

## 2023 年《资产评估相关知识·财管部分》考生回忆试题及点评

一、单选题（共 60 小题，每题 1 分。每题的备选项中，只有 1 个最符合题意。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“○”作答。）

21. 下列财务指标中，反映企业获利能力的指标是（ ）。

- A. 每股收益
- B. 利息保障倍数
- C. 内含报酬率
- D. 流动资产周转率

【参考答案】A

【答案解析】本题考核获利能力分析。每股收益属于反映企业获利能力的指标；利息保障倍数反映的是偿债能力；流动资产周转率反映的是营运能力；内含报酬率是项目投资的评价指标。所以本题答案为选项 A。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第二章第 04 讲——相似度 95%



二、获利能力分析

(一) 含义：获利能力，又称盈利能力，是企业通过经营活动取得收益的能力，关系到企业的生存与发展。

【要点】

利润率越高，盈利能力越强；利润率越低，盈利能力越弱。

分类：

(1) 以收入为基础的获利能力分析，即营业收入与利润的关系；

(2) 以资产为基础的获利能力分析，即资产与利润的关系；

(3) 股东投资报酬分析，即股东权益与利润的关系。

(二) 以收入为基础的获利能力分析

1. 销售毛利率

含义：销售毛利率是毛利与销售收入的比率，其计算公式为：

$$\text{销售毛利率} = \frac{\text{销售毛利}}{\text{营业收入}} \times 100\%$$

其中，销售毛利 = 营业收入 - 营业成本

【要点】

① 该指标可反映每一元营业收入扣除营业成本后，有多少钱可以用于补偿各项期间费用和形成盈利。

② 销售毛利率是销售净利率的基础，销售毛利率低便不可能有太大的盈利，所以该指标值越大，获利能力越强。常见的导致毛利率下降的原因主要有：

(1) 因竞争而降低售价；

黄坤老师【高效实验】习题强化第二章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 习题强化 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义 >

护眼模式 默认 讲义背景: 全部显示

**财务分析**

**知识点: 获利能力分析**

1. 以收入为基础的获利能力分析

(1) 销售毛利率 = 销售毛利 ÷ 营业收入 × 100%

其中, 销售毛利 = 营业收入 - 营业成本

(2) 销售净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

**知识点: 获利能力分析**

1. 以收入为基础的获利能力分析

(1) 销售毛利率 = 销售毛利 ÷ 营业收入 × 100%

其中, 销售毛利 = 营业收入 - 营业成本

(2) 销售净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

2. 以资产为基础的获利能力分析

(1) 总资产收益率 = 净利润 ÷ 平均资产总额 × 100%

(2) 流动资产收益率 = 净利润 ÷ 平均流动资产总额 × 100%

(3) 固定资产收益率 = 净利润 ÷ 平均固定资产原值 × 100%

分母中的固定资产不包括在建工程的数据, 指的是固定资产原值。

对于技术密集型和资金密集型企业考核固定资产收益率的意义比较大; 劳动密集型企业、设备陈旧甚至是超期服役的企业考核的意义不大。

3. 股东投资报酬分析

(1) 净资产收益率 = 净利润 / 净资产 × 100%

(2) 每股收益 = (净利润 - 优先股股利) ÷ 流通在外的普通股加权平均数

① 基本每股收益 = 归属于普通股股东的净利润 ÷ 当期实际发行在外的普通股股数的加权平均数

其中:

发行在外普通股的加权平均数 = 期初发行在外普通股股数 + 当期新发行普通股股数 × (已发行时间 / 报告期时间) - 当期回购普通股股数 × (已回购时间 / 报告期时间)

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第二章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义 >

护眼模式 默认 讲义背景: 全部显示

**财务分析**

**知识点: 获利能力分析**

1. 以收入为基础的获利能力分析

(1) 销售毛利率 = 销售毛利 ÷ 营业收入 × 100%

其中, 销售毛利 = 营业收入 - 营业成本

(2) 销售净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

**知识点: 获利能力分析**

1. 以收入为基础的获利能力分析

(1) 销售毛利率 = 销售毛利 ÷ 营业收入 × 100%

其中, 销售毛利 = 营业收入 - 营业成本

(2) 销售净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

2. 以资产为基础的获利能力分析

(1) 总资产收益率 = 净利润 ÷ 平均资产总额 × 100%

(2) 流动资产收益率 = 净利润 ÷ 平均流动资产总额 × 100%

(3) 固定资产收益率 = 净利润 ÷ 平均固定资产原值 × 100%

分母中的固定资产不包括在建工程的数据, 指的是固定资产原值。

对于技术密集型和资金密集型企业来说, 考核固定资产收益率的意义比较大; 劳动密集型企业、设备陈旧甚至是超期服役的企业考核的意义不大。

3. 股东投资报酬分析

(1) 净资产收益率 = 净利润 / 净资产 × 100%

(2) 每股收益 = (净利润 - 优先股股利) ÷ 流通在外的普通股加权平均数

① 基本每股收益 = 归属于普通股股东的净利润 ÷ 当期实际发行在外的普通股股数的加权平均数

其中:

发行在外普通股的加权平均数 = 期初发行在外普通股股数 + 当期新发行普通股股数 × (已发行时间 / 报告期时间) - 当期回购普通股股数 × (已回购时间 / 报告期时间)

正保会计网校主编《必刷金题》P56——相似度 80%

23. 下列说法中不正确的是( )。
- A. 每股收益常用于衡量上市公司盈利能力
- B. 每股净资产衡量普通股的获利水平
- C. 每股收益 = 普通股股东净利润 ÷ 流通在外的普通股加权平均数
- D. 每股收益可用于不同企业之间的业绩比较

23. B 【解析】每股收益是当年普通股股东净利润与流通在外的普通股加权平均数的比值, 衡量普通股的获利水平, 选项 B 的说法不正确。

正保会计网校主编《必刷金题》P59——相似度 80%

11. 下列有关获利能力分析指标的说法中, 错误的有( )。
- A. 总资产收益率是企业获利能力的关键
- B. 计算每股收益时分母是流通在外的普通股股数
- C. 固定资产收益率越高, 固定资产的管理效果越好
- D. 所有企业都需要进行固定资产收益率的分析
- E. 总资产收益率是影响净资产收益率的最重要的因素

## 模拟试题（二）——相似度 80%

## 【财管知识】模拟试题（二）

5. 以下有关获利能力分析指标的说法中, 错误的有 ( )。

- A. 总资产收益率是企业获利能力的关键
- B. 计算每股收益时分母是流通在外的普通股股数
- C. 固定资产收益率越高, 固定资产的管理效果越好
- D. 所有企业都需要进行固定资产收益率的分析
- E. 提高净资产收益率的基本动力是提高总资产收益率

【正确答案】BD

【答案解析】计算每股收益时分母是流通在外的普通股加权平均股数, 选项 B 的说法不正确; 并不是所有企业都需要进行固定资产收益率的分析。对于技术密集型和资金密集型企业来说, 考核固定资产收益率的意义比较大, 但对于劳动密集型企业或设备陈旧甚至是超期服役的企业来说, 考核这个指标就没有什么意义。选项 D 的说法不正确。

22. 某企业的流动资产由现金、应收账款和存货组成。年末流动比率为 2, 速动比率为 1.1, 则该企业年末存货占流动资产的比例为 ( )。

- A. 55%
- B. 无法确定
- C. 45%
- D. 90%

【参考答案】C

【答案解析】本题考核短期偿债能力分析。流动比率 - 速动比率 = 存货 / 流动负债 = 2 - 1.1 = 0.9, 则存货 = 0.9 × 流动负债, 根据流动资产 / 流动负债 = 2, 得出流动资产 = 2 × 流动负债, 所以存货 / 流动资产 = 0.9 × 流动负债 / (2 × 流动负债) × 100% = 45%。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第二章第 04 讲——相似度 95%



第 03 讲 偿债能力分析

正保会计网校  
www.chinaacc.com

**财管分析**

(2) 流动比率。流动比率是流动资产与流动负债的比值。其计算公式为：  

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$$

力较低。

④ 流动比率是一个相对指标, 不会受到企业规模的影响, 适用于比较不同企业以及企业不同时期的短期偿债能力。

(3) 速动比率。速动比率是企业速动资产与流动负债的比率, 又称“酸性测试比率”其中, 速动资产是流动资产扣除存货后的余额。计算公式为：  

$$\text{速动比率} = \frac{\text{流动资产} - \text{存货}}{\text{流动负债}} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}}$$

【要点】

- ① 速动比率是衡量企业流动资产可以立即变现用于偿还流动负债的能力, 表明企业每 1 元流动负债有多少速动资产作保障。
- ② 速动比率越高, 企业偿还流动负债的能力越强。
- ③ 速动比率也并非越高越好, 不同行业、不同企业、不同经营期的速动比率往往会有差别。
- 例如, 采用大量现金销售的商店, 几乎没有应收账款, 其速动比率大大低于 1 的情形是很正常的; 相反, 一些应收账款较多的商贸企业, 其速动比率可能要大于 1。
- ④ 速动比率过低, 企业面临偿债风险, 但速动比率过高, 会因占用现金及应收账款过多而增加企业的机会成本。
- ⑤ 将速动比率与流动比率进行联合分析, 则可能会得出一些有益的结论。

【例题·多选题】乙企业目前的流动比率为 1.2, 若除材料一项, 将会导致乙企业 ( )。

- A. 速动比率降低
- B. 速动比率降低
- C. 营运资金增加

黄坤老师【高效实验】习题强化第二章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 习题强化 (2/20) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 财务分析和偿债能力问题 例题讲解 (一)

**财务分析**

**知识点：偿债能力分析**

1. 短期偿债能力分析

(1) 营运资金 = 流动资产 - 流动负债

(2) 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

(3) 速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

= (流动资产 - 存货) ÷ 流动负债

正保会计网校  
www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

护屏模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

**知识点：偿债能力分析**

1. 短期偿债能力分析

(1) 营运资金 = 流动资产 - 流动负债

(2) 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

(3) 速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

= (流动资产 - 存货) ÷ 流动负债

2. 长期偿债能力分析

(1) 利用资产负债表分析的指标

① 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%

② 产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益 × 100%

③ 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益 = 1 ÷ (1 - 资产负债率)

④ 有形净值债务率 = 负债总额 ÷ (股东权益 - 无形资产净值)

(2) 利用利润表分析的指标

利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用

其中：分子“息税前利润”中的利息费用是利润表中的利息费用；分母的“利息费用”既包括财务费用中的利息费用，还包括计入固定资产成本的资本化利息。

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第二章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 (2/20) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 财务分析

**财务分析**

**知识点：偿债能力分析**

1. 短期偿债能力分析

(1) 营运资金 = 流动资产 - 流动负债

(2) 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

(3) 速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

= (流动资产 - 存货) ÷ 流动负债

正保会计网校  
www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

护屏模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

**知识点：偿债能力分析**

1. 短期偿债能力分析

(1) 营运资金 = 流动资产 - 流动负债

(2) 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

(3) 速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

= (流动资产 - 存货) ÷ 流动负债

2. 长期偿债能力分析

(1) 利用资产负债表分析的指标

① 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%

② 产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益 × 100%

③ 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益 = 1 ÷ (1 - 资产负债率)

④ 有形净值债务率 = 负债总额 ÷ (股东权益 - 无形资产净值)

(2) 利用利润表分析的指标

利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用

其中：分子“息税前利润”中的利息费用是利润表中的利息费用；分母的“利息费用”既包括财务费用中的利息费用，还包括计入固定资产成本的资本化利息。

**知识点：获利能力分析**

1. 以收入为基础的获利能力分析

正保会计网校主编《必刷金题》P54——相似度 70%

2. 某企业 2020 年末流动资产为 12 000 万元，存货为 3 000 万元，流动负债为 6 000 万元，则该企业 2020 年末的速动比率是( )。
- A. 2                      B. 1.5                      C. 1.8                      D. 2.6

模拟试题 (一) ——相似度 80%

### 【财管知识】模拟试题 (一)

6. 某企业 2004 年末流动资产为 12240 千元，存货为 5440 千元，流动负债为 6800 千元，则该企业 2004 年末的速动比率是( )。
- A. 0.8                      B. 1                      C. 1.8                      D. 2.6

【正确答案】B

【答案解析】速动比率 = 速动资产 / 流动负债 = (12240 - 5440) / 6800 = 1

23. 与 ESG（环境社会、公司治理）适配的财务管理目标是（ ）。

- A. 股东财富最大化
- B. 企业价值最大化
- C. 利润最大化
- D. 每股收益最大化

【参考答案】B

【答案解析】本题考核财务管理的目标。ESG（环境社会、公司治理）体现的是企业价值最大化财务管理目标。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第一章第 01 讲——相似度 90%



**财务管理基础**

1. 利润最大化

观点	阐述	优点	缺点
利润最大化	利润代表企业新创造的财富，利润越多则说明企业财富增加得越多，越接近企业的目标	定义明确、计算简单、便于考核	(1) 没有考虑时间因素； (2) 没有考虑资本投入与收益产出的关系； (3) 没有考虑风险问题； (4) 诱导经营者行为

2. 股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理安排，实现股东利益的最大化。

(1) 股东财富

股东财富可以用股票价格来计量。股票价格取决于企业运营所取得的未来各期现金流量大小、现金流的实现时间及潜在成长性。公司运营所产生的未来现金流量越大、现金流持续时间越长，股东财富就越高，反之则股东财富越低。可见，股东财富最大化目标鼓励公司追求持续增长与长期价值增值。

优点	缺点
①体现时间属性 ②反映风险因素 ③规避经营者短期行为	①过于强调股东利益，有可能忽视对债权人、供应商、员工等其他利益相关者的利益保护 ②可能忽视公司的社会责任 ③非上市公司的股东财富难以计量

3. 企业价值最大化

含义	优点	缺点
企业价值是企业遵循价值规律的基础上，通过以价值为核心的管理，使企业利益相关者均能获得满意回报的能力。	①体现企业整体价值； ②兼顾了企业利益相关者各方的经济利益。	①价值计量的主观性； ②企业价值受到企业存续期限的影响； ③企业价值的表现形式具有虚拟性。

黄坤老师【高效实验】习题强化第一章第 01 讲——相似度 95%



**财务管理基础**

知识点：财务管理的目标

1. 利润最大化目标

观点	理由及解释	优点	缺点
利润最大化	利润代表企业新创造的财富，利润越多则说明企业财富增加得越多，越接近企业的目标	定义明确、计算简单、便于考核	(1) 没有考虑时间因素； (2) 没有考虑资本投入与收益产出的关系； (3) 没有考虑风险问题； (4) 诱导经营者的行为

2. 股东财富最大化

优点	缺点
①体现时间属性 ②反映风险因素 ③规避经营者短期行为	①过于强调股东利益，有可能忽视对债权人、供应商、员工等其他利益相关者的利益保护 ②可能忽视公司的社会责任 ③非上市公司的股东财富难以计量

3. 企业价值最大化

含义	优点	缺点
企业价值是企业遵循价值规律的基础上，通过以价值为核心的管理，使企业利益相关者均能获得满意回报的能力。	①体现企业整体价值； ②兼顾了企业利益相关者各方的经济利益。	①价值计量的主观性； ②企业价值受到企业存续期限的影响； ③企业价值的表现形式具有虚拟性。

知识点：资产的收益与收益率

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第一章第 01 讲——相似度 90%

资产评估师考试辅导 资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 (精讲) 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第01讲 财务管理基础

财务管理基础  
知识点：财务管理的目标  
1. 利润最大化目标

观点	理由及解释	优点	缺点
利润最大化	利润代表企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标	定义明确、计算简单、便于考核	①没有考虑时间因素； ②没有考虑资本投入与收益产出的关系； ③没有考虑风险问题； ④诱导经营者的短期行为

同步讲义 全部讲义

护屏模式 A- 默认 A+ 讲义背景：全部显示

知识点：财务管理的目标

1. 利润最大化目标

观点	理由及解释	优点	缺点
利润最大化	利润代表企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标	定义明确、计算简单、便于考核	①没有考虑时间因素； ②没有考虑资本投入与收益产出的关系； ③没有考虑风险问题； ④诱导经营者的短期行为

2. 股东财富最大化

优点	缺点
①体现时间属性； ②反映风险因素； ③规避经营者短期行为	①过于强调股东利益，有可能忽视其他相关者的利益保护； ②过于强调股东利益也有可能忽视公司的社会责任； ③仅适用于上市公司，非上市公司的股东财富难以计量

3. 企业价值最大化

含义	优点	缺点
企业价值是企业遵循价值规律的基础上，通过以价值为核心的管理，使企业利益相关者均能获得满意回报的能力	①体现企业的整体价值； ②兼顾了企业利益相关者各方的经济利益	①价值计量的主观性； ②企业价值受到企业存续期限的影响； ③企业价值的实现形式具有多样性

正保会计网校主编《必刷金题》P54——相似度 70%

9. 下列财务管理目标中，能够兼顾企业利益相关各方经济利益的是( )。
- A. 每股收益最大化目标  
B. 利润最大化目标  
C. 股东财富最大化目标  
D. 企业价值最大化目标

