

【经科版】2006 年全国会计专业技术资格考试全真模拟试卷
财务管理

（本试卷包括客观试题和主观试题两部分）

命题人：刘正兵

客观试题部分

一、单项选择题（本类题共 25 题，每小题 1 分，共 25 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。多选、错选、不选均不得分）

- 下列能充分考虑资金时间价值和投资风险价值的理财目标是（ ）。
A. 利润最大化
B. 资金利润率最大化
C. 每股利润最大化
D. 企业价值最大化
- 甲、乙两个投资项目的期望报酬率不同，但甲项目的标准离差率大于乙项目，则（ ）。
A. 甲项目的风险小于乙项目
B. 甲项目的风险不大于乙项目
C. 甲项目的风险大于乙项目
D. 难以判断风险大小
- 即付年金现值系数与普通年金现值系数相比（ ）。
A. 期数减 1，系数加 1
B. 期数减 1，系数减 1
C. 期数加 1，系数加 1
D. 期数加 1，系数减 1
- 某公司发行的债券面值为 1 000 万元，票面利率为 12%，偿还期限 5 年，每年付息一次。公司溢价发行，发行收入为 1 050 万元，发行费用率为 3%，所得税税率为 33%，则债券资金成本为（ ）。
A. 8.04%
B. 7.9%
C. 12.37%
D. 16.45%
- 下列筹资方式中，资金成本最低的是（ ）。
A. 长期借款
B. 发行债券
C. 留存收益
D. 发行股票
- 某投资方案贴现率为 16% 时，净现值为 6.12，贴现率为 18% 时，净现值为 -3.17，则该方案的内部收益率为（ ）。
A. 14.68%
B. 16.68%
C. 17.31%
D. 18.32%
- 某公司股票的 β 系数为 2，无风险利率为 6%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%，则该公司股票的必要报酬率为（ ）。
A. 8%
B. 14%
C. 16%
D. 25%
- 能够保持理想的资金结构，使加权平均资金成本最低的收益分配政策是（ ）。
A. 剩余股利政策
B. 固定股利政策
C. 低正常股利加额外股利政策
D. 固定股利支付率政策
- 年初资产总额为 100 万元，年末资产总额为 240 万元，税后利润为 44 万元，所得税 8 万元，利息支出为 4 万元，则总资产报酬率为（ ）。
A. 32.94%
B. 13.33%
C. 23.33%
D. 30%
- 某周转信贷协议额度为 200 万元，承诺费为 0.2%，借款企业在年度内使用了 160 万元，因此必须向银行支付承诺费（ ）元。
A. 600
B. 700
C. 800
D. 900
- 以下按短期偿债能力强弱的正确排序是（ ）。
A. 速动比率、流动比率、现金流动负债比率
B. 流动比率、速动比率、现金流动负债比率
C. 现金流动负债比率、速动比率、流动比率
D. 现金流动负债比率、流动比率、速动比率
- 某企业拟采用“2/10，n/40”的信用条件购入一批货物，则放弃现金折扣的机会成本为（ ）。

- A. 2% B. 14.69% C. 18.37% D. 24.49%
13. 投资方案净现值为零的折现率是 ()。
- A. 内部收益率 B. 投资利润率 C. 净现值率 D. 资金成本率
14. 某企业计划投资 10 万元建一生产线, 预计投资后每年可获净利 1.5 万元, 年折旧率为 10%, 则投资回收期为 ()。
- A. 3 年 B. 5 年 C. 4 年 D. 6 年
15. 在资本有限量的情况下, 最佳投资方案必然是 ()。
- A. 净现值合计最高的投资组合 B. 获利指数大于 1 的投资组合
- C. 内部收益率合计最高的投资组合 D. 净现值之和大于零的投资组合
16. 下列表述中正确的是 ()。
- A. 标准离差是以相对数反映决策方案的风险
- B. 标准差越小, 风险越大
- C. 标准离差率是以绝对数反映决策方案的风险
- D. 标准离差率越大, 风险越大
17. 下列各项中, 属于企业短期证券投资直接目的的是 ()。
- A. 获取财务杠杆利益 B. 降低企业经营风险
- C. 扩大本企业的生产能力 D. 暂时存放闲置资金
18. 某企业购进 A 商品 1 000 件, 该批商品的日变动储存费用为 200 元, 保本储存期为 100 天, 日均零售量 8 件, 则经营该批商品可获利 () 元。
- A. 20 000 B. 25 000 C. -5 000 D. 7 400
19. 企业在确定应付紧急情况而持有的现金余额时, 不需考虑的因素是 ()。
- A. 企业愿意承担风险的程度 B. 企业临时举债能力的强弱
- C. 金融市场投资机会的多少 D. 企业对现金流量预测的可靠程度
20. 下列各项中, 其预算期不与会计年度挂钩的预算方法是 ()。
- A. 弹性预算 B. 零基预算 C. 滚动预算 D. 固定预算
21. 下列各项中, 没有直接体现在现金预算中得到反映的是 ()。
- A. 期初期末现金余额 B. 现金筹措及运用
- C. 预测期产量和销量 D. 预测期现金余额
22. 杜邦财务分析体系的核心指标是 ()。
- A. 总资产报酬率 B. 总资产周转率
- C. 净资产收益率 D. 销售利润率
23. 企业在进行现金管理时, 可利用的现金的浮游量是指 ()。
- A. 企业账户所记存款余额
- B. 银行账户上所记企业存款余额
- C. 企业账户与银行账户所记存款余额之差
- D. 企业实际现金余额超过最佳现金持有量之差
24. 股东和经营者发生冲突的重要原因是 ()。
- A. 信息的来源渠道不同 B. 所掌握的信息量不同
- C. 素质不同 D. 具体行为目标不一致
25. 下列各项中, 不属于融资租赁租金构成项目的是 ()。
- A. 租赁设备的价款 B. 租赁期间利息
- C. 租赁手续费 D. 租赁设备维护费

