《财务管理实务》（第二版）练习题参考答案

第一章

一、判断题

1.× 2.× 3.× 4.√

二、单项选择题

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

三、多项选择题

1.ABD 2.ABCD 3.ABC 4.ABCD

第二章

一、判断题

1. √ 2.× 3.× 4.√5. × 6. √

二、单项选择题

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

三、多项选择题

1.BCD 2.ABD 3.AC 4.ABCD

四、计算题

1．解：(1)该投资项目年收益的现值=10×（P/A,5%,10）=10×7.7217=77.217(万元)

该投资项目年收益的终值=10×（F/A,5%,10）=10×12.578=125.78(万元)

(2)年初投资额的终值=100×（F/P,5%,10）=10×1.6289=162.89(万元)

2．解：P=10 000×（P/F,5%,5）=10 000×0.7835=7835(元)

5 年的复利利息=F-P=10000-7835=2165(元)

3．解：

（1）投资总额=10×[（F/A,5%,4）-1]=10×（4.3101-1）=33.101（万元）

（2）投资总额=30×（F/P,5%,3）=30×1.1576=34.728(万元)

4．解：（1）计算期望值

A 项目期望值=100×0.3+50×0.4+30×0.3=59

B 项目期望值=110×0.3+60×0.4+20×0.3=63

C 项目期望值=90×0.3+50×0.4+20×0.3=53

（2）计算标准差

A 项目标准差

$$=\sqrt{(100-59)^2\times 0.3+(50-59)^2\times 0.4+(30-59)^2\times 0.3}$$

=28.09

B 项目标准差

$$=\sqrt{(110-63)^2\times 0.3+(60-63)^2\times 0.4+(20-63)^2\times 0.3}$$

=34.94

C 项目标准差

$$=\sqrt{(90-53)^2\times 0.3+(50-53)^2\times 0.4+(20-53)^2\times 0.3}$$

=29.75

(3) **标准离差率**

A 项目标准差率=28.09÷59=0.48

B 项目标准差率=34.94÷63=0.55

C 项目标准差率=29.75÷53=0.56

5．某公司生产甲产品，销售单价 10 元，销售产量 20 000 件，产品利润为 60 000 元，变动成本为 50%。

解：（1）固定成本总额=（10-10×50%）×20 000-60 000=40 000（元）

变动成本总额=10×50%×20 000=100 000（元）

（2）计算保本点业务量=40 000÷（10-10×50%）=8000（件）

（3）计算安全边际率=20 000-8 000=12 000（件）

保本点作业率=8000÷20 000=40%

（4） 预计下年度目标利润要比本年度利润增加 10%，可采取的措施有：提高价格、降低变动成本、降低固定成本，提高销售量。

保利量=[40 000+60 000×(1+10%)]÷（10-10×50%）=21200(件)

第三章

一、判断题

1.× 2. √ 3. √ 4.√ 5. √ 6. ×

二、单项选择题

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

三、多项选择题

1.ABD 2.ABC 3.AC 4.ABD

四、计算分析题

解：（1）计算确定该项目的税后现金流量

各年折旧=5400÷3=1800

第 0 年现金净流量=-5400-600=-6000

第 1 年现金净流量=（2000-1800）×（1-25%）+1800=1950

第 2 年现金净流量=（3000-1800）×（1-25%）+1800=2700

第 3 年现金净流量=（5000-1800）×（1-25%）+1800+600=4800

（2）

项　　目	建设期	经　营　期		
	0	1	2	3
各年税后净现金流	-6000	1950	2700	4800
折现率	0	0.909	0.826	0.751
各年税后净现金流量现值	-6000	1772.55	2230.2	3604.8

