

第一章 公司财务导论

一、单项选择题

- 1.投资者与企业之间的分配关系体现在（ ）。
A. 利润分配权 B. 剩余收益分配权
C.经济资源分配权 D.成本费用控制权
- 2.独资企业不同于公司企业的特点之一是（ ）。
A. 双重税收 B.设立费用高
C.负无限责任 D.存续时间长
- 3.企业财务关系中最为重要的关系是（ ）。A.
企业与投资者、债权人之间的关系 B. 企业与客户之间的关系C.
企业与员工之间的关系 D. 企业与政府之间的关系
- 4.下列经济活动中，能够体现企业与投资者之间财务关系的是（ ）。A
. 企业向国有资产投资公司交付利润 B. 企业向国家税务机关缴纳税款C
. 企业向其他企业支付货款 D. 企业向员工支付工资
- 5.企业与政府之间的财务关系体现为（ ）。A.
债权、债务关系 B.资金结算关系C. 风
险收益对等关系 D.强制和无偿的分配关系
- 6.我国《公司法》规定，设立股份有限公司，发起人应当有（ ）。
A.5 人以上，50 人以下 B. 5 人以上，100 人以下
C. 2 人以上，200 人以下 D. 2 人以上，100 人以下
- 7.财政部修订颁布的新《企业财务通则》于（ ）实施。
A. 2006 年 12 月 4 日 B.2007 年 1 月 1 日
C. 2007 年 7 月 1 日 D.2008 年 1 月 1 日

二、多项选择题

- 1.财务管理功能包括（ ）。
A. 企业战略制定与实施 B.合理筹集资金，有效运营资产C.
控制成本费用，增加企业收益 D.加强财务监督，实施财务控制
- 2.财务管理的内容有（ ）。
A. 投资决策与融资决策 B.收益分配C
. 营运资本管理 D.成本（费用）管理
- 3.企业财务关系包括（ ）。
A. 企业与投资者、债权人之间的关系 B. 企业与客户之间的关系
C. 企业与员工之间的关系 D. 企业与政府之间的关系
- 4.属于公司制企业特点的有（ ）。
A. 设立手续复杂 B.实行有限责任
C. 两权分离 D.双重税收

三、判断题

- 1.企业与政府之间的财务关系主要体现在企业收入分配中的税收关系。（ ）
- 2.企业向员工支付工资属于财务管理中的分配活动。（ ）
- 3.财务管理就是对企业财务活动所进行的一项管理工作。（ ）
- 4.财务战略制定与实施是企业财务经理的重要职责之一。（ ）
- 5.企业在组织财务活动时，要注意开展资产结构动态管理，保持资产与负债的适配性。（ ）
- 6.企业向投资者分配利润所形成的经济关系，体现着资本收益的分配关系。（ ）
- 7.改善环境、安排就业等行为属于企业社会公众关系的范畴。（ ）

四、思考题

1. 如何理解企业的三个目标？它们之间的关系如何？
2. 走访一家企业，考察企业目标存在的现实意义？
3. 什么是公司财务目标？
4. 利润最大化目标有哪些缺陷？
5. 为何公司首先要关心股东财富最大化而不是利润最大化？
6. “追求企业价值最大化能使社会资源得到最有效配置，从而导致整个社会财富最大化。”请你对这句话给予评价。
7. 如何理解股东财富最大化和企业价值最大化二者之间的区别和联系？
8. 如何界定企业目标与财务目标之间的关系？
9. M公司现在面临二项选择：一是租赁一家音响商店，在未来8年中预计每年可获净利润50000元，8年后租约到期，商店关闭；二是投资开设一家书店，前二年利润为零，自第三年起，每年可实现净利润45000元，书店有效期15年。根据以上资料，你认为哪个方案更好？为什么？
10. 假如你是一个非营利机构的财务经理，你认为哪一种财务目标比较适合？为什么？
11. 企业价值最大化的财务目标与诸如避免不道德行为或违法行为等其他目标会发生冲突吗？特别是像为客户和员工的利益服务、保护环境和维持良好的社会道德等，试举例加以说明。
12. 如何理解代理关系？你认为在众多代理关系中，哪些代理关系更为重要？
13. 股东与经营者之间的矛盾冲突主要是什么？怎样才能协调这些矛盾冲突？
14. 股东与债权人之间的矛盾冲突主要是什么？怎样才能协调这些矛盾冲突？
15. 在中国企业中，如何认识和理解股东与经营者、债权人之间的矛盾冲突？对这些问题应该如何解决？
16. 近年来，一系列的环境、污染、雇工制度等因素影响着企业的发展，考虑到这些因素，你又应该如何理解公司财务目标？

第二章 公司财务目标

一、单项选择题

1. 企业不能自下而上而终止的直接原因是（ ）。**A**
． 长期亏损，资不抵债 **B**． 不能及时清偿到期债务**C**
． 决策者决策失误 **D**． 企业经营缺乏术，亏损加重
2. 企业扩展的主要标志是（ ）。
A． 提高产品质量 **B**． 多元化经营
C． 扩大收入 **D**． 提高管理水平
3. 以利润最大化作为财务管理目标，其优点是（ ）。**A**
． 考虑了货币时间价值 **B**． 考虑了投资的风险价值**C**．
有利于克服短期行为 **D**． 资本使用权归属于盈利多的企业**4**．
4. 股东财富最大化作为财务管理目标的缺点是（ ）。
A． 未消除因信息不对称造成的经营者“道德风险” **B**． 考虑了货币时间价值
C． 考虑了投资的风险价值 **D**． 有利于克服短期行为
5. 企业价值是指企业全部资产的市场价值，即（ ）。
A． 债券未来市场价值 **B**． 股票未来市场价值**C**．
未来预期现金流量的现值 **D**． 企业新创造的价值**6**．
6. 股东之间的委托代理关系产生的首要原因是（ ）。**A**．
机会主义倾向 **B**． 道德风险
C． 信息不对称现象 **D**． 资本所有权与经营权相分离
7. 企业财务契约中，属于模糊契约内容的是（ ）。

- A. 产品售后担保合约 B.企业与投资者之间的契约
C. 员工对企业的承诺 D.产品赔偿责任

二、多项选择题

- 1.企业价值最大化作为财务目标，其内涵包括（ ）。A.
强调资源的有效利用，提高资本使用效率 B. 树立风险与报酬均衡理念C.
重视诚信建设，维护企业信誉 D. 客户利益至上，注重客户价值
- 2.为了保证企业财务目标实现，下列用于协调股东与经营者矛盾的方法有（ ）。
A. 股东解聘经营者 B.公司被其他企业所兼并
C. 给予经营者一定的股票奖励 D.股东收回投资
- 3.股东通过经营者之手侵害债权人利益的方式有（ ）。 A
. 改变资金原定用途，投资于风险较高的项目 B. 未征得债权人同意扩大负债比例C
. 大幅度支付现金股利 D. 不尽心努力工作
- 4.防止经营者背离股东目标的方法有（ ）。 A
. 股东加强对经营者监督 B. 做好思想工作，发挥其主观能动性
C. 通过法律手段规范其行为 D. 采取恰当的激励计划，以实现股东财富最大化
- 5.下列可用来协调企业债权人和股东矛盾的方法有（ ）。
A. 规定资金的用途 B.不再向企业提供新借款或提前收回借款
C. 规定借款条件 D.要求借款人提供担保
- 6.调整与金融市场关系的方法有（ ）。
A. 改善信息质量 B.健全市场体系C.
改善市场效率 D.完善制度建设

三、判断题

- 1.企业不能及时清偿到期债务，这是导致企业终止、消亡的内在原因。（ ）
- 2.为防止经营者因自身利益而背离股东目标，股东会对经营者采取监督和激励并重的方法，这是自利行为原则的应用。（ ）
- 3.盈利企业不会出现无力支付到期债务的情况，所以也就没有“破产清偿”风险。（ ）
- 4.经营层承诺全心按照股东意愿从事管理活动，这属于模糊的契约合同。（ ）
- 5.向社会提供合格产品和高质量的服务是处理企业财务与社会公众关系的内容之一。（ ）

四、思考题

- 1.明确企业财务管理目标对企业有何意义?□
- 2.结合现实解释为什么说利润最大化不适宜作为企业财务管理目标?□
- 3.股东财富最大化这一财务管理目标有何优缺点?
- 4.如果所有的公司都以股东财富最大化为财务目标,那么全体成员的状况是趋好还是趋坏?□
- 5.企业价值最大化的内涵是什么?它与利润最大化、股东财富最大化相比有何优点?□
- 6.股东与管理者之间的矛盾冲突表现在何处? 结合实际、谈谈如何解决二者之间的代理冲突。
- 7.公司经理们是否应该持有本公司一定数量的股份?赞成或反对的理由各是什么?
- 8.股东与债权人的目标为何不一致?怎样才能解决这一问题。□
- 9.你作为一个投资者,是否认为某些经理的收入过高了?他们的报酬是否增加了你的费用?
- 10.如何处理好财务管理目标与社会责任之间的矛盾?