二、多项选择题（本类题共 10 题，每小题 2 分，共 20 分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。多选、少选、错选、不选均不得分）

1. 认股权证与可转换债券的区别（ ）。
 - A. 认股权证一般定向募集发行，可转换债券大多数为公开发行
 - B. 认股权证行使转换权使公司资产总额发生变化，而可转换债券行使转换权时公司资产总额不变
 - C. 认股权证一般是不可赎回的，可转换债券是可赎回的
 - D. 认股权证属于股票期权，而可转换债券不属于股票期权
2. 公司债券筹资与普通股筹资相比较（ ）。
 - A. 公司债券筹资的资金成本相对较高
 - B. 普通股筹资可以利用财务杠杆作用
 - C. 债券筹资的成本相对较低
 - D. 公司债券利息可以税前列支，普通股股利必须是税后支付
3. 对于同一投资方案，下列表述正确的有（ ）。
 - A. 资金成本越低，净现值越高
 - B. 资金成本等于内部收益率时，净现值为零
 - C. 资金成本高于内部收益率时，净现值为负数
 - D. 资金成本越高，净现值越高
4. 评价投资中心业绩的指标有（ ）。
 - A. 剩余收益
 - B. 投资回收期
 - C. 投资报酬率
 - D. 内部收益率
5. 静态投资回收期法的弊端有（ ）。
 - A. 没考虑时间价值因素
 - B. 忽视回收期满后的现金流量
 - C. 无法利用现金流量信息
 - D. 计算方法过于复杂
6. 股票投资较债券投资而言有如下优点（ ）。
 - A. 投资风险较低
 - B. 有经营控制权
 - C. 购买力风险较低
 - D. 市场流动性较强
7. 普通股股东有以下权利（ ）。
 - A. 查账权
 - B. 优先认股权
 - C. 优先清算权
 - D. 优先分配权
8. 与财务会计使用的现金流量表相比，项目投资决策所使用的现金流量表的特点有（ ）。
 - A. 只反映特定投资项目的现金流量
 - B. 在时间上包括整个项目计算期
 - C. 表格中不包括任何决策评价指标
 - D. 所依据的数据是预计信息
9. 假设证券市场满足资本资产定价模型所要求的均衡状态，下表是证券 A 和证券 B 的收益率和 β 系数。计算证券市场线中的 R_f 和 E_m 。

	期望收益率	β 系数
证券 A	6%	0.5
证券 B	12%	1.5

- A. $R_f = 5\%$
 - B. $E_m = 9\%$
 - C. $R_f = 3\%$
 - D. $E_m = 7\%$
10. 在进行两个投资方案比较时，投资者完全可以接受的方案是（ ）。
 - A. 期望收益相同，标准离差较小的方案
 - B. 期望收益相同，标准离差率较小的方案
 - C. 期望收益较小，标准离差率较大的方案

D. 期望收益较大, 标准离差率较小的方案

三、判断题 (本类题共 10 题, 每小题 1 分, 共 10 分。每小题判断结果正确的得 1 分, 判断结果错误的扣 0.5 分, 不判断的不得分也不扣分。本类题最低得分为零分)

1. 企业需要一设备, 买价为 4 100 元, 可用 10 年。如租用, 则每年年初需付租金 600 元, 除此之外, 买与租的其他情况相同。假设利率为 10%, 则租赁该设备较优。 ()
2. 企业按照销售百分率法预测出来的资金需要量, 是企业在未来一定时期资金需要量的增加。 ()
3. 若债券利息率、筹资费率和所得税率均以确定, 则企业的债务成本率与发行债券的数额无关。 ()
4. 根据项目投资决策的全投资假设, 在计算经营期现金流量时, 与投资项目有关的利息支出应当作为现金流出量处理。 ()
5. 按照变现方式不同, 可以将基金分为封闭型投资基金和开放型投资基金两种类型。 ()
6. 企业持有的现金总额可以小于各种动机所需现金余额之和, 且各种动机所需保持的现金也不必均为货币形态。 ()
7. 低正常股利加额外股利政策, 能使股利与公司盈余紧密配合, 以体现多盈多分, 少盈少分的原则。 ()
8. 生产预算是整个预算编制的起点, 其他预算的编制都以生产预算作为基础。 ()
9. 商业信用筹资属于自然性筹资, 与商业买卖同时进行, 商业信用筹资没有实际成本。 ()
10. 一个证券组合的风险大小仅与构成该组合的各单位证券的风险大小和投资比例有关。 ()

主观试题部分

四、计算题 (本类题共 4 题, 每小题 5 分, 共 20 分。凡要求计算的项目, 均须列出计算过程; 计算结果出现小数的, 均保留小数点后两位小数)

1. 环宇公司目前正在编制 2005 年的财务预算。在编制财务预算之前, 公司欲确定筹资成本。相关资料如下:

(1) 公司目前的资本结构为:

长期借款	200 万元
长期债券	600 万元
普通股	800 万元
保留盈余	400 万元

(2) 公司长期借款年利率为 9%。

(3) 公司债券面值为 100 元, 票面利率为 9.5%, 期限为 10 年, 每年年末支付利息。债券目前市价为 92 元; 公司如果按当前市价发行债券, 发行成本为市价的 3%。

