

财务管理习题

第一章 总论

一、判断题

- 1、财务管理目标多元性中的所谓主导目标和财务目标层次性中的所谓整体目标,都是指整个企业财务管理工作所要达到的最终目的,是同一事物的不同提法,可以把它们统称为财务管理的基本目标。()
- 2、股东财富最大化是用公司股票的市场价格来计算的。()
- 3、因为企业的价值与预期的报酬成正比,与预期的风险成反比,因此企业的价值只有在报酬最大时才能达到最大。()
- 4、进行企业财务管理,就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失,努力实现二者之间的最佳平衡,使企业价值达到最大。()
- 5、在市场经济条件下,报酬和风险是成反比的,即报酬越大,风险越小。()
- 6.决定利率高低的因素只有资金的供给与需求两个方面。()
- 7.计入利率的通货膨胀率不是过去实际达到的通货膨胀水平,而是对未来通货膨胀的预期。()
- 8.如果一项资产能迅速转化为现金,说明其变现能力强,流动性好,流动性风险也大。()

1、判断题 1.对 2. 对 3.错 4. 对 5.错 6. 错 7. 对 8.错

二、单项选择题

1. 我国财务管理的最优目标是()
A 总产值最大化 B 利润最大化
C 股东财富最大化 D 企业价值最大化
[答案]: 1.D
2. 企业同其所有者之间的财务关系反映的是()
A 经营权和所有权关系 B 债权债务关系
C 投资与受资关系 D 债务债权关系
[答案]: 2.A
3. 企业同其债权人之间的财务关系反映的是()
A 经营权和所有权关系 B 债权债务关系
C 投资与受资关系 D 债务债权关系
[答案]: 3.D
4. 企业同其被投资单位的财务关系反映的是()
A 经营权和所有权关系 B 债权债务关系
C 投资与受资关系 D 债务债权关系
[答案]: 4.C
5. 企业同其债务人间的财务关系反映的是()
A 经营权和所有权关系 B 债权债务关系
C 投资与受资关系 D 债务债权关系
[答案]: 5.B
6. 根据财务目标的多元化,可以把财务目标分为()
A 产值最大化目标和利润最大化目标 B 主导目标和辅助目标
C 整体目标和分部目标 D 筹资目标和投资目标

[答案]: 6.B

7. 影响企业价值的两个最基本因素是()
- A 时间和利润 B 利润和成本
C 风险和报酬 D 风险和贴现率

[答案]: 7.C

8. 在通货膨胀时期, 实行固定利率对债权人和债务人的影响表述准确的是 ()。
- A. 对债务人有利
B. 对债权人没有影响
C. 对债务人没有影响
D. 对债权人有利

[答案]: A

[解析]: 固定利率在借贷期内利率是固定不变的, 在通货膨胀时期, 无法根据物价上涨的水平来上调利率, 所以对债权人不利, 但对债务人有利。

9. 风险收益率不包括 ()。
- A. 违约风险收益率
B. 流动性风险收益率
C. 期限风险收益率
D. 偿债风险收益率

[答案]: D

[解析]: 风险收益率包括违约风险收益率、流动性风险收益率和期限风险收益率。

10. 下列 () 属于企业销售商品或提供劳务形成的财务关系。
- A. 企业与供应商之间的财务关系
B. 企业与债务人之间的财务关系
C. 企业与客户之间的财务关系
D. 企业与受资者之间的财务关系

[答案]: C

[解析]: A 属于企业购买商品或接受劳务形成的财务关系, C 属于企业销售商品或提供劳务形成的财务关系。选项 B、D 属于投资活动形成的财务关系。

11. 下列不属于所有者与经营者矛盾协调措施的是 ()。
- A. 解聘
B. 限制性借款
C. “股票选择权”方式
D. 激励

[答案]: B

[解析]: 所有者与经营者的矛盾协调的措施包括: (1) 解聘; (2) 接收 (3) 激励。激励有两种基本方式: “股票选择权”方式和“绩效股”方式。选项 B 属于协调所有者与债权人矛盾的措施。

12. 利率主要由 () 决定。
- A. 经济周期
B. 资金的供给与需求
C. 通货膨胀
D. 国家货币政策

[答案]: B

[解析]: 从资金的借贷关系看, 利率是一定时期内运用资金资源的交易价格, 主要由资金的供给与需求来决定。

13. 相对于利润最大化目标, 以每股收益最大化作为财务管理目标, 优点是 ()。

- A. 反映了创造的利润同投入资本之间的关系
- B. 考虑了风险因素
- C. 考虑了时间价值
- D. 可以避免企业的短期行为

[答案]: A

[解析]: 以每股收益最大化作为财务管理目标, 没有考虑风险因素和时间价值, 也不能避免企业的短期行为, 不过反映了创造的利润同投入资本之间的关系。利润最大化目标不能反映创造的利润同投入资本之间的关系。

三、多项选择题

1. 企业的财务活动包括()

- A 企业筹资引起的财务活动
- B 企业投资引起的财务活动
- C 企业经营引起的财务活动
- D 企业分配引起的财务活动
- E 企业管理引起的财务活动

[答案]: 1. ABCD

2. 企业的财务关系包括()

- A 企业同其所有者之间的财务关系
- B 企业同其债权人之间的财务关系
- C 企业同被投资单位的财务关系
- D 企业同其债务人的财务关系
- E 企业与税务机关之间的财务关系

[答案]: 2. ABCDE

3. 根据财务目标的层次性, 可把财务目标分成()

- A 主导目标
- B 整体目标
- C 分部目标
- D 辅助目标
- E 具体目标

[答案]: 3. BCE

4. 下列()说法是正确的

- A 企业的总价值 V 与预期的报酬成正比
- B 企业的总价值 V 与预期的风险成反比
- C 在风险不变时, 报酬越高, 企业总价值越大
- D 在报酬不变时, 风险越高, 企业总价值越大
- E 在风险和报酬达到最佳平衡时, 企业的总价值达到越大

[答案]: 4. ABCE

5. 财务管理假设一般包括如下几项()

- A 理财主体假设
- B 持续经营假设
- C 有效市场假设
- D 资金增值假设
- E 理性理财假设

[答案]: 5. ABCDE

6. 下列关于利息率的表述, 正确的有()

- A 利率是衡量资金增值额的基本单位
- B 利率是资金的增值同投入资金的价值之比
- C 从资金流通的借贷关系来看, 利率是一定时期运用资金这一资源的交易价格
- D 影响利率的基本因素是资金的供应和需求

E 资金作为一种特殊商品,在资金市场上的买卖,是以利率为价格标准的

[答案]: ABCDE

7.风险报酬包括()

- A 纯利率 B 通货膨胀补偿 C 违约风险报酬
D 流动性风险报酬 E 期限风险报酬

[答案]: CDE

8. 金融环境是企业最为主要的环境因素，财务管理的金融环境包括（）。

- A. 金融机构
B. 金融市场
C. 税收法规
D. 金融工具

[答案]: ABD

[解析]: 财务管理的金融环境主要包括金融机构、金融工具、金融市场和利率四个方面。财务管理的法律环境主要包括企业组织形式及公司治理的规定和税收法规。

9. 公司治理是有关公司控制权和剩余索取权分配的一套法律、制度以及文化的安排，涉及（）等之间权力分配和制衡关系。

- A. 所有者
B. 债权人
C. 董事会
D. 高级执行人员

[答案]: ACD

[解析]: 公司治理是有关公司控制权和剩余索取权分配的一套法律、制度以及文化的安排，涉及所有者、董事会和高级执行人员等之间权力分配和制衡关系。

10. 无风险收益率包括（）。

- A. 通货膨胀补偿率
B. 纯利率
C. 流动性风险收益率
D. 期限风险收益率

[答案]: AB

[解析]: 无风险收益率=纯利率+通货膨胀补偿率，风险收益率包括违约风险收益率、流动性风险收益率和期限风险收益率。

11. 影响财务管理的经济环境包括（）。

- A. 经济周期
B. 经济发展水平
C. 宏观经济政策
D. 企业组织形式

[答案]: ABC

[解析]: 财务管理的经济环境主要包括经济周期、经济发展水平和宏观经济政策。企业组织形式属于法律环境。财务管理的法律环境主要包括企业组织形式及公司治理的规定和税收法规。

12. 金融工具是指在信用活动中产生的、能够证明债权债务关系或所有权关系并据以进行货币资金交易的合法凭证。金融工具的特征包括（）。

- A. 期限性
- B. 流动性
- C. 风险性
- D. 稳定性

[答案]: ABC

[解析]: 金融工具的特征: (1) 期限性: 是指债务人必须全部归还本金前所经历的时间。(2) 流动性: 是指金融工具在必要时迅速转变为现金而不致遭受损失的能力。(3) 风险性: 是指金融工具的本金和预定收益遭受损失的可能性。(4) 收益性: 是指持有金融工具所能带来的收益。