第三章 公司财务假设与财务原则

一、单项选择题

- 1.人们在进行财务决策时必须考虑机会成本，其所依据的财务原则是（ ）。
A. 比较优势原则 B.自利原则

C. 行为原则 D. 资本市场效率原则

2. 下列有关信号传递原则的说法中不正确的是 ()。

- A. 信号传递原则是行为原则的延伸 B
- . 决策者要根据信息判断一项活动未来的收益状况 C
- . 决策时要考虑交易的信息效应 D.
- 决策时要充分考虑信息效应的收益与成本

3. 有关行为原则说法中正确的是 ()。 A.

- 行为原则要求决策时可以采取“模仿”方式 B.
- 大部分交易属于“零和博弈” C. 行
- 为原则是一种次优方案选择的决策标准 D. 创
- 意可以获得额外报酬

4. 下列有关双方交易原则的表述中不正确的是 ()。 A

- . 每一笔交易至少存在两方，都会按照自己的利益做事 B
- . 在进行决策时要充分考虑交易对方的感受 C.
- 在进行交易时要注意税收对决策的影响 D. 交
- 易时要“以我为中心”进行决策分析

5. 下列关于“行为原则”说法中错误的是 ()。 A

- . 该原则只在信息不充分或者成本过高以及理解力有局限时采用 B
- . 该原则可能使你模仿别人的错误 C.
- 该原则有可能帮助你用较低的成本找最佳方案 D. 该
- 原则体现了“相信大多数”的思想

6. 下列有关“有价值的创意原则”表述中错误的是 ()。 A.

- 任何一项创新的优势都是暂时的 B. 新
- 的创意可能会减少现有项目的价值或者使它变得毫无意义 C. 金
- 融资产投资活动是该原则的主要应用领域 D. 成功
- 的筹资很少能使企业取得非凡的获得能力

7. “自利行为原则”的依据是 ()。 A

- . 经济人假设 B. 分工理论 C.
- 投资组合理论 D. 信息不对称理论

8. 有关财务交易的“零和博弈”表述不正确的是 ()。 A.

- 一方获利只能建立在另一方付出的基础上 B. 在
- 已经实现的交易中，买进的资产和卖出的资产总是一样多
- C. “零和博弈”中，双方都按自利行为做事，双方都想获利而不是吃亏
- D. 在市场环境下，所有交易从双方来看都表现为“零和博弈”

二、多项选择题

1. 下列有关“行为原则”表述中正确的有 ()。 A

- . 该原则不能帮助你找到最佳方案，但可以避免采取最差的行为 B.
- 该原则告诉我们：当所有方法都失败时，可以寻求其他的解决途径 C.
- 该原则在财务上的一个重要的应用就是行业标准的选择
- D. “自由跟庄”是行为原则在财务上的具体应用之一

2. 有关“双方交易”原则表述正确的有 ()。 A.

- 大部分交易属于零和博弈 B. 决
- 策者在交易时不要“以我为中心” C. 在交
- 易中必须重视税收对决策的影响

D. 该原则要求交易时要充分尊重对方

3. 下列有关“资本市场效率原则”，可以得出正确结论的有（ ）。

- A. 如果资本商场是有效的，不可能通过融资取得正的净现值
B. 企业应当通过生产经营性投资增加财富
C. 在资本市场中获得超额收益主要依靠管理能力
D. 在资本市场上只能获得与投资风险相称的报酬

4. 下列有关“比较优势原则”表述正确的有（ ）。

- A. 企业要把主要精力放在自己的比较优势上，而不是日常的运行上
B. “人尽其才，物尽其用”是比较优势原则的一个应用
C. 优势互补是比较优势原则的具体应用
D. 比较优势原则的理论基础是社会分工

5. 我国新《企业财务通则》规定的财务原则包括（ ）。

- A. 资本结构优化原则
B. 现金收支平衡原则
C. 成本效益最优原则
D. 利益关系协调原则

三、判断题

1. 信号传递原则是行为原则的延伸，它要求根据企业的行为判断其未来的收益。（ ）
2. 自利行为原则认为在任何情况下人们都会选择对自己经济利益最大的行动。（ ）
3. 行为原则既有可能使你模仿别人的错误，也有可能帮助你用较低的成本找到最佳的方案。（ ）
4. “有价值的创意原则”的主要应用领域是直接投资。（ ）
5. 在评价项目时，不仅要考虑资产本身的价值，而且要考虑不附带义务的权利。（ ）
6. 在财务交易中“双方交易原则”要求双方都要谋求自身利益，并都遵循自利原则。（ ）
7. 任何不附带义务的权利都属于期权。（ ）
8. 投资越分散，企业面临的投资风险就越小。（ ）
9. 净增效益原则的应用领域之一是比较分析法。（ ）

四、思考题

1. 描述财务假设的基本特点。
2. 简述财务主体与会计主体、财政主体、法律主体之间的区别。
3. 结合中国目前市场情况，你应该如何理解委托代理假设？
4. 为什么把公司财务内容概括为两个方面？怎样理解公司财务的内容？
5. 用你自己的语言来解释自利行为原则。
6. 你是如何理解信号传递原则的？能否举例说明？
7. 行为原则是否等同于模仿？请对此给予解释和说明。
8. “海尔”是我国著名的家电品牌，你能否利用其来解释“有价值创意原则”？
9. 利用你自己的经历来解释“比较优势原则”。
10. 某公司刚刚开发出一种计算机芯片，它比目前市场上的最好芯片体积小一半，但速度则高四倍，请你说明这利用了什么原则？
11. 某公司投资 100 万元研制了一种计算机集成片，但该公司首席科学家欲放弃这一计划，但是研究开发副总经理告知证券分析员“公司目前还不能放弃该项目。”这违反了哪项原则？
12. 投资者风险反感是指什么？你能否举例给予说明？
13. 请你举例解释资本市场效率原则在证券市场中的应用。
14. 为什么说货币时间价值原则可能会影响你的理财观念？

第四章 财务报告与财务信息

一、单项选择题

- 下列报表中不属于资产负债表附表的是（ ）。
A. 存货表 B. 固定资产及累计折旧表
C. 留存利润表 D. 资产减值损失表
- 企业的债务担保、产品质量保证、环境污染治理等属于（ ）。
A. 承诺事项 B. 或有事项
C. 日后事项 D. 重要事项
- 不属于或有事项的项目是（ ）。
A. 未决诉讼或仲裁 B. 债务担保
C. 租赁合同 D. 承诺
- 下列项目中哪项不属于经营性资产（ ）。
A. 应收帐款 B. 存货
C. 固定资产 D. 有价证券
- 所有经营过程中的流动资产减去所有非计息的流动负债初具称为（ ）。
A. 经营性营运资本 B. 营运资本
C. 净经营性营运资本 D. 营运资本净额

二、多项选择题

- 财务报表附注包括（ ）。
A. 重要会计政策和会计估计
B. 遵循企业会计准则的声明
C. 报表重要项目说明
D. 或有和承诺事项的说明
- 企业或有事项主要包括（ ）。
A. 未决诉讼 B. 债务担保
C. 重组义务 D. 承诺
- 属于承诺事项的有（ ）。
A. 发包工程合同 B. 租赁合同
C. 亏损合同 D. 对外投资合同
- 来自资产的现金流量包括（ ）。
A. 经营现金流量 B. 资本性支出
C. 净营运资本变动 D. 偿还的债务
- 进行现金流量表分析，可以了解（ ）信息。
A. 提供有关利润品质方面的信息
B. 增强财务报告信息的可比性
C. 评价企业的流动性及财务适应性
D. 预测未来现金流量
- 自由现金流量等于（ ）。
A. 经营现金流量-在经营资本上的总投资
B. 税后净经营利润+折旧-在经营资本上的总投资
C. 营业净利润+折旧-在经营资本上的总投资
D. 息税前利润×（1-税率）+折旧-在经营资本上的总投资

三、判断题

- 关联方交易是指关联方之间转移资源、劳务或义务的行为，而不论是否收到价款。（ ）
- 在计算净经营性营运资本时，要扣除应付票据项目。（ ）
- 资产负债表日后事项是指资产负债表日后调整事项。（ ）

4. 自由现金流量就是指企业拥有的、可以由管理者自由支配的现金流量。()
5. 税后净经营利润是指企业在没有任何负债条件下获取利润能力的指标。()
6. 从理论上讲, 一个企业的市场增加值等于其预计未来经济增加值的现值。()
7. 按照我国有关会计制度规定, 企业在销售固定资产中的不动产时, 如果取得资本利得要缴纳营业税。()