(4) 公司普通股每股面值为 2 元, 目前每股市价为 6 元, 每股利润 2 元, 每股发放现金股利 0.8 元, 预计每股股利增长率维持在 4%。

(5) 公司所得税税率为 33%。

(6) 目前市场利率为 12%。

要求：

(1) 计算长期借款的资金成本。

(2) 计算债券的资金成本。

(3) 计算股票资金成本。

(4) 环宇公司 2005 年若要保持目前的借入资金与自有资金的比例，试计算公司可以新增的负债总额。

(5) 假设新增负债采用发行长期债券的方式，若筹资成本保持不变，试计算公司的加权平均资金成本。

(6) 如果环宇公司计划按当前市场价格发行债券，债券的面值、票面利率、期限及利息支付方式不变，问环宇公司的债券能否顺利发行？

2. 甲公司持有 A、B、C 三种股票，在由上述股票组成的证券投资基金中，各股票所占的比重分别为 50%、30% 和 20%，其 β 系数分别为 2.0、1.0 和 0.5。市场收益率为 15%，无风险收益率为 10%。

A 股票当前每股市价为 12 元，刚收到上一年度派发的每股 1.2 元的现金股利，预计股利以后每年将增长 8%；甲公司再准备购买的 D 公司的股票的期望投资收益率为 19%。

要求：(1) 计算甲公司证券组合的 β 系数、风险收益率 (R_p)、必要投资收益率 (K)、投资 A 股票的必要投资收益率；(2) 利用股票估价模型分析当前出售 A 股票是否对甲公司有利；(3) 计算 D 公司的股票 β 系数是多少？并说明其经济含义？

3. 某企业拥有资金 500 万元，其中，银行借款 200 万元，普通股 300 万元。该公司计划筹集新的资金，并维持目前的资金结构不变。随筹资额增加各筹资方式的资金成本变化如下：

筹资方式	新筹资额	资金成本
银行借款	30 万元以下	8%
	30 万 ~ 80 万元	9%
	80 万元以上	10%
普通股	60 万元以下	14%
	60 万元以上	16%

要求：

(1) 计算各筹资总额的分界点；

(2) 计算各筹资总额范围内资金边际成本。

4. A 投资项目与经济环境状况有关，有关概率分布与预计收益率如下：

经济情况	发生概率	收益率
1	0.15	-0.1
2	0.25	0.14
3	0.40	0.20
4	0.20	0.25

计算：

(1) A 投资项目的期望报酬率；

(2) A 投资项目的标准离差；

(3) A 投资项目的标准离差率；

(4) 假设 A 投资项目的风险价值系数为 5%，求该项目风险收益率；

(5) 假设 A 投资项目当时的国库券收益率为 3%，求该项目投资收益率；

(6) 假设 A 投资项目投资总额为 100 万元，求该项目的风险收益额。

五、综合题（本类题共 2 题，共 25 分。第 1 小题 10 分，第 2 小题 15 分）

1. 某工业投资项目的 A 方案如下：

项目原始投资 1 000 万元，其中：固定资产投资 750 万元，流动资金投资 200 万元，其余为无形资产投资，全部投资的来源均为自有资金。

该项目建设期为 2 年，经营期为 10 年，固定资产投资和无形资产投资分 2 年平均投入，流动资金投资在项目完工时（第 2 年年末）投入。

固定资产的寿命期为 10 年，按直线法计提折旧，期满有 50 万元的净残值；无形资产从投产年份起分 10 年摊销完毕；流动资金于终结点一次收回。

预计项目投产后，每年发生的相关营业收入（不含增值税）和经营成本分别为 600 万元和 200 万元，所得税税率为 33%，该项目不享受减免所得税的待遇。

要求：

（1）计算项目 A 方案的下列指标：

- ①项目计算期；
- ②固定资产原值；
- ③固定资产年折旧；
- ④无形资产投资额；
- ⑤无形资产年摊销额；
- ⑥经营期每年总成本；
- ⑦经营期每年营业利润；
- ⑧经营期每年净利润。

（2）计算该项目 A 方案的下列净现金流量指标：

- ①建设各年的净现金流量；
- ②投产后第 1 年至第 10 年每年的经营净现金流量；
- ③项目计算期末回收额；
- ④终结点净现金流量。

（3）按 14% 的行业基准折现率，计算 A 方案净现值指标，请据此评价该方案的财务可行性。

（4）该项目的 B 方案原始固定资产投资为 1 080 万元，建设期 1 年，经营期不变，经营期各年现金流量 $NCF_{1-10} = 300$ 万元，请计算该项目 B 方案的净现值指标，并据以评价该方案的财务可行性。

（5）利用年等额净回收额法进行投资决策，在 A、B 方案中选出较优的方案。

2. 已知环宇公司有关资料如下：

环宇公司资产负债表

2005 年 12 月 31 日

单位：万元

资 产	年初	年末	负债与所有者权益	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			
固定资产净值	475	385			
总计	700	700	总计	700	700

同时, 该公司 2004 年度主营业务利润率为 16%, 总资产周转率为 0.5 次, 权益乘数为 2.5, 净资产收益率为 20%, 2005 年度主营业务收入为 350 万元, 净利润为 63 万元。

要求根据上述资料:

- (1) 计算 2005 年年末的流动比率、速动比率、资产负债率和权益乘数。
- (2) 计算 2005 年总资产周转率、主营业务利润率和净资产收益率。
- (3) 分析主营业务利润率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率的影响。

