



章节练习题·巩固阶段

1个月

第一章 财务管理概论

本章重要程度：●●○



本章综合练习 (限时80分钟)



扫我做试题

一、单项选择题

1. 下列企业财务管理目标中，既没有考虑资金的时间价值，又容易造成企业经营行为短期化的是()。
A. 每股市价最大化 B. 每股收益最大化
C. 股东财富最大化 D. 企业价值最大化
2. 下列关于企业财务管理目标的表述中，错误的是()。
A. 股东财富最大化目标强调得更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够
B. 每股收益最大化目标没有反映创造的利润与投入资本之间的关系
C. 利润最大化目标要求企业提高资源配置效率
D. 股东财富最大化目标比较适用于上市公司
3. 关于企业价值最大化，下列说法错误的是()。
A. 企业价值最大化可以避免企业过多受外界市场因素的干扰
B. 企业价值最大化考虑了资金的时间价值
C. 企业价值最大化目标考虑了风险因素
D. 企业价值最大化会导致企业追求利润的短期行为
4. 下列各项措施中，无助于企业应对通货膨胀的是()。
A. 发行固定利率债券
B. 以固定租金融资租入设备
C. 签订固定价格长期购货合同
D. 签订固定价格长期销货合同
5. 下列关于利益冲突与协调的说法中，正确的是()。
A. 股东与经营者的利益冲突的解决方式是收回借款、解聘和接收
B. 以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务是要协调相关者的利益关系，协调他们之间的利益冲突
C. 企业被其他企业强行吞并，是解决股东和债权人的利益冲突的一种方式
D. 股东和债权人的利益冲突的解决方式是激励和规定借债信用条件
6. 下列各项企业财务管理目标中，既没有考虑资金的时间价值，也没有考虑投资风险的是()。

关于“扫我做试题”，你需要知道——

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

微信搜索小程序“会计网题库”，选择对应科目，点击图书拓展，即可练习本书全部“扫我做试题”（首次需输入封面防伪贴激活码）。

- A. 每股市价最大化 B. 每股收益最大化
C. 股东财富最大化 D. 企业价值最大化
7. 甲企业有一项年金, 存续期为 10 年, 前 3 年无现金流出, 后 7 年每年年初现金流出 180 万元, 假设年利率为 8%, 则该项年金的现值是() 万元。[已知 $(P/A, 8\%, 7) = 5.2064$, $(P/F, 8\%, 3) = 0.7938$]
A. 688.81 B. 743.91
C. 756.56 D. 803.42
8. 某企业近期付款购买了一台设备, 总价款为 100 万元, 从第 2 年年末开始付款, 分 5 年平均支付, 年利率为 10%, 则为购买该设备支付价款的现值为() 万元。[已知 $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$, $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$, $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$]
A. 41.11 B. 52.40
C. 57.63 D. 68.92
9. 某公司预存一笔资金, 年利率为 i , 从第六年开始连续 10 年可在每年年初支取现金 200 万元, 则预存金额的计算正确的是()。
A. $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 5)$
B. $200 \times (P/A, i, 10) \times [(P/F, i, 4) + 1]$
C. $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 4)$
D. $200 \times (P/A, i, 10) \times [(P/F, i, 5) - 1]$
10. 每年年初支付年金, 连续支付 10 年, 10 年年末得 500 万元, 利率为 7%, 每年年初支付的金额为() 万元。
A. $500 / [(F/A, 7\%, 11) / (1 + 7\%)]$
B. $500 / [(F/A, 7\%, 11) - 1]$
C. $500 / [(F/A, 7\%, 9) - 1]$
D. $500 / [(F/A, 7\%, 9) \times (1 + 7\%)]$
11. 某研究所准备设立永久性奖励基金, 每年年末计划颁发 160 000 元, 若年利率为 5%, 该所现在应存入() 元。
A. 900 000 B. 3 200 000
C. 700 000 D. 720 000
12. 甲企业拟对外投资一项目, 项目开始时一次性总投资 500 万元, 建设期为 2 年, 使用期为 6 年。若企业要求的年投资报酬率为 8%, 则该企业年均从该项目获得的收益为() 万元。[已知 $(P/A, 8\%, 8) = 5.7466$, $(P/A, 8\%, 2) = 1.7833$]
A. 83.33 B. 87.01
C. 126.16 D. 280.38
13. 下列各项中, 与普通年金终值系数互为倒数的是()。
A. 预付年金现值系数
B. 普通年金现值系数
C. 偿债基金系数
D. 资本回收系数
14. 如果纯利率为 5%, 通货膨胀补偿率为 2%, 风险收益率为 4%, 则必要收益率为()。
A. 3% B. 6%
C. 7% D. 11%
15. 有甲、乙两种证券, 甲证券的必要收益率为 10%, 乙证券要求的风险收益率是甲证券的 1.5 倍, 如果无风险收益率为 4%, 则根据资本资产定价模型, 乙证券的必要收益率为()。
A. 13% B. 12%
C. 15% D. 16%
16. 如果 A、B 两种资产的相关系数为 -1, A 的标准差为 15%, B 的标准差为 7%, 在等比例投资的情况下, 该资产组合的标准差等于()。
A. 8% B. 11%
C. 10% D. 4%
17. 关于系统风险和非系统风险, 下列表述错误的是()。
A. 在资本资产定价模型中, β 系数衡量的是投资组合的非系统风险
B. 若证券组合中各证券收益率之间负相关, 则该组合能分散非系统风险
C. 证券市场的系统风险, 不能通过证券组合予以消除
D. 某公司新产品开发失败的风险属于非系统风险
18. 若两项证券资产收益率的相关系数为 0.5, 则下列说法正确的是()。
A. 两项资产的收益率之间不存在相关性
B. 无法判断两项资产的收益率是否存在

- 相关性
- C. 两项资产的组合可以分散一部分非系统性风险
- D. 两项资产的组合可以分散一部分系统性风险
19. 关于两种证券组合的风险, 下列表述正确的是()。
- A. 若两种证券收益率的相关系数为-1, 该证券组合无法分散风险
- B. 若两种证券收益率的相关系数为0, 该证券组合能够分散全部风险
- C. 若两种证券收益率的相关系数为-0.5, 该证券组合能够分散部分风险
- D. 若两种证券收益率的相关系数为1, 该证券组合能够分散全部风险
20. 宏发公司股票的 β 系数为1.5, 无风险利率为4%, 股票的必要收益率为10%, 则市场上所有股票的平均收益率为()。
- A. 4% B. 12%
- C. 8% D. 10%
21. 某公司拟购买甲股票和乙股票构成的投资组合, 两种股票各购买50万元, β 系数分别为2和0.6, 则该投资组合的 β 系数为()。
- A. 2.6 B. 1.2
- C. 0.7 D. 1.3
22. 某证券资产组合由甲、乙、丙三只股票构成, β 系数分别为0.6、1.0和1.5, 每股市价分别为8元、4元和20元, 股票数量分别为400股、200股和200股。假设当前短期国债收益率为3%, 股票价值指数平均收益率为10%, 则该证券资产组合的风险收益率是()。
- A. 10.63% B. 11.63%
- C. 7.63% D. 8.63%
- 二、多项选择题
1. 股东财富最大化作为财务管理目标, 其缺点不包括()。
- A. 通常只适用于上市公司, 非上市公司难以应用
- B. 股价受众多因素影响, 特别是企业外部因素
- C. 对其他相关者的利益重视不够
- D. 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系
- E. 没有考虑风险问题
2. 每股收益最大化和利润最大化作为企业的财务管理目标的共同缺陷包括()。
- A. 没有考虑时间性
- B. 没有考虑风险性
- C. 没有考虑投入和产出的关系
- D. 不具有现实意义
- E. 过于理论化
3. 为了解决股东与经营者的利益冲突, 通常采取的措施有()。
- A. 解聘 B. 接收
- C. 股票期权 D. 绩效股
- E. 现金股票增值权
4. 下列各项属于经济周期中萧条阶段采用的财务管理战略的有()。
- A. 保持市场份额 B. 压缩管理费用
- C. 提高产品价格 D. 裁减雇员
- E. 开发新产品
5. 下列说法中, 通货膨胀对企业财务活动的影响包括()。
- A. 造成企业资金流失
- B. 增加企业的筹资难度
- C. 降低企业的权益资本成本
- D. 增加企业的资金需求
- E. 降低企业的筹资门槛
6. 应对通货膨胀给企业造成的不利影响, 企业可采取的措施包括()。
- A. 放宽信用政策
- B. 减少企业债权
- C. 签订长期购货合同
- D. 取得长期负债
- E. 签订长期销货合同
7. 以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务就是协调相关者的利益关系, 下列属于股东和债权人利益冲突的解决方式有()。
- A. 股权激励
- B. 限制性借债
- C. 收回借款或停止借款
- D. 通过市场约束债权人

- E. 压缩投资
8. 下列关于货币时间价值的说法中, 错误的有()。
- A. 普通年金现值系数 \times 资本回收系数=1
- B. 预付年金的现值系数和普通年金的现值系数相比, 期数加1, 系数减1
- C. 递延年金的终值与递延期无关
- D. 永续年金是指无限期收付的年金, 因此没有现值
- E. 普通年金终值系数 \times 偿债基金系数=1
9. 某公司拟购置一处房产, 付款条件是: 从第7年开始, 每年年初支付10万元, 连续支付10次, 共100万元。假设该公司的资金成本率为10%, 则相当于该公司现在一次性付款的金额为()万元。
- A. $10 \times [(P/A, 10\%, 15) - (P/A, 10\%, 5)]$
- B. $10 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 5)$
- C. $10 \times [(P/A, 10\%, 16) - (P/A, 10\%, 6)]$
- D. $10 \times [(P/A, 10\%, 15) - (P/A, 10\%, 6)]$
- E. $10 \times [(P/A, 10\%, 17) - (P/A, 10\%, 7)]$
10. 大海公司的一项投资项目与经济环境状况有关, 经济状况很差的发生概率为0.3, 预期报酬率为-10%; 经济状况一般的发生概率为0.4, 预期报酬率为20%; 经济状况很好的发生概率为0.3, 预期报酬率为30%。根据上述资料, 下列说法正确的有()。
- A. 该投资项目的期望值为14%
- B. 该投资项目的标准差为16.25%
- C. 该投资项目的标准离差率为116.07%
- D. 该投资项目的期望值为15%
- E. 该投资项目的标准差为2.64%
11. 下列关于证券资产组合风险的表述中, 正确的有()。
- A. 当相关系数为-1时, 证券资产组合的标准差为0
- B. 当相关系数为+1时, 证券资产组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均值
- C. 当相关系数为0时, 证券资产组合不能分散任何风险
- D. 当相关系数为正数时, 表明两种资产的收益率呈同方向变动
- E. 一般而言, 证券资产组合中资产个数越多, 风险越小
12. 下列各种情况引起的风险属于系统风险的有()。
- A. 政治因素
- B. 通货膨胀
- C. 销售决策失误
- D. 生产组织不合理
- E. 税制改革
13. 根据资本资产定价模型, 下列关于 β 系数的说法中, 正确的有()。
- A. β 值恒大于0
- B. 市场组合的 β 值恒等于1
- C. β 值为零表示无系统风险
- D. β 系数既能衡量系统风险也能衡量非系统风险
- E. 某资产的 β 系数为正, 说明该资产收益率的变化方向与市场平均收益率的变化方向一致

三、计算题

1. 现行国库券的利率为5%, 证券市场组合平均收益率为15%, 市场上A、B、C、D四种股票的 β 系数分别为0.91、1.17、1.8和0.52; B、C、D股票的必要收益率分别为16.7%、23%和10.2%。

根据上述资料, 回答下列问题。

(1) A股票的必要收益率为()。

- A. 12.1% B. 13.1%
- C. 14.1% D. 15%

(2) 假定投资者购买A、B、C三种股票的比例为1:3:6, 则A、B、C投资组合的 β 系数为()。

- A. 1.52 B. 1.98
- C. 1.31 D. 2.33

(3) 沿用上题(2)中的条件, 则该投资组合的必要收益率为()。

- A. 51.2% B. 43.1%
- C. 30.2% D. 20.2%

(4) 假定甲投资者按照 1:1 的比例购买 A、B 股票, A 股票的标准差为 40%, B 股票的标准差为 55%, 两者的相关系数为 0.5, 则该资产组合收益率的方差为()。

