

财务成本管理必刷 550 题

第一章 财务管理基本原理



扫我做试题

刷 单项选择题

刷基础

紧扣大纲
夯实基础

1. 下列关于“财务目标与利益相关者之间利益冲突的协调”表述中，错误的是()。
 - A. 股东和合同利益相关者之间的利益冲突，只能通过立法调节，来保障双方的合法权益
 - B. 股东和非合同利益相关者之间的利益冲突，需要道德规范的约束，以缓和双方的矛盾
 - C. 股东和合同利益相关者之间的利益冲突，除了通过立法调节保障双方的合法权益外，还需要道德规范的约束以缓和双方的矛盾
 - D. 对于非合同利益相关者，法律关注较少，享受的法律保护低于合同利益相关者
2. 下列属于债权人为了防止其利益被损害可采取的措施的是()。
 - A. 激励经营者
 - B. 监督经营者
 - C. 授予经营者期权
 - D. 破产时优先接管
3. 如果某资本市场中当前的证券价格能充分反映所有的公开信息，但不能反映内部信息，则此资本市场是()。
 - A. 弱式有效市场
 - B. 半强式有效市场
 - C. 强式有效市场
 - D. 无效市场

关于“扫我做试题”，你需要知道——

亲爱的读者，微信扫码对应小程序码，并输入封面防伪贴激活码，即可同步在线做题，交卷后还可查看做题时间、正确率及答案解析。

4. 下列各项中，不属于公司制企业优点的是()。
- A. 无限存续
 - B. 股权可以转让
 - C. 有限责任
 - D. 创立容易

刷进阶

高频进阶
强化提升

5. 下列关于金融市场的说法中，不正确的是()。
- A. 货币市场的主要功能是保持金融资产的流动性
 - B. 资本市场的主要功能是进行长期资本的融通
 - C. 金融市场按照交易程序，分为场内交易市场和场外交易市场
 - D. 按照证券的资金来源不同，金融市场分为债务市场和股权市场
6. 关于股东财富最大化，下列说法中错误的是()。
- A. 要考虑利益相关者的利益
 - B. 要先无限度地满足其他利益相关者的要求
 - C. 企业与股东之间的交易会影响股价，但不影响股东财富
 - D. 股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量

刷真题

历年真题
新解全解

7. (2018年)如果当前资本市场弱式有效，下列说法正确的是()。
- A. 投资者不能通过投资证券获取超额收益
 - B. 投资者不能通过获取证券非公开信息进行投资获取超额收益
 - C. 投资者不能通过分析证券历史信息进行投资获取超额收益
 - D. 投资者不能通过分析证券公开信息进行投资获取超额收益
8. (2018年)如果投资基金经理根据公开信息选择股票，投资基金的平均业绩与市场整体收益大体一致，说明该资本市场至少是()。
- A. 半强式有效
 - B. 弱式有效
 - C. 完全无效
 - D. 强式有效
9. 关于股东财富，下列说法正确的是()。
- A. 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值来衡量
 - B. 股东财富的增加被称为“权益的市场增加值”
 - C. 股价的上升或下降可以反映股东财富的增加或减少
 - D. 主张股东财富最大化，无需考虑其他利益相关者的利益
10. 下列有关资本市场有效性检验的说法中，正确的是()。
- A. 对强式有效资本市场的检验，主要考察价格是否充分地反映历史的、公开的信息
 - B. 检验半强式有效市场的方法主要是考察内幕信息获得者参与交易时能否获得超常盈利
 - C. 验证弱式有效的方法是考察股价是否是随机变动，不受历史价格的影响
 - D. 对强式有效资本市场的检验，主要考察股价是否是随机变动，不受历史价格的影响

35. 在其他条件不变的情况下, 会引起总资产周转次数指标上升的经济业务有()。
- A. 用现金偿还负债
B. 借入一笔短期借款
C. 用银行存款购入一台设备
D. 用银行存款支付一年的电话费



刷真题

历年真题
新解全解

36. (2018年) 下列关于实体现金流量的说法中, 正确的有()。
- A. 实体现金流量是企业经营现金流量
B. 实体现金流量是可以提供给债权人和股东的税后现金流量
C. 实体现金流量是营业现金净流量扣除资本支出后的剩余部分
D. 实体现金流量是税后经营净利润扣除净经营资产增加后的剩余部分