参考答案及解析

一、单项选择题

1. 【答案】D

【解析】企业价值最大化是能充分考虑资金时间价值和投资风险价值的理财目标。

2. 【答案】C

【解析】由于甲项目的标准离差率大于乙项目, 所以, 甲项目的风险大于乙项目。

3. 【答案】A

【解析】即付年金现值系数与普通年金现值系数相比, 期数减 1, 系数加 1。

4. 【答案】B

【解析】债券资金成本 = $1\,000 \times 12\% \times (1 - 33\%) / [1\,050 \times (1 - 3\%)] = 7.9\%$ 。

5. 【答案】A

【解析】由于利息的抵税作用, A、B 的成本比 C、D 的低, 而长期借款的筹资费比发行债券的低, 所以, 资金成本最低的是长期借款。

6. 【答案】C

【解析】用插值法即可求得。

7. 【答案】B

【解析】该公司股票的必要报酬率 = $6\% + 2 \times (10\% - 6\%) = 14\%$ 。

8. 【答案】A

【解析】能够保持理想的资金结构, 使加权平均资金成本最低的收益分配政策是剩余政策。

9. 【答案】A

【解析】总资产报酬率 = $(44 + 8 + 4) / [(100 + 240) \div 2] = 32.94\%$ 。

10. 【答案】C

【解析】 $(2\,000\,000 - 1\,600\,000) \times 0.2\% = 800$ (元)。

11. 【答案】C

【解析】按短期偿债能力强弱的排序是: 现金流动负债比率、速动比率、流动比率。

12. 【答案】D

【解析】放弃现金折扣的机会成本 = $2\% / (1 - 2\%) \times 360 \div (40 - 10) = 24.49\%$ 。

13. 【答案】A

【解析】内部收益率是使投资项目净现值为零的折现率。

14. 【答案】C

【解析】回收期 = $10 / (1.5 + 10 \times 10\%) = 4$ (年)。

15. 【答案】A

【解析】多方案比较决策的主要依据, 就是能否保证在充分利用资金的前提下, 获得尽可能多的净现值总量。

16. 【答案】D

【解析】标准离差率反映单位期望报酬所冒风险的大小，标准离差率越大，风险越大。

17. 【答案】D

【解析】暂时存放闲置资金属于企业短期证券投资直接目的。

18. 【答案】D

【解析】零散售完天数 = 购进批量 / 日均销量 = $1\ 000 / 8 = 125$ (天)

经营该批商品获利 = [保本天数 - (零散售完天数 + 1) / 2] × 每日变动储存费 = $[100 - (125 + 1) / 2] \times 200 = 7\ 400$ (元)

19. 【答案】C

【解析】企业为应付紧急情况所持有的现金余额主要取决于以下三个方面：一是企业愿意承担风险的程度；二是企业临时举债能力的强弱；三是企业对现金流量预测的可靠程度。

20. 【答案】C

【解析】滚动预算的要求在于不将预算期与会计年度挂钩，而是始终保持在12个月。

21. 【答案】C

【解析】现金预算体现的是价值指标，不反映预算期产量和销量。

22. 【答案】C

【解析】参见教材杜邦财务分析说明。

23. 【答案】C

【解析】现金的浮游量是指企业账户上现金余额与银行账户上所示的存款余额之间的差额。

24. 【答案】D

【解析】股东的目标在于企业价值最大化，经营者的目标在于追求企业经营业绩的同时，更侧重于自身利益和享受，因此所有者必须对其进行监督和激励。

25. 【答案】D

【解析】采用融资租赁时，在租赁期内，出租人一般不提供维修和保养设备方面的服务，由承租人自己承担，所以租赁设备维护费不属于融资租赁租金构成项目。

二、多项选择题

1. 【答案】A、B、C

【解析】认股权证与可转换债券都属于股票期权的一种变化形式。

2. 【答案】C、D

【解析】公司债券筹资与普通股筹资相比较：

- (1) 公司债券筹资的资金成本相对较低；
- (2) 公司债券筹资可以利用财务杠杆作用；
- (3) 公司债券利息可以税前列支，普通股股利必须是税后支付。

3. 【答案】A、B、C

【解析】资金成本作为折现率与净现值呈反向变化，资金成本越低，净现值越高；资金成本等于内部收益率时，净现值为零；资金成本高于内部收益率时，净现值为负数。

4. 【答案】A、C

【解析】评价投资中心业绩的指标有剩余收益和投资报酬率。

5. 【答案】A、B

【解析】静态投资回收期法的弊端是没考虑时间价值因素，同时没有考虑回收期满后的现金流量。

6. 【答案】B、C

【解析】股票投资较债券投资而言有如下优点：有经营控制权、购买力风险较低。

7. 【答案】A、B

【解析】普通股股东有查账权和优先认股权。

8. 【答案】A、B、D

【解析】项目投资中的现金流量表与财务会计中的现金流量表相比存在以下区别：（1）前者反映的是特定投资项目的现金流量；后者反映的是特定企业的现金流量；（2）前者包括整个项目计算期；后者只包括一个会计年度；（3）前者包括表格与评价指标两大部分；后者则分为主表与辅表两大部分，表格中不包括任何决策评价指标；（4）前者的勾稽关系表现为各年现金流量具体项目与现金流量合计项目之间的对应关系；后者则通过主辅表分别按直接法和间接法确定的净现金流量进行勾稽；（5）前者的信息数据多为预计的未来数据；后者则必须是真实的历史数据，因此，A、B、D 选项正确。

9. 【答案】B、C

【解析】本题是考查考生对证券市场线公式的计算，其方法是将题目所给的数据代入公式，求出系数和常量。计算公式： $E_i = R_f + \beta(E_m - R_f)$

