

# **( 财务知识 ) 财务管理 期末考试习题**

**20XX 年 XX 月**

《财务管理》课程习题

第壹章总论及第三章 ( 1 ) 资金时间价值

壹.单项选择题

1. 在没有通货膨胀时, ( ) 的利率能够视为纯粹利率 ( 实际利率 ) .  
A. 短期借款 B. 金融债 C. 国库券 D. 商业汇票贴现
2. 现代财务管理的最优目标是()  
A. 总产值最大化 B. 利润最大化 C. 每股盈余最大化 D. 企业价值最大化
3. 当市场利率上升时, 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. 不壹定)
4. 实现股东财富最大化目标的途径是()  
A. 增加利润 B. 降低成本 C. 提高投资报酬率和减少风险 D. 提高股票价格
5. 财务管理的对象是()  
A. 资金运动 B. 财务关系 C. 货币资金 D. 实物财产
6. 决定企业报酬率和风险的首要因素是()  
A. 资本结构 B. 股利分配政策 C. 投资项目 D. 经济环境
7. 到期风险附加率 ( 溢价 ) , 是对投资者承担()的壹种补偿.  
A. 利率变动风险 B. 再投资风险 C. 违约风险 D. 变现力风险
8. 当再投资风险大于利率风险时, ().  
A. 预期市场利率持续上升 B. 可能出现短期利率高于长期利率的现象 C. 预期市场利率不变 D. 长期利率高于短期利率
9. 甲方案在三年中每年年初付款 1000 元, 乙方案在三年中每年年末付款 1000 元, 若利率相同, 则俩者在第三年年末的终值()  
A. 相等 B. 前者大于后者 C. 前者小于后者 D. 可能会出现上述三种情况中的任何壹种
10. 6 年分期付款购物, 每年初付 200 元, 设银行利率为 10%, 该分期付款相当于壹次现金支付的购买价是()  
A. 958.20 元 B. 758.20 元 C. 1200.00 元 D. 354.32 元
11. 某壹投资项目, 投资 5 年, 每年计息 ( 复利 ) 4 次, 其年实际利率为 8.24% , 则其年名义利率为().  
A. 8% B. 8.16% C. 8.04% D. 8.06%

12.某企业每年年初在银行中存入 30 万元,若年利率为 10% ,则 5 年后该项基金的本利和将为()万元 .

A .150 B .183 .153 C .189.561 D.201 .468

13.货币时间价值等于()

A.无风险报酬率 B.通货膨胀贴水

C.A、B 两项之和 D.A、B 两项之差

14.有壹年金,前 3 年无流入,后 5 年每年初流入 500 元,年利率为 10%,则其现值为()元 .

A .1994.59 B .1565.68 D .1813.48 D .1423.21

15.若使复利终值经过 4 年后变为本金的 2 倍,每半年计息壹次,则年利率为  
( ) .A.18.10%B.18.92%C.37.84%D.9.05%

**单项选择题：参考答案**

1. C2. D3. A4. C5. A6. C7. A8. B9. B10. A11. A12. D13. D14. B15. A

**三.判断题**

- 1.金融性资产的流动性和收益性成反比；收益性和风险性成正比。( )
- 2.企业投资时应尽量选择风险小的投资项目，因为风险小的投资对企业有利。( )
- 3.盈利企业也可能因为偿仍到期债务而无法继续运营下去。( )
- 4.任何要迅速扩大运营规模的企业，都会遇到相当严重的现金短缺情况。( )
- 5.通货膨胀造成的现金流转不平衡，能够靠短期借款解决。( )
- 6.解决运营者目标和股东目标不壹致的最佳办法，是股东要权衡轻重，力求找出能使监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三项之和最小的解决办法。( )
- 7.到期风险附加率，是对投资者承担利率变动风险的壹种补偿。( )
- 8.资金的时间价值壹般用利息来表示，而利息需按壹定的利率计算，因此，资金的时间价值就是利率。( )
- 9.先付年金和普通年金（后付年金）的区别仅在于付款时间不同。( )
- 10.投资报酬率等于货币时间价值、通货膨胀贴水、风险报酬三者之和。( )
- 11.货币时间价值中包含风险报酬和通货膨胀贴水。( )
- 12.永续年金既无现值，也无终值。( )

**判断题参考答案：**

1. Y2. N3. Y4. Y5. N6. Y7. Y8. N9. Y10. Y11. N12. N

**四.计算题**

1.练习后付年金和先付年金终值和现值的计算

(1) 资料

（一）企业每年年末长期借款的情况如下  
企业长期借款金额借款期限年利率

- 甲 120000310%
- 乙 180000411%
- 丙 250000512%

(二) 各企业在若干年后需要偿仍长期借款本息如下：  
企业偿仍长期借款本息额偿仍日期年利率

A3600003 年后 10%

B5800004 年后 11%

C7200005 年后 12%

(三) 各企业若干年年末取得投资收益如下：  
企业每年投资收益收益年限年利率

D120000310%

E180000411%

G250000512%

(2) 要求

- a) 根据资料“(壹)”，分别计算各企业长期借款的终值。
- b) 根据资料“(二)”，分别计算各企业为建立偿债基金每年末应存入银行的金额。
- c) 根据资料“(三)”，分别计算个企业投资收益的现值。
- d) 若资料“(壹)”、“(二)”中各企业是属于每年年初长期借款或投资收益的情况，分别计算各企业长期借款的终值和投资收益的现值。

**1.练习后付年金和先付年金终值和现值的计算参考答案**

(一) 计算各企业长期借款的终值。

(元)

(元)

(元)

(二) 计算各企业为建立偿债基金每年末应存入银行的金额

(元)

(元)

(元)

(三) 计算各企业投资收益的现值

(元)

(元)

(元)

(四) 计算各企业长期借款的终值和投资收益的现值

(1)长期借款的终值

$$=120000 * ( 4.6410 - 1 ) = 436920 (元)$$

$$=180000 * ( 6.2278 - 1 ) = 941004 (元)$$

$$=250000 * ( 8.1152 - 1 ) = 1778800 (元)$$

年利率 10%。

(2) 投资收益的现值

$$=120000 * ( 1.7355+1 ) =328260 ( 元 )$$

$$=180000 * ( 2.4437+1 ) =619866 ( 元 )$$

$$=250000 * ( 3.30373+1 ) =1009325 ( 元 )$$

2.练习递延年金现值和永续年金现值的计算

(1) 资料

(一) 各企业第壹年年末的投资项目的收入情况如下：

- 1 . 甲企业从第二年末至第八年末每年可的收益 40000 元。
- 2 . 乙企业从第三年末至第十年末每年可的收益 60000 元。
- 3 . 丙企业从第四年末至第十二年末每年可的收益 72000 元。

