

财务成本管理必刷550题

第一章 财务管理概述



扫我做试题

刷 单项选择题

刷基础

▶ 打好基础·刷好题

1. 下列关于公司制企业特点的说法中，不正确的是()。
A. 股权可以转让
B. 无限债务责任
C. 双重课税
D. 存在代理问题
2. 在资本市场有效的情况下，如果股东投资资本不变，在下列各项财务指标中，最能够反映上市公司财务管理目标实现程度的是()。
A. 扣除非经常性损益后的每股收益
B. 每股净资产
C. 每股市价
D. 每股股利
3. 债权人为了防止其利益被侵害，通常采取的措施不包括()。
A. 破产时优先接管
B. 在借款合同中规定资金的用途

开篇第1题，希望你有一个美好的刷题之旅。

关于“扫我做试题”，你需要知道

亲爱的读者，使用“正保会计网校”App或“微信”扫描“扫我做试题”二维码，即可同步做题，提交后可查看答案与解析。

电脑端使用浏览器打开正保会计网校(www.chinaacc.com)页面，登陆账号进入“我的课程”后，在“我的图书”中进入已激活图书的“随书试题”，即可在线做题。

提示：首次使用需扫描封面防伪码激活服务。

- B. 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 经营营运资本增加 - 资本支出
 C. 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 净经营资产增加
 D. 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 经营营运资本增加 - 净经营长期资产增加
29. A 公司上年总资产净利率为 15%，权益乘数为 2；今年总资产净利率为 18%，权益乘数为 1.8，使用因素分析法依次分析总资产净利率和权益乘数变动对于权益净利率的影响。则下列说法中正确的是()。
- A. 上年权益净利率为 7.5%
 B. 今年权益净利率为 10%
 C. 总资产净利率提高使得权益净利率提高 6%
 D. 权益乘数下降使得权益净利率下降 3%

刷热题

→ 优选金题 · 刷套路

30. (2022 年) 甲公司 2022 年平均流动资产 1 000 万元，平均非流动资产 1 000 万元，平均流动负债 500 万元，平均非流动负债 300 万元，甲公司的长期资本负债率是()。
- A. 25% B. 40% C. 20% D. 37.5%
31. (2022 年) 改进的杜邦分析体系中，下列表达式正确的是()。
- A. 权益净利率 = 经营差异率 + 杠杆贡献率
 B. 权益净利率 = 经营差异率 - 杠杆贡献率
 C. 权益净利率 = 净经营资产净利率 + 杠杆贡献率
 D. 权益净利率 = 净经营资产净利率 - 税后利息率
32. (2019 年) 甲公司处于可持续增长状态，2019 年初总资产为 1 000 万元，总负债为 200 万元，预计 2019 年净利润为 100 万元，股利支付率为 20%，甲公司 2019 年可持续增长率为()。
- A. 2.5% B. 8% C. 10% D. 11.1%
33. (2018 年) 在“利息保障倍数 = (净利润 + 利息费用 + 所得税费用) / 利息支出”计算式中，分子的“利息费用”是()。
- A. 计入本期利润表的费用化利息
 B. 计入本期现金流量表的利息支出
 C. 计入本期利润表的费用化利息和资产负债表的资本化利息
 D. 计入本期资产负债表的资本化利息
34. (2017 年) 甲公司 2016 年初流通在外普通股 8 000 万股，优先股 500 万股；2016 年 6 月 30 日增发普通股 4 000 万股。2016 年末股东权益合计 35 000 万元，优先股每股清算价值 10 元，无拖欠的累积优先股股息。2016 年末甲公司普通股每股市价 12 元，市净率是()。
- A. 2.8 B. 4.8 C. 4 D. 5

刷 多项选择题

刷基础

▶ 打好基础·刷好题

35. 某企业本年可持续增长率为6%，预计下年度不增发新股，也不回购股票，股利支付率增加，其他财务比率不变，则()。
- A. 下年实际增长率高于6% B. 下年实际增长率低于6%
- C. 下年可持续增长率高于6% D. 下年可持续增长率低于6%
36. 下列关于存货周转率的说法中，正确的有()。
- A. 在短期偿债能力分析时，存货周转次数的分子使用的是营业收入
- B. 在评价存货的管理业绩时，存货周转次数的分子使用的是营业成本
- C. 计算存货周转率时，周转额使用营业收入还是营业成本要看分析的目的
- D. 存货的周转天数越少越好，这样可以防止存货积压，减少储存成本

刷进阶

▶ 强化练习·刷提升

37. 甲公司上年的税后经营净利润为250万元，折旧和摊销为55万元，经营营运资本增加80万元，分配股利50万元，税后利息费用为65万元，净负债增加50万元，公司当年未发行或回购权益证券。下列说法中，正确的有()。
- A. 公司上年的营业现金毛流量为225万元
- B. 公司上年的债务现金流量为50万元
- C. 公司上年的实体现金流量为65万元
- D. 公司上年的资本支出为160万元

刷易错

▶ 高频易错·刷突破

38. 在企业可持续增长的情况下，下列计算各相关项目的本期增加额的公式中，正确的有()。
- A. 本期资产增加 = (本期营业收入增加/基期营业收入) × 基期期末总资产
- B. 本期负债增加 = 基期营业收入 × 营业净利率 × 利润留存率 × (基期期末负债/基期期末股东权益)
- C. 本期股东权益增加 = 基期营业收入 × 营业净利率 × 利润留存率
- D. 本期营业收入增加 = 基期营业收入 × (基期净利润/基期期初股东权益) × 利润留存率

刷热题

▶ 优选全题·刷套路

39. (2022年)假设其他因素不变，下列变动中会导致企业内含增长率提高的有()。
- A. 预计营业净利率的增加 B. 预计股利支付率的增加

- C. 经营负债销售百分比的增加 D. 经营资产销售百分比的增加
40. (2021 年)下列各项影响因素中,能够增强公司短期偿债能力的有()。
- A. 良好的公司声誉 B. 可动用的银行授信额度
- C. 可快速变现的非流动资产 D. 公司股价上涨
41. (2021 年)甲公司 2021 年保持 2020 年的经营效率(营业净利率、总资产周转率)和财务政策(权益乘数、股利支付率)不变,不增发新股或回购股票。那么下列关于 2020 年、2021 年的可持续增长率和实际增长率之间关系的表述正确的有()。
- A. 2021 年可持续增长率等于 2021 年实际增长率
- B. 2020 年可持续增长率等于 2021 年实际增长率
- C. 2020 年实际增长率等于 2020 年可持续增长率
- D. 2020 年实际增长率等于 2021 年可持续增长率

