

2020年 注册会计师全国统一考试

# 财务成本管理

同步机考题库

一本通

■ 中华会计网校 编

感恩20年相伴 助你梦想成真

责任编辑：薛岸杨

特邀编辑：武艳荣

### 图书在版编目(CIP)数据

财务成本管理同步机考试题库一本通. 2019/中华会计网校编. —北京：人民出版社，2019.4(2020.3重印)  
ISBN 978-7-01-020245-7

I. ①财… II. ①中… III. ①企业管理-成本管理-资格考试-习题集 IV. ①F275.3-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 292376 号

## 财务成本管理同步机考试题库一本通

CAIWU CHENGBEN GUANLI TONGBU JIKAO TIKU YIBENTONG

中华会计网校 编

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

定州启航印刷有限公司印刷 新华书店经销

2019 年 4 月第 1 版 2020 年 3 月第 2 次印刷

开本：787×1092 1/16 印张：14

字数：323 千字

ISBN 978-7-01-020245-7 定价：37.00 元

**版权所有 侵权必究**

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话：010-65250042 65289539

中华会计网校财会书店 电话：010-82318888

# 前言

## 正保远程教育



**发展：**2000—2020年：感恩20年相伴，助你梦想成真

**理念：**学员利益至上，一切为学员服务

**成果：**18个不同类型的品牌网站，涵盖13个行业

**奋斗目标：**构建完善的“终身教育体系”和“完全教育体系”

## 中华会计网校



**发展：**正保远程教育旗下的第一品牌网站

**理念：**精耕细作，锲而不舍

**成果：**每年为我国财经领域培养数百万名专业人才

**奋斗目标：**成为所有会计人的“网上家园”

## “梦想成真”书系



**发展：**正保远程教育主打的品牌系列辅导丛书

**理念：**你的梦想由我们来保驾护航

**成果：**图书品类涵盖会计职称、注册会计师、税务师、经济师、财税、实务等多个专业领域

**奋斗目标：**成为所有会计人实现梦想路上的启明灯

# 图书特色

## 1 同步机考强化训练

知识自检，唤醒基础，自我检测

同步机考训练，模拟机考，夯实基础

重点难点强化训练，直击考点，逐个攻破

### 第1章 税法总论



扫我新锦囊

唤醒基础 知识自检 自我检测

知识点	考频指数	常考题型	自我检测
税法原则	★★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
税法要素	★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
税收立法机关	★★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
税收收入划分	★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力

模拟机考 同步机考训练 夯实基础

#### 一、单项选择题

- 下列税种中属于中央政府与地方政府共享收入的是( )。  
A. 耕地占用税 B. 个人所得税  
C. 车辆购置税 D. 土地增值税
- 下列权力中，作为国家征税依据的是( )。

直击考点 重点难点强化训练 逐个攻破

#### 一、单项选择题

- 税收负担必须根据纳税人的负担能力分配，负担能力相等，税负相同；负担能力不等，税负不同，这是指( )。  
A. 税收法定原则 B. 实质课税原则  
C. 税收公平原则 D. 法律优位原则
- 下列各项税收法律法规中，属于税收部门规章的是( )。  
A. 《中华人民共和国个人所得税法》  
B. 《中华人民共和国消费税暂行条例》  
C. 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》

模拟演练 模拟试题(A) 助力通关



扫我新锦囊

#### 一、单项选择题

(本题型共24小题，每小题1分，共24分。每小题只有一个正确答案，请从每小题的备选答案中选出一个你认为正确的答案。)

- 全国性地方税种的开征、停征权在于( )。  
A. 全国人大及其常委会 B. 国家税务总局  
C. 财政部 D. 海关总署
- 某生产企业属于增值税小规模纳税人，2020年1月对部分资产盘点后进行处理：销售边角料，开具普通发票取得含税收入8.8万元；销售使用过的小汽车1辆，取得含税收入3.2万元(原值为4万元)，未放弃享受减税优惠。该企业上述业务应缴纳增值税( )万元。  
A. 0.32 B. 0.33  
C. 0.34 D. 0.35
- 某航运公司为增值税一般纳税人，2020年6月购进船舶配件取得的增值税专用发票上注明价款420万元、税额54.6万元；开具普通发票取得的含税收入包括国内运输收入1308

## 2 同步机考模拟训练

标准题型题量，名师精心预测，模拟演练，助力通关

# 目 录

## 第一部分 同步机考强化训练

### 第 1 章

#### 财务管理基本原理 / 003

知识自检 / 003

同步机考训练 / 003

重点难点强化训练 / 005

同步机考训练参考答案及解析 / 006

重点难点强化训练参考答案及解析 / 007

### 第 2 章

#### 财务报表分析和财务 预测 / 009

知识自检 / 009

同步机考训练 / 009

重点难点强化训练 / 011

同步机考训练参考答案及解析 / 015

重点难点强化训练参考答案及解析 / 017

### 第 3 章

#### 价值评估基础 / 020

知识自检 / 020

同步机考训练 / 020

重点难点强化训练 / 023

同步机考训练参考答案及解析 / 025

重点难点强化训练参考答案及解析 / 027

### 第 4 章

#### 资本成本 / 029

知识自检 / 029

同步机考训练 / 029

重点难点强化训练 / 031

同步机考训练参考答案及解析 / 033

重点难点强化训练参考答案及解析 / 035

### 第 5 章

#### 投资项目资本预算 / 037

知识自检 / 037

同步机考训练 / 037

重点难点强化训练 / 039

同步机考训练参考答案及解析 / 042

重点难点强化训练参考答案及解析 / 044

第 6 章  
债券、股票价值评估 / 047

知识自检 / 047  
同步机考训练 / 047  
重点难点强化训练 / 049  
同步机考训练参考答案及解析 / 051  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 052

第 7 章  
期权价值评估 / 055

知识自检 / 055  
同步机考训练 / 055  
重点难点强化训练 / 058  
同步机考训练参考答案及解析 / 060  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 063

第 8 章  
企业价值评估 / 066

知识自检 / 066  
同步机考训练 / 066  
重点难点强化训练 / 069  
同步机考训练参考答案及解析 / 072  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 074

第 9 章  
资本结构 / 078

知识自检 / 078  
同步机考训练 / 078  
重点难点强化训练 / 080  
同步机考训练参考答案及解析 / 083  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 084

第 10 章  
长期筹资 / 088

知识自检 / 088  
同步机考训练 / 088  
重点难点强化训练 / 090  
同步机考训练参考答案及解析 / 092  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 095

第 11 章  
股利分配、股票分割与  
股票回购 / 097

知识自检 / 097  
同步机考训练 / 097  
重点难点强化训练 / 099  
同步机考训练参考答案及解析 / 101  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 102

第 12 章  
营运资金管理 / 104

知识自检 / 104  
同步机考训练 / 104  
重点难点强化训练 / 107  
同步机考训练参考答案及解析 / 110  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 111

第 13 章  
产品成本计算 / 114

知识自检 / 114  
同步机考训练 / 114  
重点难点强化训练 / 116  
同步机考训练参考答案及解析 / 120  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 121

第 14 章  
标准成本法 / 125

知识自检 / 125  
同步机考训练 / 125  
重点难点强化训练 / 127  
同步机考训练参考答案及解析 / 129  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 130

第 15 章  
作业成本法 / 133

知识自检 / 133  
同步机考训练 / 133  
重点难点强化训练 / 134  
同步机考训练参考答案及解析 / 137  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 138

第 16 章  
本量利分析 / 141

知识自检 / 141  
同步机考训练 / 141  
重点难点强化训练 / 142  
同步机考训练参考答案及解析 / 144  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 145

第 17 章  
短期经营决策 / 148

知识自检 / 148  
同步机考训练 / 148  
重点难点强化训练 / 150  
同步机考训练参考答案及解析 / 152  
重点难点强化训练参考答案及解析 / 153

第 18 章		知识自检 / 156
全面预算 / 156		同步机考训练 / 156
		重点难点强化训练 / 159
		同步机考训练参考答案及解析 / 162
		重点难点强化训练参考答案及解析 / 164
第 19 章		知识自检 / 167
责任会计 / 167		同步机考训练 / 167
		重点难点强化训练 / 169
		同步机考训练参考答案及解析 / 170
		重点难点强化训练参考答案及解析 / 172
第 20 章		知识自检 / 174
业绩评价 / 174		同步机考训练 / 174
		重点难点强化训练 / 176
		同步机考训练参考答案及解析 / 178
		重点难点强化训练参考答案及解析 / 179
第 21 章		知识自检 / 181
管理会计报告 / 181		同步机考训练 / 181
		重点难点强化训练 / 182
		同步机考训练参考答案及解析 / 183
		重点难点强化训练参考答案及解析 / 184

## 第二部分 同步机考模拟训练

模拟试题 (A) / 187	
模拟试题 (A) 参考答案及解析 / 196	
模拟试题 (B) / 203	
模拟试题 (B) 参考答案及解析 / 209	



正保文化官微

关注正保文化官微，  
回复“勘误表”，  
获取本书勘误内容。





- 知识自检
- 同步机考训练
- 重点难点强化训练
- 同步机考训练参考答案及解析
- 重点难点强化训练参考答案及解析

# 第一部分

# 同步机考强化训练

唤醒基础 自我检测 模拟机考 夯实基础 直击考点 逐个攻破



# 第1章 财务管理基本原理



扫我拆锦囊

唤醒基础 \ 知识自检 \ 自我检测

知识点	考频指数	常考题型	自我检测
企业的组织形式	★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
财务管理主要内容	★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
财务管理基本目标	★★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
利益相关者的要求	★★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
金融工具类型	★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
金融市场类型	★★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
资本市场效率	★★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力