13. 公司治理结构是指明确界定股东大会、董事会、监事会和经理人员职责和功能的一种企业组织结构。我国上市公司治理结构涉及股东大会以及 ()。

- A. 董事会
- B. 公司管理机构
- C. 监事会
- D. 外部独立审计

[答案]: ABCD

[解析]: 我国上市公司治理结构涉及股东大会、董事会、公司管理机构、监事会和外部独立审计。

第二章财务管理价值观念

一、判断题

1. 时间价值原理,正确地揭示了不同时点上资金之间的换算关系,是财务决策的基本依据。

2. 货币的时间价值是由时间创造的,因此,所有的货币都有时间价值。

3. 只有把货币作为资金投入生产经营才能产生时间价值,即时间价值是在生产经营中产生的。

4. 时间价值的真正来源是工人创造的剩余价值。

5. 投资报酬率或资金利润率只包含时间价值。

6. 银行存款利率、贷款利率、各种债券利率、股票的股利率都可以看做时间价值率。

7. 在没有风险和通货膨胀的情况下,投资报酬率就是时间价值率。

8. 复利终值与现值成正比,与计息期数和利率成反比。

9. 复利现值与终值成正比,与贴现率和计息期数成反比。

10. 若 $i > 0, n > 1$, 则 $(P/F, i, n)$ 一定小于 1。

11. 若 $i > 0, n > 1$, 则复利终值系数一定小于 1。

12. 先付年金与后付年金的区别仅在于付款时间不同。

13. n 期先付年金与 n 期后付年金的付款次数相同,但由于付款时间的不同, n 期先付年金终值比 n 期后付年金终值多计算一期利息。所以,可以先求出 n 期后付年金终值,然后再乘以 $(1+i)$,便可求出 n 期先付年金的终值。

14. n 期先付年金与 $n+1$ 期后付年金的计息期数相同,但比 $n+1$ 期后付年金多付一次款,因此,只要将 $n+1$ 期后付年金的终值加上一期付款额 A ,便可求出 n 期先付年金终值。

15. n 期后付年金现值与 n 期先付年金现值的付款期数相同,但由于 n 期后付年金现值比 n 期先付年金现值多贴现一期。所以,可先求出 n 期后付年金现值,然后再除以 $(1+i)$,便可求出 n 期先付年金的现值。

16. n 期先付年金现值与 $n-1$ 期后付年金现值的贴现期数相同,但 n 期先付年金比 $n-1$ 期后付年金多一期不用贴现的付款 A 。因此,先计算 $n-1$ 期后付年金的现值,然后再加上一期不需要贴现的付款 A ,便可求出 n 期先付年金的现值。

17. 永续年金现值是年金数额与贴现率的倒数之积。

18. 若 i 表示年利率, n 表示计算年数, m 表示每年的计息次数,则复利现值系数可表示为 $(P/F, r, n \times m)$ 。其中, $r=i/m$ 。

19. 如果把通货膨胀因素抽象掉,投资报酬率就是时间价值率和风险报酬率之和。

20. 标准离差是反映随机变量离散程度的一个指标。但它只能用来比较期望报酬率相同的各项投资的风险程度。

21. 标准离差率是用标准离差同期望报酬率的比值,即标准离差率。它可以用来比较期望报酬率不同的各项投资的风险程度。

22. 在两个方案对比时,标准离差越小,说明风险越大;同样,标准离差率越小,说明风险越大。

23. 无风险报酬率就是加上通货膨胀贴水以后的货币时间价值。

24. 风险报酬系数是将标准离差率转化为风险报酬的一种系数。

一、判断题 1. 对 2. 错 3. 对 4. 对 5. 错 6. 错 7. 对 8. 错 9. 对 10. 对 11. 错 12. 对 13. 对 14. 错 15. 错 16. 对 17. 对 18. 对 19. 对 20. 对 21. 对 22. 错 23. 对 24. 对

二、单项选择题

1. 将 100 元钱存入银行,利息率为 10%,计算 5 年后的终值应用()来计算。

- A 复利终值系数 B 复利现值系数
C 年金终值系数 D 年金现值系数

[答案]: 1. A

2. 每年年底存款 100 元,求第 5 年末的价值,可用()来计算。

- A $(P/F, i, n)$ B $(F/P, i, n)$
C $(P/A, i, n)$ D $(F/A, i, n)$

[答案]: 2. D

3. 下列项目中的()称为普通年金。

- A 先付年金 B 后付年金
C 延期年金 D 永续年金

[答案]: 3. B

4. A 方案在 3 年中每年年初付款 100 元, B 方案在 3 年中每年年末付款 100 元,若利率为 10%,则二者在第 3 年年末时的终值相差()

- A. 33.1 B. 31.3
C. 133.1 D. 13.31

[答案]: 4. A

5. 下列公式中,()是计算永续年金的公式

- A. $P=A \cdot (P/F, i, n)$ B. $P=A \cdot (1+i)^{n-1} / i$
C. $P=A \cdot 1 / i$ D. $P=A \cdot 1 / (1+i)^n$

[答案]: 5. C

6. 计算先付年金现值时,应用下列公式中的()

- A. $P=A \cdot (P/A, i, n)$ B. $P=A \cdot (P/A, i, n) \cdot (1+i)$
C. $P=A \cdot (P/F, i, n) \cdot (1+i)$ D. $P=A \cdot (P/F, i, n)$

[答案]: 6. B

7. 假设最初有 m 期没有收付款项, 后面 n 期有等额的收付款项, 贴现率为 i, 则此笔延期年金的现值为()

- A. $P=A \cdot (P/A, i, n)$ B. $P=A \cdot (P/A, i, m)$
C. $P=A \cdot (P/A, i, m+n)$ D. $P=A \cdot (P/A, i, n) \cdot (P/F, i, m)$

[答案]: 7. D

8. 某一项年金前 3 年没有流入, 后 5 年每年年初流入 4000 元, 则该项年金的递延期是() 年。

- A. 4 B. 3 C. 2 D. 1

[答案]: 8. C

9. 已知利率为 10% 的一期、两期、三期的复利现值系数分别是 0.9091、0.8264、0.7513, 则可以判断利率为 10%, 3 年期的年金现值系数为()。

- A. 2.5436
B. 2.4868
C. 2.8550
D. 2.4342

[答案]: 9. B

10. 某人于第一年年初向银行借款 30000 元, 预计在未来每年年末偿还借款 6000 元, 连续 10 年还清, 则该项贷款的年利率为()。 $(P/A, 14\%, 10) = 5.2161$, $(P/A, 16\%, 10) = 4.8332$

- A. 20%
B. 14%
C. 16.13%
D. 15.13%

[答案]: D

[解析]: 根据题目的条件可知: $30000 = 6000 \times (P/A, i, 10)$, 所以 $(P/A, i, 10) = 5$, 经查表可知: $(P/A, 14\%, 10) = 5.2161$, $(P/A, 16\%, 10) = 4.8332$, 使用内插法计算可知: $(16\% - i) / (16\% - 14\%) = (5 - 4.8332) / (5.2161 - 4.8332)$, 解得 $i = 15.13\%$ 。

11. 某人拟进行一项投资, 投资额为 2000 元, 该项投资每半年可以给投资者带来 50 元的收益, 则该项投资的年实际报酬率为()。

- A. 4%
B. 5.06%
C. 6%
D. 5%

[答案]: B

[解析]: 本题是投资回收额的计算问题, 每年的投资回收额 $= 10000 / (P/A, 6\%, 6) = 2033.64$ (元)

三、多项选择题

1. 对于资金的时间价值来说, 下列中() 表述是正确的。

- A 资金的时间价值不可能由时间创造, 而只能由劳动创造

- B 只有把货币作为资金投入生产经营中,才能产生时间价值,即时间价值是在生产经营中产生的
- C 时间价值的相对数是扣除风险报酬率和通货膨胀贴水后的平均资金利润率或平均报酬率
- D 时间价值的绝对数是资金在生产经营过程中带来的真实增值额
- E 时间价值是对投资者推迟消费的耐心给予的报酬

[答案]: 1. ABCD

2. 设利率为 i , 计息期数为 n , 则复利终值的计算公式为()

- A $F=P*(F/P, i, n)$
- B $F=P*(F/A, i, n)$
- C $F=P*(1+i)^n$
- D $F=P*1/(1+i)^n$
- E $F=P*(1+i)*n$

[答案]: 2. AC

3. 设年金为 A , 利息率为 i , 计息期数为 n , 则普通年金终值的计算公式为()

- A $F=A*(F/A, i, n)$
- B $F=A*(F/P, i, n)$
- C $F=A*[(1+i)^n-1]/i$
- D $F=A*(F/P, i, n)*(1+i)$
- E $F=A*(F/P, i, n)$

[答案]: 3. AC

4. 设年金为 A , 利息率为 i , 计息期数为 n , 则后付年金现值的计算公式为()

- A $P=A*(P/F, i, n)$
- B $P=A*(P/A, i, n)$
- C $P=A*[1-(1+i)^{-n}]/i$
- D $P=A*(P/F, i, n)*(1+i)$
- E $P=A*(F/A, i, n)$

[答案]: 4. BC

5. 设年金为 A , 计息期为 n , 利息率为 i , 则先付年金现值的计算公式为()

- A $P=A*(P/A, i, n)*(1+i)$
- B $P=A*(P/A, i, n)$
- C $P=A*(P/A, i, n-1)+1$
- D $P=A*(F/A, i, n)*(1+i)$

[答案]: 5. AC

6. 设年金为 A , 计息期为 n , 利息率为 i , 则先付年金终值的计算公式为()

- A. $F=A*(F/A, i, n)*(1+i)$
- B. $F=A*(P/A, i, n)*(1+i)$
- C. $F=A*(P/A, i, n)-A$
- D. $F=A*(F/A, i, n+1)-A$
- E. $F=A*(P/F, i, n)-A$

[答案]: 6. AD

7. 假设最初有 m 期没有收付款项, 后面 n 期有等额的收付款项, 利率为 i , 则延期年金现值的计算公式为()

- A $P=A*(P/A, i, n)*(P/F, i, m)$
- B $P=A*(P/A, i, m+n)$
- C $P=A*(P/A, i, m+n)-A*(P/A, i, m)$
- D $P=A*(P/A, i, n)$
- E $P=A*(P/A, i, m)$

[答案]: 7. AC

8. 关于风险报酬, 下列表述中正确的有()

