

XITI GONGGU JIEDUAN

习题巩固
阶段 (1个月)



第1章 财务管理基本原理

本章综合练习 限时40分钟



扫我做试题

一、单项选择题

- 下列关于财务目标与经营者的说法中，不正确的是()。
 - 股东的目标是使自己的财富最大化，要求经营者以最大的努力去完成这个目标
 - 经营者对股东目标的背离表现为道德风险和逆向选择
 - 激励是解决股东与经营者矛盾的最佳方法
 - 经营者的主要要求是增加报酬、增加闲暇时间、避免风险
- 企业的下列财务活动中，不符合债权人目标的是()。
 - 提高利润留存比率
 - 降低财务杠杆比率
 - 发行公司债券
 - 非公开增发新股
- 下列有关现金和现金流的表述中，不正确的是()。
 - 股东财富增加与减少，必须用现金来计量
 - 现金净流量是一定期间现金流入量和现金流出量的差额
 - 现金是流动性最强的资产
 - 现金流量是公司收益的会计计量
- 下列各项中，属于货币市场工具的是()。
 - 优先股
 - 可转换债券
 - 银行长期贷款
 - 银行承兑汇票
- 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()。
 - 货币市场
 - 流通市场
 - 发行市场
 - 场外交易市场
- 如果股票价格的变动与历史股价相关，资本市场()。
 - 无效
 - 弱式有效
 - 半强式有效
 - 强式有效
- 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()。
 - 变动收益证券
 - 固定收益证券
 - 权益证券
 - 衍生证券
- 实证研究表明，投资基金没有“跑赢大盘”，说明市场属于()。
 - 弱式有效资本市场
 - 强式有效资本市场

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，交卷后还可查看做题时间、正确率及答案解析。

- C. 半强式有效资本市场
D. 弱式有效资本市场或半强式有效资本市场
9. 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
10. 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
11. 某投资机构对某国股票市场进行了调查,发现该市场上股票的价格不仅可以反映历史信息,而且还能反映所有的公开信息,但通过内幕消息可以获得超额收益,说明此市场是()。
- A. 弱式有效市场
B. 半强式有效市场
C. 强式有效市场
D. 无效市场
- 二、多项选择题**
1. 与个人独资企业和合伙企业相比,下列属于公司制企业特点的有()。
- A. 以出资额为限,承担有限责任
B. 所有权转让比较困难
C. 存在重复纳税的缺点
D. 更容易筹集资金
2. 债权人为了防止其利益被侵害,通常采取的措施有()。
- A. 监督 B. 激励
C. 限制债务规模 D. 提前收回贷款
3. 下列各项中,属于狭义的利益相关者的有()。
- A. 股东 B. 债权人
C. 员工 D. 供应商
4. 下列关于财务管理核心概念和基本原理的相关表述中,正确的有()。
- A. 货币的时间价值是财务管理的核心概念之一
B. 从财务管理的角度来看,价值主要是指内在价值和净增加值
C. 资本资产定价模型解决了加权平均资本成本估计的问题
D. 对不同时间点的现金进行比较或运算,必须将它们折算成等值的货币单位
5. 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
6. 下列有关企业财务目标的说法中,正确的有()。
- A. 企业的财务目标是利润最大化
B. 增加借款可以增加债务价值以及企业价值,但不一定增加股东财富,因此企业价值最大化不是财务目标的准确描述
C. 追加投资资本可以增加企业的股东权益价值,但不一定增加股东财富,因此股东权益价值最大化不是财务目标的准确描述
D. 财务目标的实现程度可以用股东权益的市场增加值度量
7. 假设市场是完全有效的,基于资本市场有效原则可以得出的结论有()。
- A. 在证券市场上,购买和出售金融工具的交易净现值等于零
B. 股票的市价等于股票的内在价值
C. 账面利润始终决定着公司股票价格