9. D 【解析】以企业价值最大化作为企业财务目标具有以下优点：①体现企业的整体价值。企业价值的计量不是企业各项资产价值的简单相加，而是体现企业人力、物力、财力等生产经营要素整合在一起的现在和未来的获利能力。②企业价值最大化兼顾了企业利益相关者各方的经济利益，希望企业利益相关者均能获得回报。选项 D 是答案。

模拟试题（一）——相似度 80%

### 【财管知识】模拟试题（一）

2. 在某公司财务目标研讨会上，王经理提出“企业价值最大化兼顾了企业利益相关者各方的经济利

+

正保会计网校 www.chinaacc.com 版权所有

第 8 页

益，希望企业利益相关者均能获得回报”，这个观点体现的财务管理目标是( )。

- A. 利润最大化  
B. 企业规模最大化  
C. 企业价值最大化  
D. 股价最大化

【正确答案】C

【答案解析】王经理的观点体现的是企业价值最大化，企业价值最大化企业价值最大化兼顾了企业利益相关者各方的经济利益，希望企业利益相关者均能获得回报。

24. 某企业的模具消耗成本与产品产量之间符合成本方程  $y = x^2 + 2x + 1$  ( $y$  为模具消耗成本,  $x$  为产品产量)。按照成本性态分类, 该企业的模具消耗成本可以归类为 ( )。

- A. 曲线变动成本
- B. 半固定成本
- C. 延期变动成本
- D. 半变动成本

【参考答案】A

【答案解析】本题考核混合成本。曲线变动成本通常有一个不变的初始量, 相当于固定成本, 在这个初始量的基础上, 随着业务量的增加, 成本也逐步变化, 但它与业务量的关系是非线性的。本题方程式中的 1 是不变的初始量。所以本题答案为选项 A。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第三章第 03 讲——相似度 95%



预测与预算  
续表

(4) 曲线变动成本  
含义: 有一个不变的初始量, 相当于固定成本, 在此初始量基础上, 随业务量增加, 成本逐步变化, 但与业务量的关系是非线性的;  
分类: 包括递增曲线成本, 如累进计件工资、违约金等; 递减曲线成本, 如有价格折扣或优惠条件下的水、电消费成本、“费用封顶”的通信服务费

图 3-6 延期变动成本习性模型

(4) 曲线变动成本  
含义: 有一个不变的初始量, 相当于固定成本, 在此初始量基础上, 随业务量增加, 成本逐步变化, 但与业务量的关系是非线性的;  
分类: 包括递增曲线成本, 如累进计件工资、违约金等; 递减曲线成本, 如有价格折扣或优惠条件下的水、电消费成本、“费用封顶”的通信服务费

【例题·单选题】某公司电梯维修合同规定, 当每年上门维修不超过 3 次时, 年维修费用为 6 万元, 当超过 3 次时, 则在此基础上按每次 2 万元计费。根据成本性态分析, 该项维修费用属于 ( )。

- A. 半变动成本
- B. 半固定成本
- C. 延期变动成本
- D. 曲线变动成本

显示答案

黄坤老师【高效实验】习题强化第三章第 01 讲——相似度 95%



预测与预算  
续表

(4) 曲线变动成本  
含义: 有一个不变的初始量, 相当于固定成本, 在此初始量基础上, 随业务量增加, 成本逐步变化, 但与业务量的关系是非线性的;  
分类: 包括递增曲线成本, 如累进计件工资、违约金等; 递减曲线成本, 如有价格折扣或优惠条件下的水、电消费成本、“费用封顶”的通信服务费

图 3-6 延期变动成本习性模型

(4) 曲线变动成本  
含义: 有一个不变的初始量, 相当于固定成本, 在此初始量基础上, 随业务量增加, 成本逐步变化, 但与业务量的关系是非线性的;  
分类: 包括递增曲线成本, 如累进计件工资、违约金等; 递减曲线成本, 如有价格折扣或优惠条件下的水、电消费成本、“费用封顶”的通信服务费

图 3-7 曲线变动成本习性模型

3. 混合成本的分解  
(1) 高低点法: 是以过去某一会计期间的总成本和业务量资料为依据, 从中选取业务量最高点和业务量最低点, 将总成本进行分解, 得出成本性态的模型。  
优缺点:  
计算较简单, 只采用了历史成本资料中的高点和低点两组数据, 代表性较差。

## 黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第三章第 01 讲——相似度 95%



资产评估师相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 (总讲) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预测与预算

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

成本 长成正比例变动:  
例如: 职工的基本工资与加班工资等

成本

延期变动成本

业务量

图3-6 延期变动成本习性模型

含义: 有一个不变的初始量, 相当于固定成本, 在此初始量基础上, 随业务量增加, 成本逐步变化, 但与业务量的关系是非线性的。

(4) 曲线变动成本  
分类: 包括递增曲线成本, 如累进计件工资、违约金等; 递减曲线成本, 如有价格折扣或优惠条件下的水、电消费成本、“费用封顶”的通信服务费

3. 混合成本的分解  
(1) 高低点法: 是以过去某一会计期间的总成本和业务量资料为依据, 从中选取业务量最高点和业务量最低点, 将总成本进行分解, 得出成本性态的模型。  
优缺点:  
计算较简单, 只采用了历史成本资料中的高点和低点两组数据, 代表性较差。  
(2) 回归分析法

## 摸底试题——相似度 90%

## 【财管知识】摸底试题

7. 有一类成本, 它通常有一个不变的初始量, 相当于固定成本, 在这个初始量的基础上, 随着业务量的增加, 成本也逐步变化, 但它与业务量的关系是非线性的。这一类成本是 ( )。

- A. 曲线变动成本  
B. 半变动成本  
C. 半固定成本  
D. 延期变动成本

【正确答案】A

【答案解析】曲线变动成本通常有一个不变的初始量, 相当于固定成本, 在这个初始量的基础上, 随着业务量的增加, 成本也逐步变化, 但它与业务量的关系是非线性的。

25. 某公司筹资方式包括普通股, 短期融资券, 银行贷款, 留存收益, 则下列说法中正确的是 ( )。

- A. 短期融资券属于直接筹资  
B. 银行贷款属于长期筹资  
C. 留存属于外部筹资  
D. 普通股属于混合筹资

【参考答案】A

【答案解析】本题考核筹资途径的分类。直接筹资包括发行股票、债券、中期票据和短期融资券等取得资金; 间接筹资主要是以银行、保险公司等金融机构为媒介间接取得资金。所以选项 A 的说法正确。银行贷款有短期, 也有长期, 所以选项 B 的说法不正确。留存收益属于内部筹资, 所以选项 C 的说法不正确。普通股属于股权筹资, 所以选项 D 的说法不正确。



黄坤老师【高效实验】基础精讲第五章第 01 讲——相似度 95%

类型	方式
股权筹资	吸收直接投资、发行股票、内部积累（利润留存）等
债务筹资	银行借款、发行债券、融资租赁、赊购商品或服务
混合筹资	优先股筹资、可转换债券筹资等

黄坤老师【高效实验】习题强化第五章第 01 讲——相似度 95%

类型	方式
股权筹资	吸收直接投资、发行股票、内部积累（利润留存）等
债务筹资	银行借款、发行债券、融资租赁、赊购商品或服务
混合筹资	优先股筹资、可转换债券筹资等

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第五章第 01 讲——相似度 95%

类型	方式
直接筹资	发行股票、债券、中期票据和短期融资券等
间接筹资	以银行、保险公司等金融机构为媒介间接取得资金

正保会计网校主编《必刷金题》P79——相似度 70%



11. 下列各项中,属于混合筹资方式的有( )。
- A. 短期融资券筹资                      B. 普通股筹资  
C. 优先股筹资                            D. 长期借款筹资  
E. 可转换债券筹资

11. CE 【解析】混合筹资所形成的资本兼具股权资本和债务资本的特征,如优先股筹资、可转换债券筹资等。

摸底试题——相似度 90%

### 【财管知识】摸底试题

19. 与其他长期负债相比,以下有关长期债券筹资特点的表述中,错误的是( )。
- A. 具有长期性和稳定性

↵



- B. 有利于资源优化配置  
C. 信息披露成本高  
D. 限制性条件较少

【正确答案】D

【答案解析】发行债券的契约书中的限制条款,通常比优先股及短期债务更为严格,可能会影响企业的正常发展和以后的筹资能力。

模拟试题(一)——相似度 90%

### 【财管知识】模拟试题(一)

16. 下列有关长期债券筹资的说法中,错误的是( )。
- A. 发行目的通常是为了建设大型项目  
B. 当票面利率高于市场利率时,以溢价发行债券  
C. 长期债券筹资有利于资源优化配置  
D. 按债券担保性质分类,债券可分为抵押债券、担保信托债券和金融债券

【正确答案】D

【答案解析】按债券担保性质分类,债券可分为抵押债券、担保信托债券、保证债券和信用债券,选项 D 的说法不正确。

26. 某公司 2022 年息税前利润 5000 万元,债务利息 500 万元,所得税税率为 25%。预计 2023 年息税前利润增长 30%,利息不变,则财务杠杆系数为( )。
- A. 1.08      B. 1.11      C. 1      D. 1.15

【参考答案】B

【答案解析】本题考核财务杠杆系数。财务杠杆系数=基期息税前利润/(基期

息税前利润－基期利息费用) = 5000 / (5000 - 500) = 1.11。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第五章第 05 讲——相似度 95%



由于固定性融资成本(债务利息或优先股股息)的存在,息税前利润的变动引起每股收益更大程度变动的现象。

(2) 计算方法:

① 定义公式:

$$DFL = \frac{\text{每股收益变化的百分比}}{\text{息税前利润变化的百分比}} = \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT}$$

② 计算公式:

在不存在优先股的情况下:

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{Q(P-V) - F}{Q(P-V) - F - I}$$

利用财务杠杆系数计算公式,分别计算出教材例5-10中A、B、C三家公司的息税前利润均是200 000元时的财务杠杆系数:

$$DFL_A = \frac{EBIT}{EBIT - I_A} = \frac{200000}{200000 - 0} = 1$$

$$DFL_B = \frac{EBIT}{EBIT - I_B} = \frac{200000}{200000 - 40000} = 1.25$$

$$DFL_C = \frac{EBIT}{EBIT - I_C} = \frac{200000}{200000 - 80000} = 1.67$$

(3) 财务杠杆的大小由固定性融资成本和息税前利润共同决定

① 固定性融资成本越高,财务杠杆系数越大,财务杠杆作用越强;如果不存在固定性融资成本,则不存在财务杠杆

黄坤老师【高效实验】习题强化第五章第 02 讲——相似度 95%



【例题42·单选题】甲公司2022年每股收益1元,经营杠杆系数1.2,财务杠杆系数1.5。假设公司不进行股票分割,如果2023年每股收益达到1.9元,根据杠杆效应,其营业收入应比2022年增加( )。

A. 50%  
B. 60%  
C. 75%  
D. 90%

【正确答案】A

【答案解析】联合杠杆系数 = 1.2 × 1.5 = 1.8  
每股收益变动率 = (1.9 - 1) / 1 = 90%  
营业收入变动率 = 90% / 1.8 = 50%

【例题43·多选题】依据资本结构决策分析的企业价值比较法,最佳资本结构,是指能够实现( )的资本结构。

A. 企业的财务风险最小  
B. 加权平均资本成本最低  
C. 公司总价值最大  
D. 筹资总额最大  
E. 负债计算最轻

正保会计网校主编《必刷金题》P75——相似度 80%

7. 甲公司2020年计入财务费用的利息费用为200万元,资本化利息为50万元,2021年财务杠杆系数为2,没有优先股,则该公司2020年的利息保障倍数为( )。

- A. 2                      B. 5                      C. 1.6                      D. 4

7. C 【解析】不考虑优先股的情况下,财务杠杆系数 = 息税前利润 / (息税前利润 - 利息费用), 息税前利润 / (息税前利润 - 200) = 2, 因此可以计算出息税前利润 = 400(万元), 利息保障倍数 = 400 / (200 + 50) = 1.6。

摸底试题——相似度 80%

## 【财管知识】摸底试题

14. ABC 公司本年息税前利润为 150000 元，每股收益为 6 元，不存在优先股，下年财务杠杆系数为 1.67，息税前利润 200000 元，则下年每股收益为（ ）元。

- A. 9.24  
B. 9.34  
C. 9.5  
D. 8.82

【正确答案】B

【答案解析】下年息税前利润增长率 =  $(200000 - 150000) \div 150000 \times 100\% = 33.33\%$ ，财务杠杆系数 1.67 表明息税前利润增长 1 倍，每股收益增长 1.67 倍，所以，下年每股收益 =  $6 \times (1 + 33.33\% \times 1.67) = 9.34$  (元)。

27. 某公司购入某股票，第一年年初投入 10 万元，第二年年初又投入 10 万元。第二年年末卖出获得 25 万元。则该股票内部投资收益率为（ ）。

- A. 15.83%    B. 25%    C. 16.67%    D. 12.53%

【参考答案】A

【答案解析】本题考核股票投资的收益率。股票的内部收益率是股票净现值为 0 时的贴现率，列式为： $25 / (1 + \text{内部收益率})^2 - 10 - 10 / (1 + \text{内部收益率}) = 0$ ，解得内部收益率 = 15.83%。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第四章第 08 讲——相似度 100%



正保会计网校  
www.chinaacc.com

投资管理

2. 股票的内部收益率

(1) 含义

使“股票未来现金流量现值 = 目前购买价格”的折现率

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

(二) 股票投资的收益率

1. 股票收益的来源: 股利收益、股利再投资收益 (如果计算股票投资收益率时考虑了资金时间价值, 则无须单独考虑股利再投资收益)、转让价差收益。

2. 股票的内部收益率

(1) 含义

使“股票未来现金流量现值 = 目前购买价格”的折现率

(2) 固定增长模式下股票的内部收益率

$$R = \frac{D_1}{P_0} + g$$

其中:

①  $\frac{D_1}{P_0}$ : 预期股利收益率

②  $g$ : 股利增长率

【注意】上述公式也可以用来计算普通股及留存收益的资本成本。

(3) 零增长模式下股票的内部收益率:  $R_0 = D/P_0$

【例题·多选题】投资者在进行股票投资时需要对该股票进行估值, 为此搜集的下列信息中, 属于股票估值应考虑的因素有 ( )。

A. 股票当前的市场价格

黄坤老师【高效实验】习题强化第四章第 01 讲——相似度 95%



黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第四章第 01 讲——相似度 95%



正保会计网校主编《必刷金题》P68——相似度 70%

17. 甲股票目前的股价为 20 元, 预计股利可以按照 5% 的增长率固定增长, 刚刚发放的股利为 2.4 元/股, 投资人打算长期持有, 则股票投资的收益率为( )。

· 68 ·

第二部分 财务管理知识

A. 16%      B. 17.6%      C. 15%      D. 18.6%

17. B 【解析】股票投资收益率 =  $2.4 \times (1 + 5\%) / 20 + 5\% = 17.6\%$ 。

模拟试题 (二) ——相似度 80%

## 【财管知识】模拟试题（二）

13. 某投资者花 20 元钱购买一只 A 股票，打算长期持有，预计一年后获得的股利为 1.4 元，以后股利持续稳定增长，假设投资 A 股票的内部收益率为 12%，那么股利增长率为（ ）。

- A. 4%  
B. 7%  
C. 5%  
D. 6%

【正确答案】C

【答案解析】内部收益率 =  $D_1 / P_0 + g$ ，代入资料，得到：12% = 1.4/20 + g，算出 g = 5%。

28. 某企业生产和销售一种产品，如果产品单价和单位变动成本同比例提高，则企业保本点销售量的变化是（ ）。

- A. 不变      B. 无法确定      C. 提高      D. 降低

【参考答案】D

【答案解析】本题考核保本点分析。保本点销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本)，如果单价和单位变动成本同比例提高，则分母变大，保本点销售量降低。所以选项 D 是答案。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第三章第 05 讲——相似度 95%



正保会计网校  
www.chinaacc.com

第05讲 保本点分析、保利分析

预测与预算

(4) 降低保本点的途径

①提高单价  
②降低单位变动成本  
③降低固定成本总额

$$Q_0 = \frac{F}{P - V}$$

二、本量利分析的应用

(一) 保本点分析

1. 保本点：又称“盈亏临界点”，是指企业利润为0时的销售量或销售额，此时经营收支相等、不盈不亏。

根据本量利基本公式可知，当利润等于零时：

(1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 ÷ 单位贡献毛益  
(2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率  
(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 ÷ 正常销售量 × 100%  
①正常销售量是指在正常市场环境和企业正常开工情况下产品的销售数量。  
②保本点作业率表明企业在保本状态下的生产能力的利用程度。

(4) 降低保本点的途径

①提高单价  
②降低单位变动成本  
③降低固定成本总额

【例题】洪升公司只生产A产品，该产品的单位售价为500元，单位变动的成本为300元，固定成本为400000元，计算该公司的保本点。

黄坤老师【高效实验】习题强化第三章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 习题强化 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预测与预算知识点的回顾、例题讲解 (一)