刷 计算分析题

刷冲关

▶ 冲关演练·刷速度

42. 甲公司作为一家制衣公司,该公司的相关资料如下:

【资料一】最近两年资产负债表项目的财务数据如下(单位:万元)。

项目	上年年末	今年年末	项目	上年年末	今年年末
货币资金	90	50	短期借款	90	135
应收账款	230	290	应付账款	180	220
存货	170	300	其他应付款	45	50
预付款项	30	35	长期借款	120	100
固定资产	390	365	股东权益	475	535
资产总计	910	1 040	负债及股东权益	910	1 040

表中资产项目均为经营性质,应付账款、其他应付款为经营流动负债。

【资料二】最近两年利润表项目的财务数据如下(单位:万元)。

项目	上年	今年
营业收入	1 350	1 600
减:营业成本	1 020	1 215
销售费用及管理费用	165	200
财务费用	20	25
利润总额	145	160
所得税费用	44.95	49.6

(续表)

项目	上年	今年
净利润	100.05	110.4
其中：股利	75	50
留存收益	25.05	60.4

经营损益所得税和金融损益所得税根据当年实际负担的平均所得税税率 31% 进行分摊。

要求：

(1) 按照下表编制管理用资产负债表。

单位：万元

净经营资产	上年年末	今年年末	净负债及股东权益	上年年末	今年年末
经营营运资本			短期借款		
固定资产			长期借款		
			净负债合计		
			股东权益		
净经营资产总计			净负债及股东权益		

(2) 按照下表编制管理用利润表。

单位：万元

项目	上年	今年
经营损益：		
一、营业收入	1 350	1 600
减：营业成本	1 020	1 215
减：销售费用和管理费用	165	200
二、税前经营利润		
减：经营利润所得税		
三、税后经营净利润		
金融损益：		
四、利息费用		
减：利息费用所得税		
五、税后利息费用		
六、净利润		

(3) 计算今年的实体现金流量、债务现金流量和股权现金流量。

43. 甲公司是一家机械加工企业，采用管理用财务报表分析体系进行权益净利率的行业平均水平差异分析。该公司 2021 年主要的管理用财务报表数据如下：

单位：万元

项目	2021 年
资产负债表项目(年末):	
净经营资产	1 000
净负债	200
股东权益	800
利润表项目(年度):	
营业收入	3 000
税后经营净利润	180
减: 税后利息费用	12
净利润	168

为了与行业情况进行比较, 甲公司收集了以下 2021 年的行业平均财务比率数据:

单位: 万元

财务比率	净经营资产净利率	税后利息率	净财务杠杆	权益净利率
行业平均数据	19.50%	5.25%	40.00%	25.20%

要求:

(1) 基于甲公司管理用财务报表有关数据, 计算下表列出的财务比率(结果填入下方表格中, 不用列出计算过程)。

财务比率	2021 年
税后经营净利率	
净经营资产周转次数	
净经营资产净利率	
税后利息率	
经营差异率	
净财务杠杆	
杠杆贡献率	
权益净利率	

(2) 计算甲公司权益净利率与行业平均权益净利率的差异, 并使用因素分析法, 按照净经营资产净利率、税后利息率和净财务杠杆的顺序, 对该差异进行定量分析。

44. B 公司的上年财务报表主要数据如下(单位: 万元)。

项目	上年
收入	1 500
税后利润	150
股利	90

(续表)

项目	上年
利润留存	60
年末负债	1 800
年末股东权益	1 200
年末总资产	3 000

要求:

(1) 假设该公司今年计划销售增长率是 10%，其他财务比率不变，销售不受市场限制，营业净利率可以涵盖新增负债增加的利息，并且公司不打算增发新的股份或回购股票。计算利润留存率达到多少时可以满足销售增长所需资金。

(2) 如果公司计划今年销售增长率为 15%，不变的营业净利率可以涵盖新增负债增加的利息，销售不受市场限制，并且不打算改变当前的资本结构、利润留存率和经营效率。计算应向外部筹集多少权益资金。

刷综合题

刷冲关

► 冲关演练·刷速度

45. 兄弟公司是一家上市公司，该公司 2018 年和 2019 年的主要财务数据以及 2020 年的财务计划数据如下表所示(单位：万元)。

项目	2018 年实际	2019 年实际	2020 年计划
销售收入	1 000	1 411. 8	1 455. 28
净利润	200	211. 77	116. 42
股利	100	105. 89	58. 21
本年利润留存	100	105. 89	58. 21
总资产	1 000	1 764. 75	2 910. 57
负债	400	1 058. 87	1 746. 47
股本	500	500	900
年末未分配利润	100	205. 89	264. 1
股东权益	600	705. 89	1 164. 1

假设公司产品的市场前景很好，销售额可以大幅增加，贷款银行要求公司的资产负债率不得超过 60%。董事会决议规定，以权益净利率高低作为管理层业绩评价的尺度。

要求:

- (1) 计算该公司上述 3 年的总资产周转率、营业净利率、权益乘数、利润留存率、

可持续增长率和权益净利率，以及 2019 年和 2020 年的销售增长率(计算时资产负债表数据用年末数，计算结果填入给定的表格内，不必列示财务比率的计算过程)。

项目	2018 年实际	2019 年实际	2020 年计划
总资产周转率			
营业净利率			
权益乘数			
利润留存率			
可持续增长率			
权益净利率			
销售增长率			