- A 风险报酬有风险报酬额和风险报酬率两种表示方法
- B 风险越大, 获得的风险报酬应该越高
- C 风险报酬额是指投资者因冒风险进行投资所获得的超过时间价值的那部分额外报酬
- D 风险报酬率是风险报酬与原投资额的比率
- E 在财务管理中, 风险报酬通常用相对数即风险报酬率来加以计量

[答案]: 8. ABCDE

9. 下列说法正确的是 ()。

- A. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数
- B. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数
- C. 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数
- D. 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数

[答案]: ABD

[解析]: 普通年金终值系数 $(F/A, i, n) = [(F/P, i, n) - 1]/i$, 偿债基金系数 $(A/F, i, n) = i/[(F/P, i, n) - 1]$, 普通年金现值系数 $(P/A, i, n) = [1 - (P/F, i, n)]/i$, 资本回收系数 $(A/P, i, n) = i/[1 - (P/F, i, n)]$, 复利终值系数 $(F/P, i, n) = (1+i)^n$, 复利现值系数 $(P/F, i, n) = (1+i)^{-n}$ 。

10. 下列公式正确的是 ()。

- A. 风险收益率 = 风险价值系数 × 标准离差率
- B. 风险收益率 = 风险价值系数 × 标准离差
- C. 必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率
- D. 必要收益率 = 无风险收益率 + 风险价值系数 × 标准离差率

[答案]: ACD

[解析]: 必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率, 风险收益率 = 风险价值系数 × 标准离差率。

11. 在下列各项中, 属于财务管理风险对策的有 ()。

- A. 规避风险
- B. 减少风险
- C. 转移风险
- D. 接受风险

[答案]: ABCD

[解析]: 财务管理的风险对策包括: 规避风险、减少风险、转移风险和接受风险。

四、计算题

1、在 10% 的利率下, 一至三年期的复利现值系数分别为 0.9091, 0.8264, 0.7513, 则三年期年金现值系数为多少?

2、某人目前存入银行 10000 元, 若银行 5 年期的年利率为 8%, 在复利计息下, 5 年后应获得本利和为多少? 在单利计息下, 5 年后应获得本利和为多少?

3、甲某拟存入一笔资金以备三年后使用。假定银行三年期存款年利率为 5%, 甲某三年后需用的资金总额为 34500 元, 则在复利计息的情况下, 目前需存入的资金为多少元? 若单利计息目前需存入的资金为多少元?

4、假设企业按 12% 的年利率取得贷款 200000 元, 要求在 5 年内每年末等额偿还, 每年的偿付额应为多少元?

5、希望公司于 2004 年初向银行存入 5 万元资金, 年利率为 8%, 每半年复利一次, 则第 10 年末希望公司得到本利和为多少元?

6、甲投资项目的年利率为8%，每季度复利一次。

试计算：（1）甲投资项目的实际年利率是多少？（2）乙投资项目每月复利一次，如果要与甲投资项目的实际利率相等，则其名义利率是多少？

7、甲公司拟进行一投资项目，经测算，项目的初始投资额为120000元，项目有效期为10年。项目建成投产后，预计第1~5年年末每年可获得25000元现金流入，第6~8年年末每年可获得20000元的现金流入，第9~10年年末每年只能获得10000元的现金流入。如果企业投资要求的最低报酬率为10%，试通过计算，确定甲公司投资该项目是否有利可图？（计算结果保留两位小数）

8、甲公司2003年年初和2004年年初对乙设备投资均为60000元，该项目2005年年初完工投产；2005年、2006年、2007年年末预期收益为50000元；银行存款复利利率为8%。

要求：按年金计算2005年年初投资额的终值和2005年年初各年预期收益的现值。

9、张先生准备购买一套新房，开发商提供了两种付款方案让张先生选择：

（1）A方案，从第4年年末开始支付，每年年末支付20万元，一共支付8年。

（2）B方案，按揭买房，每年年初支付15万元，一共支付10年。

假设银行利率为5%，请问张先生应该选择哪种方案。

10、某公司准备购买一套设备，要求的投资报酬率为10%，根据以下的情况，分别计算（1）假设有三个付款方案可供选择，通过计算说明应选择以下哪个方案。甲方案：从现在起每年年初付款10万元，连续支付5年，共计50万元。乙方案：从第3年起，每年年初付款12万元，连续支付5年，共计60万元（分别用三种方法进行计算）。丙方案：从现在起每年年末付款11.5万元，连续支付5年，共计57.5万元（2）假设公司要求使该设备的付款总现值为40万元，但分5年支付，每半年末支付一次，则每次需要支付多少金额？

11、某公司现有甲、乙两个投资项目可供选择，有关资料如下：

市场销售情况	概率	甲项目的收益率	乙项目的收益率
很好	0.3	20%	30%
一般	0.4	16%	10%
很差	0.3	12%	-10%

要求：

（1）计算甲乙两个项目的预期收益率、标准差和标准离差率；

（2）比较甲、乙两个项目的风险，说明该公司应该选择哪个项目；

（3）假设市场是均衡的，政府短期债券的收益率为4%，计算所选项目的风险价值系数（b）。

12、某公司拟购置一处房产，房主提出两种付款方案：

（1）从现在起，每年年初付20万元。连续10次，共200万元

（2）从第五年开始，每年年初支付25万元，连续支付10次，共250万元。

假设该公司的资本成本率为10%。

讨论题：

(1) 用你所学过的时间价值的各种方法来计算其答案。(用尽可能多的方法来计算其结果)

(2) 你认为该公司应选择哪个方案?

第三章 证券估值

一、单项选择题

1. 债券投资的特点是()。

- A. 债券投资者有权参与企业的经营决策
- B. 债券投资的风险高于股票投资
- C. 债券投资比直接投资的变现能力强
- D. 债券投资的期限较长

答案：C

2. 股票投资的特点是()

- A. 股票投资的风险较小
- B. 股票投资属于权益性投资
- C. 股票投资的收益比较稳定
- D. 股票投资的变现能力较差

答案：B

3. 下列各项可以反映证券投资组合的风险的是()

- A. 组合中各个证券风险之和
- B. 市场的系统性风险
- C. 组合中各个证券风险的加权平均风险
- D. 证券投资组合的方差

答案：D

4. 衡量证券之间互动性的指标是()

- A. 标准离差
- B. 方差
- C. 各证券的加权平均方差
- D. 协方差

答案：D

5. 模拟证券市场上某种市场指数的证券投资组合是()

- A. 稳健型证券投资组合
- B. 保守型证券投资组合
- C. 进取型证券投资组合
- D. 收入型证券投资组合

答案：B

6. 已知某证券的贝它系数等于 2, 则该证券()

- A 无风险
- B 有非常低的风险
- C 与金融市场所有证券的平均风险一致
- D 是金融市场所有证券的平均风险的两倍

答案：D

7.两种完全正相关的股票的相关系数为()

- A $r=0$ B $r=1.0$
C $r=-1.0$ D $r=\infty$

答案：B

8.两种股票完全负相关时,则把这两种股票合理地组合在一起时,()

- A 能适当分散风险 B 不能分散风险
C 能分散掉一部分风险 D 能分散掉全部非系统性风险

答案：D

9、一个投资者按市场组合的比例买入了所有的股票组成一个投资组合,则该投资人()。

- A、没有风险 B、只承担特有风险 C、只承担非系统风险 D、只承担市场风险

答案：D

10、A、B两种证券的相关系数为0.4,预期报酬率分别为12%和16%,标准差分别为20%和30%,在投资组合中A、B两种证券的投资比例分别为50%和50%,则A、B两种证券构成的投资组合的预期报酬率和标准差分别为()。

- A、14%和21.1%
B、13.6%和24%
C、14.4%和30%
D、14%和25%

答案：A

11、假设市场投资组合的收益率和方差是10%和0.0625,无风险报酬率是5%,某种股票报酬率的方差是0.04,与市场投资组合报酬率的相关系数为0.3,则该种股票的必要报酬率为()。

- A、6.2% B、6.25% C、6.5% D、6.45%

答案：A

$$\beta = 0.3 \times \frac{\sqrt{0.04}}{\sqrt{0.0625}} = 0.24$$

$$K = 5\% + 0.24 \times (10\% - 5\%) = 6.2\%$$

12、某只股票要求的收益率为15%,收益率的标准差为25%,与市场投资组合收益率的相关系数是0.2,市场投资组合要求的收益率是14%,市场组合的标准差是4%,假设处于市场均衡状态,则市场风险报酬率和该股票的贝他系数分别为()。

- A、4%; 1.25
B、5%; 1.75
C、4.25%; 1.45
D、5.25%; 1.55

答案：A

$$\beta \text{系数} = 0.2 * 25\% / 4\% = 1.25$$

$$\text{无风险报酬率} = 10\%, \text{市场风险报酬率} = 14\% - 10\% = 4\%$$

13. 某公司拟进行股票投资，有X、Y两种股票可供选择：已知X股票的预期报酬率为8%，标准差为9%，Y股票的预期报酬率为10%，标准差为11%。下列结论中正确的是（ ）。

- A、X股票优于Y股票
- B、X股票的风险大于Y股票
- C、X股票的风险小于Y股票
- D、无法评价X、Y股票的风险大小

答案：B

X股票 $V=9\%/8\%=112.5\%$ ；Y股票 $V=11\%/10\%=110\%$

14. 某人退休时有现金10万元，拟选择一项回报比较稳定的投资，希望每个季度能收入2000元补贴生活。如果其能够实现的话，该项投资的年实际报酬率应为（ ）。

- A、2% B、8% C、8.24% D、10.04%

答案：C

季收益率 $=2000/1000000=0.02=2\%$

年实际收益率 $=（1+2\%）^4-100\%=8.24\%$

15. 正相关程度越高，投资组合可分散投资风险的效果就越（ ）。

- A. 大
- B. 小
- C. 相等
- D. 无法比较

[答案]: B

[解析]: 正相关程度越高（相关系数越大），投资组合分散风险的效果越小。负相关程度越高（相关系数越小），投资组合分散风险的效果越大。

16. 下列说法错误的是（ ）。

- A. 相关系数为0时，不能分散任何风险
- B. 相关系数在0~1之间时，相关系数越大风险分散效果越小
- C. 相关系数在-1~0之间时，相关系数越大风险分散效果越小
- D. 相关系数为-1时，可能完全分散组合的非系统风险