模拟机考 \ 同步机考训练 \ 夯实基础

## 一、单项选择题

- 下列有关企业组织形式的表述中，不正确的是( )。
  - 个人独资企业创立便捷
  - 个人独资企业损失超过业主对其投资时，其责任承担以业主的投资额为限
  - 普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任
  - 公司制企业出资者按出资额对公司承担有限责任
- 下列解决经营者背离股东目标的措施中，最佳解决办法是( )。
  - 股东获取更多信息，对经营者进行分面监督
  - 股东聘请注册会计师对企业进行全部审计
  - 监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之和最小的解决办法
  - 采用激励计划，给经营者现金奖励或股票期权，鼓励经营者采取符合股东利润最大化的行动
- 下列关于货币市场的表述中，正确的是( )。
  - 交易的证券期限长
  - 利率或要求的报酬率较高
  - 主要功能是进行长期资本的融通

- D. 主要功能是保持金融资产的流动性
4. 债权人为了防止其利益被侵害，通常采取的措施不包括( )。
- A. 寻求立法保护
- B. 优先于股东分配剩余财产
- C. 限制发行新债的规模
- D. 要求提高利率
5. 企业的下列财务活动中，不符合债权人目标的是( )。
- A. 提高利润留存比率
- B. 降低财务杠杆比率
- C. 发行公司债券
- D. 非公开增发新股

## 二、多项选择题

1. 下列关于公司制企业特点的说法中，正确的有( )。
- A. 股权便于转让
- B. 无限债务责任
- C. 双重课税
- D. 存在代理问题
2. 下列不属于狭义的利益相关者的有( )。
- A. 供应商
- B. 企业员工
- C. 股东
- D. 债权人
3. 下列关于财务管理的核心概念的说法中，正确的有( )。
- A. 如果一项经营计划预期产生的未来现金，超出实施该计划的初始现金支出，它就会增加股东财富
- B. 财务管理的核心概念是净现值
- C. 使用折现率将未来现金流量折算为现值的过程，称为“折现”
- D. 公司产生的现金净流量和实现的净利润在时间上是一致的
4. 下列证券中，属于固定收益证券的有( )。
- A. 甲公司发行的利率为5%、每年付息一次、期限为3年的公司债券
- B. 乙公司发行的利率按照国库券利率上浮2个百分点确定的浮动利率债券
- C. 可转换债券
- D. 股票
5. 以下有关有效资本市场的说法中，正确的有( )。
- A. 在有效资本市场中，价格能够同步地、完全地反映全部的可用信息
- B. 在一个有效的市场中，经营业绩优良的公司能够吸引较多的资金发展壮大，提高公司的价值
- C. 在有效市场中，价格会对新的信息做出迅速的、充分的反应
- D. 在有效资本市场中，理性、聪明的投资者可以获得超额收益

直击考点 **重点难点强化训练** 逐个攻破

### 一、单项选择题

1. “把公司的利润和股东投入的资本联系起来考察”；“既然企业的绩效按年度考核，财务目标就应当集中体现当年利润指标”；“应该把增加股东财富作为财务管理的基本目标”。这三个观点未涉及的财务管理目标是( )。
  - A. 利润最大化
  - B. 每股收益最大化
  - C. 企业规模最大化
  - D. 股东财富最大化
2. 关于金融市场说法不正确的是( )。
  - A. 金融市场的基本功能是资本融通和调节经济
  - B. 金融市场的活跃程度可以反映经济的繁荣和衰退
  - C. 完整、准确和及时的信息是理想金融市场的条件之一
  - D. 金融市场的附带功能是价格发现、经济调节和节约信息成本
3. 根据有效市场假说，下列说法中不正确的是( )。
  - A. 只要所有的投资者都是理性的，市场就是有效的
  - B. 只要投资者的理性偏差具有一致倾向，市场就是有效的
  - C. 如果乐观的投资者和悲观的投资者人数大体相同，则他们的非理性行为就可以相互抵消，市场就是有效的
  - D. 如果有专业的投资者进行套利，则就能够控制业余投资者的投机，使市场保持有效
4. 如果当前资本市场弱式有效，下列说法正确的是( )。
  - A 投资者不能通过投资证券获取超额收益
  - B 投资者不能通过获取证券非公开信息进行投资获取超额收益
  - C 投资者不能通过分析证券历史信息进行投资获取超额收益
  - D 投资者不能通过分析证券公开信息进行投资获取超额收益
5. 如果投资基金经理根据公开信息选择股票，投资基金的平均业绩与市场整体收益大体一致，说明该资本市场至少是( )。
  - A. 弱式有效
  - B. 半强式有效
  - C. 完全无效
  - D. 强式有效

### 二、多项选择题

1. 下列有关“股东财富最大化”财务管理目标的说法中，正确的有( )。
  - A. 主张股东财富最大化，意味着不考虑利益相关者的利益
  - B. 增加借款可以增加债务价值以及企业价值，但不一定增加股东财富，因此企业价值最大化不是财务目标的准确描述
  - C. 追加投资资本可以增加企业的股东权益价值，但不一定增加股东财富，因此股东权益价值最大化不是财务目标的准确描述

- D. 财务目标的实现程度可以用股东权益的市场增加值度量
2. 下列有关财务管理目标的说法中, 正确的有( )。
- A. 如果投资资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险也相同, 利润最大化是一个可以接受的理念
- B. 股价上升意味着股东财富增加, 股价最大化与股东财富最大化含义相同
- C. 股东财富最大化即企业价值最大化
- D. 每股收益最大化和利润最大化均没有考虑时间因素和风险问题
3. 企业财务管理目标表述中, 利润最大化和每股收益最大化观点共同的缺点有( )。
- A. 没有考虑取得时间
- B. 没有考虑所获利润与投入资本数额的关系
- C. 计算复杂
- D. 没有考虑风险
4. 下列关于经营者背离股东利益的表现中, 不属于道德风险的有( )。
- A. 装修豪华办公室
- B. 购置高档汽车
- C. 借口工作需要乱花股东的钱
- D. 没有尽最大努力去实现企业的目标
5. 企业的下列财务活动中, 不符合债权人目标的有( )。
- A. 降低利润留存比率
- B. 降低财务杠杆比率
- C. 发行公司债券
- D. 回购股票

## 一、单项选择题

1. B 【解析】个人独资企业的损失如果超过业主的投资额, 因其对企业债务承担无限责任, 所以还要用个人其他资产继续偿还。所以选项 B 的表述不正确。
2. C 【解析】股东要权衡轻重, 力求找出能使监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之和最小的解决办法, 它就是最佳的解决办法。
3. D 【解析】货币市场交易的证券期限不超过 1 年, 所以, 利率或要求的报酬率较低, 由此可知, 选项 AB 的说法不正确; 保持金融资产的流动性是货币市场的主要功能, 进行长期资本的融通是资本市场的主要功能, 故选项 C 的说法不正确, 选项 D 的说法正确。
4. D 【解析】按照交易程序可将金融市场分为场内市场和场外市场。
5. C 【解析】债权人把资金借给企业, 其目标是到期时收回本金, 并获得约定的利息收入; 选项 ABD 的结果都是提高了权益资金的比重, 降低了负债比重, 这样债权人资金的偿还就更有保证, 选项 C 增发公司债券, 这是举借新债, 增加了原有债务的风险, 不符合债权人的目标。

## 二、多项选择题

1. ACD 【解析】公司制企业中所有者承担有限责任, 以其出资额为限。所以, 选项 B 的

说法不正确。

2. CD 【解析】狭义的利益相关者是指除股东、债权人和经营者之外的、对公司现金流量有潜在索偿权的人。因此，正确答案为 CD。
3. ABC 【解析】现金净流量是一定期间(或一个项目开始至结束)现金流入和现金流出的差额，净利润是公司收益的会计计量。公司产生的现金净流量和实现的净利润在时间上往往并不一致，所以本题答案是选项 ABC。
4. AB 【解析】固定收益证券是指能够提供固定或根据固定公式计算出来的现金流的证券。选项 AB 属于能够根据固定公式计算出来的现金流的证券，所以本题答案是选项 AB。
5. ABC 【解析】在有效资本市场上，任何投资者都不能获得超额收益，选项 D 是不正确的。所以本题答案是选项 ABC。

### 全面详尽 重点难点强化训练参考答案及解析 一针见血

#### 一、单项选择题

1. C 【解析】“把公司的利润和股东投入的资本联系起来考察”体现的是每股收益最大化；“既然企业的绩效按年度考核，财务目标就应当集中体现当年利润指标”体现的是利润最大化；“应该把增加股东财富作为财务管理的基本目标”体现的是股东财富最大化。所以本题答案是选项 C。
2. A 【解析】金融市场的基本功能是资本融通和风险分配，所以选项 A 的说法不正确。
3. B 【解析】如果投资者的理性偏差具有一致倾向，那么他们的非理性行为就不能相互抵消，则股价变动与理性预期不一致，市场无效。所以，选项 B 不正确。
4. C 【解析】弱式有效资本市场，股价只反映历史信息的市场，所以投资者不能通过分析证券历史信息进行投资获取超额收益。
5. B 【解析】半强式有效资本市场的价格不仅反映历史信息，而且反映所有的公开信息。