刷易错

常考易错
集中突破

37. 下列指标中, 既与偿债能力有关又与盈利能力有关的有()。
- A. 流动比率
B. 产权比率
C. 权益乘数
D. 长期资本负债率
38. 若负债大于股东权益, 在其他条件不变的情况下, 下列经济业务可能导致产权比率下降的有()。
- A. 发行可转换公司债券(不考虑负债成分和权益成分的分拆)
B. 可转换公司债券转换为普通股
C. 偿还银行借款
D. 接受所有者投资

刷通关

举一反三
高效通关

39. 已知甲公司今年现金流量净额为 150 万元, 其中, 经营活动现金流量净额为 110 万元; 今年年末负债总额为 150 万元, 资产总额为 320 万元, 营运资本为 25 万元, 流动资产为 120 万元, 今年税后利息支出为 5 万元, 所得税税率为 25%。则()。
- A. 现金流量利息保障倍数为 8
B. 今年末流动负债为 95 万元
C. 现金流量与负债比率为 73.33%
D. 长期资本负债率为 24.44%

关于“试题讲解”, 你需要知道——

亲爱的读者, 本书部分题目附有微课视频。微信扫描小程序码, 即可免费观看名师针对题目的精彩讲解, 帮助快速把握解题思路和做题技巧。

(续表)

项目	金额	
	今年	上年
净负债	600	400
股东权益	1 600	1 000
净经营资产	2 200	1 400
利润表项目(年度):		
营业收入	5 400	4 200
税后经营净利润	440	252
减: 税后利息费用	48	24
净利润	392	228

要求:

(1)假设 A 公司上述资产负债表的年末金额可以代表全年平均水平,请分别计算 A 公司上年、今年的净经营资产净利率、经营差异率和杠杆贡献率。

(2)利用因素分析法,按照净经营资产净利率、税后利息率和净财务杠杆的顺序,对今年与上年权益净利率的差异进行定量分析。

(3)A 公司下年的目标权益净利率为 25%。假设该公司下年保持今年的资本结构和税后利息率不变,净经营资产周转次数可提高到 3 次,税后经营净利率至少应达到多少才能实现权益净利率目标?

44. 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
预付账款	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

(续表)

项目	上年	今年
利润总额	145	160
所得税费用	44.95	49.6
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。

刷综合题

刷通关

举一反三
高效通关

45. 兄弟公司是一家上市公司，该公司 2016 年和 2017 年的主要财务数据以及 2018 年的财务计划数据如下表所示(单位为万元)：

项目	2016 年实际	2017 年实际	2018 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 2017 年和 2018 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	2016 年实际	2017 年实际	2018 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 2017 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 2017 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 2018 年预计的经营效率是符合实际的，指出 2018 年的财务计划有无不当之处。
 (5) 指出公司 2018 年提高权益净利率的途径有哪些。

- C. 直线的截距表示无风险报酬率
 D. 在 M 点的左侧, 投资者仅持有市场组合 M, 并且会借入资金以进一步投资于组合 M
60. 下列关于投资组合的风险和报酬的表述中, 不正确的是()。
- A. 单纯改变相关系数, 只影响投资组合的风险, 而不影响投资组合的预期报酬率
 B. 当投资组合只有两种证券时, 该组合收益率的标准差等于这两种证券收益率标准差的加权平均值
 C. 资产的风险报酬率是该项资产的贝塔值和市场风险报酬率的乘积, 而市场风险报酬率是市场投资组合的期望报酬率与无风险报酬率之差
 D. 在证券的市场组合中, 所有证券的贝塔系数加权平均数等于 1

刷 多项选择题

刷基础

紧扣大纲
夯实基础

61. 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 $(1+i)$



刷进阶

高频进阶
强化提升

62. 下列有关风险和收益的说法中, 不正确的有()。
- A. 风险是预期结果的不确定性, 特指负面效应的不确定性
 B. 风险不仅可以带来超出预期的损失, 也可能带来超出预期的收益
 C. 投资多样化可降低风险, 当组合中资产种类增加时, 风险和收益都不断降低
 D. 投资对象的风险具有客观性

刷真题

历年真题
新解全解

63. (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%
64. (2018 年) 下列关于投资者对风险态度的说法中, 符合投资组合理论的有()。
- A. 不同风险偏好投资者的投资都是无风险资产与最佳风险资产组合的组合
 B. 投资者在决策时不考虑其他投资者对风险的态度