- A. 52.25% B. 22.56%
C. 17.06% D. 90.25%

2. 甲公司欲购置一台设备, 销售方提出四种付款方案, 具体如下:

方案 1: 第一年年初付款 10 万元, 从第二年开始, 每年年末付款 28 万元, 连续支付 5 次。

方案 2: 第一年年末付款 5 万元, 从第二年开始, 每年年初付款 25 万元, 连续支付 6 次。

方案 3: 第一年年初付款 20 万元, 以后每间隔半年付款一次, 每次支付 15 万元, 连续支付 8 次。

方案 4: 前三年不付款, 后六年每年年初付款 30 万元。

假设按年计算的折现率为 10%。已知 $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$, $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$, $(P/A, 5\%, 8) = 6.4632$, $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$ 。

根据上述资料, 回答下列问题。

(1) 如果采用方案 1, 付款额的现值为()万元。

- A. 98.46 B. 102.42
C. 106.49 D. 112.28

(2) 如果采用方案 2, 付款额的现值为()万元。

- A. 102.42 B. 106.49
C. 113.43 D. 113.88

(3) 如果采用方案 3, 付款额的现值为()万元。

- A. 102.49 B. 116.95
C. 112.46 D. 113.88

(4) 甲公司应该选择()付款。

- A. 方案 1 B. 方案 2
C. 方案 3 D. 方案 4

3. 某证券在行情好的情况下的收益率为 10%, 其他情况下的收益率为 5%, 行情

好的概率为 0.4, 其他情况的概率为 0.6。该证券的贝塔系数为 2.4, 无风险收益率为 4%, 市场平均风险收益率为 3%。

根据上述资料, 回答下列问题。

(1) 该证券的期望收益率的是()。

- A. 5% B. 7.5%
C. 10% D. 7%

(2) 该证券的期望收益率的方差是()。

- A. 0.03 B. 0.02
C. 0.0006 D. 0.0245

(3) 该证券收益率的标准离差率是()。

- A. 0.0006 B. 0.0245
C. 0.35 D. 0.0017

(4) 该证券的必要收益率是()。

- A. 4% B. 3%
C. 7.2% D. 11.2%

4. 甲公司持有 A、B 两种证券的投资组合, 假定资本资产定价模型成立, A 证券的必要收益率为 21%, 贝塔系数为 1.6; B 证券的必要收益率为 30%, 贝塔系数为 2.5。公司拟将 C 证券加入投资组合, 以降低投资风险。A、B、C 三种证券投资比重为 2.5: 1: 1.5, 最终组合的贝塔系数是 1.75。

根据上述资料, 回答下列问题。

(1) 根据资本资产定价模型, 当前市场组合的市场风险溢价是()。

- A. 15% B. 5%
C. 10% D. 20%

(2) 根据资本资产定价模型, 当前投资的无风险收益率是()。

- A. 21% B. 30%
C. 5% D. 15%

(3) 根据资本资产定价模型, C 证券的贝塔系数是()。

- A. 1.6 B. 2.5
C. 2.625 D. 1.5

(4) 根据资本资产定价模型, 证券投资组合的必要收益率是()。

- A. 17.5% B. 20%
C. 22.5% D. 5%

本章综合练习 · 参考答案及解析

一、单项选择题

1. B

2. B 【解析】每股收益最大化是利润最大化的另一种表现方式，反映了创造利润与投入资本之间的关系，但是并不能弥补利润最大化目标的其他缺陷。

3. D 【解析】企业价值最大化考虑了资金的时间价值和风险因素，考虑了企业的长远利益，能克服企业在追求利润上的短期行为。

4. D 【解析】发行固定利率债券，可以保持资本成本的稳定，所以选项 A 不是答案；选项 B 与选项 A 道理相同，也可以应对通货膨胀；与客户签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失，所以选项 C 不是答案；签订固定价格的长期销货合同，会减少在通货膨胀时期的现金流入，所以选项 D 是答案。

5. B 【解析】股东与经营者的利益冲突的解决方式为解聘、接收和激励，其中接收是通过市场约束经营者的办法，表现为企业被其他企业强行接收或兼并，所以选项 A、C 不正确；股东与债权人之间的利益冲突，可以通过限制性借债、收回借款或停止借款方式来解决，所以选项 D 不正确。

6. B 【解析】利润最大化和每股收益最大化均没有考虑资金时间价值和风险因素。

7. D 【解析】该项年金的现值 $= 180 \times (P/A,$

$8\%, 7) \times (P/F, 8\%, 3) \times (1 + 8\%) = 180 \times 5.2064 \times 0.7938 \times (1 + 8\%) = 803.42$ (万元)。

8. D 【解析】 $P = 20 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) = 20 \times 3.7908 \times 0.9091 = 68.92$ (万元)。

9. C 【解析】第六年年初发生第一笔现金流量，相当于第五年年末，所以递延期是 4 年。将连续 10 年年初发生的现金流量看作是上一年年末发生的普通年金，所以普通年金的现值为 $200 \times (P/A, i, 10)$ ，预存金额 $= 200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 4)$ 。

10. B 【解析】 $500 =$ 每年年初支付的金额 $\times (F/A, 7\%, 10) \times (1 + 7\%)$ ，每年年初支付的金额 $= 500 / [(F/A, 7\%, 10) \times (1 + 7\%)]$ ，因此，选项 AD 错误。预付年金终值系数是在普通年金终值系数的基础上，期数加 1，系数减 1，因此，正确答案为选项 B。

11. B 【解析】现在应存入的金额 $= A/i = 160\,000/5\% = 3\,200\,000$ (元)。

12. C 【解析】本题属于根据现值求年金的问题， $A = P / [(P/A, 8\%, 8) - (P/A, 8\%, 2)] = 500 / (5.7466 - 1.7833) = 126.16$ (万元)。

13. C 【解析】与普通年金终值系数互为倒数的是偿债基金系数。

【思路点拨】互为逆运算

逆运算	倒数
单利终值—单利现值	系数互为倒数
复利终值—复利现值	
偿债基金—普通年金终值(基金终偿债)	
年资本回收额—普通年金现值(资本现回收)	
注意：年金终值与年金现值不属于逆运算；年金终值系数与年金现值系数也不属于倒数	

14. D 【解析】必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率 = 纯粹利率 + 通货膨胀补偿率 + 风险收益率 $= 5\% + 2\% + 4\% = 11\%$ 。

15. A 【解析】甲证券的风险收益率 $= 10\% - 4\% = 6\%$ ，乙证券的必要收益率 $= 4\% + 1.5 \times 6\% = 13\%$ 。

16. D 【解析】当相关系数为-1时，证券资产组合收益率的标准差 = $50\% \times 15\% - 50\% \times 7\% = 4\%$ 。
17. A 【解析】某资产的 β 系数表达的含义是该资产的系统风险相当于市场组合系统风险的倍数，因此 β 系数衡量的是系统风险。
18. C 【解析】只要两项证券资产收益率的相关系数不是0，就说明两项资产的收益率之间存在相关性，所以，选项AB的说法不正确；非系统风险可以被分散，系统风险不可以被分散的，因此选项D的说法不正确，选项C的说法正确。
19. C 【解析】若两种证券收益率的相关系数为1，表明他们的收益率变化方向和幅度完全相同，所以，该证券组合不能降低任何风险，选项D的说法不正确。只有在相关系数小于1的情况下，两种证券构成的组合才能分散风险，在相关系数为-1时，能够最大限度地分散风险，甚至能够分散全部风险，所以，选项C的说法正确，选项AB的说法不正确。
20. C 【解析】 $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$ ，因此 $R_m = (R - R_f) / \beta + R_f = (10\% - 4\%) / 1.5 + 4\% = 8\%$ 。
21. D 【解析】投资组合的 β 系数等于组合中单项资产 β 系数的加权平均数，所以，该投资组合的 β 系数 = $2 \times 50 / (50 + 50) + 0.6 \times 50 / (50 + 50) = 1.3$ 。
22. C 【解析】证券资产组合的总价值 = $8 \times 400 + 4 \times 200 + 20 \times 200 = 8\,000$ (元)；证券资产组合的 β 系数 = $0.6 \times (8 \times 400) / 8\,000 + 1 \times (4 \times 200) / 8\,000 + 1.5 \times (20 \times 200) / 8\,000 = 1.09$ ；证券资产组合的风险收益率 = $1.09 \times (10\% - 3\%) = 7.63\%$ 。

二、多项选择题

1. DE 【解析】选项DE属于利润最大化作为财务管理目标的缺点。
2. AB 【解析】每股收益最大化目标克服了利润最大化目标没有考虑投入与产出关系这个缺点，但是仍然存在利润最大化目标的另外两个缺点：没有考虑时间性、没有

考虑风险性。

3. ABCD 【解析】股东和经营者利益冲突与协调的方式有：解聘、接收、激励；其中激励又包括股票期权和绩效股。
4. ABD 【解析】选项C属于繁荣阶段采用的财务管理战略；选项E属于复苏阶段采用的财务管理战略。
5. ABD 【解析】通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的，主要表现在：①引起资金占用大量增加，从而增加企业的资金需求；②引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失；③引起利润上升，加大企业的权益资本成本；④引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度；⑤引起资金供应紧张，增加企业的筹资难度。
6. BCD 【解析】在通货膨胀初期，货币面临贬值的风险，这时企业进行投资可以避免风险，实现资本保值；与客户应签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失；取得长期负债，保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期，企业可以采用比较严格的信用条件，减少企业债权；调整财务政策，防止和减少企业资本流失等。
7. BC 【解析】协调股东和债权人利益冲突的方式有：限制性借债、收回借款或停止借款。
8. BD 【解析】预付年金的现值系数和普通年金的现值系数相比，期数减1，系数加1，所以选项B不正确；永续年金是指无限期收付的年金，因此没有终值，所以选项D不正确。
9. AB 【解析】递延年金现值的计算(m 为递延期， n 为延期收支期数， $n+m$ 为总期数)：递延年金现值 = $A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m) = A \times [(P/A, i, n+m) - (P/A, i, m)]$ 。
- 该题的年金从第7年年初开始，即第6年年末开始，所以，递延期为5期；截至第16年年初，即第15年年末，所以，总期数为15期。
10. ABC 【解析】期望值 = $0.3 \times (-10\%) + 0.4 \times 20\% + 0.3 \times 30\% = 14\%$ ；标准差 = $[(- 10\% - 14\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 14\%)^2 \times 0.4 +$

$(30\%-14\%)^2 \times 0.3]^{1/2} = 16.25\%$; 标准离差率 = 标准差/期望值 = $16.25\% / 14\% = 116.07\%$ 。

11. BDE 【解析】选项 A, 当相关系数为 -1 时, 证券资产组合的标准差达到最小, 甚至可能为 0; 选项 C, 当相关系数为 1 时, 表明两项资产的收益率具有完全正相关的关系, 两项资产的风险完全不能相互抵消, 所以这样的组合不能降低任何风险。

12. ABE 【解析】系统风险是由影响整个市场的风险因素引起的, 这些因素包括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革、政治因素等。

13. BCE 【解析】选项 A, β 系数可能为正数, 可能为负数, 也有可能为 0; 选项 D, β 系数是衡量系统风险大小的指标, 仅衡量系统风险。

三、计算题

1. (1)C; (2)A; (3)D; (4)C。

【解析】

(1) A 股票必要收益率 = $5\% + 0.91 \times (15\% - 5\%) = 14.1\%$ 。

(2) 投资组合中 A 股票的投资比例 = $1 / (1+3+6) = 10\%$ 。

投资组合中 B 股票的投资比例 = $3 / (1+3+6) = 30\%$ 。

投资组合中 C 股票的投资比例 = $6 / (1+3+6) = 60\%$ 。

投资组合的 β 系数 = $0.91 \times 10\% + 1.17 \times 30\% + 1.8 \times 60\% = 1.52$ 。

(3) 投资组合的必要收益率 = $5\% + 1.52 \times (15\% - 5\%) = 20.2\%$ 。

(4) 证券资产组合的方差 = $0.5^2 \times 40\%^2 + 0.5^2 \times 55\%^2 + 2 \times 0.5 \times 0.5^2 \times 40\% \times 55\% = 17.06\%$ 。

2. (1)C; (2)C; (3)B; (4)A。

【解析】

(1) 方案 1 的付款现值 = $10 + 28 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) =$