#### 二、多项选择题

1. BCD 【解析】主张股东财富最大化，并非意味着不考虑利益相关者的利益，只有满足了其他利益相关者的利益，才会考虑股东利益，所以，选项 A 的说法不正确。
2. AD 【解析】如果投入资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险也相同，利润最大化是一个可以接受观念，所以选项 A 的说法正确；只有在股东投资资本不变的情况下，由于股数不变，股价上升才可以反映股东财富的增加，股价最大化才与股东财富最大化含义相同，所以选项 B 的说法不正确；只有在股东投资资本和债务价值不变的情况下，股东财富最大化才意味着企业价值最大化，所以选项 C 的说法不正确；每股收益最大化和利润最大化都没有考虑时间因素和风险问题，所以选择 D 的说法正确。
3. AD 【解析】利润最大化观点的缺点是：没有考虑利润的取得时间、所获利润与投入资本数额的关系、获取的利润和所承担风险的关系。每股收益最大化观点的缺点是：没有考虑每股收益取得的时间、每股收益的风险。所以本题答案是选项 AD。

4. ABC 【解析】道德风险是指经营者为了自己的目标，不是尽最大努力去实现企业的目标，而逆向选择是指经营者为了自己的目标背离股东的目标。选项 D 属于道德风险，而选项 ABC 属于逆向选择，因此正确答案为 ABC。
5. ACD 【解析】不符合债权人的目标，那么必然是使偿债能力下降的情况。降低利润留存比率、发行公司债券和回购股票，使企业偿债能力下降。因此，正确答案为 ACD。



## 第2章 财务报表分析和财务预测



扫我拆锦囊

唤醒基础 \ 知识自检 \ 自我检测

知识点	考频指数	常考题型	自我检测
财务报表分析方法	★★	主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
偿债能力比率	★★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
营运能力比率	★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
盈利能力比率	★★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
市价比率	★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
杜邦分析体系	★★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
管理用财务报表体系	★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
销售百分比法	★★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
内含增长率的测算	★★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
可持续增长率的测算	★★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力

模拟机考 \ 同步机考训练 \ 夯实基础

### 一、单项选择题

- 已知：权益净利率=总资产净利率×权益乘数，某公司上年总资产净利率为20%，权益乘数为2；今年总资产净利率为19%，权益乘数为2.5。使用因素分析法依次分析总资产净利率和权益乘数两者变动对今年权益净利率变动的的影响，则由于权益乘数提高对权益净利率的影响是( )。  
A. -2%    B. -4%  
C. 9.5%    D. 10%
- 某企业2018年末营运资本的配置比率为0.75，则该企业此时的流动比率为( )。  
A. 2    B. 0.5  
C. 4    D. 3.33
- 甲公司2018年年末的流动资产为100万元，其中货币资金20万元，交易性金融资产4万元，各种应收款项合计6万元，存货40万元，预付款项12万元，1年内到期的非流动

- 资产 14 万元，其他流动资产 4 万元。甲公司 2018 年年末的流动负债为 50 万元。甲公司 2018 年年末的速动比率为( )。
- A. 0.6  
B. 1  
C. 0.8  
D. 0.5
4. 某公司 2018 年年末资产总额为 8000 万元，资产负债率为 60%；2018 年度实现净利润 448 万元，若 2019 年该公司的资产规模和净利润水平不变，权益净利率比 2018 年度提高两个百分点，则该公司 2019 年末的权益乘数应为( )。
- A. 1.886  
B. 1.375  
C. 2.857  
D. 2.124
5. 某企业目前的资产负债率为 60%，资产总额为 5000 万元，管理当局认为财务风险较大，打算使年底时资产对负债的保障程度提高一倍，预计年底的资产总额为 10000 万元，则年底的负债总额为( )万元。
- A. 9600  
B. 3000  
C. 2000  
D. 5000
6. 某公司 2018 年营业收入 2000 万元，其中赊销收入 1600 万元，资产负债表中年末应收账款(已扣除坏账准备)400 万元，年初应收账款(已扣除坏账准备)500 万元；该公司坏账准备计提比率为 10%，则该公司 2018 年的应收账款周转次数是( )次/年。
- A. 3.2  
B. 3.76  
C. 4.5  
D. 5.44
7. 下列各项中，属于营运能力指标的是( )。
- A. 应收账款周转率  
B. 营业净利率  
C. 利息保障倍数  
D. 市盈率
8. 某企业的总资产净利率为 20%，若资产负债率为 60%，则权益净利率为( )。
- A. 20%  
B. 30%  
C. 35%  
D. 50%
9. 进行财务预测时，如果预计融资总需求为正数，则通常情况下优先采用的融资方式是( )。
- A. 动用现存的金融资产  
B. 增加留存收益  
C. 增加金融负债  
D. 增加股本
10. 某企业 2018 年的营业净利率为 10%，期末总资产周转次数为 0.5 次，期末权益乘数为 1.2，股利支付率为 40%，则 2018 年的可持续增长率为( )。
- A. 1.60%  
B. 1.80%  
C. 1.51%  
D. 3.73%
11. 现金流量比率是反映企业短期偿债能力的一个财务指标。在计算年度现金流量比率时，通常使用流动负债的( )。
- A. 年初余额  
B. 年末余额  
C. 年初余额和年末余额的平均值  
D. 各月末余额的平均值
12. 销售百分比法是预测企业未来融资需求的一种方法。下列关于应用销售百分比法的说

法中,错误的是( )。

- A. 根据预计存货/销售百分比和预计营业收入,可以预测存货的资金需求
- B. 根据预计应付账款/销售百分比和预计营业收入,可以预测应付账款的资金需求
- C. 根据预计金融资产/销售百分比和预计营业收入,可以预测可动用的金融资产
- D. 根据预计营业净利润率和预计营业收入,可以预测净利润

## 二、多项选择题

1. 假设其他因素不变,下列变动中有助于提高杠杆贡献率的有( )。
  - A. 提高净经营资产净利润率
  - B. 提高税后利息率
  - C. 减少净负债的金额
  - D. 提高经营差异率
2. 总资产净利润率的驱动因素是( )。
  - A. 权益净利润率
  - B. 总资产周转次数
  - C. 流动资产周转天数
  - D. 营业净利润率
3. 下列关于市价比率的说法中不正确的有( )。
  - A. 市盈率反映普通股股东愿意为每1元净资产支付的价格
  - B. 每股收益=(净利润-优先股股利)/流通在外普通股股数
  - C. 每股净资产=普通股股东权益/流通在外普通股股数
  - D. 每股营业收入=营业收入/流通在外普通股加权平均股数
4. 下列各项属于传统杜邦分析体系的局限性的有( )。
  - A. 计算总资产净利润率的“总资产”和“净利润”不匹配
  - B. 没有区分经营活动损益和金融活动损益
  - C. 没有区分金融负债和经营负债
  - D. 没有区分金融资产与经营资产
5. 在杜邦分析体系中,下列说法中正确的有( )。
  - A. 杜邦分析体系重点揭示企业获利能力及杠杆水平对权益净利润率的影响
  - B. 权益净利润率=营业净利润率×总资产周转率×权益乘数
  - C. 权益乘数等于资产权益率的倒数
  - D. 权益乘数大则资产净利润率大
6. 在销售百分比法中,外部融资额大于0,企业其他条件不变的情况下,企业若打算增加外部融资的数量,应该( )。
  - A. 提高营业净利润率
  - B. 提高股利支付率
  - C. 降低股利支付率
  - D. 提高经营资产销售百分比

直击考点 重点难点强化训练 逐个攻破

## 一、单项选择题

1. 某公司目前的流动比率大于1,则借入一笔短期借款,将会导致( )。

- A. 流动比率提高  
B. 流动比率不变  
C. 流动比率降低  
D. 无法判断
2. 已知乙公司 2018 年末的长期资本负债率为 40%，股东权益为 1500 万元，资产负债率为 50%，流动比率为 2，现金比率为 1.2，交易性金融资产为 100 万元，则下列结论正确的是( )。
- A. 货币资金为 700 万元  
B. 营运资本为 500 万元  
C. 流动资产为 1500 万元  
D. 流动负债为 600 万元
3. 下列说法中正确的是( )。
- A. 衡量长期偿债能力的流量指标包括利息保障倍数、现金流量利息保障倍数和产权比率  
B. 现金流量利息保障倍数 = 经营活动现金流量净额 / 利息费用  
C. 现金流量债务比 = 经营活动现金流量净额 / 非流动负债总额  
D. 影响企业长期偿债能力的表外因素包括债务担保和融资租赁合同中的承诺付款
4. 下列关于存货周转率指标的说法中，不正确的是( )。
- A. 在分析短期偿债能力时，存货周转率的计算应使用“营业收入”  
B. 在评估存货管理的业绩时，存货周转率的计算应使用“营业成本”  
C. 一般情况下，销售增加不会引起存货周转率的明显变化  
D. 在财务分析时，要重点关注变化大的项目，变化不大的项目可以忽略
5. 在“利息保障倍数 = (净利润 + 利息费用 + 所得税费用) / 利息费用”计算式中，分子的“利息费用”是( )。
- A. 计入本期现金流量表的利息支出  
B. 计入本期利润表的费用化利息  
C. 计入本期利润表的费用化利息和资产负债表的资本化利息  
D. 计入本期资产负债表的资本化利息
6. 假设甲公司有优先股 10 万股，目前清算价值为每股 12 元，累计拖欠股利为每股 3 元；2018 年 12 月 31 日普通股每股市价 30 元，2018 年流通在外普通股加权平均股数 80 万股，2018 年末流通在外普通股股数 100 万股，年末所有者权益总额为 750 万元，则该公司的市净率为( )。
- A. 5  
B. 5.35  
C. 4.48  
D. 4.43
7. 影响企业长期偿债能力的表外因素不包括( )。
- A. 长期经营租赁  
B. 债务担保  
C. 未决诉讼  
D. 可快速变现的非流动资产
8. 某公司 2018 年经营资产为 2000 万元，经营负债为 800 万元，营业收入为 2500 万元；预计 2019 年销售增长率为 20%，营业净利率为 12%，股利支付率为 40%，经营资产销售百分比和经营负债销售百分比不变，不存在可动用金融资产，则使用销售百分比法预测的 2019 年外部融资额为( )万元。
- A. 50  
B. 24