- C. 当存在无风险资产并可按照无风险利率自由借贷时, 市场组合优于其他风险资产组合
- D. 投资者对风险的态度不仅影响其借入或贷出的资金量, 还影响最佳风险资产组合
65. (2017年) 影响某股票贝塔系数大小的因素有()。
- A. 整个股票市场报酬率的标准差
- B. 该股票报酬率的标准差
- C. 整个股票市场报酬率与无风险报酬率的相关性
- D. 该股票报酬率与整个股票市场报酬率的相关性
66. (2016年) 市场上有两种有风险证券 x 和 y , 下列情况下, 两种证券组成的投资组合风险低于二者加权平均风险的有()。
- A. x 和 y 期望报酬率的相关系数是 0
- B. x 和 y 期望报酬率的相关系数是 -1
- C. x 和 y 期望报酬率的相关系数是 1
- D. x 和 y 期望报酬率的相关系数是 0.5

刷易错

常考易错
集中突破

67. 在下列各项中, 可以直接或间接利用普通年金终值系数计算出确切结果的项目有()。
- A. 偿债基金
- B. 先付年金终值
- C. 永续年金现值
- D. 永续年金终值
68. 已知甲公司股票贝塔系数为 1.3, 期望报酬率为 23%; 乙公司股票的贝塔系数为 0.6, 期望报酬率为 13%。假设市场对这些证券不存在高估或低估的情况, 则下列结果正确的是()。
- A. 市场组合的报酬率为 18.71%
- B. 市场组合的报酬率为 15.34%
- C. 无风险报酬率为 4.43%
- D. 无风险报酬率为 6.86%



刷通关

举一反三
高效通关

69. 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
70. 某公司拟购置一处房产, 付款条件是: 从第 5 年开始, 每年年末支付 20 万元, 连续支付 10 次, 共 200 万元, 假设该公司的资本成本率为 10%。则下列计算其现值的表达式正确的有()。
- A. $20 \times (F/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 14)$
- B. $20 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 3)$
- C. $20 \times [(P/A, 10\%, 14) - (P/A, 10\%, 4)]$
- D. $20 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 4)$

刷 计算分析题

刷通关

举一反三
高效通关

71. 甲公司 2018 年年初对 A 设备投资 100 000 元, 该项目 2020 年年初完工投产, 2020 年、2021 年、2022 年年末预期报酬分别为 30 000 元、50 000 元、60 000 元, 银行存款年利率为 12%。
- 要求:
- (1) 按单利计算, 并按年计息, 计算投资额在 2020 年年初的终值。
 - (2) 按复利计算, 并按年计息, 计算投资额在 2020 年年初的终值。
 - (3) 按单利计算, 并按年计息, 计算投产后各年预期报酬在 2020 年年初的现值之和。
 - (4) 按复利计算, 并按年计息, 计算投产后各年预期报酬在 2020 年年初的现值之和。
 - (5) 计算投资报酬率(按复利计算)。
72. 假设 A 证券的期望报酬率为 10%, 标准差是 12%, B 证券的期望报酬率为 18%, 标准差是 20%, A、B 的投资比例分别为 60% 和 40%。
- 要求:
- (1) 计算投资组合的期望报酬率。
 - (2) 假设投资组合报酬率的标准差为 15%, 计算 A、B 的相关系数。
 - (3) 假设证券 A、B 报酬率的相关系数为 0.6, 投资组合报酬率与整个股票市场报酬率的相关系数为 0.8, 整个市场报酬率的标准差为 10%, 计算投资组合的 β 系数。

- A. 上市交易的政府长期债券的票面收益率
- B. 上市交易的政府长期债券的到期收益率
- C. 上市交易的政府短期债券的到期收益率
- D. 上市交易的政府短期债券的票面收益率

80. 某公司的信用级别为 A 级。为估计其税前债务成本，收集了目前上市交易的 A 级公司债 3 种。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成本是()。

- A. 5.36%
- B. 5.50%
- C. 5.78%
- D. 5.55%

81. 下列关于“运用资本资产定价模型估计股权成本”的表述中，错误的是()。

- A. 通货膨胀率较低时，可选择上市交易的政府长期债券的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



试题讲解

刷真题

历年真题
新解全解

82. (2020 年) 甲公司采用债券收益风险调整模型估计股权资本成本，税前债务资本成本 8%，股权相对债权风险溢价 4%，企业所得税税率 25%。甲公司的股权资本成本是()。

