



章节习题·巩固阶段

1个月

第一章 财务管理基本原理

本章重要程度：●○○

本章综合练习 (限时55分钟)



扫我做试题

一、单项选择题

- 在证券发行后，各种证券在不同投资者之间买卖流通所形成的市场为()。
A. 货币市场 B. 流通市场
C. 发行市场 D. 场外交易市场
- 关于货币的时间价值，下列说法不正确的是()。
A. 货币时间价值是财务管理中最基本的概念
B. 货币的时间价值，是指货币在经过一定时间的投资和再投资后得到的价值
C. 现值概念和“早收晚付”观念是货币时间价值原则的应用
D. 如果不考虑货币的时间价值，就无法合理地决策和评价财富的创造
- 以下金融资产中，收益与发行人的财务状况相关程度较高、持有人非常关心公司的经营状况的证券是()。
A. 变动收益证券 B. 固定收益证券
C. 权益证券 D. 衍生证券
- 如果股票价格的变动与历史股价相关，资本市场()。
A. 无效 B. 弱式有效
C. 半强式有效 D. 强式有效
- 下列关于有效资本市场的叙述中正确的是()。
A. 所谓“有效资本市场”是指市场上的价格能够同步地、完全地反映全部的可用信息
B. 若资本市场上的有关信息对每个投资者都是均等的，而且每个投资者都能根据自己掌握的信息及时地进行理性的投资决策，那么任何投资者都不能获得收益
C. 市场有效的条件有三个：理性的投资人、独立的理性偏差和套利行为。三个条件不能同时满足，则市场就不是有效的
D. 市场有效性要求所有的非理性预期都会相互抵消
- ☆下列各项中，属于资本市场工具的是()。
A. 商业票据 B. 短期国债
C. 公司债券 D. 银行承兑汇票

关于“扫我做试题”，你需要知道——

亲爱的读者，微信扫描对应小程序码，并输入封面防伪贴激活码，即可同步在线做题，提交后还可查看做题时间、正确率及答案解析。

微信搜索小程序“会计网题库”，选择对应科目，点击图书拓展，即可练习本书全部“扫我做试题”（首次需输入封面防伪贴激活码）。

7. 下列属于金融市场的基本功能的是()。
- A. 资金融通 B. 节约信息成本
C. 价格发现 D. 调节经济
8. ☆如果当前资本市场弱式有效, 下列说法正确的是()。
- A. 投资者不能通过投资证券获取超额收益
B. 投资者不能通过获取证券非公开信息进行投资获取超额收益
C. 投资者不能通过分析证券历史信息进行投资获取超额收益
D. 投资者不能通过分析证券公开信息进行投资获取超额收益
9. ☆如果投资基金经理根据公开信息选择股票, 投资基金的平均业绩与市场整体收益大体一致, 说明该资本市场至少是()。
- A. 弱式有效 B. 半强式有效
C. 完全无效 D. 强式有效
- ## 二、多项选择题
1. ☆与个人独资企业相比, 公司制企业的特点有()。
- A. 存续年限受制于发起人的寿命
B. 容易从资本市场筹集资金
C. 以出资额为限承担有限责任
D. 不存在双重课税
2. 下列有关财务管理目标的说法中, 不正确的有()。
- A. 每股收益最大化和利润最大化均没有考虑时间因素和风险问题
B. 股价上升意味着股东财富增加, 股价最大化与股东财富最大化含义相同
C. 股东财富最大化即企业价值最大化
D. 主张股东财富最大化, 意味着不需要考虑其他利益相关者的利益
3. 经营者对股东目标的背离表现在道德风险和逆向选择两个方面, 下列属于逆向选择的有()。
- A. 不愿为提高股价而冒险
B. 装修豪华的办公室
C. 借口工作需要乱花公司的钱
D. 蓄意压低股票价格, 以自己的名义借款买回
4. ☆为防止经营者背离股东目标, 股东可采取的措施有()。
- A. 对经营者实行固定年薪制
B. 要求经营者定期披露信息
C. 给予经营者股票期权奖励
D. 聘请注册会计师审计财务报告
5. ☆公司的下列行为中, 可能损害债权人利益的有()。
- A. 提高股利支付率
B. 加大为其他企业提供的担保
C. 加大高风险投资比例
D. 提高资产负债率
6. 下列金融工具在货币市场中交易的有()。
- A. 股票
B. 银行承兑汇票
C. 期限为3个月的政府债券
D. 期限为12个月的可转让定期存单
7. 下列有关利益相关者要求的表述中, 正确的有()。
- A. 追求股东财富最大化, 兼顾其他利益相关者利益
B. 经营者背离股东利益的表现有道德风险和逆向选择
C. 债权人利益被侵害的表现为公司随意增加负债规模和投资比债权人预期风险更高的项目
D. 遵守合同规定即可满足合同利益相关者利益要求, 无需道德规范的约束
8. 下列关于财务管理的基本理论的说法中, 不正确的有()。
- A. 现金流量理论是财务管理最基础性的理论
B. 财务学意义上的现金流量与会计学现金流量表中的现金流量等同
C. 价值评估理论是财务管理的一个核心理论
D. 资本结构是指公司各种资本的构成及比例关系

9. 一般来说, 金融工具具有的基本特征有()。
- A. 流动性 B. 期限性
C. 风险性 D. 稳定性
10. 如果资本市场是完全有效的, 下列表述中正确的有()。
- A. 股价可以综合反映公司的业绩
B. 运用会计方法改善公司业绩可以提高股价
C. 公司的财务决策会影响股价的波动
D. 投资者只能获得与投资风险相称的报酬
11. 根据有效资本市场的相关理论, 导致市场有效的条件包括()。
- A. 理性的投资人
B. 独立的理性偏差
C. 公司理财行为
D. 套利行为
12. 甲投资基金利用市场公开信息进行价值分析和投资。在下列效率不同的资本市场中, 该投资基金可获取超额收益的有()。
- A. 无效市场
B. 弱式有效市场
C. 半强式有效市场
D. 强式有效市场
13. 下列关于金融市场的说法中, 正确的有()。
- A. 按照证券交易的程序, 将金融市场分为场内市场和场外市场
B. 金融市场具有风险分配和价格发现功能
C. 金融市场为政府实施宏观经济的间接调控提供了条件
D. 金融市场是一个有形的交易场所
14. 根据有效市场假说, 下列说法中正确的有()。
- A. 只要所有的投资者都是理性的, 市场就是有效的
B. 只要投资者的理性偏差具有一致倾向, 市场就是有效的
C. 只要投资者的理性偏差可以互相抵消, 市场就是有效的
D. 只要有专业投资者进行套利, 市场就是有效的
15. 下列关于金融市场的说法中, 正确的有()。
- A. 货币市场的主要功能是保持金融资产的流动性
B. 资本市场的主要功能是进行长期资本的融通
C. 股票的风险小于债务金融工具
D. 按照证券的资金来源不同, 金融市场分为债务市场和股权市场
16. 以下属于狭义利益相关者的有()。
- A. 经营者 B. 债权人
C. 供应商 D. 工会组织
17. 如果资本市场半强式有效, 投资者()。
- A. 通过技术分析不能获得超额收益
B. 运用估价模型不能获得超额收益
C. 通过基本面分析不能获得超额收益
D. 利用非公开信息不能获得超额收益
18. 下列有关有效资本市场的说法中, 不正确的有()。
- A. 实际上没有完全有效的市场, 但是存在完全无效的市场
B. 在现实中, 对于不同的投资人, 市场的有效性相同
C. 在半强式有效市场上, 市场的价格不仅反映历史信息, 还能反映一部分内幕信息
D. 对强式有效市场的检验, 主要考察“内幕者”参与交易时能否获得利润

◆ 本章综合练习 · 参考答案及解析 ◆

一、单项选择题

1. B 【解析】在不同投资者之间买卖流通所形成的市场是流通市场。
2. B 【解析】财务管理中最基本的概念是货币具有时间价值，所以选项 A 正确。货币的时间价值，是指货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值，所以选项 B 不正确。货币时间价值原则的首要应用是现值概念，另一个重要应用是“早收晚付”观念，所以选项 C 正确。如果不考虑货币的时间价值，就无法合理地决策和评价财富的创造，所以选项 D 正确。
3. C 【解析】不存在变动收益证券，选项 A 错误。固定收益证券的收益与发行人的财务状况相关程度低，除非发行人破产或违约，证券持有人将按规定数额取得收益，选项 B 错误。由于衍生品的价值依赖于其他证券，因此选项 D 错误。权益证券的收益与发行人的财务状况相关程度高，其持有人非常关心公司的经营状况，因此选项 C 正确。
4. A 【解析】判断证券市场弱式有效的标志是有关证券的历史信息对证券的现在和未来价格变动没有任何影响。反之，如果有关证券的历史信息对证券的价格变动仍有影响，则证券市场尚未达到弱式有效。
5. A 【解析】选项 B 的正确说法应该是任何投资者都不能获得超额收益；三个条件中只要有一个存在，市场就将是有效的，所以选项 C 的说法不正确；市场有效性并不要求所有的非理性预期都会相互抵消，所以选项 D 的说法不正确。
6. C 【解析】资本市场指的是期限在 1 年以上的金融工具交易市场。资本市场的工具包括股票、公司债券、长期政府债券和银行长期贷款等。选项 C 是答案。选项 ABD 属于货币市场工具。
7. A 【解析】金融市场的功能包括资金融

通、风险分配、价格发现、调节经济、节约信息成本。其中，资金融通功能和风险分配功能是金融市场的基本功能；价格发现功能、调节经济功能和节约信息成本功能是金融市场的附带功能。

8. C 【解析】弱式有效资本市场，是股价只反映历史信息的市场，所以投资者不能通过分析证券历史信息进行投资获取超额收益。
9. B 【解析】半强式有效资本市场的价格不仅反映历史信息，还能反映所有的公开信息。

二、多项选择题

1. BC 【解析】公司制企业的优点：①无限存续；②股权可以转让；③有限责任。正是由于公司具有以上三个优点，其更容易在资本市场上筹集到资本。公司制企业的缺点：①双重课税；②组建成本高；③存在代理问题。
2. BCD 【解析】在资本市场有效的情况下，只有在股东投资资本不变时，由于股数不变，股价上升才可以反映股东财富的增加，股价最大化才与股东财富最大化含义相同，所以，选项 B 的说法不正确；只有在股东投资资本和债务价值不变的情况下，股东财富最大化才意味着企业价值最大化，所以，选项 C 的说法不正确；主张股东财富最大化，并非不考虑其他利益相关者的利益，各国公司法都规定，股东权益是剩余权益，只有满足了其他方面的利益之后才会有股东的利益，所以，选项 D 的说法不正确。
3. BCD 【解析】选项 A 属于道德风险，经营者没有尽全力增加股东财富。选项 BCD 都是经营者损害股东利益的情形，属于逆向选择。
4. BCD 【解析】为了防止经营者背离股东目标，一般有两种方式：监督和激励。选