四、思考题

1. 简要介绍公司财务报告的内容, 并亲自选择一家公司就财务报告的构成做一比较。
2. 在考察利润表时, 应该注意哪三点问题? 为什么?
3. 为什么会计利润与现金流量不同? 请解释原因。
4. 在阅读资产负债表时, 应该注意什么问题? 这些问题是否影响我们对资产负债表的理 解?
5. 请解释会计价值与市场价值的区别? 对于企业财务人员而言, 哪一个更重要? 为什么?
6. 经营现金流量是由哪几部分构成的?
7. 利息支出为什么不是经营现金流量的一个组成部分?
8. 现金流量和净营运资本之间的差异是如何产生的?
9. 为什么标准利润表中列示的收入和成本数据可能并不代表该期发生的实际的现金流入和现金流出?
10. 在编制资产负债表时, 你认为为什么会计实务着眼于历史成本而不是市场价值?
11. 在比较会计净利润和经营现金流量时, 你认为净利润中的哪两个项目不包括在经营现金流量之中? 解释它们分别是什么, 以及为什么在经营现金流量中被排除。 12. 根据企业会计准则, 一个企业的负债可能会超过其资产。当这种情况发生时, 所有者权益为负值。如果采用市场价值, 这种情况能发生吗? 为什么?
13. 假设一个企业在特定时期来自资产的现金流量为负值, 它是不是一定就是一种好的迹象或者坏 的迹象?
14. 假设一个公司在多年经营中来自资产的现金流量为负值, 它是不是一定就是一种好的迹象或者坏 的迹象?
15. 公司在某一给定年度, 其净营运资本是否可能为负值?(提示: 是)解释这可能是如何产生的。净资本性支出呢?
16. 公司在某一给定年度, 其流向股东的现金流量是否可能为负值?(提示: 是)解释这可能是如何产生的。流 向 债权人的现金流量呢?

五、计算分析题

练习一

[目的] 练习财务报表相关指标的计算。

[资料与要求]

1. 海天公司的销售额为 6750 万元, 成本为 4750 万元, 折旧费为 1 000 万元, 利息费用为 180 万元。如 果税率为 25%, 经营现金流量是多少?
2. 海天公司 2007 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日的资产负债表所列示的固定资产净值分别为 2800000 元和 2900000 元, 2008 年的利润表所列示的折旧费为 650000 元。计算海天公司 2008 年的净资本性支出。
3. 海通网球经销公司 2007 年 12 月 31 日的资产负债表所列示的流动资产为 700 万元, 流动负债为 425 万元。2008 年 12 月 31 日的资产负债表所列示的流动资产为 750 万元, 流动负债为 375 万元。请问该公 司 2008 年的净营运资本变动是多少?

练习二

[目的] 练习现金流量的计算。

[资料] 海天公司 2007 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日的资产负债表所列示的长期债务分别为 2000000 元和 2900000 元, 2008 年的利润表所列示的利息费用为 700000 元。2007 年 12 月 31 日公司资产负债表 列示的普通股股本为 500000 元, 资本公积为 6600000 元; 2008 年 12 月 31 日公司资产负债表列示的普

通股本为 550000 元, 资本公积为 7000000 元, 公司 2007 年支付现金股利 300000 元, 净资本性支出为 500000 元, 净营运资本投资减少了 135000 元,

[要求]

1. 计算海天公司 2008 年流向债权人的现金流量;
2. 计算海天公司 2008 年流向股东的现金流量;
3. 计算海天公司 2008 年的经营现金流量。

练习三

[目的] 练习现金流量的计算。

[资料] 天地公司 2008 年的利润表列示了以下信息: 销售额为 65 000 元; 成本为 41 000 元; 其他费用为 1 750 元; 折旧费为 3 000 元; 利息费用为 7 000 元; 税金为 4 165 元; 股利为 3 200 元。此外, 该公司 2008 年发行了 1 415 元的新权益, 并赎回了 3 000 元现存的长期债务。

[要求]

1. 2008 年的经营现金流量是多少?
2. 2008 年流向债权人的现金流量是多少?
3. 2008 年流向股东的现金流量是多少?

练习四

[目的] 练习会计价值与现金流量差异的计算与分析。

[资料] 海天公司 2008 年的销售额为 700 000 元, 产品销售成本、管理和销售费用、折旧费分别为 400 000 元、200 000 元和 60 000 元。此外, 该公司的利息费用为 55 000 元, 税率为 25%(忽略所有纳税中的亏损后延或提前的条款)。

[要求]

1. 海天公司 2008 年的净利润是多少?
2. 海天公司 2008 年经营现金流量是多少?
3. 解释以上两个结果。

练习五

[目的] 练习计算现金流量。

[资料] 银海公司 2008 年的经营成果如下: 销售额为 6 100 万元; 产品销售成本为 4 500 万元; 折旧费 800 万元; 利息费用 100 万元; 支付的股利为 150 万元。年初的固定资产净值为 4 000 万元, 流动资产 1 000 万元, 流动负债为 750 万元。年末的固定资产净值为 4 200 万元, 流动资产为 1 550 万元, 流动负债为 900 万元。2007 年的税率为 25%。

[要求]

1. 2008 年的净利润是多少?
2. 2008 年的经营现金流量是多少?
3. 2008 年来自资产的现金流量是多少?这可能吗?加以说明。

练习六

[目的] 练习现金流量的计算。

[资料] 银通公司 2008 年简化的财务报表资料如下:

银通公司资产负债表 单位: 万元

资 产	期 初	期 末	负债及股东权益	期 初	期 末
流动资产	475	503	流动负债	205	301
固定资产净值	2100	2330	长期负债	1200	1400

银通公司利润表 单位：万元

项 目	金 额
销售收入	7100
销售成本	3560
折旧	600
利息支出	108

[要求]

1. 2007 年和 2008 年的股东权益各是多少？
2. 2008 年的净营运资本变动是多少？
3. 2008 年公司购入 1000 万元的新固定资产，请问银通公司出售了多少固定资产？，该年度来自资产的现金流量是多少？(税率为 25%)
4. 2008 年银通公司新筹集长期负债 300 万元，请问本年度公司偿还了多少长期债务？流向债权人的现金流量是多少？

练习七

[目的]练习财务数据的调整。

[资料]你刚得到宏达公司过去两年的财务报表：

利润表 (单位：百万元)

项目	2008 年	2007 年
销售收入	1200.00	1000.00
除折旧外的经营成本	1020.00	850.00
息税折旧摊销前利润	180.00	150.00
折旧	30.00	25.00
息税前利润	150.00	125.00
减：利息	21.70	20.20
税前利润	128.30	104.80
所得税(25%)	32.075	26.20
普通股股东享有的净利润	96.225	78.60
普通股股利	75.00	60.60

资产负债表 (单位：百万元)

项目	2008 年	2007 年
资产		
现金与交易销性证券	12. 0	10. 0

应收账款	180. 0	150. 0
存货	180. 0	200. 0
流动资产合计	372. 0	360. 0
固定资产净值	300. 0	250. 0
资产总计	672. 0	610.0
负债与所有者权益		
应付账款	108. 0	90. 0
应付票据	67. 0	51. 5
应计项目	72. 0	60. 0
流动负债合计	247. 0	201. 5
长期债券	150. 0	150. 0
负债合计	397. 0	351. 5
普通股(5000 万股)	50. 0	50. 0
留存收益	225. 0	208. 5
普通股权益	275. 0	258. 5
负债和权益总计	672. 0	610. 0

[要求]请回答下列问题:

1. 2008 年的税后净经营利润是多少?
2. 2007 年和 2008 年的净经营性营运资本分别是多少?
3. 2007 年和 2008 年的经营资本总额分别是多少?
4. 2008 年的自由现金流量是多少?
5. 请解释 2008 年股利大幅增长的原因。

练习八

[目的] 练习财务数据调整。

[资料] 罗达公司上一年度的息税前利润(EBIT)为 500 万元, 折旧费用为 100 万元, 利息费用为 100 万元; 所得税税率为 25%。该公司有流动资产1 400 万元, 无息流动负债400 万元, 厂房设备1 500 万元。预计税后资本成本为 10%。假设该公司非付现成本只有折旧。

[要求]请回答下列问题: 1.

本年度该公司净利润是多少?

2. 该公司净现金流量是多少?
3. 该公司税后净经营利润是多少?
4. 该公司经营现金流量是多少?
5. 如果公司上年经营资本为 2 400 万元, 则本年度自由现金流量是多少?
6. 该公司经济附加值是多少?

第五章 公司理财环境

思考题

1. 结合中国目前情况谈谈财务环境对公司理财的影响。
2. 为什么不同的经济体制会对公司财务产生不同的影响?
3. 为什么说“竞争既是机会又是威胁”?
4. 税收环境是如何影响公司财务活动的? 这些影响表现在哪些方面?
5. 描述和比较公司所得税与个人所得税之间的差异?