(2) 指出 2019 年可持续增长率与上年相比有什么变化，其原因是什么。

(3) 指出 2019 年公司是如何筹集增长所需资金的，财务政策与上年相比有什么变化。

(4) 假设 2020 年预计的经营效率是符合实际的，指出 2020 年的财务计划有无不当之处。

(5) 指出公司 2020 年提高权益净利率的途径有哪些。

本章掌握程度：○ ○ ○				
本章答案速查				
24. B	25. A	26. C	27. B	28. B
29. C	30. C	31. C	32. C	33. A
34. B	35. BD	36. ABC	37. CD	38. AD
39. AC	40. ABC	41. AB		
本章解析详见 P138				



扫我看答案

第三章 价值评估基础



扫我做试题

刷 单项选择题

刷基础

▶ 打好基础·刷好题

46. 基准利率是利率市场化机制形成的核心。基准利率具备的基本特征不包括()。
- A. 市场化 B. 基础性 C. 传递性 D. 稳定性
47. 假设预付年金和普通年金的期数和年金额相同,在利率为 10%的情况下,已知预付年金的现值为 110 元,则普通年金的现值为()元。
- A. 121 B. 100 C. 135 D. 90
48. 目前资本市场上,纯粹利率为 3%,无风险利率为 6%,通货膨胀率为 3%,违约风险溢价率为 2%,流动性风险溢价率为 3%,期限风险溢价率为 3%。目前的利率是()。
- A. 10% B. 14% C. 8% D. 16%
49. 有一项年金,前 3 年无流入,后 5 年每年年初流入 150 万元,假设年利率为 10%,其现值为()万元。已知: $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$, $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$ 。
- A. 427.20 B. 476.81 C. 469.91 D. 459.3
50. 甲公司平价发行 5 年期的公司债券,债券票面利率为 10%,每半年付息一次,到期一次偿还本金。该债券的有效年利率是()。
- A. 9.5% B. 10% C. 10.25% D. 10.5%
51. 在其他条件不变的情况下,下列事项中能够引起股票期望收益率上升的是()。
- A. 当前股票价格上升 B. 资本利得收益率上升
C. 预期现金股利下降 D. 预期持有该股票的时间延长
52. 下列关于债券概念的说法中,不正确的是()。
- A. 债券面值是指债券的票面金额,它代表发行人承诺于未来某一特定日期偿付给债券持有人的金额
B. 债券票面利率通常是指按复利计算的一年期的利率
C. 债券的到期日指偿还本金的日期
D. 债券一般都规定到期日,以便到期时归还本金
53. 对股票的内在价值不会产生影响的是()。

- A. 股票的贝塔系数
- B. 现金股利增长率
- C. 无风险利率
- D. 股票的当前市价

54. 以下关于优先股说法中, 不正确的是()。

- A. 相对于普通股而言, 优先分配利润
- B. 相对于普通股而言, 优先分配剩余财产
- C. 相对于普通股而言, 拥有优先表决权
- D. 属于混合筹资工具

刷进阶

► 强化练习 · 刷提升

55. 某股票报酬率的标准差为 0.8, 市场组合报酬率的标准差为 0.4, 该股票的报酬率与市场组合报酬率之间的协方差为 0.192, 则该股票的报酬率与市场组合报酬率之间的相关系数和该股票的 β 系数分别为()。

- A. 0.6 和 1.2
- B. 0.4 和 1.2
- C. 0.32 和 2.1
- D. 0.6 和 2.1

56. 已知某股票与市场组合报酬率之间的相关系数为 0.3, 其标准差为 30%, 市场组合的标准差为 20%, 市场组合的风险报酬率为 10%, 无风险利率为 5%, 则投资该股票的必要报酬率为()。

- A. 9.5%
- B. 8%
- C. 13%
- D. 4.5%

57. 下列关于各种系数关系的表述中, 不正确的是()。

- A. 单利终值系数和单利现值系数互为倒数关系
- B. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数关系
- C. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数关系
- D. 普通年金现值系数和普通年金终值系数互为倒数关系

58. 某股票每年的股利恒定, 每股每年支付股利 3 元, 股票的贝塔系数为 1.5, 市场组合的平均风险报酬率为 6%, 无风险利率为 3%, 则该股票的价值为()元。

- A. 25
- B. 40
- C. 30
- D. 32

59. 甲公司股票刚刚支付的每股股利是 1 元, 预计未来 2 年股利将按每年 20% 递增, 在此之后转为正常增长, 增长率为 10%, 目前股票的市价为 20 元。股票的 β 系数是 1.2, 目前的市场收益率是 15%, 无风险收益率是 5%, 下列说法中不正确的是()。

- A. 投资甲公司股票的必要报酬率是 17%
- B. 股票的价值为 18.61 元
- C. 该股票值得投资
- D. 该股票的系统风险高于市场组合的系统风险

60. 某股票为固定增长股票, 股利年增长率 8%, 刚分配的股利为 10 元, 无风险收益率为 10%, 市场上所有股票的平均收益率为 16%, 该股票 β 系数为 1.5, 则该股票的内在价值为()元。

- A. 67.53
- B. 78.96
- C. 85.63
- D. 98.18

刷易错

► 高频易错·刷突破

61. 下列关于报价利率与有效年利率的说法中, 正确的是()。
- A. 报价利率是金融机构提供的年利率, 在提供报价利率时不必提供每年的复利次数(或计息期天数)
- B. 计息期小于一年时, 有效年利率大于报价利率
- C. 报价利率不变时, 有效年利率随着每年复利次数的增加而呈线性递减
- D. 报价利率不变时, 有效年利率随着期间利率的递减而呈线性递增
62. 一项投资组合由两项资产构成。下列关于两项资产的期望收益率、相关系数与投资组合风险分散效应的说法中, 正确的是()。
- A. 相关系数等于-1时, 才有风险分散效应
- B. 相关系数等于1时, 不能分散风险
- C. 相关系数大小不影响风险分散效应
- D. 相关系数等于0时, 风险分散效应最强
63. 某投资者于2019年7月1日购入A公司的债券, 该债券于2016年1月1日发行, 债券面值是1000元, 票面利率是8%, 每半年付息一次, 债券期限是5年, 每年6月30日和12月31日支付利息, 到期还本。假设有效年折现率是10.25%, 则投资者购入时债券的价值是()元。已知: $(P/A, 5\%, 3) = 2.7232$, $(P/F, 5\%, 3) = 0.8638$ 。
- A. 1042.2 B. 972.73 C. 956.7 D. 989.8
64. 甲公司在2015年4月1日投资515万元购买B股票100万股, 在2016年、2017年、2018年的3月31日每股分得现金股利0.5元、0.6元和0.8元, 并于2018年3月31日以每股6元的价格将股票全部出售, 则该项投资的报酬率为()。已知: $(P/F, 16\%, 1) = 0.8621$, $(P/F, 16\%, 2) = 0.7432$, $(P/F, 16\%, 3) = 0.6407$, $(P/F, 18\%, 1) = 0.8475$, $(P/F, 18\%, 2) = 0.7182$, $(P/F, 18\%, 3) = 0.6086$ 。
- A. 18.20% B. 16.34% C. 16.70% D. 17.59%

