

# 2022 年注册会计师《财务成本管理》单元测试题及答案(七)

## 第七章

### 一、单项选择题

1. 下列相关企业实体现金流量的表述中, 准确的是( )。

A. 它是一定期间企业提供给所有投资人(包括债权人和股东)的全部税前现金流量

B. 它是企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分

C. 它是一定期间企业分配给股权投资人的现金流量

D. 它通常受企业资本结构的影响而改变现金流量的数额

2. 以下关于企业价值评估现金流量折现法的表述中, 错误的是( )。

A. 预测基数应为上一年的实际数据, 不能对其实行调整

B. 详细预测期是指企业增长的不稳定时期, 通常在 5~7 年之间

C. 实体现金流量应该等于融资现金流量

D. 在稳定状态下, 实体现金流量、股权现金流量和销售收入增长率相同

3. 在对企业价值实行评估时, 下列说法中不准确的是( )。

A. 实体现金流量是企业可提供给全部投资人的税后现金流量之和

B. 实体现金流量=营业现金毛流量-净经营资产总投资

C. 实体现金流量=税后经营净利润+折旧与摊销-经营营运资本增加-经营性长期资产总投资□

D. 实体现金流量=股权现金流量+税后利息支出□

4. 某公司属于一跨国公司，2022年每股收益为12元，每股净经营长期资产总投资40元，每股折旧与摊销30元；该年比上年每股经营营运资本增加5元。根据世界经济预测，经济长期增长率为5%，该公司的投资资本负债率当前为40%，将来也将保持当前的资本结构。该公司的β值为2，国库券利率为3%，股票市场平均收益率为6%。则2022年年末该公司的每股股权价值为( )元。□

A. 78.75□

B. 72.65□

C. 68.52□

D. 66.46□

5. 利用市净率模型估计企业价值，在考虑可比企业时，应考虑的因素要比市盈率模型多考虑一个因素，即( )。□

A. 企业的增长潜力□

B. 股利支付率□

C. 风险□

D. 股东权益收益率□

6. A公司今年的每股收益是1元，分配股利0.3元/股，该公司利润和股利的增长率都是5%，β值为1.1。政府债券利率为3.5%，股票市场的风险附加率为5%。则该公司的本期市盈率是( )。□

A. 7.88□

B. 7.5□

C. 6.67

D. 8.46

7. 下列不属于收入乘数估价模型的特点的是( )。

A. 对于亏损企业和资不抵债的企业，也能够计算出一个有意义的价值乘数

B. 它比较稳定、可靠、不容易被操纵

C. 能够反映成本的变化

D. 主要适用于销售成本率较低的服务类企业，或者销售成本率趋同的传统行业的企业

8. 市净率模型的适用条件是( )。

A. 连续盈利，并且  $\beta$  值接近于 1 的企业

B. 拥有大量资产、净资产为正值的企业

C. 销售成本率较低的服务类企业

D. 销售成本率趋同的传统行业的企业

二、多项选择题

1. 关于企业公平市场价值的以下表述中，准确的有( )。

A. 公平市场价值就是未来现金流量的现值

B. 公平市场价值就是股票的市场价格

C. 公平市场价值应该是股权的公平市场价值与债务的公平市场价值之和

D. 公平市场价值应该是持续经营价值与清算价值中的较高者

2. 企业价值评估与项目价值评估的共同点有( )。

A. 无论是企业还是项目，都能够给投资主体带来现金流量，现金流量越大则经济价值越大。

B. 它们的现金流量都具有不确定性。

C. 其价值计量都要使用风险概念。

D. 其价值计量都要使用现值概念。

3. 下列关于现金流量折现模型的说法中，准确的有( )。

A. 现金流量折现模型的基本思想是增量现金流量原则和时间价值原则。

B. 该模型有两个参数：现金流量和资本成本。

C. 实体现金流量的折现率为股权资本成本。

D. 预测的时间能够分为两个阶段：“详细预测期”和“后续期”。

4. 股权现金流量是指一定期间能够提供给股权投资人的现金流量，以下表述准确的有( )。

A. 股权现金流量是扣除了各种费用、必要的投资支出后的剩余部分。

B. 如果把股权现金流量全部作为股利分配，则股权现金流量等于股利现金流量。

C. 有多少股权现金流量会作为股利分配给股东，取决于企业的筹资和股利分配政策。

D. 加权平均资本成本是与股权现金流量相匹配的等风险投资的机会成本。

5. 相对价值法是利用类似企业的市场定价来估计目标企业价值的一种方法，下列相关表述中不准确的有( )。

A. 同行业企业不一定是可比企业

B. 如果找不到符合条件的可比企业或者同行业的上市企业很少的时候能够采用修正的市价比率

C. 使用市盈率模型实行企业价值评估时，目标企业股权价值能够用每股收益乘以行业平均市盈率计算

D. 在实行企业价值评估时，按照市价/净收益比率模型能够得出目标企业的内在价值

6. 市盈率和市净率的共同驱动因素包括( )。

A. 股利支付率

B. 增长率

C. 风险(股权资本成本)

D. 权益净利率

7. 下列表述中准确的有( )。

A. 股权价值=实体价值-债务价值

B. 股权现金流量只能用股权资本成本来折现，实体现金流量只能用企业实体的加权平均资本成本来折现

C. 企业实体价值=预测期价值+后续期价值

D. 永续增长模型下，后续期价值=现金流量<sub>t+1</sub>÷(资本成本-后续期现金流量永续增长率)

8. 某公司 2022 年税前经营利润为 1000 万元，所得税税率为 25%，折旧与摊销为 100 万元，经营流动资产增加 300 万元，经营流动负债增加 120 万元，金融流动负债增加 70 万元，经营性长期资产总值增加 500 万元，经营性长期负债增加 200 万元，金融长期负债增加 230 万元，税后利息 20 万元。则下列说法准确的有( )。