正保会计网校 www.chinaacc.com

**预测与预算**

根据本量利基本公式可知,当利润等于零时:

(1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本)

固定成本 ÷ 单位贡献毛益

$Q_0 = \frac{F}{P-V}$

(2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价

固定成本 ÷ 贡献毛益率

(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)

(4) 降低保本点的途径

① 提高单价  
② 降低单位变动成本  
③ 降低固定成本总额

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 讲义背景: 全部显示

知识点: 本量利分析的应用

(一) 保本点分析

1. 保本点: 又称“盈亏临界点”, 是指企业利润为零时的销售量或销售额, 此时经营收支相等、不盈不亏。根据本量利基本公式可知, 当利润等于零时:

(1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 ÷ 单位贡献毛益

(2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率

(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)

(4) 降低保本点的途径

① 提高单价  
② 降低单位变动成本  
③ 降低固定成本总额

2. 安全边际:

(1) 含义: 安全边际是指正常销售量或现有销售量超过保本点销售量的差额。

(2) 特征: 表明企业的销售量在超过了保本点的销售量之后, 有多大盈利空间, 以及现有销售量降低多少会发生亏损。

(3) 计算公式:

安全边际量 = 现有销售量或预计销售量 - 保本点销售量  
安全边际额 = 现有销售额或预计销售额 - 保本点销售额  
安全边际率 = 安全边际量 (额) / 现有销售量 (额) 或 预计销售量 (额) = 1 - 保本点作业率  
利润 = 安全边际量 × 单位贡献毛益 = 安全边际额 × 贡献毛益率

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第三章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预测与预算

正保会计网校 www.chinaacc.com

**预测与预算**

(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)

(4) 降低保本点的途径

① 提高单价;  
② 降低单位变动成本;  
③ 降低固定成本总额。

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 讲义背景: 全部显示

知识点: 本量利分析的应用

(一) 保本点分析

1. 保本点: 又称“盈亏临界点”, 是指企业利润为零时的销售量或销售额, 此时经营收支相等、不盈不亏。根据本量利基本公式可知, 当利润等于零时:

(1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 ÷ 单位贡献毛益

(2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率

(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)

(4) 降低保本点的途径

① 提高单价;  
② 降低单位变动成本;  
③ 降低固定成本总额。

2. 安全边际:

(1) 含义: 安全边际是指正常销售量或现有销售量超过保本点销售量的差额。

(2) 特征: 表明企业的销售量在超过了保本点的销售量之后, 有多大盈利空间, 以及现有销售量降低多少会发生亏损。

(3) 计算公式:

安全边际量 = 现有销售量或预计销售量 - 保本点销售量  
安全边际额 = 现有销售额或预计销售额 - 保本点销售额  
安全边际率 = 安全边际量 (额) / 现有销售量 (额) 或 预计销售量 (额) = 1 - 保本点作业率  
利润 = 安全边际量 × 单位贡献毛益 = 安全边际额 × 贡献毛益率

正保会计网校主编《必刷金题》P61——相似度 90%

6. 某生产单一产品的企业, 在固定成本不变、单价和单位变动成本等比例上升的情况下, 保本点销售量将( )。
- A. 不变  
B. 下降  
C. 上升  
D. 三种情况都可能出现

6. B 【解析】保本点销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本), 现在单价和单位变动成本等比例上升, 公式的分母变大, 分子不变, 整个分式变小, 所以保本点销售量会降低。

摸底试题——相似度 80%

## 【财管知识】摸底试题

10. 甲公司只生产 A 产品, 该产品的单位售价为 800 元, 单位变动成本为 500 元, 固定成本为 600000 元, 则保本点销售额为 ( ) 元。

A. 2000

B. 1600000

C. 1200

D. 960000

【正确答案】B

【答案解析】保本点销售量 =  $600000 / (800 - 500) = 2000$  (件), 保本点销售额 =  $2000 \times 800 = 1600000$  (元)。

29. 如果要一直保持公司资本结构不变, 最优的股利政策是 ( )。

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

【参考答案】A

【答案解析】本题考核股利政策类型。奉行剩余股利政策, 意味着企业只将剩余的盈余用于发放股利。这样做的根本理由是保持目标资本结构, 使加权平均资本成本最低。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第五章第 07 讲——相似度 100%



资产评估相关知识 (2023年) - 基础精讲 (经济) 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第07讲 股利分配

筹资与分配管理

三、股利政策类型 (重点)

1. 剩余股利政策

(1) 含义

在公司有着良好的投资机会时, 根据一定的目标资本结构 (最佳资本结构), 测算出投资所需的权益资本, 先从盈余当中留用, 然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

万元。公司的目标资本结构是权益资本占60%, 债务资本占40%, 今年继续保持。按法律规定, 至少提取10%的公积金。公司采用剩余股利政策, 问公司应分配多少股利?

利润留存 =  $800 \times 60\% = 480$  (万元)

股利分配 =  $600 - 480 = 120$  (万元)

(2) 注意问题

①资本结构是指长期负债和所有者权益的比率, 而不是全部资产的负债比率;
②符合目标资本结构是指利润分配后 (特定时点) 形成的资本结构符合既定目标, 并非一年中始终保持同样的资本结构;
③投资所需长期投资资本应按照目标资本结构分别釐长期有息负债和权益资金 (包括利润留存和增发股份) 筹集;
④分配股利的现金问题, 是营运资金管理问题, 现金存量不足可通过短期借款解决, 与长期筹资无直接关系。

经济限制 筹集权益资金时, 应该优先使用利润留存, 不足时再增发新股。

法律限制 法定公积金是对本年利润“留存”数额的限制 (当年利润留存额 ≥ 当年应提取的法定公积金), 不是对股利分配的限制, 法律禁止动用以前年度未分配利润分配股利。

限制动用以前年度未分配利润分配股利的真正原因是财务限制和采用的股利分配政策。

(3) 理由

保持理想的资本结构, 使加权平均资本成本最低。



## 黄坤老师【高效实验】习题强化第五章第 01 讲——相似度 100%



第01讲 筹资与分配管理理论讲解（一）

**筹资与分配管理**

知识点：股利政策类型

1. 剩余股利政策

(1) 含义

在公司有着良好的投资机会时，根据一定的目标资本结构（最佳资本结构），测算出投资所需的权益资本，先从盈余当中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

(2) 理由

保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低。

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景：全部显示

知识点：股利政策类型

1. 剩余股利政策

(1) 含义

在公司有着良好的投资机会时，根据一定的目标资本结构（最佳资本结构），测算出投资所需的权益资本，先从盈余当中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

(2) 理由

保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低。

含义	将每年发放的股利固定在某一相对稳定的水平上，并在较长时期内保持不变，只有当公司认为未来盈余将会显著地、不可逆转地增长时，才提高年度股利发放额。
理由	①有利于树立公司良好形象，增强投资者信心，稳定股价； ②有利于投资者安排股利收入与支出； ③为了使股利维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或者暂时偏离目标资本结构，也可能要比降低股利增长率更为有利。
缺点	①股利支付与盈余脱节，可能导致公司资金短缺，财务状况恶化； ②不能像剩余股利政策保持较低的资本成本。

3. 固定股利支付率政策

## 黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第五章第 01 讲——相似度 100%



第01讲 筹资与分配管理理论讲解（一）

**筹资与分配管理**

知识点：股利政策类型

1. 剩余股利政策

(1) 含义

在公司有着良好的投资机会时，根据一定的目标资本结构（最佳资本结构），测算出投资所需的权益资本，先从盈余当中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

(2) 理由

保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低。

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景：全部显示

知识点：股利政策类型

1. 剩余股利政策

(1) 含义

在公司有着良好的投资机会时，根据一定的目标资本结构（最佳资本结构），测算出投资所需的权益资本，先从盈余当中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

(2) 理由

保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低。

含义	将每年发放的股利固定在某一相对稳定的水平上，并在较长时期内保持不变，只有当公司认为未来盈余将会显著地、不可逆转地增长时，才提高年度股利发放额。
理由	①有利于树立公司良好形象，增强投资者信心，稳定股价； ②有利于投资者安排股利收入与支出； ③为了使股利维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或者暂时偏离目标资本结构，也可能要比降低股利增长率更为有利。
缺点	①股利支付与盈余脱节，可能导致公司资金短缺，财务状况恶化； ②不能像剩余股利政策保持较低的资本成本。

3. 固定股利支付率政策

含义	公司确定一个股利占盈余的比率，长期按此比率支付股利
----	---------------------------

## 正保会计网校主编《必刷金题》P75——相似度 80%

5. 企业采用剩余股利分配政策的根本理由是( )。
- A. 使企业在资金使用上有较大的灵活性
- B. 向市场传递企业不断发展的信息
- C. 使企业保持目标资本结构，使加权平均资本成本最低
- D. 最大限度地用收益满足筹资的需要

5. C 【解析】企业采用剩余股利分配政策的根本理由是为了保持目标资本结构，使加权平均资本成本最低。

## 模拟试题（三）——相似度 80%

## 【财管知识】模拟试题（三）

20. 甲公司上年的净利润为 1800 万元，今年年初公司讨论股利分配的数额，法定盈余公积的计提比例是 10%，今年需要增加投资 2000 万元，目标资本结构是权益资本占 60%，债务资本占 40%，今年继续保持。公司采用剩余股利政策，则今年年初可发放的股利总额是（ ）万元。

- A. 540  
B. 510  
C. 420  
D. 600

【正确答案】D

【答案解析】需要留存的利润 =  $2000 \times 60\% = 1200$  (万元)。今年年初可发放的股利总额 =  $1800 - 1200 = 600$  (万元)。

30. 某公司的资本由普通股和长期借款构成，其加权平均资本成本为 5.5%，公司适用的所得税税率为 25%。下列筹资方式中，能够降低公司加权平均资本成本的是（ ）。

- A. 发行股息率为 5.6% 的优先股  
B. 发行实际利率为 6% 的 10 年期债券  
C. 发行储值卡向个人客户预收货款  
D. 发行资本成本为 8% 的普通股

【参考答案】B

【答案解析】本题考核加权平均资本成本的计算。选项 AD 的资本成本都高于 5.5%，会提高加权平均资本成本；选项 C 不影响加权平均资本成本；选项 B 的资本成本为  $6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$ ，低于 5.5%，所以选项 B 会降低加权平均资本成本。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第五章第 04 讲——相似度 95%



资产评... (2023年) - 基础精讲 (1/10) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 资本成本

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义 >>

护屏模式 默认 讲义背景: 全部显示

D. 取得年利率为10%的长期借款

显示答案

### 四、资本成本变动的影响因素

1. 外部因素

利率	市场利率上升→投资者的机会成本增加→公司的债务成本、普通股和优先股的成本上升；市场利率下降，资本成本下降
市场风险报酬	影响股权成本
税率	影响税后债务成本以及公司加权平均资本成本

2. 内部因素

资本结构	债务比重增加→加权平均资本成本降低→财务风险上升→债务成本和股权成本上升，结论：公司应当适度负债，寻求资本成本最小化的资本结构
股利政策	改变股利政策，会引起股权资本成本的变化
投资政策	需要大量投资的新项目风险高于现有资产→资产平均风险提高→资本成本上升

43:12 / 46:36

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第五章第 01 讲——相似度 95%

资产评估师考试辅导 - 资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 - 筹资与分配管理

正保会计网校 www.chinaacc.com

### 筹资与分配管理

#### 2. 内部因素

资本结构	债务比重增加→加权平均资本成本降低→财务风险上升→债务成本和股权成本上升，结论：公司应当适度负债，寻求资本成本最小化的资本结构
股利政策	改变股利政策，会引起股权资本成本的变化
投资政策	新投资项目风险高于现有资产→资产平均风险提高→资本成本上升

知识点：资本成本变动的影响因素

1. 外部因素

利率	市场利率上升→投资人的机会成本增加→公司的债务成本、普通股和优先股的成本上升→投资价值降低，抑制公司投资
市场风险报酬率	由资本市场上的供求双方决定，主要影响股权成本
税率	①影响税后债务成本以及公司加权平均资本成本 ②资本性收益的税务政策发生变化，会影响人们对于权益投资和债务投资的选择，并间接影响公司的最佳资本结构

2. 内部因素

资本结构	债务比重增加→加权平均资本成本降低→财务风险上升→债务成本和股权成本上升，结论：公司应当适度负债，寻求资本成本最小化的资本结构
股利政策	改变股利政策，会引起股权资本成本的变化
投资政策	新投资项目风险高于现有资产→资产平均风险提高→资本成本上升

正保会计网校主编《必刷题》P77——相似度 70%

1. 下列关于股权再融资的说法中，不正确的有( )。

· 77 ·

#### 资产评估相关知识必刷题

- A. 公开增发没有特定的发行对象，认购方式通常为现金认购
- B. 配股权没有特定的对象
- C. 配股价格由发行人确定
- D. 由于会降低资产负债率，所以会降低加权平均资本成本
- E. 股权再融资包括配股和增发新股

1. BCD 【解析】只有现有的股东才会拥有配股权，选项 B 的说法不正确；配股价格由主承销商和发行人协商确定，选项 C 的说法不正确；由于权益资本成本高于债务资本成本，选项 D 的说法不正确。

模拟试题（一）——相似度 80%



## 【财管知识】模拟试题（一）

1. 甲公司目前的资本结构中，长期资本总额为 2000 万元，其中银行借款 200 万元，年利率为 5%，借款手续费率为 0.2%；公司债券 300 万元，债券面值 1000 元，发行价格为 1200 元，票面利率为 8%，发行费率 1%，债券期限为 5 年，每年付息一次，到期一次归还本金；优先股 400 万元，优先股面值 100 元，规定的年股息率为 10%，优先股发行价格为 120 元/股，优先股筹资费率为 2%；普通股 900 万元，留存收益 200 万元，普通股股利年固定增长率为 5%，预计明年每股股利 2 元，目前普通股股价为 20 元/股，筹资费率为 2.5%。公司适用的企业所得税税率为 25%。

(1) 不考虑时间价值，银行借款的资本成本为（ ）。

- A. 3.75%
- B. 3.76%
- C. 3.77%
- D. 3.78%

【正确答案】B

【答案解析】银行借款的资本成本 = 利率 × (1 - 所得税率) / (1 - 手续费率) =  $5\% \times (1 - 25\%) / (1 - 0.2\%) = 3.76\%$

(2) 不考虑时间价值，公司债券的资本成本为（ ）。

- A. 5%
- B. 5.05%
- C. 6.73%
- D. 8%

【正确答案】B

【答案解析】公司债券的资本成本 = 税后利息 / [发行价格 × (1 - 发行费率)] =  $1000 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [1200 \times (1 - 1\%)] = 5.05\%$

(3) 甲公司优先股的资本成本为（ ）。

- A. 10%
- B. 8.33%
- C. 8.50%
- D. 10.50%

【正确答案】C

【答案解析】优先股的资本成本 =  $D / [P \times (1 - f)] = 100 \times 10\% / [120 \times (1 - 2\%)] = 8.50\%$



(4) 甲公司普通股和留存收益的资本成本率分别为 ( )。

- A. 15%、15.26%  
B. 15.26%、15%  
C. 15.26%、15.5%  
D. 15.77%、15.5%

【正确答案】 B

【答案解析】 普通股资本成本 =  $D_1 / [P_0 \cdot (1-f)] + g = 2 / [20 \cdot (1-2.5\%)] + 5\% = 15.26\%$   
留存收益的资本成本 =  $D_1 / P_0 + g = 2 / 20 + 5\% = 15\%$

(5) 甲公司加权平均资本成本为 ( )。

- A. 10.20%  
B. 10.88%  
C. 11.08%  
D. 11.20%

【正确答案】 D

【答案解析】 加权平均资本成本率

= 银行借款比重 × 银行借款资本成本 + 债券比重 × 债券资本成本 + 优先股比重 × 优先股资本成本 + 普通股比重 × 普通股资本成本 + 留存收益比重 × 留存收益资本成本  
=  $200/2000 \times 3.76\% + 300/2000 \times 5.05\% + 400/2000 \times 8.50\% + 900/2000 \times 15.26\% + 200/2000 \times 15\%$   
=  $0.1 \times 3.76\% + 0.15 \times 5.05\% + 0.2 \times 8.50\% + 0.45 \times 15.26\% + 0.1 \times 15\%$   
= 11.20%

注意：留存收益资本成本率与普通股资本成本率的计算原理是一样的，只不过留存收益直接从企业净利润中留用，没有筹资费用。

二、多选题（共 30 小题，每题 2 分。每题的备选项中，有 2 个或 2 个以上符合题意，至少有 1 个错项。错选，本题不得分；少选，所选的每个选项得 0.5 分。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“□”作答。）

71. 某企业只产销一种产品，并使用前三个月销售量的简单平均数预测当月销售量，使用本量利模型预测利润，2023 年 6 月~8 月产品销售量分别为 5000 件、4500 件、6100 件，所对应的息税前利润分别为 10000 元、8000 元和 14400 元，如果单价、单位变动成本和固定成本总额均保持不变，下列关于 2023 年 9 月财务指标预测值的说法中，正确的有 ( )。