- A. 8%
- B. 6%
- C. 10%
- D. 12%

83. (2018 年) 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短期债务成本
- 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

刷易错

常考易错
集中突破

84. 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%。则该债券的税后资本成本为()。

- A. 6.39%
- B. 8.52%
- C. 7.5%
- D. 7.28%

85. 以下有关市场收益率的估计的说法中，不正确的是()。

- A. 估计市场收益率最常见的方法是进行历史数据分析

- B. 应选择较短的时间跨度
- C. 多数人倾向于采用几何平均法计算预期风险溢价
- D. 几何平均法得出的预期风险溢价，一般情况下比算术平均法要低一些

刷通关举一反三
高效通关

86. 下列关于普通股成本估计的说法中，不正确的是()。
- A. 应当选择上市交易的政府长期债券的票面利率作为无风报酬率的代表
 - B. 实务中，一般情况下使用含通胀名义的无风险利率计算资本成本
 - C. 估计贝塔值时，如果公司风险特征无重大变化，可以采用5年或更长的历史期长度
 - D. 三种增长率的估计方法中，采用分析师的预测增长率可能是最好的方法
87. 某企业预计的资本结构中，债务资本与权益资本的比例为2:3，债务税前资本成本为6%。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，企业所得税税率为25%，则加权平均资本成本为()。
- A. 12.84%
 - B. 9.96%
 - C. 14%
 - D. 12%

刷多项选择题**刷基础**紧扣大纲
夯实基础

88. 下列关于债务成本的说法中，正确的有()。
- A. 通常债务筹资的成本高于权益筹资的成本
 - B. 现有债务的历史成本，对于未来的决策是不相关的沉没成本
 - C. 按承诺收益计算债务成本，会降低债务成本
 - D. 计算债务成本时考虑发行费用，会增加债务成本
89. 下列各资本成本计算中，需要考虑筹资费用的有()。
- A. 银行借款
 - B. 长期债券
 - C. 普通股
 - D. 留存收益
90. 影响企业资本成本的内部因素包括()。
- A. 利率
 - B. 资本结构
 - C. 投资政策
 - D. 市场风险溢价

**刷进阶**高频进阶
强化提升

91. 使用可比公司法估计税前债务资本成本，需要具备的条件包括()。
- A. 可比公司应当与目标公司负债比率比较类似
 - B. 可比公司应当与目标公司规模相当
 - C. 可比公司应当与目标公司具有类似的商业模式
 - D. 可比公司应当与目标公司生产相同的产品

92. 在采用资本资产定价模型估计普通股成本时, 对于贝塔值的估计, 下列表述正确的有()。
- A. 如果公司风险特征无重大变化时, 可以采用5年或更长时间作为历史期长度
 - B. 如果公司风险特征有重大变化时, 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, 通常使用每周或每月的收益率
 - D. 在确定收益计量的时间间隔时, 通常使用年度的收益率

刷真题历年真题
新解全解

93. (2018年)采用实体现金流量模型进行企业价值评估时, 为了计算资本成本, 无风险利率需要使用实际利率的情况有()。
- A. 预测周期特别长
 - B. 市场风险溢价较高
 - C. β 系数较大
 - D. 存在恶性通胀
94. (2018年)股权资本成本计算的模型包括()。
- A. 股利增长模型
 - B. 资本资产定价模型
 - C. 债券收益率风险调整模型
 - D. 财务比率法
95. (2017年)甲公司是一家稳定发展的制造业企业, 经营效率和财务政策过去十年保持稳定且预计未来继续保持不变, 未来不打算增发或回购股票, 公司现拟用股利增长模型估计普通股资本成本。下列各项中, 可作为股利增长率的有()。
- A. 甲公司可持续增长率
 - B. 甲公司历史股价增长率
 - C. 甲公司内含增长率
 - D. 甲公司历史股利增长率
96. (2016年)下列关于投资项目资本成本的说法中, 正确的有()。
- A. 资本成本是投资项目的取舍率
 - B. 资本成本是投资资本的必要报酬率
 - C. 资本成本是投资项目的内含报酬率
 - D. 资本成本是投资资本的机会成本

