
国开（中央电大）专科《财务管理》十年期末考试题库 （分题型排序版）

国开(中央电大)专科《财务管理》期末考试题库(分题型排序版)

(马全力的电大期末纸质考试必备资料、盗传必究!) 说明: 试卷号码: 2038; 适用专业及层次: 会计学(财务会计方向)和金融(金融与财务方向)、专科; 资料于2020年10月19日, 收集了xx年1月至2020年1月中央电大期末考试的全部试题及答案。

[xx年7月试题]错 现金折扣是企业为了鼓励客户多买商品而给予的价格优惠, 每次购买的数量越多, 价格也就越便宜。[xx年1月试题]错 现金折扣是企业为了鼓励客户多买商品而给予的价格优惠, 每次购买的数量越多, 价格也就越便宜。[xx年1月试题]错 现金折扣是企业为了鼓励客户多买商品而给予的价格优惠, 每次购买的数量越多, 价格也就越便宜。[xx年7月试题]错 现金折扣是企业为了鼓励客户多买商品而给予的价格优惠, 每次购买的数量越多, 价格也就越便宜。错 项目计算期是指从投资建设开始到最终清理结束整个过程的全部时间。[2020年1月试题]对 销售百分比法是根据营业收入与资产负债表、利润表有关项目间的比例关系预测资金需要量的方法。[xx年1月试题]对 信用政策的主要内容不包括信用条件。[2018年7月试题]错 一般而言, 发放股票股利后, 每股市价可能会上升。[2018年7月试题]错 一般认为, 奉行激进型融资政策的企业, 其资本成本较低, 但风险较高。[2018年1月

试题]对 一个投资项目是否维持下去，取决于一定期间是否有盈利。[XX年7月试题]错 已获利息倍数可用于评价长期偿债能力高低，该指标值越高，则偿债压力也大。[xx年7月试题]错 已获利息倍数可用于评价长期偿债能力高低，该指标值越高，则偿债压力也大。[xx年7月试题]错 已获利息倍数可用于评价长期偿债能力高低，该指标值越高，则偿债压力也大。[2018年7月试题]错 已获利息倍数可用于评价长期偿债能力高低，该指标值越高，则偿债压力越大。[xx年1月试题]错 已获利息倍数可用于评价长期偿债能力高低，该指标值越高，则偿债压力越大。[xx年7月试题]错 应收账款周转率是指赊销净额与应收账款平均余额的比值，它反映了应收账款流动程度的大小。[2018年1月试题]对 优先股股票与债券都属于固定利率的有价证券，它们的股息和债券利息都在所得税前支付。[XX年7月试题]错 由于借款融资必须支付利息，而发行股票并不必然要求支付股利，因此，债务资本成本相对要高于股票资本成本。[xx年7月试题]错 由于借款融资必须支付利息，而发行股票并不必然要求支付股利，因此，债务资本成本相对要高于股票资本成本。[2018年1月试题]错 由于经营杠杆的作用，当销售额下降时，息税前利润下降的更快。[xx年7月试题]对 由于优先股股利是税后支付的，因此，相对于债务筹资而言，优先股筹资并不具有财务杠杆效应。[xx年7月试题]错 由于优先股股利是税后支付的，因此，相对于债务筹资而言，优先股筹资并不具有财务杠杆效应。[xx年1月试题]错 由于优先股股利是税后支付的，因

此，相对于债务筹资而言，优先股筹资并不具有财务杠杆效应。[xx年7月试题]错 由于优先股股利是税后支付的，因此，相对于债务融资而言，优先股融资并不具财务杠杆效应。[xx年1月试题]错 由于优先股股利是税后支付的，因此，相对于债务融资而言，优先股融资并不具财务杠杆效应[xx年7月试题]错 由于折旧会使税负减少，所以计算现金流量时，应将折旧视为现金流出量。[xx年1月试题]错 由于折旧属于非付现成本，因此公司在进行投资决策时，无须考虑这一因素对经营活动现金流量的影响。[xx年1月试题]错 由于折旧属于非付现成本，因此公司在进行投资决策时，无须考虑这一因素对经营活动现金流量的影响。[xx年1月试题]错 由于折旧属于非付现成本，因此公司在进行投资决策时，无须考虑这一因素对经营活动现金流量的影响。[xx年7月试题]错 由于折旧属于非付现成本，因此公司在进行投资决策时，无须考虑这一因素对经营活动现金流量的影响。[xx年7月试题]错 由于折旧属于非付现成本，因此公司在进行投资决策时，无须考虑这一因素对经营活动现金流量的影响。[xx年6月试题]错 与发放现金股利相比，股票回购可以提高每股收益，使股价上升或将股价维持在一个合理的水平上。[xx年7月试题]对 与发放现金股利相比，股票回购可以提高每股收益，使股价上升或将股价维持在一个合理的水平上。[xx年1月试题]对 与发放现金股利相比，股票圈购可以提高每股收益，使股价上升或将股价维持在一个合理的水平上。[xx年7月试题]对 在本量利分析法中，成本一般按其性态来划分，主要分