刷热题

► 优选全题·刷套路

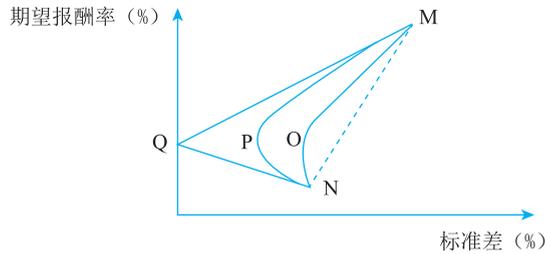
65. (2022年)某投资者以100万元构建投资组合, 该组合由50万元甲股票和50万元乙股票组成。长期政府债券到期收益率为2%, 市场组合的必要报酬率为10%, 其他相关信息如下:

股票	期望报酬率	标准差	β 系数
甲股票	8%	10%	0.6
乙股票	14%	20%	1.2

该投资组合的必要报酬率是()。

- A. 9% B. 10% C. 9.2% D. 12%
66. (2021年)下图列示了M、N两种证券在相关系数为-1、0.3、0.6和1时投资组合的机

会集曲线，其中代表相关系数为 0.6 的机会集曲线是()。



学习没有捷径，能力增强自信，继续努力刷题吧！

- A. 曲线 MON B. 曲线 MPN C. 折线 MQN D. 直线 MN

67. (2019 年)甲商场某型号电视机每台售价 7 200 元，拟进行分期付款促销活动，价款可在 9 个月内按月分期，每期期初等额支付。假设报价年利率 12%。下列各项金额中，最接近该电视机月初分期付款金额的是()元。已知： $(P/A, 1\%, 9) = 8.5660$ 。
- A. 832 B. 800 C. 841 D. 850
68. (2022 年)甲公司每半年发放一次普通股股利，股利以每半年 3% 的速度持续增长，最近刚发放上半年股利每股 1 元。甲公司普通股等风险投资的年必要报酬率为 10.25%，该公司股票目前每股价值是()元。
- A. 24.96 B. 13.73
C. 51.5 D. 48.47
69. (2020 年)某两年期债券面值 1 000 元，票面年利率 10%，每半年付息一次，到期还本。假设有效年折现率是 10.25%，该债券刚刚支付过上期利息，目前其价值是()元。
- A. 995.58 B. 987.24 C. 1 000 D. 1 004.34
70. (2019 年)甲、乙公司已进入稳定增长状态，股票信息如下：

	甲	乙
最近一期每股股利	0.75 元	0.55 元
股利稳定增长率	6%	8%
股票价格	15 元	18 元

下列关于甲、乙股票投资的说法中，正确的是()。

- A. 甲、乙股票股利收益率相同 B. 甲、乙股票股价增长率相同
C. 甲、乙股票资本利得收益率相同 D. 甲、乙股票期望报酬率相同

71. (2017 年)甲公司已进入稳定增长状态，固定股利增长率 4%，股东的期望报酬率 10%。公司最近一期每股股利 0.75 元，预计下一年的股票价格是()元。
- A. 7.5 B. 12.5 C. 13 D. 13.52

刷冲关

▶ 冲关演练·刷速度

72. 证券市场组合的期望报酬率是 16%，甲投资人以自有资金 100 万元和按 6% 的无风险利率借入的资金 40 万元进行证券投资，甲投资人的期望报酬率是()。
- A. 20% B. 18% C. 19% D. 22.4%

73. 已知 A、B 两种证券报酬率的方差分别为 0.81% 和 0.36%，它们之间的协方差为 0.5%，则两种证券报酬率之间的相关系数为()。
- A. 1 B. 0.3 C. 0.5 D. 0.93

刷 多项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

74. 关于预付年金现值系数，下列说法中不正确的有()。
- A. 预付年金现值系数是在普通年金现值系数的基础上期数加 1，系数减 1
 B. 预付年金现值系数是在普通年金现值系数的基础上期数减 1，系数加 1
 C. 预付年金现值系数是在普通年金现值系数的基础上再乘上 $(1+i)$
 D. 预付年金现值系数是在普通年金现值系数的基础上再除以 $(1+i)$
75. 股票带给持有者的现金流入包括()。
- A. 资本利得 B. 股票出售的价格
 C. 购买股票的收益 D. 股利收入
76. 下列各项中，影响债券到期收益率的因素包括()。
- A. 债券面值 B. 计息方式 C. 到期时间 D. 付息频率

刷进阶

► 强化练习·刷提升

77. 贝塔系数和标准差都能衡量投资组合的风险。下列关于投资组合的贝塔系数和标准差的表述中，正确的有()。
- A. 贝塔系数度量的是投资组合的系统风险
 B. 标准差度量的是投资组合的非系统风险
 C. 投资组合的贝塔系数等于被组合各证券贝塔系数的加权平均值
 D. 投资组合的标准差等于被组合各证券标准差的加权平均值
78. 下列情形中，优先股股东有权出席股东大会行使表决权的有()。
- A. 公司增发优先股
 B. 修改公司章程中与优先股有关的内容
 C. 公司一次或累计减少注册资本超过 10%
 D. 公司合并、分立、解散或变更公司形式
79. 下列各项中，与零增长股票价值呈反方向变化的因素有()。
- A. 期望收益率 B. 预计要发放的股利
 C. 必要收益率 D. β 系数