年利率 10%。

(2) 要求

a) 根据资料“(壹)”，计算各企业收益在第壹年末的现值。

**练习递延年金现值和永续年金现值的计算参考答案**

(一) 计算各企业收益在第壹年末的现值  
 $=40000 \times 4.8684 \times 0.9091 = 177034.50$  (元)  
 $=60000 \times 5.3349 \times 0.8264 = 264525.68$  (元)  
 $=720000 \times 5.7590 \times 0.7513 = 311525.04$  (元)

1. 练习通货膨胀对资金时间价值的影响

(1) 资料

(一) 设有关各年的通货膨胀率如下：

1997 年为 4%；1998 年为 6%；1999 年为 5%；2000 年为 8%。

(二) 2001 年的实际利率为 4%。

(三) 2001 年泰北工厂准备以 360000 元进行股票投资，预计 4 年后可收回 540000 元。

(2) 要求

(四) 根据资料“(壹)”，分别用算术平均法和几何平均法计算平均通货膨胀率。

(五) 根据资料“(二)”，及资料“(壹)”的两种计算结果，分别计算其名义利率。

(六) 根据资料“(二)”、“(三)”及资料“(壹)”，用几何平均法计算的结果，分析其股票投资项目的可行性。

**练习通货膨胀对资金时间价值的影响的参考答案**

(一) 计算平均通货膨胀率

(1) 算术平均法

(2) 几何平均法

(二) 计算名义利率

(三) 分析股票投资项目的可行性

$=540000 \times 0.8548 \times 0.7999 = 369227.44$  (元)

从计算的结果能够见出该项目股票投资的收入，在考虑了实际利率和通货膨胀率后，仍比其投资额高 9227.44 元，表明该投资项目具有投资价值。



## 第二章财务分析

### 壹、单项选择题

1.某 X 公司年末会计报表上的部分数据为：流动负债 60 万元，流动比率为 2，速动比率为 1.2，销售成本为 100 万元，年初存货为 52 万元，则本年度存货周转次数为（ ）。

A.1.65 B.2.0 C.2.3 D.1.45

2.从股东的角度见，在企业所得的全部资本利润率（ ）借款利息时，负债比例越大越好。A.高于 B.低于 C.等于 D.不等于)

3.某企业上年度和本年度的流动资产平均占用额分别为 100 万元和 120 万元，

流动资产周转率分别为6次和8次，则本年度比上年度的销售收入增加了（）。

A.180 万元 B.360 万元 C.320 万元 D.80 万元

4.杜邦财务分析体系是利用各种主要财务比率之间的关系来综合分析和评价企业的财务状况，在所有比率中最综合的、最具有代表性的财务比率是（）。

A.资产净利率 B.权益净利率 C.权益成数 D.资产周转率

5.评价收益质量的财务比率是（）。

A.销售现金比率 B.每股营业现金流量 C.营运指数 D.现金满足投资比率

6.某 X 公司 1999 年的净利润为 2379 万元，非运营收益为 403 万元，非付现费用为 2609 万元，运营现金流量为 3811 万元，则营运指数为（）。

A.0.83 B.1.929 C.1.203 D.1.461

### 单项选择题参考答案

1. B.2. A.3. B.4. B.5. C.6. A

### 三、判断题

1.如果壹个企业的盈利能力比率较高，则该企业的偿债能力也壹定较好。（）

2.影响速动比率可信性的重要因素是存货的变现能力。（）

3.营运资金数额的多少，能够反映企业短期偿债能力。（）

4.流动比率反映企业用可在短期内转变为现金的流动资产偿还到期流动负债的能力，因此，流动比率越高越好。（）

5.每股盈余是每年净利和全部股东股数的比值。（）

6.存货周转率越高，说明企业运营管理水平越好，企业利润越大。（）

7.通过缩短存货周转天数和应收账款天数，从而缩短营业周期，加速营运资金的周转，提高资金的利用效果。（）

8.营业周期和流动比率的关系是：营业周期越短，正常的流动比率就越高；营业周期越长，正常的流动比率就越低。（）

### 判断题参考答案

1. N.2. N.3. Y.4. N.5. N.6. N.7. Y.8. N

### 四、计算分析题

1. 某 X 公司 1997 年的销售额 62500 万元，比上年提高 28%，有关的财务比率如下：

财务比率	1996年平均	司	1997年本X公司
应收帐款回收期	35	36	36
存货周转率	2.5	2.59	2.11
销售毛利率	38%	40%	40%
销售营业利润率(息税前)	10%	9.60%	10.63%
销售利息率	3.73%	2.40%	3.82%
销售净利率	6.27%	7.20%	6.81%
总资产周转率	1.14	1.11	1.07

固定资产周转率	1%	2.02%	1.82%
资产负债率	58%	50%	61.30%
已获利息倍数	2.68	4	2.78

备注：该 X 公司正处于免税期。

要求：1) 运用杜邦财务分析原理，比较 1996 年本 X 公司和同业平均的权益净利率，定性分析其变异的原因。

2) 运用杜邦财务分析原理，比较本 X 公司 1997 年于 1996 年的权益净利率，定性分析其变异的原因。

### 参考答案

1) 1996 年和同业平均比较

本 X 公司权益净利率=销售净利率×资产周转率×权益成数=15.98%

行业平均权益净利率=17.01%

a. 销售净利率高于同业水平 0.93%，原因是：销售成本率低 2%，或毛利率高 2%，销售利息率 2.4%较同业 3.73%低 1.33%。

b. 资产周转率略低于同业水平 0.03 次，主要原因是应收账款回收较慢。

c. 权益成数低于同业水平，引起负债较少。

2) 1997 和 1996 年比较：

1996 年权益净利率=15.98%

1997 年权益净利率=18.80%

a. 销售净利率低于 1996 年，主要原因销售利息率上升 1.42%

b. 资产周转率下降，主要原因是固定资产和存货周转率下降

c. 权益成数增加原因是负债增加。

2.1999 年某 X 公司资产负债表如下：

资产	年初	年末	负债及所有者权益	年初	年末
流动资产			流动负债	220	218
货币资金	100	95	长期负债		
应收账款净额	135	150	负债合计	290	372
存货	160	170		510	590
待摊费用	30	35			
流动资产合计	425	450			
固定资产净值	800	860	所有者权益		
合计	1225	1310	合计	715	720
				1225	1310

