

(6)

$$300 \times [1 - 1 / (1+9\%)^3] / 9\% + p \times (1+10\%) \times (1-6\%) / (1+9\%)^3 = p$$

$$p = 3759.4 (\text{万元})$$

(7)

1) 建筑部分的重置成本:

$$800 \times (1+3\%) + 800 \times 60\% \times 6\% \times 1.5 + 800 \times 40\% \times 6\% \times 0.5 + 50 + 120 = 1046.8 \text{ (万元)}$$

2) 建筑部分的折旧:  $(1046.8 - 18) \times 8 / 50 + 18 = 182.6 \text{ (万元)}$

3) 装修部分的折旧:  $200 \times 2 / 5 = 80 \text{ (万元)}$

4) 设备部分的折旧:  $110 \times 8 / 10 = 88 \text{ (万元)}$

5) 总折旧:  $182.6 + 80 + 88 = 350.6 \text{ (万元)}$

(8)

1) 建筑物的价格:  $900 \times 2000 \times (49 - 4) / 49 = 1653061 \text{ (元)}$

2) 土地价格:  $1100 \times 1000 \times [1 - 1 / (1 + 6\%)^{45}] / [1 - 1 / (1 + 6\%)^{50}] = 1078638 \text{ (元)}$

3) 房地产总价格:  $1653061 + 1078638 = 2731699 \text{ (元)}$

(9)

1) 预期完工后的楼价现值:

$$80 \times 12 \times 2000 \times 5.1 \times 65\% \times 80\% \times (1 - 30\%) \times [1 - 1 / (1 + 14\%)^{48}] / [14\% \times (1 + 14\%)^{1.5}] = 2087.7 \text{ (万元)}$$

2) 在建工程的完工费用现值:  $2500 \times (1 - 45\%) \times 2000 \times 5.1 / (1 + 14\%)^{0.75} = 1271.5 \text{ (万元)}$

3) 税费: 购买价格  $\times 4\%$

4) 正常购买价格: 购买价格 =  $2087.7 - 1271.5 - \text{购买价格} \times 4\%$   
购买价格 =  $784.8 \text{ (万元)}$

(10)

1) 每层可出租面积:  $2000 \times 60\% = 1200 \text{ (平方米)}$

2) 带租约的 3 年期间每年的净租金收入:  $(180 + 120) \times 1200 \times 12 \times (1 - 20\%) = 345.6 \text{ (万元)}$

3) 租约期满后每年的净租金收入:  $(200 + 120) \times 1200 \times 12 \times (1 - 20\%) = 368.64 \text{ (万元)}$

4) 计算带租约出售的总价格:

$$345.6 \times (p/a, 10\%, 3) + 368.64 \times (p/a, 10\%, 33) / (1 + 10\%)^3 = 3509.8 \text{ (万元)}$$

(11)

1) 估计预期楼价 (市场比较法)

$$3500 \times (1 + 2\% \times 1.5) \times [1 - 1 / (1 + 10\%)^{48}] \div [1 - 1 / (1 + 10\%)^{68}] = 3573.27 \text{ 元/平方米}$$
$$3573.27 \times 2000 \times 5 = 3573.27 \text{ (万元)}$$

2) 估计剩余建造费

$$2500 \times (1 - 45\%) \times 2000 \times 5 = 1375 \text{ (万元)}$$

3) 估计利息

$$\text{在建工程价值} \times 10\% \times 1.5 + 1375 \times 10\% \times 0.75 = 0.15 \times \text{在建工程价值} + 103.13 \text{ (万元)}$$

4) 估计利润及税费

$$3573.27 \times (4\% + 8\%) = 428.79 \text{ (万元)}$$

5) 估计在建工程价值

$$\text{在建工程价值} - 3573.27 - 1375 - 0.15 \times \text{在建工程价值} - 103.13 - 428.79$$

$$\text{在建工程价值} = 1449 \text{ (万元)}$$

6) 原产权人投入成本

$$(1000 + 2500 \times 45\%) \times 2000 \times 5 = 2125 \text{ (万元)}$$

1449-2125=-676(万元)

原产权人亏损大约 676 万元.

## 第五章 无形资产评估

1、略

2、

(1) c (2) b  $50 \times 6 + 50 \times 6 \times [1 - 1 / (1 + 5\%)^7] / 5\% = 2000$

(3) b (4) b (5) a (6) c (7) c (8) d

(9) c (10) a (11) d

3、(1) abcde (2) abde (3) abd

4、略

5、

(1)

1) 求利润分成率

$80 \times (1 + 25\%) \times (1 + 400\%) / [80 \times (1 + 25\%) \times (1 + 400\%) + 4000 \times (1 + 13\%)] = 9.96\%$

2) 求未来每年的预期利润额

第 1、2 年:  $(500 - 400) \times 20 = 2000$  (万元)

第 3、4 年:  $(450 - 400) \times 20 = 1000$  (万元)

第 5 年:  $(430 - 400) \times 20 = 600$  (万元)

3) 求评估值:

$9.96\% \times (1 - 25\%) \times [2000 / (1 + 10\%) + 2000 / (1 + 10\%)^2 + 1000 / (1 + 10\%)^3 + 1000 / (1 + 10\%)^4 + 600 / (1 + 10\%)^5] = 394.25$  (万元)

(2)

1) 计算企业整体价值

估算出该企业整体资产评估价值

$$\frac{100}{1 + 6\%} + \frac{110}{(1 + 6\%)^2} + \frac{120}{(1 + 6\%)^3} + \frac{150}{(1 + 6\%)^4} + \frac{160}{(1 + 6\%)^5} + \frac{160}{6\% \times (1 + 6\%)^5}$$
$$= 100 \times 0.9434 + 110 \times 0.8900 + 120 \times 0.8396 + 150 \times 0.7921 + 160 \times 0.7473 + 160 \div 6\% \times 0.7473$$
$$= 2524.18 \text{ (万元)}$$

2) 计算企业各单项资产价值

单项有形资产评估值为 600 万

估算出非专利技术评估值:

$100 \times (0.9434 + 0.8900 + 0.8396 + 0.7921 + 0.7473) = 421.24$  (万元)

3) 评出商誉价值

商誉 = 整体资产评估值 - (有形资产评估值 + 非专利技术评估值)

$= 2524.18 - (600 + 421.24) = 1502.94$  (万元)



$$(3) 25\% \times (1-25\%) \times [40 \times 10 / (1+14\%) + 45 \times 10 / (1+14\%)^2 + 55 \times 10 / (1+14\%)^3 + 60 \times 10 / (1+14\%)^4 + 65 \times 10 / (1+14\%)^5] = 330.22 \text{ (万元)}$$

$$(4) \{100 \times (1+500\%) / [100 \times (1+500\%) + 3000 \times (1+15\%)]\} \times (1-25\%) \times 20 \times [ (90-50) / (1+10\%) + (90-50) / (1+10\%)^2 + (85-50) / (1+10\%)^3 + (75-50) / (1+10\%)^4 + (75-50) / (1+10\%)^5 ] = 284.89 \text{ (万元)}$$

## 第六章 金融资产评估

1、略

2、

$$(1) a \quad 100000 \times (1+4 \times 18\%) / (1+12\%)^2 = 137117 \text{ (元)}$$

(2) b

$$(3) b \quad \text{股利增长率} = 20\% \times 15\% = 3\% \quad 900000 \times 10\% \times (1+3\%) / (12\% - 3\%) = 1030000 \text{ (元)}$$

(4) d

3、

(1) a d      (2) a c d      (3) c e      (4) b c

4、略

5、

$$(1) \text{ 优先股的评估值} = 200 \times 500 \times 12\% [1 / (1+10\%) + 1 / (1+10\%)^2 + 1 / (1+10\%)^3] + 200 \times 500 \times 12\% / [12\% \times (1+10\%)^3] = 162944 \text{ (元)}$$

(2)

1) 新产品投资以前两年的收益率分别为:

$$10\% \times (1-2\%) = 9.8\%$$

$$9.8\% \times (1-2\%) = 9.6\%$$

2) 新产品投产以前两年内股票收益现值为:

$$\begin{aligned} \text{收益现值} &= 100 \times 1 \times 9.8\% / (1+15\%) + 100 \times 1 \times 9.6\% / (1+15\%)^2 \\ &= 8.52 + 7.26 = 15.78 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

3) 新产品投产后第一及第二年该股票收益现值之和:

$$\begin{aligned} \text{股票收益现值之和} &= 100 \times 1 \times 15\% / (1+15\%)^3 + 100 \times 1 \times 15\% / (1+15\%)^4 \\ &= 9.86 + 8.58 = 18.44 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

4) 新产品投产后第三年起该股票收益现值为:

由于从新产品投产后第三年起股利增长率 =  $20\% \times 25\% = 5\%$

所以从新产品投产后第三年起至以后该股票收益现值 =  $100 \times 1 \times 15\% \times / (15\% - 5\%)$   
 $(1+15\%)^{-4} = 85.76 \text{ (万元)}$

5) 该股票评估值 =  $15.78 + 18.44 + 85.76 = 119.98 \text{ (万元)}$

(3)

1. 折现率 =  $4\% + 6\% = 10\%$

2. 求未来前三年股票收益现值之和

$$\begin{aligned} \text{收益现值} &= \frac{1 \times 200 \times 5\%}{1+10\%} + \frac{1 \times 200 \times 8\%}{(1+10\%)^2} + \frac{1 \times 200 \times 10\%}{(1+10\%)^3} \end{aligned}$$

(2分)

3. 求未来第四年、第五年股票收益现值之和

$$\begin{aligned} \text{收益现值} &= \frac{1 \times 200 \times 12\%}{(1+10\%)^4} + \frac{1 \times 200 \times 12\%}{(1+10\%)^5} \\ &= 16.39 + 14.90 \\ &= 31.29 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

(2分)