[答案]: A

[解析]: 相关系数越大，风险分散效果越小，相关系数越小，风险分散效果越大。相关系数为0时，可以分散一部分非系统风险，投资组合分散风险的效果比负相关小，比正相关大。

17. 某投资组合的必要收益率等于无风险收益率，则该组合的 β 系数为（ ）。

- A. 1
- B. 0
- C. 3
- D. 无法确定

[答案]: B

[解析]: 必要收益率 $=$ 无风险收益率 $+$ 风险收益率 $=$ 无风险收益率 $+$ β \times 市场风险溢价，由于必要收益率 $=$ 无风险收益率，所以，该组合的风险收益率 $=0$ ，由此可知，该组合的 β 系数 $=0$ 。

18. 无风险收益率为6%，风险收益率为4%，资金时间价值为5%，通货膨胀补偿率为1%，那么必要收益率为（ ）。

- A. 5%

- B. 6%
- C. 10%
- D. 11%

[答案]: C

[解析]: 必要收益率 = 无风险收益率6% + 风险收益率4% = 10%

19. 已知某项资产收益率与市场组合收益率之间的相关系数为0.6, 该项资产收益率的标准差为10%, 市场组合收益率的方差为0.36%, 则可以计算该项资产的β系数为 ()。

- A. 12.5
- B. 1
- C. 6
- D. 2

[答案]: B

[解析]: 市场组合收益率的标准差 = $(0.36\%)^{1/2} = 6\%$, 该项资产收益率与市场组合收益率的协方差 = $0.6 \times 10\% \times 6\%$, 该项资产的β系数 = 该项资产收益率与市场组合收益率的协方差 / 市场组合的方差 = $0.6 \times 10\% \times 6\% / 0.36\% = 1$, 或 = 该项资产收益率与市场组合收益率之间的相关系数 × 该项资产的标准差 / 市场组合的标准差 = $0.6 \times 10\% / 6\% = 1$ 。

20. 非系统风险包括的内容有 ()。

- A. 可分散风险和不可分散风险
- B. 财务风险和经营风险
- C. 内部风险和外部风险
- D. 市场风险和特定风险

[答案]: B

[解析]: 非系统风险的具体构成内容包括经营风险和财务风险两部分。

21. 某投资组合的必要收益率为15%, 市场上所有组合的平均收益率为12%, 无风险收益率为5%, 则该组合的β系数为 ()。

- A. 2
- B. 1.43
- C. 3
- D. 无法确定

[答案]: B

[解析]: 必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率 = 无风险收益率 + β系数 × (市场平均收益率 - 无风险收益率), 所以, 该组合的β系数 = $(15\% - 5\%) / (12\% - 5\%) = 1.43$ 。

22. 下列因素引起的风险中, 投资者可以通过投资组合予以消减的是 ()。

- A. 国家进行税制改革
- B. 世界能源状况变化
- C. 发生经济危机
- D. 一个新的竞争者生产同样的产品

[答案]: D

[解析]: 通过投资组合可以分散的风险为可分散风险, 又叫非系统风险或企业特有风险。被投资企业出现新的竞争对手, 仅仅影响被投资企业, 由此引起的风险属于企业特有风险, 投资者可以通过证券投资组合予以消减; 其余三个选项可能会影响市场上所有的证券, 由此引起的风险属于系统性风险, 不能通过投资组合分散掉。

二、多选题

- 1.影响证券投资组合风险的有()
- A.证券组合中各证券的风险
 - B.证券组合中各证券之间的相关系数
 - C.证券组合中各证券的比重
 - D.证券组合中各证券的收益率
 - E.证券投资组合中证券的只数

答案: ABCE

- 2.证券投资组合的类型主要有()
- A.保守型证券投资组合
 - B.进取型证券投资组合
 - C.收入型证券投资组合
 - D.稳定型证券投资组合
 - E.变动型证券投资组合

答案: ABC

- 3.收入型证券投资组合的特点()
- A.风险比较高
 - B.风险比较低
 - C.收益稳定
 - D.具有高成长性
 - E.模拟某种市场指数

答案: BC

- 4.在财务管理中,衡量风险大小的指标有()
- A 标准离差
 - B 标准离差率
 - C 贝它系数
 - D 期望报酬率
 - E 期望报酬额

答案: ABC

- 5.贝它系数是衡量风险大小的重要指标,下列有关贝它系数的表述中正确的有()
- A 贝它越大,说明风险越小
 - B 某股票的贝它值等于零,说明此证券无风险
 - C 某股票的贝它值小于1,说明其风险小于市场的平均风险
 - D 某股票的贝它值等于1,说明其风险等于市场的平均风险
 - E 某股票的贝它值等于2,说明其风险高于市场的平均风险2倍

答案: BCD

- 6.按照资本资产定价模型,影响特定股票必要收益率的因素有()。
- A.无风险收益率
 - B.平均风险股票的必要收益率
 - C.特定股票的 β 系数
 - D.股票的财务风险

[答案]: ABC

[解析]: 资本资产定价模型的表达形式: $R=R_f+\beta\times(R_m-R_f)$, 其中, R 表示某资产的必要收益率; β 表示该资产的 β 系数; R_f 表示无风险收益率(通常以短期国债的利率来近似替代); R_m 表示市场平均收益率(也可以称为平均风险股票的必要收益率), (R_m-R_f) 称为市场风险溢价。财务风险属于非系统风险,不会影响必要收益率,所以,正确答案是 ABC。

- 7.关于风险的衡量下列说法正确的是()。

- A. 可以采用资产的预期收益率衡量风险
- B. 如果两个方案进行比较，则标准离差大的方案风险一定大
- C. 如果两个方案进行比较，则标准离差率大的方案风险一定大
- D. 预期收益率不同的方案之间的风险比较只能使用标准离差率指标

[答案]: CD

[解析]: 在风险不同的情况下，资产的预期收益率可能相同，由此可知，资产的预期收益率不能用于衡量风险；对于两个方案之间的风险比较，如果预期收益率相同则可以采用标准离差，标准离差越大，风险越大；如果预期收益率不同则只能使用标准离差率进行比较，标准离差率越大，风险越大；因为如果预期收益率相同，则标准离差越大，标准离差率就越大，所以可以说两个方案中标准离差率大的方案风险一定大。

8. 下列公式正确的是 ()。
- A. 风险收益率 = 风险价值系数 × 标准离差率
 - B. 风险收益率 = 风险价值系数 × 标准离差
 - C. 必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率
 - D. 必要收益率 = 无风险收益率 + 风险价值系数 × 标准离差率

[答案]: ACD

[解析]: 必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率，风险收益率 = 风险价值系数 × 标准离差率。

9. 下列说法正确的是 ()。
- A. 资产组合的预期收益率就是组成资产组合的各种资产的预期收益率的加权平均数
 - B. 相关系数为 1 时，两种资产组成的投资组合的标准差是各自标准差的加权平均数
 - C. 相关系数为 1 时，而且等比例投资时，两种资产组成的投资组合的标准差是各自标准差的算术平均数
 - D. 相关系数为 0 时，两种资产组成的投资组合的标准差是各自标准差之和

[答案]: ABC

10. 关于 β 系数，下列说法正确的是 ()。
- A. 单项资产的 β 系数可以反映单项资产收益率与市场上全部资产的平均收益率之间的变动关系
 - B. 某项资产的 β 系数 = 该项资产的风险收益率 / 市场组合的风险收益率
 - C. 某项资产的 β 系数 = 该项资产收益率与市场组合收益率的协方差 / 市场组合收益率的方差
 - D. 当 β 系数为 0 时，表明该资产没有风险

[答案]: ABC

[解析]: 单项资产的 β 系数是指可以反映单项资产收益率与市场平均收益率之间变动关系的一个量化指标，它表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的程度。由此可知，A 的说法正确。某项资产的风险收益率 = 该项资产的 β 系数 × $(R_m - R_f)$ ，市场组合的 $\beta = 1$ ，所以，市场组合的风险收益率 = $(R_m - R_f)$ ，因此，某项资产的 β 系数 = 该项资产的风险收益率 / 市场组合的风险收益率，B 的说法正确。根据 β 系数的定义式可知，C 的说法正确。 β 系数仅衡量系统风险，并不衡量非系统风险，当 β 系数为 0 时，表明该资产没有系统风险，但不能说明没有非系统风险。所以，D 的说法不正确。

11. 关于资本资产定价模型的下列说法正确的是 ()。
- A. 如果市场风险溢价提高，则所有的资产的风险收益率都会提高，并且提高的数量相同
 - B. 如果无风险收益率提高，则所有的资产的必要收益率都会提高，并且提高的数量相同
 - C. 对风险的平均容忍程度越低，市场风险溢价越大

