
第一章【练习题】

1.单项选择题

(1)D (2) D (3)D (4)D (5)D (6)B (7)B (8)D

2.多项选择题

(1)ABCD (2)ABCD (3)AD (4)ABCD (5)ACD (6)BCD

3.分析题

(1) T年预期的现金流量; 与企业风险相适应的贴现率

(2) 持续时间, 预期现金流量, 贴现率

(3) 企业价值并不是指账面资产的总价值, 而是指能反映企业潜在或预期获利能力的企业全部资产的市场价值。从理论上来说, 企业价值可以通过以下公式来计量:

$$V = \sum_{t=1}^n FCF_t / (1+i)^t$$

式中: V为企业价值;

t为取得报酬的具体时间;

FCF_t为第t年预期的报酬, 可用该年预期的现金流量来表示;

i为与企业风险相适应的贴现率;

n为取得报酬的持续时间。

在持续经营假设条件下, n为无穷大, 假定未来每年预期的报酬都相等, 那么上式可写成

$$V = FCF/i$$

从上式可以看出, 企业价值V与预期的报酬FCF成正比, 与表达预期风险大小的i成反比。

在市场经济条件下, 报酬与风险同增, 即获得报酬越大, 所要承担的风险也越大。因此, 企业价值只有在风险和报酬到达比拟好的均衡时才能到达最大。

第二章【练习题】

1. $341.5 \times (S/P, i, 4) = 500 \quad i=10\%$

2. $50000 \div 5.6502 = 8849.24$

3. $24839.2 \times (P/S, 6\%, 5) = 18562.3$

4. $3 \times [(P/A 10\% 2 - 1) + 1] + 4 \times [(P/A 10\% 3 - 1) + 1] (P/S 10\% 2) = 14.77$ 应选乙

5. (1) $60000 \times [(S/A 8\% 2 + 1) - 1] = 134784$

(2) $50000 \times (P/A 8\% 3) \times (P/S 8\% 1)$

6. (1) $100000 \times [(S/A 10\% 2 + 1) - 1]$
 (2) $20000 \times (P/S 10\% 1) + 30000 \times (P/S 10\% 2) + 50000 \times (P/S 10\% 3)$
7. $20 \times (P/A 10\% 10)(1+10\%) = 135.18$ $25 \times (P/A 10\% 10)(1+10\%)(P/S 10\% 5) = 104.92$
 应选第二个
8. 甲: $40 \times 0.3 + 20 \times 0.5 + 5 \times 0.2 = 23$ 乙: 24 丙: 28 选甲
9. 收益率 = $6\% \times 60\% + 10\% \times 40\% = 7.6\%$
 当 $\beta = 0.5$ 时其标准利差 = $[0.6 \times 0.4 \times 0.5 \times 0.052 + 2 \times 0.6 \times 0.4 \times 0.05 \times 0.08 + 0.6 \times 0.4 \times 0.5 \times 0.082]_2$ ¹ ₂ **Error! No bookmark name given.** **Error! No bookmark name given.** 可以同理得到其他值
10. (1) A: $8\% + 0.8 \times (14\% - 8\%) = 12.8\%$ B: 15.2% C: 20%
 (2) $2 \times (1 + 8\%) / (14\% - 8\%) = 36$ 合算
 (3) 贝塔系数 = $0.5 \times 0.8 + 0.2 \times 1.2 + 0.3 \times 2 = 1.24$
 收益率 = $0.5 \times 12.8\% + 0.3 \times 15.2\% + 0.3 \times 20\% = 15.44\%$

第三章【练习题】

1. 单项选择题

- (1)B (2)C (3)D (4)D (5)

2. 多项选择题

- (1)BC (2)AC (3)AD (4)ABCD (5)AD

3. 判断题

- (1)T (2)T (3)F (4)F (5)F

4. 计算

- (1) ① $210 \times 1.8 = 378$ $230 \times 2.1 = 483$
 ② $(378 - 190) \div 210 = 0.8952$ $(483 - 230) \div 230 = 1.1$

- (2) ① 23.636% 8.467% 11.088%

- ② 6.51% 19.750%

- (3) 总资产周转率 = 1.975 流动资产周转率 = 2.86

第四章【练习题】

1. 单项选择题

- (1)B (2)C (3)B (4)C (5)A (6)C (7)C (8)A (9)C (10)A (11)B

(12)C (13)D (14)A (15)C (16)A

2. 计算题

(1) 每年折旧额=19 万

2024 年净现金流量=-100 万

2024、2024、2024、2024、2024 各年净现金流量都是 39 万

工程的投资回收期=100/39=2.56 年

净现值=39×PVIFA10%，5-100=47.84 万元

(2)

表:投资工程的营业现金流量计算表

单位: 元

t	1	2	3	4	5
甲方案:					
销售收入(1)	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000
付现本钱(2)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
折旧(3)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
税前利润(4)=(1)-(2)-(3)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
所得税(5)=(4)×40%	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
税后利润(6)=(4)-(5)	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
现金净流量(7)=(3)+(6)=(1)-(2)-(5)	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
乙方案:					
销售收入(1)	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
付现本钱(2)	30 000	34 000	38 000	42 000	46 000
折旧(3)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
税前利润(4)=(1)-(2)-(3)	30 000	26 000	22 000	18 000	14 000
所得税(5)=(4)×40%	10000	10400	8800	7200	5600
税后利润(6)=(4)-(5)	20000	15600	13200	10 800	8400
现金净流量(7)=(3)+(6)=(1)-(2)-(5)	40000	35600	33200	30800	28400