(2) 甲公司货币资金全部为经营活动所需, 财务费用全部为利息支出, 甲公司的企业所得税税率 25%。

(3) 乙公司是甲公司的竞争对手, 2018 年相关财务比率如下:

	净经营资产净利率	税后利息率	净财务杠杆(净负债/股东权益)	权益净利率
乙公司	22%	8%	60%	30.4%

要求:

(1) 编制甲公司 2018 年管理用财务报表(结果填入下方表格中, 不用列出计算过程)。

单位: 万元

管理用财务报表项目	2018 年
经营性资产	
经营性负债	
净经营资产	
金融负债	
金融资产	
净负债	
股东权益	
净负债及股东权益总计	
税前经营利润	
减: 经营利润所得税	
税后经营净利润	
利息费用	
减: 利息费用抵税	
税后利息费用	
净利润	

(2) 基于甲公司管理用财务报表, 计算甲公司的净经营资产净利率, 税后利息率, 净财务杠杆和权益净利率。(注: 资产负债表相关数据用年末数计算)

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

全面详尽 \ 同步机考训练参考答案及解析 / 一针见血

## 一、单项选择题

1. C 【解析】总资产净利率下降对于权益净利率的影响 =  $(19\% - 20\%) \times 2 = -2\%$ 。权益乘数上升对于权益净利率的影响 =  $(2.5 - 2) \times 19\% = 9.5\%$ 。
2. C 【解析】营运资本配置比率 = 营运资本/流动资产 =  $(流动资产 - 流动负债) / 流动资产 = 1 - 1 / 流动比率 = 0.75$ , 解得: 流动比率 = 4。

3. A 【解析】甲公司 2018 年年末的速动资产 = 20+4+6 = 30(万元)，速动比率 =  $30 \div 50 = 0.6$ 。所以选项 A 为本题答案。
4. C 【解析】2018 年：年末的股东权益 =  $8000 \times (1-60\%) = 3200$  万元，总资产净利率 =  $448 \div 8000 = 5.6\%$ ，权益净利率 =  $448 \div 3200 = 14\%$ 。2019 年：权益净利率 =  $14\% + 2\% = 16\%$ ，权益乘数 =  $16\% \div 5.6\% = 2.857$ 。
5. B 【解析】资产负债率 = 负债总额 / 资产总额  $\times 100\%$ ，资产负债率反映总资产中有多大比例是通过负债取得的，资产负债率越高，说明资产对负债的保障程度越低，所以，资产对负债的保障程度提高一倍意味着资产负债率降低为原来的一半，即将为 30%，所以，年底的负债总额 =  $10000 \times 30\% = 3000$ ，答案为 B。
6. A 【解析】平均应收账款 =  $(400+500) / 2 = 450$  (万元)；平均应收账款余额 =  $450 / (1-10\%) = 500$  (万元)；应收账款周转次数 =  $1600 / 500 = 3.2$  (次/年)。
7. A 【解析】应收账款周转率是营运能力指标；营业净利率是盈利能力指标；利息保障倍数是长期偿债能力指标；市盈率是市价比率指标。
8. D 【解析】权益乘数 =  $1 / (1-资产负债率) = 2.5$ 。权益净利率 = 总资产净利率  $\times$  权益乘数 =  $20\% \times 2.5 = 50\%$ 。
9. A 【解析】通常，融资的优先顺序如下：(1) 动用现存的金融资产；(2) 增加留存收益；(3) 增加金融负债；(4) 增加股本。
10. D 【解析】可持续增长率 = 营业净利率  $\times$  期末总资产周转次数  $\times$  期末权益乘数  $\times$  本期利润留存率 /  $(1-营业净利率 \times 期末总资产周转次数 \times 期末权益乘数 \times 本期利润留存率) = 10\% \times 0.5 \times 1.2 \times (1-40\%) / [1-10\% \times 0.5 \times 1.2 \times (1-40\%)] = 3.73\%$ 。
11. B 【解析】计算年度现金流量比率时，通常使用流动负债的期末数。因为需要偿还的实际是期末金额，而不是平均金额。
12. C 【解析】销售百分比法假设资产、负债与营业收入的占比保持稳定，且此处的资产和负债是指经营资产和经营负债。金融资产和金融负债与营业收入没有稳定的百分比关系，所以选项 C 不正确。

## 二、多项选择题

1. AD 【解析】杠杆贡献率 = (净经营资产净利率 - 税后利息率)  $\times$  净财务杠杆 = (税后经营净利率  $\times$  净经营资产周转次数 - 税后利息率)  $\times$  净负债 / 股东权益，经营差异率 = 净经营资产净利率 - 税后利息率，选项 AD 有助于提高杠杆贡献率。
2. BD 【解析】影响总资产净利率的驱动因素是营业净利率和总资产周转次数。因此选项 BD 正确。
3. AB 【解析】市盈率反映普通股股东愿意为每 1 元净利润支付的价格，所以选项 A 不正确。每股收益 = (净利润 - 优先股股利) / 流通在外普通股加权平均股数，故选项 B 的说法不正确。
4. ABCD
5. ABC 【解析】权益乘数 = 资产 / 权益，资产净利率 = 净利润 / 资产；权益越小，权益乘数越大，资产净利率不变，所以选项 D 的说法不正确。



6. BD 【解析】外部融资额=(经营资产销售百分比-经营负债销售百分比)×基期销售额×销售增长率-可以动用的金融资产-基期销售额×(1+销售增长率)×预计营业净利率×(1-预计股利支付率),可以看出AC会增加留存收益的增加额,从而会减少外部融资额,选项BD则会增加外部融资额。

全面详尽 **重点难点强化训练参考答案及解析** 一针见血

### 一、单项选择题

1. C 【解析】流动比率大于1,说明流动资产大于流动负债,而借入一笔短期借款,将导致流动资产和流动负债等额增加,流动负债增长率大于流动资产增长率,因此流动比率会降低。
2. B 【解析】长期资本负债率=非流动负债÷(非流动负债+股东权益)×100%=非流动负债/(非流动负债+1500)×100%=40%,由此可知,非流动负债为1000万元。资产负债率=负债÷(负债+股东权益)×100%=负债÷(负债+1500)×100%=50%,因此,负债为1500万元,流动负债=1500-1000=500(万元),流动资产=500×2=1000(万元),货币资金=500×1.2=600(万元),营运资本=1000-500=500(万元)。因此,选项B正确。
3. B 【解析】产权比率是衡量长期偿债能力的存量指标,而不是流量指标,因此选项A不正确。现金流量债务比=经营活动现金流量净额/债务总额;因此选项C不正确。融资租赁合同中的承诺付款是影响企业长期偿债能力的表内因素,而不是表外因素,因此选项D不正确。
4. D 【解析】在财务分析时既要重点关注变化大的项目,也不能完全忽视变化不大的项目,其内部可能隐藏着重要问题,因此选项D不正确。
5. B 【解析】计算利息保障倍数时,将本期利润表中财务费用的利息费用作为分子的利息费用;将利润表中财务费用的利息费用和资产负债表固定资产等成本的资本化利息作为分母的利息费用。
6. A 【解析】本年每股净资产=[750-(12+3)×10]÷100=6(元/股),本年市净率=30÷6=5。
7. D 【解析】可快速变现的非流动资产是影响企业短期偿债能力的表外因素。
8. B 【解析】经营资产销售百分比=2000/2500×100%=80%,经营负债销售百分比=800/2500×100%=32%,2019年外部融资额=2500×0.2×(80%-32%)-2500×(1+20%)×12%×(1-40%)=24(万元)。
9. D 【解析】根据题目的表述,该企业2018年是实现了可持续发展的,这样得出2018年的销售增长率=2018年可持续增长率=2017年可持续增长率=2018年股东权益增长率=2018年股利增长率,而与2017年实际增长率的关系是不能确定的,所以选项D的说法不正确。
10. B 【解析】经营营运资本=经营性流动资产-经营性流动负债。减少存货投资企业的经营性流动资产减低,所以经营营运资本需求减少,选项A不正确;原材料价格上涨,存货金额增加,会导致企业的经营性流动资产增加,所以需要增加经营营运资本来满足资金占用的需求,所以选项B正确;如果市场需求减少,销售额减少,此时企业原

有的经营营运资本可以满足生产经营的需求，不需要增加经营营运资本，所以选项 C 不正确；发行长期债券，偿还短期借款，这种情况下发行长期债券筹集到长期资金可以满足偿还资金的需求，无需增加经营营运资本，所以选项 D 不正确。