另外，该 X 公司 1998 年销售净利率为 20%，总资产周转率为 0.7 次；权益乘数 1.71，权益净利率为 23.94，1999 年销售收入净额为 1014 万元（其中，销售收入 570 万元），净利润 253.5 万元。要求：

（1）计算 1999 年末的流动比率、速动比率、产权比率、资产负债率和权益乘数；

（2）计算 1999 年的应收帐款周转率、固定资产周转率、总资产周转率。

(3) 计算 1999 年的销售净利率、权益净利率、资本保值增值率;

(4) 采用因素分析法分析销售净利率、总资产周转率和权益乘数变动对权益净利率的影响。

### 参考答案

1) 流动比率 2.06 ; 速动比率 1.12 ; 现金比率 0.44 ; 产权比率 0.82 ; 资产负债率 45% ; 权益成数 1.82 。

2) 应收帐款周转率 4 次 ; 固定资产周转率 1.22 次 ; 总资产周转率 0.8 次。

3) 销售净利率 25% ; 权益净利率 36.4% ; 资本保值增值率 1.01 。

4) 销售净利率变动对权益净利率的影响为 5.99% ; 总资产周转率变动对权益净利率的影响为 4.28% ; 权益成数变动对权益净利率的影响为 2.2% 。

3. 某 X 公司年初存货为 30000 元, 年初应收帐款为 25400 元, 年末计算出流动比率为 3.0, 速动比率为 1.3, 存货周转率为 4 次, 流动资产合计为 54000 元, X 公司本年销售额是多少? 如果除应收账款以外的速动资产是微不足道的, 其平均应收账款是多少天? ( 天数计算取整 )

### 参考答案

1) 流动负债 =  $54000 / 3 = 18000$  元

期末存货 =  $54000 - 18000 * 1.3 = 30600$  元

平均存货 =  $平均存货 * 存货周转率 = 30300 * 4 = 121200$  元

2) 期末应收账款 =  $54000 - 30600 = 23400$  元

3) 平均应收账款 =  $( 23400 + 25400 ) / 2 = 24400$  元

平均收帐期 =  $( 24400 * 360 ) / 121200 = 72$  天

## 第三章财务管理的价值观念

### 壹. 单项选择题

1. 在没有通货膨胀时, ( ) 的利率能够视为纯粹利率 ( 实际利率 ) .

A. 短期借款 B. 金融债券

C. 国库券 D. 商业汇票贴现

2. 当市场利率上升时, 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. 不壹定)

3. 甲方案在三年中每年年初付款 1000 元, 乙方案在三年中每年年末付款 1000 元, 若利率相同, 则两者在第三年年末的终值 ( )

A 相等 B 前者大于后者 C 前者小于后者 D 可能会出现上述三种情况中的任何一种

4.6 年分期付款购物,每年初付 200 元,设银行利率为 10%,该分期付款相当于壹次现金支付的购买价是()

A.958.20 元 B.758.20 元 C.1200.00 元 D.354.32 元

5.某壹投资项目,投资 5 年,每年计息(复利)4 次,其年实际利率为 8.24%,则其年名义利率为()。

A.8%B.8.16%C.8.04%D.8.06%

6.某企业每年年初在银行中存入 30 万元,若年利率为 10% , 则 5 年后该项基金的本利和将为()万元 .

A .150 B .183 .153 C .189.561 D.201 .468

7.货币时间价值等于()

A. 无风险报酬率 B.通货膨胀贴水  
C.A、B 两项之和 D.A、B 两项之差

8.有壹年金,前 3 年无流入,后 5 年每年初流入 500 元,年利率为 10%,则其现值为()元 .

A .1994.59 B .1565.68 D .1813.48 D .1423.21

9.现有两个投资项目甲和乙,已知  $K_{甲}=10\%$ ,  $K_{乙}=15\%$ ,  $\sigma_{甲}=20\%$ ,  $\sigma_{乙}=25\%$ ,那么()

A . 甲项目的风险程度大于乙项目的风险程度  
B . 甲项目的风险程度小于乙项目的风险程度  
C . 甲项目的风险程度等于乙项目的风险程度  
D.不能确定

10.在预期收益不相同的情况下,标准(离)差越大的项目,其风险()

A.越大 B.越小 C 不变 D 不确定

11.关于标准离差和标准离差率,下列描述正确的是()

A.标准离差是各种可能报酬率偏离期望报酬率的平均值  
B.如果选择投资方案,应以标准离差为评价指标,标准离差最小的方案为最优方案  
C.标准离差率即风险报酬率  
D.对比期望报酬率不同的各项投资的风险程度,应用标准离差同期望报酬率的比值,即标准离差率(变异系数)

**参考答案.**

1 .C2.A3.B4.A5.A6.D7.D8.B9.A10.D11 .D

## **二 . 判断题**

1.金融性资产的流动性和收益性成反比;收益性和风险性成正比.()

2.企业投资时应尽量选择风险小的投资项目,因为风险小的投资对企业有利.()

3.盈利企业也可能因为偿仍到期债务而无法继续运营下去.()



- 4.任何要迅速扩大运营规模的企业,都会遇到相当严重的现金短缺情况.()
- 5.通货膨胀造成的现金流不平衡,能够靠短期借款解决.()
- 6.解决运营者目标和股东目标不壹致的最佳办法,是股东要权衡轻重,力求找出能使监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三项之和最小的解决办法.()
- 7.到期风险附加率,是对投资者承担利率变动风险的壹种补偿.()
- 8.资金的时间价值壹般用利息来表示,而利息需按壹定的利率计算,因此,资金的时间价值就是利率.()
- 9.先付年金和普通年金(后付年金)的区别仅在于付款时间不同.()

- 10.投资报酬率等于货币时间价值、通货膨胀贴水、风险报酬三者之和 .()
- 11.货币时间价值中包含风险报酬和通货膨胀贴水 .()
- 12.永续年金既无现值,也无终值 .()
- 13.如果已知项目的风险程度和无风险最低报酬率,就能够运用公式算出风险调整贴现率 .()
- 14.通常风险和报酬是相伴而生,成正比例;风险越大,收益也越大,反之亦然 .()
- 15.如果大家愿意冒险,风险报酬斜率就小,风险溢价不大;如果大家都不愿意冒险,风险报酬斜率就大,风险溢价就较大 .()