为变动成本、固定成本与一般成本三大类。[xx年1月试题]错 在不考虑其他因素的情况下，如果某债券的实际发行价格等于其票面值，则可以推断出该债券的票面利率应等于该债券的市场必要收益率。[xx年7月试题]对 在不考虑其他因素的情况下，如果某债券的实际发行价格等于其票面值，则可以推断出该债券的票面利率应等于该债券的市场必要收益率。[xx年7月试题]对 在不考虑其他因素的情况下，如果某债券的实际发行价格等于其票面值，则可以推断出该债券的票面利率应等于该债券的市场必要收益率。[xx年1月试题]对 在不考虑其他因素的情况下，如果某债券的实际发行价格等于其票面值，则可以推断出该债券的票面利率应等于该债券的市场必要收益率。[xx年1月试题]对 在不考虑其他因素的情况下，如果某债券的实际发行价格等于其票面值，则可以推断出该债券的票面利率应等于该债券的市场必要收益率。[xx年7月试题]对 在不考虑其他因素的情况下，如果某债券的实际发行价格等于其票面值，则可以推断出该债券的票面利率应等于该债券的市场必要收益率。[XX年1月试题]对 在财务分析中，将通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标，以说明企业财务状况或经营成果变动趋势的方法称为水平分析法。[xx年7月试题]对 在财务分析中，将通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标，以说明企业财务状况或经营成果变动趋势的方法称为水平分析法。[2018年7月试题]对 在固定成本不变的情况下，单价和单位变动成本等量增加会导致保本销售量下降。[2020年1月试题]错 在计算存货周转率

时，其周转率一般是指某一期间的“主营业务总成本”。[xx年1月试题]对 在计算存货周转率时，其周转率一般是指某一期间的公司营业成本总额与存货平均余额的比率。

在其他条件相同情况下，如果流动比率大于1，则意味着营运资本必然大于零。[2018年1月试题]对 在其它条件不变的情况下，加快总资产周转率，会使净资产收益率提高。[XX年7月试题]对 在其它条件相同情况下，如果流动比率大于1，则意味着营运资本必然大于零。[xx年7月试题]对 在现金需要总量既定的前提下，现金持有量越多，则现金持有成本越高，而现金转换成本越低。[xx年7月试题]对 在现金需要总量既定的前提下，现金持有量越多，则现金持有成本越高，而现金转换成本越低。[xx年7月试题]对 在现金需要总量既定的前提下，现金持有量越多，则现金持有成本越高，而现金转换成本越低。[xx年1月试题]对 在现金需要总量既定的前提下，现金持有量越多，则现金持有成本越高，而现金转换成本越低。[xx年1月试题]对 在项目投资决策中，净现金流量是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。[xx年7月试题]错 在项目投资决策中，净现金流量是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。[xx年7月试题]错 在项目投资决策中，净现值是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。[xx年1月试题]对 在项目投资决

策中，净现值是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。[xx年1月试题]对 在项目投资决策中，净现值是指在经营期内预期每年营业活动现金流入量与同期营业活动现金流出量之间的差量。[XX年1月试题]对 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。[xx年7月试题]错 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。[xx年1月试题]错 在众多企业组织形式中，公司制是最重要的企业组织形式。[xx年7月试题]对 在众多企业组织形式中，公司制是最重要的企业组织形式。[xx年1月试题]对 在众多企业组织形式中，公司制是最重要的企业组织形式。[xx年1月试题]对 在资产组合中，单项资产 β 系数不尽相同，通过替换资产组合中的资产或改变资产组合中不同资产的价值比例，可能改变该组合的风险大小。[2020年1月试题]对 责任中心之间无论是进行内部结算还是进行责任转账，都可以利用内部转移价格作为计价标准。[xx年1月试题]对 增发普通股会加大财务杠杆的作用。[2018年7月试题]错 证券的弹性是指投资者持有的证券得以清偿、转让或转换的可能性。[xx年1月试题]对 资本成本具有产品成本的某些属性，但它又不同于账面成本，通常它是一种预测成本。[xx年1月试题]对 资本成本具有产品成本的某些属性，但它又不同于账面成本，通常它是一种预测成本。[xx年7月试题]对 资本成本具有产品成本的某些属性，但它又不同于账面成本，通常它是一种预测成本。[xx

年7月试题]对 资本成本具有产品成本的某些属性，但它又不同于账面成本，通常它是一种预测成本。[xx年1月试题]对 资本成本具有产品成本的某些属性，但它又不同于账面成本，通常它是一种预测成本。[xx年7月试题]对 资本成本具有产品成本的某些属性，但它又不同于账面成本，通常它是一种预测成本。[XX年1月试题]对 资本成本具有产品成本的某些属性，但它又不同于账面成本，通常它是一种预测成本。[xx年7月试题]对 资本成本中的筹资费用是指企业在生产经营过程中因使用资本而必须支付的费用。[xx年1月试题]错 资本成本中的筹资费用是指企业在生产经营过程中因使用资本而必须支付的费用。[xx年7月试题]错 资本成本中的筹资费用是指企业在生产经营过程中因使用资本而必须支付的费用。[xx年1月试题]错 资本成本中的使用费用是指企业在融资过程中为获得资本而付出的费用，如向银行借款是需要支付的手续费。[xx年1月试题]错 组合资产风险的大小除了与组合资产中各资产的风险大小相关外，还与组合资产中各项资产收益变化的关系存在很大的相关性。[xx年1月试题]对 最低现金持有量预算是为保证公司正常经营活动顺利开展、维持财务运转所应持有的最低需要量。[xx年1月试题]对 四、计算题题库 A 公司股票的贝塔系数为3，无风险利率为6%，市场上所有股票的平均报酬率为10%。[xx年1月试题] 根据资料要求计算：(1)该公司股票的预期收益率。