刷易错

► 高频易错·刷突破

80. 下列有关证券市场线的说法中, 正确的有()。
- A. R_m 是指贝塔系数等于 1 时的股票要求的报酬率
 - B. 预计通货膨胀率提高时, 证券市场线会向上平移
 - C. 从证券市场线可以看出, 投资者要求的报酬率仅仅取决于市场风险
 - D. 风险厌恶感的加强, 会提高证券市场线的斜率
81. 按照资本资产定价模型, 影响特定股票必要报酬率的因素包括()。
- A. 无风险报酬率
 - B. 市场组合要求的报酬率
 - C. 特定股票的标准差
 - D. 整个市场组合的标准差
82. 投资者李某 2017 年 1 月 1 日以每股 10 元的价格购入 A 股票, 2018 年 1 月 1 日获得每股 1 元的股利后, 将股票以 15 元的价格卖出。下列各项描述中, 正确的有()。
- A. 投资 A 股票的股利收益率为 10%
 - B. 投资 A 股票的股价增长率为 10%
 - C. 投资 A 股票的资本利得收益率为 50%
 - D. 投资 A 股票的总报酬率为 60%
83. 某公司平价购买刚发行的公司债券, 债券面值为 1 000 元, 票面利率为 8%, 每季度支付一次利息, 债券期限为 5 年, 下列说法中正确的有()。
- A. 报价利率是 8%
 - B. 计息期利率是 2%
 - C. 债券有效年到期收益率是 8.24%
 - D. 有效的等风险投资市场利率为 8.24%

刷热题

► 优选金题·刷套路

84. (2022 年) 下列关于资本市场线的说法中, 正确的有()。
- A. 投资者个人对风险的态度影响最佳风险资产组合
 - B. 分离定理表明企业管理层在决策时不必考虑每位投资者对风险的态度
 - C. 存在无风险资产是资本市场线的假设条件之一
 - D. 市场组合代表唯一最有效的风险资产组合
85. (2022 年) 下列关于利率期限结构的说法中符合市场分割理论的有()。
- A. 不同期限债券即期利率互不相关
 - B. 长期即期利率是未来短期利率平均值加上一定的流动性风险溢价
 - C. 不同期限债券的即期利率由各自市场的供求关系决定
 - D. 长期即期利率是短期预期利率的无偏估计
86. (2021 年) 甲证券的期望报酬率是 12%, 标准差是 10%; 乙证券的期望报酬率是 20%, 标准差是 15%。假设不允许买空卖空, 下列关于甲乙证券投资组合的说法中, 正确的有()。
- A. 期望报酬率介于 12% 和 20% 之间
 - B. 标准差介于 10% 和 15% 之间

- C. 最小方差组合是 100% 投资于甲证券
D. 最大期望报酬率组合是 100% 投资于乙证券
87. (2019 年) 甲投资组合由证券 X 和证券 Y 组成, X 占 40%, Y 占 60%。下列说法中, 正确的有()。
- A. 甲的期望报酬率 = X 的期望报酬率 \times 40% + Y 的期望报酬率 \times 60%
B. 甲期望报酬率的标准差 = X 期望报酬率的标准差 \times 40% + Y 期望报酬率的标准差 \times 60%
C. 甲期望报酬率的变异系数 = X 期望报酬率的变异系数 \times 40% + Y 期望报酬率的变异系数 \times 60%
D. 甲的 β 系数 = X 的 β 系数 \times 40% + Y 的 β 系数 \times 60%
88. (2021 年) 关于连续付息债券, 下列说法中正确的有()。
- A. 当折现率等于票面利率时, 债券价值一直等于票面价值
B. 当折现率大于票面利率时, 债券价值到期前一直低于票面价值
C. 当折现率小于票面利率时, 债券价值到期前一直高于票面价值
D. 随着到期时间的缩短, 折现率变动对债券价值的影响越来越小
89. (2020 年) 在市场有效的情况下, 下列影响平息债券价格的说法中, 正确的有()。
- A. 债券期限越短, 市场利率变动对债券价格的影响越小
B. 当市场利率高于票面利率时, 债券价格高于面值
C. 市场利率与票面利率的差异越大, 债券价格与面值的差异越大
D. 债券期限越长, 债券价格与面值的差异越大

刷冲关

► 冲关演练 · 刷速度

90. 下列关于利率的期限结构的说法中, 正确的有()。
- A. 无偏预期理论认为, 利率期限结构完全取决于市场对未来利率的预期
B. 市场分割理论最大的缺陷在于该理论认为不同期限的债券市场互不相关
C. 市场分割理论假定资金在长期资金市场和短期资金市场之间的流动完全自由
D. 流动性溢价理论认为, 长期即期利率是未来短期预期利率平均值加上一定的流动性风险溢价
91. 某企业取得 5 000 万元的贷款, 期限为 5 年, 年利率为 8%, 每年年初偿还等额本息, 则下列关于等额本息的计算中, 正确的有()。
- A. $5\,000 / [(P/A, 8\%, 6) - 1]$
B. $5\,000 / [(P/A, 8\%, 4) + 1]$
C. $5\,000 / [(P/A, 8\%, 5) / (1 + 8\%)]$
D. $5\,000 / [(P/A, 8\%, 5) \times (1 + 8\%)]$
92. 甲投资组合由证券 A 和证券 B 各占 50% 构成, 证券 A 的期望收益率为 10%, 标准差为 12%, β 系数为 1.3, 证券 B 的期望收益率为 14%, 标准差为 16%, β 系数为 1.1, 证券 A 和证券 B 的相关系数为 0, 则下列说法中, 正确的有()。
- A. 投资组合的期望报酬率为 12% B. 投资组合的 β 系数为 1.2

- C. 投资组合的标准差为 14% D. 投资组合的变异系数为 1.17
93. 某投资者持有的普通股每股价格为 15 元，预计下一期的股利是 1 元，股利将以 10% 的速度持续增长，则下列说法中正确的有()。
- A. 该股票的期望报酬率为 16.67%
- B. 如果股东要求的必要报酬率是 15%，一年后的股价为 16.42 元
- C. 如果现在以 20 元出售该股票，资本利得收益率为 33.33%
- D. 如果股东要求的必要报酬率是 15%，该股票值得投资