项 C 属于激励措施，选项 BD 属于监督措施。

5. ABCD 【解析】提高股利支付率会减少企业的利润留存，在存在资本需求时就很可能增加外部负债融资，可能会损害债权人利益，因此选项 A 是答案；为其他企业提供担保，增加了或有负债金额，降低了偿债能力，选项 B 是答案；投资于比债权人预期风险更高的项目，项目成功超额利润归股东独享，如果项目失败，股东和债权人共担损失，损害债权人利益，选项 C 是答案；提高资产负债率，偿债能力下降，财务风险提高，会损害债权人利益，选项 D 是答案。
6. BCD 【解析】货币市场工具包括短期国债（英、美称为国库券）、可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等。
7. ABC 【解析】一般说来，公司只要遵守合同就可以基本满足合同利益相关者的要求，在此基础上股东追求自身利益最大化也会有利于合同利益相关者。当然，仅有法律是不够的，还需要道德规范的约束，以缓和双方的矛盾。因此，选项 D 的说法错误。
8. BD 【解析】会计学的现金流量包括现金等价物，而财务学不包括现金等价物。所以选项 B 的说法不正确。资本结构是由权益资本和长期债务资本的组合构成。所以选项 D 的说法不正确。
9. ABC 【解析】金融工具具有的基本特征有：期限性、流动性、风险性和收益性。
10. ACD 【解析】如果资本市场是有效的，则资本市场上频繁交易的金融资产可以反映所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速做出调整。因此，公司的财务决策会影响股价的波动，股价可以综合地反映公司的业绩，运用会计方法改善公司业绩无法提高股价。所以选项 A 的说法正确，选项 B 的说法不正确，选项 C 的说法正确。另外，如果资

本市场是有效的，购买或出售金融工具交易的净现值为零，由此可知，投资者只能获得与投资风险相称的报酬，选项 D 的说法正确。

11. ABD 【解析】导致市场有效的条件有三个：理性的投资人、独立的理性偏差和套利行为。
12. AB 【解析】无效市场和弱式有效市场的股价没有反映公开的信息，因此利用公开信息可以获得超额收益。
13. ABC 【解析】按照证券交易的程序，将金融市场分为场内市场和场外市场。场内市场按照拍卖市场的程序进行交易，场外市场在交易商的柜台上直接交易，所以选项 A 的说法正确。金融市场的功能包括五点，即资金融通功能、风险分配功能、价格发现功能、调节经济功能（选项 C）、节约信息成本，由此可知，选项 B、C 的说法正确。金融市场可能是一个有形的交易场所，也可能是一个无形的交易场所，如通过通讯网络进行交易，所以选项 D 的说法不正确。
14. ACD 【解析】导致市场有效的条件有三个：理性的投资人、独立的理性偏差和套利。这三个条件只要有一个存在，资本市场就会是有效的。其中“理性的投资人”指的是所有的投资人都是理性的，所以，选项 A 是答案。“独立的理性偏差”指的是如果乐观的投资者和悲观的投资者人数大体相同，则他们的非理性行为就可以相互抵消，使得股价变动与理性预期一致，市场仍然是有效的。所以，选项 C 是答案，选项 B 不是答案。“套利”指的是如果有专业的投资者进行套利，则就能够控制业余投资者的投机，使市场保持有效。所以，选项 D 是答案。
15. AB 【解析】股票的收益不固定，因此风险比债务工具大，所以选项 C 的说法不正确；按照证券的不同属性，金融市场分为债务市场和股权市场，所以选

项 D 的说法不正确。

16. CD 【解析】狭义的利益相关者是除了股东、债权人和经营者之外的、对公司现金流量有潜在索偿权的人，所以本题答案是选项 CD。
17. ABC 【解析】如果市场半强式有效，技术分析、基本面分析和各种估价模型都是无效的。此时通过非公开信息(内部信息)是可以获得超额收益的。
18. ABCD 【解析】实际上没有完全有效的市场，也没有完全无效的市场，市场总是在一定程度上有效。因此，选项 A 的

说法不正确。对于不同的投资人，市场的有效性可能不同。聪明的投资者会发现市场的机会，成功地从低估资产中获取利润，并会把股价推向均衡价格。对于普通投资者来说，在同一市场中却难以找到赚钱的机会。因此，选项 B 的说法不正确。在半强式有效市场上，市场的价格不能反映内幕信息。所以，选项 C 的说法不正确。对强式有效市场的检验，主要考察“内幕者”参与交易时能否获得超常利润。因此，选项 D 的说法不正确。

第二章 财务报表分析和财务预测

本章重要程度：●●●

本章综合练习 (限时190分钟)



扫我做试题

一、单项选择题

- 下列各项中不属于速动资产的是()。
A. 现金 B. 产成品
C. 应收账款 D. 交易性金融资产
- ☆下列关于营运资本的说法中,正确的是()。
A. 营运资本越多的企业,流动比率越大
B. 营运资本越多,长期资本用于流动资产的金额越大
C. 营运资本增加,说明企业短期偿债能力提高
D. 营运资本越多的企业,短期偿债能力越强
- 某公司当前的速动比率大于1,若用现金偿还应付账款,则对流动比率和速动比率的影响是()。
A. 流动比率变大、速动比率变大
B. 流动比率变大、速动比率变小
C. 流动比率变小、速动比率变小
D. 流动比率变小、速动比率变大
- ☆在“利息保障倍数=(净利润+利息费用+所得税费用)/利息支出”计算式中,分子的“利息费用”是()。
A. 计入本期现金流量表的利息支出
B. 计入本期利润表的费用化利息
C. 计入本期利润表的费用化利息和资产负债表的资本化利息
D. 计入本期资产负债表的资本化利息
- 下列事项中,有助于提高公司短期偿债能力的是()。
A. 利用短期借款增加对流动资产的投资
B. 为债务担保
C. 补充长期资本,使长期资本的增加量超过长期资产的增加量
D. 提高流动负债中的无息负债比率
- 下列计算式子中,不正确的是()。
A. 产权比率=总负债/股东权益
B. 长期资本负债率=负债/长期资本
C. 权益乘数=总资产/股东权益
D. 现金流量利息保障倍数=经营活动现金流量净额/利息支出
- 现金流量与负债比率是反映公司长期偿债能力的一个财务指标,在计算时()。
A. 通常使用长期负债的年末余额作为分母
B. 通常使用长期负债的年初余额和年末余额的平均值作为分母
C. 通常使用全部负债的年末余额作为分母
D. 通常使用全部负债的年初余额和年末余额的平均值作为分母
- 下列关于企业偿债能力的说法中,正确的是()。
A. 未决诉讼属于影响短期偿债能力的表外因素
B. 现金流量利息保障倍数=现金流量净额/利息费用
C. 由于经营活动现金流量净额是时期指

- 标, 为了保持口径一致, 在计算年度现金流量比率时, 通常使用流动负债的平均数
- D. 影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力
9. 某公司上年度与应收账款周转天数计算相关的资料为: 年度营业收入为 9 000 万元, 年初应收账款余额为 450 万元, 年末应收账款余额为 750 万元, 坏账准备数额较小, 可以忽略, 假设企业的存货周转天数是 20 天, 不存在其他流动资产, 每年按 360 天计算, 则该公司上年度流动资产周转天数为()天。
- A. 40 B. 44
C. 24 D. 41.6
10. 某企业 2016 年营业收入为 36 000 万元, 流动资产平均余额为 4 000 万元, 固定资产平均余额为 8 000 万元。假定没有其他资产, 则该企业 2016 年的总资产周转率为()次/年。
- A. 3.0 B. 3.4
C. 2.9 D. 3.2
11. ☆甲公司是一家电器销售企业, 每年 6~10 月是销售旺季, 管理层拟用存货周转率评价全年存货管理业绩, 适合使用的公式是()。
- A. 存货周转率 = 营业收入/年初和年末存货金额的平均数
B. 存货周转率 = 营业收入/各月末存货金额的平均数
C. 存货周转率 = 营业成本/年初和年末存货金额的平均数
D. 存货周转率 = 营业成本/各月末存货金额的平均数
12. 甲公司上年净利润为 250 万元, 流通在外的普通股的加权平均股数为 100 万股, 优先股为 50 万股, 优先股股息为每股 1 元。如果上年末普通股的每股市价为 30 元, 甲公司的市盈率为()。
- A. 12 B. 15
C. 18 D. 22.5
13. 某公司 2018 年度营业收入为 1 320 万元, 在资产负债表中, 2018 年应收账款平均余额为 160 万元; 另外, 补充资料显示, 2018 年的坏账准备平均余额为 10 万元。该公司 2018 年应收账款周转天数为()天(1 年按 360 天计算)。
- A. 43.64 B. 46.39
C. 38.75 D. 39.62
14. 某公司今年与上年相比, 净利润增长 8%, 总资产增加 7%, 负债增加 9%。由此可以判断, 该公司权益净利率比上年()。
- A. 提高 B. 下降
C. 无法判断 D. 没有变化
15. 甲公司 2017 年初流通在外普通股 5 000 万股, 优先股 400 万股; 2017 年 6 月 30 日增发普通股 1 000 万股。2017 年末股东权益合计 24 000 万元, 优先股每股清算价值 10 元, 累积拖欠优先股股息为每股 5 元。2017 年末每股净资产为()元/股。
- A. 3 B. 4.8
C. 4.36 D. 3.27
16. 在上市公司杜邦财务分析体系中, 最具有综合性的财务指标是()。
- A. 营业净利率 B. 权益净利率
C. 总资产净利率 D. 总资产周转率
17. 某企业 2017 年和 2018 年的营业净利率分别为 7% 和 8%, 资产周转率分别为 2 和 1.5, 两年的资产负债率相同, 与 2017 年相比, 2018 年的权益净利率变动趋势为()。
- A. 上升 B. 下降
C. 不变 D. 无法确定
18. 假设其他因素不变, 在净经营资产净利率大于税后利息率的情况下, 下列变动中不利于提高杠杆贡献率的是()。
- A. 提高税后经营净利率
B. 提高净经营资产周转次数