### 参考答案

1.Y2.N3.Y4.Y5.N6.Y7.Y8.N9.Y10.Y11.N12.N13.N14.Y15.Y

### 三.计算题

1.练习后付年金和先付年金终值和现值的计算

(3) 资料

(四) 企业每年年末长期借款的情况如下  
企业长期借款金额借款期限年利率

甲 120000310%  
乙 180000411%  
丙 250000512%

(五) 各企业在若干年后需要偿仍长期贷款本息如下:  
企业偿仍长期贷款本息额偿仍日期年利率

A3600003 年后 10%  
B5800004 年后 11%  
C7200005 年后 12%

(六) 各企业若干年年末取得投资收益如下:  
企业每年投资收益收益年限年利率

D120000310%  
E180000411%  
G250000512%

(4) 要求

a) 根据资料“(壹)”,分别计算各企业长期贷款的终值。

- b) 根据资料“(二)”，分别计算各企业为建立偿债基金每年末应存入银行的金额。
- c) 根据资料“(三)”，分别计算个企业投资收益的现值。
- d) 若资料“(壹)”、“(二)”中各企业是属于每年年初长期借款或投资收益的情况，分别计算各企业长期借款的终值和投资收益的现值。

### **1.练习后付年金和先付年金终值和现值的计算参考答案**

(五) 计算各企业长期借款的终值。

(元)

(元)

(元)

(六) 计算各企业为建立偿债基金每年末应存入银行的金额

(元)

(元)

(元)

(七) 计算各企业投资收益的现值

(元)

(元)

(元)

(八) 计算各企业长期借款的终值和投资收益的现值

(1) 长期借款的终值

$$=120000 * ( 4.6410-1 ) =436920 (元)$$

$$=180000 * ( 6.2278-1 ) =941004 (元)$$

$$=250000 * ( 8.1152-1 ) =1778800 (元)$$

(3) 投资收益的现值

$$=120000 * ( 1.7355+1 ) =328260 (元)$$

$$=180000 * ( 2.4437+1 ) =619866 (元)$$

$$=250000 * ( 3.30373+1 ) =1009325 (元)$$

## 2. 练习递延年金现值和永续年金现值的计算

(3) 资料

(二) 各企业第壹年年末的投资项目的收入情况如下：

1. 甲企业从第二年末至第八年末每年可的收益 40000 元。
2. 乙企业从第三年末至第十年末每年可的收益 60000 元。
3. 丙企业从第四年末至第十二年末每年可的收益 72000 元。  
年利率 10%。

(4) 要求

根据资料“(壹)”，计算各企业收益在第壹年末的现值。

## 练习递延年金现值和永续年金现值的计算参考答案

(二) 计算各企业收益在第壹年末的现值

= $40000 \times 4.8684 \times 0.9091 = 177034.50$  (元)

= $60000 \times 5.3349 \times 0.8264 = 264525.68$  (元)

= $720000 \times 5.7590 \times 0.7513 = 311525.04$  (元)

3. 练习通货膨胀对资金时间价值的影响

(1) 资料

(七) 设有关各年的通货膨胀率如下：

1997 年为 4%；1998 年为 6%；1999 年为 5%；2000 年为 8%。

(八) 2001 年的实际利率为 4%。

(九) 2001 年泰北工厂准备以 360000 元进行股票投资, 预计 4 年后可收回 540000 元。

(2)要求

(十) 根据资料“(壹)”, 分别用算术平均法和几何平均法计算平均通货膨胀率。

(十一) 根据资料“(二)”, 及资料“(壹)”的两种计算结果, 分别计算其名义利率。

(十二) 根据资料“(二)”、“(三)”及资料“(壹)”, 用几何平均法计算的结果, 分析其股票投资项目的可行性。

### 练习通货膨胀对资金时间价值的影响的参考答案

(四) 计算平均通货膨胀率

(1)算术平均法

(3) 几何平均法

(五) 计算名义利率

(六) 分析股票投资项目的可行性

$$=540000 \times 0.8548 \times 0.7999 = 369227.44 \text{ (元)}$$

从计算的结果能够见出该项目股票投资的收入, 在考虑了实际利率和通货膨胀率后, 仍比其投资额高 9227.44 元, 表明该投资项目具有投资价值  
4.某 X 公司有壹项付款业务, 有甲乙两种付款方式可供选择:

甲方案: 当下支付 10 万元, 壹次性结清。

乙方案: 分三年付款, 1-3 年各年初的付款额为分别为 3、4、4 万元. 假定年利率为 10%。

要求: 按现值计算, 从甲乙俩方案中选优。

**参考答案:**

$$P_{\text{甲}} = 10 \text{ (万元)}$$

$$P_{\text{乙}} = 3 + 4 \times 0.909 + 4 \times 0.826 \\ = 9.94 \text{ (万元)}。$$

因此乙方案较好

## 第四章 证券价值

### 一、单项选择题

1.在财务管理中，那些由影响所有 X 公司的因素而引起的，不能通过多角化投资分散的风险被称为（ ）。

A 市场风险 B X 公司特有风险 C 运营风险 D 财务风险

2.非系统风险归因于（ ）。

A 宏观经济状况的变化

B 某壹投资企业特有的事件

C 不能通过投资组合得以分散

D 通常以贝塔系数来衡量

3.某 X 公司发行的股票，预期报酬率为 20%，最近刚支付的股利为每股 2 元，

估计股利年增长率为 10% ，则该种股票的价格为 ( ) 元。

A22B20C18D10

4.某企业于 1996.4.1 以 10000 元的价格购买新发行的债券，票面利率为 12% ，该债券两年后壹次仍本付息，每年计算利息壹次，该 X 公司若持有债券至到期日，其到期收益率为 ( ) 。

A12%B8%C10%D11%

5.某 X 公司股票的贝塔系数为 2 ，无风险利率为 6% ，市场上所有股票的平均报酬率为 10% ，则该 X 公司股票的报酬率为()

A14B26%C8%D20%

6.无法在短期内以合理的价格将资产出售的风险为 ( ) 。

A 再投资风险 B 违约风险 C 利率变动风险 D 变现力风险

7. 贝塔系数是反映个别股票相对于平均风险股票的变动程度的指标。它能够衡量 ( ) 。

A 个别股票的市场风险

B 个别股票的 X 公司特有风险

C 个别股票的非系统风险

D 个别股票相对于整个市场平均风险的反向关系

8.某种股票属固定成长股票，其固定增长率为 5% ，预期壹年后的股利为 6 元，现行国债券的收益率为 11% ，平均风险股票的必要收益率等于 16% ，而该股票的贝塔系数为 1.2 ，那么该股票的价值为 ( ) 元。