## 二、多项选择题

1. AB 【解析】营运资本=流动资产-流动负债=长期资本-非流动资产。如果营运资本是负数，说明流动负债大于流动资产，多出部分被用来满足非流动资产的资金需求，即选项 A 正确。如果营运资本为正数，表明长期资本的数额大于长期资产，超出部分被用于流动资产，选项 B 的说法正确。营运资本配置比率=营运资本÷流动资产=1-流动负债/流动资产，营运资本配置比率越高，意味着流动负债占流动资产的比例越小，短期偿债能力越强，即选项 C 不正确。营运资本是绝对数，很少直接用来衡量短期偿债能力，因此，选项 D 的说法不正确。
2. ABC 【解析】经营现金流量，代表了企业经营活动的全部成果，是“企业产生的现金”，因此又称为实体经营现金流量，简称实体现金流量，所以选项 A 的说法正确；实体现金流量是企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分，它是企业一定期间可以提供给所有投资人(包括股权投资人和债权投资人)的税后现金流量，所以选项 B 的说法正确；实体现金流量=营业现金净流量-资本支出=税后经营净利润+折旧与摊销-经营营运资本增加-(净经营长期资产增加+折旧与摊销)=税后经营净利润-(经营营运资本增加+净经营长期资产增加)=税后经营净利润-净经营资产增加，所以选项 C 的说法正确，选项 D 的说法不正确。
3. ABD 【解析】净经营资产=经营资产-经营负债=净负债+股东权益；净经营长期资产=经营长期资产-经营长期负债；经营营运资本=经营流动资产-经营流动负债，所以选项 ABD 正确。
4. ABD 【解析】外部融资额=预计经营资产增加额-预计经营负债增加额-可动用金融资产-预计营业收入×预计营业净利率×预计利润留存率，提高应收账款周转次数会导致预计的应收账款金额变小，从而有利于减少企业外部融资额，选项 A 正确；提高营业净利率，有利于减少企业外部融资额，选项 B 正确；增加营业收入，会增加资金需求，会增加外部融资额选项 C 不正确；降低股利支付率，提高利润留存率，这样会增加预计年度的利润留存，可以减少外部融资额，选项 D 正确。
5. BCD 【解析】可动用的金融资产=可以减少的金融资产=300-240=60(万元)，筹资总需求=经营资产增加-经营负债增加=(1500-1000)-(750-700)=450(万元)，预计增加的留存收益=200-40=160(万元)，外部融资额=筹资总需求-可动用的金融资产-预计增加的留存收益=450-60-160=230(万元)，所以选项 BCD 正确。
6. CD 【解析】2018 年的营业现金毛流量=250+55=305(万元)，所以选项 A 的说法不正确；2018 年的债务现金流量=65-50=15(万元)，所以选项 B 的说法不正确；2018 年股利现金流量=50-0=50(万元)，2018 年实体现金流量=15+50=65(万元)，所以选项 C 的说法正确；2018 年资本支出=305-80-65=160(万元)，所以选项 D 的说法正确。
7. ABC 【解析】可持续增长率是指不发行新股，不改变经营效率和财务政策时，其销售

所能达到的最大增长率，所以选项 ABC 的说法不正确；在可持续增长状态下，其资产、负债和股东权益同比例增长，所以选项 D 的说法正确。

### 三、计算分析题

【答案】

(1)

单位：万元

管理用财务报表项目	2018 年
经营性资产	8000
经营性负债	2000
净经营资产	6000
金融负债	2000
金融资产	0
净负债	2000
股东权益	4000
净负债及股东权益总计	6000
税前经营利润	1680
减：经营利润所得税	420
税后经营净利润	1260
利息费用	160
减：利息费用抵税	40
税后利息费用	120
净利润	1140

(2) 净经营资产净利率 = 税后经营净利润 / 净经营资产  $\times 100\% = 1260 / 6000 \times 100\% = 21\%$

税后利息率 = 税后利息费用 / 净负债  $\times 100\% = 120 / 2000 \times 100\% = 6\%$

净财务杠杆 = 净负债 / 股东权益  $\times 100\% = 2000 / 4000 \times 100\% = 50\%$

权益净利率 = 净利润 / 股东权益  $\times 100\% = 1140 / 4000 \times 100\% = 28.5\%$

(3) 甲公司与乙公司权益净利率的差异 =  $28.5\% - 30.4\% = -1.9\%$

乙公司权益净利率 =  $22\% + (22\% - 8\%) \times 60\% = 30.4\%$

替换净经营资产净利率：  $21\% + (21\% - 8\%) \times 60\% = 28.8\%$

净经营资产净利率变动对权益净利率的影响 =  $28.8\% - 30.4\% = -1.6\%$

替换税后利息率：  $21\% + (21\% - 6\%) \times 60\% = 30\%$

税后利息率变动对权益净利率的影响 =  $30\% - 28.8\% = 1.2\%$

替换净财务杠杆：  $21\% + (21\% - 6\%) \times 50\% = 28.5\%$

净财务杠杆变动对权益净利率的影响 =  $28.5\% - 30\% = -1.5\%$

通过分析可知，净经营资产净利率降低导致权益净利率下降 1.6%，税后利息率降低导致权益净利率提高 1.2%，净财务杠杆降低导致权益净利率下降 1.5%，综合导致权益净利率下降 1.9%。

## 第3章 价值评估基础



扫我拆锦囊

### 唤醒基础 知识自检 自我检测

知识点	考频指数	常考题型	自我检测
利率	★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
货币时间价值	★★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
投资组合的风险与报酬	★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
资本资产定价模型	★★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力

### 模拟机考 同步机考训练 夯实基础

#### 一、单项选择题

1. 目前资本市场上, 纯粹利率为 3%, 无风险利率为 7%, 通货膨胀率为 4%, 违约风险溢价为 3%, 流动性风险溢价为 3%, 期限风险溢价为 2%。目前的利率是( )。  
A. 12%                                B. 15%  
C. 10%                                 D. 18%
2. 下列有关年金的有关说法中, 不正确的是( )。  
A. 预付年金终值系数等于普通年金终值系数期数加 1, 系数减 1  
B. 预付年金现值系数等于普通年金现值系数期数减 1, 系数加 1  
C. 递延期为 m, 连续等额收到现金流量 A 的次数为 n 次, 则递延年金现值为  $P = A \times [(P/A, i, n+m) - (P/A, i, m)]$   
D. 某项年金, 从第 m 期开始, 每期期末连续等额收到现金流量 A 的次数为 n 次, 则递延年金现值为  $P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$
3. 某企业于年初存入银行 1000 元, 期限为 5 年, 假定年利息率为 12%, 每年复利两次。已知  $(F/P, 6%, 5) = 1.3382$ ,  $(F/P, 6%, 10) = 1.7908$ ,  $(F/P, 12%, 5) = 1.7623$ ,  $(F/P, 12%, 10) = 3.1058$ , 则第 5 年末可以收到的利息为( )元。  
A. 1790                                 B. 1762  
C. 790.8                                 D. 762
4. 甲公司平价发行 5 年期的公司债券, 债券票面利率为 10%, 每半年付息一次, 到期一次偿还本金。该债券的有效年利率是( )。

- A. 9.5%    B. 10%
- C. 10.25%    D. 10.5%
5. 某企业打算买一台新设备来替换现有的旧设备，已知新设备比旧设备的价格高出 800 元，但是使用新设备每年可以为企业节约操作成本 200 元，若利率为 10%，则要使该项更新对企业有利新设备至少应使用(     )年。
- A. 5.53    B. 5.29
- C. 5.37    D. 5.81
6. 某企业打算在未来 2 年内，每半年末存入 50 万元，年利率 10%，每半年复利一次，则对于该系列流量现值的计算，下列式子正确的是(     )。
- A. 现值 = 50 × (P/A, 10%, 4)
- B. 现值 = 50 × (P/A, 10%, 2)
- C. 现值 = 50 × (P/A, 5%, 4)
- D. 现值 = 50 × [1 + (P/A, 10%, 1) + (P/A, 10%, 2) + (P/A, 10%, 3)]
7. 构成投资组合的证券 A 和证券 B，其收益率的标准差分别为 18% 和 10%。在等比例投资的情况下，下列说法正确的是(     )。
- A. 如果两种证券的相关系数为 1，则该组合的标准差为 2%
- B. 如果两种证券的相关系数为 1，则该组合的标准差为 14%
- C. 如果两种证券的相关系数为 -1，则该组合的标准差为 10%
- D. 如果两种证券的相关系数为 -1，则该组合的标准差为 0
8. 下列关于两种证券组合的机会集曲线的说法中，正确的是(     )。
- A. 曲线上的点均为有效组合
- B. 曲线上报酬率最低点是最小方差组合点
- C. 两种证券报酬率的相关系数越大，曲线弯曲程度越小
- D. 两种证券报酬率的标准差越接近，曲线弯曲程度越小
9. 下列关于系统风险和非系统风险的说法中，不正确的是(     )。
- A. 一项资产的必要报酬率高低取决于该资产的非系统风险的大小
- B. 证券组合的风险不仅与组合中每个证券的报酬率标准差有关，而且与各证券之间报酬率的协方差有关
- C. 系统风险影响整个资本市场，不能通过投资组合来消除
- D. 标准差度量投资的系统风险和非系统风险

## 二、多项选择题

1. 关于利率期限结构的各种理论，下列各项正确的有(     )。
- A. 无偏预期理论认为利率的期限结构完全取决于市场对未来利率的预期
- B. 流动性溢价理论认为短期债券的流动性比长期债券高
- C. 分割市场理论认为长期债券即期利率是未来短期预期理论平均值加上一定的流动性风险溢价
- D. 利率的期限结构理论包括无偏预期理论、市场分割理论和流动性溢价理论