106.49(万元)。

(2) 方案 2 的付款现值 = $5 \times (P/F, 10\%, 1) + 25 \times (P/A, 10\%, 6) = 113.43$ (万元)。

(3) 方案 3 的付款现值 = $20 + 15 \times (P/A, 5\%, 8) = 116.95$ (万元)。

(4) 方案 4 的付款现值 = $30 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 2) = 107.98$ (万元)。

方案 1 的付款现值最小, 所以, 应该选择方案 1。

3. (1)D; (2)C; (3)B; (4)D。

【解析】

(1) 证券的期望收益率 = $10\% \times 0.4 + 5\% \times 0.6 = 7\%$ 。

(2) 证券收益率的方差 = $0.4 \times (10\% - 7\%)^2 + 0.6 \times (5\% - 7\%)^2 = 0.0006$ 。

(3) 证券收益率的标准差 = $0.0006^{1/2} = 0.0245$ 。

(4) 证券的必要收益率 = $4\% + 2.4 \times 3\% = 11.2\%$ 。

4. (1)C; (2)C; (3)D; (4)C。

【解析】

(1) 根据 A 证券和 B 证券的必要收益率和贝塔系数, 代入到资本资产定价模型中, 可得:

$$R_f + 1.6 \times (R_m - R_f) = 21\%$$

$$R_f + 2.5 \times (R_m - R_f) = 30\%$$

解得: 市场组合的市场风险溢价 $R_m - R_f = 10\%$ 。

(2) 将市场风险溢价 = 10% 代入到 A 或 B 证券资本资产定价模型中可得:

$$R_f + 1.6 \times (R_m - R_f) = 21\%$$

$$R_f + 2.5 \times (R_m - R_f) = 30\%$$

解得: 无风险收益率 $R_f = 5\%$ 。

(3) A、B、C 三种证券投资比重为 2.5: 1: 1.5, 那么各自的占比为 2.5/5、1/5 和 1.5/5。假定 C 证券的贝塔系数为 β_C , 可得: $1.6 \times 2.5/5 + 2.5 \times 1/5 + \beta_C \times 1.5/5 = 1.75$

解得: C 证券的贝塔系数 $\beta_C = 1.5$ 。

(4) 证券投资组合的必要收益率 = $5\% + 1.75 \times (15\% - 5\%) = 22.5\%$ 。

第二章 财务预测和财务预算

本章重要程度：●●○



本章综合练习 (限时60分钟)



扫我做试题

一、单项选择题

1. 某公司 2016 年度资金平均占用额为 4 500 万元, 其中不合理部分占 15%, 预计 2017 年销售增长率为 20%, 资金周转速度变动率为 3%, 采用因素分析法预期的 2017 年度资金需要量为()万元。
A. 4 452.3 B. 4 590
C. 4 500 D. 3 825
2. 某公司 2014 年—2018 年销售收入和资金占用的历史数据(单位: 万元)分别为(800, 15)、(750, 17)、(900, 20)、(1 000, 25)、(1 100, 24), 预计 2019 年可以实现销售收入 1 150 万元, 则运用高低点法预测其资金需要量是()万元。
A. 22 B. 25
C. 29.8 D. 32.5
3. 丁公司 2018 年的敏感资产和敏感负债总额分别为 1 600 万元和 800 万元, 实现销售收入 5 000 万元。公司预计 2019 年的销售收入将增长 20%, 留存收益将增加 40 万元。则该公司采用销售百分比法预测 2019 年的追加外部资金需要量为()万元。
A. 80 B. 93.33
C. 120 D. 160
4. 某公司敏感性资产和敏感性负债占销售额的比重分别为 50% 和 10%, 并保持稳定不变。2020 年销售额为 1 000 万元, 预计 2021 年销售额增长 20%, 销售净利率为 10%, 利润留存率为 30%。不考虑其他因素, 则根据销售百分比法, 2021 年的外部融资需求量为()万元。
A. 80 B. 64
C. 44 D. 74
5. 某企业 2019 年度销售收入为 2 000 万元, 净利润为 200 万元, 股利支付率为 40%, 预计 2020 年度销售收入下降 15%, 盈利能力和股利政策保持不变, 则该企业留存收益在 2020 年可提供的资金金额为()万元。
A. 68 B. 102
C. 138 D. 170
6. 某产品实际销售量为 8 000 件, 单价为 30 元, 单位变动成本为 12 元, 固定成本总额为 36 000 元。则该产品的盈亏临界点作业率为()。
A. 25% B. 40%
C. 60% D. 75%
7. 某企业只生产销售甲产品, 正常生产经营条件下的销售量为 5 000 件, 单价为 100 元/件, 单位变动成本为 60 元/件, 固定成本为 130 000 元。下列说法中不正确的是()。
A. 边际贡献总额为 200 000 元
B. 盈亏临界点销售额为 325 000 元
C. 盈亏临界点作业率为 65%
D. 安全边际率为 40%
8. 某出版社与一畅销书作者正在洽谈新作出版的事宜, 预计出版该书的固定成本总额为 70 万元, 单位变动成本为 10 元/册; 同时与作者约定, 一次性支付稿酬 100 万元, 另按销售量给予售价 10% 的提成。若

预计该书的销售量为 40 万册,为实现税前目标利润 150 万元,该书的售价应定为()元/册。

- A. 15.5 B. 18
C. 20 D. 21

9. 某企业只产销一种产品,2018 年固定成本总额为 50 万元;实现销售收入 100 万元,恰好等于盈亏临界点销售额。2019 年该企业目标利润定为 10 万元,预计产品销售数量、销售价格和固定成本与 2018 年相同。则该企业 2019 年的边际贡献率比 2018 年提高()时,才能使目标利润实现。

- A. 60% B. 40%
C. 20% D. 50%

10. 若企业只生产销售一种产品,在采用本量利方法分析时,假设在其他因素不变的情况下,只降低产品的单位变动成本会引起()。

- A. 边际贡献率降低
B. 盈亏临界点销售量降低
C. 单位边际贡献降低
D. 目标利润降低

11. 下列关于固定预算法的说法中,错误的是()。

- A. 只将预算期内正常、可实现的生产量水平作为编制预算的唯一基础
B. 固定预算法适用经营业务、生产产品产销量稳定,能准确预测产品需求及产品成本的企业
C. 适应性差
D. 可比性差

12. 相对于增量预算,下列关于零基预算的表述中错误的是()。

- A. 预算编制成本相对较高
B. 预算编制工作量相对较少
C. 以零为起点编制预算
D. 不受历史期不合理因素的影响

二、多项选择题

1. 一般情况下,下列各项中属于敏感项目的有()。

- A. 存货 B. 应付职工薪酬

- C. 短期借款 D. 固定资产
E. 留存收益

2. 在销售百分比法的应用中,外部融资额大于 0,在企业其他条件不变的情况下,企业若打算减少外部融资额,应采取的措施有()。

- A. 提高销售净利润率
B. 提高股利支付率
C. 降低股利支付率
D. 提高基期敏感资产总额占销售收入的百分比
E. 提高基期敏感负债总额占销售收入的百分比

3. 下列各项中,属于不变资金的有()。

- A. 为维持经营活动而占用的最低数额的现金
B. 厂房占用的资金
C. 原材料的保险储备
D. 直接构成产品实体的原材料
E. 辅助材料占用的资金

4. 下列采用本量利分析法计算销售利润的公式中,正确的有()。

- A. 销售利润 = 销售收入 × 变动成本率 - 固定成本
B. 销售利润 = 销售收入 × (1 - 边际贡献率) - 固定成本
C. 销售利润 = 销售收入 × (1 - 变动成本率) - 固定成本
D. 销售利润 = (销售收入 - 盈亏临界点销售额) × 边际贡献率
E. 销售利润 = 盈亏临界点销售量 × 边际贡献率

5. 如果企业欲降低某种产品的盈亏临界点销售量,在其他条件不变的情况下,可以采取的措施有()。

- A. 增加产品销售数量
B. 降低固定成本总额
C. 提高产品销售单价
D. 降低产品单位变动成本
E. 降低产品单位边际贡献

6. 下列关于增量预算法的说法中,正确的有()。

- A. 通过调整历史期经济活动项目及金额形成预算
- B. 以过去的费用发生水平为基础, 主张不需要在预算内容上作较大的调整
- C. 增量预算法假定企业现有各项业务的开支水平是合理的
- D. 可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制
- E. 预算编制工作量较大、成本较高
7. 在企业全面预算体系中, 财务预算通常包括()。
- A. 销售费用预算 B. 管理费用预算
- C. 预计资产负债表 D. 现金预算
- E. 资本支出预算
8. 下列各项预算中, 属于财务预算的有()。
- A. 现金预算 B. 资本支出预算
- C. 销售收入预算 D. 预计利润表
- E. 预计资产负债表

三、计算题

1. ☆甲制药公司 2019 年 5 月为生产 W 新药自行建造一条生产线, 实际发生工程成本 600 万元, 2019 年 12 月该生产线达到预定可使用状态并投入使用, 预计使用年限为 10 年, 预计净残值率为 10%, 采用年限平均法计提折旧。

W 新药于 2020 年投产, 年生产 2 万瓶并已在当年全部销售, 每瓶售价为 480 元。W 新药每瓶材料为 50 元、变动制造费用 15 元、包装成本 13 元, 按年销售额的 7% 支付广告费。参与 W 新药项目的成员包括: 2 名管理人员, 每人每年的固定工资为 12 万元; 20 名生产人员, 每人每年的固定工资为 6 万元, 另按每瓶 10 元支付计件工资; 5 名销售人员, 每人

每年的固定工资为 4.8 万元, 另按年销售额的 3% 支付提成收入。不考虑其他相关税费。

根据上述资料, 回答下列问题。

(1) 本量利模型下, 甲公司 2020 年生产 W 新药的固定成本为() 万元。

- A. 198 B. 232
- C. 222 D. 282

(2) 甲公司 2020 年生产 W 新药实现税前利润为() 万元。

- A. 406 B. 466
- C. 456 D. 486

(3) 甲公司 2020 年生产 W 新药盈亏临界点销售额为() 万元。

- A. 301.02 B. 393.49
- C. 309.77 D. 297.31

(4) 假定 2021 年甲公司生产的 W 新药固定成本降低 10%, 其他条件保持不变, 则甲公司生产 W 新药的固定成本的敏感系数为()。

- A. -0.48 B. -0.50
- C. 0.48 D. 0.50

2. 长江股份有限公司(以下简称“长江公司”)只生产和销售甲产品一种产品(单位: 件), 2018 年度甲产品单位变动成本(包括销售税金)为 54 元, 边际贡献率为 40%, 固定成本总额为 1 125 012 元, 全年实现净利润为 450 000 元。该公司适用的所得税税率为 25%, 2018 年度的股利支付率为 20%。2019 年度的股利支付率将提高到 50%。长江公司 2019 年度资金需要量预测采用销售百分比法。

该公司 2018 年年末简要资产负债表如下:

资产负债表(简表)

2018 年 12 月 31 日

单位: 元

资产项目		负债及所有者权益项目		
现金	300 024	流动负债	应付账款	200 000
应收账款	1 000 000		短期借款	345 800
其他流动资产	35 976		应交税费	50 000

续表

资产项目		负债及所有者权益项目		
存货	2 400 000	长期负债		1 560 000
固定资产净值	1 364 000	所有者权益	股本	3 000 000
无形资产	900 000		留存收益	844 200
资产合计	6 000 000	负债及所有者权益总计		6 000 000

假设长江公司 2018 年度和 2019 年度均无纳税调整事项。其他流动资产作为敏感项目处理。

根据上述资料,回答下列问题。

(1)如果长江公司为了保证 2019 年度实现净利润比 2018 年度增长 10%,在其他条件不变的情况下,甲产品单位变动成本应降低为()元。

- A. 45.25 B. 48.55
C. 51.36 D. 52.75

(2)长江公司 2018 年度的盈亏临界点销售量为()件。

- A. 12 500 B. 18 750
C. 22 500 D. 31 251

(3)如果销售量增长使得长江公司 2019 年度实现税前利润总额比 2018 年度增长 10%,在其他题目条件不变的情况下,2019 年度应实现销售收入将比 2018 年度增加()元。

- A. 100 000 B. 120 000
C. 150 000 D. 450 000

(4)如果长江公司 2019 年的销售收入和净利润均比 2018 年度增加 10%,并且 2018 年度还有剩余生产能力,即增加收入不需增加固定资产投资,则该公司 2019 年度的追加外部资金需要量为()元。