A50B33C45D30

9.企业购买 10000 股股票，每股购买价 8 元，随后按每股 12 元的价格卖出股票，证券交易费用为 400 元，则该笔证券交易的资本利得是 ( ) 元。

A39600B40000C40400D120000

10.某种股票当前的市场价格是 400 元，每股股利是 20 元，预期的股利增长率是 5% ，则其市场决定的预期收益率为 ( ) 。

A5%B5.5%C10%D10.25%

11.下列因素引起的风险中，投资者能够通过证券组合予以分散化的是 ( ) 。

A 经济危机 B 通货膨胀 C 利率上升 D 企业管理不善

12.不会获得太高的收益，也不会承担巨大风险的投资组合方法是 ( ) 。

A 选择足够数量的证券进行组合

B 把风险大、中、小的证券放在壹起进行组合



C 把投资收益呈负相关的证券放在壹起进行组合

D 把投资收益呈正相关的证券放在壹起进行组合

13.利率和证券投资的关系，以下（ ）叙述是正确的。

A 利率上升，则证券价格上升。

B 利率上升，则企业的派发股利将增多。

C 利率上升，证券价格会下降。

D 利率上升，证券价格变化不定。

14.下列那项属于证券投资组合的非系统风险( )。

AX 公司破产 B 国家税法的变化

C 国家财政政策和货币政策的变化

D 世界能源状况的改善

15.两种股票呈负相关指的是( )。

A 两股票的收益变化完全相同。 B 两股票的收益变化完全相反。

C 当把两种股票组合成证券组合，可分散掉壹部分系统风险。

D 当把两种股票组合成证券组合，系统风险将被完全分散掉。

### 参考答案

1. C2. B3. C4. A5. B6. D7. A8. A9. A10. C11. D12. B13. C14. A15. B

### 二、判断题

1. 当票面利率大于市场利率时，债券发行的价格大于债券的面值。( )

2. 债券的价格会随着市场利率的变化而变化，当市场利率上升时，债券价格下降；当市场利率下降时，债券价格会上升。( )

3. 贝塔系数反映的企业特有风险可通过多角化投资来分散掉，而市场风险不能被互相抵消。( )

4. 市场风险源于 X 公司之外，表现为整个股市平均报酬的变动，X 公司特有风险源于 X 公司本身的商业活动和财务活动，表现为个股报酬率变动脱离整个股市平均报酬率的变动。( )

5. 对债券投资收益进行评价时，应该以债券价值和到期收益率作为评价债券收益的标准，票面利率不影响债券收益。( )

6. 当投资者要求的收益率高于债券票面利率时，债券的市场价值会低于债券面值；当投资者要求的收益率低于债券票面利率时，债券的市场价值会高于债券面值；当债券接近到期日时，债券的市场价值向其面值回归。( )

7. 采用多角运营控制风险的唯壹前提是所运营的各种商品的利润率存在负相关关系。( )

8. 假设市场利率不变，溢价发行的债券的价值会随时间的延续逐渐下降。( )

9. 壹种 10 年期的债券，票面利率为 10%，另壹种 5 年期的债券，票面利率为 10%。两种债券的其他方面没有区别。在市场利率急剧上涨时，前壹种债券价格下跌的更多。( )

10. 调整各种证券在证券投资组合中所占比例，能够改变证券组合的贝塔系数，从而改变证券投资组合的风险和风险收益率。( )

11.在通货膨胀期间,壹般来说,预期报酬率会上升的资产,其购买力风险会低于报酬率固定的资产。()

12.预期将发生通货膨胀或提高利率时市盈率会普遍下降,预期 X 公司利润增长时市盈率会上升,债务比重大的 X 公司市盈率较低。()

13.当市场利率下降时,长期债券投资的损失要大于短期债券投资的损失。()

### **参考答案**

1.Y2.Y3.N4.Y5.N6.Y7.N8.Y9.Y10.Y11.Y12.Y13.Y

### 三、计算题

1.X 公司 1995.6.16 平价发行新债券，票面值 1000 元，票面利率为 10%，5 年期，每年 6.15 付息，到期壹次仍本（计算过程中保留 4 位小数，结果保留两位小数）。

要求：

1) 假定 1995.6.16 的市场利率为 12%，债券发行价格低于多少时 X 公司可能取消发行计划？

2) 持有到 1997.6.16，市价为 940 元，此时，购买该债券的到期收益率是多少？

3) 假定你期望的投资报酬率为 8%，1999.6.16 债券市价为 1031 元，你是否购买？

**参考答案：**

$$1) V=1000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) + 1000 \times (P/S, 12\%, 5) \\ = 927.88 \text{ (元)}$$

即发行价格低于 927.88 元时，X 公司将取消发行计划。

$$2) \text{到期收益率} = [1000 \times 10\% + (1000 - 940) / 3] / [(1000 + 940) / 2] \\ = 12.37\%$$

$$3) \text{设到期收益率为 } i, \text{ 则 } 3 = 1000 \times 10\% / (1 + i) + 1000 / (1 + i) \\ \text{求得 } i = 6.69\%, \text{ 小于 } 8\%, \text{ 故不可行。}$$

2. 已知国库券目前的收益率为 8%，整个股市的平均收益率为 14%。要求：

1) 市场平均风险报酬率为多少？

2) 若某壹股票的贝塔系数为 0.9，短期报酬率为 13%，问是否投资？

3) 若某股票的必要报酬率为 15%，则股票的贝塔系数是多少？

**参考答案：**

$$1) \text{市场平均风险报酬率} = 14\% - 8\% = 6\%$$

$$2) \text{股票的必要报酬率} = 8\% + 0.9 \times (14\% - 8\%) = 13.4\%$$

由于预计报酬率为 13%，小于股市平均报酬率，所以不应该进行投资。

$$3) 15\% = 8\% + \beta (14\% - 8\%) \text{ 得 } \beta = 1.17$$

3.A 企业 1998.7.1 购买某 X 公司 1997.1.1 发行的面值为 10 万元，票面利率为 8%，期限 5 年，每半年付息壹次的债券。要求：

1) 若当时市场利率为 10%，计算该债券价值。若该债券此时的市价为 94000 元，是否值得购买？

2) 如果按债券价格购入该债券，此时购买债券的到期收益率是多少（测试值分别为 5% 和 6%）？

**参考答案：**

$$\begin{aligned} 1) \text{ 此时债券价值} &= 100000 \times 4\% \times (P/A, 16\%, 3) + 100000 \times (P/S, 16\%, 3) \\ &= 4000 \times 5.7864 + 100000 \times 0.7107 \\ &= 94215.6 \text{ 元} \end{aligned}$$