利用上述证券市场线的计算公式，代入证券 A 和证券 B 的具体数值，得到两个方程：

$$6\% = R_f + (E_m - R_f) \times 0.5$$

$$12\% = R_f + (E_m - R_f) \times 1.5$$

解方程得： $R_f = 3\%$ ， $E_m = 9\%$

10. 【答案】A、B、D

【解析】在进行两个投资方案比较时，投资者完全可以接受的方案应该是期望收益相同，风险较小的方案或收益较大、风险较小的方案或风险相同、收益较大方案，故选择 A、B、D 选项。

三、判断题

1. 【答案】√

【解析】计算 10 年租金的年金现值， $P = 600 \times [(P/A, 10\%, 10 - 1) + 1] = 4\,055.4$ （元），由于租金的总现值低于买价，所以，租赁该设备较优。

2. 【答案】√

【解析】企业按照销售额比率法预测出来的资金需要量，是企业在未来一定时期支持销售增长而需要的外部融资额。

3. 【答案】×

【解析】当债券折价或溢价发行时，应以发行价格来确定分母的筹资额。

4. 【答案】×

【解析】在全投资假设下，即使实际存在借入资金也将其作为自有资金对待，不考虑利息支出问题。

5. 【答案】√

【解析】投资基金按照变现方式不同，可以分为封闭型投资基金和开放型投资基金两种。

6. 【答案】√

【解析】由于各种动机所需的现金可以调节使用，企业持有的现金总额并不等于各种动机所需现金余额的简单相加，前者通常小于后者。另外，上述各种动机所需保持的现金，并不要求必须是货币形态，也可以是能够随时变现的有价证券，以及能够随时转换成现金的其他各种存在形态，如可随时借入的银行信贷资金等。

7. 【答案】×

【解析】低正常股利加额外股利政策中的额外股利并不固定化，所以不一定能使股利与公司

盈余紧密配合。

8. 【答案】 ×

【解析】销售预算是整个预算编制的起点，其他预算的编制都以销售预算作为基础。

9. 【答案】 ×

【解析】商业信用筹资属于自然性筹资，与商业买卖同时进行，如果没有现金折扣，或不放弃现金折扣，则利用商业信用筹资没有实际成本；如果有现金折扣同时放弃现金折扣，则利用商业信用筹资有机会成本。

10. 【答案】 ×

【解析】一个证券组合的风险大小不仅与构成该组合的各单位证券的风险大小和投资比例有关，而且与其组合协方差也有关。

四、计算题

1. 【答案及解析】

(1) 长期借款成本 = $9\% \times (1 - 33\%) = 6.03\%$

(2) 债券成本 = $[100 \times 9.5\% \times (1 - 33\%)] / [92 \times (1 - 3\%)] = 7.13\%$

(3) 普通股资金成本 = $[0.8 \times (1 + 4\%)] / 6 + 4\% = 13.87\% + 4\% = 17.87\%$

(4) 2005 年每股利润 = $2 \times (1 + 4\%) = 2.08$ (元)

2005 年净利润总额 = $2.08 \times 400 = 832$ (万元)

2005 年预计支付总股利 = $0.8 \times (1 + 4\%) \times 400 = 332.8$ (万元)

2005 年新增留存收益 = $832 - 332.8 = 499.2$ (万元)

2005 年总留存收益 = $400 + 499.2 = 899.2$ (万元)

目前公司自有资金与借入资金的比例 = $(800 + 400) / (200 + 600) = 1.5$

2005 年需新增负债总额 = $(899.2 + 800) / 1.5 - (200 + 600) = 1\,132.8 - 800 = 332.8$ (万元)

(5) 加权平均资金成本计算如下表：

项 目	金 额	权 数	个别资金成本	加权平均成本
长期借款	200	7.06%	6.03%	0.43%
长期债券	932.8	32.94%	7.13%	2.35%
普通股	800	28.25%	17.87%	5.05%
留存收益	899.2	31.75%	17.87%	5.67%
合 计	2\,832	100%		13.5%

(6) 环宇公司债券的内在价值

= $100 \times (P/F, 12\%, 10) + 100 \times 9.5\% \times (P/A, 12\%, 10)$

= $100 \times 0.3220 + 9.5 \times 5.6502$

= 85.9 (元)

因为环宇公司债券的内在价值低于其市场价格，所以投资者不会购买。若要顺利发行，则必须降低发行价格。

2. 【答案及解析】

(1) 根据资本资产定价模式： $K_i = R_f + \beta \times (K_m - R_f)$ 。式中： K_i 指第 i 种股票的预期收益率； R_f 是无风险收益率； K_m 是平均风险股票的必要收益率； β 则是第 i 种股票的贝他系数。

然后逐一计算以下指标：

① 甲公司证券组合的 β 系数 = $50\% \times 2 + 30\% \times 1 + 20\% \times 0.5 = 1.4$

② 甲公司证券组合的风险收益率 (R_p) = $1.4 \times (15\% - 10\%) = 7\%$

③甲公司证券组合的必要投资收益率 $(K) = 10\% + 7\% = 17\%$

④投资 A 股票的必要投资收益率 $= 10\% + 2 \times (15\% - 10\%) = 20\%$

(2) 利用股票估价模型分析当前出售 A 股票是否对甲公司有利:

由于: A 股票的内在价值 $= [1.2 \times (1 + 8\%)] / (20\% - 8\%) = 10.8$ 元 $<$ A 股票的当前市价 (12 元), 所以, 甲公司当前出售 A 股票比较有利。