6. 请举一个产生资本利得或资本损失的例子，来解释在税收决策中的应用。
7. 为什么折旧方法的改变会对应税收入产生影响？
8. 请分析说明利息费用影响应税收入，而现金股利则不影响应税收入的原因？

第六章 金融市场与有效市场假说

一、单项选择题：

1. 金融资产一般具有如下相关联系、相互制约的关系（ ）。
 - A. 流动性强，收益性差
 - B. 流动性强，收益性高C
 - . 收益性高的，风险较小D
 - . 流动性弱的，风险较小
2. 不同形态的金融资产的流动性不同，其获利能力也就不同，下面说法正确的是（ ）。
 - A. 流动性越高，其获利能力可能越高
 - B. 流动性越高，其获利能力可能越低C
 - . 流动性越低，其获利能力可能越低D.金融资产的获利能力与流动性成正比
3. 一般而言，流动性高的金融资产具有（ ）的特点。
 - A. 收益率高
 - B. 市场风险小
 - C. 违约风险大
 - D. 变现力风险大
4. 在没有通货膨胀时，（ ）的利率可以视为纯粹利率。
 - A. 短期借款 B
 - . 短期金融券C.
 - 国库券 D. 商
 - 业票据贴现
5. 在没有通货膨胀的条件下，纯利率是指（ ）。
 - A. 投资期望收益率
 - B. 银行贷款基准利率
 - C. 社会实际平均收益率
 - D. 没有风险的均衡点利率
6. 以下不影响纯粹利率的因素是（ ）。
 - A. 平均利润率
 - B. 通货膨胀因素
 - C. 资金供求关系
 - D. 国家调控
7. 利率依存于利润率，并受平均利润率的制约，利率的最高限不能超过平均利润率，最低限（ ）。
 - A. 等于零
 - B. 小于零
 - C. 大于零
 - D. 不确定
8. 当市场利率持续上升时，长期债券价格的下降幅度（ ）短期债券的下降幅度。
 - A. 大于
 - B. 小于

C. 等于D

. 不一定

9. 无法在短期内以合理价格卖掉资产的风险是 ()。

A. 再投资风险

B. 变现力风险C

. 违约风险 D.

利率变动风险

10. 一般而言, 下列已上市流通的证券中, 流动性风险相对较小的是 ()。

A. 可转换债券

B. 普通股股票

C. 公司债券

D. 国库券

11. 对证券持有人而言, 证券发行人无法按期支付债券利息或偿付本金的风险是()。

A. 流动性风险

B. 系统风险

C. 违约风险

D. 购买力风险

12. 与债券信用等级有关的利率因素是 ()。

A. 通货膨胀附加率

B. 到期风险附加率

C. 违约风险附加率

D. 纯粹利率

13. 投资于国库券时可不必考虑的风险是 ()。

A. 违约风险

B. 利率风险

C. 购买力风险

D. 再投资风险

14. 下列各项中, 属于证券投资系统性风险(市场风险)的是 ()。

A. 利息率风险

B. 违约风险

C. 破产风险

D. 流动性风险

15. 在证券投资组合中, 为分散利率风险应选择 ()。

A. 不同种类的证券搭配

B. 不同到期日的债券搭配

C. 不同部门或行业的证券搭配

D. 不同公司的证券搭配

16. 到期风险附加率, 是对投资者承担 () 的一种补偿。

A. 利息变动风险

B. 违约风险

C. 再投资风险

D. 变现力风险

17. 当再投资风险大于利率风险时, ()

A. 预期市场利率会持续上升

- B. 可能出现短期利率高于长期利率的现象
 - C. 预期市场利率将不变
 - D. 长期利率会高于短期利率
18. 关于国库券和公司债券的风险，下列说法正确的是（ ）。
 A. 国库券没有利率风险 B
 . 公司债券只有违约风险 C.
 国库券与公司债券都有违约风险 D. 国
 库券没有违约风险，但有利率风险
19. 将金融市场划分为初级市场和二级市场的标准是（ ）。
 A. 金融市场活动的目的 B. 金融交易的过程C.
 金融工具的组织方式 D. 金融工具的种类
20. 依照利率之间的变动关系，利率可分为（ ）。
 A. 固定利率和浮动利率
 B. 市场利率和法定利率
 C. 名义利率和实际利率
 D. 基准利率和套算利率

二、多项选择题

1. 国库券利率的构成因素包括（ ）。
 A. 纯粹利率
 B. 通货膨胀率
 C. 风险附加率
 D. 破产损失率
2. 纯粹利率高低受（ ）因素影响。
 A. 通货膨胀 B
 . 资金供求关系C
 . 平均利润率D
 . 国家调控
3. 我国曾经于 1996 年发行 10 年期、年利率为 11.83%的可上市流通债券，决定其票面利率水平的因素有（ ）。A.
 纯粹利率 B. 通
 货膨胀附加率C. 违
 约风险附加率D. 到
 期风险附加率
4. 进行债券投资，应考虑的风险有（ ）。
 A. 违约风险
 B. 利率风险
 C. 变现力风险
 D. 再投资风险
5. 金融市场按其组织方式划分可分为（ ）。
 A. 拍卖市场
 B. 柜台市场
 C. 股票市场
 D. 债券市场
6. 短期金融市场又称货币市场，主要包括（ ）。

- A. 银行同业拆借市场
 - B. 票据贴现市场
 - C. 银行短期信贷市场
 - D. 股票交易市场
- 7.从公司理财角度看，金融市场的功能包括（ ）。
- A. 融通资金
 - B.优化资源配置 C
 - . 分散和转移投资风险D
 - . 传递信息
- 8.金融工具包括（ ）。
- A. 商业汇票
 - B. 股票
 - C. 债券 D
 - . 可转让定期存单
- 9.金融市场的构成要素包括（ ）。
- A. 金融市场交易对象
 - B. 金融市场参与者
 - C. 金融市场工具
 - D. 金融市场组织方式
- 10.中国人民银行的主要职责包括（ ）。
- A. 制定和实施货币政策 B
 - . 依法对金融机构进行监管
 - C. 以经营存贷款业务为主D.
 - 持有、管理、经营国家外汇储备11.
- 非银行金融机构主要包括（ ）。A.
- 保险公司
 - B. 证券公司 C
 - . 股份制商业银行D
 - . 金融租赁公司
12. 一般讲，金融工具具有如下相互联系、相互制约的关系（ ）。
- A. 流动性强的，收益较差
 - B. 流动性强的，收益较好
 - C. 风险大的，收益较小D
 - . 风险大的，收益较大
- 13.金融工具的基本特征包括（ ）。
- A. 期限性
 - B. 流动性
 - C. 风险性
 - D. 收益性
- 14.在下列各项中，属于财务管理经济环境构成要素的有（ ）。
- A. 经济周期
 - B. 经济发展水平
 - C. 宏观经济政策
 - D. 公司治理结构

15. 如果资本市场是完全有效的，下列表述中正确的有（ ）。

- A. 股价可以综合反映公司的业绩
- B. 运用会计方法改善公司业绩可以提高股价
- C. 公司的财务决策会影响股价的波动
- D. 投资者只能获得与投资风险相称的报酬

三、判断题

1. 在金融市场上利率的最高限不能超过平均利润率，否则企业将无利可图（ ）。
2. 到期风险附加率是指债权人因承担到期不能收回投资的本金而向债务人额外提出的补偿要求（ ）。
3. 在没有通货膨胀时，商业汇票贴现率可以视为纯粹利率（ ）。
4. 近年来，我国金融市场利率波动与通货膨胀有关，通货膨胀起伏不定时，利率也随之变动（ ）。
5. 金融市场上，利率是一定期限购买资金这一特殊商品的价格（ ）。
6. 在资金供给量不变时，利率水平会随资金需求量的变化呈正方向变化（ ）。
7. 企业违约的可能性越大，投资者要求的回报率则越高（ ）。
8. 当再投资风险大于利率风险时，可能会出现短期利率高于长期利率的现象（ ）。
9. 国库券是一种几乎没有风险的有价证券，其利率可以代表资金时间价值（ ）。
10. 购买国债虽然违约风险小，也几乎没有破产风险，但仍会面临利息率风险和购买力风险（ ）。
11. 财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业各种外部条件的统称（ ）。
12. 市场上短期国库券利率为 5%，通货膨胀补偿率为 2%，实际市场利率为 10%，则风险报酬率为 3%（ ）。
13. 由于未来金融市场的利率难以准确地预测，因此，财务管理人员不得不合理搭配长短期资金来源，以使企业适应任何利率环境（ ）。
14. 金融性资产的流动性越强，风险性就越大（ ）。
15. 如果资本市场是有效的，购买或出售即溶工具的交易净现值就为零（ ）。
16. 一般而言，因受到期风险的影响，短期利率会高于长期利率，但有时也会出现相反的情况（ ）。