D. 如果 $\beta=1$ ，则该资产的必要收益率=市场平均收益率

[答案]: BCD

[解析]: 某资产的风险收益率=该资产的 β 系数 \times 市场风险溢酬 (R_m-R_f)，不同的资产的 β 系数不同，所以，A 的说法不正确。某资产的必要收益率=无风险收益率+该资产的风险收益率，对于不同的资产而言，风险不同，风险收益率不同，但是无风险收益率是相同的，所以，B 的说法正确。市场风险溢酬 (R_m-R_f) 反映市场整体对风险的偏好，对风险的平均容忍程度越低，意味着风险厌恶程度越高，要求的市场平均收益率越高，所以，(R_m-R_f) 的值越大。所以，C 的说法正确。某资产的必要收益率= R_f +该资产的 β 系数 \times (R_m-R_f)，如果 $\beta=1$ ，则该资产的必要收益率= R_f + (R_m-R_f) = R_m ，而 R_m 表示的是市场平均收益率，所以，D 的说法正确。

12. 关于单项资产的 β 系数，下列说法正确的是 ()。

A. 表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的影晌程度

B. 取决于该项资产收益率和市场资产组合收益率的相关系数、该项资产收益率的标准差和市场组合收益率的标准差

C. 当 $\beta<1$ 时，说明其所含的系统风险小于市场组合的风险

D. 当 $\beta=1$ 时，说明如果市场平均收益率增加 1%，那么该资产的收益率也相应的增加 1%

[答案]: ABCD

[解析]: 单项资产的 β 系数是指可以反映单项资产收益率与市场平均收益率之间变动关系的一个量化指标，它表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的影晌程度，换句话说，就是相对于市场组合的平均风险而言，单项资产所含的系统风险的大小。所以，A 的说法正确。单项资产的 β 系数=该某种资产收益率与市场组合收益率的协方差/市场组合收益率的方差=(该某种资产收益率与市场组合收益率的相关系数 \times 该项资产收益率的标准差 \times 市场组合收益率的标准差)/(市场组合收益率的标准差 \times 市场组合收益率的标准差)=该资产收益率与市场组合收益率的相关系数 \times 该项资产收益率的标准差/市场组合收益率的标准差。所以，B 的说法正确。当 $\beta<1$ 时，说明该资产收益率的变动幅度小于市场组合收益率的变动幅度，因此其所含的系统风险小于市场组合的风险。所以，C 的说法正确。当 $\beta=1$ 时，说明该资产的收益率与市场平均收益率呈同方向、同比例的变化，即如果市场平均收益率增加(或减少)1%，那么该资产的收益率也相应的增加(或减少)1%，也就是说，该资产所含的系统风险与市场组合的风险一致。所以，D 的说法正确。

13 . 在下列各项中，能够影响特定投资组合 β 系数的有 ()。

A. 该组合中所有单项资产在组合中所占比重

B. 该组合中所有单项资产各自的 β 系数

C. 市场投资组合的无风险收益率

D. 该组合的无风险收益率

[答案]: AB

三、判断题

1.如果市场利率上升,就会导致债券的市场价格上升.()

答案: 错

2.由于债券投资只能按债券的票面利率得到固定的利息,所以公司的盈利状况不会影晌该公司债券的市场价格,但会影响该公司股票的价格 ()

答案: 错

3.政府债券是以国家财政为担保的,一般可以看作是无违约风险的债券.

答案: 对

4.提前赎回条款对债权人是不利的,而对债权人投资者是有利的.

答案: 错

5.适中型投资组合策略是尽量模拟证券市场现状,将尽可能多的证券包括进来,以便分散掉全部可分散风险,得到与市场平均报酬率相同的投资报酬.

答案: 错

6.冒险型投资组合策略是尽可能多选择一些成长性较好的股票,而少选择低风险低报酬的股票.

答案: 对

7.有效的资本市场是指在证券市场上,一切消息都是公开的.每个投资者都能无条件获得这些消息,并且市场消息一旦公开,就会立即反映在市场价格上.

答案: 对

8.双证券投资组合的风险等于这两种证券的风险以及投资比重为权计算的加权平均数.

答案: 错

9.证券投资组合的风险用该组合证券之间的协方差开平方衡量.

答案: 错

10.两个证券之间相关的系数为-1时,表达这两种证券之间是完全负相关的.

答案: 对

11.系统性风险是无法消除的.但投资者可以同过改变证券组合中各证券的比例来调节组合的平均系统性风险.

答案: 对

12、预期通货膨胀率提高时,无风险利率会随着提高,进而导致证券市场线的向上平移.风险厌恶感的加强,会提高证券市场线的斜率。()

答案: 对

13.当两种股票完全负相关($v=-1.0$)时,分散持有股票没有好处;当两种股票完全正相关($v=+1.0$)时,所有的风险都可以分散掉.

答案: 错

14.当股票种类足够多时,几乎能把所有的非系统风险分散掉.

答案: 对

15.不可分散风险的程度,通常用贝它系数来计量.作为整体的证券市场的贝它系数为1.

答案: 对

16.如果某种股票的风险程度与整个证券市场的风险情况一致,则这种股票的贝它系数也等于1;如果某种股票的贝它系数大于1,说明其风险小于整个市场的风险;如果某种股票的贝它系数小于1,说明其风险大于整个市场的风险.

答案: 错

17.证券组合投资要求补偿的风险只是不可分散风险,而不要求对可分散风险进行补偿.

答案: 对

18、构成投资组合的证券A和证券B,其标准差分别为12%和8%。在等比例投资的情况下,如果两种证券的相关系数为1,该组合的标准差为10%;如果两种证券的相关系数为-1,则

该组合的标准差为2%。 ()

答案: 对

19、当协方差为正值时,表示两种资产的收益率呈同方向变动;协方差为负值时,表示两种资产的收益率呈相反方向变化。()

答案: 对

20、在证券的市场组合中,所以证券的贝他系数加权平均数等于1。()

答案: 对

21. 在其他因素不变的情况下,资产之间的相关程度越大,组合的风险越大。()

[答案]: 错

[解析]: 正相关程度越大,相关系数越大,所以组合的风险越大;负相关程度越大,相关系数越小,所以组合的风险越小。

22. 当两项资产的收益率具有完全负相关关系时,两者之间的非系统风险可以充分地相互抵消,但不能完全消除。()

[答案]: 错

[解析]: 当 $\rho_{1,2} = -1$ 时,表明两项资产的收益率具有完全负相关的关系,即他们的收益率变化方向和变化幅度完全相反。这时, $\sigma_P = |w_1\sigma_1 - w_2\sigma_2|$, 即 σ_P 达到最小,有时可能是零。因此,当两项资产的收益率具有完全负相关关系时,两者之间的非系统风险可以充分地相互抵消,甚至完全消除。

23. 当 $\beta = 1$ 时,说明该资产的收益率与市场平均收益率呈同方向、同比例的变化,即如果市场平均收益率增加(或减少)1%,那么该资产的收益率也相应的增加(或减少)1%,也就是说,该资产所含的风险与市场组合的风险一致。()

[答案]: 错

[解析]: 应该把“该资产所含的风险与市场组合的风险一致”改为“该资产所含的系统风险与市场组合的风险一致”。

24. 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,当资产的个数增加到一定程度时,组合风险的可以降低到零。()

[答案]: 错

[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,当资产的个数增加到一定程度时,组合风险的降低将非常缓慢直到不再降低。通过增加组合中资产的数目而最终消除的风险被称为非系统风险,而无法最终消除的风险被称为系统风险。

四、计算题

1. 某公司债券的票面利率为8%,面值为1000元,10年后到期,若你希望得到7%的收益率,那么你最高愿以什么价格购买该债券?在何时你愿意以更高的价格购买它?何时愿以更低的价格购买它?

2. A企业2004年7月1日购买某公司2003年1月1日发行的面值为10万元,票面利率为8%,期限5年,每半年付息一次的债券,若此时市场利率为10%,计算该债券的价值。若该债券此时市价为94000元,是否值得购买?如果按债券价格购入该债券,此时购买债券的到期收益率是多少?

3. 某债券8年后到期,面值1000元,票面利率为9%,每半年付息一次,若该债券当前的市场价格为950元,则该债券的到期收益率为多少?

4. 某公司的普通股去年支付的红利为每股 1.32 元, 红利预计将以 8% 的增长率持续增长。
 (1) 如果该公司股票目前的 market 价格为每股 23.50 元, 那么该公司股票的预期收益率为多少?

(2) 如果你要求的收益率为 10.5%, 那么对你而言, 该股票的价值是多少?

(3) 你会投资该公司股票吗?

5. A 公司股票的 β 系数为 2.5, 无风险利率为 6%, 市场上所有股票的平均报酬率为 10%, 要求:

(1) 计算该公司股票的预期收益率;

(2) 若该股票为固定成长股, 预期每年股利增长率为 6%, 预计一年后的股利为 1.5 元, 则该股票的价值为多少?

(3) 若该股票未来三年股利成零增长, 每期股利为 1.5 元, 预计从第四年起转为正常增长, 增长率为 6%, 则该股票的价值为多少?

6. C 公司在 2001 年 1 月 1 日发行 5 年期债券, 面值 1000 元, 票面年利率 10%, 于每年 12 月 31 日付息, 到期时一次还本。

要求:

(1) 假定 2001 年 1 月 1 日金融市场上与该债券同类风险投资的利率是 9%, 该债券的发行价格应当定为多少?

(2) 假定 1 年后该债券的 market 价格为 1049.06 元, 该债券于 2002 年 1 月 1 日购买至到期的年收益率是多少?

(3) 该债券发行 4 年后该公司被揭露出会计账目有欺诈嫌疑, 这一不利消息使得该债券价格在 2005 年 1 月 1 日由开盘的 1018.52 元跌至收盘的 900 元。跌价后该债券的到期收益率是多少 (假定能够全部按时收回本息)?

7. 国库券的利息为 4%, 市场证券组合的报酬率为 12%。

要求: (1) 计算市场风险报酬率。

(2) 当 β 值为 1.5 时, 必要报酬率应为多少?

(3) 如果一投资计划的 β 值为 0.8, 预计实际报酬率为 9.8%, 是否应当进行投资?