因为此时债券价值大于市价，所以应该购买。

$$2) 94000 = 100000 \times 4\% \times (P/A, 16\%, 3) + 100000 \times (P/S, 16\%, 3)$$

$$\begin{aligned} \text{设贴现率为 } 5\%, & 4000 \times (P/A, 16\%, 3) + 100000 \times (P/S, 16\%, 3) \\ & = 9421.5 > 94000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{设贴现率为 } 6\%, & 4000 \times (P/A, 16\%, 3) + 100000 \times (P/A, 16\%, 3) \\ & = 88839.6 < 940000 \end{aligned}$$

用插直法得  $K_e = 5.04\%$

4. 预计某 X 公司明年的税后利润是 1000 万元，发行在外普通股 500 万股，要求：

1) 计算股票每股盈余

2) 预计盈余的 60% 将用于发放现金股利，股票获利率为 4%，用零增长模型计算股票的价值

3) 假设股利恒定增长率为 6%，必要报酬率为 10%，预计盈余的 60% 将用于发放股利，用固定成长模型计算股票价值。

**参考答案：**

$$1) \text{每股盈余} = \text{税后利润} / \text{发行股数} = 1000 / 500 = 2 \text{ (元/股)}$$

$$\begin{aligned} 2) \text{股利总额} &= \text{税后利润} \times 60\% = 600 \text{ 万元} \\ \text{每股股利} &= 600 / 500 = 1.2 \text{ 元/股} \end{aligned}$$

$$\text{股票价值} = \text{预计明年股利} / \text{股票获利率} = 1.2 / 4\% = 30 \text{ 元}$$

$$3) \text{股票价值} = \text{预计明年股利} / (\text{必要报酬率} - \text{成长率}) = 1.2 / 4\% = 30 \text{ 元}$$

5. 某投资者正考虑购买两家非常相似的 X 公司股票。两家 X 公司今年的财务报表大体相同，每股盈余都是 4 元，只是 AX 公司发放股利 4 元，而 BX 公司只发放 2 元。已知 AX 公司的股价为 40 元。请根据计算结果分析下列结论中那个更加合理，且说明理由。

1) BX 公司的成长率会高于 AX 公司，因此，BX 公司的股价应高于 40 元。

2) BX 公司目前的股利较低，因此，BX 公司的股价会低于 40 元。

3) AX 公司股票的预期报酬率为  $4/40 = 10\%$ ，BX 公司股票的预期成长率较高，固预期报酬率也会高于 10%。

4) 假设两家股票的市盈率类似，则 B 股票成长率合理的估计值为 5%。

**参考答案：**

第 (4) 项较其他几项合理。两家股票市盈率相同，都为 10，那 B 的市价亦为  $4 \times 10 = 40$  元。因  $P = D / (R - g)$ ，则  $40 = 2 / (10\% - g)$ ， $g = 10\% - 5\% = 5\%$ 。

其他各项，因 AX 公司的股利支付率高但成长率低，BX 公司的股利低但成长率高，均无法作出结论。

6.X 公司 1997.1.1 平价发行新债券，票面值为 1000 元，票面利率 10%，5 年期，每年 12.31 日付息壹次，到期按面值偿仍（计算过程中保持 4 位小数）。

- 1 ) 假定 1997.1.1 的市场利率为 12%，债券发行价格低于多少时 X 公司将可能取消债券发行计划？
- 2 ) 假定 1997.1.1 的市场利率为 8%，X 公司每半年支付壹次利息，债券发行价格高于多少时，你可能不再愿意购买？

3) 假设 2001.1.1 债券市价为 1042 元, 你期望的投资报酬利率为 6%, 你是否愿意购买?

**参考答案:**

1) 债券发行价格的下限应该是按 12%计算的债券价值

$$V=1000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) + 1000 \times (P/S, 12\%, 5) = 927.88 \text{ 元}$$

即发行价格低于 927.88 元时, X 公司将可能取消发行计划

2) 债券发行价格的上限应该是按 8%计算的债券价值

$$V=1000 \times 5\% \times (P/A, 4\%, 10) + 1000 \times (P/S, 4\%, 10) = 1081.15 \text{ 元, 即}$$

发行价格高于 1081.15 元时, 将不再愿意购买。

3) 设到期收益率为, 则

$$1042 = 1000 \times 10\% / (1+i) + 1000 / (1+i)$$

得  $i = 5.57\% < 6\%$ , 故不可行。

## 第四章 证券价值

### 一、单项选择题

1. 在财务管理中, 那些由影响所有 X 公司的因素而引起的, 不能通过多角化投资分散的风险被称为 ( )。

A 市场风险 B X 公司特有风险 C 运营风险 D 财务风险

2. 非系统风险归因于 ( )。

A 宏观经济状况的变化

B 某壹投资企业特有的事件

C 不能通过投资组合得以分散

D 通常以贝塔系数来衡量

3. 某 X 公司发行的股票, 预期报酬率为 20%, 最近刚支付的股利为每股 2 元, 估计股利年增长率为 10%, 则该种股票的价格为 ( ) 元。

A 22 B 20 C 18 D 10

4. 某企业于 1996.4.1 以 10000 元的价格购买新发行的债券, 票面利率为 12%, 该债券两年后壹次仍本付息, 每年计算利息壹次, 该 X 公司若持有债券至到期日, 其到期收益率为 ( )。

A 12% B 8% C 10% D 11%

5. 某 X 公司股票的贝塔系数为 2, 无风险利率为 6%, 市场上所有股票的平均报酬率为 10%, 则该 X 公司股票的报酬率为 ( )。



A14B26%C8%D20%

6. 无法在短期内以合理的价格将资产出售的风险为 ( )。

A 再投资风险 B 违约风险 C 利率变动风险 D 变现力风险

7. 贝塔系数是反映个别股票相对于平均风险股票的变动程度的指标。它能够衡量 ( )。

A 个别股票的市场风险

B 个别股票的 X 公司特有风险

C 个别股票的非系统风险

D 个别股票相对于整个市场平均风险的反向关系

8.某种股票属固定成长股票，其固定增长率为 5%，预期壹年后的股利为 6 元，现行国债券的收益率为 11%，平均风险股票的必要收益率等于 16%，而该股票的贝塔系数为 1.2，那么该股票的价值为（ ）元。