4. 求第六年起的股利增长率

$$\begin{aligned} \text{股利增长率} &= 20\% \times 15\% \\ &= 3\% \end{aligned}$$

(2分)

5. 求未来第六年起的股票收益现值之和

$$\begin{aligned} \text{股票收益现值} &= \frac{1 \times 200 \times 12\%}{10\% - 3\%} \times \frac{1}{(1+10\%)^5} \\ &= 342.86 \times 0.6209 \\ &= 212.89 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

(3分)

6. 该股票评估值 =  $37.43 + 31.29 + 212.89$   
 $= 281.52 \text{ (万元)}$

(1分)

## 第七章 流动资产和其他资产评估

1、略

2、

- (1) c (2) a (3) b (4) d (5) c (6) c (7) a (8) a  
 (9) b (10) b (11) d (12) c (13) a (14) b (15) a (16) a  
 (17) b (18) a (19) a (20) a

3、

- (1) abc (2) ab (3) cd (4) bc (5) ab (6) abd (7) abd (8)  
 acd

4、

- (1) 材料评估值=100×(150+1500÷300) =15500 元  
 (2) 该钢材评估值=600×4500=2700000 (元)  
 (3) 贴现息=票据到期价值×贴现率×贴现期= 1000×6‰×6=36 万元  
 应收票据=票据到期价值-贴现息= 1000-36=964 万元

## 第八章 企业价值评估

1、略

- 2、(1) b (2) d (3) a (4) d (5) c (6) b (7)  
 a (8) c (9) b

- 3、(1) abc (2) abd (3) ab, cd, e (4) abde (5) ae (6)  
 bcd

4、略

5、

(1)

用一阶段股利折现模型估算企业每股的价值。

本题中,  $DPS_1 = 1.28 \times 1.05 = 1.344$  元, 股利的预期增长率为  $g$ ,  $g=5\%$ 。

$r_e = r_f + \beta(r_m - r_f) = 3.25\% + 0.9 \times 5\% = 7.75\%$  每股股权价值为  $P_0$ , 则:

$$P_0 = \frac{DPS_1}{r_e - g} = \frac{1.344}{7.75\% - 5\%} = 48.87 \text{ 元}$$

(2)

用股利折现估价模型中的二阶段模型计算每股股权价值。

2019 年的股利支付率为  $\frac{0.72}{2.5} = 28.8\%$ ，因此 2020 年至 2024 年期间的股利支付率也为 28.8%。

$$DPS_1 = 0.72 \times 1.15 = 0.828 \text{ 元。}$$

$$2020 \text{ 年至 } 2024 \text{ 年期间的 } r_e = r_f + \beta(r_m - r_f) = 3.25\% + 1.42 \times 5\% = 10.35\%$$

$$\text{自 } 2025 \text{ 年开始 } r_e = r_f + \beta(r_m - r_f) = 3.25\% + 1.10 \times 5\% = 8.75\%$$

$$n_1 = 5, \quad g_1 = 15\%, \quad g_2 = 5\%, \quad DPS_6 = 2.5 \times 1.15^5 \times 1.05 \times 70\% = 3.6959$$

$$\begin{aligned} \text{每股股权价值} &= \frac{DPS_1}{(r_e - g_1)} \times \left[ 1 - \frac{(1+g_1)^{n_1}}{(1+r_e)^{n_1}} \right] + \frac{DPS_{n_1+1}}{(r_e - g_2)(1+r_e)^{n_1}} \\ &= \frac{0.828}{10.35\% - 15\%} \times \left[ 1 - \frac{(1+15\%)^5}{(1+10.35\%)^5} \right] + \frac{3.6959}{(8.75\% - 5\%)(1+10.35\%)^5} \\ &= (-17.81) \times (1 - 1.2292) + 60.23 \\ &= 64.31 \end{aligned}$$

(3)

用企业价值评估模型中的二阶段增长模型估算企业价值。用股权价值评估模型中的二阶段模型估算企业的股权价值。

具体计算见表 8-1、表 8-2。

表 8-1 某企业预期自由现金流量估测的假定条件

| 项 目         | 高增长阶段   | 稳定增长阶段  |
|-------------|---|---|
| 时期长度        | 4 年   | 4 年后永久持续  |
| 收入          | 当前收入：6000 万元  |   |
| 营业利润 (EBIT) | 收入的 20%   | 收入的 20%   |
| 所得税税率       | 25%   | 25%   |
| 资本收益率       |   |   |
| 营运资本        | 收入的 20%   | 收入的 20%   |
| 再投资率        |   |   |
| 息前收入预期增长率   | 6%  | 3%  |
| 权益 / 资本比率   | 80%   | 80%   |
| 风险参数        | $\beta = 1.25$ 债务成本 = 10%<br>国债利率 = 3.25%<br>股权成本<br>$= 3.25\% + 1.25 \times 5\% = 9.5\%$ | $\beta = 1.25$ 债务成本 = 10%<br>国债利率 = 3.25%<br>股权成本<br>$= 3.25\% + 1.25 \times 5\% = 9.5\%$ |

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/568102115037006050>