2. 下列关于货币时间价值的说法中, 正确的有( )。
- 货币时间价值, 是指货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值
  - 复利是只对本金计算利息, 而不将以前计息期产生的利息累加到本金中去计算利息的一种计息方法
  - 复利终值系数和复利现值系数互为倒数关系
  - 报价利率包括通货膨胀因素
3. 下列关于货币时间价值系数关系的表达式中, 正确的有( )。
- 普通年金现值系数 $\times$ 投资回收系数=1
  - 普通年金终值系数 $\times$ 偿债基金系数=1
  - 普通年金现值系数 $\times(1+\text{利率})$ = 预付年金现值系数
  - 普通年金终值系数 $\div(1+\text{利率})$ = 预付年金终值系数
4. 从 2018 年开始, 每年年初存入银行 20 万元, 年存款利率为 5%, 复利计息, 每年复利一次, 共计存款 4 次, 到 2021 年初时, 下列说法中正确的有( )。
- 本利和 $=20\times(F/A, 5\%, 5)-20$
  - 本利和 $=[20\times(F/A, 5\%, 5)-20]\times(P/F, 5\%, 1)$
  - 利息合计 $=[20\times(F/A, 5\%, 5)-20]\times(P/F, 5\%, 1)-20$
  - 利息合计 $=[20\times(F/A, 5\%, 5)-20]\times(P/F, 5\%, 1)-80$
5. 某公司拟购置一处房产, 付款条件是: 从第 5 年开始, 每年年末支付 10 万元, 连续支付 10 次, 共 100 万元, 假设该公司的资本成本率为 10%。则下列计算其现值的表达式正确的有( )。
- $10\times(F/A, 10\%, 10)\times(P/F, 10\%, 14)$
  - $10\times(P/A, 10\%, 10)\times(P/F, 10\%, 3)$
  - $10\times[(P/A, 10\%, 14)-(P/A, 10\%, 4)]$
  - $10\times(P/A, 10\%, 10)\times(P/F, 10\%, 4)$
6. 贝塔系数和标准差都能衡量投资组合的风险。下列关于投资组合的贝塔系数和标准差的表述中, 正确的有( )。
- 贝塔系数度量的是投资组合的系统风险
  - 标准差度量的是投资组合的非系统风险
  - 投资组合的贝塔系数等于被组合各证券贝塔系数的加权平均值
  - 投资组合的标准差等于被组合各证券标准差的加权平均值
7. 下列关于证券市场线的说法中, 正确的有( )。
- 无风险报酬率越大, 证券市场线在纵轴的截距越大
  - 证券市场线描述了由风险资产和无风险资产构成的投资组合的有效边界
  - 预计通货膨胀提高时, 证券市场线将向上平移
  - 投资者对风险的厌恶感越强, 证券市场线的斜率越小
8. 假设无风险报酬率为 5%, 市场组合的必要报酬率和标准差为 15% 和 40%。已知 A 股票与市场组合报酬率的协方差为 20%, 则下列说法中正确的有( )。
- A 股票的贝塔系数为 1.25
  - A 股票的贝塔系数 0.48

C. A 股票的必要报酬率为 17.5%

D. A 股票的必要报酬率为 7.4%

### 三、计算分析题

甲公司目前有一个好的投资机会，急需资金 2000 万元。该公司初步拟定了三个备选借款方案。三个方案的借款本金均为 2000 万元，借款期限均为五年，具体还款方式如下：  
方案一：采取定期支付利息，到期一次性偿还本金的还款方式，每半年末支付一次利息，每次支付利息 80 万元。

方案二：采取等额偿还本息的还款方式，每年年末偿还本息一次，每次还款额为 500 万元。

方案三：采取定期支付利息，到期一次性偿还本金的还款方式，每年年末支付一次利息，每次支付利息 160 万元。此外，银行要求甲公司按照借款本金的 10% 保持补偿性余额，对该部分补偿性余额，银行按照 3% 的银行存款利率每年年末支付企业存款利息。

要求：

(1) 计算三种借款方案的有效年利率。

(2) 如果仅从资本成本的角度分析，甲公司应当选择哪个借款方案？

### 直击考点 重点难点强化训练 逐个攻破

#### 一、单项选择题

- 王先生在某希望小学设立一笔奖学金，每年年末能从银行取出 1000 元奖励三好学生，假设银行利率为 4%，那么王先生现在应该一次性存入( )元。  
A. 8000  
B. 4000  
C. 25000  
D. 10000
- 某投资者拥有 10 万元现金进行投资组合，投资 A、B、C 三种股票，投资额分别为 3 万元、5 万元和 2 万元，A、B、C 三种股票的  $\beta$  分别为 0.8、1.2 和 1.5，市场平均风险报酬率为 10%，无风险报酬率为 8%，则该投资组合的必要报酬率是( )。  
A. 19.4%  
B. 36%  
C. 16.12%  
D. 15.8%
- 甲公司按年利率 10% 向银行借款 1000 万元，期限 1 年。若银行要求甲公司维持借款金额 10% 的补偿性余额，该项借款的有效年利率为( )。  
A. 9.09%  
B. 10%  
C. 11%  
D. 11.11%
- 下列关于两种证券资产组合的说法中，不正确的是( )。  
A. 当相关系数为 -1 时，投资组合期望报酬率的标准差最小  
B. 当相关系数为 0 时，投资组合可以分散风险  
C. 当相关系数为 +1 时，投资组合不能降低任何风险  
D. 证券组合的标准差等于组合中各个证券标准差的加权平均数

5. 下列各项中,符合流动性溢价理论的是( )。
  - A. 长期即期利率是短期预期利率的无偏估计
  - B. 不同期限的债券市场互不相关
  - C. 债券期限越长,利率变动可能性越大,利率风险越高
  - D. 即期利率水平由各个期限市场上供求关系决定
6. 下列关于贝塔值和标准差的表述中,正确的是( )。
  - A.  $\beta$  值测度系统风险,而标准差测度非系统风险
  - B.  $\beta$  值测度系统风险,而标准差测度整体风险
  - C.  $\beta$  值测度财务风险,而标准差测度经营风险
  - D.  $\beta$  值反映特有风险,而标准差反映市场风险
7. 证券市场线可以用来描述市场均衡条件下单项资产或资产组合的期望收益与风险之间的关系。当投资者的风险厌恶感普遍减弱时,会导致证券市场线( )。
  - A. 向上平行移动
  - B. 向下平行移动
  - C. 斜率上升
  - D. 斜率下降

## 二、多项选择题

1. 下列关于投资者对风险的态度说法中,符合投资组合理论的有( )。
  - A. 投资者在决策时不考虑其他投资者对风险的态度
  - B. 不同风险偏好投资者的投资考虑无风险资产和最佳风险资产组合的理想组合
  - C. 投资者对风险的态度只影响其借入或贷出的资金量,不影响最佳风险资产组合
  - D. 当存在无风险资产并可按无风险利率自由借贷时,市场组合优于其他资产组合
2. A 证券的期望报酬率为 8%,标准差是 14%; B 证券的期望报酬率为 12%,标准差是 18%,下列表述中正确的有( )。
  - A. A 证券和 B 证券的风险可以直接用标准差的大小衡量
  - B. A 证券的绝对风险小于 B 证券的绝对风险
  - C. B 证券的相对风险比 A 证券的相对风险大
  - D. 直接从标准差来看, B 证券的离散程度较大
3. A 证券的期望报酬率为 10%,标准差为 12%; B 证券的期望报酬率为 15%,标准差为 20%。投资于两种证券组合的机会集是一条曲线,有效边界与机会集重合,以下结论中正确的有( )。
  - A. 最小方差组合是全部投资于 A 证券
  - B. 最高期望报酬率组合是全部投资于 B 证券
  - C. 两种证券报酬率的相关性较高,风险分散化效应较强
  - D. 可以在有效集曲线上找到风险最小、期望报酬率最高的投资组合
4. 已知风险组合的期望报酬率和标准差分别为 8%和 12%,无风险报酬率为 5%,某投资者除自有资金 100 万外,还借入占自有资金 40%的资金,并将所有的资金均投资于风险组合,则下列说法中正确的有( )。
  - A. 总期望报酬率 9.2%
  - B. 总标准差 16.8%



C. 该组合位于 M 点的左侧

D. 该组合位于 M 点的右侧

### 三、计算分析题

甲企业计划用一笔长期资金投资购买股票，现有 A 公司和 B 公司股票可供选择。已知 A 公司股票现行市价为每股 4 元，上年每股股利为 0.1 元，预计以后每年以 6% 的增长率增长；B 公司上年每股股利为 0.15 元，预期未来 5 年内股利零增长，在此以后转为正常增长，增长率为 4%。假定资本市场是有效的，并已知国库券的收益率为 2%，市场组合标准差为 0.2，A 股票与市场组合的相关系数为 0.4，A 股票的标准差 0.3325，B 股票与市场组合的相关系数为 0.8，B 股票的  $\beta$  系数 0.5，A 股票与 B 股票的相关系数为 0.5。要求：

- (1) 计算 A 股票要求的收益率。
- (2) 计算 A 股票的  $\beta$  系数、B 股票的标准差。
- (3) 计算 B 股票的市价。
- (4) 若甲企业欲打算用 40% 的资金购买 A 股票，其余的资金购买 B 股票，计算投资组合的期望报酬率、标准差、 $\beta$  系数、要求的收益率。

全面详尽 \ 同步机考训练参考答案及解析 \ 一针见血

### 一、单项选择题

1. B 【解析】利率 = 无风险利率 + 违约风险溢价 + 流动性风险溢价 + 期限风险溢价 = 7% + 3% + 3% + 2% = 15%。
2. D 【解析】某项年金，从第  $m$  期开始，每期期末连续等额收到现金流量 A 的次数为  $n$  次，则递延年金现值为  $P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m-1)$ ，故选项 D 的说法不正确。
3. C 【解析】第 5 年末的本利和 =  $1000 \times (F/P, 6\%, 10) = 1790.8$  (元)，第 5 年末可以收到的利息 =  $1790.8 - 1000 = 790.8$  (元)。
4. C 【解析】该债券有效年利率 =  $(1 + 10\%/2)^2 - 1 = 10.25\%$
5. C 【解析】根据题目的条件可知： $800 = 200 \times (P/A, 10\%, n)$ ，所以  $(P/A, 10\%, n) = 4$ ，经查表可知： $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$ ，使用内插法计算可知： $(n-5)/(6-5) = (4-3.7908)/(4.3553-3.7908)$ ，解得  $n = 5.37$  (年)。
6. C 【解析】未来 4 次流量构成了 4 期普通年金，每半年发生一次流量，半年利率为 5%。
7. B 【解析】当相关系数为 1 时，组合标准差 =  $(18\% + 10\%)/2 = 14\%$ ；相关系数为 -1 时，组合标准差 =  $(18\% - 10\%)/2 = 4\%$ 。
8. C 【解析】证券报酬率的相关系数越小，机会集曲线弯曲程度越大，风险分散化效应越强。反之，风险分散化效应越弱，机会集曲线弯曲程度越弱。
9. A 【解析】一项资产的系统风险的大小决定了该资产的期望报酬率高低，所以，选项 A 不正确。