刷 计算分析题

刷热题

► 优选真题·刷套路

94. (2022 年)某基金公司目前正为 5 000 万元的闲置资金设计投资方案。有三个备选方案：
- 方案一：购买银行发行的大额存单 A，存单面值 4 000 万元，期限 10 年，年利率为 5%，单利计息，到期一次还本付息。该存单尚有 3 年到期，受让价格为 5 000 万元。
- 方案二：以组合方式进行投资。其中，购入 3 万份政府债券 B，剩余额度投资于政府债券 C。
- 政府债券 B 为 5 年期，还有 1 年到期，票面价值 1 000 元，票面利率 5%，每年付息一次，到期还本，刚刚支付上期利息，当前市价 980 元；债券到期后，该基金公司计划将收到的本利和全额购买 2 年期银行大额存单，预计有效年利率 4.5%，复利计息，到期一次还本付息。
- 政府债券 C 是新发行的 4 年期的国债，票面价值 1 000 元，票面利率 5.5%，单利计息，到期一次还本付息，发行价格 1 030 元；计划三年后变现，预计变现债券价格 1 183.36 元。
- 方案三：平价购买新发行的政府债券 D，期限 3 年，票面价值 1 000 元，票面利率 5%，每半年付息一次，到期还本。
- 假设不考虑相关税费的影响。
- 已知： $(P/F, 6\%, 3) = 0.8396$ ， $(P/F, 7\%, 3) = 0.8163$ 。
- 要求：计算三个投资方案的投资收益率，并基于投资收益率判断应选择哪个投资方案。
95. (2022 年)2022 年末 M 公司股票市价 20 元，刚刚支付的股利 1.2 元/股，股利增长率 6%， β 系数为 1.6。2022 年末 N 公司股票，刚刚支付的股利是 0.7 元/股，股价 32 元，预计 2023 年股利增长率为 30%，2024 年股利增长率为 25%，2025 年及以后年度股利增长率为 10%， β 系数为 2。无风险利率是 4%，市场风险溢价是 5%。现在有三个投资方案，具体如下：
- 第一个方案：用 240 万元买被低估的股票。

第二个方案：用 240 万元买被高估的股票，用 120 万元买被低估的股票。

第三个方案：用 240 万元买被低估的股票，用 120 万元买被高估的股票。

已知： $(P/F, 14\%, 1) = 0.8772$ ， $(P/F, 14\%, 2) = 0.7695$ 。

要求：

(1) 计算 M 公司、N 公司的每股股票的价值，判断股价是被高估还是低估。

(2) 从净损益的角度，判断该采取哪个方案。

本章掌握程度：○ ○ ○					 扫我看答案
本章答案速查					
46. D	47. B	48. B	49. C	50. C	
51. B	52. B	53. D	54. C	55. A	
56. A	57. D	58. A	59. C	60. D	
61. B	62. B	63. B	64. C	65. C	
66. A	67. A	68. C	69. C	70. D	
71. D	72. A	73. D	74. AD	75. BD	
76. ABCD	77. AC	78. ABCD	79. CD	80. ABD	
81. ABCD	82. ACD	83. ABCD	84. BCD	85. AC	
86. AD	87. AD	88. ABCD	89. AC	90. ABD	
91. BD	92. AB	93. ACD			
本章解析详见 P144					

第四章 资本成本



扫我做试题

刷 单项选择题

刷基础

▶ 打好基础·刷好题

96. 进行投资项目资本预算时，需要估计债务资本成本。下列说法中，正确的是()。
- A. 如果公司有上市债券，可以使用债券承诺收益作为债务资本成本
 - B. 如果公司资本结构不变，债务资本成本是现有债务的历史成本
 - C. 即使公司通过不断续约短债长用，债务资本成本也只是长期债务的成本
 - D. 如果公司发行“垃圾债券”，债务资本成本应是考虑违约可能后的期望收益
97. 下列关于“运用资本资产定价模型估计权益资本成本”的表述中，错误的是()。
- A. 通货膨胀率较低并且预测周期不是特别长时，可选择上市交易的政府长期债券的名义到期收益率作为无风险利率
 - B. 公司三年前发行了较大规模的公司债券，估计贝塔值时应使用发行债券日之后的交易数据计算
 - C. 金融危机导致过去两年证券市场萧条，估计市场风险溢价时应剔除这两年的数据
 - D. 为了更好地预测长期平均风险溢价，估计市场风险溢价时应使用权益市场的几何平均收益率
98. 甲公司是一家上市公司，使用“债券收益率风险调整模型”估计甲公司的权益资本成本时，债券收益率是指()。
- A. 政府发行的长期债券的票面利率
 - B. 政府发行的长期债券的到期收益率
 - C. 甲公司发行的长期债券的税前债务资本成本
 - D. 甲公司发行的长期债券的税后债务资本成本

刷进阶

▶ 强化练习·刷提升

99. 某企业经批准平价发行优先股，筹资费率和年股息率分别为 6% 和 10%，所得税税率为 25%，则优先股资本成本为()。
- A. 7.98%
 - B. 10.64%
 - C. 10%
 - D. 7.5%

刷完 99 道题，你的
刷题进度已达 18%，元
气满满，继续前行！

100. 某公司的信用级别为 A 级。为估计其税前债务资本成本，收集了三种目前上市交易的 A 级公司债。三种债券的到期收益率分别为 5.36%、5.50%、5.78%，同期的长期政府债券到期收益率分别为 4.12%、4.46%、4.58%，当期的无风险报酬率为 4.20%，则该公司的税前债务资本成本是()。
- A. 5.36% B. 5.50% C. 5.78% D. 5.55%
101. 使用可比公司法估计税前债务资本成本，需要具备的条件不包括()。
- A. 可比公司应当与目标公司生产相同的产品
B. 可比公司最好与目标公司负债比率比较类似
C. 可比公司最好与目标公司规模相当
D. 可比公司应当与目标公司具有类似的商业模式