刷通关举一反三
高效通关

97. 下列关于计算加权平均资本成本的说法中, 正确的有()。
- A. 计算加权平均资本成本时, 理想的做法是按照以市场价值计量的目标资本结构的比例计量每种资本要素的权重
 - B. 计算加权平均资本成本时, 每种资本要素的相关成本是未来增量资金的机会成本, 而非已经筹集资金的历史成本
 - C. 计算加权平均资本成本时, 需要考虑发行费用的债务应与不需要考虑发行费用的债务分开, 分别计量资本成本和权重
 - D. 计算加权平均资本成本时, 如果筹资企业处于财务困境, 需将债务的承诺收益率而非期望收益率作为债务成本

刷 计算分析题

刷 通关

举一反三
高效通关

98. 甲公司拟于 2014 年 10 月发行 3 年期的公司债券，债券面值为 1 000 元，每半年付息一次，2017 年 10 月到期还本。甲公司目前没有已上市债券，为了确定拟发行债券的票面利率，公司决定采用风险调整法估计债务成本。财务部新入职的小 W 进行了以下分析及计算：

(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 差额
发债公司	期限	到期日	票面利率	期限	到期日	票面利率	
A 公司	3 年期	2015 年 5 月 6 日	7.70%	3 年期	2016 年 6 月 8 日	4%	3.70%
B 公司	5 年期	2016 年 1 月 5 日	8.60%	5 年期	2017 年 10 月 10 日	4.30%	4.30%
C 公司	7 年期	2017 年 8 月 5 日	9.20%	7 年期	2018 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。

99. 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%。

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。

- B. 共同年限法也称为重置价值链法
C. 共同年限法预计现金流量比较容易
D. 没有考虑通货膨胀的影响
118. 下列关于营业现金毛流量的计算公式的表述中, 正确的有()。
- A. 营业现金毛流量 = 营业收入 - 付现营业费用 - 所得税
B. 营业现金毛流量 = 税后经营净利润 + 折旧
C. 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
D. 营业现金毛流量 = 营业收入 \times (1 - 所得税税率) - 付现营业费用 \times (1 - 所得税税率) + 折旧
119. 甲公司拟投资一个项目, 需要一次性投入 20 万元, 全部是固定资产投资, 没有建设期, 投产后每年收入 90 000 元, 付现营业费用 36 000 元, 预计寿命期 10 年, 按直线法计提折旧, 无残值。适用的所得税税率为 30%, 要求的报酬率为 10%。则下列说法中正确的()。[已知: $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$]
- A. 该项目营业期年现金净流量为 43 800 元
B. 该项目静态回收期为 4.57 年
C. 该项目现值指数为 1.35
D. 该项目净现值为 69 133.48 元

刷真题

历年真题
新解全解

120. (2019 年) 甲公司拟在华东地区建立一家专卖店, 经营期限 6 年, 资本成本 8%。假设该投资的初始现金流量均发生在投产后各年初。该投资现值指数小于 1。下列关于该投资的说法中, 正确的有()。
- A. 内含报酬率小于 8% B. 折现回收期小于 6 年
C. 会计报酬率小于 8% D. 净现值小于 0
121. (2018 年) 对于两个期限不同的互斥项目, 可采用共同年限法和等额年金法进行项目决策, 下列关于两种方法共同缺点的说法中, 正确的有()。
- A. 未考虑竞争导致的收益下降
B. 未考虑技术更新换代导致的投入产出变更
C. 未考虑通货膨胀导致重置成本上升
D. 未考虑项目收入带来的现金流入
122. (2017 年) 甲公司拟投资一条生产线。该项目投资期限 5 年, 资本成本 12%, 净现值 200 万元。下列说法中, 正确的有()。
- A. 项目现值指数大于 1 B. 项目折现回收期大于 5 年
C. 项目会计报酬率大于 12% D. 项目内含报酬率大于 12%

刷易错

常考易错
集中突破

123. 下列关于总量有限时的资本分配的表述中, 正确的有()。
- A. 在资本总量不受限制的情况下, 凡是净现值为正数的项目, 都应当被采用
B. 在资本总量受限制的情况下, 应按现值指数排序并寻找净现值最大的组合
C. 在资本总量受限制的情况下, 应按内含报酬率排序并寻找净现值最大的组合
D. 资本分配问题是指在企业投资项目有总量预算约束的情况下, 如何选择相互独立

的项目

124. 净现值法与现值指数法的共同之处在于()。
- A. 都是相对数指标, 反映投资的效率
B. 都必须按预定的折现率折算现金流量的现值
C. 都不能反映投资方案的实际投资收益率
D. 都没有考虑货币时间价值因素
125. 下列有关可比公司法的表述中, 错误的有()。
- A. 根据公司股东收益波动性估计的贝塔值不含财务杠杆
B. $\beta_{\text{资产}}$ 是假设全部用权益资本融资的贝塔值, 此时没有财务风险
C. 根据可比企业的资本结构调整贝塔值的过程称为“加载财务杠杆”
D. 如果使用股权现金流量法计算净现值, 股东要求的报酬率是适宜的折现率