## 二、多项选择题

1. ABD 【解析】长期债券即期利率=未来短期预期理论平均值+一定的流动性风险溢价，这是流动性溢价理论的观点，所以选项 C 的说法不正确。
2. ACD 【解析】单利是只对本金计算利息，而不将以前计息期产生的利息累加到本金中去计算利息的一种计息方法，所以选项 B 的说法不正确。
3. ABC 【解析】预付年金终值系数等于普通年金终值系数乘以 $(1+利率)$ ，所以选项 D 的说法不正确。
4. BD 【解析】“ $20 \times (F/A, 5\%, 5) - 20$ ”表示的是预付年金终值，即第 2021“年末”的本利和，本题要求计算的是 2021“年初”的本利和，因此，还应该复利折现一期，即再乘以 $(P/F, 5\%, 1)$ ，所以，选项 A 不正确，选项 B 正确；由于共计存款 4 次，本金合计 80 万元，所以，利息合计= $[20 \times (F/A, 5\%, 5) - 20] \times (P/F, 5\%, 1) - 80$ ，即选项 C 不正确，选项 D 正确。
5. ACD 【解析】从第 5 年开始每年年末支付 10 万元，连续支付 10 次。因此，递延期  $m=4$ ，年金个数  $n=10$ 。
6. AC 【解析】投资组合的  $\beta_p$  等于被组合各证券  $\beta$  值的加权平均数，所以选项 C 正确；度量一项资产系统风险的指标是贝塔系数，所以选项 A 正确。
7. AC 【解析】证券市场线的截距为无风险报酬率，因此选项 A 的说法正确；资本市场线描述的是由风险资产和无风险资产构成的投资组合的有效边界，因此选项 B 的说法不正确；无风险报酬率=纯利率+通货膨胀补偿率，所以，预计通货膨胀提高时，无风险报酬率会随之提高，进而导致证券市场线向上平移。即选项 C 的说法正确。风险厌恶感的加强，会提高市场风险收益率，从而提高证券市场线的斜率，因此选项 D 的说法不正确。
8. AC 【解析】A 股票的贝塔系数= $20\% / (40\%)^2 = 1.25$ ，A 股票的必要报酬率= $5\% + 1.25 \times (15\% - 5\%) = 17.5\%$ ，选项 BD 不正确。

## 三、计算分析题

【答案】

(1) 方案一：

半年的利率= $80/2000=4\%$ ，

有效年利率= $(F/P, 4\%, 2) - 1 = 8.16\%$

方案二：

$2000 = 500 \times (P/A, i, 5)$

$(P/A, i, 5) = 4$

当  $i=7\%$  时， $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$

当  $i=8\%$  时， $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$

$(i-7\%)/(8\%-7\%) = (4-4.1002)/(3.9927-4.1002)$

$i=7.93\%$

方案三:

$$2000 \times (1 - 10\%) = (160 - 2000 \times 10\% \times 3\%) \times (P/A, i, 5) + 2000 \times (1 - 10\%) \times (P/F, i, 5)$$

$$900 = 77 \times (P/A, i, 5) + 900 \times (P/F, i, 5)$$

当  $i = 8\%$  时,  $77 \times (P/A, i, 5) + 900 \times (P/F, i, 5) = 77 \times 3.9927 + 900 \times 0.6806 = 919.98$

当  $i = 9\%$  时,  $77 \times (P/A, i, 5) + 900 \times (P/F, i, 5) = 77 \times 3.8897 + 900 \times 0.6499 = 884.42$

根据  $(i - 8\%) / (9\% - 8\%) = (900 - 919.98) / (884.42 - 919.98)$  得到:  $i = 8.56\%$ 。

(2) 甲公司应当选择方案二。

## 全面详尽 重点难点强化训练参考答案及解析 一针见血

### 一、单项选择题

1. C 【解析】永续年金现值 =  $1000 / 4\% = 25000$  (元)。
2. A 【解析】该投资组合的  $\beta = 0.8 \times 30\% + 1.2 \times 50\% + 1.5 \times 20\% = 1.14$ , 该投资组合的必要报酬率 =  $8\% + 1.14 \times 10\% = 19.4\%$ 。
3. D 【解析】有效年利率 =  $10\% / (1 - 10\%) = 11.11\%$ 。
4. D 【解析】当相关系数为  $-1$  时, 投资组合期望报酬率的标准差最小, 有可能为  $0$ , 所以选项 A 的说法正确。当相关系数为  $0$  时, 有风险分散化效应, 此时比正相关的风险分散化效应强, 比负相关的风险分散化效应弱, 所以选项 B 的说法正确。当相关系数为  $+1$  时, 投资组合不能降低任何风险, 此时风险分散化效应最差, 所以选项 C 的说法正确。组合中证券的相关系数为  $1$  时, 组合的标准差才等于组合中各个证券标准差的加权平均数; 其他情况下, 只要相关系数小于  $1$ , 证券组合的标准差就小于组合中各个证券标准差的加权平均数, 所以选项 D 的说法不正确。
5. C 【解析】选项 A 符合无偏预期理论; 选项 B、D 符合市场分割理论; 选项 C 符合流动性溢价理论。所以, 本题答案为选项 C。
6. B 【解析】 $\beta$  值只反映系统风险 (也叫市场风险), 而标准差反映的是企业的整体风险, 它既包括系统风险又包括非系统风险 (也叫特有风险), 所以选项 A 的说法错误, 选项 B 的说法正确; 财务风险和经营风险中既可能有系统风险又可能有非系统风险, 所以选项 C 的说法错误;  $\beta$  值只反映市场风险, 而标准差不仅反映市场风险, 而且反映特有风险, 所以选项 D 的说法错误。
7. D 【解析】证券市场线的斜率 =  $R_m - R_f$ , 当投资者的风险厌恶感普遍减弱时, 会低估风险, 因此, 要求获得的报酬率就会降低, 即  $R_m$  的数值会变小, 由于  $R_f$  是无风险收益率, 不受投资者对风险厌恶程度的影响, 所以, 当投资者的风险厌恶感普遍减弱时,  $R_m - R_f$  的数值变小, 即证券市场线的斜率下降。

### 二、多项选择题

1. ABCD
2. BD 【解析】在期望报酬率相同时, 可以直接利用标准差衡量 A、B 两种证券风险大小,

当期望报酬率不相同，可以利用变异系数进行比较，变异系数  $A = 14\%/8\% = 1.75$ ，变异系数  $B = 18\%/12\% = 1.5$ ，直接从标准差来看，B 证券的离散程度较大，但是 B 证券的变异系数较小，因此 A 证券的绝对风险较小，但相对风险较大，B 证券与此正相反。所以本题答案是选项 BD。

3. AB 【解析】根据有效边界与机会集重合可知，机会集曲线上不存在无效投资组合，而 A 的标准差低于 B，所以最小方差组合是全部投资于 A 证券，即选项 A 的说法正确；投资组合的报酬率是组合中各种资产报酬率的加权平均数，因为 B 的期望报酬率高于 A，所以最高预期报酬率组合是全部投资于 B 证券，即选项 B 的说法正确；由于机会集曲线上不存在无效投资组合，因此两种证券报酬率的相关性较高，风险分散化效应较弱，选项 C 的说法不正确；因为风险最小的投资组合为全部投资于 A 证券，期望报酬率最高的投资组合为全部投资于 B 证券，所以选项 D 的说法不正确。
4. ABD 【解析】 $Q = 1 + 40\% = 140\%$ ，总期望报酬率 =  $Q \times$  风险组合的报酬率 +  $(1 - Q) \times$  无风险报酬率 =  $140\% \times 8\% + (1 - 140\%) \times 5\% = 9.2\%$ ，总标准差 =  $Q \times$  风险组合的标准差 =  $140\% \times 12\% = 16.8\%$ ，根据  $Q$  大于 1 可知，该组合位于 M 点的右侧。

### 三、计算分析题

#### 【答案】

(1) 因为资本市场是有效的，A 股票要求的收益率为 A 股票的期望收益率

所以，A 股票要求的收益率 =  $0.1 \times (1 + 6\%) / 4 + 6\% = 8.65\%$

(2) A 股票的  $\beta = 0.4 \times 0.3325 / 0.2 = 0.665$

B 股票的标准差  $\sigma_B = 0.5 \times 0.2 / 0.8 = 0.125$

(3) 由于  $8.65\% = 2\% + 0.665 \times (K_A - 2\%)$

所以，市场组合要求的收益率  $K_A = (8.65\% - 2\%) / 0.665 + 2\% = 12\%$

B 股票要求的收益率 =  $2\% + 0.5 \times (12\% - 2\%) = 7\%$

B 股票的市价 = B 股票的价值

=  $0.15 \times (P/A, 7\%, 5) + 0.15 \times (1 + 4\%) / (7\% - 4\%) \times (P/F, 7\%, 5)$

=  $0.15 \times 4.1002 + 5.2 \times 0.7130$

= 4.32 (元)