- A. 89 322.40 B. 101 100
C. 150 368.42 D. 260 400

3. 甲公司生产销售 A 产品,产销平衡,目前单价为 60 元/件,单位变动成本 24 元/件,固定成本总额 72 000 元,目前销售量水平为 10 000 件,计划期决定降价 10%,预计产品销售量将提高 20%,计划期单位变动成本和固定成本总额不变。

根据上述资料,回答下列问题。

(1)当前 A 产品边际贡献率的是()。

- A. 40% B. 50%
C. 60% D. 70%

(2)当前 A 产品的安全边际率是()。

- A. 60% B. 70%
C. 80% D. 90%

(3)计划期 A 产品的盈亏临界点销售量是()。

- A. 12 000 B. 2 000
C. 2 200 D. 2 400

(4)计算计划期 A 产品的盈亏临界点作业率是()。

- A. 10% B. 20%
C. 30% D. 40%

本章综合练习·参考答案及解析

一、单项选择题

1. A 【解析】因素分析法下,资金需要量=(基期资金平均占用额-不合理资金占用额) \times (1+预测期销售增长率) \times (1-预测期资金周转速度增长率) $=$ (4 500-4 500 \times 15%) \times (1+20%) \times (1-3%) $=$ 4 452.3

(万元)。

2. B 【解析】高低点法是要选取业务量(销售收入)的最高点和最低点来计算的,因此 $b = (24 - 17) / (1\ 100 - 750) = 0.02$, $a = 24 - 0.02 \times 1\ 100 = 2$ 。因此资金需要量 $Y = 0.02X + 2 = 0.02 \times 1\ 150 + 2 = 25$ (万元)。

3. C 【解析】追加资金需要量 = $5\,000 \times 20\% \times (1\,600/5\,000 - 800/5\,000) - 40 = 120$ (万元)。
4. C 【解析】2021 年的外部融资需求量 = $(50\% - 10\%) \times 1000 \times 20\% - 1000 \times (1 + 20\%) \times 10\% \times 30\% = 44$ (万元)。
【思路点拨】采用销售百分比法预测资金需要量
采用销售百分比法预测资金需要量，首先根据敏感性资产与负债占基期销售%计算预测期增加销售额需追加的资金需要总量，其次再计算预测期销售额（注意不是增加的销售额）能提供的资金量，最后二者相减就可求得外部融资需求量。
5. B 【解析】2020 年留存收益可提供的资金金额 = $2\,000 \times (1 - 15\%) \times (200/2\,000) \times (1 - 40\%) = 102$ (万元)。
6. A 【解析】盈亏临界点销售量 = $36\,000 / (30 - 12) = 2\,000$ (件)，盈亏临界点作业率 = $2\,000 / 8\,000 \times 100\% = 25\%$ 。
7. D 【解析】单位边际贡献 = $100 - 60 = 40$ (元)，边际贡献总额 = $5\,000 \times 40 = 200\,000$ (元)，边际贡献率 = $40 / 100 \times 100\% = 40\%$ ，盈亏临界点销售额 = 固定成本 / 边际贡献率 = $130\,000 / 40\% = 325\,000$ (元)，盈亏临界点销售量 = $325\,000 / 100 = 3\,250$ (件)，盈亏临界点作业率 = $3\,250 / 5\,000 \times 100\% = 65\%$ ，安全边际率 = $1 - 65\% = 35\%$ 。
8. C 【解析】 $(\text{售价} \times 0.9 - 10) \times 40 - (100 + 70) = 150$ ，解得，售价 = 20 (元/册)。
9. C 【解析】根据题意可知： $100 - \text{原变动成本总额} - 50 = 0$ ，原变动成本总额 = 50 (万元)；原变动成本率 = $50 / 100 = 50\%$ ，原边际贡献率 = $1 - 50\% = 50\%$ ； $100 - \text{新变动成本总额} - 50 = 10$ ，新变动成本总额 = 40 (万元)，新变动成本率 = $40 / 100 = 40\%$ ，新边际贡献率 = $1 - 40\% = 60\%$ ，所以边际贡献率的提高率 = $(60\% - 50\%) / 50\% = 20\%$ 。
10. B 【解析】选项 A，边际贡献率 = $1 - \text{变动成本率}$ ，单位变动成本降低，单价不变，变动成本率就会降低，边际贡献率应该提高；选项 C，单位变动成本降低，

那么单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本，此时应该提高；选项 D，目标利润 = 销售量 \times (单价 - 单位变动成本) - 固定成本，所以目标利润也应该提高。

11. A 【解析】固定预算法是指在编制预算时，只将预算期内正常、可实现的某一固定的业务量（如生产量、销售量等）水平作为唯一基础来编制预算的方法。选项 A 不正确。
12. B 【解析】零基预算法的优点表现在：一是以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；二是有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。其缺点主要体现在：一是预算编制工作量较大、成本较高；二是预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大。所以本题答案为选项 B。

二、多项选择题

1. AB 【解析】敏感项目是指直接随销售额变动的资产、负债项目，如现金、应收账款、存货、应付账款、应付费用等项目。短期借款、固定资产和留存收益属于非敏感项目。
2. ACE 【解析】选项 A、C 会增加留存收益，从而会减少外部融资额，因为外部融资额 = (基期敏感资产总额占销售收入的百分比 - 基期敏感负债总额占销售收入的百分比) \times 基期销售额 \times 销售增长率 - 基期销售额 \times (1 + 销售增长率) \times 预计销售净利润率 \times (1 - 预计股利支付率)；选项 B、D 则会增加外部融资额；选项 E 会降低外部融资额。
3. ABC 【解析】选项 D 属于变动资金；选项 E 属于半变动资金。
4. CD 【解析】销售利润 = 销售收入 \times 边际贡献率 - 固定成本
= 销售收入 \times (1 - 变动成本率) - 固定成本
= 销售收入 \times 边际贡献率 - 盈亏临界点销售额 \times 边际贡献率

$= (\text{销售收入} - \text{盈亏临界点销售额}) \times \text{边际贡献率}$

5. BCD 【解析】选项 A, 销售数量的变动不影响盈亏临界点的销售量。选项 E, 在其他条件不变的情况下, 降低产品单位边际贡献将提高盈亏临界点的销售量。
6. ABCD 【解析】选项 E 是零基预算的缺点。
7. CD 【解析】财务预算主要包括现金预算、预计利润表、预计资产负债表和预计现金流量表。
8. ADE 【解析】财务预算主要包括现金预算、预计利润表、预计资产负债表和预计现金流量表。

三、计算题

1. (1)C; (2)B; (3)C; (4)A。

【解析】

(1) 生产线的年折旧额 $= 600 \times (1 - 10\%) / 10 = 54$ (万元), 固定成本 $= 2 \times 12 + 20 \times 6 + 5 \times 4.8 + 54 = 222$ (万元)。

(2) 税前利润 $= 2 \times 480 - 2 \times (50 + 15 + 13 + 10) - 2 \times 480 \times (7\% + 3\%) - 222 = 466$ (万元)。

(3) 边际贡献率 $= [2 \times 480 - 2 \times (50 + 15 + 13 + 10) - 2 \times 480 \times (7\% + 3\%)] / (2 \times 480) = 71.667\%$, 盈亏临界点销售额 $= 222 / 71.667\% = 309.77$ (万元)。

(4) 新的固定成本 $= 222 \times (1 - 10\%) = 199.8$ (万元), 新的利润 $= 2 \times 480 - 2 \times (50 + 15 + 13 + 10) - 2 \times 480 \times (7\% + 3\%) - 199.8 = 488.2$ (万元)。利润变动率 $= (488.2 - 466) / 466 \times 100\% = 4.76\%$, 固定资产的敏感系数 $= 4.76\% / (-10\%) = -0.476 = -0.48$ 。

2. (1)D; (2)D; (3)C; (4)B。

【解析】

(1) 2018 年的销售量 $= \text{边际贡献} / \text{单位边际贡献} = (\text{利润总额} + \text{固定成本}) / \text{单位边际贡献} = [450\,000 / (1 - 25\%) + 1\,125\,012] / 36 = 47\,917$ (件); 单位边际贡献 $= \text{单价} - \text{单位变动成本}$; 2019 年甲产品单位变动成本 $= \text{单价} - \text{单位边际贡献} = 90 - [450\,000 / (1 - 25\%) \times (1 + 10\%) + 1\,125\,012] / 47\,917 = 52.75$ (元)。

(2) 变动成本率 $= \text{单位变动成本} / \text{单价}$, 变动成本率 + 边际贡献率 $= 1$, 所以单价 $= \text{单位变动成本} / \text{变动成本率} = 54 / (1 - 40\%) = 90$ (元), 单位边际贡献 $= \text{单价} - \text{单位变动成本} = 90 - 54 = 36$ (元);

2018 年盈亏临界点销售量 $= \text{固定成本} / \text{单位边际贡献} = 1\,125\,012 / 36 = 31\,250.33$ (件)。取整数为 31 251 件。

(3) 2019 年的边际贡献 $= 2019$ 年的利润总额 + 固定成本 $= 450\,000 / (1 - 25\%) \times (1 + 10\%) + 1\,125\,012 = 1\,785\,012$ (元)。

2019 年的销售收入 $= 2019$ 年的边际贡献 / 边际贡献率 $= 1\,785\,012 / 40\% = 4\,462\,530$ (元)。

2018 年的销售收入 $= 2018$ 年的边际贡献 / 边际贡献率 $= (2018$ 年的利润 + 固定成本) / 边际贡献率 $= [450\,000 / (1 - 25\%) + 1\,125\,012] / 40\% = 4\,312\,530$ (元)。

2019 年销售收入增加额 $= 4\,462\,530 - 4\,312\,530 = 150\,000$ (元)。

(4) 边际贡献率 $= \text{边际贡献} / \text{销售收入}$, 2018 年的销售收入 $= \text{边际贡献} / \text{边际贡献率} = [450\,000 / (1 - 25\%) + 1\,125\,012] / 40\% = 4\,312\,530$ (元)。

2019 年追加外部资金需要量 $= 4\,312\,530 \times 10\% \times (3\,736\,000 / 4\,312\,530 - 250\,000 / 4\,312\,530) - 450\,000 \times (1 + 10\%) \times (1 - 50\%) = 101\,100$ (元)。

3. (1)C; (2)C; (3)D; (4)B。

【解析】

(1) 单位边际贡献 $= 60 - 24 = 36$ (元/件), 边际贡献率 $= 36 / 60 \times 100\% = 60\%$ 。

(2) 盈亏临界点的销售量 $= 72\,000 / (60 - 24) = 2\,000$ (件), 安全边际率 $= (10\,000 - 2\,000) / 10\,000 \times 100\% = 80\%$ 。

(3) 计划期单价 $= 60 \times (1 - 10\%) = 54$ (元/件), 计划期单位边际贡献 $= 54 - 24 = 30$ (元/件), 盈亏临界点的销售量 $= 72\,000 / 30 = 2\,400$ (件)。

(4) 计划期总销量 $= 10\,000 \times (1 + 20\%) = 12\,000$ (件), 盈亏临界点作业率 $= 2\,400 / 12\,000 \times 100\% = 20\%$ 。

第三章 筹资与股利分配管理

本章重要程度：●●○



本章综合练习 (限时75分钟)