- C. 提高税后利息率
D. 提高净财务杠杆
19. 企业采用销售百分比法预测融资需求时,下列式子中不正确的是()。
- A. 融资总需求=预计净经营资产增加
B. 融资总需求=预计可动用金融资产+预计增加的留存收益+预计金融负债增加+预计增发新股筹资额
C. 外部融资额=融资总需求-预计可动用金融资产-预计增加的留存收益
D. 外部融资额=预计净负债增加+预计增发新股筹资额
20. ☆甲公司 2015 年经营资产销售百分比 70%, 经营负债销售百分比 15%, 营业净利率 8%。假设甲公司 2016 年上述比率保持不变, 没有可动用的金融资产, 不打算进行股票回购, 并采用内含增长方式支持销售增长, 为实现 10% 的销售增长目标, 预计 2016 年股利支付率为()。
- A. 37.5% B. 62.5%
C. 57.5% D. 42.5%
21. 假设企业本年的经营效率、资本结构和股利支付率与上年相同, 目标营业收入增长率为 30% (大于可持续增长率), 则下列说法中正确的是()。
- A. 本年权益净利率为 30%
B. 本年净利润增长率为 30%
C. 本年新增投资的报酬率为 30%
D. 本年总资产增长率低于 30%
22. 甲企业上年的可持续增长率为 10%, 净利润为 500 万元 (留存 300 万元), 上年利润分配之后资产负债表中留存收益为 800 万元, 若预计今年处于可持续增长状态, 则今年利润分配之后资产负债表中留存收益为() 万元。
- A. 330 B. 1 100
C. 1 130 D. 880
23. 如果实体现金流量为正数, 则其的使用途径不包括()。
- A. 购买经营资产
B. 向股东支付股利
C. 购买金融资产
D. 从股东处回购股票
24. 甲公司预计 2019 年末净经营资产 1 000 万元, 净负债 340 万元, 2019 年营业收入 1 100 万元, 净利润 100 万元, 股利支付率 40%。甲公司 2019 年可持续增长率是()。
- A. 6.5% B. 10%
C. 9.1% D. 6.1%
25. 企业按内含增长率增长的情况下, 其资产负债率()。
- A. 上升 B. 下降
C. 不变 D. 不确定
26. 已知某企业 2019 年的资产负债率 (年末) 为 40%, 股利支付率为 60%, 可持续增长率为 8%, 年末股东权益总额为 2 400 万元, 则该企业 2019 年的净利润为() 万元。
- A. 488.32 B. 960
C. 480 D. 444.48
27. 甲公司 2018 年的营业净利率为 9%, 期末净经营资产周转次数为 2.5 次, 企业的股利支付率为 60%, 可持续增长率为 13.5%, 则企业期末净经营资产期初权益乘数为()。
- A. 1.5 B. 2.5
C. 1 D. 1.33

二、多项选择题

1. 权益乘数为 4, 则()。
- A. 资产权益率为 25%
B. 资产负债率为 25%
C. 产权比率为 3
D. 资产负债率为 75%
2. 在进行财务分析时, 财务报表是重要的分析资料, 不过财务报表信息披露也会存在局限性, 体现在()。
- A. 没有披露企业的全部信息
B. 已经披露的财务信息不可能是真实情况

- 况的全面准确计量
- C. 容易发生账务处理错误
- D. 管理层的各项会计政策选择, 有可能降低信息可比性
3. 流动比率为 1.2, 则赊购材料一批, 将会导致()。
- A. 流动比率提高 B. 流动比率降低
- C. 流动比率不变 D. 速动比率降低
4. 下列有关偿债能力的说法中, 正确的有()。
- A. 计算营运资本使用的流动资产和流动负债, 通常可以直接取自资产负债表
- B. 流动比率高则短期偿债能力强
- C. 权益乘数与盈利能力无关
- D. 如果企业存在很快变现的长期资产, 会增加企业的短期偿债能力
5. 已知甲公司 20×1 年末负债总额为 200 万元, 资产总额为 500 万元, 流动资产为 240 万元, 流动负债为 160 万元, 20×1 年利息费用为 20 万元, 净利润为 100 万元, 所得税为 30 万元, 不存在资本化利息则该公司()。
- A. 20×1 年末资产负债率为 40%
- B. 20×1 年末产权比率为 2/3
- C. 20×1 年利息保障倍数为 7.5
- D. 20×1 年末长期资本负债率为 20%
6. 下列关于营运能力比率的说法中, 不正确的有()。
- A. 应收票据和应收账款核算的内容不同, 计算应收账款周转率时不应该考虑应收票据
- B. 计算存货周转次数时, 分子是营业收入
- C. 如果 11 月份至 2 月份是经营淡季, 使用应收账款年初余额和年末余额的平均数计算应收账款周转次数, 则会高估应收账款周转速度
- D. 应收账款和存货的周转天数越少说明现金回流越快, 所以, 应收账款和存货的周转天数越少越好
7. 下列关于市价比率的说法中, 不正确的有()。
- A. 每股收益 = 净利润 / 流通在外普通股加权平均数
- B. 市净率 = 每股市价 / 每股净利润
- C. 市盈率反映普通股股东愿意为每股净利润支付的价格
- D. 每股收入 = 营业收入 / 流通在外普通股加权平均数
8. 下列计算式子中, 不正确的有()。
- A. 营业现金毛流量 = 税后经营净利润 + 折旧与摊销 - 经营营运资本增加
- B. 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 资本支出
- C. 股权现金流量 = 净利润 - 股东权益增加
- D. 债务现金流量 = 利息费用 - 净负债增加
9. ☆下列关于实体现现金流量的说法中, 正确的有()。
- A. 实体现金流量是企业经营现金流量
- B. 实体现金流量是可以提供给债权人和股东的税后现金流量
- C. 实体现金流量是营业现金净流量扣除资本支出后的剩余部分
- D. 实体现金流量是税后净利润扣除净经营资产增加后的剩余部分
10. 某公司今年年初的经营资产合计为 1 000 万元, 经营负债合计为 700 万元, 金融资产合计为 300 万元; 预计今年年末的经营资产合计为 1 500 万元, 经营负债为 750 万元, 至少要保留的金融资产为 240 万元; 预计今年的净利润为 200 万元, 支付股利 40 万元。则关于该公司今年的下列说法中正确的有()。
- A. 可动用的金融资产为 240 万元
- B. 可动用的金融资产为 60 万元
- C. 筹资总需求为 450 万元
- D. 外部融资额为 50 万元
11. 某公司 2019 年实现了可持续增长, 则可以推断出()。
- A. 该公司 2019 年资本结构与 2018 年

相同

- B. 该公司 2019 年实际增长率 = 2019 年可持续增长率
- C. 该公司 2019 年经营效率与 2018 年相同
- D. 该公司 2019 年权益净利率与 2018 年相同

三、计算分析题

1. ☆甲企业是一家医疗器械企业，现对公司财务状况和经营成果进行分析，以发现和主要竞争对手乙公司的差异。

(1) 甲公司 2015 年主要财务数据如下所示(单位：万元)：

资产负债表	2015 年末
货币资金	3 150
应收账款	5 250
预付账款	900
存货	3 600
固定资产	11 100
资产合计	24 000
流动负债	10 500
非流动负债	1 500
股东权益	12 000
负债和股东权益合计	24 000

利润表	2015 年度
营业收入	30 000
减：营业成本	19 500
税金及附加	900
销售费用	4 200
管理费用	480
财务费用	120
利润总额	4 800
减：所得税费用	1 200
净利润	3 600

注：假设资产负债表项目中年末余额代表全年水平。

(2) 乙公司相关财务比率：

营业净利率	总资产周转率	权益乘数
24%	0.6	1.5

要求：

(1) 使用因素分析法，按照营业净利率、总资产周转率、权益乘数的顺序，对 2015 年甲公司相对于乙公司权益净利率的差异进行定量分析；

(2) 说明营业净利率、总资产周转率、权益乘数三个指标各自经济含义及各评价企业哪方面能力，并指出甲乙公司在经营战略和财务政策上的差别。

2. ☆甲公司是一家动力电池生产企业，拟采用管理用财务报表进行财务分析。相关资料如下：

(1) 甲公司 2018 年主要财务报表数据：

单位：万元

资产负债表项目	2018 年末
货币资金	200
应收账款	800
存货	1 500
固定资产	5 500
资产总计	8 000
应付账款	2 000
长期借款	2 000
股东权益	4 000
负债及股东权益总计	8 000

利润表项目	2018 年
营业收入	10 000
减：营业成本	6 000
税金及附加	320
销售和管理费用	2 000
财务费用	160
利润总额	1 520
减：所得税费用	380
净利润	1 140

(2) 甲公司货币资金全部为经营活动所需，财务费用全部为利息支出，甲公司的企业所得税税率 25%。

(3) 乙公司是甲公司的竞争对手，2018 年相关财务比率如下：

	净经营资产 净利率	税后 利息率	净财务杠杆(净 负债/股东权益)	权益 净利率
乙公司	22%	8%	60%	30.4%

要求:

(1) 编制甲公司 2018 年管理用财务报表(结果填入下方表格中,不用列出计算过程)。

单位:万元

管理用财务报表的项目	2018 年
经营性资产	
经营性负债	
净经营资产	
金融负债	
金融资产	
净负债	
股东权益	
净负债和股东权益总计	
税前经营利润	
减:经营利润所得税	
税后经营净利润	
利息费用	
减:利息费用抵税	
税后利息费用	
净利润	

(2) 基于甲公司管理用财务报表,计算甲公司的净经营资产净利率,税后利息率,净财务杠杆和权益净利率。(注:资产负债表相关数据用年末数计算)

(3) 计算甲公司与乙公司权益净利率的差异。并使用因素分析法,按照净经营资产净利率,税后利息率和净财务杠杆的顺序,对该差异进行定量分析。

3. 甲公司是一家制造业企业,为做好财务计划,甲公司管理层拟采用管理用财务报表进行分析,相关材料如下:

(1) 甲公司 2019 年的重要财务报表数

据(单位:万元):

资产负债表项目	2019 年末
货币资金	600
应收账款	1 600
存货	1 500
长期股权投资	1 000
固定资产	7 300
资产合计	12 000
应付账款	3 000
长期借款	3 000
股东权益	6 000
负债及股东权益合计	12 000

利润表项目	2019 年度
营业收入	20 000
减:营业成本	12 000
税金及附加	640
管理费用	4 000
财务费用	160
加:投资收益	100
利润总额	3 300
减:所得税费用	800
净利润	2 500

(2) 甲公司没有优先股,股东权益变动均来自利润留存,经营活动所需的货币资金是本年营业收入的 2%,投资收益均来自长期股权投资。

(3) 根据税法相关规定,甲公司长期股权投资收益不缴纳所得税,其他损益的所得税税率为 25%。

(4) 甲公司使用固定股利支付率政策,股利支付率为 60%,经营性资产、经营性负债与营业收入保持稳定的百分比关系。

要求:

(1) 根据上述资料,填写管理用财务报表。

单位：万元

管理用资产负债表	2019 年末
经营性资产总计	
经营性负债总计	
净经营资产总计	
金融负债	
金融资产	
净负债	
股东权益	
净负债及股东权益总计	

单位：万元

管理用利润表	2019 年度
税前经营利润	
减：经营利润所得税	
税后经营净利润	
利息费用	
减：利息费用抵税	
税后利息费用	
净利润	

(1) 甲公司 2016 年主要财务数据：

单位：万元

资产负债表项目	2016 年末
货币资金	600
应收账款	1 600
存货	1 500
固定资产	8 300
资产总计	12 000
应付账款	1 000
其他流动负债	2 000
长期借款	3 000
股东权益	6 000
负债及股东权益总计	12 000
利润表项目	2016 年度
营业收入	16 000
减：营业成本	10 000
税金及附加	560
销售费用	1 000
管理费用	2 000
财务费用	240
利润总额	2 200
减：所得税费用	550
净利润	1 650