（2）净现值=-6000+1772.55+2230.2+3604.8= 1607.55

（3）项目的回收期

静态投资回收期=2+[6000-（1950+2700）]÷4800=2.28（年）

（4）从净现值的角度看，净现值＞0，项目可行；

但是，从投资回收期看，回收期大于项目的经济寿命年（注：经济寿命年为项目可使用寿命的一半），项目不可行。

2.解：净现值=2400×（P/A,10%,10）-11000

=2400×6.1446-11000

=3747.04

3. 某公司准备购入一套设备以扩充生产能力，现有甲、乙两个方案可供选择。甲方案需投资 30000 元，使用寿命为 5 年，采用直线法折旧，5 年后设备无残值。5 年中每年销售收入为 15000 元，每年经营成本为 5000 元。乙方案需投资 36000 元，采用直线法计提折旧，使用寿命也是 5 年，5 年后有残值收入 6000 元，5 年中每年销售收入为 17000 元，经营成本第一年为 6000 元，以后随着设备陈旧，逐年将增加修理费 300 元，另外需垫支流动资金 3000 元。假设所得税税率为 25%，资本成本为 10%。要求：

（1）计算两个方案的年折旧；

甲的年折旧额=30000÷5=6000

乙的年折旧额=（36000-6000）÷5=6000

（2）计算两个方案各年的现金净流量

甲方案：

第 0 年的现金净流量=-30000

第 1～5 年的现金净流量=（15000-5000-6000）×（1-25%）+6000=9000

乙方案：

第 0 年的现金净流量=-36000-3000=-39000

第 1 年的现金净流量=（17000-6000-6000）×（1-25%）+6000=9750

第 2 年的现金净流量=（17000-6300-6000）×（1-25%）+6000=9525

第 3 年的现金净流量=（17000-6600-6000）×（1-25%）+6000=9300

第 4 年的现金净流量=（17000-6900-6000）×（1-25%）+6000=9075

第 5 年的现金净流量=（17000-7200-6000）×（1-25%）+6000+3000+6000=17850

（3）分别计算两个方案的净现值、净现值率、获利指数、内部收益率

甲方案的净现值=9000×（P/A,10%,5）-30000

=9000×3.7908-30000

=34117.2-30000

= 4117.2

乙方案的净现值=-39000+9750×0.9091+9525×0.8264+9300×0.7513+9075×0.683

+17850×0.6209

=-39000+41003.57

=2003.57

甲方案的净现值率 34117.2÷30000=0.14

乙方案的净现值率=2003.57÷39000=0.05

甲方案的获利指数=31842.72÷30000=1.14

乙方案的获利指数=41003.57÷39000=1.05

令 i=14%

甲方案的净现值=9000×（P/A,12%,5）-30000

=9000×3.4331-30000

=897.9

因为当 i=16%时，

甲方案的净现值=9000×（P/A,16%,5）-30000

=9000×3.2743-30000

=-531.3

i=14%，净现值=897.9；i=16%时，净现值=-531.3

甲方案的内部收益率=897.9÷（897.9+531.3）×（16%-14%）+14%

=15.26%

因为当 i=10%时，净现值=2003.57

令 i=12%

乙方案的净现值=-39000+9750×0.8929+9525×0.7972+9300×0.7118+9075×0.6355

+17850×0.5674

=-39000+38843.35

=-156.65

乙方案的内部收益率=2003.57÷（2003.57+156.65）×（12%-10%）+10%

=11.85%

（4）分别计算两个方案的回收期、投资收益率。

① 甲方案的静态投资回收期

=30000÷9000=3.33（年）

乙方案的静态投资回收期

=4+【39000-（9750+9525+9300+9075）】÷17850=4.08（年）

② 计算两个方案的总投资收益率

甲方案的税前利润=15000-5000-6000=4000

乙方案的税前利润：

第 1 年的税前利润=17000-6000-6000=5000

第 2 年的税前利润=17000-6300-6000=4700

第 3 年的税前利润=17000-6600-6000=4400

第 4 年的税前利润=17000-6900-6000=4100

第 5 年的税前利润=17000-7200-6000=3800

年平均税前利润=（5000+4700+4400+4100+3800）÷5=4400

甲方案的总投资收益率**=4000÷30000×100%**=13.33%

乙方案的总投资收益率=**4400÷39000×100%**=11.28%

第四章

一、判断题

1. √ 2. √ 3. √ 4. √

二、单项选择题

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

三、多项选择题

1.ABC 2.BC 3.ABD 4.ABC

四、复习思考题

略

五、计算题

1. 解：

（1）甲公司债券的价值=1000×（P/F,6%,5）+1000×8%×（P/A,6%,5）

=1000×0.7473+80×4.2124=1084.29(元)