A50B33C45D30

9.企业购买 10000 股股票，每股购买价 8 元，随后按每股 12 元的价格卖出股票，证券交易费用为 400 元，则该笔证券交易的资本利得是（ ）元。

A39600B40000C40400D120000

10.某种股票当前的市场价格是 400 元，每股股利是 20 元，预期的股利增长率是 5%，则其市场决定的预期收益率为（ ）。

A5%B5.5%C10%D10.25%

11.下列因素引起的风险中，投资者能够通过证券组合予以分散化的是（ ）。

A 经济危机 B 通货膨胀 C 利率上升 D 企业管理不善

12.不会获得太高的收益，也不会承担巨大风险的投资组合方法是（ ）。

A 选择足够数量的证券进行组合

B 把风险大、中、小的证券放在壹起进行组合

C 把投资收益呈负相关的证券放在壹起进行组合

D 把投资收益呈正相关的证券放在壹起进行组合

13.利率和证券投资的关系，以下（ ）叙述是正确的。

A 利率上升，则证券价格上升。

B 利率上升，则企业的派发股利将增多。

C 利率上升，证券价格会下降。

D 利率上升，证券价格变化不定。

14.下列哪项属于证券投资组合的非系统风险（ ）。

AX 公司破产

B 国家税法的变化

C 国家财政政策和货币政策的变化

D 世界能源状况的改善

15.两种股票呈负相关指的是（ ）。

A 俩股票的收益变化完全相同。

B 俩股票的收益变化完全相反。

C 当把两种股票组合成证券组合，可分散掉壹部分系统风险。

D 当把两种股票组合成证券组合，系统风险将被完全分散掉。

## 二、判断题

1. 当票面利率大于市场利率时，债券发行的价格大于债券的面值。()

2. 债券的价格会随着市场利率的变化而变化，当市场利率上升时，债券价格下降；当市场利率下降时，债券价格会上升。()

3. 贝塔系数反映的企业特有风险可通过多角化投资来分散掉，而市场风险不能被互相抵消。()

4.市场风险源于 X 公司之外，表现为整个股市平均报酬的变动，X 公司特有  
风险源于 X 公司本身的商业活动和财务活动，表现为个股报酬率变动脱离整  
个股市平均报酬率的变动。()

5.对债券投资收益进行评价时，应该以债券价值和到期收益率作为评价债券  
收益的标准，票面利率不影响债券收益。()

6.当投资者要求的收益率高于债券票面利率时，债券的市场价值会低于债券  
面值；当投资者要求的收益率低于债券票面利率时，债券的市场价值会高于  
债券面值；当债券接近到期日时，债券的市场价值向其面值回归。()

7.采用多角运营控制风险的唯壹前提是所运营的各种商品的利润率存在负  
相关关系。()

8.假设市场利率不变，溢价发行的债券的价值会随时间的延续逐渐下降。()

9.壹种 10 年期的债券，票面利率为 10%，另壹种 5 年期的债券，票面利率为  
10%。两种债券的其他方面没有区别。在市场利率急剧上涨时，前壹种债券  
价格下跌的更多。()

10.调整各种证券在证券投资组合中所占比例，能够改变证券组合的贝塔系  
数，从而改变证券投资组合的风险和风险收益率。()

11.在通货膨胀期间，壹般来说，预期报酬率会上升的资产，其购买力风险  
会低于报酬率固定的资产。()

12.预期将发生通货膨胀或提高利率时市盈率会普遍下降，预期 X 公司利润  
增长时市盈率会上升，债务比重大的 X 公司市盈率较低。()

13.当市场利率下降时，长期债券投资的损失要大于短期债券投资的损失。()

### 三、计算题

1.X 公司 1995.6.16 平价发行新债券，票面值 1000 元，票面利率为 10%，5  
年期，每年 6.15 付息，到期壹次仍本（计算过程中保留 4 位小数，结果保  
留两位小数）。

要求：

1) 假定 1995.6.16 的市场利率为 12%，债券发行价格低于多少时 X 公司可  
能取消发行计划？

2) 持有到 1997.6.16，市价为 940 元，此时，购买该债券的到期收益率是  
多少？

3) 假定你期望的投资报酬率为 8%，1999.6.16 债券市价为 1031 元，你是否  
购买？

2. 已知国库券目前的收益率为 8%，整个股市的平均收益率为 14%。要求：

1) 市场平均风险报酬率为多少？

2) 若某壹股票的贝塔系数为 0.9，短期报酬率为 13%，问是否投资？

3) 若某股票的必要报酬率为 15%，则股票的贝塔系数是多少？

3.A 企业 1998.7.1 购买某 X 公司 1997.1.1 发行的面值为 10 万元，票面利率为 8%，期限 5 年，每半年付息壹次的债券。要求：

1) 若当时市场利率为 10%，计算该债券价值。若该债券此时的市价为 94000

元，是否值得购买？

2) 如果按债券价格购入该债券，此时购买债券的到期收益率是多少（测试值分别为5%和6%）？

4. 预计某 X 公司明年的税后利润是 1000 万元，发行在外普通股 500 万股，要求：

1) 计算股票每股盈余

2) 预计盈余的 60% 将用于发放现金股利，股票获利率为 4%，用零增长模型计算股票的价值

3) 假设股利恒定增长率为 6%，必要报酬率为 10%，预计盈余的 60% 将用于发放股利，用固定成长模型计算股票价值。

5. X 公司 1997.1.1 平价发行新债券，票面值为 1000 元，票面利率 10%，5 年期，每年 12.31 日付息壹次，到期按面值偿仍（计算过程中保持 4 位小数）。

1) 假定 1997.1.1 的市场利率为 12%，债券发行价格低于多少时 X 公司将可能取消债券发行计划？

2) 假定 1997.1.1 的市场利率为 8%，X 公司每半年支付壹次利息，债券发行价格高于多少时，你可能不再愿意购买？

3) 假设 2001.1.1 债券市价为 1042 元，你期望的投资报酬利率为 6%，你是否愿意购买？

## 第六章资本成本分析

### 壹、单项选择题

10 某企业拟发行壹笔期限为3年的债券，债券面值为100元，债券的票面利率为8%，每年付息壹次，企业发行这笔债券的费用为其债券发行价格的5%，由于企业发行债券的利率比市场利率高，因而实际发行价格为120元，假设企业的所得税税率为15%，则企业发行的债券成本为（ ）。

A. 5.96% B. 7.16% C. 7.02% D. 7.26%

12 关于资本成本，下列（ ）正确的。

- A. 资本成本等于酬资费用和用资费用之和和筹资数额之比
- B. 壹般而言，债券的筹资成本要高于银行借款的筹资成本
- C. 在各种资本成本中，普通股的资本成本不壹定是最高的
- D. 使用留存收益不必付出代价，故其资本成本为零