扫我做试题

一、单项选择题

1. 下列关于吸收直接投资特点的说法中, 错误的是()。
A. 能够尽快形成生产能力
B. 容易进行信息沟通
C. 有利于产权交易
D. 相对于股票筹资方式而言, 资本成本较高
2. 下列关于发行优先股股票的筹资特点的说法中, 不正确的是()。
A. 优先股融资具有财务杠杆作用
B. 可将优先股看成一种永久性负债, 只需支付固定股息, 不需要偿还本金
C. 发行优先股不会稀释控制权
D. 优先股的资本成本低于债券
3. 下列各项中, 关于筹资方式的表述不正确的是()。
A. 商业票据融资具有融资成本较低、灵活方便等特点
B. 采用中期票据融资需要担保抵押
C. 股权众筹融资业务由证监会负责监管
D. 采用中期票据融资成本较低
4. 某公司拟于2019年1月1日发行债券, 债券面值为1000万元, 票面利率5%, 每年付息到期一次还本, 债券发行价为1010万元, 筹资费为发行价的2%, 企业所得税税率为25%, 则该债券的资本成本是()。
A. 3.83% B. 3.75%
C. 3.79% D. 3.71%
5. 某公司普通股当前市价为每股25元, 拟按当前市价增发新股100万股, 预计每股筹资费用率为5%, 增发第一年年末预计每股股利为2.5元, 以后每年股利增长率为6%, 则该公司本次增发普通股的资本成本为()。
A. 10.53% B. 12.36%
C. 16.53% D. 18.36%
6. 某公司拟发行一批优先股, 每股股票市价为110元, 发行费用率为3%, 预计每年股息为12元, 则该优先股的资本成本为()。
A. 10.91% B. 10%
C. 12.5% D. 11.25%
7. 某公司普通股目前的股价为10元/股, 筹资费用率为6%, 预计下一年每股股利为2元, 股利固定增长率2%, 则该企业利用留存收益的资本成本为()。
A. 22.40% B. 22.00%
C. 23.70% D. 23.28%
8. 某公司发行普通股股票, 筹资费用率为6%, 股价10元/股, 本期已付现金股利2元/股, 未来各期股利按2%持续增长, 该公司留存收益的资本成本率为()。
A. 20.4% B. 21.2%
C. 22.4% D. 23.7%
9. 甲公司的筹资方式仅限于银行借款和发行普通股, 其中, 银行借款占全部资本的40%, 年利率为8%, 普通股占全部资本的60%, 资本成本为12%, 若适用的企业所得税税率为25%, 则甲公司的加权平均资本成本为()。

- A. 10.4% B. 15.2%
C. 9.6% D. 13.2%
10. 甲公司现有资金中普通股与长期债券的比例为 2:1, 加权平均资本成本为 12%, 假定债券的资本成本和权益资本成本、所得税税率不变, 普通股与长期债券的比例为 1:2, 则甲公司加权资本成本将()。
A. 等于 12% B. 无法确定
C. 小于 12% D. 大于 12%
11. 某企业某年的财务杠杆系数为 2.5, 息税前利润(*EBIT*)的计划增长率为 10%, 假定其他因素不变, 则该年普通股每股收益(*EPS*)的增长率为()。
A. 4% B. 5%
C. 20% D. 25%
12. 甲公司只生产一种产品, 2016 年的销售量为 18 万件, 单价 1 000 元/件, 变动成本率为 65%, 固定成本总额为 1 050 万元, 则经营杠杆系数 *DOL* 为()。
A. 1.15 B. 1.10
C. 1.20 D. 1.05
13. 某公司 2019 年普通股收益为 100 万元, 2020 年息税前利润预计增长 20%, 假设财务杠杆系数为 3, 则 2020 年普通股收益预计为()万元。
A. 300 B. 120
C. 100 D. 160
14. 某公司基期有关数据如下: 销售额为 100 万元, 变动成本率为 60%, 固定成本总额为 20 万元, 利息费用为 4 万元, 不考虑其他因素, 该公司的总杠杆系数为()。
A. 2.5 B. 3.25
C. 1.25 D. 2
15. 下列各项股利分配政策中, 有利于企业保持理想的资本结构, 使加权资本成本降至最低的是()。
A. 剩余股利政策
B. 固定股利政策
C. 固定股利支付率政策
D. 低正常股利加额外股利政策
16. 下列方法中, 能够用于资本结构优化决策并考虑了市场风险的是()。
A. 比较资本成本法
B. 每股收益无差别点分析法
C. 公司价值分析法
D. 安全边际分析法
17. 某公司目标资本结构为负债资金占 30%, 权益资金占 70%, 预计 2019 年实现净利润为 1 000 万元, 计划投资 850 万元, 假定该公司采用剩余股利政策, 则 2019 年预计可以向投资者分配的股利为()万元。
A. 150 B. 405
C. 0 D. 445
18. 公司采用固定股利支付率政策时, 考虑的理由通常是()。
A. 稳定股票的市场价格
B. 维持目标资本结构
C. 保持较低资本成本
D. 使股利与公司盈余紧密配合
- ## 二、多项选择题
1. 下列筹资方式中, 属于债务筹资方式的有()。
A. 发行债券 B. 留存收益
C. 商业信用 D. 银行借款
E. 融资租赁
2. 关于银行借款的筹资特点, 下列说法正确的有()。
A. 筹资弹性较小
B. 筹资成本较高
C. 限制条件多
D. 筹资速度快
E. 筹资数额有限
3. 与银行借款筹资相比, 公开发行普通股票筹资的特点有()。
A. 能增加公司的社会声誉
B. 不受金融监管政策约束
C. 资本成本较低
D. 有利于公司自主经营管理
E. 发行费用高
4. 一般而言, 与发行普通股相比, 发行优先股的特点有()。

- A. 可以增加公司的财务杠杆效应
 - B. 可以降低公司的财务风险
 - C. 可以保障普通股股东的控制权
 - D. 可以降低公司的资本成本
 - E. 高于普通股的资本成本
5. 下列属于利用留存收益筹资特点的有()。
- A. 不用发生筹资费用
 - B. 维持公司的控制权分布
 - C. 筹资金额大
 - D. 筹资金额有限
 - E. 筹资费用高
6. 下列关于各种筹资方式的表述中, 错误的有()。
- A. 普通股筹资没有固定的利息负担, 财务风险较低, 因此资金成本也较低
 - B. 由于优先股的股利是固定的, 因此企业盈利能力较强时, 可以为普通股股东创造更多的收益
 - C. 通过发行债券筹资, 企业可以获得财务杠杆效应
 - D. 银行借款方式筹资速度快
 - E. 银行借款方式筹资与发行股票和债券相比, 其资金成本较高
7. 下列各项中, 影响债券资本成本的有()。
- A. 债券发行费率
 - B. 债券票面利率
 - C. 债券发行价格
 - D. 企业所得税率
 - E. 债券发行用途
8. 关于银行借款筹资的资本成本, 下列说法错误的有()。
- A. 银行借款的资本成本与筹资费用率无关
 - B. 银行借款的手续费会影响银行借款的资本成本
 - C. 银行借款的资本成本仅包括银行借款的利息支出
 - D. 银行借款的资本成本与借款本金有关
 - E. 银行借款的资本成本一般计算税后成本
9. 公司在计算每年股利相等的优先股的资本成本时, 需要考虑的因素有()。
- A. 优先股年股息
 - B. 优先股的发行费用
 - C. 企业所得税税率
 - D. 优先股的每股市价
 - E. 股利的年增长率
10. 采用低正常股利加额外股利政策, 通常有利于公司()。
- A. 灵活掌握资金的调配
 - B. 维持股价稳定
 - C. 吸引那些依靠股利度日的股东
 - D. 保持理想的资本结构
 - E. 降低加权资本成本
11. 关于发放股票股利和股票分割, 下列说法中正确的有()。
- A. 都不会对公司股东权益总额产生影响
 - B. 都会导致股数增加
 - C. 都会导致每股面额降低
 - D. 都可以达到降低股价的目的
 - E. 都会导致每股收益降低
12. 下列关于现金股利分配方式的表述中, 正确的有()。
- A. 有利于改善长短期资金结构
 - B. 营运资本较少时, 增加企业的财务压力
 - C. 增强股东的投资能力
 - D. 需要增加投资时, 导致企业的偿债能力下降
 - E. 不改变公司股东权益总额

三、计算题

1. 长江公司 2021 年实现销售收入 800 万元, 固定成本 235 万元(其中利息费用 20 万元, 优先股股利 15 万元), 变动成本率为 60%, 普通股 80 万股。2022 年长江公司计划销售收入提高 50%, 固定成本和变动成本率不变。2021 年度的利息费用和优先股股利在 2022 年保持不变。
- 计划 2022 年筹资 360 万元, 以满足销售收入的增长需要, 有以下两个方案。
- 方案一: 新增发普通股, 发行价格为 6 元/股。
- 方案二: 新增发行债券, 票面金额 100 元/张, 票面年利率 5%, 预计发行价格 120 元/张。

采用每股收益无差别点法选择方案,

假设企业所得税税率为 25%。

根据上述资料,回答下列问题。

(1)采用每股收益无差别点法,长江公司应选择的方案是()。

- A. 两个方案一致
- B. 无法确定
- C. 方案一
- D. 方案二

(2)筹资后,2022 年每股收益为()元。

- A. 1.29
- B. 0.92

- C. 2.11
- D. 0.19

(3)筹资后,2022 年息税前利润为()万元。

- A. 260
- B. 200
- C. 280
- D. 180

(4)筹资后,2022 年利润总额()万元。

- A. 225
- B. 245
- C. 520
- D. 440

2. ☆甲公司 2019 年年初资本总额为 1500 万元,资本结构如下表:

资本来源	筹资金额
股本	50 万股(面值 1 元、发行价格 16 元)
资本公积	750 万元
长期借款	500 万元(5 年期、年利率 8%,分期付息一次还本)
应付债券	200 万元(按面值发行、3 年期、年利率 5%,分期付息一次还本)

(1)甲公司因需要筹集资金 500 万元,现有两个方案可供选择,并按每股收益无差别点分析法确定最优筹资方案。

方案一:采用发行股票方式筹集资金。发行普通股 20 万股,股票的面值为 1 元,发行价格 25 元。

方案二:采用发行债券方式筹集资金。期限 3 年,债券票面年利率为 6%,按面值发行,每年年末付息,到期还本。

(2)预计甲公司 2019 年度息税前利润为 200 万元。

(3)甲公司筹资后,发行的普通股每股市价为 28 元,预计 2020 年每股现金股利为 2 元,预计股利每年增长 3%。

(4)甲公司适用的企业所得税税率为 25%。

不考虑筹资费用和其他因素影响。根据上述资料,回答下列问题。

(1)针对以上两个筹资方案,每股收益无差别点的息税前利润是()万元。

- A. 150
- B. 155
- C. 160
- D. 163

(2)甲公司选定最优方案并筹资后,其普通股的资本成本为()。

- A. 8.14%
- B. 11.14%
- C. 7.14%
- D. 10.14%

(3)甲公司选定最优方案并筹资后,其加权资本成本是()。

- A. 7.47%
- B. 8.47%
- C. 7.06%
- D. 8.07%

(4)甲公司选定最优方案并筹资后,假设甲公司 2019 年实现息税前利润与预期的一致,其他条件不变,则甲公司 2020 年的财务杠杆系数是()。

- A. 1.33
- B. 1.50
- C. 1.67
- D. 1.80

3. 甲公司是一家制造业股份有限公司,生产销售一种产品,产销平衡。2020 年度销售量为 10 万件,单价为 0.9 万元/件,单位变动成本为 0.5 万元/件,固定经营成本为 30 000 万元,2020 年利息费用为 20 000 万元。公司预计 2021 年产销量将增长 5%,假定单价、单位变动成本、固定成本总额保持稳定不变。

根据上述资料,回答下列问题。

(1)计算 2020 年息税前利润是()万元。

- A. 13 000
- B. 10 000

- C. 100 000 D. 40 000
- (2) 以 2020 年为基础, 计算经营杠杆系数是()。
- A. 2 B. 4
- C. 1.25 D. 1.5
- (3) 以 2020 年为基础, 计算财务杠杆系数是()。

- A. 4 B. 5
- C. 1.25 D. 2
- (4) 计算 2021 年的预计每股收益增长率是()。
- A. 5% B. 0
- C. 1 D. 25%

◆ 本章综合练习 · 参考答案及解析 ◆

一、单项选择题

1. C 【解析】吸收投入资本由于没有以证券为媒介, 不利于产权交易, 难以进行产权

转让, 所以选项 C 不正确。

【思路点拨】股权筹资特点比较

方式	资本成本	筹资费用	生产能力	其他特点
吸收直接投资	最高	低	尽快形成	容易进行信息沟通, 但不易进行产权交易
普通股	高	高	不易及时形成	两权分离, 有利于自主经营; 促进股权流通转让、提高社会声誉
优先股	低于普通股, 高于债券		—	一般没有投票权; 不会稀释控制权
留存收益	低	无	—	维持控制权分布, 不改变股权结构; 筹资数额有限