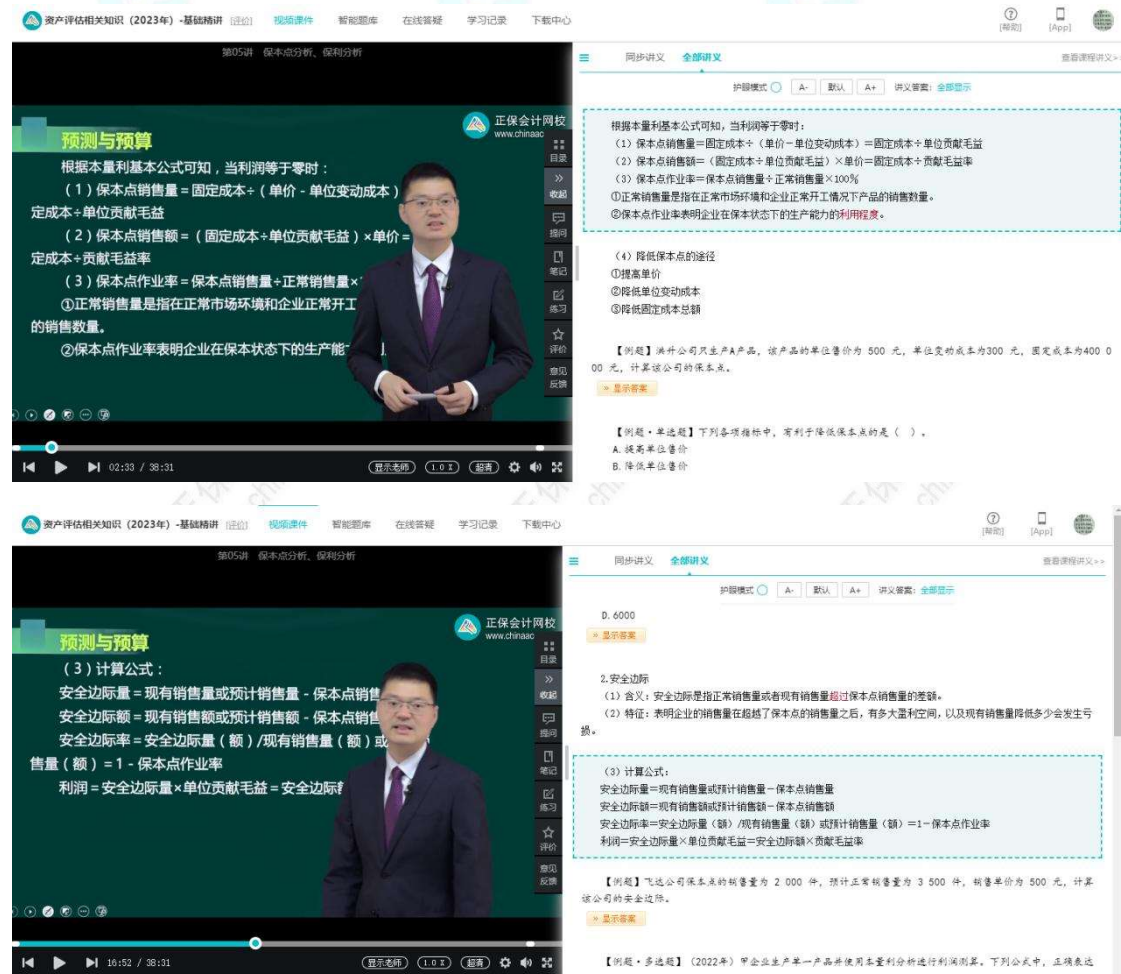
- A. 预计保本点销售量为 2500 件  
B. 预计保本点作业率为 50%  
C. 预计息税前利润为 10800 元  
D. 预计销售量为 5200 件  
E. 预计安全边际率为 51.92%

【参考答案】 ACDE

【答案解析】 本题考核本量利分析的应用。预计销售量 =  $(5000 + 4500 + 6100)$

$/3=5200$ (件),选项 D 正确。根据, $5000 \times$ 单位边际贡献-固定成本总额=10000, $4500 \times$ 单位边际贡献-固定成本总额=8000,得出单位边际贡献=4 元,固定成本总额=10000 元,预计保本点销售量=10000/4=2500(件),选项 A 正确。预计保本点作业率=2500/5200 $\times$ 100%=48.08%,选项 B 不正确。安全边际率=1-48.08%=51.92%,选项 E 正确。预计息税前利润=5200 $\times$ 4-10000=10800(元),选项 C 正确。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第三章第 05 讲——相似度 100%



第05讲 保本点分析、保利分析

### 预测与预算

根据本量利基本公式可知,当利润等于零时:

- (1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本)
- (2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率
- (3) 保本点作业率 = 保本点销售量 ÷ 正常销售量 × 100%

①正常销售量是指在正常市场环境和企业正常开工情况下的销售数量。  
②保本点作业率表明企业在保本状态下的生产能力的利用程度。

(4) 降低保本点的途径

- ①提高单价
- ②降低单位变动成本
- ③降低固定成本总额

【例题·单选题】洪升公司只生产 A 产品,该产品的单位售价为 500 元,单位变动成本为 300 元,固定成本为 400 000 元,计算该公司的保本点。

显示答案

【例题·多选题】下列各项指标中,有利于降低保本点的是( )。

- A. 提高单位售价
- B. 降低单位售价
- C. 提高单位变动成本
- D. 6000

显示答案

2. 安全边际

- (1) 含义:安全边际是指正常销售量或者现有销售量超过保本点销售量的差额。
- (2) 特征:表明企业的销售量在超越了保本点的销售量之后,有多大盈利空间,以及现有销售量降低多少会发生亏损。

(3) 计算公式:

安全边际量 = 现有销售量或预计销售量 - 保本点销售量  
安全边际额 = 现有销售额或预计销售额 - 保本点销售额  
安全边际率 = 安全边际量(额) / 现有销售量(额)或预计销售量(额) = 1 - 保本点作业率  
利润 = 安全边际量 × 单位贡献毛益 = 安全边际额 × 贡献毛益率

【例题】飞达公司保本点的销售量为 2 000 件,预计正常销售量为 3 500 件,销售单价为 500 元,计算该公司的安全边际。

【例题·多选题】(2022 年)甲企业生产单一产品并使用本量利分析进行利润测算,下列公式中,正确的是

黄坤老师【高效实验】习题强化第三章第 01 讲——相似度 100%

资产评估相关知识 (2023年) - 习题强化 (2023) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预测与预算知识点的回顾、例题讲解 (一)

正保会计网校 www.chinaacc.com

**预测与预算**

**知识点：本量利分析的应用**

(一) 保本点分析

1. 保本点：又称“盈亏临界点”，是指企业利润销售量或销售额，此时经营收支相等、不盈不亏。

同步讲义 全部讲义

护屏模式 默认 讲义答案：全部显示

**知识点：本量利分析的应用**

(一) 保本点分析

1. 保本点：又称“盈亏临界点”，是指企业利润为0时的销售量或销售额，此时经营收支相等、不盈不亏。根据本量利基本公式可知，当利润等于零时：

(1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 ÷ 单位贡献毛益

(2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率

(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)

(4) 降低保本点的途径

① 提高单价；

② 降低单位变动成本；

③ 降低固定成本总额。

2. 安全边际

(1) 含义：安全边际是指正常销售量或者现有销售量超过保本点销售量的差额。

(2) 特征：表明企业的销售量在超过了保本点的销售量之后，有多大盈利空间，以及现有销售量降低多少会发生亏损。

(3) 计算公式：

安全边际量 = 现有销售量或预计销售量 - 保本点销售量

安全边际额 = 现有销售额或预计销售额 - 保本点销售额

安全边际率 = 安全边际量 (额) / 现有销售量 (额) 或 预计销售量 (额) = 1 - 保本点作业率

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第三章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 (2023) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预测与预算

正保会计网校 www.chinaacc.com

**预测与预算**

(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)

(4) 降低保本点的途径

① 提高单价；

② 降低单位变动成本；

③ 降低固定成本总额。

同步讲义 全部讲义

护屏模式 默认 讲义答案：全部显示

**知识点：本量利分析的应用**

(一) 保本点分析

1. 保本点：又称“盈亏临界点”，是指企业利润为0时的销售量或销售额，此时经营收支相等、不盈不亏。根据本量利基本公式可知，当利润等于零时：

(1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 ÷ 单位贡献毛益

(2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率

(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)

(4) 降低保本点的途径

① 提高单价；

② 降低单位变动成本；

③ 降低固定成本总额。

2. 安全边际

(1) 含义：安全边际是指正常销售量或者现有销售量超过保本点销售量的差额。

(2) 特征：表明企业的销售量在超过了保本点的销售量之后，有多大盈利空间，以及现有销售量降低多少会发生亏损。

(3) 计算公式：

安全边际量 = 现有销售量或预计销售量 - 保本点销售量

安全边际额 = 现有销售额或预计销售额 - 保本点销售额

安全边际率 = 安全边际量 (额) / 现有销售量 (额) 或 预计销售量 (额) = 1 - 保本点作业率

利润 = 安全边际量 × 单位贡献毛益 = 安全边际额 × 贡献毛益率

正保会计网校主编《必刷金题》P64——相似度 80%

5. 某企业生产一种产品，单价 20 元，单位变动成本 12 元，固定成本 80 000 元/月，每月正常销售量为 25 000 件。以一个月为计算期，下列说法正确的有( )。
- A. 盈亏临界点销售量为 8 000 件
- B. 安全边际额为 300 000 元
- C. 盈亏临界点作业率为 40%
- D. 销售利润率为 24%
- E. 销售利润率为 40%

5. BCD 【解析】盈亏临界点销售量 =  $80\,000 / (20 - 12) = 10\,000$  (件)；安全边际额 =  $25\,000 \times 20 - 10\,000 \times 20 = 300\,000$  (元)；盈亏临界点作业率 =  $10\,000 / 25\,000 \times 100\% = 40\%$ ，安全边际率 =  $1 - 40\% = 60\%$ ，销售利润率 =  $60\% \times 40\% = 24\%$ 。

摸底试题——相似度 90%

## 【财管知识】摸底试题

10. 甲公司只生产 A 产品, 该产品的单位售价为 800 元, 单位变动成本为 500 元, 固定成本为 600000 元, 则保本点销售额为 ( ) 元。

A. 2000

B. 1600000

C. 1200

D. 960000

【正确答案】B

【答案解析】保本点销售量 =  $600000 / (800 - 500) = 2000$  (件), 保本点销售额 =  $2000 \times 800 = 1600000$  (元)。

72. 某公司投资一个新项目 M, 该风险与公司现存业务风险相同, 当用净现值法对 M 项目决策时, 下列可以作为 M 项目折现率的有 ( )。

A. 公司为 M 项目设定的必要报酬率

B. M 项目的内含报酬率

C. M 项目的会计报酬率

D. 公司的加权平均资本成本

E. M 项目的贡献毛益率

【参考答案】AD

【答案解析】本题考核净现值法。由于项目现金流量存在风险, 所以, 确定项目的折现率时必须考虑风险因素, 而选项 A、B、C、E 中, 只有选项 A 考虑了风险 (必要报酬率 = 无风险收益率 + 风险收益率), 所以选项 A 是答案。又由于项目的风险与公司现存业务风险相同, 所以, 可以用公司的加权平均资本成本作为项目的折现率, 选项 D 是答案。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第五章第 04 讲——相似度 95%



正保会计网校  
www.chinaacc.com

### 筹资与分配管理

#### 三、加权平均资本成本的计算

##### 1. 含义

加权平均资本成本是公司全部长期资本的平均成本, 一般按各种长期资本的比例加权计算。

##### 2. 计算公式

$$WACC = \sum_{i=1}^n W_i K_i$$

式中,  $W_i$  表示第  $i$  种筹资方式的资金占全部筹资资金的比重;  $K_i$  表示第  $i$  种筹资方式的资本成本。

##### 3. 权重的选择

有三种选择:

类别	性质	特点
账面价值权重	反映过去	优点: 计算简便; 缺点: 不一定符合未来的状态; 可能歪曲加权平均资本成本

【例题】ABC 公司按市场价值计量的目标资本结构为 40% 的长期债务、10% 的优先股、50% 的普通股, 长期债务的税后成本是 3.9%, 优先股的成本是 8.16%, 普通股的成本是 11.8%, 根据加权平均资本成本计算公式, 该公司的加权平均资本成本是

$$WACC = 40\% \times 3.9\% + 10\% \times 8.16\% + 50\% \times 11.8\%$$

$$= 1.56\% + 0.816\% + 5.9\%$$

$$= 8.276\%$$

黄坤老师【高效实验】习题强化第五章第 01 讲——相似度 95%



第01讲 筹资与分配管理(一)

**筹资与分配管理**

知识点：加权平均资本成本的计算

1. 含义  
加权资本成本是企业筹集和使用全部资金所付出的代价，它是公司全部长期资本的平均成本，一般按各种长期资本的比例加权计算。

【总结】  
一般来说，资本成本从低到高的排序为：银行借款<债券<优先股<留存收益<普通股。

知识点：加权平均资本成本的计算

1. 含义  
加权资本成本是企业筹集和使用全部资金所付出的代价，它是公司全部长期资本的平均成本，一般按各种长期资本的比例加权计算。

2. 计算公式  
$$WACC = \sum_{i=1}^n W_i K_i$$

3. 权重的选择

类别	性质	特点
账面价值权重	反映过去	计算简便，但是账面价值与市场价值有很大差异，可能歪曲企业的加权平均资本成本
实际市场价值权重	反映现在	市场价值不断变动，导致加权平均资本成本经常变化
目标资本结构权重	反映未来	选用平均市场价格，回避证券市场价格变动频繁的不便；可以适用于评价未来的资本结构

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第五章第 01 讲——相似度 95%

第01讲 筹资与分配管理

**筹资与分配管理**

知识点：加权平均资本成本的计算

1. 含义  
加权资本成本是企业筹集和使用全部资金所付出的代价，它是公司全部长期资本的平均成本，一般按各种长期资本的比例加权计算。

2. 计算公式  
$$WACC = \sum_{i=1}^n W_i K_i$$

3. 权重的选择

类别	性质	特点
账面价值权重	反映过去	计算简便，但是账面价值与市场价值有很大差异，可能歪曲加权资本成本
实际市场价值权重	反映现在	市场价值不断变动，导致加权平均资本成本经常变化
目标资本结构权重	反映未来	选用平均市场价格，回避证券市场价格变动频繁的不便；可以适用于评价未来的资本结构

知识点：资本成本变动的影响因素

1. 外部因素

黄坤老师【高效实验】基础精讲第四章第 04 讲——相似度 95%

第04讲 项目投资决策方法

**投资管理**

2. 内含报酬率 (IRR) 法

定义	内含报酬率是使投资项目的净现值等于零时的折现率。
计算方法	$\sum_{t=0}^n \frac{NCF_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^m \frac{I_t}{(1+IRR)^t} = 0$ 满足上述公式的IRR就是内含报酬率
独立项目	内含报酬率 $\geq$ 基准收益率 (必要报酬率)，表明：净现值 $\geq 0$ ，项目可行
互斥项目	选择内含报酬率较高的项目
优点	它考虑了货币的时间价值，能正确反映投资项目达到的真实报酬率
缺点	得出的决策结论可能出现歧义或者错误

【例题·单选题】若净现值为负数，表明该投资项目 ( )。

A. 各年利润小于0，不可行  
B. 它的投资报酬率小于0，不可行  
C. 它的投资报酬率没有达到预定的折现率，不可行  
D. 它的投资报酬率超过了预定的折现率，不可行

2. 内含报酬率 (IRR) 法

定义	内含报酬率是使投资项目的净现值等于零时的折现率。
计算方法	$\sum_{t=0}^n \frac{NCF_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^m \frac{I_t}{(1+IRR)^t} = 0$ 满足上述公式的IRR就是内含报酬率
独立项目	内含报酬率 $\geq$ 基准收益率 (必要报酬率)，表明：净现值 $\geq 0$ ，项目可行
互斥项目	选择内含报酬率较高的项目
优点	它考虑了货币的时间价值，能正确反映投资项目本身实际能达到的真实报酬率
缺点	得出的决策结论可能出现歧义或者错误

【例题】某企业有一个投资项目，需要在项目起点投资4500万元，设备使用10年，每年现金净流量1000万

资产评估相关知识 (2023年) - 基础精讲 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 项目投资决策方法