(4) 如果某股票的必要报酬率为 11.2%, 其 β 值应为多少?

8. 甲乙两个投资项目收益率的标准差分别是 10% 和 15%, 投资比重分别为 40%、60%, 两种资产的相关系数为 0.8, 则由这两个投资项目组成的投资组合的标准差为多少?

9. 已知某项资产收益率与市场组合收益率之间的相关系数为 0.8, 该项资产收益率的标准差为 10%, 市场组合收益率的方差为 0.64%, 则可以计算该项资产的 β 系数为多少?

10. 下表给出了四种状况下, “成熟股” A 和 “成长股” B 两项资产相应可能的收益率和发生的概率, 假设对两种股票的投资额相同。

经济状况	出现概率	成熟股	成长股
差	0.1	-3%	2%
稳定	0.3	3%	4%
适度增长	0.4	7%	10%
繁荣	0.2	10%	20%

要求：(1)计算两种股票的期望收益率；(2)计算两种股票各自的标准差；(3)已知两种股票的相关系数为 0.89, 计算两种股票之间的协方差；(4)计算两种股票的投资组合收益率；(5)计算两种股票的投资组合标准差。

11、假设资本资产定价模型成立，表中的数字是相互关联的。求出表中“？”位置的数字（请将结果填写在给定的表格中，并列出具体的计算过程）。

证券名称	期望报酬率	标准差	与市场组合的相关系数	贝他值
无风险资产	?	?	?	?
市场组合	?	0.1	?	?
A 股票	0.22	?	0.65	1.3
B 股票	0.16	0.15	?	0.9
C 股票	0.31	?	0.2	?

第四章 财务分析

一、判断题

1、企业的流动比率为 1.5，其速动比率可能为 1。（ ）

答案：对

2、企业的负债比率为 0.5，它的权益乘数为 3.0。（ ）

答案：错

3、固定资产与股本的比值越高，债权人的风险也就越小。（ ）

4、市盈率太高，投资于该股票的风险会增加。（ ）

5、在财务比率综合评价法中，存货周转率是衡量偿债能力的一项重要指标。（ ）

6、存货的不同计价方法对企业的短期偿债能力没有影响。（ ）

7、在销售利润不变时，提高资产利用率可提高资产收益率。（ ）

8、企业销售一批存货，无论货款是否收回，都可以使速动比率增大。（ ）

9、在企业的资金结构一定的情况下，提高资产报酬率可以使股东权益报酬率增大。（ ）

10 或有负债不是企业现实的债务，因此不会影响企业的偿债能力。（ ）

一、判断题 1.√、2.×、3.×、4.√、5.√、6.×、7.√、8.√、9.√、10.×

11.企业经营者必然高度关心其资本的保值和增值状况。（ ）

12.流动比率较高时说明企业有足够的现金或存款用来偿债。（ ）

13.速动比率较流动比率更能反映流动负债偿还的安全性，如果速动比率较低，则企业的流动负债到期绝对不能偿还。（ ）

14.现金流动负债比率等于现金比流动负债。（ ）

15.固定资产周转率=主营业务收入净额/平均固定资产总值。（ ）

16.盈余现金保障倍数从动态的角度对企业的收益质量进行评价，真实的反映了企业盈余的质量，是反映企业盈利状况的主要指标。（ ）

17.市盈率越高说明投资者对企业的发展前景越看好，投资者更愿意以较高的价格购买公司股票。（ ）

18.在其他条件不变的情况下，权益乘数越大，企业的负债程度越高，能给企业带来更多财务杠杆利益，同时也增加了企业的财务风险。()

19.某公司今年与上年相比，主营业务收入净额增长 10%，净利润增长 8%，资产总额增加 12%，负债总额增加 9%。可以判断，该公司净资产收益率比上年下降了。()

20.计算应收账款周转率时，公式中的应收账款包括“应收账款”和“应收票据”等全部赊销款，是未扣除坏账准备的总额。()

二、单选题

1、影响速动比率可信性的重要因素是 ()

A、存货的变现能力 B、应收账款的变现能力 C、企业的偿债声誉 D、流动负债的性质

2、流动比率的主要缺陷在于 ()

A、难于计算 B、包括如存货等流动性较差的项目 C、需要多年的历史数据 D、包括许多非流动性项目

3、影响固定资产周转率的是 ()

A、资产已用年限 B、折价方法 C、生产技术的选择 D、以上全部

4、() 会使流动比率增大。

A、以现金偿还流动负债 B、出售长期债券并投资于有价证券 C、购买国库券 D、A 和 B

5、反映企业短期偿债能力的比率是 ()

A、流动比率 B、财务杠杆比率 C、资产管理比率 D、获利能力比率

6、下列各项经济业务会影响到企业资产负债率的是 ()

A、以固定资产的帐面价值对外进行长期投资 B、收回应收账款 C、接受所有者以固定资产进行的投资 D、用现金购买股票

7、下列经济业务会使企业速动比率提高的是 ()

A、销售产成品 B、收回应收账款 C、购买短期债券 D、用固定资产对外进行长期投资

8、下列财务比率反映企业营运能力的有 ()

A、资产负债率 B、流动比率 C、存货周转率 D、资产报酬率

二、单选题: 1.B、2.B、3.D、4.D、5.A、6.C、7.A、8.C

9.企业 () 必须对其投资的安全性首先予以关注。

A.所有者

B.债权人

C.经营者

D.国家

10.下列各项中属于效率比率的是 ()。

A.资产负债率

B.速动比率

C.成本利润率

D.流动资产占总资产的比率

11.目前企业的流动比率为 120%，假设此时企业赊购一批材料，则企业的流动比率将会()。

A.提高

B.降低

C.不变

D.不能确定

12.关于已获利息倍数的说法错误的是（ ）。

A.已获利息倍数不仅反映了获利能力而且反映了获利能力对偿还到期债务的保证程度

B.已获利息倍数等于税前利润与利息支出的比率

C.已获利息倍数是衡量企业长期偿债能力的指标

D.在进行已获利息倍数指标的同行业比较分析时，从稳健的角度出发应以本企业该指标最低的年度数据作为分析依据

13.产权比率与权益乘数的关系是（ ）。

A.产权比率 \times 权益乘数=1

B.权益乘数=1/(1-产权比率)

C.权益乘数=(1+产权比率)/产权比率

D.权益乘数=1+产权比率

14.不影响净资产收益率的指标包括（ ）。

A.总资产周转率

B.主营业务净利率

C.资产负债率

D.流动比率

15.企业大量增加速动资产可能导致的结果是（ ）。

A.减少资金的机会成本 B.增加资金的机会成本

C.增加财务风险 D.提高流动资产的收益率

16.年初资产总额为100万元，年末资产总额为140万元，净利润为24万元，所得税9万元，利息支出为6万元，则总资产报酬率为（ ）。

A.27.5%

B.20%

C.32.5%

D.30%

17.评价企业短期偿债能力强弱最可信的指标是（ ）。

A.已获利息倍数

B.速动比率

C.流动比率

D.现金流动负债比率

三、多项选择题

1、对企业进行财务分析的主要目的有（ ）

A、评价企业的偿债能力 B、评价企业的资产管理水平 C、评价企业的获利能力 D、评价企业的发展趋势 E、评价企业投资项目的可行性

2、财务分析按其分析的发方法不同，可以分为（ ）

A、比率分析法 B、比较分析法 C、内部分析法 D、外部分析法 E、趋势分析法

3、下列经济业务会影响流动比率的有（ ）

A、销售产成品 B、偿还应付帐款 C、用银行存款购买固定资产 D、用银行存款购买短期有价证券 E、用固定资产对外进行长期投资

4、下列经济业务影响到股东权益比率的是（ ）

A、接受所有者投资 B、建造固定资产 C、可转换债券转换为普通股 D、偿还银行借款 E、以大于固定资产帐面净值的评估价值作为投资价值进行对外投资

5、下列经济业务会影响企业存货周转率的是（ ）

A、收回应收账款 B、销售产成品 C、期末购买存货 D、偿还应付账款 E、产品完工验收入库

6 下列经济业务会影响企业应收账款周转率的是（ ）

A 赊销产成品 B、现销产成品 C、期末收回应收账款 D、发生销售退货 E、发生销售折扣

7、企业财务状况的趋势分析常用的方法有（ ）

A、比较财务报表法 B、比较百分比财务报表法 C、比较财务比率法 D、图解法 E、杜邦分析法

8、杜邦分析系统反映的财务比率关系有（ ）

A、股东权益报酬率与资产报酬率及权益乘数之间的关系 B、资产报酬率与销售净利率及资产周转率之间的关系 C、销售净利率与净利润及销售收入之间的关系 D、总资产周转率与销售收入及资产总额之间的关系 E、存货周转率与销售成本及存货余额之间的关系

9.下列各项中，可能会影响流动比率的业务是（ ）。(2003 年考题)

A.用现金购买短期债券 B.用现金购买固定资产
C.用存货进行对外长期投资 D.从银行取得长期借款

三、多选题： 1、ABCD 2、AB 3、BC 4、ABCD 5、BC 6、ACDE 7、ABCD 8、ABCD 9.BCD

练习题

1. A 公司有关财务数据如下：

资产负债表（简表）

2006 年 12 月 31 日

单位：万元

资产	年初数	年末数	负债及所有者权益	年初数	年末数
现金	155	180	应付票据	168	172
应收账款	672	653	应付账款	258	280
存货	483	536	其他流动负债	234	259
流动资产 总额	1310	1369	长期负债	513	550
固定资产 净额	585	620	股东权益	722	728
资产总计	1895	1989	负债及所有者权益 总计	1895	1989