(2) 若该股票为固定成长股票，成长率为 8%，预计一年后的股利为 2 元，则该股票的价值为多少？ (3) 若股票未来 3 年股利为零成长，每年股利额为 2 元，预计从第四年起转为正常增长，增长率为 8%，则该股票的价值为多少？ 解：根据资本资产定价模型公式： (1) 该公司股票的预期收益率 = $6\% + 3 \times (10\% - 6\%) = 18\%$ (2) 根据固定成长股票的价值计算公式： 该股票价值 = $2 / (18\% - 8\%) = 20$ (元) (3) 根据非固定成长股票的价值计算公式： 该股票价值 = $2 \times (P/A, 18\%, 3) + [2 \times (1 + 8\%) / (18\% - 8\%)] \times [(P/F, 18\%, 3)] = 2 \times 2.174 + 21.6 \times 0.609 = 17.5$ (元) A 公司股票的贝塔系数为 2，无风险利率为 5%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。 [xx 年 7 月试题] 根据资料要求计算： (1) 计算该公司股票的预期收益率； (2) 若该股票为固定成长股票，成长率为 5%，预计一年后的股利为 1.5 元，则该股票的价值为多少？ (3) 若股票未来 3 年高速增长，年增长率为 20%。在此以后，转为正常增长，年增长率为 5%，最近支付股利 2 元，则该股票的价值为多少？ 解：根据资本资产定价模型公式： (1) 该公司股票的预期收益率 = $5\% + 2 \times (10\% - 5\%) = 15\%$ (2) 根据固定成长股票的价值计算公式： 该股票价值 = $1.5 / (15\% - 5\%) = 15$ (元) (3) 根据阶段性增长股票的价值计算公式： 年份 股利 (元) 复利现值系数 (P/F, n, 15%) 现值 (元) 1 $2 \times (1 + 20\%) = 2.4$ 0.870 2.088 2 $2.4 \times (1 + 20\%) = 2.88$ 0.756 2.177 3 $2.88 \times (1 + 20\%) = 3.456$ 0.658 2.27 合计 6.54 该股票第 3 年底的价值为： $P = 3.456(1 + 5\%) / (15\% - 5\%) = 36.29$ (元) 其现值为： $P = 36.29 \times$

$(P/F, 3, 15\%) = 36.29 \times 0.658 = 23.88$ (元) 股票目前的价值 = $6.54 + 23.88 = 30.42$ (元) A 公司股票的贝塔系数为 2, 无风险利率为 5%, 市场上所有股票的平均报酬率为 10%。[xx 年 7 月试题] 根据资料要求计算: (1) 该公司股票的预期收益率; (2) 若该股票为固定成长股票, 成长率为 5%, 预计一年后的股利为 1.5 元, 则该股票的价值为多少? (3) 若股票未来 3 年高速增长, 年增长率为 20%。在此以后, 转为正常增长, 年增长率为 5%, 最近支付股利 2 元, 则该股票的价值为多少? 解: 根据资本资产定价模型公式: (1) 该公司股票的预期收益率 = $5\% + 2 \times (10\% - 5\%) = 15\%$ (2) 根据固定成长股票的价值计算公式: 该股票价值 = $1.5 / (15\% - 5\%) = 15$ (元) (3) 根据阶段性增长股票的价值计算公式: 年份 股利(元) 复利现值系数
 $(P/F, n, 15\%)$ 现值 1 $2 \times (1 + 20\%) = 2.4$ 0.87 2.088 2 $2.4 \times (1 + 20\%) = 2.88$ 0.756 2.177 3 $2.88 \times (1 + 20\%) = 3.456$ 0.658
 2.274 合计 6.539 该股票第 3 年底的价值为: $P = 3.456 \times (1 + 5\%) / (15\% - 5\%) = 36.288$ (元) 其现值为: $P = 36.288 \times (P/F, 15\%, 3) = 3.6288 \times 0.658 = 23.878$ (元) 股票目前的价值 = $23.878 + 6.539 = 30.416$ (元) A 公司股票的贝塔系数为 2, 无风险收益率为 5%, 市场上所有股票的平均报酬率为 10%。[2018 年 1 月试题] 根据资料要求计算: (1) 请计算该公司股票的预期收益率; (2) 若公司去年每股派股利为 1.5 元, 且预计今后无限期都按照该金额派发, 则该股票的价值是多少? (3) 若该公司第一年发放的股利为 1.5 元/股, 该公司的股利年均增长率为 5%, 则该股票的价值为多少? 解: 根据资