(2) 假设甲公司目前已达到稳定状态，经营效率和财务政策保持不变，且不增发新股和回购股票，可以按照之前的利率水平在需要的时候取得借款，不变的营业净利率可以涵盖新增的负债利息，计算甲公司 2020 年的可持续增长率。

(3) 假设甲公司 2020 年营业收入增长率为 25%，在营业净利率与股利支付率不变、2019 年年末金融资产都可动用的情况下，用销售百分比法预测 2020 年的外部融资额。

(4) 从经营效率和财务政策是否变化角度，回答上年可持续增长率、本年可持续增长率、本年实际增长率之间的关系。

4. ☆ 甲公司是一家新型建筑材料生产企业，为做好 2017 年财务计划，拟进行财务报表分析和预测。相关资料如下：

(2) 公司没有优先股且没有外部股权融资计划，股东权益变动均来自留存收益，公司采用固定股利支付率政策，股利支付率 60%。

(3) 销售部门预测 2017 年公司营业收入增长率为 10%。

(4) 甲公司的企业所得税税率 25%。

要求：

(1) 假设 2017 年甲公司除长期借款外所有资产和负债与营业外收入保持 2016 年的百分比关系，所有成本费用与营业收入的占比关系维持 2016 年水平，用销售百分比法初步测算公司 2017 年融资总需求和外部融资需求。

(2) 假设 2017 年度甲公司除货币资金、长期借款外所有资产和负债与营业

收入保持 2016 年的百分比关系, 除财务费用和所得税费用外所有成本费用与营业收入的占比关系维持 2016 年水平, 2017 年新增财务费用按新增长期借款期初借入计算, 所得税费用按当年利润总额计算。为满足资金需求, 甲公司根据要求 (1) 的初步测算结果, 以百万元为单位向银行申请贷款, 贷款利率 8%, 贷款金额超出融资需求的部分计入货币资金。预算公司 2017 年末资产负债表和 2017 年度利润表(结果填入下方表格中, 不用列出计算过程)。

单位: 万元

资产负债表项目	2017 年末
货币资金	
应收账款	
存货	
固定资产	
资产总计	
应付账款	
其他流动负债	
长期借款	
股东权益	
负债及股东权益总计	
利润表项目	2017 年度
营业收入	
减: 营业成本	
税金及附加	
销售费用	
管理费用	
财务费用	
利润总额	
减: 所得税费用	
净利润	

5. A 公司是一家制造业企业, 2019 年管理用财务报表相关数据如下(单位: 万元):

资产负债表项目(年末)

净经营资产	金额	净负债及股东权益	金额
经营资产	2 000	净负债	70
经营负债	250	股东权益	1 680
净经营资产	1 750	净负债及股东权益	1 750

利润表项目(年末)

项目	金额
营业收入	2 500
净利润	100

A 公司目前无金融资产, 未来也不准备持有金融资产, 2019 年股东权益增加除利润留存外无其他增加项目。

备注: 股利支付率为 20%。

要求:

(1) 解释可持续增长率和内含增长率的概念, 并简述基于管理用报表的可持续发展的假设条件;

(2) 计算 A 公司 2019 年的可持续增长率;

(3) 假如 A 公司 2020 年的营业净利率、净经营资产周转率和股利支付率不变, 计算 A 公司的内含增长率;

(4) 如果 A 公司 2020 年营业收入增长率为 10%, 净经营资产周转率和股利支付率不变, 营业净利率可提高到 6%, 并能涵盖借款增加的利息, 公司不准备增发或回购股票, 计算 A 公司 2020 年的融资总需求与外部融资额。

6. A 公司上年营业收入 5 000 万元, 净利润 400 万元, 支付股利 200 万元。上年年末有关资产负债表资料如下:

单位: 万元

资产	金额	负债和股东权益	金额
经营资产	7 000	经营负债	3 000
金融资产	3 000	金融负债	1 000
		股东权益	6 000
资产合计	10 000	负债和股东权益合计	10 000

根据过去经验，需要保留的金融资产最低为 2 840 万元，以备各种意外支付。

要求：

(1) 假设经营资产中有 80% 与营业收入同比例变动，经营负债中有 60% 与营业收入同比例变动，回答下列互不相关的问题：

① 若 A 公司既不发行新股也不举借新债，营业净利润率和股利支付率不变，计算今年可实现的销售额。

② 若今年预计销售额为 5 500 万元，营业净利润率变为 6%，股利支付率为 80%，同时需要增加 100 万元的长期投资（属于经营资产），其融资总需求和外部融资额为多少？

③ 若今年预计销售额为 6 000 万元，但 A 公司经预测，今年可以获得外部融资额 504 万元，在营业净利润率不变的情况下，A 公司今年可以支付多少股利？

④ 若今年 A 公司销售量增长可达到 25%，据预测产品销售价格将下降 8%，但营业净利润率提高到 10%，并发行新股 100 万元，如果计划股利支付率为 70%，其新增外部负债为多少？

(2) 假设预计今年经营资产增加 2 160 万元，经营负债增加 800 万元，可以获得外部融资额 800 万元，营业净利润率和股利支付率不变，计算今年可实现的销售额。

7. 甲公司是一家机械加工企业，采用管理用财务报表分析体系进行权益净利率的行业平均水平差异分析。该公司 2020 年主要的管理用财务报表数据如下：

单位：万元

项目	2020 年
资产负债表项目(年末)：	
净经营资产	1 000
净负债	200

(续表)

项目	2020 年
股东权益	800
利润表项目(年度)：	
营业收入	3 000
税后经营净利润	180
减：税后利息费用	12
净利润	168

为了与行业情况进行比较，甲公司收集了以下 2020 年的行业平均财务比率数据：

财务比率	净经营资产 净利率	税后 利息率	净财务 杠杆	权益 净利率
行业平均数据	19.50%	5.25%	40.00%	25.20%

要求：

(1) 基于甲公司管理用财务报表有关数据，计算下表列出的财务比率（结果填入下方表格中，不用列出计算过程）。

财务比率	2020 年
税后经营净利率	
净经营资产周转次数	
净经营资产净利率	
税后利息率	
经营差异率	
净财务杠杆	
杠杆贡献率	
权益净利率	

(2) 计算甲公司权益净利率与行业平均权益净利率的差异，并使用因素分析法，按照净经营资产净利率、税后利息率和净财务杠杆的顺序，对该差异进行定量分析。

本章综合练习·参考答案及解析

一、单项选择题

1. B 【解析】产成品属于存货，存货属于非速动资产。
2. B 【解析】营运资本=流动资产-流动负债，是个绝对数，流动比率=流动资产/流动负债，是个相对数，绝对数大的，相对数不一定大，所以选项 A 不正确。营运资本是绝对数指标，营运资本多不一定意味着短期偿债能力强，所以，选项 C、D 不是答案。
3. A 【解析】用现金偿还应付账款，流动资产减少，流动负债减少，假设速动比率为 2，流动资产和流动负债分别减少 0.5，则减少后的速动比率为 $1.5/0.5=3$ ，速动比率变大。速动比率为 2，流动比率大于速动比率，假设流动比率为 3，流动资产和流动负债分别减少 0.5，则减少后的流动比率= $2.5/0.5=5$ ，流动比率变大。
4. B 【解析】分子的“利息费用”是指计入本期利润表中财务费用的利息费用；分母的“利息支出”是指本期的全部利息支出，不仅包括计入利润表中财务费用的费用化利息，还包括计入资产负债表固定资产等成本的资本化利息。
5. C 【解析】选项 A 导致流动资产和流动负债等额增加，不一定提高流动比率，因此不是答案；选项 B 如果产生或有事项会降低短期偿债能力，所以，不是答案。营运资本=长期资本-长期资产=流动资产-流动负债，选项 C 可以导致营运资本增加，流动负债不变，所以流动资产增加，流动比率提高，有助于提高公司短期偿债能力，选项 C 是答案。“提高流动负债中的无息负债比率”指的是流动负债内部的结构调整，增加无息流动负债，减少带息流动负债，不影响流动负债总额，也不影响流动资产，所以，不影响流动比率，不影响短期偿债能力，即选项 D 不是答案。
6. B 【解析】长期资本负债率是指非流动负债占长期资本的百分比。
7. C 【解析】现金流量与负债比率=经营活动现金流量净额/负债总额 $\times 100\%$ ，现金流量与负债比率公式中的负债总额用期末数而非平均数，因为需要偿还的是期末金额，而不是平均金额。
8. D 【解析】未决诉讼属于影响长期偿债能力的表外因素，选项 A 的说法不正确；现金流量利息保障倍数=经营活动现金流量净额/利息支出，选项 B 的说法不正确。一般而言，现金流量比率中的流动负债采用的是期末数而非平均数，因为实际需要偿还的是期末金额，而非平均金额，所以选项 C 的说法不正确。由于账面上的应收款项未必都能收回变现，季节性的变化可能使报表上的应收款项金额不能反映平均水平，所以，影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力，选项 D 的说法正确。
9. B 【解析】应收账款平均数= $(450+750)/2=600$ （万元），应收账款周转次数= $9\,000/600=15$ （次），应收账款周转天数= $360/15=24$ （天），流动资产周转天数= $24+20=44$ （天）。
10. A 【解析】总资产周转率=营业收入/平均资产总额，本题中“假定没有其他资产”，所以平均资产总额=流动资产平均余额+固定资产平均余额，所以 2016 年的总资产周转率=营业收入/(流动资产平均余额+固定资产平均余额)= $36\,000/(4\,000+8\,000)=3.0$ （次/年）。
11. D 【解析】用存货周转率评价全年存货管理业绩时，应该保持分子和分母的口径一致，所以，应当使用“营业成本”计算，即选项 A 和 B 不是答案；由于本题

中存货项目的数据受季节性因素影响较大，因此，采用 12 个月的平均数比采用年初和年末的平均数计算的结果更真实可靠，所以，选项 C 不是答案，选项 D 是答案。

12. B 【解析】普通股每股收益 = $(250 - 50) / 100 = 2$ ，市盈率 = 每股市价 / 每股收益 = $30 / 2 = 15$ 。
13. B 【解析】应收账款周转次数 = $1\,320 / (160 + 10) = 7.76$ (次)，应收账款周转天数 = $360 / 7.76 = 46.39$ (天)。
14. A 【解析】权益净利率 = 总资产净利率 × 权益乘数 = 总资产净利率 / (1 - 资产负债率) = (净利润 / 总资产) / (1 - 资产负债率)，今年与上年相比，净利润增长 8%，总资产增加 7%，表明总资产净利率提高；总资产增加 7%，负债增加 9%，表明资产负债率提高。由此可以判断，该公司权益净利率比上年提高了。
15. A 【解析】优先股股东权益 = $400 \times (10 + 5) = 6\,000$ (万元)，普通股股东权益 = $24\,000 - 6\,000 = 18\,000$ (万元)，每股净资产 = $18\,000 / (5\,000 + 1\,000) = 3$ (元/股)。
16. B 【解析】权益净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数 = 总资产净利率 × 权益乘数，由此可知，选项 B 是答案。
17. B 【解析】权益净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数 = 总资产净利率 × 权益乘数，因为资产负债率不变，所以权益乘数不变。由于 2017 年的总资产净利率 = $7\% \times 2 = 14\%$ ，2018 年的总资产净利率 = $8\% \times 1.5 = 12\%$ ，所以，与 2017 年相比，2018 年的权益净利率下降了。
18. C 【解析】杠杆贡献率 = (净经营资产净利率 - 税后利息率) × 净财务杠杆 = (税后经营净利率 × 净经营资产周转次数 - 税后利息率) × 净财务杠杆
19. D 【解析】外部融资额 = 预计外部债务