2. D 【解析】优先股的资本成本虽低于普通股, 但高于债券, 选项 D 不正确。
3. B 【解析】发行中期票据, 主要依靠企业自身信用, 无须担保和抵押。
4. C 【解析】债券资本成本 = $1\ 000 \times 5\% \times (1 - 25\%) \div [1\ 010 \times (1 - 2\%)] \times 100\% = 3.79\%$ 。
5. C 【解析】普通股资本成本 = $D_1 / [P_0 \times (1 - f)] + g = 2.5 / [25 \times (1 - 5\%)] + 6\% = 16.53\%$ 。
6. D 【解析】优先股资本成本 = $12 / [110 \times (1 - 3\%)] = 11.25\%$ 。
7. B 【解析】留存收益资本成本的计算除不考虑筹资费用外, 与普通股相同, 留存收益资本成本率 = $2 / 10 \times 100\% + 2\% = 22\%$ 。
8. C 【解析】本题适用股利增长模型, 留存收益资本成本率 = $\text{预计第一期股利} / \text{股价} + \text{股利增长率} = 2 \times (1 + 2\%) / 10 + 2\% = 22.4\%$ 。
9. C 【解析】银行借款资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) \times 100\% = 6\%$; 甲公司的加权平均资本成本 = $6\% \times 40\% + 12\% \times 60\% = 9.6\%$ 。

10. C 【解析】股票筹资的资本成本比债务筹资高, 因此若减少股票筹资的比重, 则加权资本成本下降。
11. D 【解析】 $DFL = EPS \text{ 变动率} / EBIT \text{ 变动率}$, 即 $2.5 = EPS \text{ 变动率} / 10\%$, 解得 $EPS \text{ 变动率} = 25\%$ 。
12. C 【解析】经营杠杆系数 $DOL = 18 \times 1\ 000 \times (1 - 65\%) / [18 \times 1\ 000 \times (1 - 65\%) - 1\ 050] = 1.2$ 。
13. D 【解析】根据财务杠杆系数 = 普通股每股收益变动率 / 息税前利润变动率, 得出普通股收益增长率 = $20\% \times 3 = 60\%$, 所以 2020 年普通股收益 = $2019 \text{ 年普通股收益} \times (1 + \text{普通股收益增长率}) = 100 \times (1 + 60\%) = 160 \text{ (万元)}$ 。
14. A 【解析】本题中, 总杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期利润总额, 基期边际贡献 = $\text{销售额} - \text{变动成本} = 100 - 100 \times 60\% = 40 \text{ (万元)}$, 基期利润总额 = $40 - 20 - 4 = 16 \text{ (万元)}$, 所以, 总杠杆系数 = $40 / 16 = 2.5$ 。
15. A 【解析】剩余股利政策的优点: 留存

收益优先满足再投资的需要，有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化。

16. C 【解析】选项 C，公司价值分析法是在考虑市场风险基础上，以公司市场价值为标准，进行资本结构优化。即能够提升公司价值的资本结构，则是合理的资本结构。同时，在公司价值最大的资本结构下，公司的加权资本成本也是最低的。
17. B 【解析】可以向投资者分配的股利 = $1\,000 - 850 \times 70\% = 405$ (万元)。
18. D 【解析】固定股利支付率政策能够使股利与公司盈余紧密地配合，以体现“多

盈多分，少盈少分，不盈不分”的原则。

二、多项选择题

1. ACDE 【解析】一般来说，企业最基本的筹资方式有两种：股权筹资和债务筹资。债务筹资是企业通过向银行借款、发行债券、利用商业信用、融资租赁等方式从债权人那里取得资金。选项 B 属于股权筹资方式。
2. CDE 【解析】银行借款的筹资特点包括：①筹资速度快；②资本成本较低；③筹资弹性较大；④限制条款多；⑤筹资数额有限。

【思路点拨】 债务筹资特点比较

方式	资本成本	筹资费用	限制条件	筹资数额	其他
银行借款	低	无	多	有限	筹资弹性大、速度快
发行债券	高	高	少	大	市场利率上升时锁定资本成本； 不能展期、到期日产生巨大的财务压力； 提高公司社会声誉
租赁	最高		最少	无须大量资金迅速获得资产、无额度限制	延长融资期限、财务风险小有优势

3. ADE 【解析】公司公开发行的股票进入证券交易所交易，必须受严格的条件限制，选项 B 错误。由于股票投资的风险较大，收益具有不确定性，投资者就会要求较高的风险补偿。因此，股票筹资的资本成本较高、发行费用高，选项 C 错误。
4. ACD 【解析】如果存在优先股，计算财务杠杆系数时要考虑优先股利，所以选项 A 正确；相对于普通股，优先股利是固定支付的，所以增加了财务风险，选项 B 不正确；优先股东无表决权，所以保障了普通股股东的控制权，所以选项 C 正确；普通股的投资风险比优先股的大，所以普通股的资本成本高一些。所以选项 D 正确。
5. ABD 【解析】留存收益筹资的特点有：①不用发生筹资费用；②维持公司的控制权分布；③筹资数额有限。
6. AE 【解析】选项 A，没有固定的利息负担，财务风险较低是普通股筹资的优点，

但是利用普通股筹资的资金成本较高；选项 E，与发行股票和债券相比，长期借款的资金成本比较低。

7. ABCD 【解析】按照一般模式计算的债券资本成本 = $\text{债券面值} \times \text{票面利率} \times (1 - \text{所得税税率}) / (\text{债券发行价格} - \text{发行费用})$ ，所以，选项 ABCD 正确。
8. ACD 【解析】银行借款资本成本 = $\text{借款年利率} \times (1 - 25\%) / (1 - \text{筹资费用率})$ ，选项 AD 的说法错误。银行借款的资本成本包括借款利息和借款手续费，因此选项 C 的说法错误。
9. ABD 【解析】优先股资本成本率 = $\text{优先股年股息} / [\text{优先股每股市价} \times (1 - \text{筹资费用率})]$ ，从公式中可以看出，优先股发行费用和优先股的发行价格会影响优先股资本成本的计算，优先股股利是税后收益支付，所得税税率不影响优先股资本成本。
10. ABC 【解析】采用低正常股利加额外股利政策，有利于公司灵活掌握资金的调

配;有利于维持股价的稳定,从而增强股东对公司的信心;有利于吸引那些依靠股利度日的股东,使之每年可以取得比较稳定的股利收入。选项 D、E 是剩余股利政策的优点。

11. ABDE 【解析】发放股票股利可以导致股数增加,但是不会导致每股面额降低,也不会对公司股东权益总额产生影响(仅仅是引起股东权益各项目的结构发生变化)。发放股票股利后,会增加流通在外的股票数量,同时降低股票的每股收益和每股价格,但不会导致每股面额降低(选项 C 不正确)。股票分割时,发行在外的股数增加,使得每股面额降低,每股收益下降,每股股价降低;但公司价值不变,股东权益总额、股东权益各项目的金额及其相互间的比例也不会改变。
12. ABCD 【解析】发放股票股利不改变公司股东权益总额。发放现金股利导致公司股东权益总额减少,选项 E 不正确。

三、计算题

1. (1)D; (2)C; (3)C; (4)B。

【解析】

(1)假设每股收益无差别点的息税前利润为 $EBIT$, 则: $[(EBIT - 20) \times (1 - 25\%) - 15] / (80 + 360/6) = [(EBIT - 20 - 360/120 \times 100 \times 5\%) \times (1 - 25\%) - 15] / 80$, 解得 $EBIT = 75$ (万元); 2022 年预计收入 = $800 \times (1 + 50\%) = 1200$ (万元); 预计息税前利润 = $1200 \times (1 - 60\%) - (235 - 20 - 15) = 280$ (万元), $280 > 75$, 因此选择负债筹资。

(2)选择负债筹资,其每股收益 = $[(280 - 20 - 360/120 \times 100 \times 5\%) \times (1 - 25\%) - 15] / 80 \approx 2.11$ (元)。

(3)2022 年预计收入 = $800 \times (1 + 50\%) = 1200$ (万元); $EBIT = 1200 \times (1 - 60\%) - (235 - 20 - 15) = 280$ (万元)。

(4)利润总额 = 息税前利润 280 - 利息 $(20 + 360/120 \times 100 \times 5\%) = 245$ (万元)。

2. (1)B; (2)D; (3)C; (4)C。

【解析】

(1)如果两个方案的每股收益相等,则: $(EBIT - 500 \times 8\% - 200 \times 5\%) \times (1 - 25\%) / (50 + 20) = (EBIT - 500 \times 8\% - 200 \times 5\% - 500 \times 6\%) \times (1 - 25\%) / 50$, 解得: $EBIT = 155$ (万元)。

(2)甲公司 2019 年的息税前利润为 200 万元,大于每股收益无差别点的息税前利润,因此选择财务杠杆效应较大的筹资方案,即方案二。普通股的资本成本 = $2/28 + 3\% \approx 10.14\%$ 。

(3)长期借款的资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$; 原应付债券的资本成本 = $5\% \times (1 - 25\%) = 3.75\%$; 新发行债券的资本成本 = $6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$ 。因此,加权资本成本 = $6\% \times 500 / (1500 + 500) + 3.75\% \times 200 / (1500 + 500) + 4.5\% \times 500 / (1500 + 500) + 10.14\% \times (50 + 750) / (1500 + 500) \approx 7.06\%$ 。

(4)2020 年的财务杠杆系数 = $200 / (200 - 500 \times 8\% - 200 \times 5\% - 500 \times 6\%) \approx 1.67$ 。

3. (1)B; (2)B; (3)C; (4)D。

【解析】

(1)2020 年息税前利润 = $100000 \times (0.9 - 0.5) - 30000 = 10000$ (万元)。

(2)2020 年边际贡献 = $100000 \times (0.9 - 0.5) = 40000$ (万元); 经营杠杆系数 = 边际贡献 / 息税前利润 = $40000 / 10000 = 4$ 。

(3)2020 年利润总额 = $10000 - 2000 = 8000$ (万元); 财务杠杆系数 = 息税前利润 / 利润总额 = $10000 / 8000 = 1.25$ 。

(4)总杠杆系数 = $4 \times 1.25 = 5$; 总杠杆系数 = 每股收益变动率 / 销售量变动率; 根据计算出的总杠杆系数和已知的销售量增长率,带入总杠杆系数定义公式中,可得: 每股收益变动率 = 总杠杆系数 \times 销售量变动率 = $5 \times 5\% = 25\%$ 。

第四章 投资管理

本章重要程度: ●●○



本章综合练习 (限时65分钟)



扫我做试题

一、单项选择题

1. 某投资项目某年的营业收入为 600 000 元, 付现成本为 400 000 元, 折旧额为 100 000 元, 所得税税率为 25%, 则该年经营期现金净流量为()元。
A. 250 000 B. 175 000
C. 75 000 D. 100 000
2. 甲企业计划投资购买一台价值 35 万元的设备, 预计使用寿命 5 年, 按年限平均法计提折旧, 期满无残值; 预计使用该设备每年给企业带来销售收入 40 万元、付现成本 17 万元。若甲企业适用的企业所得税税率为 25%, 则该投资项目每年产生的现金净流量为()万元。
A. 15 B. 19
C. 23 D. 27
3. 某项目的固定资产使用寿命为 10 年, 设备原值为 50 万元, 变价净收入为 5 000 元, 税法规定的折旧年限为 8 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%, 设备报废时, 收回垫支的营运资金 10 000 元, 则项目终结期的现金流量为()元。
A. 5 750 B. 14 250
C. 10 000 D. 15 750
4. 已知某固定资产的账面原值为 1 000 万元, 已计提折旧 800 万元, 现在售价 120 万元, 所得税税率为 25%, 该设备变现产生的现金净流量为()。
A. 120 B. 200
C. 320 D. 140
5. 某投资项目需在开始时一次性投资 50 000 元, 其中固定资产投资 45 000 元、营运资金垫支 5 000 元, 没有建设期。各年营业现金净流量分别为 10 000 元、12 000 元、16 000 元、20 000 元、21 600 元、14 500 元。则该项目的静态投资回收期是()年。
A. 3.35 B. 3.40
C. 3.60 D. 4.00
6. 某公司购买一台新设备用于生产新产品, 设备价值为 50 万元, 使用寿命为 5 年, 按年限平均法计提折旧(与税法规定一致)。使用该设备预计每年能为公司带来销售收入 40 万元, 付现成本 15 万元。假设该公司适用企业所得税税率为 25%, 则该项投资的投资回报率为()。
A. 42.0% B. 42.5%
C. 43.5% D. 44.0%
7. 甲公司计划投资新建一条生产线, 项目总投资 600 万元, 建设期为 3 年, 每年年初投入 200 万元, 项目建成后预计可使用 10 年, 每年产生经营现金流量 150 万元。若甲公司要求的投资收益率为 8%, 则该项目的净现值是()万元。[已知 $(P/A, 8\%, 13) = 7.9038$, $(P/A, 8\%, 3) = 2.5771$, $(P/A, 8\%, 2) = 1.7833$]
A. 282.3 B. 242.3
C. 182.3 D. 142.3
8. 某投资项目的项目期限为 5 年, 原始投资额现值为 2 500 万元, 现值指数为 1.6, 资本成本为 10%, 则该项目年金净流量为()万元。[已知 $(P/A, 10\%, 5) =$