投资管理

(4) 决策原理

独立项目	净现值 $\geq 0$ , 表明: 投资收益能够弥补投资成本, 项目可行
互斥项目	选择净现值大于零中的最大者

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

$$00 + 800 \times (P/F, 10\%, 1) + 2400 \times (P/F, 10\%, 2) ]$$

$$= 1606 \times (6.8137 - 1.7355) + 1360 \times 0.3186 - (1800 + 800 \times 0.9091 + 2400 \times 0.8264)$$

$$= 4078.25 \text{ (万元)}$$

(4) 决策原理

独立项目	净现值 $\geq 0$ , 表明: 投资收益能够弥补投资成本, 项目可行
互斥项目	选择净现值大于零中的最大者

(5) 优缺点

优点

- ①考虑了货币时间价值
- ②考虑了投资风险的影响 (风险大的项目选用较高的折现率)
- ③反映了财富绝对值的增加

缺点

- ①不能直接显示各投资项目本身可能达到的实际收益率
- ②绝对数指标, 没有考虑投资规模差异
- ③折现率的确定比较困难

说明: 本指标不能对期限不同的互斥投资方案进行直接决策

【例题·单选题】若净现值为负数, 表明该投资项目 ( )。

黄坤老师【高效实验】习题强化第四章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 习题强化 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 投资管理的知识回顾、例题讲解 (一)

投资管理

(3) 折现率的确定: 项目资本成本。

(4) 决策原理

独立项目	净现值 $\geq 0$ , 表明: 投资收益能够弥补投资成本, 项目可行
互斥项目	选择净现值大于零中的最大者

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

2. 内含报酬率 (IRR) 法

定义	内含报酬率是使投资项目的净现值等于零时的折现率。
计算方法	$\sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+IRR)^t} = 0$ 满足上述公式的 IRR 就是内含报酬率
独立项目	内含报酬率 $\geq$ 基准收益率 (必要报酬率), 表明: 净现值 $\geq 0$ , 项目可行
互斥项目	选择内含报酬率较高的项目
优点	它考虑了货币的时间价值, 能正确反映投资项目本身实际能达到的真实报酬率
缺点	计算复杂, 可能出现歧义或者错误的决策结论

3. 现值指数 (PI) 法

(1) 含义: 现值指数, 是指投资项目未来现金净流量总现值与原始投资额的现值的比值, 亦称获利指数。

(2) 计算公式

特定项目未来现金净流量总现值与原始投资额总现值的比值。

(3) 决策原理

独立项目: 当现值指数大于等于 1, 投资项目可行。

互斥项目: 在同等投资规模下, 现值指数越大, 净现值就越大, 项目对公司越有利, 因此应该选择现值指数最大的项目。

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第四章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 投资管理

投资管理

(3) 折现率的确定: 项目资本成本。

(4) 决策原理

独立项目	净现值 $\geq 0$ , 表明: 投资收益能够弥补投资成本, 项目可行
互斥项目	选择净现值大于零中的最大者

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

2. 内含报酬率 (IRR) 法

定义	内含报酬率是使投资项目的净现值等于零时的折现率
计算方法	$\sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+IRR)^t} = 0$ 满足上述公式的 IRR 就是内含报酬率
独立项目	内含报酬率 $\geq$ 基准收益率 (必要报酬率), 表明: 净现值 $\geq 0$ , 项目可行
互斥项目	选择内含报酬率较高的项目
优点	它考虑了货币的时间价值, 能正确反映投资项目本身实际能达到的真实报酬率
缺点	计算复杂, 可能出现歧义或者错误的决策结论

3. 现值指数 (PI) 法

(1) 含义: 现值指数, 是指投资项目未来现金净流量总现值与原始投资额的现值的比值, 亦称获利指数。

(2) 计算公式

特定项目未来现金净流量总现值与原始投资额总现值的比值。

(3) 决策原理

独立项目: 当现值指数大于等于 1, 投资项目可行。

互斥项目: 在同等投资规模下, 现值指数越大, 净现值就越大, 项目对公司越有利, 因此应该选择现值指数最大的项目。

(4) 优缺点

正保会计网校主编《必刷金题》P71——相似度 70%



13. 下列关于净现值法与内含报酬率法的说法中，正确的有( )。
- A. 理论上认为，净现值法优于内含报酬率法
  - B. 内含报酬率法下的再投资利率假定不合理
  - C. 评价互斥项目时，内含报酬率法的决策结果与净现值法可能产生矛盾
  - D. 投资规模因素会使内含报酬率法得出的决策结论不合理
  - E. 对于确定的项目来说，只有唯一的内含报酬率

13. ABCD 【解析】计算内含报酬率时，存在非正常现金流量下的多根问题。非正常现金流量是指投资项目未来现金流量的正负值交替出现两次或两次以上变化的现金流量。在用内含报酬率法进行项目评估时，计算过程中会出现两个或两个以上的多根解，且没有一个根解是正确的。

模拟试题（二）——相似度 80%

### 【财管知识】模拟试题（二）

2. 下列关于收益率的说法中，正确的有( )。
- A. 实际收益率等于真实收益率
  - B. 实际收益率是一种名义收益率
  - C. 预期收益率是确定可以实现的资产收益率
  - D. 必要收益率表示投资者对某资产合理要求的最低收益率
  - E. 实际收益率扣除通货膨胀后得到真实收益率

【正确答案】BDE

【答案解析】实际收益率是一种名义收益率，扣除通货膨胀率的影响后才能得到真实收益率，选项 A 不正确，选项 B、选项 E 正确。实际收益率表示已经实现或者确定可以实现的资产收益率，而预期收益率也称期望收益率，是指在不确定的条件下，预测的某资产未来可能实现的收益率，选项 C 不正确。

必要收益率也称最低必要报酬率或最低要求收益率，表示投资者对某资产合理要求的最低收益率，选项 D 正确。

73. 现有一资产组合由甲、乙两种股票构成，甲股票的贝塔系数为 1.2，必要收益率为 14%。乙股票的贝塔系数为 0.8，必要收益率为 10%，企业想出售部分甲、乙股票，将所得资金用于购买贝塔系数为 1 的丙股票形成新的投资组合。下列说法中正确的有( )。

- A. 新投资组合的贝塔系数不同于当前的投资组合
- B. 无风险收益率为 2%
- C. 丙股票的必要收益率为 12%
- D. 新组合的必要收益率小于 12%
- E. 市场组合收益率为 12%

【参考答案】BCE

【答案解析】本题考核资本资产定价模型。根据甲、乙股票的数据，得出二元一次方程组，①无风险收益率+1.2×(市场组合收益率-无风险收益率)=14%，

②无风险收益率+0.8×(市场组合收益率-无风险收益率)=10%，解得无风险收益率=2%，市场组合收益率为12%，选项B、E正确。丙股票的必要收益率=2%+1×(12%-2%)=12%，选项C正确。由于不知道新旧组合的投资比例，所以无法计算组合的贝塔系数，因此无法得出A、D的结论。

【提示】无风险收益率和市场组合收益率的计算过程如下：无风险收益率+1.2×(市场组合收益率-无风险收益率)-[无风险收益率+0.8×(市场组合收益率-无风险收益率)]=14%-10%，即：1.2×(市场组合收益率-无风险收益率)-0.8×(市场组合收益率-无风险收益率)=4%，0.4×(市场组合收益率-无风险收益率)=4%，(市场组合收益率-无风险收益率)=4%/0.4=10%，所以，无风险收益率+1.2×10%=14%，即：无风险收益率+12%=14%，无风险收益率=2%，市场组合收益率=无风险收益率+10%=2%+10%=12%。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第一章第05讲——相似度100%



黄坤老师【高效实验】习题强化第一章第01讲——相似度100%



## 黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第一章第 01 讲——相似度 100%



直播课程截图显示：黄坤老师正在讲解《财务管理基础》中的“资本资产定价模型”。

**财务管理基础**

(二) 资本资产定价模型

必要收益率 = 无风险收益率 + (系统) 风险收益率 =  $R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

1. 无风险收益率  $R_f$ ——通常以短期国债的利率来近似替代
2. 平均股票 (即市场组合) 的必要报酬率  $R_m$ ——投资者承担平均系统风险 ( $\beta = 1$ ) 时的必要报酬率
3. 市场风险溢价 ( $R_m - R_f$ )

反映投资者对平均系统风险的厌恶程度, 对系统风险的厌恶感越强, 风险价格 ( $R_m - R_f$ ) 越大。

投资组合的  $\beta$  系数是所有单项资产  $\beta$  系数的加权平均数, 权重为各种资产在投资组合中所占的比重  $\beta_p = \sum w_i \beta_i$

该公式表明:

- (1) 一种股票的  $\beta$  值可以度量该股票对整个组合风险的贡献。
- (2) 投资组合的系统风险是组合内各资产系统风险的加权平均数 (因系统风险无法抵消)。

(二) 资本资产定价模型

必要收益率 = 无风险收益率 + (系统) 风险收益率 =  $R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

1. 无风险收益率  $R_f$ ——通常以短期国债的利率来近似替代
2. 平均股票 (即市场组合) 的必要报酬率  $R_m$ ——投资者承担平均系统风险 ( $\beta = 1$ ) 时的必要报酬率
3. 市场风险溢价 ( $R_m - R_f$ )

反映投资者对平均系统风险的厌恶程度, 对系统风险的厌恶感越强, 风险价格 ( $R_m - R_f$ ) 越大。

4. 某证券或投资组合的 (系统) 风险收益率 =  $\beta \times (R_m - R_f)$

某证券或投资组合的系统风险水平是市场组合 (市场平均水平) 的  $\beta$  值, 则该证券或投资组合所应获得的系统风险收益率也应该是市场风险溢价的  $\beta$  倍。

5. 资本资产定价模型的经济意义——必要收益率是系统风险的度量

$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

影响必要收益率的因素包括: 无风险收益率  $R_f$ 、系统风险水平  $\beta$ 、市场风险溢价 ( $R_m - R_f$ )。其中, 唯一与单项资产相关的是  $\beta$  系数, 表明: 只有系统风险才有资格要求补偿 (非系统风险可以通过证券投资组合被消除)。

## 正保会计网校主编《必刷金题》P49——相似度 80%

8. 某公司拟向新构造的投资组合投入 1 000 万元, 该投资组合由 3 项资产组成, 投资额的 50% 购买甲公司股票, 其  $\beta$  为 1.2; 投资额的 40% 购买乙股票, 其  $\beta$  为 0.8; 投资额的 10% 购买短期国债, 年收益率为 3%。如果股票市场收益率为 10%, 根据资本资产定价模型, 计算投资组合的必要收益率为( )。
- A. 9.5%      B. 3%      C. 9.44%      D. 10%

8. C 【解析】组合  $\beta$  系数 =  $50\% \times 1.2 + 40\% \times 0.8 = 0.92$ , 必要收益率 =  $3\% + 0.92 \times (10\% - 3\%) = 9.44\%$ 。

## 摸底试题——相似度 80%

## 【财管知识】摸底试题

## 一、单项选择题

1. 假设有一投资组合, 均等地投资于无风险资产和两只股票, 如果其中一支股票的贝塔系数是 1.5, 并且整个组合和市场的风险水平一致, 则组合中另一只股票的贝塔系数为( )。

- A. 1.0  
B. 1.5  
C. 2.0  
D. 1.25

【正确答案】B

【答案解析】整个组合和市场的风险水平一致, 所以组合的风险系数等于 1。均等地投资于无风险资产和两只股票, 所以  $1/3 \times 0 + 1/3 \times 1.5 + 1/3 \times \beta = 1$ , 解得,  $\beta = 1.5$ 。

74. 个别资本成本受筹资费用影响和所得税税率变化影响的有( )。

- A. 长期借款  
B. 留存收益  
C. 租赁负债  
D. 优先股

E. 可转换债券

【参考答案】ACE

【答案解析】本题考核个别资本成本的计算。由于利用留存收益筹资不需要支付筹资费用，所以，选项 B 不是答案；由于计算优先股资本成本时，假设优先股股息是固定的，不受所得税税率变化的影响，所以，选项 D 不是答案；由于债务利息可以抵税，所以，选项 A、C、E 的资本成本受所得税税率的影响，由于利用选项 A、C、E 筹资需要支付筹资费用，所以本题答案为 A、C、E。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第五章第 04 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video player on the left with a green background and white text. The text includes the title '筹资与分配管理' and '二、个别资本成本的计算'. It lists '1. 债务资本成本的计算' and provides formulas for '税前债务资本成本' and '债务资本成本'. A presenter in a suit is visible in the video frame.

On the right, there is a text box with a light blue border containing the following content:

【例题】ABC公司拟发行30年期的债券，面值1000元，利率10%（按单利息），所得税税率25%，平价发行，发行费用率为面值的1%，则：

税前债务资本成本 = 利率 / (1 - 筹资费率)  
 债务资本成本 = 利率 × (1 - 所得税税率) / (1 - 筹资费率)

【解析】(1) 不考虑货币时间价值（债券平价发行）  
 税前债务资本成本 = 利率 / (1 - 筹资费率)  
 债务资本成本 = 利率 × (1 - 所得税税率) / (1 - 筹资费率)

(2) 考虑货币时间价值  

$$P \times (1 - F) = \sum_{t=1}^n \frac{I}{(1 + K_d)^t} + \frac{M}{(1 + K_d)^n}$$
 债务的资本成本  $K_d = K_d \times (1 - T)$   
 式中，P为债券发行价格；M为债券面值；F为发行费用率；n为债券的到期时间；T为公司的所得税税率；K<sub>d</sub>为经发行成本调整后的债券税前成本。  
 上例中， $1000 \times (1 - 1\%) = 100 \times (P/A, K_d, 30) + 1000 \times (P/F, K_d, 30)$   
 $K_d = 10.11\%$   
 债务的资本成本  $K_{dL} = 10.11\% \times (1 - 25\%) = 7.58\%$

黄坤老师【高效实验】习题强化第五章第 01 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video player on the left with a green background and white text. The text includes the title '筹资与分配管理' and '知识点：个别资本成本的计算'. It lists '1. 债务资本成本的计算' and provides formulas for '税前债务资本成本' and '债务资本成本'. A presenter in a white shirt is visible in the video frame.

On the right, there is a text box with a light blue border containing the following content:

知识点：个别资本成本的计算

1. 债务资本成本的计算

(1) 不考虑货币时间价值  
 税前债务资本成本 = 利率 / (1 - 筹资费率)  
 债务资本成本 = 利率 × (1 - 所得税税率) / (1 - 筹资费率)

(2) 考虑货币时间价值  

$$P \times (1 - F) = \sum_{t=1}^n \frac{I}{(1 + K_d)^t} + \frac{M}{(1 + K_d)^n}$$
 债务的资本成本  $K_d = K_d \times (1 - T)$   
 式中，P为债券发行价格；M为债券面值；F为发行费用率；n为债券的到期时间；T为公司的所得税税率；K<sub>d</sub>为经发行成本调整后的债券税前成本。

2. 权益资本成本的计算

(1) 普通股权资本成本的计算

① 资本资产定价模型  

$$K_e = R_f + \beta \times (K_m - R_f)$$

② 股利增长估值模型  

$$K_e = D_1 / P_0 + g$$

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第五章第 01 讲——相似度 100%

资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺本讲 (返回) 模拟考试 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义目录: 全部显示

**筹资与分配管理**

知识点: 个别资本成本的计算

1. 债务资本成本的计算

(1) 不考虑货币时间价值

税前债务资本成本 = 利率 / (1 - 筹资费率)

债务资本成本 = 利率 × (1 - 所得税税率) / (1 - 筹资费率)

知识点: 个别资本成本的计算

1. 债务资本成本的计算

(1) 不考虑货币时间价值

税前债务资本成本 = 利率 / (1 - 筹资费率)

债务资本成本 = 利率 × (1 - 所得税税率) / (1 - 筹资费率)

$$P \times (1 - F) = \sum_{t=1}^n \frac{I}{(1 + K_d)^t} + \frac{M}{(1 + K_d)^n}$$

债券的资本成本  $K_d = K_d \times (1 - T)$

式中, F 为债券发行价格; M 为债券面值; F 为发行费用率; n 为债券的到期时间; T 为公司的所得税税率;  $K_d$  为经发行成本调整后的债券税前成本。

2. 权益资本成本的计算

(1) 普通股资本成本的计算

① 资本资产定价模型

$$K_e = R_f + \beta \times (K_m - R_f)$$

② 股利增长估值模型

$$K_e = D_1 / P_0 + g$$

模拟试卷 (三) —— 相似度 90%

## 【财管知识】模拟试题 (三)

### 一、单项选择题

1. 下列个别资本成本的计算中受所得税影响的是 ( )。

- A. 债务资本成本
- B. 留存收益资本成本
- C. 优先股资本成本
- D. 普通股资本成本

【正确答案】A

【答案解析】债务的利息具有抵税作用, 因此其资本成本的计算受所得税的影响。

75. 购买疫情期间的国债会承担的风险有 ( )。

- A. 违约风险
- B. 再投资风险
- C. 购买力风险
- D. 破产风险
- E. 变现风险

【答案】BC

【解析】本题考核证券投资的风险。国债的债务人是国家财政, 国债的风险不受疫情影响, 所以, 购买国债承受的风险属于系统性风险, 包括价格风险、再投资风险和购买力风险。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第四章第 07 讲——相似度 100%