融资额 + 预计外部股权融资额 = 预计金融负债增加 + 预计增发新股筹资额，而预计净负债增加 = 预计金融负债增加 - 预计金融资产增加，所以，选项 D 的说法不正确；外部融资额 = 融资总需求 - 预计可动用金融资产 - 预计增加的留存收益 = 预计金融负债增加 + 预计增发新股筹资额，所以，融资总需求 = 预计可动用金融资产 + 预计增加的留存收益 + 预计金融负债增加 + 预计增发新股筹资额，选项 B 的说法正确。

20. A 【解析】 $0 = 70\% - 15\% - (1 + 10\%) / 10\% \times 8\% \times (1 - \text{预计股利支付率})$ ，得出：预计股利支付率 = 37.5%。
21. B 【解析】经营效率指的是资产周转率和营业净利率，资本结构指的是权益乘数，而权益净利率 = 营业净利率 × 资产周转率 × 权益乘数，所以，本年的权益净利率与上年相同，即不能推出“本年权益净利率 = 30%”这个结论，选项 A 的说法不正确；另外，新增投资的报酬率与销售增长率之间没有必然的关系，所以，选项 C 的说法也不正确；根据资产周转率不变，可知总资产增长率 = 销售增长率 = 30%，所以，选项 D 的说法不正确；根据营业净利率不变可知净利润增长率 = 销售增长率 = 30%，所以，选项 B 的说法正确。
22. C 【解析】“预计今年处于可持续增长状态”即意味着今年不增发新股和回购股票，并且收益留存率、营业净利率、资产负债率、资产周转率均不变，同时意味着今年销售增长率 = 上年可持续增长率 = 今年净利润增长率 = 10%，而今年收益留存率 = 上年收益留存率 = $300 / 500 \times 100\% = 60\%$ ，所以，今年净利润 = $500 \times (1 + 10\%) = 550$ (万元)，今年留存的收益 = $550 \times 60\% = 330$ (万元)，今年利润分配之后资产负债表中留存收益增加 330 万元，变为 $800 + 330 = 1\,130$ (万元)。

23. A 【解析】企业实体现金流量的用途(或去向)可以分为两部分:(1)债务现金流量,是与债权人之间的交易形成的现金流,包括利息支出、偿还或借入债务以及购入和出售金融资产;(2)股权现金流量,是与股东之间的交易形成的现金流,包括股利分配、股份发行和回购等。
24. B 【解析】年末股东权益 = $1\,000 - 340 = 660$ (万元), 利润留存 = $100 \times (1 - 40\%) = 60$ (万元), 可持续增长率 = $60 / (660 - 60) \times 100\% = 10\%$ 。
25. D 【解析】在内含增长的情况下,资产负债率提高、下降还是不变,取决于原资产负债率与新增部分资产负债率[Δ 经营负债 / (Δ 经营负债 + Δ 留存收益)]的比较。前者小于后者,资产负债率上升;前者大于后者,资产负债率下降;前者等于后者,资产负债率不变。
26. D 【解析】可持续增长率 = $(\text{期末权益净利率} \times \text{利润留存率}) / (1 - \text{期末权益净利率} \times \text{利润留存率}) = 8\%$, 带入数据, 即 $8\% = (\text{权益净利率} \times 40\%) / (1 - \text{期末权益净利率} \times 40\%)$, 解得: 期末权益净利率 = 18.52% , 净利润 = $2\,400 \times 18.52\% = 444.48$ (万元)。
27. A 【解析】可持续增长率 = $\text{营业净利率} \times \text{期末净经营资产周转次数} \times \text{期末净经营资产期初权益乘数} \times \text{本期利润留存率}$, 设期末净经营资产期初权益乘数为 X , 则 $9\% \times 2.5 \times X \times (1 - 60\%) = 13.5\%$, 解得 $X = 1.5$ 。
- 二、多项选择题
1. ACD 【解析】权益乘数 = $\text{总资产} / \text{股东权益} = 4$, 即 $\text{总资产} = \text{股东权益} \times 4$, 所以资产权益率 = $\text{股东权益} / \text{总资产} \times 100\% = 1/4 \times 100\% = 25\%$; 根据 $\text{总资产} = \text{总负债} + \text{股东权益}$, 以及 $\text{总资产} = \text{股东权益} \times 4$ 可知, $\text{总负债} = \text{股东权益} \times 3$, 资产负债率 = $\text{总负债} / \text{总资产} = 3/4 \times 100\% = 75\%$; 产权比率 = $\text{总负债} / \text{股东权益} = 3$ 。
2. ABD 【解析】财务报表披露存在以下局限性:(1)财务报表没有披露企业的全部信息, 管理层拥有更多的信息, 披露的只是其中的一部分;(2)已经披露的财务信息存在会计估计误差, 不可能是真实情况的全面准确计量;(3)管理层的各项会计政策选择, 有可能降低信息可比性。
3. BD 【解析】赊购材料一批, 会导致流动负债和流动资产等额增加, 因为原流动比率大于 1, 因此, 赊购材料导致变化后的流动比率降低。由于赊购材料后速动资产不增加, 因此, 速动比率降低。
4. AD 【解析】流动比率高并不意味着短期偿债能力一定很强。流动比率是对短期偿债能力的粗略估计, 所以选项 B 的说法错误。权益净利率 = $\text{资产净利率} \times \text{权益乘数}$, 由此可知, 权益乘数表明权益净利率风险的高低, 与盈利能力相关。所以选项 C 的说法错误。
5. ABC 【解析】 20×1 年末资产负债率 = $200 / 500 \times 100\% = 40\%$, 产权比率 = $200 / (500 - 200) = 2/3$, 利息保障倍数 = $(100 + 30 + 20) / 20 = 7.5$, 长期资本负债率 = $(200 - 160) / (500 - 160) \times 100\% = 11.76\%$ 。
6. ABD 【解析】大部分应收票据是赊销形成的, 是应收账款的另一种形式, 所以, 应将应收票据纳入应收账款周转率的计算, 选项 A 的说法不正确; 如果是为了评估存货管理的业绩, 应当使用营业成本计算存货周转率, 所以, 选项 B 的说法不正确。如果 11 月份至 2 月份是经营淡季, 应收账款年初余额和年末余额的平均数小于多个时点的平均数, 因此, 使用应收账款年初余额和年末余额的平均数计算应收账款周转次数, 则会导致计算结果偏高, 即高估应收账款周转速度, 选项 C 的说法正确。应收账款和存货的周转速度并不是越快越好, 周转天数不是越少越好, 所以, 选项 D 的说法不正确。

7. ABC 【解析】每股收益 = 普通股股东净利润/流通在外普通股加权平均数，故选项 A 的说法不正确；市净率 = 每股市价/每股净资产，故选项 B 的说法不正确；市盈率反映普通股股东愿意为每 1 元（不是每股）净利润支付的价格，故选项 C 的说法不正确。
8. ABD 【解析】营业现金毛流量 = 税后经营净利润 + 折旧与摊销；实体现金流量 = 营业现金净流量 - 资本支出；债务现金流量 = 税后利息费用 - 净负债增加。
9. ABC 【解析】经营现金流量，代表了企业经营活动的全部成果，是“企业产生的现金”，因此又称为实体经营现金流量，简称实体现金流量，所以选项 A 的说法正确；实体现金流量 = 股权现金流量 + 债务现金流量，其中的债务现金流量是提供给债权人的现金流量，股权现金流量是提供给股东的现金流量，所以选项 B 的说法正确；实体现金流量 = 营业现金净流量 - 资本支出 = 税后经营净利润 + 折旧与摊销 - 经营营运资本增加 - (净经营长期资产增加 + 折旧与摊销) = 税后经营净利润 - (经营营运资本增加 + 净经营长期资产增加) = 税后经营净利润 - 净经营资产增加，所以选项 C 的说法正确，选项 D 的说法不正确。
10. BC 【解析】可动用的金融资产 = 可以减少的金融资产 = 300 - 240 = 60 (万元)，筹资总需求 = 经营资产增加 - 经营负债增加 = (1 500 - 1 000) - (750 - 700) = 450 (万元)，预计增加的留存收益 = 200 - 40 = 160 (万元)，外部融资额 = 筹资总需求 - 可动用的金融资产 - 预计增加的留存收益 = 450 - 60 - 160 = 230 (万元)。
11. ABCD 【解析】根据可持续发展的假设条件可知，A 和 C 是答案。根据不增发新股和回购股票可知，2019 年的可持续发展增长率 = 2019 年的股东权益增长率；根据“资产负债率和资产周转率不变”可知，

2019 年的营业收入增长率 = 2019 年的股东权益增长率，所以，2019 年的营业收入增长率 = 2019 年的可持续发展增长率，而营业收入增长率 = 实际增长率，所以，2019 年的实际增长率 = 2019 年的可持续发展增长率，选项 B 的说法正确。由于 2019 年权益乘数、营业净利率和资产周转率不变，所以，权益净利率不变，即选项 D 的说法正确。

三、计算分析题

1. (1) 甲公司：

$$\text{营业净利率} = 3\ 600 / 30\ 000 \times 100\% = 12\%$$

$$\text{总资产周转率} = 30\ 000 / 24\ 000 = 1.25$$

$$\text{权益乘数} = 24\ 000 / 12\ 000 = 2$$

$$\text{权益净利率} = 12\% \times 1.25 \times 2 = 30\%$$

$$\text{乙公司权益净利率} = 24\% \times 0.6 \times 1.5 = 21.6\%$$

$$\text{权益净利率差异} = 30\% - 21.6\% = 8.4\%$$

$$\text{营业净利率差异造成的差异} = (12\% - 24\%) \times 0.6 \times 1.5 = -10.8\%$$

$$\text{总资产周转率差异造成的差异} = 12\% \times (1.25 - 0.6) \times 1.5 = 11.7\%$$

$$\text{权益乘数差异造成的差异} = 12\% \times 1.25 \times (2 - 1.5) = 7.5\%$$

(2) 营业净利率反映每 1 元营业收入取得的净利润，可以概括企业的全部经营成果，该比率越大，企业的盈利能力越强。

总资产周转率表明 1 年中总资产周转的次数，或者说明每 1 元总资产支持的营业收入，是反映企业营运能力的指标。

权益乘数表明每 1 元股东权益启动的是资产的金额，是反映长期偿债能力的指标。

营业净利率和总资产周转次数可以反映企业的经营战略，权益乘数可以反映企业的财务政策。在经营战略上，甲公司采用的是“低盈利、高周转”方针，乙公司采用的是“高盈利、低周转”方针。财务政策