另外 2006 年度利润表有关资料如下，营业收入 3835 万元，营业成本 2708 万元，利息费用 52 万元，利润总额 320 万元，要求：(1) 计算该公司有关偿债能力的指标。(2) 计算该公司有关营运能力的指标。

2. B 公司 2006 年度财务报表的主要资料如下：

资产负债表

(2006 年 12 月 31 日)

(千元)

资产	年末金额	负债及所有者权益	年末金额
现金 (年初 764)	310	应付账款	516
应收账款 (年初 1156)	1344	应付票据	336
存货 (年初 700)	966	其他流动负债	468
流动资产合计	2620	流动负债合计	1320
固定资产净额 (年初 1170)	1170	长期负债	1026
		实收资本	1444
资产总额 (年初 3790)	3790	负债及所有者权益总额	3790

利 润 表

2006 年 (千元)

营业收入	6430
营业成本	5570
营业利润	860
管理费用	580
财务费用	98
税前利润	182
所得税	72
净利润	110

要求: (1) 计算填列下表的该公司财务比率 (天数计算结果取整);

(2) 与行业平均财务比率比较, 说明该公司经营管理可能存在的问题。

比率名称	本公司	行业平均数
流动比率		1.98
资产负债率		62%
已获利息倍数		3.8
存货周转率		6 次
平均收现期		35 天
固定资产周转率		13 次
总资产周转率		3 次
销售净利率		1.3%
资产净利率		3.4%
权益净利率		8.3%

3 已知星海公司有关资料如下:

星海公司资产负债表

2010 年 12 月 31 日

单位: 万元

资 产	年 初	年 末	负债及所有者权益	年初	年末
流动资产			流动负债合计	105	150
货币资金	50	45	长期负债合计	245	200
应收账款净额	60	90	负债合计	350	350

存货	92	144			
待摊费用	23	36	所有者权益合计	350	350
流动资产合计	225	315			
固定资产净额	475	385			
总计	700	700	总计	700	700

同时，该公司 2009 年度销售利润率为 16%，总资产周转率为 0.5 次，权益乘数为 2.5，自有资金利润率为 20%，2010 年度销售收入为 350 万元，净利润为 63 万元。

要求：根据上述资料：

- (1) 计算 2010 年末的流动比率、速动比率、资产负债率和权益乘数；
- (2) 计算 2010 年总资产周转率、销售利润率和自有资金利润率；
- (3) 分析销售利润率、总资产周转率和权益乘数变动对自有资金利润率的影响。

第五章 财务预算

一、单选题

1、某企业上年销售收入为 1000 万元，若预计下一年通货膨胀率为 5%，公司销量增长 10%，所确定的外部融资占销售增长的百分比为 25%，则相应外部应追加的资金为（ ）万元。

- A、38.75
- B、37.5
- C、25
- D、25.75

2、企业的外部融资需求的正确估计为（ ）。

- A、资产增加－预计总负债－预计股东权益
- B、资产增加－负债自然增加－留存收益的增加
- C、预计总资产－负债自然增加－留存收益的增加
- D、预计总资产－负债自然增加－预计股东权益

3、在企业有盈利的情况下，下列有关外部融资需求表述正确的是（ ）。

- A、销售增加，必然引起外部融资需求的增加
- B、销售净利润的提高必然引起外部融资的减少
- C、股利支付率的提高必然会引起外部融资增加
- D、资产周转率的提高必然引起外部融资增加

二、练习题

1、某企业 1996 年至 2000 年的产销数量和资金占有数量的历史资料如下表所示，该企业 2001 年的预计产销量为 86000 件。

要求：运用回归分析法计算该企业 2001 年的资金需要量。

某企业产销量与资金占用量表

年度	产量 (X) (万件)	资金占用量 (Y) (万元)
1996	8.0	650
1997	7.5	640
1998	7.0	630
1999	8.5	680
2000	9.0	700

2、某公司 2005 年的财务数据如下：

项目	金额（万元）
流动资产	4000
长期资产	8000
流动负债	400
长期负债	6000
当年销售收入	4000
净利润	200
分配股利	60
留存收益	140

假设企业的流动资产和流动负债均随销售收入的变化同比例变化。

要求：

(1) 2006 年预计销售收入达到 5000 万元，销售净利率和收益留存比率维持 2005 年水平，计算需要补充多少外部资金？

(2) 如果留存收益比率为 100%，销售净利率提高到 6%，目标销售收入为 4800 万元，计算需要补充多少外部资金？

3、ABC 公司 2006 年有关得财务数据如下；

项目	金额	占销售额得百分比
流动资产	1400	35%
长期资产	2600	65%
资产合计	4000	
短期借款	600	无稳定关系
应付账款	400	10%
长期负债	1000	无稳定关系
实收资本	1200	无稳定关系
留存收益	800	无稳定关系
负债及所有者权益合计	4000	
销售额	4000	100%
净利	200	5%
现金股利	60	

要求：假设该公司实收资本以直保持不变，计算回答以下互不关联得 3 个问题

(1) 假设 2007 年计划销售收入为 5000 万元，需要补充多少外部融资（保持目前得股利支付率、销售净利率和资产周转率不变）？

(2) 假设 2007 年不能增加借款，也不能发行新股，预计其可实现的销售增长率（保持其它财务比率不变）。

(3) 若股利支付率为零，销售净利率提高到 6%，目标销售额为 4500 万元，需要筹集补充多少外部融资（保持其他财务比率不变）？

第六章 1、资本成本

一、判断题：

1. 资本成本通常用相对数表示，即用资费用加上筹资费用之和除以筹资额的商。

2. 用资费用属于变动性费用，筹资费用属于固定性费用。

- 国际上通常将资本成本视为投资项目“最低收益率”；视为是否采用投资项目的“取舍率”；作为比较选择投资方案的主要标准。
- 一般而言，债券成本要高于长期借款成本。
- 公司的留用利润是由公司税后净利形成的，它属于普通股股东，因而公司使用留用利润并不花费什么成本。
- 在公司的全部资本中，普通股以及留用利润的风险最大，要求报酬相应最高，因此，其资本成本也最高。
- 综合资本成本率是指企业全部长期资本成本中的各个个别资本成本率的平均数。
- 边际资本成本率是实现目标资本结构的资本成本率。

二、单项选择题：

- 可以作为比较各种筹资方式优劣的尺度的成本是（ ）
A 个别资本成本 B 边际资本成本 C 综合资本成本 D 资本总成本
- 可以作为资本结构决策基本依据的成本是（ ）
A 个别资本成本 B 综合资本成本 C 边际资本成本 D 资本总成本
- 可以作为比较选择追加筹资方案重要依据的成本是（ ）
A 个别资本成本 B 综合资本成本 C 边际资本成本 D 资本总成本
- 下列筹资方式中，资本成本最低是（ ）
A 发行股票 B 发行债券 C 长期借款 D 留用利润
- 下列筹资方式中，资本成本最高的是（ ）
A 发行普通股 B 发行债券 C 发行优先股 D 长期借款
- 普通股价格 10.50 元，筹资费用每股 0.50 元，第一年支付股利 1.50 元，股利增长率 5%，则该普通股的成本最接近于（ ）
A 10.5% B 15% C 19% D 20%

三、多项选择题：

- 能够在所得税前列支的费用包括（ ）
A 长期借款的利息 B 债券利息 C 债券筹资费用 D 优先股股利
E 普通股股利
- 决定综合资本成本高低的因素有（ ）
A 个别资本的数量 B 总成本的数量 C 个别资本的成本 D 加权平均权数
E 个别资本的种类
- 综合资本成本的权数，可有三种选择，即（ ）
A 票面价值 B 帐面价值 C 市场价值 D 目标价值
E 清算价值

四、计算题

1、某公司拟筹资 5000 万元，其中包括：1200 万元债券（按面值发行），该债券票面利率为 10%，筹资费率为 2%；800 万元优先股按面值发行，股利率为 12%，筹资费率为 3%；其余全部为普通股，该普通股筹资费率为 4%，预计第一年股利率为 13%，以后年度保持第一年的水平，该公司所得税税率为 30%。要求：（1）计算债券成本（2）计算优先股成本（3）计算普通股成本（4）计算加权平均资金成本

2、某企业目前拥有长期资金 100 万元，其中长期借款 20 万元，长期债券 20 万元，普通股 60 万元。经分析，企业目前的资本结构为最佳资本结构，并认为筹资新资金后仍应保持目前的资本结构。企业拟考虑扩大经营，筹集新资金，经测算随筹资额的增加，各种来源的

个别资金成本将发生下列的变动:

资金来源	新筹资的数量范围	资金成本
长期借款	50000 元内	5%
	50000 元以上	6%
长期债券	100000 元内	8%
	100000 元以上	10%
普通股	150000 元内	12%
	150000 元以上	14%

试计算该企业新筹资总额的分界点, 及编制边际资金成本规划表。

3、某公司计划筹集资金 500 万元。所得税率 33%。有关资料如下:

- (1) 向银行借款 75 万元, 年利率为 10%, 手续费 2%;
- (2) 按溢价发行债券, 债券面值 90 万元, 票面利率 12%, 溢价发行价格为 100 万元, 每年支付利息, 筹资费率 3%;
- (3) 发行优先股 125 万元, 年股息率 13%, 筹资费率 5%;
- (4) 发行普通股 15 万股, 每股发行价格 10 元, 筹资费率 6%。预计第一年每股股利 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: (1) 计算个别资金成本;

(2) 计算该公司加权平均资金成本。

第六章项目决策基础知识

一、单项选择题

- 1、投资决策评价方法中, 对于互斥方案来说, 最好的评价方法是 ()。

A、净现值法 B、获利指数法 C、内部报酬率法 D、平均报酬率法
- 2、某企业欲购进一套新设备, 要支付 400 万元, 该设备的使用寿命为 4 年, 无残值, 采用直线法提取折旧。预计每年可产生税前净利 140 万元, 如果所得税税率为 40%, 则回收期为 ()。