(4) 投资组合期望报酬率 =  $40\% \times 8.65\% + 60\% \times 7\% = 7.66\%$

投资组合的标准差 =  $(0.4^2 \times 0.3325^2 + 0.6^2 \times 0.125^2 + 2 \times 0.4 \times 0.6 \times 0.5 \times 0.3325 \times 0.125)^{1/2}$   
= 0.1825

投资组合的  $\beta = 40\% \times 0.665 + 60\% \times 0.5 = 0.566$

投资组合要求的收益率 =  $2\% + 0.566 \times (12\% - 2\%) = 7.66\%$

# 第4章 资本成本



扫我拆锦囊

唤醒基础 \ 知识自检 \ 自我检测

知识点	考频指数	常考题型	自我检测
资本成本概念	★★	客观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
债务资本成本的估计	★★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
普通股资本成本的估计	★★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
混合筹资资本成本估计	★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力
加权平均资本成本的计算	★★★	客观题和主观题	<input type="checkbox"/> 胸有成竹 <input type="checkbox"/> 差强人意 <input type="checkbox"/> 仍需努力

模拟机考 \ 同步机考训练 \ 夯实基础

## 一、单项选择题

1. 下列关于资本成本的表述中，不正确的是( )。
  - A. 资本成本是公司取得资本使用权的代价
  - B. 资本成本是指投资资本的机会成本，这种成本既可以是实际支付的成本，也可能是一种失去的收益
  - C. 资本成本是公司投资人的必要报酬率
  - D. 作为投资项目的资本成本即项目的必要报酬率，其高低既取决于资本运用于什么项目，又受筹资来源影响
2. 甲公司拟估计其债务资本成本，但该公司没有上市的债券，由于业务特殊也找不到合适的可比公司，但有信用评级资料，那么该公司应当采用( )。
  - A. 到期收益率法
  - B. 可比公司法
  - C. 风险调整法
  - D. 财务比率法
3. 甲公司拟发行5年期的债券，面值100元，发行价为90元，利率10%(按年付息)，所得税税率为25%，发行费用率为发行价的5%，则该债券的税后债务资本成本为( )。
  - A. 19.63%
  - B. 10.69%
  - C. 10.36%
  - D. 8.5%
4. 在其他条件不变的情况下，下列事项中能够引起股票期望收益率上升的是( )。
  - A. 当前股票价格上升
  - B. 资本利得收益率上升

- C. 预期现金股利下降  
D. 预期持有该股票的时间延长
5. 在采用债券收益率风险调整模型估计普通股资本成本时, 风险溢价是( )。
- A. 目标公司普通股相对长期国债的风险溢价  
B. 目标公司普通股相对目标公司债券的风险溢价  
C. 目标公司普通股相对短期国债的风险溢价  
D. 目标公司普通股相对可比公司长期债券的风险溢价

## 二、多项选择题

1. 下列因素中会导致各公司资本成本不同的有( )。
- A. 无风险报酬率  
B. 经营风险溢价  
C. 通货膨胀率  
D. 财务风险溢价
2. 影响资本成本的外部因素包括( )。
- A. 利率  
B. 市场风险溢价  
C. 投资政策  
D. 资本结构
3. 在采用资本资产定价模型估计普通股成本时, 对于无风险报酬率的估计, 下列表述正确的有( )。
- A. 最常见的做法, 是选用 10 年期的政府债券利率作为无风险报酬率的代表  
B. 应当选择上市交易的政府长期债券的到期收益率作为无风险报酬率的代表  
C. 名义现金流量 = 实际现金流量 × (1 + 通货膨胀率)<sup>n</sup>  
D. 实务中, 一般情况下使用含通胀的无风险利率计算资本成本
4. 普通股成本的估计方法有( )。
- A. 财务比率法  
B. 股利增长模型法  
C. 可比公司法  
D. 债券收益率风险调整法
5. 下列各项资本成本的计算中, 需要考虑发行费用的有( )。
- A. 普通股资本成本  
B. 永续债资本成本  
C. 留存收益资本成本  
D. 优先股资本成本
6. 企业在进行资本预算时需要对债务成本进行估计。如果不考虑所得税的影响, 下列关于债务成本的说法中, 正确的有( )。
- A. 债务成本等于债权人的期望收益  
B. 当不存在违约风险时, 债务成本等于债务的承诺收益  
C. 估计债务成本时, 应使用现有债务的加权平均债务成本  
D. 计算加权平均债务成本时, 通常不需要考虑短期债务

## 三、计算分析题

甲公司是一家上市公司, 主营器械生产和销售。2018 年 7 月 1 日, 为对公司业绩进行评价, 需估算其资本成本, 相关资料如下:

(1) 甲公司目前长期资本中有长期债券 2 万份, 普通股 1200 万股, 没有其他长期债务和优先股。长期债券发行于 2017 年 7 月 1 日, 期限 5 年, 票面价值 1000 元, 票面利率

6%，每年6月30日和12月31日付息。公司目前长期债券每份市价932.681元，普通股每股市价10元。

(2) 目前无风险利率5%，股票市场平均收益率10%，甲公司普通股贝塔系数1.4。

(3) 企业的所得税税率25%。

要求：

(1) 计算甲公司长期债券税前资本成本。

(2) 用资本资产定价模型计算甲公司普通股资本成本。

(3) 以公司目前的实际市场价值为权重，计算甲公司加权平均资本成本。

### 直击考点 重点难点强化训练 逐个攻破

#### 一、单项选择题

1. 某公司的信用级别为A级。为估计其税前债务成本，收集了目前上市交易的A级公司债3种。三种债券的到期收益率分别为5.46%、5.60%、5.88%，同期的长期政府债券到期收益率分别为4.22%、4.56%、4.68%，当期的无风险报酬率为5%，则该公司的税前债务成本是( )。
 

A. 6.16%	B. 5.70%
C. 5.78%	D. 6.35%
2. 下列关于资本成本的说法中，不正确的是( )。
  - A. 公司资本成本是投资人针对整个公司要求的报酬率
  - B. 项目资本成本是投资者对于企业全部资产要求的必要报酬率
  - C. 最优资本结构是使股票价格最大化的资本结构
  - D. 在企业价值评估中，公司资本成本通常作为公司现金流量的折现率
3. 假设在资本市场中，平均风险股票报酬率为15%，权益市场风险溢价为5%，某公司普通股 $\beta$ 值为2。该公司普通股的成本为( )。
 

A. 13%	B. 16%
C. 21%	D. 20%
4. 某股票报酬率与市场组合报酬率的协方差10%，市场组合报酬率的方差20%，则该股票的贝塔系数为( )。
 

A. 1.2	B. 0.25
C. 1.5	D. 0.5
5. 某证券市场最近2年价格指数为：第1年初2500点；第1年末4500点；第二年末3500点，则按算术平均法所确定的市场收益率与几何平均法所确定的市场收益率的差额为( )。
 

A. 18.5%	B. 9.57%
C. 10.57%	D. -7.83%
6. 某公司当前每股市价为30元，如果增发普通股，发行费率为10%，该公司可以长期保持

当前的经营效率和财务政策，并且不增发和回购股票，利润留存率为75%，期初权益预期净利率为20%。预计明年的每股股利为1.5元，则留存收益的资本成本为( )。

- A. 25%
- B. 20%
- C. 16%
- D. 18%

7. 甲公司2年前发行了期限5年的面值为1000元的债券，票面利率为9%，每年付息一次，到期一次还本，发行价格为1100元，发行费用为20元/张，目前市价为960元，假设债券税前资本成本为 $r_d$ ，则正确的表达式为( )。

- A.  $960 = 90 \times (P/A, r_d, 3) + 1000 \times (P/F, r_d, 3)$
- B.  $1100 = 90 \times (P/A, r_d, 5) + 1000 \times (P/F, r_d, 5)$
- C.  $1080 = 90 \times (P/A, r_d, 5) + 1000 \times (P/F, r_d, 5)$
- D.  $940 = 90 \times (P/A, r_d, 2) + 1000 \times (P/F, r_d, 2)$

## 二、多项选择题

1. 股权资本成本计算的模型包括( )。

- A. 股利增长模型
- B. 资本资产定价模型
- C. 债券收益率风险调整模型
- D. 财务比率法

2. 使用可比公司法估计税前债务资本成本，需要具备的条件包括( )。

- A. 可比公司应当与目标公司财务状况比较类似
- B. 可比公司应当与目标公司规模相当、商业模式类似
- C. 可比公司应当与目标公司处于同一行业
- D. 可比公司应当与目标公司生产相同的产品

3. 在采用资本资产定价模型估计普通股成本时，对于贝塔值的估计，下列表述正确的有( )。

- A. 如果公司风险特征无重大变化时，可以采用5年或更长时间作为预测期长度
- B. 如果公司风险特征有重大变化时，应当使用变化后的年份作为预测期长度
- C. 在确定收益计量的时间间隔时，广泛采用的是每周或每月的报酬率
- D. 如果驱动贝塔值的经营风险和财务风险没有显著改变，则可以用历史的贝塔值估计股权成本

4. 在采用资本资产定价模型估计普通股成本时，对于市场平均收益率的估计，下列表述正确的有( )。

- A. 应选择较长时间的数据计算市场平均收益率，其中既包括经济繁荣时期，也包括经济衰退时期
- B. 应选择较长时间的数据计算市场平均收益率，其中需要剔除经济衰退时期
- C. 市场平均收益率选择算术平均数和几何平均数计算的结果不一定相同
- D. 为了更好地预测长期的平均风险溢价，市场平均收益率应选择算术平均数

5. 资本资产定价模型是估计权益成本的一种方法。下列关于资本资产定价模型参数估计的说法中，正确的有( )。

- A. 估计无风险报酬率时，通常可以使用上市交易的政府长期债券的票面利率