四、思考题

1. 金融市场与企业理财有何关系？
2. 金融市场利率的影响因素与构成要素有哪些？
3. 金融市场的目标是什么？这一目标怎样才能高效地实现？
4. 提高金融市场效率的方法是什么？使金融市场更完善的方法呢？
5. 一般地，下列事件对货币市场和资本市场的可能影响是什么？
 - (1) 某国个人储蓄率下降；
 - (2) 个人增加在储蓄和贷款协会的储蓄，减少在银行的储蓄；
 - (3) 政府对资本利得按普通收入税率征税；
 - (4) 未预期到的严重通货膨胀，价格水平急剧上升；
 - (5) 储蓄机构和贷款方增加储蓄和发放贷款的交易费用。
6. 货币市场和资本市场的区别是什么？这种区别是实际存在的还是人为确定的？
7. 交易成本是怎样影响资金流动和金融市场的效率的？
8. 工商企业外部融资的主要渠道是什么？

第七章 资金时间价值

一、单项选择题

1. 已知 $(P/A, 8\%, 6) = 4.6229$ ， $(P/A, 8\%, 7) = 5.2064$ ， $(P/A, 8\%, 8) = 5.7466$ ， $(P/A, 8\%, 9) = 6.2469$ ，某投资者于年初存入银行 100000 元，若按复利计算利息，年利率为 8%，每年末提款 20000 元，则最后一次能够足额（20000）提款的时间是（ ）。
- A. 6 年

- B. 7 年
- C. 8 年
- D. 9 年

2. 已知 $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$, 某项年金, 前 3 年没有现金流入, 后 5 年每年年初流入 500 万元。若年利率为 10%, 其现值为 () 万元。

- A. 1994.59
- B. 1566.36
- C. 1813.48
- D. 1424.01

3. 已知 $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$, 若以 10% 的年利率借款 50 万元, 投资于某项目, 项目寿命期 10 年, 为使该项目成为可行方案, 每年至少应收回 ()。

- A. 100000 元
- B. 50000 元
- C. 89567 元
- D. 81372 元

4. 某公司借入一笔 600 万元的款项, 期限 3 年, 年利率为 8%, 若半年复利一次, 年实际利率会高出名义利率 ()。

- A. 0.16%
- B. 0.24%
- C. 0.8%
- D. 4%

5. 已知年利率为 12%, 按季复利计息, 则实际利率比名义利率高 ()。

- A. 0.55%
- B. 4%
- C. 2%
- D. 1.5%

6. 某人退休时有现金 10 万元, 拟进行一项稳健性投资, 期望每季度能收到现金收入 2000 元做为生活收入。问: 该项投资的实际报酬率为 ()。

- A. 2%
- B. 8%
- C. 8.24%
- D. 10.04%

7. 已知 $(F/A, 10\%, 6) = 7.716$, 某公司准备建立一项基金, 每年初计划投入 100000 元, 假定年利率为 10%, 五年后该项基金本利和是 ()。

- A. 564100 元
- B. 610500 元
- C. 671600 元
- D. 871600 元

8. 某企业年初借得 50000 元贷款, 10 年期, 年利率 12%, 每年末等额偿还。已知年金现值系数 $(P/A, 12\%, 10) = 5.6502$, 则每年应付金额为 () 元。

- A. 8849
- B. 5000
- C. 6000
- D. 28251

9.某企业拟设立一笔奖金，打算现在存入一笔现金，预计以后无限期地在每年年末利息 50000 元，假定银行存款利率为 8%，则现在应存入银行（ ）

- A. 4000 元
- B. 625000 元
- C. 54000 元
- D. 50000 元

10.甲某拟存入一笔资金以备三年后使用。假定银行三年期存款年利率为 5%，甲某三年后需用的资金总额为 34 500 元，则在单利计息情况下，目前需存入的资金为（ ）元

- A. 30 000
- B. 29 803.04
- C. 32 857.14
- D. 31 500

11.某企业于年初存入银行 10000 元，假定年利率为 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 年末的本利和为（ ）元。

- A. 13382
- B. 17623
- C. 17908
- D. 31058

12.某公司拟于 5 年后一次还清所欠债务 100 000 元，假定银行利息率为 10%，5 年 10%的年金终值系数为 6.1051，5 年 10%的年金现值系数为 3.7908，则应从现在起每年末等额存入银行的偿债基金为（ ）。

- A.16379.75
- B.26379.66
- C.379080
- D.610510

13.已知 $(P/A, 12\%, 5) = 3.6048$ ，假设企业按 12%的年利率取得贷款 200000 元，要求在 5 年内每年末等额偿还，每年的偿付额应为（ ）元。

- A. 40000
- B. 52000
- C. 55482
- D. 64000

14.已知 $(F/A, 10\%, 9) = 13.579$ ， $(F/A, 10\%, 11) = 18.531$ 。则 10 年、10%的即付年金终值系数为（ ）。

- A. 17.531
- B. 15.937
- C. 14.579
- D. 12.579

15.在利率的计算期相同条件下，下列公式中正确的是（ ）。

- A. 普通年金终值系数×普通年金现值系数=1
- B. 普通年金终值系数×偿债基金系数=1
- C. 普通年金终值系数×投资回收系数=1
- D. 普通年金终值系数×预付年金现值系数=1

16.普通年金终值系数的倒数称为（ ）。

- A. 复利终值系数
- B. 偿债基金系数

- C. 普通年金现值系数
D. 投资回收系数
17. 在普通年金现值系数的基础上，期数加一、系数减一所得的结果，在数值上等于（ ）。
A. 普通年金现值系数
B. 即付年金现值系数
C. 普通年金终值系数
D. 即付年金终值系数
18. 根据资金时间价值理论，在普通年金现值系数的基础上，期数减 1、系数加 1 的计算结果，应当等于（ ）。
A. 递延年金现值系数
B. 后付年金现值系数
C. 即付年金现值系数
D. 永续年金现值系数
19. 在下列各项资金时间价值系数中，与资本回收系数互为倒数关系的是（ ）。
A. $(P / F, i, n)$
B. $(P/A, i, n)$
C. $(F / P, i, n)$
D. $(F / A, i, n)$
20. 下列各项年金中，只有现值没有终值的年金是（ ）。
A. 普通年金
B. 即付年金
C. 永续年金
D. 先付年金
21. 在下列各项中，无法计算出确切结果的是（ ）。
A. 后付年金终值
B. 即付年金终值
C. 递延年金终值
D. 永续年金终值
22. 当一年内复利 m 次时，其名义利率 r 与实际利率 i 之间的关系是（ ）。
A. $i = (1+r/m)^m - 1$
B. $i = (1+r/m) - 1$
C. $i = (1+r/m)^{-m} - 1$
D. $i = 1 - (1+r/m)^{-m}$
23. 某公司从本年度起每年年末存入银行一笔固定金额的款项，若按复利制用最简便算法计算第 n 年末可以从银行取出的本利和，则应选用的时间价值系数是（ ）。
A. 复利终值数
B. 复利现值系数
C. 普通年金终值系数
D. 普通年金现值系数
24. 一定时期内每期期初等额收付的系列款项是（ ）。
A. 即付年金
B. 永续年金
C. 递延年金
D. 普通年金
25. 下列关于资金时间价值的表述不正确的是（ ）

- A. 资金时间价值没有考虑风险因素
 - B. 资金时间价值是生产的产物
 - C. 资金时间价值考虑了通货膨胀因素
 - D. 由于资金时间价值，不同数量的资金只能在同一时点比较其大小
26. 付款方式有两种：A 方案在四年中每年年初付款 2000 元；B 方案在四年中每年年末付款 2000 元，若年利率为 10%，则两种方案（ ）
- A. 第四年末 A 方案的终值大于 B 方案
 - B. 第四年末 A 方案的终值小于 B 方案
 - C. 第四年末两方案的终值相等
 - D. 第四年末两方案的终值无法比较
27. 从量的规定性来看，货币的时间价值是没有风险和没有通货膨胀条件下的（ ）
- A. 行业投资报酬率
 - B. 变现力附加率
 - C. 违约风险
 - D. 社会平均资金利润率

二、多项选择题

1. 在投入的本金、利率、计息期一定的条件下，计息的次数越多，其复利息不可能（ ）。
- A. 越大
 - B. 越小
 - C. 不变
 - D. 可大可小
2. 在利息率和现值相同条件下，如果计息期为一年，则复利终值和单利终值不会（ ）。
- A. 前者大于后者
 - B. 后者大于前者
 - C. 相等
 - D. 不相等
3. 已知 $(P/A, 12\%, 3) = 2.4018$, $(P/A, 12\%, 4) = 3.0373$, $(P/A, 12\%, 5) = 3.6048$, $(P/A, 12\%, 6) = 4.1114$, 某公司现有甲、乙两台设备可供选择，甲设备年使用成本比乙设备低 2000 元，但价格高于乙设备 6000 元，如果资本成本为 12%，则选用甲设备的利的使用期为（ ）年。
- A. 3
 - B. 4
 - C. 5
 - D. 6
4. 递延年金具有如下特点（ ）。 A. 年金第一次收付发生在第一期以后 B. 没有终值 C. 年金的现值与递延期无关 D. 年金的终值与递延期无关
5. 下列有关货币时间价值表述正确的有（ ）。 A . 货币时间价值是指货币经历一定时间所增加的价值 B . 货币时间价值是评价投资方案的基本标准 C. 一般情况下货币时间价值应该按照复利方式计算 D. 货币时间价值也属于机会成本的范畴
6. 下列表述中，正确的有（ ）。