本资产定价模型公式： (1) 该公司股票的预期收益率 = $5\% + 2 \times (10\% - 5\%) = 15\%$ (2) 根据零增长股票估价模型： 该股票价值 = $1.5 / 15\% = 10$ (元) (3) 根据固定成长股票价值模型： 该股票价值 = $1.5 / (15\% - 5\%) = 15$ (元) A 公司股票的贝塔系数为 2.5，无风险利率为 6%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。[xx 年 1 月试题] 根据资料要求计算： (1) 该公司股票的预期收益率； (2) 若公司去年每股派股利为 1 元，且预计今后无限期都按照该金额派发，则该股票的价值是多少？ (3) 若该股票为固定增长股票，增长率为 6%，预计一年后的股利为 1.5 元，则该股票的价值为多少？ 解：根据资本资产定价模型公式： (1) 该公司股票的预期收益率 = $6\% + 2.5 \times (10\% - 6\%) = 16\%$ (2) 根据零增长股票估价模型： 该股票价值 = $1 / 16\% = 6.25$ (元) (3) 根据固定成长股票估价模型： 该股票价值 = $1.5 / (16\% - 6\%) = 15$ (元) A 公司股票的贝塔系数为 2.5，无风险利率为 6%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%。[xx 年 7 月试题] 根据资料要求计算： (1) 该公司股票的预期收益率； (2) 若该股票为固定成长股票，增长率为 6%，预计一年后的股利为 1.5 元，则该股票的价值为多少？ (3) 若股票未来 3 年高速增长，年增长率为 20%。在此以后，转为正常增长，年增长率为 6%，最近支付股利 2 元，则该股票的价值为多少？ 解：根据资本资产定价模型公式： (1) 该公司股票的预期收益率 = $6\% + 2.5 \times (10\% - 6\%) = 16\%$ (2) 根据固定成长股票的价值计算公式： 该股票价值 = $1.5 / (16\% - 6\%) = 15$ (元) (3) 根据阶段性增长股票的价值计算公式： 年份 股利(元) 复利现值系数 (P/F, n,

15%) 现 值(元) $1.2 \times (1+20\%) = 2.4$ $0.862 \times 2.07 = 2.4 \times (1+20\%) = 2.88$ $0.743 \times 2.14 = 3 \times 2.88 \times (1+20\%) = 3.456$ 0.641×2.22 合计 6.48 该股票第 3 年底的价值为: $P = [3.456(1+6\%)] / [(16\% - 6\%)] = 36.63$ (元) 其现值为: $P = 36.63 \times (P/F, 3, 16\%) = 36.63 \times 0.641 = 23.48$ (元) 股票目前的价值 $= 6.43 + 23.48 = 29.9$ (元) ABC 企业计划利用一笔长期资金投资购买股票。现有甲公司股票和乙公司股票可供选择, 已知甲公司股票现行市价每股 10 元, 上年每股股利为 0.3 元, 预计以后每年以 3% 的增长率增长。乙公司股票现行市价为每股 4 元, 上年每股股利 0.4 元, 股利分配政策将一贯坚持固定股利政策, ABC 企业所要求的投资必要报酬率为 8%。[XX 年 1 月试题] 要求: (1) 利用股票估价模型, 分别计算甲、乙公司股票价值; (2) 代 ABC 企业做出股票投资决策。

解: (1) 甲公司股票价值评估适用固定增长率股利估值模型 $P_{甲} = 0.3 \times (1+3\%) / (8\% - 3\%) = 6.18$ 元 乙公司股票价值评估适用零增长股利估值模型 $P_{乙} = 0.4 / 8\% = 5$ 元 (2) 根据以上股票价值评估结果, 甲公司股票市价 10 元高于其内在价值 6.18 元, 所以不值得投资; 乙公司股票内在价值为 5 元, 低于其市价 4 元, 被市场低估, 因此值得投资。

ABC 企业计划利用一笔长期资金投资购买股票。现有甲公司股票和乙公司股票可供选择, 已知甲公司股票现行市价每股 10 元, 上年每

股股利为 0.4 元，预计以后每年以 3% 的增长率增长。乙公司股票现行市价为每股 5 元，上年每股股利 0.5 元，股利分配政策将一贯坚持固定股利政策，ABC 企业所要求的投资必要报酬率为 8%。[2020 年 1 月试题] 要求：(1) 利用股票估价模型，分别计算甲、乙公司股票价值； (2) 代 ABC 企业做出股票投资决策。

解：(1) 甲公司股票价值评估适用固定增长率股利估值模型 $P_{甲} = 0.4 \times (1 + 3\%) / (8\% - 3\%) = 8.24$ 元 乙公司股票价值评估适用零增长股利估值模型 $P_{乙} = 0.5 / 8\% = 6.25$ 元 (2) 根据以上股票价值评估结果，甲公司股票市价 10 元高于其内在价值 8.24 元，所以不值得投资； 乙公司股票内在价值为 5 元，低于其市价 6.25 元，被市场低估，因此值得投资。