3. 790 8]
- A. 305. 09 B. 1 055. 19
- C. 395. 69 D. 1 200
9. 甲公司拟投资 8 000 万元, 经测算, 该项投资的经营期为 4 年, 每年年末的现金净流量均为 3 000 万元, 则该投资项目的内含报酬率为()。[已知 $(P/A, 17\%, 4) = 2. 743 2$, $(P/A, 20\%, 4) = 2. 588 7$]
- A. 17. 47% B. 18. 49%
- C. 19. 53% D. 19. 88%
10. 某投资项目折现率为 10% 时, 净现值 100 万元, 折现率为 14% 时, 净现值为 -150 万元, 则该项目内含报酬率为()。
- A. 11. 6% B. 12. 4%
- C. 12. 67% D. 11. 33%
11. 甲公司欲长期投资购买丙公司普通股股票, 已知丙公司股票刚刚支付的每股股利为 1. 5 元, 以后的股利每年以 3% 的速度增长, 投资者要求的必要收益率为 6%, 则该股票的每股市价不超过() 元时, 甲公司才会购买。[已知 $(P/F, 6\%, 1) = 0. 943 4$, $(P/F, 6\%, 2) = 0. 890 0$, $(P/F, 6\%, 3) = 0. 839 6$]
- A. 50 B. 51. 5
- C. 25. 75 D. 17. 17
12. 与固定增长股票的价值呈反方向变化的是()。
- A. 股利的增长率
- B. 上一期刚支付的股利
- C. 投资的必要报酬率
- D. 下一期预计支付的股利
13. 甲公司于 2018 年 1 月 1 日购买乙公司于 2016 年 1 月 1 日发行的 5 年期的债券, 债券面值为 100 元, 票面利率 8%, 每年年末付息一次, 到期还本, 市场利率为 10%, 则投资者购入债券时该债券的价值为() 元。[已知 $(P/A, 10\%, 3) = 2. 486 9$, $(P/F, 10\%, 3) = 0. 751 3$, $(P/A, 10\%, 5) = 3. 790 8$, $(P/F, 10\%, 5) = 0. 620 9$]
- A. 95. 03 B. 102
- C. 97. 27 D. 98. 98

14. 下列并购支付方式中, 能使企业集团获得税收递延支付好处的是()。
- A. 现金支付方式
- B. 杠杆收购方式
- C. 卖方融资方式
- D. 股票对价方式

二、多项选择题

1. 甲公司拟建一生产项目, 预计投产第一年的流动资产需用额为 35 万元, 流动负债需用额为 15 万元; 预计第二年流动资产需用额为 15 万元, 流动负债需用额为 5 万元, 以后各年与此相同。则下列表述中, 正确的有()。
- A. 第一年的流动资金需用额为 20 万元
- B. 第二年的流动资金需用额为 5 万元
- C. 第一年流动资金投资额为 35 万元
- D. 第二年流动资金投资额为 -10 万元
- E. 第二年收回流动资金 10 万元
2. 关于投资决策方法, 下列说法错误的有()。
- A. 投资回收期一般不能超过固定资产使用期限的一半, 多个投资方案中以投资回收期最短者为优
- B. 投资回报率越高, 则方案越好
- C. 净现值为正的方案是可取的, 在多个方案中应该选择净现值最小的方案
- D. 现值指数只有大于或等于 1, 方案才可取
- E. 内含报酬率是使投资方案现金流量的现值与现金流出量的现值相等的折现率
3. 在其他因素不变的情况下, 下列财务评价指标中, 指标数值越大表明项目可行性越强的有()。
- A. 年金净流量 B. 现值指数
- C. 内含报酬率 D. 投资回收期
- E. 投资回报率
4. 与股票投资相比, 债券投资的主要优点有()。
- A. 投资风险小
- B. 投资安全性好
- C. 没有经营管理权

- D. 投资收益稳定
- E. 投资风险大
- 5. 下列各项属于股票投资优点的有()。
 - A. 能降低购买力的损失
 - B. 流动性很强
 - C. 投资风险大
 - D. 收入稳定性强
 - E. 能达到控制股份公司的目的
- 6. 杠杆并购需要目标公司具备的条件包括()。
 - A. 有较高而稳定的盈利历史和可预见的未来现金流量
 - B. 公司的利润与现金流量有明显的增长潜力
 - C. 具有良好抵押价值的固定资产和流动资产
 - D. 有一支富有经验和稳定的管理队伍
 - E. 公司的利润与现金流量增长空间有限
- 7. 下列关于并购支付方式的相关说法中, 正确的有()。
 - A. 现金支付方式最受那些现金拮据的目标公司欢迎
 - B. 股票对价方式可能会延误并购时机, 增加并购成本
 - C. 采用卖方融资方式的前提是企业集团有着良好的资本结构和风险承受能力
 - D. 对于巨额的并购交易, 现金支付的比

- 率一般都要比较高
- E. 股票对价方式可以避免企业集团现金的大量流出

三、计算题

1. 黄河公司因技术改造需要, 2020 年拟引进一套生产线, 有关资料如下:

(1)该套生产线总投资 520 万元, 建设期 1 年, 2020 年年初投入 100 万元, 2020 年年末投入 420 万元。2020 年年末新生产线投入使用, 该套生产线采用年限平均法计提折旧, 预计使用年限为 5 年(与税法相同), 预计净残值为 20 万元(与税法相同)。

(2)该套生产线预计生产使用第一年流动资产需要额为 30 万元, 流动负债需要额 10 万元。预计生产使用第 2 年流动资产需要额为 50 万元, 流动负债需要额为 20 万元。生产线使用期满后, 流动资金将全部收回。

(3)该套生产线投入使用后, 每年将为公司新增销售收入 300 万元, 每年付现成本为销售收入的 40%。

(4)假设该公司适用企业所得税税率 25%, 要求的最低投资报酬率为 10%, 不考虑其他相关费用。

(5)相关货币时间价值参数如下表所示:

年份(n)	1	2	3	4	5	6
(P/F, 10%, n)	0.909 1	0.826 4	0.751 3	0.683 0	0.620 9	0.564 5
(P/A, 10%, n)	0.909 1	1.735 5	2.486 9	3.169 9	3.790 8	4.355 3

根据上述资料, 回答下列问题。

(1)该套生产线投产后第二年流动资金的投资额是()万元。

- A. 10
- B. 30
- C. 50
- D. 20

(2)该套生产线投产后每年产生的经营期现金流量是()万元。

- A. 170
- B. 160
- C. 175
- D. 165

(3)该套生产线投产后终结期的现金

流量是()万元。

- A. 20
- B. 40
- C. 50
- D. 30

(4)投资项目的净现值是()万元。

- A. 71.35
- B. 90.96
- C. 99.22
- D. 52.34

2. 黄河公司原有普通股 10 000 万元、资本成本 10%, 长期债券 2 000 万元、资本成本 8%。现向银行借款 600 万元, 借款年利率为 6%, 每年付息一次, 期限为 5 年, 筹

资费用率为零。该借款拟用于投资购买一台价值 600 万元的大型生产设备(无其他相关税费),购入后即投入使用,每年可为公司增加利润总额 120 万元。该设备可使用 5 年,按平均年限法计提折旧,期满无残值。该公司适用企业所得税税率为 25%。向银行借款增加了公司财务风险,普通股市价由 16 元/股跌至 14 元/股,每股股利由 2.7 元提高到 2.8 元,对债券的市价和利率无影响。预计普通股股利以后每年增长 1%。

根据上述资料,回答下列问题。

(1)若短期国库券利率为 8%,标准普通股股票价格指数的收益率为 14%,经专业机构评估的系统风险系数为 0.2,则该投资项目的风险收益率为()。

- A. 1.2% B. 2.8%
C. 9.2% D. 10.8%

(2)黄河公司新增银行借款后的加权资本成本为()。

- A. 9.42% B. 9.51%
C. 18.15% D. 18.32%

(3)该投资项目的投资回报率为()。

- A. 40% B. 35%
C. 22% D. 20%

(4)经测算,当折现率为 18%时,该投资项目的净现值为 15.84 万元;当折现率为 20%时,该投资项目的净现值为 -5.17 万元。采用插值法计算该投资项目的内含报酬率为()。

- A. 18.50% B. 19.15%
C. 19.35% D. 19.51%

3. 甲公司 2020 年计划投资购入一台新设备。

(1)该设备投资额 600 万元,购入后直接使用。预计投产后每年增加 300 万元销售收入,每年增加付现成本 85 万元。

(2)预计投产后第一年年初流动资产需要额 20 万元,流动负债需要额 10 万元,预计投产后第二年年初流动资产需要额 40 万元,流动负债需要额 15 万元。

(3)预计使用年限 6 年,预计净残值

率 5%,年限平均法计提折旧,与税法一致,预计第 4 年年末需支付修理费用 4 万元,最终报废残值收入 40 万元。

(4)所得税税率 25%,最低投资报酬率 8%。

已知: $(P/A, 8\%, 6) = 4.623$, $(P/F, 8\%, 1) = 0.926$, $(P/F, 8\%, 4) = 0.735$, $(P/F, 8\%, 6) = 0.630$ 。

根据上述资料,回答下列问题。

(1)该设备投产后,第二年年初需增加的流动资金投资额是()万元。

- A. 15 B. 10
C. 25 D. 40

(2)该项目第 6 年年末现金净流量是()万元。

- A. 257.5 B. 247.5
C. 267.5 D. 277.5

(3)该项目的投资回收期是()年。

- A. 3.12 B. 3.00
C. 3.38 D. 4.00

(4)该项目的净现值是()万元。

- A. 268.54 B. 251.37
C. 278.73 D. 284.86

4. 黄河公司原有资本结构为:普通股 10 000 万元,资本成本为 10%;长期债券 2 000 万元,资本成本为 8.5%。

现向银行借款 800 万元,期限为 5 年,年利率为 5%,分期付息,一次还本,筹资费用为零。

该筹资用于购买价值为 800 万元的大型设备(不考虑相关税费),购入后立即投入使用,每年可为公司增加利润总额 160 万元。

设备预计可使用 5 年,采用直线法计提折旧。黄河公司向银行取得新的长期借款后,公司普通股市价为 10 元/股,预计下年的每股股利由 1.8 元增加到 2.0 元,以后每年增加 1%,假设适用所得税税率为 25%,不考虑其他因素的影响。

根据上述资料,回答下列问题。

(1)若该设备投资项目的预期收益率为 16%,标准离差为 0.08,则该设备投资

项目标准离差率为()。

- A. 8% B. 16%
C. 50% D. 60%

(2) 黄河公司新增银行借款后的加权资本成本为()。

- A. 9.40% B. 9.49%
C. 17.97% D. 18.30%

(3) 该设备投资项目投资回收期为()年。

- A. 2.50 B. 2.86
C. 4.50 D. 5.00

(4) 经测算当贴现率为 20% 时, 该设备投资项目净现值为 37.368 万元, 当贴现率为 24% 时, 该设备投资项目净现值为 -31.288 万元; 采用插值法计算该设备项目的内含报酬率为()。