上,甲公司配置了更高的财务杠杆。

2. (1)

管理用财务报表的项目	2018年
经营性资产	8 000
经营性负债	2 000
净经营资产	6 000
金融负债	2 000
金融资产	0
净负债	2 000
股东权益	4 000
净负债和股东权益总计	6 000
税前经营利润	1 680
减:经营利润所得税	420
税后经营净利润	1 260
利息费用	160
减:利息费用抵税	40
税后利息费用	120
净利润	1 140

(2) 净经营资产净利率 = $1\,260 / 6\,000 \times 100\% = 21\%$

税后利息率 = $120 / 2\,000 \times 100\% = 6\%$

净财务杠杆 = $2\,000 / 4\,000 \times 100\% = 50\%$

权益净利率 = $1\,140 / 4\,000 \times 100\% = 28.5\%$

(3) 甲公司与乙公司权益净利率的差异 = $28.5\% - 30.4\% = -1.9\%$

乙公司权益净利率 = $22\% + (22\% - 8\%) \times 60\% = 30.4\%$

替换净经营资产净利率: $21\% + (21\% - 8\%) \times 60\% = 28.8\%$

净经营资产净利率变动对权益净利率的影响 = $28.8\% - 30.4\% = -1.6\%$

替换税后利息率: $21\% + (21\% - 6\%) \times 60\% = 30\%$

税后利息率变动对权益净利率的影响 = $30\% - 28.8\% = 1.2\%$

替换净财务杠杆: $21\% + (21\% - 6\%) \times 50\% = 28.5\%$

净财务杠杆变动对权益净利率的影响 = $28.5\% - 30\% = -1.5\%$

通过分析可知,净经营资产净利率降低导致权益净利率下降 1.6%, 税后利息率降低导致权益净利率提高 1.2%, 净财务杠杆降低导致权益净利率下降 1.5%, 综合导致权益净利率下降 1.9%。

3. (1)

单位: 万元

管理用资产负债表	2019年末
经营性资产总计	11 800
经营性负债总计	3 000
净经营资产总计	8 800
金融负债	3 000
金融资产	200
净负债	2 800
股东权益	6 000
净负债及股东权益总计	8 800

『提示』根据“经营活动所需的货币资金是本年营业收入的 2%”可知,属于经营资产的货币资金 = $20\,000 \times 2\% = 400$ (万元); 属于金融资产的货币资金 = $600 - 400 = 200$ (万元)。另外,长期股权投资属于经营资产,所以,本题中的金融资产为 200 万元,经营资产为 $12\,000 - 200 = 11\,800$ (万元)

单位: 万元

管理用利润表	2019年度
税前经营利润	3 460
减:经营利润所得税	840
税后经营净利润	2 620
利息费用	160
减:利息费用抵税	40
税后利息费用	120
净利润	2 500

『提示』长期股权投资收益属于经营收益,所以,税前经营利润 = $20\,000 - 12\,000 - 640 - 4\,000 + 100 = 3\,460$ (万元)或者 = 利润总额 + 财务费用 = $3\,300 + 160 =$

3 460(万元)。由于根据税法相关规定,甲公司长期股权投资收益不缴纳所得税,其他损益的所得税税率为 25%。所以,经营利润所得税 = $(3\ 460 - 100) \times 25\% = 840$ (万元)。

(2) 2020 年的可持续增长率 = 2019 年的可持续增长率 = $2\ 500 \times (1 - 60\%) / [6\ 000 - 2\ 500 \times (1 - 60\%)] \times 100\% = 20\%$ 。

(3) 由于 2019 年年末金融资产都可动用,所以,2020 年可动用金融资产为 200 万元。

2020 年的外部融资额 = $8\ 800 \times 25\% - 200 - 20\ 000 \times (1 + 25\%) \times (2\ 500 / 20\ 000) \times (1 - 60\%) = 750$ (万元)。

(4) 在不增发新股和回购股票的情况下:

如果本年的经营效率和财务政策与上年相同,则本年的实际增长率、上年的可持续增长率以及本年的可持续增长率三者相等;

如果公式中的四个财务比率有一个或多个比率提高,则本年的实际增长率就会超过上年的可持续增长率,本年的可持续增长率也会超过上年的可持续增长率;

如果公式中的四个财务比率有一个或多个比率下降,则本年的实际增长率就会低于上年的可持续增长率,本年的可持续增长率也会低于上年的可持续增长率。

4. (1) 融资总需求 = 净经营资产增加 = $(12\ 000 - 1\ 000 - 2\ 000) \times 10\% = 900$ (万元)
外部融资需求 = $900 - 1\ 650 \times (1 + 10\%) \times (1 - 60\%) = 174$ (万元)

(2)

单位: 万元

资产负债表项目	2017 年末
货币资金	688.4(注:这是根据资产总计的数据倒挤出来的)
应收账款	1 760
存货	1 650

(续表)

固定资产	9 130
资产总计	13 228.4(注:这是根据资产总计 = 负债及股东权益总计,得出的)
应付账款	1 100
其他流动负债	2 200
长期借款	3 200(注:3 000 + 200, 200 是新增贷款的数额)
股东权益	6 728.4 (注:6 000 + 1 821 × 40%)
负债及股东权益总计	13 228.4
利润表项目	2017 年度
营业收入	17 600
减: 营业成本	11 000
税金及附加	616
销售费用	1 100
管理费用	2 200
财务费用	256(注:240 + 200 × 8%)
利润总额	2 428
减: 所得税费用	607
净利润	1 821

『提示』由于为了解决融资需求,根据要求(1)的初步测算结果(174 万元),以“百万元”为单位向银行申请贷款,所以,应该贷款 200 万元。

5. (1) 可持续增长率是指不发行新股或回购股票,不改变经营效率和财务政策时,其下期销售所能达到的增长率。

如果企业没有可动用的金融资产,且不能或不打算从外部融资,则只能靠内部积累实现销售增长,此时的销售增长率称为内含增长率。

基于管理用报表的可持续发展的假设条件如下:

① 企业的营业净利率将维持当前水平,并且可以涵盖增加债务的利息

② 企业的净经营资产周转率将维持当前水平;

③企业的目标资本结构是目标结构(净财务杠杆不变),并且打算继续维持下去;

④企业目前的利润留存率是目标留存率,并且打算继续维持下去;

⑤不愿意或者不打算增发新股(包括股票回购)。

(2) 2019年的可持续增长率 = $100 \times (1 - 20\%) / [1680 - 100 \times (1 - 20\%)] \times 100\% = 5\%$

(3) $1750 \times \text{内含增长率} - 2500 \times (1 + \text{内含增长率}) \times (100/2500) \times (1 - 20\%) = 0$

解得:内含增长率 = 4.79%。

(4) 融资总需求 = 净经营资产增加 = $1750 \times 10\% = 175$ (万元)

外部融资额 = $175 - 2500 \times (1 + 10\%) \times 6\% \times (1 - 20\%) = 43$ (万元)

6. (1) 变动经营资产销售百分比 = $7000 \times 80\% / 5000 \times 100\% = 112\%$

变动经营负债销售百分比 = $3000 \times 60\% / 5000 \times 100\% = 36\%$

可动用的金融资产 = $3000 - 2840 = 160$ (万元)

① 营业净利率 = $400 / 5000 \times 100\% = 8\%$

股利支付率 = $200 / 400 \times 100\% = 50\%$

因为既不发行新股也不举借新债,所以外部融资额为0,假设今年的销售增长额为W万元,则: $0 = W \times (112\% - 36\%) - 160 - (5000 + W) \times 8\% \times (1 - 50\%)$ 。

解得:销售增长额 = 500(万元)。

所以,今年可实现的销售额 = $5000 + 500 = 5500$ (万元)。

② 融资总需求 = $(5500 - 5000) \times (112\% - 36\%) + 100 = 480$ (万元)

外部融资额 = $480 - 160 - 5500 \times 6\% \times (1 - 80\%) = 254$ (万元)

③ $504 = (6000 - 5000) \times (112\% - 36\%) - 160 - 6000 \times 8\% \times (1 - \text{股利支付率})$

解得:股利支付率 = 80%; 支付股利 = $6000 \times 8\% \times 80\% = 384$ (万元)。

④ 今年的销售额 = $5000 \times (1 + 25\%) \times (1 - 8\%) = 5750$ (万元)

外部融资额 = $(5750 - 5000) \times (112\% - 36\%) - 160 - 5750 \times 10\% \times (1 - 70\%) = 237.5$ (万元)

外部负债融资额 = 外部融资额 - 外部权益融资额 = $237.5 - 100 = 137.5$ (万元)

(2) $800 = 2160 - 160 - 800 - \text{今年销售额} \times 8\% \times (1 - 50\%)$

解得:今年销售额 = 10000(万元)。

7. (1)

财务比率	2020年
税后经营净利率	6%
净经营资产周转次数	3
净经营资产净利率	18%
税后利息率	6%
经营差异率	12%
净财务杠杆	25%
杠杆贡献率	3%
权益净利率	21%

(2) 甲公司权益净利率与行业平均权益净利率的差异 = $21\% - 25.2\% = -4.2\%$

权益净利率 = 净经营资产净利率 + (净经营资产净利率 - 税后利息率) × 净财务杠杆

净经营资产净利率差异引起的权益净利率差异 = $18\% + (18\% - 5.25\%) \times 40\% - 25.2\% = 23.1\% - 25.2\% = -2.10\%$

税后利息率差异引起的权益净利率差异 = $18\% + (18\% - 6\%) \times 40\% - 23.1\% = 22.8\% - 23.1\% = -0.3\%$

净财务杠杆差异引起的权益净利率差异 = $18\% + (18\% - 6\%) \times 25\% - 22.8\% = -1.8\%$

第三章 价值评估基础

本章重要程度：●○○

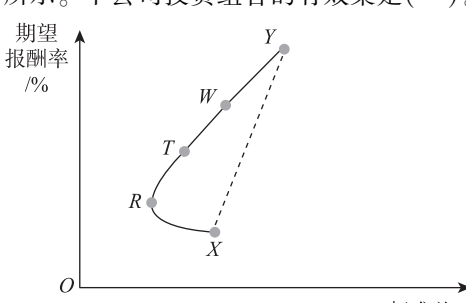
本章综合练习 (限时150分钟)