刷易错

高频易错·刷突破

102. 甲公司现在要从外部筹集 1 000 万元资金，其中有 600 万元打算通过发行债券解决，有 400 万元打算通过发行新股解决。债券的面值为 1 000 元，发行价格为 1 080 元，发行费用占发行价格的 2%，债券期限为 5 年，每年付息一次，票面利率为 10%。所得税税率为 25%。则该债券的税后资本成本为()。已知： $(P/A, 9\%, 5) = 3.889 7$ ， $(P/F, 9\%, 5) = 0.649 9$ ， $(P/A, 8\%, 5) = 3.992 7$ ， $(P/F, 8\%, 5) = 0.680 6$ 。
- A. 6.39% B. 8.52% C. 7.5% D. 7.28%
103. 在采用资本资产定价模型估计普通股资本成本时，对于贝塔值的估计，下列表述不正确的是()。
- A. 如果经营风险和财务风险没有显著改变，则可以用历史的贝塔值估计股权资本成本
B. 如果公司风险特征有重大变化，应当使用变化后的年份作为历史期长度
C. 在确定收益计量的时间间隔时，通常使用年度的报酬率
D. 如果公司风险特征无重大变化，可以采用 5 年或更长时间作为历史期长度

刷热题

优选金题·刷套路

104. (2022 年)甲公司是一家传统制造业企业，拟投资新能源汽车项目，预计期限 10 年。乙公司是一家新能源汽车制造企业，与该项目具有类似的商业模式、规模、负债比率和财务状况。下列各项中，最适合作为该项目税前债务资本成本的是()。
- A. 乙公司刚刚发行的 10 年期债券的到期收益率 6.5%
B. 刚刚发行的 10 年期政府债券的票面利率 5%
C. 乙公司刚刚发行的 10 年期债券的票面利率 6%
D. 刚刚发行的 10 年期政府债券的到期收益率 5.5%
105. (2021 年)甲公司拟发行优先股筹资，发行费用率和年股息率分别为 2% 和 8%，每半年支付一次股利，企业所得税税率 25%。根据税法规定，该优先股股利不能抵税。该优先股资本成本为()。
- A. 7.84% B. 8.00% C. 8.16% D. 8.33%

106. (2019 年) 甲公司有 X、Y 两个项目组, 分别承接不同的项目类型, X 项目组的资本成本为 10%, Y 项目组的资本成本为 14%, 甲公司资本成本为 12%, 下列项目中, 甲公司可以接受的是()。
- A. 报酬率为 9% 的 X 类项目 B. 报酬率为 11% 的 X 类项目
C. 报酬率为 12% 的 Y 类项目 D. 报酬率为 13% 的 Y 类项目

刷冲关

► 冲关演练·刷速度

107. 关于公司资本成本的理解, 下列说法不正确的是()。
- A. 公司资本成本是公司取得资本使用权的代价
B. 资本成本与公司的筹资活动有关, 与公司的投资活动无关
C. 不同资本来源的资本成本不同
D. 不同公司的资本成本不同
108. 某上市公司目前的资本结构为: 长期债券 900 万元, 普通股 1 200 万元, 优先股 300 万元。债务税前资本成本为 9%, 优先股资本成本为 12%。目前市场上的无风险报酬率为 4%, 市场风险溢价为 12%, 公司股票的 β 系数为 1.2, 适用的所得税税率 25%, 则加权平均资本成本为()。
- A. 14% B. 9.96% C. 12.84% D. 13.23%

刷多项选择题

刷基础

► 打好基础·刷好题

109. 公司资本成本的主要应用包括()。
- A. 用于投资决策 B. 用于筹资决策
C. 用于企业价值评估 D. 用于业绩评价
110. 下列因素中, 会影响公司资本成本高低的有()。
- A. 无风险利率 B. 市场风险溢价
C. 资本结构 D. 税率

刷进阶

► 强化练习·刷提升

111. 企业在进行资本预算时需要对债务资本成本进行估计。如果不考虑所得税的影响, 下列关于债务资本成本的说法中, 正确的有()。
- A. 在不考虑筹资费用的情况下, 债务资本成本等于债权人的期望收益率
B. 当不存在违约风险时, 债务资本成本等于债务的承诺收益
C. 估计债务资本成本时, 应使用现有债务的加权平均债务资本成本
D. 计算加权平均债务资本成本时, 通常不需要考虑短期债务

下分析及计算：

(1) 收集同行业的 3 家公司发行的已上市债券，并分别与各自发行期限相同的已上市政府债券进行比较，结果如下：

公司债券				政府债券			票面利率
发债公司	期限	到期日	票面利率	期限	到期日	票面利率	差额
A 公司	3 年期	2017 年 5 月 6 日	7.70%	3 年期	2018 年 6 月 8 日	4%	3.70%
B 公司	5 年期	2018 年 1 月 5 日	8.60%	5 年期	2019 年 10 月 10 日	4.30%	4.30%
C 公司	7 年期	2019 年 8 月 5 日	9.20%	7 年期	2020 年 10 月 10 日	5.20%	4%

(2) 公司债券的平均风险补偿率 = $(3.7\% + 4.3\% + 4\%) / 3 = 4\%$ 。

(3) 使用 3 年期政府债券的票面利率估计无风险报酬率，无风险报酬率 = 4%。

(4) 税前债务资本成本 = 无风险报酬率 + 公司债券的平均风险补偿率 = $4\% + 4\% = 8\%$ 。

(5) 拟发行债券的票面利率 = 税后债务资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$ 。

要求：

(1) 请指出小 W 在确定公司拟发行债券票面利率过程中的错误之处，并给出正确的做法(无需计算)。

(2) 如果对所有错误进行修正后等风险债券的税前债务资本成本为 8.16%，请计算拟发行债券的票面利率和每期(半年)付息额。

118. C 公司正在研究一项生产能力扩张计划的可行性，需要对资本成本进行估计。估计资本成本的有关资料如下：

(1) 公司现有长期负债全部为不可赎回债券：每张面值 1 000 元，票面利率 8%，每半年付息一次，债券期限为 10 年，还有 5 年到期，当前市价为 1 085.31 元，当初的发行价格为 1 050 元，每张发行费用为 10 元。