3. 某X公司计划发行债券500万元，年利息率为10%，预计筹资费用率为5%，预计发行价格为600万元，则该债券的成本为（ ）。

A. 10% B. 7.05% C. 5.88% D. 8.77%

4 . 在个别资本成本的计算中，不必考虑筹资费用影响因素的是（ ）。

- A. 长期借款成本
- B. 债券成本
- C. 保留盈余成本
- D. 普通股成本

5 . 壹般来讲，以下四项中（ ）最低。

- A. 长期借款成本
- B. 优先股成本
- C. 债券成本
- D. 普通股成本

6. 某企业平价发行壹批债券，其票面利率为12%，筹资费用率为2%，所得税率为33%，则该债券成本为（ ）。

A.8.7%B.12%C.8.2%D.10%

7. 资金每增加壹个单位而增加的成本叫（ ）。

- A. 综合资本成本
- B. 边际资本成本
- C. 自有资本成本
- D. 债务资本成本

8. 某X公司发行债券面值1000元，平价发行，票面利率为12%，偿仍期限5年，发行费率3%，所得税率为33%，则债券的个别资本成本为（ ）。

A.12.37%B.16.45%C.8.29%D.8.04%

### 参考答案

1. A2. B3. C4. C5. A6. C7. B8. C

### 二、判断题

1. 留存收益成本的计算和普通股完全相同。（）
2. 企业进行投资，只需考虑目前所使用的资金的成本。
3. 优先股股利是税后支付，故其成本壹般高于债券成本。
4. 企业进行筹资和投资决策时，需计算的企业综合资本成本为各种资本成本之和。
5. 在利用净现值指标进行决策时，常以银行贷款利率作为贴现率。（）

### 参考答案

1. × 2. × 3. √ 4. × 5. ×

### 三、计算题

1. AX公司正在着手编制明年的财务计划，请你协助计算其加权资本成本。有关信息如下：

(1) X公司银行借款利率当前是9%，明年将下降为8.93%；



( 2 ) X公司债券面值为1元，票面利率为8%，期限为10年，分期付息。当前市价为0.85元，如按X公司债券的当前市价发行新的债券，发行成本为市价的4%；

( 3 ) X公司普通股面值为1元，当前每股市价为5.5元，本年派发现金股利0.35元，预计每股利润增长率维持7%；

( 4 ) X公司预计明年的资本结构为：

银行存款	150万元
长期债券	650万元
普通股	400万元

- (5) X公司所得税率为40%；
- (6) X公司普通股的贝他系数为1.1；
- (7) 当前国债的收益率为5.5%，市场上普通股平均收益率为13.5%。
- 要求：

- (1) 计算银行借款的税后资本成本；
- (2) 计算债券的税后资本成本；
- (3) 分别使用股票股利估价模型和资本资产定价模型估计普通股资本成本；
- (4) 计算其加权平均资本成本（普通股以其(3)的平均成本计算）。

### 参考答案

(1) 银行借款成本 =  $8.93\% \times (1 - 40\%) = 5.36\%$

说明：资本用于决策，和过去的举债利率无关。

(2) 债券成本 =  $1 \times 8\% \times (1 - 40\%) / 0.85 \times (1 - 4\%) = 4.8\% / 0.816 = 5.88\%$

说明：发行成本是不可省略的，以维持不断发新债仍旧债；存在折价和溢价时，筹资额按市价而非面值计算。

#### (3) 普通股成本

股利增长模型： $d_1/P_0 + g = 0.35 \times (1 + 7\%) / 5.5 + 7\%$   
 $= 6.81\% + 7\%$

$= 13.81\%$

资本资产定价模型： $5.5\% + 1.1 \times (13.5\% - 5.5\%) = 5.5\% + 8.8\% = 14.3\%$

普通股平均成本 =  $(13.81\% + 14.30\%) / 2 = 14.06\%$

#### (4) 计算加权平均成本：

$5.36\% \times 150 / 1200 + 5.88\% \times 650 / 1200 + 14.06\% \times 400 / 1200 = 8.57\%$

2. 某企业打算进行筹资决策，现有俩方案备选，有关资料如下，要求分别计算两种方法的综合资本成本，从中选择壹较优方案。

筹资方式	甲方案		乙方案	
	筹资额	资本成本	筹资额	资本成本
长期借款	80	8%	50	7%
X公司债券	100	10%	30	8%
优先股	30	12%	110	9%

普通股	40	15%	60	15%
合计	250		250	

**参考答案：**

甲方案：

各种筹资占筹资总额的比重：

长期借款： $80/250=32\%$

X公司债券： $100/250=40\%$

优先股： $30/250=12\%$

普通股： $40/250=16\%$

综合资本成本： $8\% \times 32\% + 10\% \times 40\% + 12\% \times 12\% + 15\% \times 16\% = 10.40\%$

乙方案：

(1) 各种筹资占筹资总额的比重：

长期借款： $50/250=20\%$

X公司债券： $30/250=12\%$

优先股： $110/250=44\%$

普通股： $60/250=24\%$

(2) 综合资本成本： $7\% \times 20\% + 8\% \times 12\% + 9\% \times 44\% + 15\% \times 24\% = 9.92\%$

两方案进行比较，乙方案的综合资本成本较低，故乙方案较优。

3. 某股份X公司拥有资金600万元，其中，银行借款180万元，普通股420万元，该资本结构为企业的最优资本结构。该X公司为满足投资的需要计划筹集新的资金，且维持目前的资本结构不变。随筹资额增加，各筹资方式的资本成本如下：

筹资方式	新筹资额(万元)	资本成本
银行借款	0—15	7%
	15—45	8%
	45万元之上	9%
普通股	42万元以下	13%
	42万元之上	14%

**参考答案：**

(1) 筹资总额的分界点为：

银行借款： $15/30\%=50$ 万元， $45/30\%=150$ 万元

普通股： $42/70\%=60$ 万元

(2) 各筹资总额范围内资金的边际成本如下：

筹资总额的范围(万元)	边际资本成本
0-50	$7\% \times 30\% + 13\% \times 70\% = 11.2\%$
50-60	$8\% \times 30\% + 13\% \times 70\% = 11.5\%$
60-150	$8\% \times 30\% + 14\% \times 70\% = 12.2\%$
150万之上	$9\% \times 30\% + 14\% \times 70\% = 12.5\%$

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/355234043321012004>