扫我做试题

一、单项选择题

- ☆下列各项中，符合流动性溢价理论的是()。
 - 长期即期利率是短期预期利率的无偏估计
 - 不同期限的债券市场互不相关
 - 债券期限越长，利率变动可能性越大，利率风险越高
 - 即期利率水平由各个期限市场上供求关系决定
- 某企业向银行借款 250 万元，期限 4 年，年利率 3%，每年复利计息一次。第四年末还本付息，则到期企业需支付给银行的利息为()万元。
 - 30.00
 - 30.45
 - 30.90
 - 31.38
- 某公司从本年度起每年年初存入银行一笔固定金额的款项，若按复利计息，用最简便算法计算第 n 年年末可以从银行取出的本利和，则可选用的时间价值系数是()。
 - 普通年金终值系数
 - 复利终值系数
 - 复利现值系数
 - 普通年金现值系数
- 如果利率和期数相同，关于资金价值系数的关系，下列式子中不正确的是()。
 - 复利现值系数×复利终值系数=1
 - 普通年金现值系数×普通年金终值系数=1
 - 复利现值系数×普通年金终值系数=普通年金现值系数
 - 复利终值系数×普通年金现值系数=普通年金终值系数
- 2020 年 1 月 1 日，A 公司租用一层写字楼作为办公场所，租赁期限为 3 年，每年 1 月 1 日支付租金 20 万元，共支付 3 年。如果站在 2019 年 1 月 1 日的时点，该租金支付形式属于()。
 - 普通年金
 - 预付年金
 - 递延年金
 - 永续年金
- 某企业于年初存入银行 10 000 元，假定年利率为 12%，每年复利两次。则第 5 年末的本利和为()元。
 - 13 382
 - 17 623
 - 17 908
 - 31 058
- ☆甲商场进行分期付款销售，某款手机可在半年内分 6 期付款，每期期初付款 600 元，假设年利率为 12%，如购买时一次性付清，则付款金额最接近()元。
 - 2 912
 - 3 437
 - 3 471
 - 3 512
- 某企业采用偿债基金法计提折旧。若某设备的原值为 100 万元，使用年限为 5 年，预计净残值为 20 万元，假设平均利率为 10%，则甲设备的年折旧额为()万元。
 - 16.38
 - 13.10
 - 16
 - 20
- 甲希望在 10 年后获得 100 000 元，已知银

- 行存款利率为 2%，那么为了达到这个目标，甲从现在开始，共计存 10 次，每年末应该等额存入()元。
- A. 8 706.24 B. 6 697.11
C. 8 036.53 D. 9 132.42
10. 某公司预存一笔资金，年利率为 i ，从第六年开始连续 10 年可在每年年初支取现金 200 万元，则预存金额的计算正确的是()。
- A. $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 5)$
B. $200 \times (P/A, i, 10) \times [(P/F, i, 4) + 1]$
C. $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 4)$
D. $200 \times (P/A, i, 10) \times [(P/F, i, 5) - 1]$
11. 已知： $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ， $(P/A, 8\%, 6) = 4.6229$ ，则利率为 8%，年金个数为 5 的预付年金现值系数为()。
- A. 4.3121 B. 4.9927
C. 2.9927 D. 无法计算
12. 有一项年金，前 3 年无流入，后 5 年每年年初流入 500 万元，假设年利率为 10%，其现值为()万元。
- A. 1 994.59 B. 1 566.36
C. 1 813.48 D. 1 423.21
13. 某人退休时有现金 10 万元，拟选择一项回报比较稳定的投资，希望每个季度能收入 2 000 元补贴生活。那么，该项投资的有效年报酬率应为()。
- A. 2% B. 8%
C. 8.24% D. 10.04%
14. A 债券票面年利率是 10%，每半年付息一次，B 债券每年付息一次，如果想让两种债券有同等的经济效应，则 B 债券的票面年利率是()。
- A. 10% B. 9.76%
C. 5% D. 10.25%
15. 下列关于报价利率与有效年利率的说法中，正确的是()。
- A. 报价利率是不包含通货膨胀的金融机构报价利率
B. 计息期等于一年时，有效年利率等于报价利率
C. 报价利率不变时，有效年利率随着每年复利次数的增加而不变
D. 报价利率不变时，有效年利率随着计息利率的递减而呈线性递增
16. 已知 A、B 两种证券期望报酬率的方差分别为 1.44% 和 0.36%，两种证券期望报酬率的协方差为 0.005，则两种证券期望报酬率之间的相关系数为()。
- A. 0.586 B. 0.465
C. 0.552 D. 0.694
17. 已知某风险组合的期望报酬率和标准差分别为 15% 和 20%，无风险报酬率为 8%，假设某投资者可以按无风险报酬率取得资金，将其自有资金 200 万元和借入资金 50 万元均投资于风险组合，则投资者总期望报酬率和总标准差分别为()。
- A. 16.75% 和 25%
B. 13.65% 和 16.24%
C. 16.75% 和 12.5%
D. 13.65% 和 25%
18. 甲公司拟投资于两种证券 X 和 Y，两种证券期望报酬率的相关系数为 0.3。根据投资 X 和 Y 的不同资金比例测算，投资组合期望报酬率与标准差的关系如下图所示。甲公司投资组合的有效集是()。
- 
- A. X、Y 点 B. XR 曲线
C. RY 曲线 D. XRY 曲线
19. ☆一项投资组合由两项资产构成。下列关于两项资产的期望收益率、相关系数与投资组合风险分散效应的说法中，正确的是()。
- A. 相关系数等于 -1 时，才有风险分散效应

- B. 相关系数等于 1 时, 不能分散风险
 C. 相关系数大小不影响风险分散效应
 D. 相关系数等于 0 时, 风险分散效应最强
20. 某只股票要求的收益率为 15%, 收益率的标准差为 25%, 与市场组合收益率的相关系数是 0.2, 市场组合要求的收益率是 14%, 市场组合的标准差是 4%, 假设处于市场均衡状态, 则市场风险溢价和该股票的贝塔系数分别为()。
 A. 4%; 1.25 B. 5%; 1.75
 C. 4.25%; 1.45 D. 5.25%; 1.55
21. 下列关于协方差和相关系数的说法中, 不正确的是()。
 A. 如果协方差小于 0, 则相关系数一定小于 0
 B. 如果相关系数为 0, 则表示不相关, 也不能分散风险
 C. 证券与其自身的协方差就是其方差
 D. 相关系数为 -1 时, 风险分散效应最大
22. 在其他因素不变的情况下, 下列事项中, 有可能导致资本成本下降的是()。
 A. 利率下降
 B. 市场风险溢价上升
 C. 提高股利支付额
 D. 财务风险提高
23. 假设甲、乙证券收益的相关系数接近于零, 甲证券的预期报酬率为 6% (标准差为 10%), 乙证券的预期报酬率为 8% (标准差为 15%), 则关于由甲、乙证券构成的投资组合的下列说法中, 不正确的是()。
 A. 最低的预期报酬率为 6%
 B. 最高的预期报酬率为 8%
 C. 最高的标准差为 15%
 D. 最低的标准差为 10%
24. 构成投资组合的证券 A 和证券 B, 其收益率的标准差分别为 12% 和 8%。在等比例投资的情况下, 下列说法正确的是()。
 A. 如果两种证券的相关系数为 1, 则该组合的标准差为 4%
 B. 如果两种证券的相关系数为 1, 则该组合的标准差为 20%
 C. 如果两种证券的相关系数为 -1, 则该组合的标准差为 10%
 D. 如果两种证券的相关系数为 -1, 则该组合的标准差为 2%
25. ☆当存在无风险资产并可按无风险报酬率借贷时, 下列关于最有效风险资产组合的说法中正确的是()。
 A. 最有效风险资产组合是投资者根据自己风险偏好确定的组合
 B. 最有效风险资产组合是风险资产机会集上最小方差点对应的组合
 C. 最有效风险资产组合是风险资产机会集上最高期望报酬率点对应的组合
 D. 最有效风险资产组合是所有风险资产以各自的总市场价值为权数的组合
26. 某投资者拥有 10 万元现金进行投资组合, 投资 A、B、C 三种股票, 投资额分别为 3 万元、5 万元和 2 万元, A、B、C 三种股票的 β 值分别为 0.6、1.1 和 1.5, 市场平均风险收益率为 10%, 无风险利率为 6%, 则该投资组合的必要报酬率是()。
 A. 16.3% B. 38%
 C. 10.12% D. 18.8%
27. 下列事项中, 能够改变特定企业非系统风险的是()。
 A. 竞争对手被外资并购
 B. 国家加入世界贸易组织
 C. 汇率波动
 D. 货币政策变化
28. 关于证券投资组合理论的以下表述中, 正确的是()。
 A. 证券投资组合能消除大部分系统风险
 B. 证券投资组合的总规模越大, 承担的风险越大

- C. 最小方差组合是所有组合中风险最小的组合, 所以报酬最大
- D. 一般情况下, 随着更多的证券加入到投资组合中, 整体风险降低的速度会越来越慢
29. 证券市场线可以用来描述市场均衡条件下单项资产或资产组合的必要收益率与风险之间的关系。当投资者的风险厌恶感普遍减弱时, 会导致证券市场线()。
- A. 向上平行移动
- B. 向下平行移动
- C. 斜率上升
- D. 斜率下降
30. 关于投资组合的风险, 下列说法不正确的是()。
- A. 相关系数越大, 两种证券构成的投资组合的标准差越大
- B. 证券组合的标准差不仅取决于单个证券的标准差, 还取决于证券之间的协方差
- C. 充分投资组合的风险, 只受证券之间协方差的影响, 而与各证券本身的方差无关
- D. 投资组合的标准差有可能大于组合中单项证券的最大标准差
- ## 二、多项选择题
1. 基准利率是利率市场化机制形成的核心, 也是央行实现货币政策目标的重要手段之一, 它具有如下特征()。
- A. 市场化 B. 基础性
- C. 稳定性 D. 传递性
2. 利率期限结构的无偏预期理论的主要假定包括()。
- A. 人们对未来短期利率具有确定的预期
- B. 资金在长期资金市场和短期资金市场之间的流动完全自由
- C. 不同期限的债券市场互不相关
- D. 投资者对某种到期期限的债券有着特别的偏好
3. ☆市场上有两种有风险证券 x 和 y , 下列情况下, 两种证券组成的投资组合风险低于二者加权平均风险的有()。
- A. x 和 y 期望报酬率的相关系数是 0
- B. x 和 y 期望报酬率的相关系数是 -1
- C. x 和 y 期望报酬率的相关系数是 -0.5
- D. x 和 y 期望报酬率的相关系数是 0.5
4. ☆下列关于投资者对风险的态度说法中, 符合投资组合理论的有()。
- A. 投资者在决策时不考虑其他投资者对风险的态度
- B. 不同风险偏好投资者的投资都是无风险投资和最佳风险资产组合的组合
- C. 投资者对风险的态度不仅影响其借入或贷出的资金量, 还影响最佳风险资产组合
- D. 当存在无风险资产并可按无风险利率自由借贷时, 市场组合优于其他资产组合
5. 下列关于资金时间价值系数关系的表述中, 正确的有()。
- A. 普通年金现值系数 \times 投资回收系数 = 1
- B. 普通年金终值系数 \times 偿债基金系数 = 1
- C. 普通年金现值系数 \times (1 + 折现率) = 预付年金现值系数
- D. 普通年金终值系数 \times (1 + 折现率) = 预付年金终值系数
6. 影响某股票贝塔系数大小的因素有()。
- A. 整个股票市场报酬率的标准差
- B. 该股票报酬率的标准差
- C. 整个股票市场报酬率与无风险报酬率的相关性
- D. 该股票报酬率与整个股票市场报酬率的相关性
7. 在下列各项中, 能够影响特定资产组合 β 系数的有()。
- A. 该组合中所有单项资产价值在组合中所占的比重
- B. 该组合中所有单项资产各自的 β 系数
- C. 市场组合的无风险收益率
- D. 该组合的无风险收益率