刷 计算分析题

刷真题

历年真题
新解全解

126. (2019年)甲公司是一家制造业企业, 产品市场需求旺盛, 为增加产能, 拟于2019年年末添置一台设备, 该设备无需安装, 预计购置成本300万元, 根据税法相关规定, 该设备按照直线法计提折旧, 折旧年限3年, 净残值率为5%, 甲公司现需确定该设备的经济寿命, 相关资料如下:

单位: 万元

年份	运行成本	年末变现价值
2019		300
2020	90	200
2021	100	110
2022	150	40

甲公司加权平均资本成本为10%, 企业所得税税率25%, 假设运行成本均发生在各年末。

要求:

(1) 在考虑货币时间价值的情况下, 分别计算设备更新年限为1年、2年、3年的平均年成本。

(2) 根据要求(1)计算的平均年成本, 确定该设备的经济寿命。

127. (2019年)甲汽车租赁公司拟购置一批新车用于出租。现有两种投资方案, 相关信息如下:

方案一: 购买中档轿车100辆, 每辆车价格10万元, 另需支付车辆价格10%的购置相关税费。每年平均出租300天, 日均租金150元/辆。车辆可使用年限8年, 8年后变现价值为0。前5年每年维护费2000元/辆, 后3年每年维护费3000元/辆。车

辆使用期间每年保险费 3 500 元/辆，其他税费 500 元/辆。每年增加付现固定运营成本 20.5 万元。

方案二：购买大型客车 20 辆，每辆车价格 50 万元，另需支付车辆价格 10% 的购置相关税费。每年平均出租 250 天，日租金 840 元/辆。车辆可使用年限 10 年，10 年后变现价值为 0。前 6 年每年维护费 5 000 元/辆，后 4 年每年维护费 10 000 元/辆，每年保险费 30 000 元/辆，其他税费 5 000 元/辆。每年增加付现固定运营成本 10 万元。

根据税法相关规定，车辆购置相关税费计入车辆原值，采用直线法计提折旧，无残值。等风险投资必要报酬率 12%。企业所得税税率 25%。

假设购车相关支出发生在期初，每年现金流入流出均发生在年末。

要求：

- (1) 分别估计两个方案的现金流量。
- (2) 分别计算两个方案的净现值。
- (3) 分别计算两个方案净现值的等额年金。
- (4) 假设两个方案都可以无限重置，且是互斥项目，用等额年金法判断甲公司应采用哪个投资方案。

刷通关

举一反三
高效通关

128. 甲公司现有一台旧机床是三年前购进的，目前准备用一新机床替换。该公司适用的所得税税率为 40%，资本成本率为 10%，其余资料如下表所示。

新旧设备资料

单位：元

项目	旧设备	新设备
原 价	84 000	76 500
税法残值	4 000	4 500
税法使用年限(年)	8 年	6 年
已使用年限(年)	3 年	0 年
尚可使用(年)	6 年	6 年
垫支营运资金	0	1 000
大修理支出	18 000(第 2 年末)	9 000(第 4 年末)
每年折旧费(直线法)	10 000	12 000
每年营运成本	13 000	7 000
目前变现价值	40 000	76 500
最终报废残值	5 500	6 000

要求：

- (1) 计算新、旧机床现金流出的总现值。
- (2) 进行方案的选择。

刷综合题

刷通关

举一反三
高效通关

129. 甲公司主营电池生产业务，现已研发出一种新型锂电池产品，准备投向市场。为了评价该锂电池项目，需要对其资本成本进行估计。有关资料如下：

(1) 该锂电池项目拟按照资本结构(负债/权益)30/70进行筹资，税前债务资本成本预计为7.11%。

(2) 目前市场上有一种还有10年到期的已上市政府债券。该债券面值为1000元，票面利率6%，每年付息一次，到期一次归还本金，当前市价为1180元，马上就到付息日。

(3) 锂电池行业的代表企业是乙、丙公司，乙公司的资本结构(负债/权益)为40/60，股东权益的 β 系数为1.5；丙公司的资本结构(负债/权益)为50/50，股东权益的 β 系数为1.54。证券市场线斜率为6.05%。