甲公司本年销货额 100 万元，税后净利 12 万元，财务杠杆系数为 1.5，固定营业成本为 24 万元，所得税率 40%。

[xx 年 7 月试题] 要求计算总杠杆系数。

解：税前利润 = $120\ 000 \div (1 - 40\%) = 200\ 000$ (元) $EBIT = \text{税前利润} + \text{利息} = 200\ 000 + I$ $1.5 = EBIT / (EBIT - I) = (200\ 000 + I) / 200\ 000$ $I = 100\ 000$ (元) $EBIT = 300\ 000$ 边际关系 = $300\ 000 + 240\ 000 = 540\ 000$ (元) 经营杠杆系数 = $540\ 000 \div 300\ 000 = 1.8$ 总杠杆

系数 $=1.8 \times 1.5 = 2.7$ 假定无风险收益率为 6%，市场平均收益率为 14%。某股票的贝塔值为 1.5。

[xx 年 7 月试题] 则根据上述计算：(1) 该股票投资的必要报酬率；
(2) 如果无风险收益率上调至 8%，其他条件不变，计算该股票的必要报酬率；
(3) 如果贝塔值上升至 1.8，其他条件不变，请计算该股票的必要报酬率。

解：由资本资产定价公式可知：(1) 该股票的必要报酬率 $=6\% + 1.5 \times (14\% - 6\%) = 18\%$ ；
(2) 如果无风险报酬率上升至 8% 而其他条件不变，则：新的投资必要报酬率 $=8\% + 1.5 \times (14\% - 8\%) = 17\%$ ；
(3) 如果贝塔值上升至 1.8，其他条件不变，该股票的必要报酬率：新的股票投资必要报酬率 $=6\% + 1.8 \times (14\% - 6\%) = 20.4\%$ 。

某公司可发行一种 1 000 元面值的债券，票面利率为 10%，期限为 5 年，每年支付一次利息，到期一次还本。

[xx 年 6 月试题] 要求：(1) 若市场利率是 12%，则债券的内在价值是多少？
(2) 若市场利率下降到 10%，则债券的内在价值是多少？
(3) 若市场利率下降到 8%，则债券的内在价值是多少？解：(1) 若市场利率是 12%，计算债券的价值。

$1\ 000 \times (P/F, 12\%, 5) + 1\ 000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) = 1\ 000 \times$
 $0.567 + 100 \times 3.605 = 567 + 360.5 = 927.5$ (元) (2) 如果市场利率
 为 10%，计算债券的价值。

$1000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1\ 000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5) = 1\ 000 \times$
 $0.621 + 100 \times 3.791 = 621 + 379 = 1\ 000$ (元) (因为票面利率与市
 场利率一样，所以债券市场价值就应该是它的票面价了) (3) 如果市
 场利率为 8%，计算债券的价值。

$1\ 000 \times (P/F, 8\%, 5) + 1\ 000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) = 1\ 000 \times$
 $0.681 + 100 \times 3.993 = 681 + 399 = 1\ 080$ (元) 某公司发行一种 1
 000 元面值的债券，票面利率为 10%，期限为 5 年，每年支付一次利
 息，到期一次还本。[XX 年 7 月试题] 要求：(1) 若市场利率是
 12%，则债券的内在价值是多少？(2) 若市场利率下降到 10%，则债
 券的内在价值是多少？(3) 若市场利率下降到 8%，则债券的内在价
 值是多少？解：(1) 若市场利率是 12%，计算债券的价值。

$1\ 000 \times (P/F, 12\%, 5) + 1\ 000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) = 1\ 000 \times$
 $0.567 + 100 \times 3.605 = 567 + 360.5 = 927.5$ (元) (2) 如果市场利率
 为 10%，计算债券的价值。

$1\ 000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1\ 000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5) = 1\ 000 \times 0.621 + 100 \times 3.791 = 621 + 379 = 1\ 000$ (元) (因为票面利率与市场利率一样, 所以债券市场价值就应该是它的票面价了) (3) 如果市场利率为 8%, 计算债券的价值。

$1\ 000 \times (P/F, 8\%, 5) + 1\ 000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) = 1\ 000 \times 0.681 + 100 \times 3.993 = 681 + 399 = 1\ 080$ (元) 某公司 xx 年营业收入为 1 500 万元, 年初应收账款为 500 万元, 年初资产总额为 2 000 万元, 年末资产总额为 3 000 万元。年末计算的应收账款周转率为 5 次, 销售净利率为 25%, 资产负债率为 50%。[xx 年 1 月试题] 要求计算: (1) 该公司的应收账款年末余额; (2) 该公司的总资产报酬率(税后); (3) 该公司的净资产收益率。