(3) D 公司的股票 $\beta = (19\% - 10\%) / (15\% - 10\%) = 1.8$

$\beta = 1.8$ 说明 D 公司股票的市场风险程度是股票市场平均风险的 1.8 倍, 即股票市场上涨 1%, 则该公司股票的收益率上升 1.8%, 股票市场收益率下降 1%, 则该公司股票的收益率下降 1.8%。

3. 【答案及解析】

(1) 资金结构为: 借款占 40%, 普通股占 60%。

筹资总额的分界点: 借款为 75 万元和 200 万元; 普通股为 100 万元。

(2)

筹资总额的范围 (万元)	资金边际成本
0 ~ 75	$8\% \times 40\% + 14\% \times 60\% = 11.6\%$
75 ~ 100	$9\% \times 40\% + 14\% \times 60\% = 12\%$
100 ~ 200	$9\% \times 40\% + 16\% \times 60\% = 13.2\%$
200 以上	$10\% \times 40\% + 16\% \times 60\% = 13.6\%$

4. 【答案及解析】

(1) 期望报酬率 $= 0.15 \times (-0.10) + 0.25 \times 0.14 + 0.40 \times 0.20 + 0.20 \times 0.25$
 $= 0.15$

(2) 标准差

$= \sqrt{(-0.1 - 0.15)^2 \times 0.15 + (0.14 - 0.15)^2 \times 0.25 + (0.2 - 0.15)^2 \times 0.4 + (0.25 - 0.15)^2 \times 0.20}$
 $= 0.11$

(3) 标准离差率 $= 0.11 / 0.15 = 0.73$

(4) 风险收益率 $= 5\% \times 0.73 = 3.65\%$

(5) 投资收益率 $= 3\% + 3.65\% = 6.65\%$

(6) 风险收益额 $= 100 \times 3.65\% = 3.65$ (万元)

五、综合题

1. 【答案及解析】

(1) 计算项目 A 方案的下列指标:

项目计算期 $= 2 + 10 = 12$ (年)

固定资产原值 $= 750$ (万元)

固定资产年折旧 $= (750 - 50) / 10 = 70$ (万元)

无形资产投资额 $= 1\,000 - 750 - 200 = 50$ (万元)

无形资产年摊销额 $= 50 / 10 = 5$ (万元)

经营期每年总成本 $= 200 + 70 + 5 = 275$ (万元)

经营期营业利润 $= 600 - 275 = 325$ (万元)

经营期每年净利润 $= 325 \times (1 - 33\%) = 217.75$ (万元)

(2) 计算该项目 A 方案的下列净现金流量指标:

建设期各年的净现金流量为:

$$NCF_0 = -(750 + 50)/2 = -400 \text{ (万元)}$$

$$NCF_1 = -400 \text{ (万元)}$$

$$NCF_2 = -200 \text{ (万元)}$$

投产后第1年至第10年每年的经营净现金流量为：

$$217.75 + 70 + 5 = 292.75 \text{ (万元)}$$

$$\text{项目计算期期末回收额} = 200 + 50 = 250 \text{ (万元)}$$

$$\text{终结点净现金流量} = 292.75 + 250 = 542.75 \text{ (万元)}$$

(3) A方案的净现值为：

$$292.75 \times (P/A, 14\%, 10) \times (P/F, 14\%, 2) + 250 \times (P/F, 14\%, 12) - 200 \times (P/F, 14\%, 2) - 400 \times (P/F, 14\%, 1) - 400$$

$$= 292.75 \times 5.2161 \times 0.7695 + 250 \times 0.2076 - 200 \times 0.7695 - 400 \times 0.8772 - 400$$

$$= 1175.04 + 51.9 - 153.9 - 350.88 - 400 = 322.16 \text{ (万元)}$$

可见，该方案是可行的。

(4) B方案的净现值为：

$$300 \times (P/A, 14\%, 10) \times (P/F, 14\%, 1) - 1080 = 300 \times 5.4527 \times 0.8772 - 1080 = 354.93$$

(万元)，可见，该方案是可行的。

$$(5) \text{A方案年回收额} = 322.16 / (P/A, 14\%, 12) = 322.16 / 5.6603 = 56.92 \text{ (万元)}$$

$$\text{B方案年回收额} = 354.93 / (P/A, 14\%, 11) = 354.93 / 5.4527 = 65.09 \text{ (万元)}$$

可见，B方案较优。

2. 【答案及解析】

$$(1) \text{流动比率} = 315 \div 150 = 2.1$$

$$\text{速动比率} = (315 - 144 - 36) \div 150 = 0.9$$

$$\text{资产负债率} = 350 \div 700 = 0.5$$

$$\text{权益乘数} = 1 \div (1 - 0.5) = 2$$

$$(2) \text{总资产周转率} = \frac{350}{700} = 0.5$$

$$\text{主营业务利润率} = \frac{63}{350} = 18\%$$

$$\text{净资产收益率} = 18\% \times 0.5 \times 2 = 18\%$$

(3) 主营业务利润率变动对净资产收益率变动的影响：

$$(18\% - 16\%) \times 0.5 \times 2.5 = 2.5\%$$

总资产周转率变动对净资产收益率变动的影响：

$$18\% \times (0.5 - 0.5) \times 2.5 = 0$$

权益乘数变动对净资产收益率变动的影响：

$$18\% \times 0.5 \times (2 - 2.5) = -4.5\%$$

客观试题部分

一、单项选择题（本类题共 25 题，每小题 1 分，共 25 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。多选、错选、不选均不得分）