A. 营业现金毛流量为 850 万元□

B. 营业现金净流量为 670 万元□

C. 实体现金流量为 370 万元□

D. 股权现金流量为 650 万元□

### 三、计算分析题□

1. F 公司是一家商业企业，主要从事商品批发业务，该公司 2022 年实际和 2022 年预计的主要财务数据如下：□

单位：亿元□

年份 2022 年实际（基期）2022 年预计□

利润表项目：□

一、销售收入 500530□

减：营业成本和费用（不含折旧）380400□

折旧 2530□

二、息税前利润 95100□

减：财务费用 2123□

三、税前利润 7477□

减：所得税费用 14.815.4□

四、净利润 59.261.6□

资产负债表项目：□

流动资产 267293□

固定资产净值 265281□

资产总计 532574

流动负债 210222

长期借款 164173

债务合计 374395

股本 100100

期末未分配利润 5879

股东权益合计 158179

负债及股东权益总计 532574

其他资料如下：

(1) F 公司的全部资产均为经营性资产，流动负债均为经营性负债，长期负债均为金融性负债，财务费用全部为利息费用。估计债务价值时采用账面价值法。

(2) F 公司预计从 2022 年开始实体现金流量会以 6% 的年增长率稳定增长。

(3) 加权平均资本成本为 12%。

(4) F 公司适用的企业所得税税率为 20%。

要求：

(1) 计算 F 公司 2022 年的营业现金净流量、购置固定资产的现金流出和实体现金流量。

(2) 使用现金流量折现法估计 F 公司 2022 年底的公司实体价值和股权价值。

(3) 假设其他因素不变，为使 2022 年底的股权价值提升到 700 亿元，F 公司 2022 年的实体现金流量应是多少？

2. D 企业长期以来计划收购一家营业成本较低的服务类上市公司(以下简称“目标公司”),其当前的股价为 18 元/股。D 企业管理层一部分人认为目标公司当前的股价较低,是收购的好时机,但也有人提出,这个股价高过了目标公司的真正价值,现在收购并不合适。D 企业征求你对这次收购的意见。与目标公司类似的企业有甲、乙、丙、丁四家,但它们与目标公司之间尚存有某些不容忽视的重大差异。四家类比公司及目标公司的相关资料如下: □

项目 甲公司 乙公司 丙公司 丁公司 目标公司 □

普通股股数 500 万股 700 万股 800 万股 700 万股 600 万股 □

每股市价 18 元 22 元 16 元 12 元 18 元 □

每股销售收入 22 元 20 元 16 元 10 元 17 元 □

每股收益 1 元 1.2 元 0.8 元 0.4 元 0.9 元 □

每股净资产 3.5 元 3.3 元 2.4 元 2.8 元 3 元 □

预期增长率 10% 6% 8% 4% 5% □

要求: □

(1) 说明理应使用相对价值法中的哪种模型计算目标公司的股票价值。 □

(2) 分析指出当前是否理应收购目标公司(计算中保留小数点后两位)。 □

四、综合题 □

1. A 公司 2022 年财务报表的主要数据如下(单位: 万元): □

销售收入 1000 □

税后利润 100 □



股利 60

股东权益（200 万股，每股面值 1 元） 1000

权益乘数 2

该公司负债全部为金融长期负债，该公司 2022 年 12 月 31 日的股票市价为 10 元，假设 2022 年未增发新股。

要求：

(1) 假设公司保持当前的经营效率和财务政策不变，计算 2022 年的可持续增长率。

(2) 计算 2022 年的市盈率和收入乘数。

(3) 若该公司处于稳定状态，其权益资本成本是多少？

(4) 若该公司 2022 年的每股净经营性长期资产总投资为 0.6 元，每股折旧与摊销 0.4 元，该年比上年经营营运资本每股增加 0.2 元。公司欲继续保持现有的财务比率和增长率不变，计算该公司每股股权价值。

(5) 若 A 公司的市盈率和收入乘数与 B 公司相同。B 公司的销售收入为 3000 万元，净利润为 500 万元，普通股股数为 400 万股。请分别用市价/净收益比率模型和市价/收入比率模型评估 B 公司的价值。

2. G 公司是一家生产企业，2022 年度的资产负债表和利润表如下所示：

资产负债表

编制单位：G 公司 2022 年 12 月 31 日 单位：万元

资产金额 负债和股东权益金额

货币资金 95 短期借款 300

交易性金融资产 5 应付账款 535  
应收账款 400 应付职工薪酬 25  
存货 450 应付利息 15  
其他流动资产 50 流动负债合计 875  
流动资产合计 1000 长期借款 600  
可供出售金融资产 10 长期应付款 425  
固定资产 1900 非流动负债合计 1025  
其他非流动资产 90 负债合计 1900  
非流动资产合计 2000 股本 500  
未分配利润 600  
股东权益合计 1100  
资产总计 3000 负债和股东权益总计 3000

#### 利润表

编制单位：G 公司                      2022 年度 单位：万元

#### 项目金额

一、营业收入 4500  
减：营业成本 2250  
销售及管理费用 1800  
财务费用 72  
资产减值损失 12  
加：公允价值变动收益-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/948001024126006034>