8. 下列关于证券组合的说法中, 正确的有()。
- 对于两种证券构成的组合而言, 相关系数为 0.2 时的机会集曲线比相关系数为 0.5 时的机会集曲线弯曲, 分散化效应也比相关系数为 0.5 时强
 - 多种证券组合的机会集和有效集均是一个平面
 - 相关系数等于 1 时, 两种证券组合的机会集是一条直线, 此时不具有风险分散化效应
 - 不论是对于两种证券构成的组合而言, 还是对于多种证券构成的组合而言, 有效集均是指从最小方差组合点到最高预期报酬率点的那段曲线
9. 证券投资风险分为可分散风险和不可分散风险两大类, 下列各项中, 属于可分散风险的有()。
- 研发失败风险
 - 生产事故风险
 - 通货膨胀风险
 - 利率变动风险
10. 关于方差、标准差与变异系数, 下列表述正确的有()。
- 标准差用于反映概率分布中各种可能结果偏离期望值的程度
 - 如果方案的期望值相同, 标准差越大, 风险越大
 - 变异系数越大, 方案的风险越大
 - 在各方案期望值不同的情况下, 应借助于方差衡量方案的风险程度
11. ☆甲投资组合由证券 X 和证券 Y 组成, X 占 40%, Y 占 60%。下列说法中, 正确的有()。
- 甲的期望报酬率 = X 的期望报酬率 × 40% + Y 的期望报酬率 × 60%
 - 甲期望报酬率的标准差 = X 期望报酬率的标准差 × 40% + Y 期望报酬率的标准差 × 60%
 - 甲期望报酬率的变异系数 = X 期望报酬率的变异系数 × 40% + Y 期望报酬率的变异系数 × 60%
 - 甲的 β 系数 = X 的 β 系数 × 40% + Y 的 β 系数 × 60%
12. ☆下列关于单个证券投资风险度量指标的表述中, 正确的有()。
- 贝塔系数度量投资的系统风险
 - 标准差度量投资的非系统风险
 - 方差度量投资的系统风险和非系统风险
 - 变异系数度量投资的单位期望报酬率承担的系统风险和非系统风险
13. 下列关于资本资产定价模型 β 系数的表述中, 正确的有()。
- β 系数可以为负数
 - β 系数是影响证券报酬的唯一因素
 - 投资组合的 β 系数一定会比组合中任一单个证券的 β 系数低
 - β 系数反映的是证券的系统风险
14. ☆下列关于证券市场线的说法中, 正确的有()。
- 无风险报酬率越大, 证券市场线在纵轴的截距越大
 - 证券市场线描述了由风险资产和无风险资产构成的投资组合的有效边界
 - 预计通货膨胀率提高时, 证券市场线将向上平移
 - 投资者对风险的厌恶感越强, 证券市场线的斜率越大
15. 下列因素中, 影响资本市场线中市场均衡点的位置的有()。
- 无风险利率
 - 风险组合的期望报酬率
 - 风险组合的标准差
 - 投资者个人的风险偏好
16. ☆投资组合由证券 X 和证券 Y 各占 50% 构成。证券 X 的期望收益率 11%, 标准差 11%, β 系数 1.4, 证券 Y 的期望收益率 9%, 标准差 9%, β 系数 1.2。下列说法中, 正确的有()。
- 投资组合的 β 系数 1.3
 - 投资组合的变异系数等于 1

- C. 投资组合的标准差等于 10%
D. 投资组合的期望收益率等于 10%
17. 下列关于投资组合的风险与报酬的表述中, 正确的有()。
- A. 投资组合的风险不仅与组合中每个证券报酬率的标准差有关, 而且与各证券之间报酬率的协方差有关
B. 充分投资组合的风险, 只受证券之间协方差的影响而与各证券本身的方差无关
C. 资本市场线反映了持有不同比例无风险资产与市场组合情况下风险和期望报酬率的权衡关系
D. 只有某资产的 β 系数小于零, 才说明该资产的系统风险小于市场风险
18. A 证券的期望报酬率为 12%, 标准差为 15%; B 证券的期望报酬率为 18%, 标准差为 20%。投资于两种证券组合的机会集是一条曲线, 有效边界与机会集重合, 以下结论中正确的有()。
- A. 两种证券的投资组合不存在无效集
B. 两种证券的投资组合不存在风险分散效应
C. 最小方差组合是全部投资于 A 证券
D. 最高期望报酬率组合是全部投资于 B 证券
19. 下列有关证券组合投资风险的表述中, 正确的有()。
- A. 证券组合的风险不仅与组合中每个证券的报酬率标准差有关, 而且与各证券之间报酬率的协方差有关
B. 持有多种彼此不完全正相关的证券可以降低风险
C. 资本市场线反映了持有不同比例无风险资产与市场组合情况下风险和报酬的权衡关系
D. 投资机会集曲线描述了不同投资比例组合的风险和报酬之间的权衡关系
20. 已知甲公司股票贝塔系数为 1.3, 期望报酬率为 23%; 乙公司股票的贝塔系数为 0.6, 期望报酬率为 13%。假设市场对这

些证券不存在高估或低估的情况, 则下列结果正确的有()。

- A. 市场组合的报酬率为 18.71%
B. 市场组合的报酬率为 15.34%
C. 无风险报酬率为 6.86%
D. 无风险报酬率为 4.43%
21. 贝塔系数和标准差都能衡量投资组合的风险。下列关于投资组合的贝塔系数和标准差的表述中, 正确的有()。
- A. 贝塔系数度量的是投资组合的系统风险
B. 标准差度量的是投资组合的非系统风险
C. 投资组合的贝塔系数等于被组合各证券贝塔系数的加权平均值
D. 投资组合的标准差等于被组合各证券标准差的加权平均值

三、计算分析题

1. A 矿业公司决定将其一处矿产 10 年开采权公开拍卖, 已知甲公司和乙公司的投标书最具有竞争力, 甲公司的投标书显示, 从获得开采权的第 1 年开始, 每年年末向 A 公司交纳 10 亿美元的开采费, 直到 10 年后开采结束。乙公司的投标书表示, 第 1 年初付给 A 公司 40 亿美元, 在第 8 年末再付给 60 亿美元。A 公司要求的年投资回报率达到 15%。

要求: 应接受哪个公司的投标? (终值和现值分别判定)

2. 假设 A 证券的预期报酬率为 10%, 标准差是 12%, B 证券的预期报酬率为 18%, 标准差是 20%, A、B 的投资比例分别为 60% 和 40%。

要求:

- (1) 计算投资组合的预期报酬率。
(2) 假设投资组合报酬率的标准差为 15%, 计算 A、B 的相关系数。
(3) 假设证券 A、B 报酬率的相关系数为 0.6, 投资组合报酬率与整个股票市场报酬率的相关系数为 0.8, 整个市场报

酬率的标准差为 10%，计算投资组合的 β 系数。

3. 甲公司欲购置一台设备，销售方提出四种付款方案，具体如下：

方案 1：第一年初付款 10 万元，从第二年开始，每年末付款 28 万元，连续支付 5 次。

方案 2：第一年初付款 5 万元，从第二年开始，每年初付款 25 万元，连续支

付 6 次。

方案 3：第一年初付款 10 万元，以后每间隔半年付款一次，每次支付 15 万元，连续支付 8 次。

方案 4：前三年不付款，后六年每年初付款 30 万元。

要求：假设按年计算的折现率为 10%，分别计算四个方案的付款现值，判断应该选择哪个方案。

◆ 本章综合练习 · 参考答案及解析 ◆

一、单项选择题

1. C 【解析】流动性溢价理论认为长期债券要给予投资者一定的流动性溢价，即长期即期利率是未来短期预期利率平均值加上一定的流动性风险溢价。因为债券到期期限越长，利率变动的可能性越大，利率风险越高。选项 A 符合无偏预期理论；选项 B、D 符合市场分割理论；选项 C 符合流动性溢价理论。
2. D 【解析】 $250 \times (1+3\%)^4 - 250 = 31.38$ (万元)
3. A 【解析】预付年金终值 = 年金 \times 预付年金终值系数 = 年金 \times 普通年金终值系数 $\times (1+i)$ 。
4. B 【解析】普通年金现值系数 \times 投资回收系数 = 1；普通年金终值系数 \times 偿债基金系数 = 1，选项 B 不正确。普通年金现值系数 / 普通年金终值系数 = 复利现值系数，选项 C 正确；复利终值系数 = 1 / 复利现值系数 = 普通年金终值系数 / 普通年金现值系数，选项 D 正确。
5. A 【解析】站在 2019 年 1 月 1 日，这个时点看成第 0 期，第 1 次支付租金是在 2020 年 1 月 1 日，是第 1 年末，所以是普通年金。
6. C 【解析】第 5 年末的本利和 = $10\,000 \times (F/P, 6\%, 10) = 17\,908$ (元)。
7. D 【解析】每期期初付款，则本题为预

付年金求现值。半年内分 6 期付款，则每期为一个月，计息期利率为 $12\%/12 = 1\%$ ，则付款金额现值 = $600 \times (P/A, 1\%, 6) \times (1+1\%) = 600 \times 5.795\,5 \times (1+1\%) = 3\,512.07$ (元)。

8. A 【解析】年折旧额 = 偿债基金系数 \times 固定资产原值 = 固定资产原值 / 普通年金终值系数 = $100/6.105\,1 = 16.38$ (万元)。
9. D 【解析】 $A = 100\,000 / (F/A, 2\%, 10) = 100\,000 / 10.95 = 9\,132.42$ (元)。
10. C 【解析】第六年年初发生第一笔现金流量，相当于第五年年末，所以递延期是 4 年。将连续 10 年年初发生的现金流量看作是上一年年末发生的普通年金，所以各普通年金的现值为 $200 \times (P/A, i, 10)$ ，预存金额 = $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 4)$ 。
11. A 【解析】利率为 8%，年金个数为 5 的预付年金现值系数 = $(P/A, 8\%, 5) \times (1+8\%) = 4.312\,1$ 。
12. B 【解析】递延期为 2，现值 = $500 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2) = 500 \times 3.790\,8 \times 0.826\,4 = 1\,566.36$ (万元)。
13. C 【解析】季度报酬率 = $2\,000/100\,000 \times 100\% = 2\%$ ，有效年报酬率 = $(1+2\%)^4 - 1 = 8.24\%$ 。
14. D 【解析】两种债券有同等的经济效应，说明它们的有效年利率相同。因