- A. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数
- B. 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数
- C. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数
- D. 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数
7. 下列各项中，属于普通年金形式的项目有（ ）。
- A. 零存整取储蓄存款的整取额
- B. 定期定额支付的养老金
- C. 年资本回收额
- D. 偿债基金
8. 在下列各项中，可以直接或间接利用普通年金终值系数计算出确切结果的项目有（ ）。
- A. 偿债基金
- B. 先付年金终值
- C. 永续年金现值
- D. 永续年金终值
9. 下列各项中，其数值等于即付年金终值系数的有（ ）。
- A. $(P/A, i, n)(1+i)$
- B. $\{(P/A, i, n-1) + 1\}$
- C. $(F/A, i, n)(1+i)$
- D. $\{(F/A, i, n+1) - 1\}$
10. 下列关于即付年金的表述中正确的有（ ）
- A. 即付年金是一定期限内每期期初等额收付的系列款项
- B. 即付年金现值系数是在普通年金现值系数的基础上，期数减 1，系数加 1 所得的结果
- C. 即付年金终值系数是在普通年金终值系数的基础上，期数加 1，系数减 1 所得的结果
- D. 无论是即付年金终值系数还是即付年金现值系数，都可以通过普通年金终值或现值系数乘以 $(1+i)$ 求得。
11. 对于货币的时间价值概念的理解，下列表述中正确的有（ ABCD ）。
- A. 货币时间价值是指货币经过投资和再投资所增加的价值
- B. 一般情况下，货币的时间价值应按复利方式计算
- C. 货币时间价值是评价投资方案的标准
- D. 不同时间的货币收支不易进行比较，只有把它们换算到相同的时间基础上，才能进行大小的比较和比率率的计算
12. 在利率一定的条件下，随着预期使用年限的增加，则表述不正确的有（ ）。
- A. 复利现值系数变大
- B. 复利终值系数变小
- C. 普通年金现值系数变小
- D. 普通年金终值系数变大
13. 某公司拟购置一处房产，付款条件是：从第 4 年开始，每年年初支付 50 万元，连续支付 5 次，共 250 万元，假设该公司的资金成本率为 10%，则相当于该公司现在一次付款的金额为（ ）万元。
- A. $50 [(P/A, 10\%, 7) - (P/A, 10\%, 2)]$
- B. $50 (P/A, 10\%, 5) (P/S, 10\%, 2)$
- C. $50 [(P/A, 10\%, 8) - (P/A, 10\%, 3)]$
- D. $50 (P/A, 10\%, 5) (P/S, 10\%, 3)$

三、判断题

1. 货币时间价值是指货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值，它可以用社会平均资金利润率来衡

量。()

- 2.年度内复利次数越多,则实际利率高于名义利率的差额越大。()
- 3.名义利率是指一年内多次复利时给出的年利率,它等于每期利率与年内复利次数的乘积。()
- 4.在终值一定的情况下,折现率越低,计算期数越少,则复利现值越大。()
- 5.递延年金终值的大小,与递延期无关,所以计算方法与普通年金终值相同。()
- 6.年金是指在未来若干时期发生的等额收款或付款。()
- 7.先付年金现值系数与后付年金现值系数的关系是:期数减 1,系数加 1。()
- 8.一般说来,资金时间价值是指没有通货膨胀条件下的投资报酬率。()
- 9.在通货膨胀率很低的情况下,公司债券的利率可视同为资金时间价值。()
- 10.在有关资金时间价值指标的计算过程中,普通年金现值与普通年金终值是互为逆运算的关系。()
- 11.随着折现率的提高,未来某一款项的现值将逐渐增加。()
- 12.某期即付年金现值系数等于 $(1+i)$ 乘以同期普通年金现值系数。()
- 13.年金终值系数的倒数是资本回收系数。()
- 14.已知 $(P/A, 10\%, 7) = 4.869$, 其投资回收系数则为 0.21。()
- 15.计算偿债基金系数,可根据年限限制系数求倒数确定。()
- 16.在利率和计息期相同的条件下,复利现值系数与复利终值系数互为倒数。()
- 17.从量的规定性来看,货币时间价值是没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率。()

四、思考题

- 1.财务决策中为什么要考虑货币时间价值?□
- 2.货币时间价值计算中单利与复利的区别是什么?□
- 3.试举例说明什么是货币的时间价值?
- 4.比较复利终值与复利现值的含义有何不同?
- 5.试举例解释企业中年金发生的各种形式。□
- 6.普通年金与预付年金、递延年金、永续年金有何区别?计算时应注意哪些问题?□
- 7.在企业财务管理决策中如何具体应用货币时间价值?□
- 8.随着未来款项收到的时间点向后推移,现值以不变的速度减少,以递增速度减少,还是以递减速度减少?为什么?

五、计算分析题

练习一

[目的]练习复利现值与复利终值的计算

[资料与要求]

- 1.假定年利率分别为 100%; 20%; 10%。则在第三年年末,100 元本金的价值各是多少?
- 2.假定年利率为 10%,每季度计息一次,则 100 元本金在第三年年末的价值是多少? □
- 3.假定年利率为 10%,计息期分别为一年,半年,一个季度。在每种计息期下,100 元本金在第 10 年年末的价值各是多少? □
- 4.王先生储存硬币达 40 年之久。当他最后决定用这些钱时,发现竟有约 200 万个硬币(价值 6 万元),他平均每年储存价值 1500 元的硬币。如果他每年年末都将当年储存的硬币存入银行,存款的年利率为 6%,那么 40 年后他的存款账户将有多少钱?

练习二

[目的]练习终值、现值的计算

[资料与要求]

- 1.假定贴现率分别为 100%; 20%; 10%。则第三年年末的 100 元在今天的价值各是多少?□
- 2.假定贴现率分别为 10%和 20%,若在接下来的三年内每年年末收到 100 元,则其总现值分别是多少?□
- 3.假定贴现率分别为 5%; 10%。若在第一年年末收到 100 元,在第二年年末收到 200 元,在第三年年末收到 500 元,

则所有收到款项的现值各是多少? 4.王先生在未来 10 年中每年末需支付一笔固定费用 8000 元。若年利率为 6%，王先生需一次性存款多少，才能保证 10 年支付的需要?若利率为 5%，王先生应存入多少元? □ 5 某学校为设立科研奖金，欲存入一笔资金，预期以后无限期地在每年年末支取利息 100000 元，以支付科研奖金，在存款年利率为 8%的条件下，应存入款项是多少?

练习三

[目的]练习现值与终值的计算

[资料与要求]

- 1.年利率 12%，每月复利一次，其实际利率是多少?年利率 10%，若每季度复利一次，其实际利率是多少?□
- 2.现金 1000 元存入银行，经过 10 年后其复利终值为 2000 元，其年利率是多少?若要使复利终值经过 5 年后变为本金的 2 倍，每半年复利一次，则其年利率应为多少?□
- 3.如果你购买了一张四年后到期的票据，该票据在以后四年内的每年年末向你支付 3000 元，而该票据的购买价格是 10000 元。那么这张票据向你提供的年利率是多少? □ $(P/A, 7\%, 4) = 3.3872$, $(P/A, 8\%, 4) = 3.3121$
- 4.在一项合约中，你可以有两种选择：一是从现在起的 5 年后收到 10000 元；二是从现在起的 10 年后收到 20000 元。在年利率为多少时，两种选择对你而言是没有区别的? □ 5.现借年利率为 6%的四年期贷款 10000 元。此项贷款在四年内等额还清，偿付时间是每年年末。□ ① 为在四年内分期还清此项贷款，每年应偿付多少?□ $(P/A, 6\%, 4) = 3.4651$ ② 在每一笔等额偿付中，利息额是多少?本金额是多少?□ 6.你在第 10 年年末需要 50000 元。为此，你决定在以后 10 年内，每年年末向银行存入一定的货币额。若银行长期存款的年利率为 8%，则你每年应存入多少钱才能在第 10 年年末获得 50000 元? 假定把存款时间改为以后 10 年内的每年年初外，其他条件相同，则你每年必须存入多少钱才能在第 10 年年末获得 50000 元?□ $(F/A, 8\%, 10) = 14.487$, $(F/A, 8\%, 11) = 16.645$