资产评估师考试辅导 - 资产评估相关知识 (2023年) - 基础精讲 (经济) - 视频课件 - 智能题库 - 在线答疑 - 学习记录 - 下载中心

第07讲 证券投资概述、债券投资

**投资管理**

2. 证券投资的的风险

(1) 系统性风险

内容:

价格风险	含义: 市场利率上升使证券资产价格普遍下跌的可能性 特征: 证券资产期限越长, 市场利率上升使投资者遭受的损失越大, 投资者要求的到期风险补偿率越大, 利率越高
再投资风险	含义: 市场利率下降造成无法通过投资实现预期收益的可能性
购买力风险	含义: 通货膨胀使货币购买力下降的可能性 债券投资的购买力风险远高于股票投资

2. 证券投资的的风险

(1) 系统性风险

价格风险	含义: 市场利率上升使证券资产价格普遍下跌的可能性 特征: 证券资产期限越长, 市场利率上升使投资者遭受的损失越大, 投资者要求的到期风险补偿率越大, 利率越高
再投资风险	含义: 市场利率下降造成无法通过投资实现预期收益的可能性
购买力风险	含义: 通货膨胀使货币购买力下降的可能性 债券投资的购买力风险远高于股票投资

(2) 非系统性风险

违约风险	含义: 证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿还本金的可能性 特征: 多发生于债券投资, 原因: 经营不善、资金周转不灵
变现风险	含义: 证券资产持有者无法在市场上以正常的价格平仓出货的可能性
破产风险	含义: 在证券资产发行者破产清算时投资者无法收回应得权益的可能性

二、债券投资

黄坤老师【高效实验】习题强化第四章第 01 讲——相似度 100%

资产评估师考试辅导 - 资产评估相关知识 (2023年) - 习题强化 (经济) - 视频课件 - 智能题库 - 在线答疑 - 学习记录 - 下载中心

第01讲 投资管理知识点的串联、例题讲解 (一)

**投资管理**

2. 证券资产投资的的风险

(1) 系统性风险

价格风险	含义: 市场利率上升使证券资产价格普遍下跌的可能性 特征: 证券资产期限越长, 市场利率上升使投资者遭受的损失越大, 投资者要求的到期风险补偿率越大, 利率越高
再投资风险	含义: 市场利率下降造成无法通过再投资而实现预期收益的可能性
购买力风险	含义: 通货膨胀使货币购买力下降的可能性 债券投资的购买力风险远高于股票投资

(3) 稳定客户关系, 保障生产经营

(4) 提高资产的流动性, 增强偿债能力

2. 证券资产投资的的风险

(1) 系统性风险

价格风险	含义: 市场利率上升使证券资产价格普遍下跌的可能性; 特征: 证券资产期限越长, 市场利率上升使投资者遭受的损失越大, 投资者要求的到期风险补偿率越大, 利率越高
再投资风险	含义: 市场利率下降造成无法通过再投资而实现预期收益的可能性
购买力风险	含义: 通货膨胀使货币购买力下降的可能性; 债券投资的购买力风险远高于股票投资

(2) 非系统性风险

违约风险	含义: 证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿还本金的可能性。 特征: 多发生于债券投资, 原因: 经营不善、资金周转不灵。
变现风险	含义: 证券资产持有者无法在市场上以正常的价格平仓出货的可能性
破产风险	含义: 在证券资产发行者破产清算时投资者无法收回应得权益的可能性

知识点: 债券投资

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第四章第 01 讲——相似度 100%

资产评估师考试辅导 - 资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 (经济) - 视频课件 - 智能题库 - 在线答疑 - 学习记录 - 下载中心

第01讲 投资管理

**投资管理**

知识点: 证券投资概述

1. 证券投资的目的

(1) 分散资金投向, 降低投资风险

(2) 利用闲置资金, 增加企业收益

(3) 稳定客户关系, 保障生产经营

(4) 提高资产的流动性, 增强偿债能力

2. 证券资产投资的的风险

(1) 系统性风险

价格风险	含义: 市场利率上升使证券资产价格普遍下跌的可能性; 特征: 证券资产期限越长, 市场利率上升使投资者遭受的损失越大, 投资者要求的到期风险补偿率越大, 利率越高
再投资风险	含义: 市场利率下降造成无法通过再投资而实现预期收益的可能性
购买力风险	含义: 通货膨胀使货币购买力下降的可能性; 债券投资的购买力风险远高于股票投资

(2) 非系统性风险

违约风险	含义: 证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿还本金的可能性。 特征: 多发生于债券投资, 原因: 经营不善、资金周转不灵。
变现风险	含义: 证券资产持有者无法在市场上以正常的价格平仓出货的可能性
破产风险	含义: 在证券资产发行者破产清算时投资者无法收回应得权益的可能性

知识点: 债券投资

(一) 债券的估值

正保会计网校主编《必刷金题》P70——相似度 80%





7. 某上市公司 2020 年 1 月 15 日发布公告：因流动资金紧张，未能按约定筹措足额兑付资金，应于 1 月 15 日兑付的“19SCP001”超短期融资券未能按期足额偿付本息。该上市公司另有一只债券将于 1 月底到期，对于持有该尚未到期债券的投资人而言，面临的风险

· 70 ·

第二部分 财务管理知识

有( )。

- A. 违约风险      B. 购买力风险      C. 再投资风险  
D. 价格风险      E. 变现风险

三、综合题（共 15 小题，每小题 2 分。每小题备选答案中，有一个或一个以上符合题意的正确答案。每小题全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前面的按钮“□”作答。）

J 公司是从事乘用车生产的大型企业。由于乘用车市场竞争激烈，公司所产车型缺乏品牌优势，销量逐年降低，导致公司近 5 年连年亏损。2022 年年末，公司决定逐步向新能源车转型。为此，公司与某新能源车企合作，为其代工生产车辆，J 公司制定了如下新能源转型项目（以下简称项目 M）。相关资料如下：

资料一：对旧生产线进行改造。2023 年年初，将旧生产线（账面价值和公允价值为 5 亿元）转入在建工程，预计需要再投入 20 亿元对其进行改造，当年年末可改造完毕通过验收。新生产线预计使用寿命为 10 年，每年最多可生产新能源车 5 万辆，预计净残值为 1 亿元，使用直线法计提折旧，其使用年限、净残值率和折旧方法与税法规定相同。

资料二：改造资金来源。改造资金由 10 亿元自有资金和 10 亿元银行贷款构成，银行贷款为 10 年期，年利率为 6%，每年年末付息一次，

贷款于 2024 年初取得。

资料三：2024 年年初公司向施工方支付改造款 20 亿元，2024 年因处于产量爬坡阶段，预计代工量为 1 万辆。当年公司层面无法依靠项目 M 扭亏为盈。2024 年之后预计代工量均可达到 5 万辆，公司层面可以实现盈利。

资料四：单车成本与收益。公司预计每辆车可获得 2 万元代工费，同时每辆车需要支付付现成本 0.4 万元，代工费收取和付现成本支付均发生在年末。非付现成本仅为生产线折旧费且其成本性态为固定成本。

资料五：公司适用的企业所得税税率为 25%，2024 年年初公司以账面价值权重计算的加权平均资本成本为 9%，公司自有资金的个别资本成本为 10%。相关现值系数如下： $(P/A, 10\%, 9) = 5.759$ 。

96. 下列关于项目 M 初始现金流量和新生产线作为固定资产入账价值的说法中正确的为（ ）。

- A. 项目 M 初始现金流量为 25 亿元
- B. 项目 M 初始现金流量为 20 亿元
- C. 新生产线入账价值为 25 亿元
- D. 新生产线入账价值为 20 亿元

【答案】C

【解析】本题考核项目投资决策参数的估计。项目 M 初始现金流量 = -（旧生产线的公允价值 + 改造资金） = -（5 + 20） = -25（亿元），所以，选项 A 和选项 B 的说法不正确；新生产线入账价值 = 旧生产线的账面价值 + 改造资金 = 5 + 20 = 25（亿元）。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第四章第 01 讲——相似度 100%

资产评估师考试辅导 - 基础精讲 (2023年) - 视频教程

第02讲 项目期限、项目现金流量

### 投资管理

#### (二) 项目现金流量

##### 1. 初始现金流量

(1) 含义：又称建设期现金流量，是指项目建设期间的现金流量。

(2) 内容：

建设性投资	固定资产投资、无形资产投资、营运资金垫支
其他支出	项目的筹建费、开办费
原有固定资产的净残值收入	固定资产更新改造项目中，原有固定资产投入扣除清理成本和税收影响后形成的净收益

【例题】 某公司拟投资一个新项目M，预计建设性投资总额为5 000万元。其中，土地使用权投资1 000万元，需要在项目建设期一次性支付，土地使用权年限为40年；厂房造价约1600万元，建设期为两年，每年年初投入800万元；两年后，厂房竣工交付使用，此时需要购置设备1 800万元，另需运输及安装费200万元。可立即投入使用，为满足生产所需的材料等流动资产，还需投入净营运资金400万元。要求测算某公司项目M的建设期现金流量。

该项目建设和新产品投产前的全部投资，它构成项目的初始现金流，其现金流量表如下表所示。

表4-1 某公司新投资项目M的建设期现金流量 单位：万元

年份	0	1	2
购置土地	-1000		

资产评估师考试辅导 - 基础精讲 (2023年) - 视频教程

第02讲 项目期限、项目现金流量

### 投资管理

#### 2. 经营现金流量

(1) 含义：又称营业现金流量、经营期间现金流量，是指投资项目建成投产后，在其经营期内因开展正常生产经营活动而产生的现金流入、流出及现金净流量，一般按年度来计算。

(2) 内容：

经营期现金流量	主要的现金流入量：营业现金收入 假设：营业收入都收到现金。 主要的现金流出量：付现成本和所得税
---------	---

【注意】

①付现成本包含材料费用、人工费用、设备修理费用等；  
②非付现成本包含固定资产折旧费、无形资产摊销费等。

(3) 计算公式（假设以年为计算期）：

营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税

= 营业收入 - (总成本 - 折旧与摊销等非付现成本) - 所得税

= 营业收入 - 总成本 + 折旧与摊销等非付现成本 - 所得税

= 税前利润 + 折旧与摊销等非付现成本 - 所得税

= 税后净利 + 折旧与摊销等非付现成本

= (营业收入 - 付现成本 - 折旧与摊销等非付现成本) × (1 - 所得税税率) + 折旧与摊销等非付现成本

= 营业收入 × (1 - 所得税税率) - 付现成本 × (1 - 所得税税率) + 折旧与摊销等非付现成本 × 所得税税率

= 税后营业收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税额

黄坤老师【高效实验】习题强化第四章第 01 讲——相似度 100%

资产评估师考试辅导 - 习题强化 (2023年) - 视频教程

第01讲 投资管理知识点的回顾、例题讲解 (一)

### 投资管理

#### (二) 项目现金流量的估算

##### 1. 初始现金流量

(1) 含义：又称建设期现金流量，是指项目建设期间发生的现金流量。

(2) 内容：

建设性投资	固定资产投资、无形资产投资、营运资金垫支
其他支出	项目的筹建费、开办费
原有固定资产的净残值收入	固定资产更新改造项目中，原有固定资产投入扣除清理成本和税收影响后形成的净收益

##### 2. 经营现金流量

(1) 含义：又称营业现金流量、经营期间现金流量，是指投资项目建成投产后，在其经营期内因开展正常生产经营活动而产生的现金流入、流出及现金净流量，一般按年度来计算。

(2) 内容：

经营期现金流量	主要的现金流入量：销售收入 假设：销售收入都收到现金。 主要的现金流出量：付现成本和所得税
---------	---

(3) 计算公式（假设以年为计算期）：

营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税

= 营业收入 - (总成本 - 折旧与摊销等非付现成本) - 所得税

= 营业收入 - 总成本 + 折旧与摊销等非付现成本 - 所得税

= 税前利润 + 折旧与摊销等非付现成本 - 所得税

= 税后净利 + 折旧与摊销等非付现成本

= (营业收入 - 付现成本 - 折旧与摊销等非付现成本) × (1 - 所得税税率) + 折旧与摊销等非付现成本

= 营业收入 × (1 - 所得税税率) - 付现成本 × (1 - 所得税税率) + 折旧与摊销等非付现成本 × 所得税税率

= 税后营业收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税额

##### 3. 终结现金流量

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第二章第 01 讲——相似度 100%

资产评估师考试辅导 (2023年) - 冲刺串讲 | 直播 | 视频课件 | 智能题库 | 在线客服 | 学习记录 | 下载中心

第01讲 投资管理

### 投资管理

(二) 项目现金流量的估算

#### 1. 初始现金流量

(1) 含义：又称建设期现金流量，是指项目建设期间发生的现金流量。

(2) 内容：

建设性投资	固定资产投资、无形资产投资、营运资金垫支
其他支出	项目的筹建费、开办费
原有固定资产的净残值收入	固定资产更新改造项目中，原有固定资产报废入扣除清理成本和税收影响后形成的净收益

2. 经营现金流量

(1) 含义：又称营业现金流量、经营期间现金流量，是指投资项目建成后，在其经营期内因开展正常生产经营活动而产生的现金流入、流出及现金净流量，一般按年度来计算。

(2) 内容：

经营期现金流量	主要的现金流入量：销售收入 借设：销售收入都收到现金。 主要的现金流出量：付现成本和所得税
---------	---

(3) 计算公式（假设以年为计算期）：  
营业现金流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税  
= 税后净利 + 折旧与摊销等非付现成本  
= 税后营业收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税额

#### 3. 终结现金流量

内容：

- 固定资产残值收入或变价收入
- 停止使用的土地的变价收入
- 垫支营运资金的回收

正保会计网校主编《必刷金题》P13——相似度 70%

47. 甲公司系增值税一般纳税人，购入一套需安装的生产设备，取得的增值税专用发票上注明的价款为 300 万元，增值税税额为 39 万元，自行安装耗用材料 20 万元，发生安装人工费 5 万元。不考虑其他因素，该生产设备安装完毕达到预定可使用状态转入固定资产的入账价值为( )万元。
- A. 320                      B. 325                      C. 351                      D. 376

47. B 【解析】该固定资产的入账价值 = 300 + 20 + 5 = 325 (万元)。

97. 项目 M 的保本点代工量为 ( ) 辆。

- A. 15000  
B. 15625  
C. 11875  
D. 2500

【答案】A

【解析】本题考核本量利分析的应用——保本点分析。年折旧额 = (25 - 1) / 10 = 2.4 (亿元) = 24000 (万元)，保本点代工量 = 24000 / (2 - 0.4) = 15000 (辆)。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第三章第 05 讲——相似度 100%

资产评估相关知识 (2023年) - 基础精讲 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第05讲 保本点分析、保利分析

### 预测与预算

根据本量利基本公式可知, 当利润等于零时:

- (1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本)
- (2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率
- (3) 保本点作业率 = 保本点销售量 ÷ 正常销售量 × 100%

① 正常销售量是指在正常市场环境和企业正常开工情况下的销售数量。  
② 保本点作业率表明企业在保本状态下的生产能力的利用程度。

(4) 降低保本点的途径

- ① 提高单价
- ② 降低单位变动成本
- ③ 降低固定成本总额

【例题】澳升公司只生产A产品, 该产品的单位售价为500元, 单位变动成本为300元, 固定成本为40000元, 计算该公司的保本点。

【例题·单选题】下列各项指标中, 有利于降低保本点的是 ( )。

- A. 提高单位售价
- B. 降低单位售价

## 黄坤老师【高效实验】习题强化第三章第01讲——相似度 100%

资产评估相关知识 (2023年) - 习题强化 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预测与预算知识点的回顾、例题讲解 (一)

### 预测与预算

知识点: 本量利分析的应用

(一) 保本点分析

1. 保本点: 又称“盈亏临界点”, 是指企业利润为零时的销售量或销售额, 此时经营收支相等、不盈不亏。

根据本量利基本公式可知, 当利润等于零时:

- (1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 ÷ 单位贡献毛益
- (2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率
- (3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)
- (4) 降低保本点的途径

- ① 提高单价
- ② 降低单位变动成本
- ③ 降低固定成本总额

2. 安全边际:

- (1) 含义: 安全边际是指正常销售量或者现有销售量超过保本点销售量的差额。
- (2) 特征: 表明企业的销售量在超越了保本点的销售量之后, 有多大盈利空间, 以及现有销售量降低多少会发生亏损。
- (3) 计算公式:
  - 安全边际量 = 现有销售量或预计销售量 - 保本点销售量
  - 安全边际额 = 现有销售量或预计销售额 - 保本点销售额
  - 安全边际率 = 安全边际量 (额) / 现有销售量 (额) 或 预计销售量 (额) = 1 - 保本点作业率

## 黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第三章第01讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 预测与预算

### 预测与预算

(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)

(4) 降低保本点的途径

- ① 提高单价;
- ② 降低单位变动成本;
- ③ 降低固定成本总额。

知识点: 本量利分析的应用

(一) 保本点分析

1. 保本点: 又称“盈亏临界点”, 是指企业利润为零时的销售量或销售额, 此时经营收支相等、不盈不亏。

根据本量利基本公式可知, 当利润等于零时:

- (1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 ÷ 单位贡献毛益
- (2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率
- (3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)
- (4) 降低保本点的途径

- ① 提高单价;
- ② 降低单位变动成本;
- ③ 降低固定成本总额。

2. 安全边际:

- (1) 含义: 安全边际是指正常销售量或者现有销售量超过保本点销售量的差额。
- (2) 特征: 表明企业的销售量在超越了保本点的销售量之后, 有多大盈利空间, 以及现有销售量降低多少会发生亏损。
- (3) 计算公式:
  - 安全边际量 = 现有销售量或预计销售量 - 保本点销售量
  - 安全边际额 = 现有销售量或预计销售额 - 保本点销售额
  - 安全边际率 = 安全边际量 (额) / 现有销售量 (额) 或 预计销售量 (额) = 1 - 保本点作业率
  - 利润 = 安全边际量 × 单位贡献毛益 = 安全边际额 × 贡献毛益率

## 正保会计网校主编《必刷金题》P62——相似度 70%

12. 某企业生产和销售单一产品, 销售单价为 20 元/件, 变动成本率为 60%。2019 年固定成本总额为 40 000 元, 预计 2020 年将增加酌量性固定成本 8 000 元, 假定其他条件不变, 则 2020 年保本点销售量( ) 件。

- A. 3 333                      B. 4 000                      C. 5 000                      D. 6 000

12. D 【解析】保本点销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 / 单位贡献毛益 = 固定成本 / [单价 × (1 - 变动成本率)] = (40 000 + 8 000) / [20 × (1 - 60%)] = 6 000 (件)

98. 项目 M 改造所用 20 亿元资金的加权平均资本成本为 ( )。

- A. 10%  
B. 7.25%  
C. 8%  
D. 9%

【答案】B

【解析】本题考核加权平均资本成本的计算。项目 M 改造所用 20 亿元资金的加权平均资本成本 =  $6\% \times (1 - 25\%) \times 10/20 + 10\% \times 10/20 = 7.25\%$ 。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第五章第 04 讲——相似度 95%

黄坤老师【高效实验】习题强化第五章第 01 讲——相似度 95%

第01讲 筹资与分配管理(一)

正保会计网校  
www.chinaacc.com

**筹资与分配管理**

知识点：加权平均资本成本的计算

1. 含义  
加权资本成本是企业筹集和使用全部资金所付出的代价，它是公司全部长期资本的平均成本，一般按各种长期资本的比例加权计算。

【总结】  
一般来说，资本成本从低到高的排序为：银行借款<债券<优先股<留存收益<普通股。

知识点：加权平均资本成本的计算

1. 含义  
加权资本成本是企业筹集和使用全部资金所付出的代价，它是公司全部长期资本的平均成本，一般按各种长期资本的比例加权计算。

2. 计算公式  
$$WACC = \sum_{i=1}^n W_i K_i$$

3. 权重的选择

类别	性质	特点
账面价值权重	反映过去	计算简便，但是账面价值与市场价值有很大差异，可能歪曲企业的加权平均资本成本
实际市场价值权重	反映现在	市场价值不断变动，导致加权平均资本成本经常变化
目标资本结构权重	反映未来	选用平均市场价格，回避证券市场价格变动频繁的不便；可以适用于评价未来的资本结构

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第五章第 01 讲——相似度 95%

第01讲 筹资与分配管理

正保会计网校  
www.chinaacc.com

**筹资与分配管理**

知识点：加权平均资本成本的计算

1. 含义  
加权资本成本是企业筹集和使用全部资金所付出的代价，它是公司全部长期资本的平均成本，一般按各种长期资本的比例加权计算。

2. 计算公式  
$$WACC = \sum_{i=1}^n W_i K_i$$

3. 权重的选择

类别	性质	特点
账面价值权重	反映过去	计算简便，但是账面价值与市场价值有很大差异，可能歪曲加权资本成本
实际市场价值权重	反映现在	市场价值不断变动，导致加权平均资本成本经常变化
目标资本结构权重	反映未来	选用平均市场价格，回避证券市场价格变动频繁的不便；可以适用于评价未来的资本结构

知识点：资本成本变动的影响因素

1. 外部因素

正保会计网校主编《必刷金题》P80——相似度 80%



1. 甲公司目前的资本结构(账面价值)为:长期债券 680 万元,普通股 800 万元(100 万股),留存收益 320 万元。目前正在编制明年的财务计划,需要融资 700 万元,相关资料如下:

(1) 本年派发现金股利每股 0.5 元,预计明年每股收益增长 10%,股利支付率(每股股利/每股收益)保持 20% 不变。

(2) 需要的融资额中,有一部分通过留存收益解决;其余的资金通过增发 5 年期长期债券解决,每张债券面值 100 元,发行价格为 115 元,发行费为每张 2 元,票面利率为 8%,每年付息一次,到期一次还本。

(3) 目前的资本结构中的长期债券是 2 年前发行的,税后资本成本为 3.77%。

(4) 目前 10 年期的政府债券利率为 4%,市场组合平均报酬率为 10%,甲公司股票的  $\beta$  系数为 3。

(5) 公司适用的所得税税率为 25%。

要求:根据上述资料,为下列问题从备选答案中选出正确的答案。

(1) 已知  $(P/A, 4\%, 5) = 4.4518$ ,  $(P/A, 5\%, 5) = 4.3295$ ,  $(P/F, 4\%, 5) = 0.8219$ ,  $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$ , 考虑时间价值,增发的长期债券的税后资本成本为( )。

- A. 4%                      B. 3.06%                      C. 3.75%                      D. 6%

(2) 下列指标值的计算中,正确的有( )。

- A. 甲公司明年的净利润为 275 万元  
 B. 甲公司明年的股利为 55 万元  
 C. 甲公司明年的留存收益账面余额为 440 万元  
 D. 甲公司增发的长期债券的筹资额为 400 万元

(3) 下列关于明年资本权数的计算中,正确的有( )。

- A. 甲公司原来的长期债券的权数为 27.2%  
 B. 甲公司增发的长期债券的权数为 18%  
 C. 甲公司普通股的权数为 32%  
 D. 甲公司留存收益的权数为 12.6%

(4) 根据资本资产定价模型计算的普通股资本成本为( )。

- A. 16%                      B. 18%                      C. 20%                      D. 22%

(5) 按照账面价值权数计算的加权平均资本成本为( )。

- A. 10.54%                      B. 15.42%                      C. 13.54%                      D. 14.53%





1. (1)C 【解析】 $115-2=100\times 8\%\times (P/A, K_d, 5)+100\times (P/F, K_d, 5)$

计算得出：增发的长期债券的税前资本成本  $K_d=5\%$ 。

增发的长期债券的税后资本成本  $=5\%\times (1-25\%)=3.75\%$

(2)AB 【解析】今年的每股收益  $=0.5/20\%=2.5$ (元)

明年的每股收益  $=2.5\times (1+10\%)=2.75$ (元)

明年的净利润  $=2.75\times 100=275$ (万元)

明年的股利  $=275\times 20\%=55$ (万元)

明年新增的留存收益  $=275-55=220$ (万元)

明年留存收益账面余额  $=320+220=540$ (万元)

增发的长期债券筹资额  $=700-220=480$ (万元)

(3)AC 【解析】资本总额  $=680+800+480+540=2500$ (万元)

原来的长期债券的权数  $=680/2500\times 100\%=27.2\%$

增发的长期债券的权数  $=480/2500\times 100\%=19.2\%$

普通股的权数  $=800/2500\times 100\%=32\%$

留存收益的权数  $=540/2500\times 100\%=21.6\%$

(4)D 【解析】普通股资本成本  $=4\%+3\times (10\%-4\%)=22\%$

(5)C 【解析】加权平均资本成本  $=27.2\%\times 3.77\%+19.2\%\times 3.75\%+32\%\times 22\%+21.6\%\times 22\%=13.54\%$

99. 项目 M 在 2024 年产生的经营现金净流量为 ( )。

A. 6.8 亿元

B. 1.6 亿元

C. 1.8 亿元

D. 6.6 亿元

【答案】B

【解析】本题考核项目投资决策参数的估计。2024 年产生的经营现金净流量 = 年营业收入 - 一年付现成本 - 所得税  $=1\times 2-1\times 0.4-0=1.6$ (亿元)。

【提示】2024 年公司层面无法依靠项目 M 扭亏为赢，所以，不需要缴纳企业所得税。

黄坤老师【高效实验】基础精讲第四章第 01 讲——相似度 100%

资产评估师相关知识 (2023年)-基础精讲 (返回) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第02讲 项目期限、项目现金流量

### 投资管理

#### (二) 项目现金流量

##### 1. 初始现金流量

(1) 含义：又称建设期现金流量，是指项目建设期间的现金流量。

(2) 内容：

建设性投资	固定资产投资、无形资产投资、营运资金垫支
其他支出	项目的筹建费、开办费
原有固定资产的净残值收入	固定资产更新改造项目中，原有固定资产投入扣除清理成本和税收影响后形成的净收益

正保会计网校 www.chinaacc.com

08:13 / 55:15

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

(二) 项目现金流量

##### 1. 初始现金流量

(1) 含义：又称建设期现金流量，是指项目建设期间发生的现金流量。

(2) 内容：

建设性投资	固定资产投资、无形资产投资、营运资金垫支
其他支出	项目的筹建费、开办费
原有固定资产的净残值收入	固定资产更新改造项目中，原有固定资产账面价值扣除清理成本和税收影响后形成的净收益

【例题】 某公司拟投资一个新项目M，预计建设性投资总额为5 000万元。其中，土地使用权投资1 000万元，需要在项目建设期一次性支付，土地使用权年限为40年；厂房造价约1600万元，建设期为两年，每年年初投入800万元；两年后，厂房竣工交付使用，此时需要购置设备1 800万元，另需运输及安装费200万元。可立即投入使用，为满足生产所需材料等流动资产，还需投入净营运资金400万元。要求测算某公司项目M的建设期现金流量。

该项目建设和新产品投产前的全部投资，它构成项目的初始现金流量，其现金流量体系如下表所示。

表4-1 某公司新投资项目M的建设期现金流量 单位：万元

年份	0	1	2
购置土地	-1000		

资产评估师相关知识 (2023年)-基础精讲 (返回) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第02讲 项目期限、项目现金流量

### 投资管理

#### 2. 经营现金流量

(1) 含义：又称营业现金流量、经营期间现金流量，是指投资项目建成投产后，在其经营期内因开展正常生产经营活动而产生的现金流入、流出及现金净流量，一般按年度来计算。

(2) 内容：

经营期现金流量	主要的现金流入量：营业现金收入 假设：营业收入都收到现金。 主要的现金流出量：付现成本和所得税
---------	---

正保会计网校 www.chinaacc.com

25:08 / 55:15

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

#### 2. 经营现金流量

(1) 含义：又称营业现金流量、经营期间现金流量，是指投资项目建成投产后，在其经营期内因开展正常生产经营活动而产生的现金流入、流出及现金净流量，一般按年度来计算。

(2) 内容：

经营期现金流量	主要的现金流入量：营业现金收入 假设：营业收入都收到现金。 主要的现金流出量：付现成本和所得税
---------	---

【注意】

①付现成本包含材料费用、人工费用、设备修理费用等；  
②非付现成本包含固定资产折旧费、无形资产摊销费等。

(3) 计算公式（假设以年为计算期）：

营业现金净流量=营业收入-付现成本-所得税

=营业收入-（总成本-折旧与摊销等非付现成本）-所得税

=营业收入-总成本+折旧与摊销等非付现成本-所得税

=税前利润+折旧与摊销等非付现成本-所得税

=税后净利+折旧与摊销等非付现成本

=（营业收入-付现成本-折旧与摊销等非付现成本）×（1-所得税税率）+折旧与摊销等非付现成本

=营业收入×（1-所得税税率）-付现成本×（1-所得税税率）+折旧与摊销等非付现成本×所得税税率

=税后营业收入-税后付现成本+非付现成本抵税额

黄坤老师【高效实验】习题强化第四章第 01 讲——相似度 100%

资产评估师相关知识 (2023年)-习题强化 (返回) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 投资管理知识点的回顾、例题讲解 (一)

### 投资管理

#### (二) 项目现金流量的估算

##### 1. 初始现金流量

(1) 含义：又称建设期现金流量，是指项目建设期间发生的现金流量。

(2) 内容：

建设性投资	固定资产投资、无形资产投资、营运资金垫支
其他支出	项目的筹建费、开办费
原有固定资产的净残值收入	固定资产更新改造项目中，原有固定资产投入扣除清理成本和税收影响后形成的净收益

正保会计网校 www.chinaacc.com

04:11 / 01:00:33

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案：全部显示

#### 2. 经营现金流量

(1) 含义：又称营业现金流量、经营期间现金流量，是指投资项目建成投产后，在其经营期内因开展正常生产经营活动而产生的现金流入、流出及现金净流量，一般按年度来计算。

(2) 内容：

经营期现金流量	主要的现金流入量：销售收入 假设：销售收入都收到现金。 主要的现金流出量：付现成本和所得税
---------	---

(3) 计算公式（假设以年为计算期）：

营业现金净流量=营业收入-付现成本-所得税

=营业收入-（总成本-折旧与摊销等非付现成本）-所得税

=营业收入-总成本+折旧与摊销等非付现成本-所得税

=税前利润+折旧与摊销等非付现成本-所得税

=税后净利+折旧与摊销等非付现成本

=（营业收入-付现成本-折旧与摊销等非付现成本）×（1-所得税税率）+折旧与摊销等非付现成本

=营业收入×（1-所得税税率）-付现成本×（1-所得税税率）+折旧与摊销等非付现成本×所得税税率

=税后营业收入-税后付现成本+非付现成本抵税额

#### 3. 终结现金流量

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第二章第 01 讲——相似度 100%

资产评估师考试辅导 (2023年) - 冲刺串讲 | 视频课件 | 智能题库 | 在线客服 | 学习记录 | 下载中心

第01讲 投资管理

**投资管理**

(二) 项目现金流量的估算

1. 初始现金流量

(1) 含义: 又称建设期现金流量, 是指项目建设期间发生的现金流量。

(2) 内容:

建设性投资	固定资产投资、无形资产投资、营运资金投资
其他支出	项目的筹建费、开办费
原有固定资产的净残值收入	固定资产更新改造项目中, 原有固定资产报废入扣除清理成本和税收影响后形成的净收益

2. 经营现金流量

(1) 含义: 又称营业现金流量、经营期间现金流量, 是指投资项目建成投产后, 在其经营期内因开展正常生产经营活动而产生的现金流入、流出及现金净流量, 一般按年度来计算。

(2) 内容:

经营期现金流量	主要的现金流入量: 销售收入 借设: 销售收入都收到现金。 主要的现金流出量: 付现成本和所得税
---------	--

(3) 计算公式 (假设以年为计算期):

营业现金流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税

= 税后净利 + 折旧与摊销等非付现成本

= 税后营业收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税额

3. 终结现金流量

内容:

(1) 固定资产残值收入或变价收入

(2) 停止使用的土地的变价收入

(3) 垫支营运资金的回收

正保会计网校主编《必刷金题》P68——相似度 80%

15. 某项目第二年营业收入为 200 万元, 付现营运成本为 100 万元, 固定资产折旧额为 40 万元, 无形资产摊销额为 20 万元, 企业所得税税率为 25%, 则该项目第二年的经营现金净流量为( )万元。

- A. 90                      B. 70                      C. 120                      D. 100

15. A 【解析】净利润 =  $(200 - 100 - 40 - 20) \times (1 - 25\%) = 30$  (万元), 经营现金净流量 =  $30 + 40 + 20 = 90$  (万元)。

正保会计网校主编《必刷金题》P69——相似度 80%

20. 某投资方案投产后年销售收入为 2 000 万元, 年营业成本为 1 200 万元 (其中折旧为 200 万元), 企业所得税税率为 25%, 则该方案投产后年经营现金净流量为( )万元。

- A. 425                      B. 800                      C. 450                      D. 885

20. B 【解析】年经营现金净流量 = 税后营业收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税 =  $2\,000 \times (1 - 25\%) - (1\,200 - 200) \times (1 - 25\%) + 200 \times 25\% = 800$  (万元)。

100. 下列关于项目 M 可行性的说法中正确的为( )。

- A. 项目 M 的内含报酬率 > 资本成本, 因此项目可行
- B. 项目 M 的贡献毛益率 > 资本成本, 因此项目可行
- C. 项目 M 的不包括建设期的静态投资回收期 > 5.5, 因此项目可行
- D. 项目 M 的净现值 > 0, 因此项目可行

【答案】AD

【解析】本题考核项目投资决策方法。按照静态回收期法判断项目可行的原则是短于项目期限的一半 (5.5 年), 所以, 选项 C 的说法不正确。或者回收期是反指标, 回收期越短越好, 所以, 选项 C 的说法不正确。无法根据项目的贡献毛益