解: (1) 应收账款年末余额 $= 1\ 500 \div 5 \times 2 - 500 = 100$ (元) (2) 总资产报酬率(税后) $= (1\ 500 \times 25\%) \div [(2\ 000 + 3\ 000) \div 2] \times 100\% = 15\%$ (3) 总资产周转率 $= 1\ 500 \div [(2\ 000 + 3\ 000) \div 2] = 0.6$ (次) 净资产收益率 $= 25\% \times 0.6 \times [1 \div (1 - 0.5)] \times 100\% = 30\%$ 某公司 2××8 年年初的负债及所有者权益总额为 9 000 万元, 其中, 公司债券为 2 000 万元(按面值发行, 票面年利率为 10%, 每年年末付息, 3 年后到期); 普通股股本为 4 000 万元(面值 4 元, 1 000 万股); 其余为留存收益。2××8 年该公司为扩大生产规模, 需要再筹集 1 000 万元资金, 有以下两个筹资方案可供选择。[xx 年 1 月试题]

(1) 增加发行普通股，预计每股发行价格为 5 元； (2) 增加发行同类公司债券，按面值发行，票面年利率为 12%。

预计 2××8 年可实现息税前利润 1 000 万元，适用所得税税率为 30%。

要求：测算两种筹资方案的每股利润无差异点，并据此进行筹资决策。

解：增发股票筹资方式： 由于增发股票方案下的普通股股份数将增加 $=1\ 000/5=200$ (万股) 公司债券全年利息 $=2\ 000 \times 10\%=200$ 万元 增发公司债券方式： 增发公司债券方案下的全年债券利息 $=200 + 1\ 000 \times 12\%=320$ 万元 因此：每股利润的无差异点可列式为：

$$(EBIT - 200) (1 - 30\%) / (1\ 000 + 200) = (EBIT - 320) (1 - 30\%) / 1000$$

从而可得出预期的 $EBIT=920$ (万元) 由于预期当年的息税前利润 (1 000 万元) 大于每股利润无差异点的息税前利润 (920 万元)，因此在财务上可考虑增发债券方式来融资。

某公司 xx 年年初的资本总额为 6 000 万元，其中，公司债券为 2 000 万元 (按面值发行，票面年利率为 10%，每年年末付息，3 年后到期)； 普通股股本为 4 000 万元 (面值 4 元，1 000 万股)。xx 年该公司为扩大生产规模，需要再筹集 1 000 万元资金，有以下两个

筹资方案可供选择。[xx 年 1 月试题] (1)增加发行普通股，预计每股发行价格为 5 元； (2)增加发行同类公司债券，按面值发行，票面年利率为 12%。

预计 xx 年可实现息税前利润 1 000 万元，适用所得税税率为 25%。

要求：测算两种筹资方案的每股利润无差异点，并据此进行筹资决策。

解：增发股系筹资方式：普通股股份数 $C_1 = 1\ 000 / 5 + 1\ 000 = 1\ 200$ (万股) 公司债券全年利息 $I_1 = 2\ 000 \times 10\% = 200$ (万元) 增发公司债券方式：普通股股份数 $C_2 = 1\ 000$ (万股) 增发公司债券方案下的全年债券利息 $I_2 = 200 + 1\ 000 \times 12\% = 320$ (万元) 因此：每股利润的无差异点可列式为： $[(EBIT - 200)(1 - 25\%)] / (1\ 000 + 200) = [(EBIT - 320)(1 - 25\%)] / 1\ 000$ 从而可得出预期的 $EBIT = 920$ (万元) 由于预期当年的息税前利润 (1000 万元) 大于每股利润无差异点的息税前利润 (920 万元)，因此在财务上可考虑增发债券方式来融资。

预计 xx 年可实现息税前利润 1000 万元，适用所得税税率为 25%。

要求：测算两种筹资方案的每股利润无差异点，并据此进行筹资决策。

解：增发股票筹资方式：普通股股份数 $C_1 = 1\ 000/5 + 1000 = 1\ 200$ (万股) 公司债券全年利息 $I_1 = 2\ 000 \times 10\% = 200$ (万元) 增发公司债券方式：普通股股份数 $C_2 = 1\ 000$ (万股) 增发公司债券方案下的全年债券利息 $I_2 = 200 + 1\ 000 \times 12\% = 320$ (万元) 因此：每股利润的无差异点可列式为： $(EBIT - 200)(1 - 25\%) / (1\ 000 + 200) = (EBIT - 320)(1 - 25\%) / 1\ 000$ 从而可得出预期的 $EBIT = 920$ (万元) 由于预期当年的息税前利润 (1000 万元) 大于每股利润无差异点的息税前利润 (920 元)，因此在财务上可考虑增发债券方式来融资。

某公司 xx 年营业收入为 1 500 万元，年初应收账款为 500 万元，年初资产总额为 2 000 万元，年末资产总额为 3 000 万元。年末计算的应收账款周转率为 5 次，销售净利率为 25%，资产负债率为 50%。

[2018 年 1 月试题] 要求计算：(1) 该公司的应收账款年末余额；(2) 该公司的总资产报酬率 (税后)；(3) 该公司的净资产收益率。

解：(1) 应收账款年末余额 $= 1500 \div 5 \times 2 - 500 = 100$ (元) (2) 总资产报酬率 (税后) $= (1\ 500 \times 25\%) \div [(2\ 000 + 3\ 000) \div 2] \times 100\% = 15\%$ (3) 总资产周转率 $= 1\ 500 \div [(2\ 000 + 3\ 000) \div 2] = 0.6$ (次) 净资产收益率 $= 25\% \times 0.6 \times [1 \div (1 - 0.5)] \times 100\% = 30\%$ 某公司