练习四

[目的]练习现值与终值的计算

[资料与要求]

- 1.天利公司估计要在 27 年后一次付出养老金 150 万元，若公司可投资于名义利率为 8%的无风险证券，那么现在应投资多少钱才能够在 27 年后偿付养老金? 已知 $(F/P, 8\%, 27) = 7.9881$
- 2.某人赢得了齐鲁福利博彩奖。博彩公司允许其在下面两种领奖方式中选择一种：
选择一：一年以后领取 10,000 元；
选择二：五年以后领取 20,000 元。
在下述贴现率下，他应选择哪一种方式：
①0%? ②10%? ③ 20%? ④使这两种方式没有差别的贴现率是多少?
- 3.假如你在以后的四年中每年末存入银行 1,000 元，若银行利率为 12%，试问第七年末银行存款总值为多少? 已知 $(F/A, 12\%, 4) = 4.7793$, $(F/P, 12\%, 3) = 1.4049$
- 4.某人正考虑购买一栋房子。他准备居住 10 年后再以 50 万元卖出。如果适用的贴现率为 12%，那么购买这栋房子他能接受的最高价是多少? $(F/P, 12\%, 10) = 3.1058$

练习五

[目的]练习贴现率的计算

[资料与要求]

- 1.你有机会以 12800 元购买一个支票。该支票在以后的 10 年中，每年年末都肯定会付给你 2000 元。如果你购买这个支票，你得到的年利率为多少? $(P/A, 9\%, 10) = 6.4177$, $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$
- 2.你刚赢得了体育博彩的大奖。奖券后的说明告诉你有两个选择：

①以后 31 年中，每年年初得到 160000 元。所得税率为 28%，支票开出后征税。 $(P/A, 10\%, 30) = 9.4269$

②现在得到 1750000 元，这 1750000 元会被征收 28% 的税。但是并不能马上全部拿走，你现在只能拿走 446000 元的税后金额。剩下的 814000 元以一个 30 年期的年金的形式发放，每年年末支付 101055 元的税前金额。

若贴现率为 10%，你应选择哪一种方式？

练习六

[目的]练习现值与终值的计算

[资料]

王先生现年 61 岁，目前他正考虑与某人寿保险公司订立一份养老保险合同。该合同规定：在他有生之年，保险公司每年都向他支付相等金额的款项。为了这笔保险金，他必须先支付一笔钱给保险公司。根据精算表，他预计还能活 15 年，保险公司将不管他实际能活多久，而把这一期间作为计算的基础。□

[要求]

(1) 如果人寿保险公司在计算时用 5% 的年利率，那么为得到每年 10000 元的年金，王先生必须在开始时支付多少钱？如果年利率是 10%，那么该养老保险合同的购买价是多少？□

(2) 若王先生已将 50000 元投入养老保险，则在保险公司使用 5% 的年利率时，他每年能取得多少钱？若保险公司使用 10% 的年利率呢？□

练习七

[目的]练习现值与终值的计算

[资料]

李先生决定开始储蓄以为退休作准备，计划从 21 岁生日开始每个生日将 2000 元投资于储蓄存款，其年利率为 6%。他将持续这项储蓄计划达 10 年，然后停止，但他的存款将在此后的 30 年内继续以 6% 的年利率计息，直到李先生 60 岁退休时为止。李太太也计划在每个生日存入 2000 元，年利率也为 6%，该计划持续共 30 年。不过，她将在 31 岁生日开始实施此项计划。

[要求]在 60 岁退休时，李先生和李太太的储蓄存款的现值分别是多少？退休后在财务上谁更宽裕？

练习八

[目的]练习现值与终值的计算

[资料]

某企业拟采用融资租赁方式于 2006 年 1 月 1 日从租赁公司租入一台设备，设备款为 50000 元，租期为 5 年，到期后设备归企业所有。双方商定，如果采取后付等额租金方式付款，则折现率为 16%；如果采取先付等额租金方式付款，则折现率为 14%。企业的资金成本率为 10%。部分资金时间价值系数如下：

$$(P/A, 16\%, 5) = 3.2743$$

$$(F/A, 10\%, 5) = 6.1051$$

$$(P/A, 14\%, 4) = 2.9137$$

$$(F/A, 10\%, 6) = 7.7156$$

[要求]

(1) 计算后付等额租金方式下的每年等额租金额。

(2) 计算后付等额租金方式下的 5 年租金终值。

(3) 计算先付等额租金方式下的每年等额租金额。

(4) 计算先付等额租金方式下的 5 年租金终值。

(5) 比较上述两种租金支付方式下的终值大小，说明哪种租金支付方式对企业更为有利。

(以上计算结果均保留整数)

练习九

[目的]练习复利现值与复利终值的计算

[资料与要求]

某公司拟购置一处房产，房主提出两种付款方案：

- (1) 从现在起，每年年初支付 20 万元，连续支付 10 次，共 200 万元；
- (2) 从第 5 年开始，每年年初支付 25 万元，连续支付 10 次，共 250 万元。

假设该公司的资金成本率（即最低报酬率）为 10%，你认为该公司应选择哪个方案？

第八章 风险与收益

一、单项选择题

1. 某公司现有甲、乙二个投资项目，其期望值分别为 20%、30%，标准离差分别为 40%、50%，那么（ A ）。

- A. 甲项目风险程度大于乙项目风险程度
- B. 甲项目风险程度小于乙项目风险程度
- C. 甲项目风险程度等于乙项目风险程度
- D. 不确定

2. 某企业拟进行一项存在一定风险的完整工业项目投资，有甲、乙两个方案可供选择。已知甲方案净现值的期望值为 1000 万元，标准离差为 300 万元；乙方案净现值的期望值为 1200 万元，标准离差为 330 万元。下列结论中正确的是（ B ）。

- A. 甲方案优于乙方案
- B. 甲方案的风险大于乙方案
- C. 甲方案的风险小于乙方案
- D. 无法评价甲乙方案的风险大小

3. 某公司现有二个投资项目可供选择：这二个项目预期报酬率相同，甲项目的标准差小于乙项目的标准差。则对甲、乙项目做出判断的是（ B ）。

- A. 甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均大于乙项目
- B. 甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均小于乙项目
- C. 甲项目实际取得的报酬会高于其预期报酬
- D. 乙项目实际取得的报酬会低于其预期报酬

4. 已知甲方案投资收益率的期望值为 15%，乙方案投资收益率的期望值为 12%，两个方案都存在投资风险。比较甲、乙两方案风险大小应采用的指标是（ D ）。

- A. 方差
- B. 净现值
- C. 标准离差
- D. 标准离差率

标准离差率

5. 已经甲乙两个方案投资收益率的期望值分别为 10% 和 12%，两个方案都存在投资风险，在比较甲乙两方案风险大小时应使用的指标是（ A ）。

- A. 标准离差率
- B. 标准差
- C. 协方差
- D. 方差

6. 假定某投资项目的预期现金流入概率分布相同，则（ D ）。

- A. 现金流量越小，其标准差越大
- B. 现金流量越大，其标准差越大
- C. 现金流量越小，其期望值越小
- D. 现金流量越大，其期望值越小

- C. 现金流量越小，其变化系数越小
D. 现金流量越大，其期望值越大
7. 如果两个投资项目预期收益的标准离差相同，而期望值不同，则这两个项目 (C)
A. 预期收益相同
B. 标准离差率相同
C. 预期收益不同
D. 未来风险报酬相同
8. 下列表述中正确的是 (A)
. 两个投资方案报酬相同时，标准离差小的项目好 B.
两个投资方案报酬相同时，报酬率小的好 C. 两
个投资方案报酬不同，标准离差也不同，标准离差率大的好
D. 标准离差以相对数反映投资方案的风险，标准离差率以绝对数反映投资方案的风险
9. 多个方案相比较，标准离差率越小的方案，其风险 (B)
A. 越大 B
. 越小 C
. 二者无关 D
. 无法判断
10. 从财务角度讲风险是指 (D)。
A. 生产经营的不确定性 B
. 不利事件发生的可能性 C.
因借款而增加的风险性 D. 无
法达到预期报酬的可能性
11. 一般而言，在风险相同条件下进行投资，投资者更关心 (B)
。 A. 意外收益
B. 意外损失 C
. 意外收益与意外损失同等重要 D
. 正常收益
12. 企业进行多元化投资，其目的之一是 (C)。
A. 追求风险
B. 消除风险
C. 减少风险
D. 接受风险
13. 投资者之所以甘愿进行风险投资的原因是 (A)
A. 可获得风险报酬
B. 可获得报酬 C
. 可获得利润 D.
可获得时间价值
14. 关于证券投资组合表述正确的是 (D)。
A. 证券投资组合能够消除大部分系统性风险 B. 证
券投资组合的总规模越大，承担的风险越大 C. 最小
方差组合是所有组合中风险最小的组合，所以报酬最高 D. 一般情
况下，随着更多证券加入投资组合中，其整体风险降低的速度会越来越慢
15. 如果投资组合中包括了全部证券，则投资 (B)。
A. 只承担特有风险