(4) 甲、乙、丙三个公司适用的企业所得税税率均为25%。

已知： $(P/A, 5\%, 10) = 7.7217$ ， $(P/F, 5\%, 10) = 0.6139$ ，

$(P/A, 4\%, 10) = 8.1109$ ， $(P/F, 4\%, 10) = 0.6756$ ，

$(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$ ， $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ ，

$(P/F, 12\%, 1) = 0.8929$ ， $(P/A, 12\%, 4) = 3.0373$ 。

要求：

(1) 计算证券市场线截距。

(2) 使用可比公司法计算锂电池行业代表企业的平均不含财务杠杆的贝塔值。

(3) 计算该锂电池项目的权益资本成本。

(4) 计算该锂电池项目的加权平均资本成本。

(5) 假设该项目的初始投资额为1000万元，项目寿命期为5年，寿命期各年年末的实体现金流量分别为200万元、300万元、300万元、300万元、300万元，计算该项目可以为甲公司增加的价值。

(6) 根据(5)中的资料计算，要想使得该项目能够增加甲公司的股东财富，项目的资本成本应该低于百分之几。

130. F公司拟投资一个新产品，有关资料如下：

(1) 预计该项目需要固定资产投资1800万元，可以持续5年，预计每年付现的固定成本为100万元，变动成本450元/件。固定资产折旧采用直线法，折旧年限为5年，估计净残值为100万元，税法规定的净残值为0。预计各年销售量为9万件，销售价格为600元/件。生产部门估计需要450万元的营运资本投资，可以在期末全额回收。

(2) F公司为上市公司，F公司的贝塔系数为1.1，原有资本结构的资产负债率为30%。预计新产品投产后公司的经营风险没有变化，但目标资本调整为资产负债率50%。

(3) F 公司的税后债务资本成本为 8%。

(4) 无风险资产报酬率为 3.3%，市场组合的必要报酬率为 9.3%，所得税税率为 25%。

已知： $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ 。

要求：

(1) 计算评价项目时使用的折现率。

(2) 计算新项目的净现值、现值指数以及静态回收期。

(3) 利用敏感分析法确定净现值对单价的敏感系数。

(4) 假定投资额、单价、单位变动成本、固定付现成本总额不变，计算净现值为 0 时的销售量水平。

131. F 公司研制成功一种新型电子产品，现在需要决定是否大规模投产，有关资料如下：

(1) 公司的销售部门预计，新产品的单价定为 1 万元，销售量每年可以达到 10 000 台；销售量不会逐年上升，但价格可以每年提高 2%。生产部门预计，变动制造成本每件 0.7 万元，每年增加 2%；不含折旧费的固定制造成本每年 1 000 万元，每年保持不变。新业务将在明年 1 月 1 日开始，假设经营现金流发生在每年年底。如果决定投产该产品，公司将可以连续经营 4 年，预计不会出现提前中止的情况。

(2) 为生产该电子产品，需要添置一台生产设备，预计其购置成本为 2 000 万元。该设备可以在今年年底以前安装完毕，并在今年年底支付设备购置款。该设备按税法规定折旧年限为 10 年，净残值率为 5%；第 4 年年末该项设备的市场价值预计为 1 000 万元。

(3) 生产该产品所需的厂房可以用 6 000 万元购买，在今年年底付款并交付使用。该厂房按税法规定折旧年限为 20 年，净残值率 10%。4 年后该厂房的市场价值预计为 5 000 万元。

(4) 生产该产品需要的营运资本随销售额而变化，预计为销售额的 10%。假设这些营运资本在年初投入，项目结束时收回。

(5) 公司适用的所得税税率为 25%。

(6) 该项目风险水平与企业平均风险相同，可以使用公司的加权平均资本成本 10% 作为折现率。

要求：

(1) 计算项目的初始投资总额，包括与项目有关的固定资产购置支出以及营运资本投资额。

(2) 分别计算厂房和设备的年折旧额以及第 4 年年末的账面价值。

(3) 分别计算第 4 年年末处置厂房和设备引起的税后净现金流量。

(4) 计算各年项目现金净流量以及项目的净现值，并判断项目是否可行（计算时折现系数保留小数点后 4 位，其他结果保留小数点后两位，计算过程和结果显示在答题卷的表格中）。

年度	0	1	2	3	4
设备、厂房投资					
收入					