- A. 21.50% B. 23.15%
C. 21.82% D. 22.18%

本章综合练习·参考答案及解析

- B 【解析】** 年经营期现金净流量 = 销售收入 - 付现成本 - 所得税 = $600\,000 - 400\,000 - (600\,000 - 400\,000 - 100\,000) \times 25\% = 175\,000$ (元)。
- B 【解析】** 每年产生的现金净流量 = $40 - 17 - (40 - 17 - 35/5) \times 25\% = 19$ (万元)。
- D 【解析】** 项目终结期的现金流量 = 变价净收入 5 000 + 抵税金额 $(8\,000 - 5\,000) \times 25\%$ + 收回垫支的营运资金 10 000 = 15 750 (元)。
- D 【解析】** 账面价值 = 账面原值 - 已计提的折旧 = $1\,000 - 800 = 200$ (万元), 变现产生的现金净流量 = $120 - (120 - 200) \times 25\% = 140$ (万元)。
- C 【解析】** 投资回收期 = $3 + (50\,000 - 10\,000 - 12\,000 - 16\,000) / 20\,000 = 3.6$ (年)。
【思路点拨】 投资回收期计算公式
在每年现金净流量不等时, 计算投资回收期的公式 = 原始投资额与累计回收流量的正值差额 (即未回收的投资) 由正值变为负值 (即多收回的投资) 时对应的年数 - 1 + 未回收的投资 / 正值变为负值当年净现金流量。
- B 【解析】** 企业年现金净流量 = $40 - 15 - (40 - 15 - 50/5) \times 25\% = 21.25$ (万元), 投资回报率 = $21.25 / 50 = 42.5\%$ 。
- B 【解析】** 净现值 = $150 \times [(P/A, 8\%, 13) - (P/A, 8\%, 3)] - [200 + 200 \times (P/A, 8\%, 2)] = 242.3$ (万元)。
- C 【解析】** 净现值 = $2\,500 \times 1.6 - 2\,500 = 1\,500$ (万元)。年金净流量 = $1\,500 / (P/A, 10\%, 5) = 1\,500 / 3.790\,8 = 395.69$ (万元)。
- B 【解析】** 内含报酬率对应的 4 年期现值系数 = $8\,000 / 3\,000 = 2.666\,7$ 。
 $(20\% - \text{内含报酬率}) / (20\% - 17\%) = (2.588\,7 - 2.666\,7) / (2.588\,7 - 2.743\,2)$ 。
内含报酬率 = 18.49%。
- A 【解析】** 内含报酬率对应的净现值为 0, 使用内插法, 内含报酬率 = $10\% + (14\% - 10\%) \times (0 - 100) / (-150 - 100) = 11.6\%$ 。
- B 【解析】** 目前股票的内在价值 = $1.5 \times (1 + 3\%) / (6\% - 3\%) = 51.5$ (元)。所以当股票每股市价不超过 51.5 元时, 投资者才会购买。
- C 【解析】** 固定增长股票的价值 = $D_0 \times (1+g) / (k-g) = D_1 / (k-g)$ 。由公式可以看出, 股利增长率 g , 上一期刚支付的股利 D_0 , 下一期预计支付的股利 $D_0 \times (1+g)$, 均与股票价值呈同方向变化; 投资的必要报酬率 k 与股票价值呈反向变化。
- A 【解析】** 距离债券到期还有 3 年的时间, 债券价值 = $100 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 3) + 100 \times (P/F, 10\%, 3) = 8 \times 2.486\,9 + 100 \times 0.751\,3 = 95.03$ (元)。
- C 【解析】** 卖方融资方式可以使企业获得税收递延支付的好处。

二、多项选择题

- ADE 【解析】** 选项 B, 投产第二年的流动资金需用额为 10 万元; 选项 C, 第一年流动资金投资额为 20 万元。

2. CD 【解析】选项 C, 净现值为正的方案是可取的, 在多个方案中应该选择净现值最大的方案; 选项 D, 现值指数大于 1 的方案是可取的。现值指数等于 1, 不改变股东财富, 没有必要采纳。
3. ABCE 【解析】用投资回收期指标评价方案时, 投资回收期越短越好。
4. ABD 【解析】与股票投资相比, 债券投资收益比较稳定, 投资安全性好, 投资风险比较小, 但债券投资者没有经营管理权。
5. ABE 【解析】股票投资的缺点为投资风险较大, 它的优点有: 投资收益高、能降低购买力的损失、流动性很强、能达到控制股份公司的目的。
6. ABCD 【解析】杠杆并购需要具备如下条件: ①有较高而稳定的盈利历史和可预见的未来现金流量; ②公司的利润与现金流量有明显的增长潜力; ③具有良好抵押价值的固定资产和流动资产; ④有一支富有经验和稳定的管理队伍等。
7. ABCE 【解析】一些国家规定, 如果目标公司接受的是现金价款, 必须缴纳所得税, 所以, 对于巨额的并购交易, 现金支付的比率一般都比较低。

三、计算题

1. (1)A; (2)B; (3)C; (4)A。

【解析】

(1) 投产后第一年流动资金需用额 = 投资额 = $30 - 10 = 20$ (万元), 投产后第二年流动资金需要额 = $50 - 20 = 30$ (万元), 因此投产后第二年的流动资金投资额 = $30 - 20 = 10$ (万元)。

(2) 每年的折旧额 = $(520 - 20) / 5 = 100$ (万元); 每年的经营期现金流量 = $(300 - 300 \times 40\%) \times (1 - 25\%) + 100 \times 25\% = 160$ (万元)。

(3) 终结期的现金流量 = 收回的流动资金 $30 +$ 残值收入 $20 = 50$ (万元)。

(4) 净现值 = $160 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) + 50 \times (P/F, 10\%, 6) - [100 + (420 + 20) \times (P/F, 10\%, 1) + 10 \times (P/F, 10\%, 2)]$

$$= 160 \times 3.7908 \times 0.9091 + 50 \times 0.5645 - [100 + (420 + 20) \times 0.9091 + 10 \times 0.8264] \approx 71.35 \text{ (万元)}。$$

2. (1)A; (2)C; (3)B; (4)D。

【解析】

(1) 该投资项目的风险收益率 = $0.2 \times (14\% - 8\%) = 1.2\%$ 。

(2) 借款后, 股票的资本成本 = $2.8 / 14 + 1\% = 21\%$; 借款的资本成本 = $6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$; 总的资本 = $10\,000 + 2\,000 + 600 = 12\,600$ (万元), 加权资本成本 = $21\% \times 10\,000 / 12\,600 + 8\% \times 2\,000 / 12\,600 + 4.5\% \times 600 / 12\,600 = 18.15\%$ 。

(3) 该投资项目的投资回报率 = $(120 \times 75\% + 600 \div 5) / 600 = 35\%$ 。

(4) 假设其内含报酬率为 i , 则折现率与净现值的对应关系是: $18\% \text{——} 15.84$; $i \text{——} 0$; $20\% \text{——} (-5.17)$ 。

列式: $(i - 18\%) / (20\% - 18\%) = (0 - 15.84) / (-5.17 - 15.84)$

解得, $i = 19.51\%$ 。

3. (1)A; (2)B; (3)C; (4)A。

【解析】

(1) 第一年资金需用额 = 流动资产需用额 $20 -$ 流动负债需用额 $10 = 10$ (万元);

第二年流动资金需用额 = $40 - 15 = 25$ (万元);

第二年流动资金投资额 = $25 - 10 = 15$ (万元)。

(2) 每年计提折旧额 = $600 \times (1 - 5\%) / 6 = 95$ (万元);

第 6 年年末的现金净流量 = 经营期现金净流量 (财务管理中均假定年末收回) + 终结点现金净流量 (需考虑损失抵税) = $[300 - 85 - (300 - 85 - 95) \times 25\%] + [40 + 25 + (600 \times 5\% - 40) \times 25\%] = 185 + 62.5 = 247.5$ (万元)。

(3) 原始投资额 = $-600 - 10 - 15 = -625$ (万元);

$NCF_1 = (300 - 85) \times (1 - 25\%) + 95 \times 25\% = 185$ (万元);

$NCF_2 = (300 - 85) \times (1 - 25\%) + 95 \times 25\% = 185$ (万元);

$$NCF_3 = (300 - 85) \times (1 - 25\%) + 95 \times 25\% = 185 \text{ (万元)};$$

$$NCF_4 = 300 - 85 - 4 - (300 - 85 - 4 - 95) \times 25\% = 182 \text{ (万元)};$$

$$\text{投资回收期} = 3 + (625 - 185 - 185 - 185) / 182 = 3.38 \text{ (年)}。$$

$$\begin{aligned} (4) \text{净现值} &= 185 \times (P/A, 8\%, 6) - 4 \times (1 - 25\%) \times (P/F, 8\%, 4) + 62.5 \times \\ &(P/F, 8\%, 6) - \{600 + 10 + 15 \times (P/F, 8\%, 1)\} = 185 \times 4.623 - 4 \times 0.75 \times 0.735 + \\ &62.5 \times 0.630 - 610 - 15 \times 0.926 = 268.54 \text{ (万元)}。 \end{aligned}$$

4. (1)C; (2)C; (3)B; (4)D。

【解析】

$$(1) \text{标准离差率} = \text{标准离差} / \text{期望值} =$$

$$0.08 / 16\% = 50\%。$$

$$(2) \text{新增银行借款的资本成本} = 800 \times 5\% \times (1 - 25\%) / 800 = 3.75\%;$$

$$\text{股票的资本成本} = 2 / 10 + 1\% = 21\%;$$

$$\begin{aligned} \text{加权资本成本} &= 21\% \times 10\,000 / (10\,000 + 2\,000 + 800) + 3.75\% \times 800 / (10\,000 + 2\,000 + 800) = 17.97\%。 \end{aligned}$$

$$(3) \text{折旧} = 800 / 5 = 160 \text{ (万元)};$$

$$\begin{aligned} \text{每年的现金流量} &= 160 \times (1 - 25\%) + 160 = 280 \text{ (万元)}; \end{aligned}$$

$$\text{投资回收期} = 800 / 280 \approx 2.86 \text{ (年)}。$$

$$\begin{aligned} (4) \text{净现值等于0时的内含报酬率} &= 20\% + (24\% - 20\%) \times \{ (37.368 - 0) / \\ &(37.368 + 31.288) \} \approx 22.18\%。 \end{aligned}$$

第五章 营运资金管理

本章重要程度：●○○



本章综合练习 (限时50分钟)



扫我做试题

一、单项选择题

- 关于宽松的流动资产投资策略, 下列说法中错误的是()。
 - 企业维持较高的流动资产与销售收入比率
 - 资金成本较高
 - 投资收益率较高
 - 财务与经营风险较小
- 乙公司 2021 年度存货周转期为 45 天, 应收账款周转期为 60 天, 应付账款周转期为 40 天, 则乙公司 2021 年度现金周转期为()天。
 - 45
 - 50
 - 60
 - 65
- ☆在利用存货模式确定最佳现金持有量时, 需考虑的成本是()。
 - 持有成本和转换成本
 - 交易成本和转换成本
 - 交易成本和短缺成本
 - 持有成本和短缺成本
- 企业在进行现金管理时, 不属于付款管理内容的是()。
 - 使用现金浮游量
 - 及时支付应付款项
 - 争取现金流出与现金流入同步
 - 使用零余额账户
- 甲公司采用存货模式确定最佳现金持有量。在现金需求量保持不变的情况下, 当有价证券转换为现金的交易费用从每次 100 元下降至 50 元, 有价证券投资报酬率从 4% 上涨至 8% 时, 甲公司现金管理应采取的措施是()。
 - 最佳现金持有量保持不变
 - 将最佳现金持有量提高 50%
 - 将最佳现金持有量降低 50%
 - 将最佳现金持有量提高 100%
- “5C”系统作为衡量客户信用标准的重要方法, 其中“能力”指标指客户的()。
 - 盈利能力
 - 偿债能力
 - 管理能力
 - 营运能力
- 某公司信用条件为“0.8/10, N/30”, 预计有 25% 的客户(按销售额计算)选择现金折扣优惠, 其余客户在信用期满时付款, 则该公司应收账款平均收现期为()天。
 - 25
 - 15
 - 30
 - 20
- 甲公司 2018 年度销售收入 900 万元, 确定的信用条件为“2/10, 1/20, n/30”, 其中占销售收入 50% 的客户选择 10 天内付款, 40% 的客户选择 10 天后 20 天内付款, 10% 的客户选择 20 天后 30 天内付款。假设甲公司的变动成本率为 60%, 资本成本率为 10%, 全年天数按 360 天计算。则甲公司 2018 年应收账款的机会成本为()万元。
 - 2.4
 - 3.2
 - 3.4
 - 4.2
- 某公司 2019 年的信用条件为“N/30”, 平均收现期为 30 天, 销售收入为 3 500 万元, 变动成本率为 60%, 最低投资报酬率为 10%。在其他条件不变的情况下, 为使 2020 年销售收入比上年增加 10%, 拟将信