发行一种 1 000 元面值的债券，票面利率为 10%，期限为 5 年，每年支付一次利息，到期一次还本。[2018 年 7 月试题] 要求：(1) 若市场利率是 12%，则债券的内在价值是多少？(2) 若市场利率下降到 10%，则债券的内在价值是多少？(3) 若市场利率下降到 8%，则债券的内在价值是多少？解：(1) 若市场利率是 12%，计算债券的价值。

$1\ 000 \times (P/F, 12\%, 5) + 1\ 000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 5) = 1\ 000 \times 0.567 + 100 \times 3.605 = 567 + 360.5 = 927.5$ (元) (2) 如果市场利率为 10%，计算债券的价值。

$1\ 000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1\ 000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 5) = 1\ 000 \times 0.621 + 100 \times 3.791 = 621 + 379 = 1\ 000$ (元) (因为票面利率与市场利率一样，所以债券市场价值就应该是它的票面价了) (3) 如果市场利率为 8%，计算债券的价值。

$1\ 000 \times (P/F, 8\%, 5) + 1\ 000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) = 1\ 000 \times 0.681 + 100 \times 3.993 = 681 + 399 = 1\ 080$ (元) 某公司发行总面额 1 000 万元，票面利率为 12%，偿还期限 3 年，发行费率 3%，所得税率为 33% 的债券，该债券发行价为 1 200 万元。

[xx 年 7 月试题] 根据上述资料：(1) 简要计算该债券的资本成本率；(2) 如果所得税降低到 20%，则这一因素将对债券资本成本产生何种影响？影响有多大？解：(1) 根据题意，可以用简单公式计算出该债券的资本成本率，即： $\text{债券资本成本率} = [(1\ 000 \times 12\%) \times (1 - 33\%)] / [1\ 200 \times (1 - 3\%)] = 6.91\%$ (2) 如果所得税率下降到 20%，将会使得该债券的成本率上升，新所得税率下的债券成本率可计算为： $\text{债券成本率} = [(1\ 000 \times 12\%) \times (1 - 20\%)] / [1\ 200 \times (1 - 3\%)] = 8.25\%$ 某公司目前的资本总额为 6 000 万元，其中，公司债券为 2 000 万元(按面值发行，票面年利率为 10%，每年年末付息，3 年后到期)；普通股股本为 4 000 万元(面值 4 元，1 000 万股)。

[2018 年 7 月试题] 现该公司为扩大生产规模，需要再筹集 1 000 万元资金，有以下两个融资方案可供选择。

(1) 增加发行普通股，预计每股发行价格为 5 元；(2) 增加发行同类公司债券，按面值发行，票面年利率为 12%。

预计 2018 年可实现息税前利润 1 000 万元，适用所得税税率为 25%。

要求：测算两种融资方案的每股利润无差异点，并据此进行融资决策。

解：增发股票筹资方式：普通股股份数 $C_1 = 1\ 000 / 5 + 1\ 000 = 1\ 200$ (万股) 公司债券全年利息 $I_1 = 2\ 000 \times 10\% = 200$ (万元) 增发公司债券方式：普通股股份数 $C_2 = 1\ 000$ (万股) 增发公司债券方案下的全年债券利息 $I_2 = 200 + 1\ 000 \times 12\% = 320$ (万元) 因此：每股利润的无差异点可列式为： $(EBIT - 200) \times (1 - 25\%) / (1\ 000 + 200) = (EBIT - 320) \times (1 - 25\%) / 1\ 000$ 从而可得出预期的 $EBIT = 920$ (万元) 由于预期当年的息税前利润 (1 000 万元) 大于每股利润无差异点的息税前利润 (920 元)，因此在财务上可考虑增发债券方式来融资。

某公司目前的资本总额为 6 000 万元，其中，公司债券为 2 000 万元 (按面值发行，票面年利率为 10%，每年年末付息，3 年后到期)；普通股股本为 4 000 万元 (面值 4 元，1 000 万股)。[2020 年 1 月试题] 现该公司为扩大生产规模，需要再筹集 1 000 万元资金，有以下两个融资方案可供选择。

(1) 增加发行普通股，预计每股发行价格为 5 元； (2) 增加发行同类公司债券，按面值发行，票面年利率为 12%。

预计 2018 年可实现息税前利润 1 000 万元，适用所得税税率为 25%。

要求：测算两种融资方案的每股利润无差异点，并据此进行融资决策。

解：增发股票筹资方式：普通股股份数 $C_1 = 1\ 000/5 + 1\ 000 = 1\ 200$ (万股) 公司债券全年利息 $I_1 = 2\ 000 \times 10\% = 200$ (万元) 增发公司债券方式：普通股股份数 $C_2 = 1\ 000$ (万股) 增发公司债券方案下的全年债券利息 $I_2 = 200 + 1\ 000 \times 12\% = 320$ (万元) 因此：每股利润的无差异点可列式为： $(EBIT - 200) \times (1 - 25\%) / (1\ 000 + 200) = (EBIT - 320) \times (1 - 25\%) / 1\ 000$ 从而可得出预期的 $EBIT = 920$ (万元) 由于预期当年的息税前利润 (1 000 万元) 大于每股利润无差异点的息税前利润 (920 元)，因此在财务上可考虑增发债券方式来融资。