率判断项目是否可行，所以，选项 B 的说法不正确。本题中，投产后各年的现金净流量分别为  $NCF_2=1.6$ （亿元）， $NCF_{3-10}=5 \times 2 \times (1-25\%) - 5 \times 0.4 \times (1-25\%) + 2.4 \times 25\% = 6.6$ （亿元）， $NCF_{11}=6.6+1=7.6$ （亿元），由于投产后各年的现金净流量都是正数，所以，本题的内含报酬率是唯一的数值，关于选项 A 和选项 D，其实不需要具体计算净现值和内含报酬率的数值，通过分析可知，选项 A 和选项 D 是答案。具体说明如下：如果项目的净现值小于 0，则项目的内含报酬率小于项目的资本成本，选项 A 和选项 D 的说法都不正确，本题无答案。所以，项目的净现值肯定大于 0，选项 A 和选项 D 是答案。

【补充说明】如果想计算净现值，应该这样计算：

$$NCF_0 = -5 \text{（亿元）}$$

$$NCF_1 = -20 \text{（亿元）}$$

$$NCF_2 = 1.6 \text{（亿元）}$$

$$NCF_{3-10} = 5 \times 2 \times (1-25\%) - 5 \times 0.4 \times (1-25\%) + 2.4 \times 25\% = 6.6 \text{（亿元）}$$

$$NCF_{11} = 6.6 + 1 = 7.6 \text{（亿元）}$$

项目的净现值

$$= 7.6 \times (P/F, 9\%, 11) + 6.6 \times (P/A, 9\%, 8) \times (P/F, 9\%, 2) + 1.6 \times (P/F, 9\%, 2) - 20 \times (P/F, 9\%, 1) - 5$$

$$= 7.6 / (1+9\%)^{11} + 6.6 \times [1 - 1/(1+9\%)^8] / 9\% / (1+9\%)^2 + 1.6 / (1+9\%)^2 - 20 / (1+9\%) - 5$$

$$= 11.69 \text{（亿元）}$$

黄坤老师【高效实验】基础精讲第四章第 04 讲——相似度 95%



资产评估师考试 (2023年) - 基础精讲 (试听) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

【例题·单选题】若净现值为负数，表明该投资项目（ ）。  
A. 各年利润小于 0，不可行  
B. 它的投资报酬率小于 0，不可行  
C. 它的投资报酬率没有达到预定的折现率，不可行  
D. 它的投资报酬率超过了预定的折现率，不可行

显示答案

2. 内含报酬率 (IRR) 法

定义	内含报酬率是使投资项目的净现值等于零时的折现率。
计算方法	$\sum_{t=0}^m \frac{NCF_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^m \frac{I_t}{(1+IRR)^t} = 0$ 满足上述公式的 IRR 就是内含报酬率
独立项目	内含报酬率 $\geq$ 基准收益率 (必要报酬率)，表明：项目可行
互斥项目	选择内含报酬率较高的项目
优点	它考虑了货币的时间价值，能正确反映投资项目达到的真实报酬率
缺点	得出的决策结论可能出现歧义或者错误

【例题】某企业有一个投资项目，需要在项目起点投资 4500 万元，设备使用 10 年，每年现金净流量 1000 万

资产评估相关知识 (2023年) - 基础精讲 | 课程 | 视频课件 | 智能题库 | 在线答疑 | 学习记录 | 下载中心

第04讲 项目投资决策方法

投资管理

(4) 决策原理

独立项目	净现值 $\geq 0$ , 表明: 投资收益能够弥补投资成本, 项目可行
互斥项目	选择净现值大于零中的最大者

同步讲义 全部讲义

护眼模式 | 默认 | 讲义背景: 全部显示

$$00 + 800 \times (P/F, 10\%, 1) + 2400 \times (P/F, 10\%, 2) ]$$

$$= 1606 \times (6.8137 - 1.7355) + 1360 \times 0.3186 - (1800 + 800 \times 0.9091 + 2400 \times 0.8264)$$

$$= 4078.25 \text{ (万元)}$$

(4) 决策原理

独立项目	净现值 $\geq 0$ , 表明: 投资收益能够弥补投资成本, 项目可行
互斥项目	选择净现值大于零中的最大者

(5) 优缺点

优点

- ①考虑了货币时间价值
- ②考虑了投资风险的影响 (风险大的项目选用较高的折现率)
- ③反映了财富绝对值的增加

缺点

- ①不能直接显示各投资项目本身可能达到的实际收益率
- ②绝对数指标, 没有考虑投资规模差异
- ③折现率的确定比较困难

说明: 本指标不能对期限不同的互斥投资方案进行直接决策

【例题·单选题】若净现值为负数, 表明该投资项目 ( )。

黄坤老师【高效实验】习题强化第四章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 习题强化 | 课程 | 视频课件 | 智能题库 | 在线答疑 | 学习记录 | 下载中心

第01讲 投资管理知识要点回顾、例题讲解 (一)

投资管理

(3) 折现率的确定: 项目资本成本。

(4) 决策原理

独立项目	净现值 $\geq 0$ , 表明: 投资收益能够弥补投资成本, 项目可行
互斥项目	选择净现值大于零中的最大者

同步讲义 全部讲义

护眼模式 | 默认 | 讲义背景: 全部显示

2. 内含报酬率 (IRR) 法

定义	内含报酬率是使投资项目的净现值等于零时的折现率。
计算方法	$\sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+IRR)^t} = 0$ 满足上述公式的 IRR 就是内含报酬率
独立项目	内含报酬率 $\geq$ 基准收益率 (必要报酬率), 表明: 净现值 $\geq 0$ , 项目可行
互斥项目	选择内含报酬率较高的项目
优点	它考虑了货币的时间价值, 能正确反映投资项目本身实际能达到的真实报酬率
缺点	计算复杂, 可能出现歧义或者错误的决策结论

3. 现值指数 (PI) 法

(1) 含义: 现值指数, 是指投资项目未来现金流量总现值与原始投资额的现值的比值, 亦称获利指数。

(2) 计算公式

特定项目未来现金流量总现值与原始投资额总现值的比值。

(3) 决策原理

独立项目: 当现值指数大于等于 1, 投资项目可行。

互斥项目: 在同等投资规模下, 现值指数越大, 净现值就越大, 项目对公司越有利, 因此应该选择现值指数最大的项目。

黄坤老师【高效实验】冲刺串讲第四章第 01 讲——相似度 95%

资产评估相关知识 (2023年) - 冲刺串讲 | 课程 | 视频课件 | 智能题库 | 在线答疑 | 学习记录 | 下载中心

第01讲 投资管理

投资管理

(3) 折现率的确定: 项目资本成本。

(4) 决策原理

独立项目	净现值 $\geq 0$ , 表明: 投资收益能够弥补投资成本, 项目可行
互斥项目	选择净现值大于零中的最大者

同步讲义 全部讲义

护眼模式 | 默认 | 讲义背景: 全部显示

2. 内含报酬率 (IRR) 法

定义	内含报酬率是使投资项目的净现值等于零时的折现率
计算方法	$\sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+IRR)^t} = 0$ 满足上述公式的 IRR 就是内含报酬率
独立项目	内含报酬率 $\geq$ 基准收益率 (必要报酬率), 表明: 净现值 $\geq 0$ , 项目可行
互斥项目	选择内含报酬率较高的项目
优点	它考虑了货币的时间价值, 能正确反映投资项目本身实际能达到的真实报酬率
缺点	计算复杂, 可能出现歧义或者错误的决策结论

3. 现值指数 (PI) 法

(1) 含义: 现值指数, 是指投资项目未来现金流量总现值与原始投资额的现值的比值, 亦称获利指数。

(2) 计算公式

特定项目未来现金流量总现值与原始投资额总现值的比值。

(3) 决策原理

独立项目: 当现值指数大于等于 1, 投资项目可行。

互斥项目: 在同等投资规模下, 现值指数越大, 净现值就越大, 项目对公司越有利, 因此应该选择现值指数最大的项目。

(4) 优缺点

正保会计网校主编《必刷金题》P68——相似度 70%



11. 企业计划购买一台售价为 50 万元的新设备用于产品生产，设备购置后立即投入使用，资本成本为 10%，如果购买新设备方案的静态投资回收期为 2.5 年，内含报酬率为 15%，现值指数为 1.08，则下列关于项目可行性的说法中，不正确的是( )。
- A. 项目的净现值为 4 万元，项目可行
  - B. 项目的内含报酬率大于资本成本，项目可行
  - C. 项目的现值指数大于 1，项目可行
  - D. 项目的基准回收期和项目期限未知，无法判断项目可行性

11. D 【解析】现值指数 =  $1 + \text{净现值} / \text{原始投资额现值} = 1 + \text{净现值} / 50 = 1.08$ ，因此净现值 = 4(万元)。净现值大于 0，现值指数大于 1，项目的内含报酬率大于资本成本，因此项目是可行的。选项 D 的说法错误。

正保会计网校主编《必刷金题》P71——相似度 70%

10. 下列各项中，可以表明独立项目具有可行性的有( )。
- A. 会计报酬率大于无风险收益率
  - B. 净现值大于 0
  - C. 现值指数大于 1
  - D. 投资回收期短于基准回收期
  - E. 内含报酬率大于投资者要求的必要收益率

10. BCDE 【解析】对于独立投资项目，会计报酬率大于等于必要报酬率，项目可行；会计报酬率小于必要报酬率，项目不可行。

模拟试题（二）——相似度 90%



## 【财管知识】模拟试题（二）

1. 某公司 2017 年 12 月 31 日的长期负债及所有者权益总额为 17000 万元，其中，发行在外的普通股 8000 万股（每股面值 1 元），公司债券 2000 万元（按面值发行，票面年利率为 8%，每年年末付息，三年后到期），资本公积 4000 万元，其余均为留存收益。该公司为了扩大生产能力，拟于 2018 年购买一台新设备，该投资项目相关资料如下。

资料一：新设备的投资额为 3000 万元，经济寿命期为 10 年。采用直接法计提折旧，预计期末净残值为 300 万元。假设设备购入即可投入生产，不需要垫支营运资金，该企业计提折旧的方法、年限、预计净残值等与税法规定一致。

资料二：新设备投资后每年为企业增加营业现金流量 500 万元，项目终结时，预计设备净残值全部收回。

资料三：该投资项目的贴现率为 10%， $(P/F, 10\%, n)$  为 0.3855， $(P/A, 10\%, 10)$  为 6.1446。

资料四：该公司拟投资项目需筹资 3000 万元，现有甲、乙两个筹资方案可供选择。甲方案为：发行普通股 600 万股，预计每股发行价格为 5 元。乙方案为：按面值发行票面年利率为 8% 的公司债券（每年年末付息）。假定该建设项目投产后，2018 年度公司可实现息税前利润 4000 万元。公司适用的所

得税税率为 25%。公司股权资本成本为 11%。

根据上述资料，回答下列问题：

(1) 该项目静态投资回收期为（ ）年。

- A. 6.6
- B. 10
- C. 6
- D. 5.4

【正确答案】C

【答案解析】项目静态投资回收期 = 初始投资额 / 每年经营现金流量 =  $3000 / 500 = 6$  年。

(2) 该项目净现值为（ ）万元。

- A. 72.30
- B. 187.95
- C. 963.87
- D. -963.87

【正确答案】B

【答案解析】净现值 = 未来现金流量总现值 - 项目投资额的现值 =  $500 \times (P/A, 10\%, 10) + 300 \times$



【答案解析】净现值=未来现金流量总现值-项目投资额的现值=500×(P/A, 10%, 10)+300×(P/F, 10%, n)-3000=187.95 万元。

(3) 甲、乙两方案的每股收益无差别点( )万元。

- A. 320
- B. 3600
- C. 3440
- D. 4000

【正确答案】B

【答案解析】 $(EBIT - 2000 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / (8000 + 600) = (EBIT - 2000 \times 8\% - 3000 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / 8000$ , EBIT=3600 万元。

(4) 假设公司采用乙方案, 该公司预计的每股收益为( )元/股。

- A. 0.34
- B. 0.41
- C. 0.45
- D. 0.47

【正确答案】A

【答案解析】预计的每股收益=  $(4000 - 2000 \times 8\% - 3000 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / 8000 = 0.34$  元/股。

(5) 假设公司采用乙方案, 该公司的加权资本成本为( )。

- A. 8.45%
- B. 9.75%
- C. 8.00%
- D. 9.50%

【正确答案】B

【答案解析】该公司的加权平均资本成本=  $(2000 + 3000) / (15000 + 2000 + 3000) \times 8\% \times (1 - 25\%) + 15000 / (15000 + 2000 + 3000) \times 11\% = 9.75\%$ 。

模拟试题(三)——相似度 90%





## 【财管知识】模拟试题（三）

1. 甲公司生产 A 产品，所得税率为 25%，有关资料如下：↓

资料一：2021 年生产并销售 A 产品 10000 件，销售单价为 100 元，变动成本率为 60%，固定成本总额 50000 元。↓

资料二：甲公司计划在 2022 年引进一条新产品生产线，计划投资 5000 万元（无投资期），税法规定的使用年限为 10 年，残值率 10%。经预测，所产产品适销期为 8 年，在适销期结束，生产线报废处理，预计变现净收入 1000 万元。每年销售收入为 2000 万元，付现成本 400 万元。投产时，投入营运资金 500 万元，在项目结束时全部收回。公司对此项目要求的最低报酬率为 10%。已知： $(P/A, 10\%, 8) = 5.3349$ ， $(P/F, 10\%, 8) = 0.4665$  ↓

资料三：为筹资新生产线所需 5500 万元资金，企业计划发新股筹资 2940 万元，发行价格 10 元/股，筹资费率 2%，公司执行固定股利支付率政策，预计下年每股股利 0.5 元，以后企业的净利润保持 5% 的增长速度并保持不变。其余的发行债券筹资，债券的税前资本成本为 6%。↓

(1) 2021 年 A 产品的有关指标中，正确的有（ ）。↓

- A. 贡献毛益总额为 400000 元 ↓
- B. 单位贡献毛益为 40 元 ↓
- C. 保本点销售量为 1250 件 ↓
- D. 保本点作业率为 22.5% ↓

【正确答案】ABC ↓

【答案解析】贡献毛益总额 = 销售收入 - 变动成本总额 =  $10000 \times 100 - 10000 \times 100 \times 60\% = 400000$  (元)。单位贡献毛益 = 单价 - 单价变动成本 =  $100 - 100 \times 60\% = 40$  (元)。保本点销售量 = 固定成本 / (单价 - 单价变动成本) =  $50000 / 40 = 1250$  (件)，保本点作业率 = 保本点销售量 / 正常销售量  $\times 100\% = 1250 / 10000 \times 100\% = 12.5\%$  ↓

(2) 新生产线净现值为（ ）万元。↓

- A. 2568.88 ↓
- B. 3658.59 ↓
- C. 2248.46 ↓
- D. 3950.55 ↓

【正确答案】C ↓

【答案解析】年折旧 =  $5000 \times (1 - 10\%) / 10 = 450$  (万元) ↓

年经营现金净流量 =  $2000 \times (1 - 25\%) - 400 \times (1 - 25\%) + 450 \times 25\% = 1312.5$  (万元) ↓



终结期变现净流入 =  $1000 + (1400 - 1000) \times 25\% = 1100$  (万元) ↓  
 净现值 =  $-(5000 + 500) + 1312.5 \times (P/A, 10\%, 8) + (1100 + 500) \times (P/F, 10\%, 8) = -$   
 $(5000 + 500) + 1312.5 \times 5.3349 + (1100 + 500) \times 0.4665 = 2248.46$  (万元)。↵

(3) 以下有关新生产线有关指标的说法中, 不正确的是 ( )。↵

- A. 其内含报酬率大于 10% ↵
- B. 现值指数大于 1 ↵
- C. 其动态回收期大于静态回收期 ↵
- D. 会计报酬率大于 20% ↵

【正确答案】D↵

【答案解析】由于净现值大于 0, 因此, 内含报酬率大于资本成本 10%, 选项 A 正确; 由于净现值大于 0, 因此现值指数大于 1, 选项 B 正确; 动态回收期的计算要考虑时间价值, 因此动态回收期大于静态回收期。选项 C 的说法正确; 会计报酬率 = 年平均净利润 / 投资总额 =  $(2000 - 400 - 450) \times (1 - 25\%) / (5000 + 500) \times 100\% = 15.68\%$ , 选项 D 的说法不正确。↵

(4) 增发股票的资本成本为 ( )。↵

- A. 10.36% ↵
- B. 10.10% ↵
- C. 10.58% ↵
- D. 11.25% ↵

【正确答案】B↵

【答案解析】增发股票的资本成本 =  $0.5 / [10 \times (1 - 2\%)] + 5\% = 10.10\%$ ↵

(5) 筹集的 5500 万元资金的加权平均资本成本为 ( )。↵

- A. 6.56% ↵
- B. 8.19% ↵
- C. 6.94% ↵
- D. 7.49% ↵

【正确答案】D↵

【答案解析】加权平均资本成本 =  $10.10\% \times 2940 / 5500 + 6\% \times (1 - 25\%) \times (5500 - 2940) / 5500 = 7.49\%$ 。↵