1. 计算投资中心的投资利润率不涉及的财务指标是（ ）。

- A. 流动比率 B. 销售成本率 C. 资本周转率 D. 成本费用利润率

2. 甲材料年需求 3 600 千克，每次变动订货成本为 25 元，每千克甲材料年均变动储存成本 2 元，根据基本经济批量模式，最优相关总成本为（ ）元。

- A. 300 B. 600 C. 2 600 D. 7 500

3. 零基预算在编制时，对于所有的预算费用支出均以（ ）为基础。

- A. 零 B. 可能需要考虑现有费用
C. 现有费用支出 D. 基期费用支出

4. 法律限制超额累积利润的主要原因是（ ）。

- A. 避免损害股东利益 B. 避免资本结构失调
C. 避免股东避税 D. 避免损害债权人利益

5. 营业现金流量是指投资项目投入使用后，在其寿命期内由于生产经营所带来的现金流入和流出。这里的现金流出是指（ ）。

- A. 付现成本 B. 缴纳的税金
C. 营业现金支出 D. 营业现金支出和缴纳的税金

6. 下列指标的计算中，没有直接利用净现金流量信息的是（ ）。

- A. 获利指数 B. 净现值率 C. 投资利润率 D. 内部收益率

7. 某企业拟发行一种面值为 100 元，票面利率为 12%，期限为 5 年，每年末付息一次的债券，假定发行时的市场利率为 10%，则发行价格应为（ ）元。

- A. 120 B. 118 C. 108 D. 98

8. 贝他系数（ ）。

- A. 大于 0 且小于 1 B. 是证券市场线的斜率
C. 是衡量资产系统风险的标准 D. 是利用回归风险模型推导出来的

9. 要想获得减税效应，应采用低股利支付率，这种观点是（ ）。

- A. 股利政策无关论（MM 理论） B. “在手之鸟”理论
C. 税收效应理论 D. 代理理论

10. 下列不属于现金持有交易动机的是（ ）。

- A. 支付工资 B. 购买股票 C. 缴纳所得税 D. 派发现金股利

11. 某投资项目年营业收入 140 万元，年付现成本 70 万元，年折旧额 30 万元，所得税税率 40%，则该项目年经营净现金流量为（ ）万元。

- A. 46 B. 54 C. 58 D. 72

12. 某企业准备购入 A 股票，预计 3 年后出售可得 2 200 元，该股票 3 年中每年可获股利收入 160 元，预期报酬率为 10%。该股票的价格为（ ）元。

- A. 2 050.76 B. 2 552.84 C. 3 078.57 D. 3 257.68

13. 一般来说，当银行利率上升时，（ ）。

- A. 短期证券价格下跌幅度高于长期证券价格下跌幅度

- B. 短期证券价格下跌幅度低于长期证券价格下跌幅度
C. 短期证券价格上升幅度高于长期证券价格下跌幅度
D. 短期证券价格上升幅度低于长期证券价格下跌幅度
14. 一个责任中心, 如果只对成本、收入和利润负责, 则该中心是 ()。
A. 成本中心 B. 利润中心 C. 投资中心 D. 费用中心
15. 在基本经济批量模型中, 与采购量不直接联系而与次数成正比的成本是 ()。
A. 材料买价 B. 订货成本 C. 变动订货成本 D. 变动储存成本
16. 为了划分各责任中心的成本责任, 使不应承担损失的责任中心在经济上得到合理补偿, 必须实施 ()。
A. 内部仲裁 B. 内部结算 C. 责任成本结转 D. 责任成本考核
17. 相对于固定预算而言, 弹性预算的主要优点是 ()。
A. 机动性强 B. 稳定性强 C. 连续性强 D. 远期指导性强
18. 某责任中心的预算单位成本为 100 元, 预算产量为 3 000 件; 实际产量为 3 500 件, 实际总成本为 357 000 元。该责任中心的成本变动率为 ()。
A. 19% B. 16.67% C. 2% D. -2%
19. 可转换债券的优点不包括 ()。
A. 有利于股价稳定 B. 不会加大财务风险
C. 可节约利息支出 D. 可增强筹资灵活性
20. 接受风险的方式是 ()。
A. 规避风险 B. 减少风险 C. 转移风险 D. 风险自担和自保
21. 金融市场的主要要素不包括 ()。
A. 市场主体 B. 金融工具 C. 交易价格 D. 交易形式
22. 企业筹资的动机不包括 ()。
A. 设立筹资 B. 扩张筹资 C. 偿债筹资 D. 混合筹资
23. A、B 两个企业均投入 500 万元的资本, 本年获利均为 150 万元, 但 A 企业的获利已全部转化为现金, 而 B 企业则全部是应收账款。如果在分析时认为这两个企业都获利 15 万元, 经营效果相同。得出这种结论的原因是 ()。
A. 没有考虑利润的取得时间
B. 没有考虑利润的获得和所承担风险大小
C. 没有考虑所获利润和投入资本的关系
D. 没有考虑所获利润与企业规模大小关系
24. 在其他条件相同的情况下, 5 年期债券与 3 年期债券相比, ()。
A. 通货膨胀补偿率较大 B. 违约风险报酬率较大
C. 流动性风险报酬率较大 D. 期限风险报酬率较大
25. 如果投资者冒险投资, 则关于其实际收益率的正确表述是 ()。
A. 必然高于无风险收益率 B. 等于风险收益率
C. 等于期望投资收益率 D. 不确定

二、多项选择题 (本类题共 10 题, 每小题 2 分, 共 20 分。每小题备选答案中, 有两个或两个以上符合题意的正确答案。多选、少选、错选、不选均不得分)