表:投资工程现金流量计算表

单位: 元

t	0	1	2	3	4	5
---	---	---	---	---	---	---

甲方案						
固定资产投资	-100 000					
营业现金流量		32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
现金流量合计	-100 000	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
乙方案						
固定资产投资	-120 000					
营运资金垫支	-30 000					
营业现金流量		40000	35600	33200	30 800	28400
固定资产残值						20 000
回收营运资金						30 000
现金流量合计	-150 000	40000	35600	33200	30 800	78400

(3) 甲方案投资回收期 = $100000 / 32000 = 3.125$ 年

乙方案投资回收期 = $4 + 10400 / 78400 = 4.133$ 年

甲方案平均报酬率 = $32000 / 100000 \times 100\% = 32\%$

乙方案平均报酬率 = $(40000 + 35600 + 33200 + 30800 + 78400) / (5 \times 150\ 000) \times 100\%$

$$=29.07\%$$

甲方案净现值=21305.6

乙方案净现值=10421.6

甲方案获利指数=1.213

甲方案获利指数=1.069

(4)略

(5)

$$E_1 = 600 \times 0.1 + 800 \times 0.8 + 1000 \times 0.1 = 800 \text{ (元)}$$

$$E_2 = 400 \times 0.2 + 600 \times 0.6 + 800 \times 0.2 = 600 \text{ (元)}$$

$$\Gamma_1 = 89.44$$

$$\Gamma_2 = 126.49$$

$$D = \sqrt{\sum_{t=1}^n \frac{d_t^2}{(1+i)^2}} = 140.84$$

$$EPV(A) = 800/1.1 + 600/(1.1)^2 = 1223 \text{ (元)}$$

$$D(A) = 140.84$$

$$Q(A) = 140.84/1223 = 0.12$$

$$K = 10\% + 0.2 \times 0.12 = 12.4\%$$

$$NPV = 1 \frac{800}{1 + 12.4\%} + \frac{800}{(1 + 12.4\%)^2} - 800 = 387 > 0$$

方案可行

(6)

工程	现金流量	时间	系数	现值
----	------	----	----	----

旧设备变现值	20000	0	1	20000
变现损失减税		0	1	
折旧抵税	$(20000 - 33000) \times 0.4 = 5200$			5200
残值变现收入	$9000 \times 0.4 = 3600$	1 ~ 3	2.487	8953.2
残值变现净收入	8000	3	0.751	6008
入纳税	$(8000 - 6000) \times 0.4 = 800$	3	0.751	600.8
合计				10847.6

更新设备投资	80000	0	1	80000
折旧抵税	$18000 \times 0.4 = 7200$	1 ~ 4	3.170	22824
残值收入	7000	4	0.683	4781
残值净收入纳税	$(7000 - 8000) \times 0.4 = -400$	4	0.683	273.2
合计				52121.8

$$\text{旧设备年平均本钱} = 10847.6 \div (p/A 10\% 3) + 7000 = 11361.89$$

$$\text{新设备年平均本钱} = 52121.8 \div (p/A 10\% 4) + 5000 = 20442.7$$

所以继续使用旧设备

$$(7) \text{ A 方案 } E_1 = 600 \times 0.1 + 800 \times 0.8 + 1000 \times 0.1 = 800 (\text{元})$$

$$E_2 = 400 \times 0.2 + 600 \times 0.6 + 800 \times 0.2 = 600 (\text{元})$$

$$\Gamma_1 = 89.44$$

$$\Gamma_2 = 126.49$$

$$\underline{89.44}$$

$$V_1 = 800 \times 100\% = 11.18\%$$

$$\underline{126.49}$$

$$V_2 = 600 \times 100\% = 21.08\%$$

年数	现金流入	肯定当量系数	现值系数 (10%)	未调整的现值系数	调整后现值
0	-800	1.0	1.0	-800	-800
1	800	0.9	0.9091	727	654
2	600	0.8	0.8264	496	397
				423	251

$$\text{B 方案 } E_1 = 1300 \times 0.2 + 800 \times 0.6 + 300 \times 0.2 = 800$$

$$E_2 = 500 \times 0.3 + 400 \times 0.4 + 300 \times 0.3 = 400$$

$$\Gamma_1 = 316.23$$

$$\Gamma_2 = 77.46$$

316.23

$$V_1 = 800 \times 100\% = 39.52\%$$

77.46

$$V_2 = 400 \times 100\% = 19.37\%$$

年数	现金流入	肯定当量系数	现值系数 (10%)	未调整的现值系数	调整后现值
0	-900	1.0	1.0	-900	-900
1	800	0.6	0.9091	727	436
2	400	0.8	0.8264	331	265
				158	-199

251 > -199 所以选择 A 方案。

(8) 每年折旧额=6250 元

第 0 年年净现金流量=-50000

第 1 至第 8 年各年净现金流量都是 12250

净现值=15353.75

现值指数=1.307

净现值率=0.307

内部报酬率=17.97%

该方案可行

(9) 前三年现金流量分别为-2000 万、 -2000 万、 -2500 万

第 4、5、6、7 年现金流量为 2040 万，第 8 年现金流量为 2540 万

投资回收期=3.186 年，净现值=762.78 万

第五章【练习题】

1.单项选择题

(1)C (2) B (3)C (4)B (5)C (6)B (7)C (8)B

2.计算

1、(1) A 公司股票的价值= $0.15 \times (1+6\%) / (8\%-6\%)=7.95$ (元)

B 公司股票的价值= $0.6 / 8\%=7.5$ (元)

(2) A 公司股票现行市价为每股 9 元高于其投资价值 7.95 元，故 A 公司的股票目前不宜投资购置。B 公司股票现行市价每股 7 元，低于其投资价值 7.5 元，故 B 公司的股票值得投资，

中华公司应购置 B 公司的股票。

2、(1) $V = \frac{100}{1+8\%} + \frac{1000}{1+8\%} = 1019$ (元)

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/228124123016006052>