甲公司债券的价值＞债券发行价格为 1 041 元

（2） 乙公司债券的价值=（1000+1000×8%×5）×（P/F,6%,5）

=1400×0.7473

=1046.22(元)

乙公司债券的价值＜债券发行价格为 1050 元

乙公司债券的收益率=（1400÷1050）$^{1/3}$-1

=0.10=10%

（3） 丙公司债券的价值=1000×（P/F,6%,5）

=1000×0.7473

=747.3

丙公司债券的价值＜债券发行价格为 750 元

（4） 根据上述计算结果，为 A 公司作出应购买何种债券的决策。

应选择购买甲公司债券

2.解：

（1）利用股票估价模型

M 公司股票的价值=0.15×（1+6%）/(10%-6%)=3.98(元)

N 公司股票的价值=0.6/10%=6(元)

L 公司股票的价值计算：

L 公司各年支付的股利为：

第 1 年：0.4×50%×（1+14%）=0.228

第 2 年：0.228×（1+14%）=0.25992

第 3 年：0.25992×（1+5%）=0.272916

第 4 年：0.272916×（1+2%）=0.2784

L 公司股票的价值=0.228×（P/F,10%,1）+0.25992×（P/F,10%,2）+0.272916×

（P/F,10%,3）+[0.2784/(10%-2%)]×（P/F,10%,3）

=0.228×0.9091+0.25992×0.8264+(0.272916+3.48) ×0.7513

=3.24(元)

（2）代甲企业作出股票投资决策。

M 公司股票的价值高于其价格，N 公司股票、L 公司股票的价值均低于其价格，所以选择投资 M 公司股票

第五章

一、判断题

1. ×　2. √　3. √　4.×

二、单项选择题

1.B　2.D　3. D　4.A　5.D

三、多项选择题

1.BCD　2.AD　3.ABCD　4.CD

第六章

一、判断题

1. × 2. √ 3. × 4.× 5. × 6. √

二、单项选择题

1.D 2.D 3. A 4.B 5.A 6. D 7.C 8.C

三、多项选择题

1.BC 2.AB 3.BCD 4.CD 5.ABCD 6.CD 7.ABD 8.BD

四、计算题

解：

（1）计算该企业各种筹资方式的个别资本成本。

银行借款的资本成本=6%（1-25%）/(1-3%)=4.64%

债券的资本成本=50×8%（1-25%）/[60×(1-4%)]=5.21%

优先股的资本成本=10%/ (1-5%)=10.53%

普通股的资本成本=[1.5×(1+5%)/ 15×(1-6%)]+5%=5.21%=16.17%

留存收益的资本成本=[1.5×(1+5%)/ 15]+5%=5.21%=15.5%

（2）计算该企业的综合资本成本

各资金来源的比重分别为 100/500=0.2 60/500=0.12 240/500=0.48 75/500=0.15

25/500=0.05

综合资本成本=4.64%×0.2+5.21%×0.12+10.53%×0.48+16.17%×0.15+15.5%×0.05

=9.81%

2：解：

（1） 计算 DOL、DFL、DTL

DOL=（1000-1000×30%）/[（1000-1000×30%）-220]=1.46

DFL=[（1000-1000×30%）-220]/ [（1000-1000×30%）-220-1000×40%×5%]=1.04

DTL=DOL×DFL=1.46×1.04=1.52

（2）预计 2010 年的每股收益增长率。

2010 年的每股收益增长率=1.52×50%=76%

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/586203135123010155