- B. 只承担市场风险C
. 只承担非系统风险D
. 不承担系统风险
16. 一种投资与另一种投资进行组合后，其风险得以稀释，这种风险是（ B ）
- A. 系统风险
B. 非系统风险C
. 不可避免风险D
. 不可控制风险
17. 下列因素引起的风险中，投资者可以通过证券投资组合予以消减的是（ D ）。
- A. 宏观经济状况变化
B. 世界能源状况变化
C. 发生经济危机
D. 被投资企业出现经营失误
18. 下列各项中，不能通过证券组合分散的风险是（ D ）。
- A. 非系统性风险
B. 公司特别风险
C. 可分散风险
D. 市场风险
19. 在证券投资中，通过随机选择足够数量的证券进行组合可以分散掉的风险是(D)。
- A. 所有风险
B. 市场风险 C
. 系统性风险D.
非系统性风险
20. 下列因素引起的风险，企业可以通过多角化投资予以分散的是（C）。
- A. 市场利率上升
B. 社会经济衰退
C. 技术革新
D. 通货膨胀
21. 根据财务管理的理论，特定风险通常是（B）。
- A. 不可分散风险
B. 非系统风险
C. 基本风险
D. 系统风险
22. 如某投资组合由收益呈完全负相关的两只股票构成，则(A)。 A.
该组合的非系统性风险能完全抵销
B. 该组合的风险收益为零
C. 该组合的投资收益大于其中任一股票的收益
D. 该组合的投资收益标准差大于其中任一股票收益的标准差
23. 如果 A、B 两只股票的收益率变化方向和变化幅度完全相同，则由其组成的投资组合（ A）。
- A. 不能降低任何风险
B. 可以分散部分风险
C. 可以最大限度地抵消风险D.
风险等于两只股票风险之和
24. 从投资人的角度看，下列观点中不能被认同的是（D）。

- A.有些风险可以分散，有些风险则不能分散
B.额外的风险要通过额外的收益来补偿
C.投资分散化是好的事件与不好事件的相互抵销
D.投资分散化降低了风险，也降低了预期收益
25. 关于证券投资组合理论的以下表述中，正确的是（D）。
- A. 证券投资组合能消除大部分系统风险
B. 证券投资组合的总规模越大，承担的风险越大
C. 最小方差组合是所有组合中风险最小的组合，所以报酬最大
D. 一般情况下，随着更多的证券加入到投资组合中，整体风险降低的速度会越来越慢
26. 如果证券之间的收益变动不具有完全的正相关关系，证券组合的风险（ B ）单个证券风险的加权平均值。
- A. 一定大于B
. 一定小于C.
可能大于D. 可能小于。
27. 下列关于 β 系数的说法不正确的是（）。
- A. 单项资产的 β 系数可以反映单项资产收益率与市场平均收益率之间的变动关系
B. β 系数 = 某项资产的风险收益率/市场组合的风险收益率
C. 资产组合的 β 系数是所有单项资产 β 系数的加权平均数
D. 单项资产的 β 系数表示相对于市场组合的平均风险而言，单项资产所含的风险的大小
28. 假定某证券的贝塔系数等于 1，则表明该证券（ C ）。
- A. 无风险
B. 有非常低的风险 C
. 与金融市场所有证券平均风险一致D.
比金融市场所有证券平均风险大一倍
29. 已知某证券的 β 系数等于 1，则表明证券（B）。
- A. 无风险
B. 与金融市场所有证券平均风险一致
C. 有非常低的风险
D. 比金融市场所有证券平均风险大 1 倍
30. 若某股票的 β 系数等于 1，则下列表述正确的是（C）。
- A. 该股票的市场风险大于整个市场股票的风险
B. 该股票的市场风险小于整个市场股票的风险
C. 该股票的市场风险等于整个市场股票的风险
D. 该股票的市场风险与整个市场股票的风险无关
31. 下列关于资本定价原理的说法中，错误的是（D）。
- A. 股票的预期收益率也 β 值线性相关
B. 在其他条件相同时，经营杠杆较大的公司 β 值较大
C. 在其他条件相同时，财务杠杆较高的公司 β 值较大
D. 若投资组合的 β 值等于 1，表明该组合没有市场风险
32. 如果期望收益率等于无风险投资报酬率，则风险系数（ A ）
- A. 等于 0
B. 等于 1
C. 小于 1

D. 大于 1

33. 如果某单项资产的系统风险大于整个市场投资组合的风险，则可以判定该项资产的 β 值（ C ）。

A. 等于 1

B. 小于 1

C. 大于 1

D. 等于 0

34. 当证券投资期望报酬率等于无风险投资报酬率时，贝塔系数应（ D ）。

A. 大于 1

B. 等于 1

C. 小于 1

D. 等于 0

35. 假定海通证券的预期报酬率为 10%，标准差为 12%，天利证券的预期报酬率为 18%，标准差为 20%。两种证券之间的相关系数为 0.25，若投资者各投资 50%，则投资标准差为（ B ）。

A. 10.26%

B. 12.88%

C. 13.79%

D. 16%

36. 已知某种证券收益率的标准差为 0.2，当前的市场组合收益率的标准差为 0.4，两者之间的相关系数为 0.5，则两者之间的协方差是（ A ）。

A. 0.04

B. 0.16

C. 0.25

D. 1.00

37. 在投资收益不确定的情况下，按估计的各种可能收益水平及其发生概率计算的加权平均数是（ B ）。

A. 实际投资收益（率）

B. 期望投资收益（率）

C. 必要投资收益（率）

D. 无风险收益（率）

38. 在计算由两项资产组成的投资组合收益率的方差时，不需要考虑的因素是（ B ）。

A. 单项资产在投资组合中所占比重

B. 单项资产的 β 系数

C. 单项资产的方差

D. 两种资产的协方差

39. 宏发公司股票的 β 系数为 1.5，无风险利率为 4%，市场上所有股票的平均收益率为 8%，则宏发公司股票收益率应为（ D ）。

A. 4%

B. 12%

C. 8%

D. 10%

40. 假设甲股票的贝塔系数为 1.2，短期国库券利率为 4%，股票价格指数收益率的平均值为 10%，则该股票的必要收益率为（ C ）。

A. 11.2%

B. 16%

C. 14%

D.12%

41. 某种股票的期望收益率为 10%，其标准离差为 0.04，风险价值系数为 30%，则该股票的风险收益率为 (B)。

A.40%

B.12%

C.6%

D.3%

42. 已知某公司股票的 β 系数为 0.5，短期国债收益率为 6%，市场组合收益率为 10%，则该公司股票的必要收益率为 (B)。

A.6%

B.8%

C.10%

D.16%

43. 某投资者选择资产的唯一标准是预期收益的大小，而不管风险状况如何，则该投资者属于 (D)。

A. 风险爱好者

B. 风险回避者

C. 风险追求者

D. 风险中立者

二、多项选择题

1. 有关投资者要求的报酬率，下列说法正确的有 (BCD)。

A. 风险程度越高，要求的报酬率越低 B

. 无风险报酬率越高，要求的报酬率越高 C.

风险程度越高、无风险报酬率越高，要求的报酬率越高D.

它是一种机会成本

2. 下列有关风险说法正确的是 (ABCD))。 A.

如果投资者选择一项资产并将其加入已有的投资组合中，则该资产的风险完全取决于它如何影响投资组合收益的波动性

B. 投资项目的风险大小是客观的，但投资者是冒风险则是主观可以决定的

C. 在充分组合的情况下，公司特有风险与决策是不相关的 D

. 风险是一定条件下、一定时期内可能发生各种结果的变动程度

3. 下列有关证券投资风险的表述中，正确的有 (ACD)。

A. 证券投资组合的风险有公司特别风险和市场风险两种

B. 公司特别风险是不可分散风险

C. 股票的市场风险不能通过证券投资组合加以消除

D. 当投资组合中股票的种类特别多时，非系统性风险几乎可全部分散掉

4. 根据风险分散理论，以等量资金投资于 A、B 两项目 (AD)。 A.

若 A、B 项目完全负相关，组合后的风险完全抵消

B. 若 A、B 项目完全负相关，组合风险不扩大也不减少

C. 若 A、B 项目完全正相关，组合后的风险完全抵消

D. A、B 项目的投资组合可以降低风险，但难以完全消除风险

5. 关于衡量投资方案风险的下列说法中，正确的是 (ACD)。

A. 预期报酬率的概率分布越窄，投资风险越小

B. 预期报酬率的概率分布越窄，投资风险越大

C. 预期报酬率的标准差越大，投资风险越大