1. 下述有关系统风险和非系统风险的正确说法是 ()。
A. 系统风险又叫市场风险、不可分散风险
B. 系统风险不能用多元化投资来分散, 只能靠更高的报酬率来补偿

- C. 非系统风险是每个公司特定的风险，可通过多元化投资分散
D. 证券投资组合可消除系统风险
2. 公司拟投资一项目 10 万元，投产后年均现金流入 48 000 元，付现成本 13 000 元，预计有效期 5 年，按直线法提折旧，无残值，所得税税率为 33%，则该项目（ ）。
A. 回收期为 2.86 年
B. 回收期为 3.33 年
C. 投资利润（税后）率为 10.05%
D. 投资利润（税后）率为 35%
3. 与股票内在价值呈反向变化的因素有（ ）。
A. 股利年增长率
B. 年股利
C. 预期的报酬率
D. 贝他系数
4. 在确定经济订货量时，下列表述中正确的有（ ）。
A. 随每次进货批量的变动，进货费用和储存成本呈反方向变化
B. 储存成本的高低与每次进货批量成正比
C. 订货成本的高低与每次进货批量成反比
D. 年变动储存成本与年变动进货费用相等时的采购批量，即为经济订货量
5. 确定企业收益分配政策时需要考虑的法规约束因素主要包括（ ）。
A. 资本保全约束
B. 资本积累约束
C. 偿债能力约束
D. 稳定股价约束
6. 在现金预算反映的各项中，不能够直接从日常业务预算中获得的数据有（ ）。
A. 预分现金股利
B. 流动资金借款
C. 归还流动资金借款
D. 经营性现金收入
7. 下列有关责任中心需要利用内部转移价格结转的有（ ）。
A. 因供应部门外购材料的质量问题造成的生产车间超定额耗用成本
B. 因上一车间加工缺陷造成的下一车间超定额耗用成本
C. 因生产车间生产质量问题而造成的销售部门降价损失
D. 因生产车间自身加工不当造成的超定额耗用成本
8. 在其他条件不变的情况下，会引起总资产周转率指标上升的经济业务是（ ）。
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
9. 在存货全年需求总量既定的情况下，若要降低相关的订货成本，可采取的措施有（ ）。
A. 增加每次订货量
B. 降低每次订货量
C. 降低买价
D. 降低每次订货成本
10. 融资租赁的优点主要包括（ ）。
A. 税收负担轻
B. 限制条款少
C. 筹资速度快
D. 设备淘汰风险小

三、判断题（本类题共 10 题，每小题 1 分，共 10 分。每小题判断结果正确的得 1 分，判断结果错误的扣 0.5 分，不判断的不得分也不扣分。本类题最低得分为零分）

1. 综合资金成本由企业所有个别资金成本相加而得到。（ ）
2. 在全部投资均于建设起点一次投入，建设期为零，投产后每年净现金流量相等的条件下，为计算内部收益率所求得的年金现值系数的数值应等于该项目的静态投资回收期指标的值。（ ）
3. 当固定成本为零时，息税前利润的变动率应等于产销量的变动率。（ ）
4. 对公司而言，发行债券的风险高，对投资者而言，购买股票的风险高。（ ）
5. 如果两种股票的相关系数 $\rho < 1.0$ ，则这两种股票即使通过组合，也不能达到分散风险的目的。（ ）
6. 投资基金的风险大于债券投资，小于股票投资。（ ）

7. 成本的可控与不可控与该责任中心所处管理层次的高低、管理权限及控制范围的大小和经营期的长短没有直接联系。 ()

8. 在确定企业的资金结构时,应考虑资产结构的影响。一般地,拥有大量固定资产的企业主要是通过长期负债和发行股票筹集资金,而拥有较多流动资产的企业主要依赖流动负债筹集资金。 ()

9. 认股权证持有人,在认股之前,既不拥有债权也不拥有股权,只拥有股票认购权。 ()

10. 一项投资方案的净现值大于零,则其静态回收期一定小于基准回收期。 ()

主观试题部分

四、计算题(本类题共4题,每小题5分,共20分。凡要求计算的项目,均须列出计算过程;计算结果出现小数的,均保留小数点后两位小数)

1. 甲公司持有A、B、C三种股票,在由上述股票组成的证券投资组合中,各股票所占的比重分别为50%、30%和20%,其贝他系数分别为2.0、1.0和0.5。市场收益率为15%,无风险收益率为10%。A股票当前每股市价为12元,刚收到上一年度派发的每股1.2元的现金股利。预计股利以后每年将增长8%。

要求:

(1) 计算以下指标:

①甲公司证券组合的贝他系数;

②甲公司证券组合的风险收益率(R_p);

③甲公司证券组合的必要投资收益率(K);

④投资A股票的必要投资收益率。

(2) 利用股票估价模型分析当前出售A股票是否对甲公司有利。

2. 某企业拟投资A、B两个投资项目,其有关资料如下:

项 目	A	B
报酬率	10%	18%
标准差	12%	20%
投资比例	0.6	0.4
A和B的相关系数	0.2	

要求:

(1) 计算投资于A和B的组合收益率;

(2) 计算A和B的协方差;

(3) 计算A和B的组合方差(百分位保留四位小数);

(4) 计算A和B的组合标准差(百分位保留两位小数)。

3. 某公司制定了未来五年的投资计划,相关信息如下:公司的理想资本结构为负债与权益比率为2:3,公司流通在外的普通股有125 000股。

年份	年度内的总投资规模	年度内的总净利润	年份	年度内的总投资规模	年度内的总净利润
1	350 000	250 000	4	980 000	650 000
2	475 000	450 000	5	600 000	390 000
3	200 000	600 000			