某公司拟为某新增投资项目筹资 10 000 万元，其筹资方案是：向银行借款 4 000 万元，已知借款利率 10%，期限 3 年；增发股票 1 000 万股共筹资 6 000 万元 (每股面值 1 元，发行价格为 6 元/股)，且该股股票预期第一年末每股支付股利 0.2 元，以后年度的预计股利增长率为 3%。假设股票筹资费率为 5%，企业所得税率 40%。[xx 年 1 月试题] 根据上述资料，要求测算：(1) 债券成本 (2) 普通股成本 (3) 该筹资方案的综合资本成本。

解：根据题意可计算为：（1）银行借款成本 = $10\% \times (1 - 40\%) = 6\%$
 （2） $KE = D1 / [PE(1 - f)] + g = (0.2 \times 1\ 000) / [6\ 000(1 - 5\%)] + 3\% = 200 / 5\ 700 + 3\% = 6.5\%$ （3）加权平均资本成本 = $40\% \times 6\% + 60\% \times 6.5\% = 6.3\%$ 某公司拟为某新增投资项目而筹资 10 000 万元，其筹资方案是：向银行借款 4 000 万元，已知借款利率 10%，期限 2 年；增发股票 1 000 万股共筹资 6 000 万元（每股面值 1 元，发行价格为 6 元/股），且该股股票预期第一年末每股支付股利 0.1 元，以后年度的预计股利增长率为 6%。假设股票筹资费率为 5%，借款筹资费用率忽略不计，企业所得税率 25%。[xx 年 1 月试题] 某公司拟为某新增投资项目而筹资 10 000 万元，其筹资方案是：向银行借款 4 000 万元，已知借款利率 10%，期限 2 年；增发股票 1 000 万股共筹资 6 000 万元（每股面值 1 元，发行价格为 6 元/股）且该股股票预期第一年末每股支付股利 0.1 元，以后年度的预计股利增长率为 6%。假设股票筹资费率为 5%，借款筹资费用率忽略不计，企业所得税率 25%。[xx 年 7 月试题] 根据上述资料，要求测算：（1）债务成本；（2）普通股成本；（3）该筹资方案的综合资本成本。

解：根据题意可计算为：（1）银行借款成本 = $10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\%$
 （2）普通股成本 = $KE = D1 / PE(1 - f) + g = 0.1 \times 1000 / 6000 \times (1 - 5\%) + 6\% = 7.75\%$ （3）加权平均资本成本 = $40\% \times 7.5\% + 60\% \times 7.75\% = 7.65\%$ 某公司拟为某新增投资项目而筹资 10 000 万元，其筹资方案是：向银行借款 4 000 万元，已知借款利率 10%，期限 2 年；增发

股票 1 000 万股共筹资 6 000 万元(每股面值 1 元, 发行价格为 6 元/股), 且该股股票预期第一年末每股支付股利 0.1 元, 以后年度的预计股利增长率为 6%。假设股票筹资费率为 5%, 借款筹资费用率忽略不计, 企业所得税率 25%。[XX 年 1 月试题] 根据上述资料, 要求测算: (1) 债务成本; (2) 普通股成本; (3) 该筹资方案的综合资本成本。

解: 根据题意可计算为: (1) 银行借款成本 = $10\% \times (1 - 25\%) / 99\% = 7.58\%$ (2) 普通股成本 = $KE = D1 / PE(1 - f) + g = 0.1 \times 1000 / 6000 \times (1 - 5\%) + 6\% = 7.75\%$ (3) 加权平均资本成本 = $40\% \times 7.58\% + 60\% \times 7.75\% = 7.68\%$ 某公司拟为某新增投资项目而筹资 10 000 万元, 其筹资方案是: 向银行借款 5 000 万元, 已知借款利率 8%, 期限 2 年; 增发股票 1 000 万股共筹资 5 000 万元(每股面值 1 元, 发行价格为 5 元/股), 且该股股票预期第一年末每股支付股利 0.1 元, 以后年度的预计股利增长率为 6%。[xx 年 1 月试题] 假设股票筹资费率为 4%, 借款筹资费用率忽略不计, 企业所得税率 30%。

根据上述资料, 要求测算: (1) 债务成本; (2) 普通股成本; (3) 该筹资方案的综合资本成本。

解: 根据题意可计算为 (1) 银行借款成本 = $8\% \times (1 - 30\%) = 5.6\%$
(2) 普通股成本 = $KE = D1 / [PE(1 - f)] + g = (0.1 \times 1\ 000) / [5\ 000 \times$

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/537026065112006154>