(2) 公司现有优先股：面值 100 元，股息率 8%，每季付息的永久性优先股。其当前市价为 123.5 元。

(3) 公司现有普通股：当前市价为 75 元，最近一次支付的股利为 5.23 元/股，预期股利的永续增长率为 5%，该股票的贝塔系数为 1.2。公司不准备发行新的普通股。

(4) 资本市场：国债报酬率为 6%；市场平均风险溢价估计为 5%。

(5) 公司所得税税率：25%。

已知： $(P/A, 3\%, 10) = 8.5302$ ， $(P/F, 3\%, 10) = 0.7441$ 。

要求：

(1) 计算债券的税后资本成本。

(2) 计算优先股资本成本。

(3) 计算普通股资本成本：用资本资产定价模型和股利增长模型两种方法估计，以两者的算术平均值作为普通股资本成本。

(4) 假设目标资本结构是 40% 的长期债券、10% 的优先股、50% 的普通股，根据以

上计算得出的长期债券资本成本、优先股资本成本和普通股资本成本估计公司的加权平均资本成本。

本章掌握程度：○ ○ ○				
本章答案速查				
96. D	97. C	98. D	99. B	100. A
101. A	102. A	103. C	104. A	105. D
106. B	107. B	108. D	109. ABCD	110. ABCD
111. ABD	112. CD	113. ABCD	114. AD	115. ABC
116. ABC				
本章解析详见 P151				



第五章 投资项目资本预算



扫我做试题

刷 单项选择题

刷基础

▶ 打好基础·刷好题

119. 下列关于投资项目类型的说法不正确的是()。
- A. 按投资项目之间的相互关系, 投资项目可分为独立项目和互斥项目
 - B. 新产品开发或现有产品的规模扩张项目, 通常需要添置新的固定资产, 并增加企业的营业现金流入
 - C. 设备或厂房的更新项目, 通常会改变企业的营业现金收入
 - D. 研究与开发项目, 通常不直接产生现实的收入, 而是得到一项是否投产新产品的选择权
120. 下列关于各项投资评价指标的说法中, 不正确的是()。
- A. 净现值是绝对数指标, 反映投资的效益
 - B. 现值指数是相对数指标, 反映投资的效率
 - C. 内含报酬率可以反映投资项目本身的投资报酬率
 - D. 净现值为 0, 表明投资报酬率等于资本成本, 应该采纳
121. 某项目的原始投资额现值合计为 100 万元, 现值指数为 1.5, 则未来现金净流量现值为()万元。
- A. 50 B. 100 C. 150 D. 200
122. 下列关于动态回收期法的表述中, 不正确的是()。
- A. 没有考虑回收期以后的现金流量
 - B. 没有考虑资金的时间价值
 - C. 如果项目的净现值大于 0, 则动态回收期一定小于项目的寿命期
 - D. 没有衡量项目的盈利性
123. 某投资项目, 当折现率为 16% 时, 其净现值为 338 元; 当折现率为 18%, 其净现值为 -22 元。该方案的内含报酬率为()。
- A. 15.88% B. 16.12% C. 17.88% D. 18.14%
124. 在全部投资均于建设起点一次投入, 建设期为零, 投产后每年现金净流量相等的情况下, 为计算内含报酬率所求得的金现值系数应等于该项目的()。
- A. 现值指数指标的值
 - B. 净现值率指标的值

折旧年限为 5 年，税法预计的净残值为 8 000 元，直线法计提折旧，所得税税率为 25%，设备使用四年后报废时，收回营运资金 2 000 元，则项目寿命期末现金净流量为()元。

- A. 50 900 B. 52 900 C. 49 100 D. 51 100

刷易错

► 高频易错·刷突破

133. 假定某公司准备购入一套生产设备用于生产甲产品，该设备的总投资额为 300 000 元，可以使用 6 年，期末无残值，按直线法计提折旧。预计投入使用后，甲产品的单价为 10 元/件，单位变动成本为 6 元/件，年固定成本为(不含折旧)20 000 元，年销售量为 26 000 件。若公司所得税税率为 25%，按资本成本 10% 计算的净现值为 28 825.15 元。则单价变动对净现值的敏感系数为()。已知： $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$ 。

- A. 25.56 B. 19.38 C. 29.46 D. 30.69

134. 下列关于营业现金毛流量的计算公式中，不正确的是()。

- A. 营业现金毛流量 = 税后营业收入 - 税后付现营业费用 + 折旧抵税
 B. 营业现金毛流量 = 营业收入 × (1 - 所得税税率) - 付现营业费用 × (1 - 所得税税率) + 折旧
 C. 营业现金毛流量 = 营业收入 - 付现营业费用 - 所得税
 D. 营业现金毛流量 = 税后经营净利润 + 折旧

刷热题

► 优选全题·刷套路

135. (2022 年) 甲公司有两个投资额相等的互斥项目 M 和 N，两个项目投资风险不同，均可重置。相关信息如下：

投资项目	投资期限	净现值	等额年金	永续净现值	内含报酬率
M	4 年	634 万元	200 万元	2 000 万元	15.72%
N	6 年	774 万元	210 万元	1 300 万元	21.69%

下列判断正确的是()。

- A. 应投资 N 项目，因为 N 的内含报酬率 > M 的内含报酬率
 B. 应投资 M 项目，因为 M 的永续净现值 > N 的永续净现值
 C. 应投资 N 项目，因为 N 的净现值 > M 的净现值
 D. 应投资 N 项目，因为 N 的等额年金 > M 的等额年金
136. (2020 年) 甲公司拟投资某项目，一年前花费 10 万元做过市场调查，后因故中止。现重启该项目，拟使用闲置的一间厂房，厂房购入时价格 2 000 万元，当前市价 2 500 万元，项目还需要投资 500 万元购入新设备，在进行该项目投资决策时，原始投资额是()万元。
- A. 2 510 B. 2 500 C. 3 000 D. 3 010

刷冲关

► 冲关演练·刷速度

137. 关于互斥项目的优选问题下列说法不正确的是()。

- A. 如果是投资额不同引起的(项目的寿命相同)，对于互斥项目应当净现值法优先