A、4.5 年 B、2.9 年 C、2.2 年 D、3.2 年
- 3、某投资项目原始投资为 12 万元, 当年完工投产, 有效期 3 年, 每年可获得现金净流量 4.6 万元, 则该项目内部报酬率为 ()。

A、6.68% B、7.33% C、7.68% D、8.32%
- 4、计算营业现金流量时, 每年净现金流量可按下列公式的 () 来计算。

A、 $NCF = \text{每年营业收入} - \text{付现成本}$ B、 $NCF = \text{每年营业收入} - \text{付现成本} - \text{所得税}$
 C、 $NCF = \text{净利} + \text{折旧} + \text{所得税}$ D、 $NCF = \text{净利} + \text{折旧} - \text{所得税}$
- 5、当贴现率与内部报酬率相等时 ()。

A、净现值小于零 B、净现值等于零 C、净现值大于零 D、净现值不一定
- 6、当一项长期投资的净现值大于零时, 下列说法不正确的是 ()。

A、该方案不可投资 B、该方案未来报酬的总现值大于初始投资的现值
 B、该方案获利指数大于 1 D、该方案的内部报酬率大于其资本成本
- 7、若净现值为负数, 表明该投资项目 ()。

A、它的投资报酬率小于零, 不可行 B、为亏损项目, 不可行
 B、它的投资报酬率不一定小于零, 因此也有可能是可行方案
 C、它的投资报酬率没有达到预定的贴现率, 不可行
- 8、某投资方案贴现率为 18% 时, 净现值为 -3.17, 贴现率为 16% 时, 净现值为 6.12, 则该方案的内部报酬率为 ()。

- A、14.68% B、16.68% C、17.32% D、18.32%
- 9、某投资方案的年营业收入为 10000 元，年营业成本为 6000 元，年折旧额为 1000 元，所得税率为 33%，该方案每年的营业现金流量为（）。
- A、1680 B、2680 C、3680 D、4320
- 10、 下列说法不正确的是（）。
- A、当净现值大于零时，获利指数小于 1 B、当净现值大于零时，说明该方案可行
B、当净现值为零时，说明此时的贴现率为内部报酬率 D、净现值是未来总报酬的总现值与初始投资额现值之差
- 11、 营业现金流量是指投资项目投入使用后，在其寿命周期内由于生产经营所带来的现金流入和流出的数量。这里现金流出是指（）。
- A、营业现金支出 B、缴纳的税金 C、付现成本 D、营业现金支出和缴纳的税金
- 12、 下列不属于终结现金流量范畴的是（）。
- A、固定资产折旧 B、固定资产残值收入 C、垫支流动资金的收回 D、停止使用的土地的变价收入

二、多项选择题

- 1、在考虑所得税因素以后，能够计算出营业现金流量的公式有（）。
- A、营业现金流量=税后收入—税后成本+税负减少 B、营业现金流量=收入*（1—税率）—付现成本*（1—税率）+折旧*税率 C、营业现金流量=税后净利+折旧 D、营业现金流量=税后净利+折旧—所得税 E、营业现金流量=营业收入—付现成本—所得税
- 2、确定一个投资方案可行的必要条件是（）。
- A、净现值大于零 B、现值指数大于 1 C、回收期小于 1 年 D、内部报酬率较高 E、内部报酬率大于 1
- 3、对于同一投资方案，下列说法正确的是（）。
- A、资本成本越高，净现值越低 B、资本成本越高，净现值越高 C、资本成本相当于内部报酬率时，净现值为零 D、资本成本高于内部报酬率时，净现值小于零 E、资本成本高于内部报酬率时，净现值大于零
- 4、在投资决策分析中使用的贴现现金流量指标有（）。
- A、净现值 B、内部报酬率 C、投资回收期 D、获利指数 E、平均报酬率
- 5、下列几个因素中影响内部报酬率的有（）。
- A、银行存款利率 B、银行存款利率 C、企业必要投资报酬率 D、投资项目有效年限 E、初始投资额
- 6、有两个投资方案，投资的时间和数额相同，甲方案从现在开始每年现金流入 4000 元，连续 6 年；乙方案从现在开始每年现金流入 6000 元，连续 4 年，假设它们的净现值相等且小于零，则（）。
- A、乙方案优于甲方案 B、甲方案优于乙方案 C、甲乙均是可行方案 D、甲乙均不是可行方案 E、两个方案使用了不同的贴现率
- 7、对净现值、内部报酬率和获利指数这三种指标进行比较，下面说法正确的有（）。
- A、在多数情况下，运用净现值和内部报酬率得出的结论是相同的 B、在互斥选择决策中，净现值法有时会得出错误的结论 C、在这三种方法中，净现值法是最好的评价方法 D、一般来说，内部报酬率法只能用于有资本限量的情况 E、这三个指标在采纳与否决策中都能得出正取的结论
- 8、利润与现金流量的差异主要表现在（）。
- A、购置固定资产付出大量现金时不计入成本 B、将固定资产的价值以折旧或折耗的

形式计入成本时，不需要付出现金 C、现金流量一般来说大于利润 D、计算利润时不考虑垫支的流动资产的数量和回收的时间 E、只要销售行为已经确定，就应计入当期的销售收入，但不一定立即收到现金

三、判断题

- 1、内部长期投资主要包括固定资产投资和无形资产投资。
- 2、长期投资决策中的初始现金只包括固定资产上的投资。
- 3、固定资产的回收时间较长，固定资产投资的变现能力较差。
- 4、原有固定资产的变价收入是指固定资产更新时原有固定资产变卖所得的现金收入，是长期投资决策中初始现金流量的构成部分。
- 5、每年净现值流量既等于每年营业收入与付现成本和所得税之差，又等于净利与折旧之和。
- 6、现金流量是按照收付实现制计算的，而在作出投资决策时，应该以权责发生制计算出的营业利润为评价项目经济效益的基础。
- 7、净利润的计算比现金流量计算有更大的主观随意性，作为决策的主要依据不太可靠。
- 8、无论每年的营业净现金流量是否相等，投资回收期均可按下式计算：投资回收期=原始投资额/每年的 NCF
- 9、在有多个备选方案的互斥选择决策中，一定要选用净现值最大的方案。
- 10、在互斥选择决策中，净现值法有时会作出错误的决策，而内部报酬率法则始终能得出正确的答案。
- 11、投资回收期既考虑了整个回收期内现金流量，又考虑了货币的时间价值。
- 12、进行长期投资决策时，如果某一备选方案净现值比较小，那么该方案内部报酬率也相对较低。
- 13、净现值法考虑了资金的时间价值，能够反映各种投资方案的净收益，但是不能揭示各个投资方案本身可达到的投资报酬率。
- 14、由于获利指数是用相对数来表示，所以获利指数法优于净现值法。
- 15、固定资产投资方案的内含报酬率并不一定只有一个。
- 16、某些自然资源的储量不多，由于不断开采，价格将随储量的下降而上升，因对这些自然资源越晚开发越好。
- 17、在某些情况下，用净现值和内部报酬率这两种方法所得出的结论不同。这是因为净现值假定产生的现金流入量重新投资会产生相当于企业资金成本的利润率，而内部报酬率却假定现金流入量重新投资产生的利润率与此项目的特定的内部报酬率相同。
- 18、非贴现指标中的投资回收期，由于没有考虑时间价值，因而夸大了投资的回收速度。
- 19、由于集中力量、加班加点可以缩短项目投资期，使项目早投入生产，早产生现金流量，因此，企业在投资时应尽量缩短投资期。
- 20、初始现金流量与营业现金流量之和就是终结现金流量。
- 21、对于寿命周期不相等的两个投资项目，也可以直接计算两个项目的净现值，并选择净现值最大的项目作为可行项目。
- 22、内部报酬率反映了投资项目的真实报酬率。
- 23、非贴现率现金流量指标主要包括投资回收期、平均报酬率和获利指数。

四、计算题

1、某公司拟投产一新产品，需要购置一套专用设备预计价款 900000 元，追加流动资金 145822 元。设备按 5 年提折旧，采用直线法计提，净残值率为零。该新产品预计销售单价 20 元/件，单位变动成本 12 元/件，每年固定经营成本 500000 元。该公司所得税税率为 40%；投资的最低报酬率为 10%。要求：（1）计算净现值为零时的息税前利润；（2）计算净现值为零

时的销售量水平（计算结果保留整数）。

3、某公司拟购置一台新设备来替换一台尚可使用的旧设备，新设备价款为 230000 元，旧设备的折余价值为 125000 元，其变价收入为 110000 元，至第 6 年末新设备与继续使用旧设备届时的预计净残值相等。新设备建设期为零，使用新设备可使公司在经营期第 1 年增加营业收入 40000 元，增加经营成本 20000 元；从第 2~6 年内每年增加营业收入 60000 元，节约经营成本 3000 元。直线法计提折旧。企业所得税率为 33%。若公司预期报酬率为 25%，要求（1）计算该公司增量净现金流量。（2）计算该公司差额净现值，判断该项目是否应进行更新？

6、某投资项目有建设期 2 年，在建设期初设备资金 100 万元，在第二年初投入设备资金 50 万元，在建设期末投入流动资金周转 50 万。项目投产后，经营期 8 年，每年可增加销售产品 32000 件，每件单价 120 元，每件经营成本 60 元。设备采用直线折旧法，期末有 8% 的净残值。企业所得税率为 33%，资金成本率为 18%。要求计算该投资项目的净现值并决策该投资项目是否可行。