- D. 财务管理目标是股东财富最大化
8. 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
9. 下列金融资产中，属于固定收益证券的有（ ）。
- A. 固定利率债券 B. 浮动利率债券
- C. 可转换债券 D. 优先股
10. 在有效资本市场上，管理者可以通过（ ）。
- A. 财务决策增加公司价值从而提升股票价格
- B. 从事利率、外汇等金融产品的投资交易获取超额利润
- C. 关注公司股价对公司决策的反映而获得有益信息
- D. 改变会计方法增加会计盈利从而提升股票价格
11. 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
12. 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
13. 金融市场的基本功能包括（ ）。
- A. 风险分配功能 B. 价格发现功能
- C. 调节经济功能 D. 资金融通功能
14. 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
15. 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详细解析

一、单项选择题

1. C 【解析】 股东通常同时采取监督和激励两种方式来协调自己和经营者的目标。尽管如此，仍不可能使经营者完全按照股东的意愿行动，经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东利益最大化的决策，并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间，此消彼长，相互制约。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，它就是最佳的解决办法。
2. C 【解析】 债权人把资金借给企业，其目标是到期时收回本金，并获得约定的利息

收入；选项 ABD 的结果都是提高了权益资金的比重，降低了负债比重，这样债权人资金的偿还就更有保证；选项 C 发行公司债券，这是举借新债，增加了原有债务的风险，不符合债权人的目标。

3. D 【解析】净利润是公司收益的会计计量，选项 D 的说法错误。
4. D 【解析】货币市场工具包括短期国债（在英美称国库券）、可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等，所以选项 D 正确。
5. 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。
6. 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。
7. 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。
8. C 【解析】实证研究表明，投资基金没有“跑赢大盘”，说明市场属于半强式有效市场。
9. 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。
10. 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。
11. B 【解析】本题中，根据“通过内幕消息可以获得超额收益”可知，市场上股票的

价格不能反映内部信息，所以，不是强式有效市场，而是半强式有效市场。

二、多项选择题

1. ACD 【解析】股份有限公司的所有者权益被划分为若干股权份额，每个份额可以单独转让，无须经过其他股东同意，公司制企业容易转让所有权。
2. CD 【解析】债权人为了防止其利益被损害，除了寻求立法保护，如破产时先行接管、先于股东分配剩余财产之外，通常会采取以下制度性措施：①在借款合同中加入限制性条款，如规定贷款的用途、规定不得发行新债或者限制发行新债的额度等；②发现公司有损害其债权利益意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的贷款或提前收回贷款。选项 CD 的说法正确。
3. CD 【解析】狭义的利益相关者是指除股东、债权人和经营者之外的、对企业现金流量有潜在索偿权的人。
4. ABD 【解析】资本资产定价模型解决了股权资本成本估计的问题，但是无法解决债务资本成本的问题，进而不能仅仅依照此模型对加权平均资本成本进行计算衡量。
5. BCD 【解析】货币市场工具包括国库券、可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等。
6. BCD 【解析】利润最大化仅仅是企业财务目标的一种，所以，选项 A 的说法不正确；财务目标的准确表述是股东财富最大化，企业价值=权益价值+债务价值，企业价值的增加，是由于权益价值增加和债务价值增加引起的，只有在债务价值以及股东投入资本不变的情况下，企业价值最大化才是财务目标的准确描述，所以，选项 B 的说法正确；股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量，只有在股东投资资本不变的情况下，股价的上升才可以反映股东财富的增加，所以，选项 C 的说法正确；股东财

- 富的增加被称为“权益的市场增加值”，权益的市场增加值就是企业为股东创造的价值，所以，选项 D 的说法正确。
7. AB 【解析】价值决定了公司股票的价格，C 选项的说法不正确；在有效资本市场上，只获得与投资风险相称的报酬，也就是与资本成本相同的报酬，很难增加股东财富。股东财富最大化不是以资本市场有效为前提的，所以 D 选项的说法不正确。
8. 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，则就能够抵消业余投资者的投机，使市场保持有效。所以，选项 D 是答案。
9. ABD 【解析】固定收益证券是指能够提供固定或根据固定公式计算出来的现金流的证券。浮动利率债券的利率虽然是浮动的，但是规定有明确的计算方法，所以，也属于固定收益证券，即选项 B 也是答案。
10. AC 【解析】在有效资本市场，管理者不能通过改变会计方法提升股票价格，因此选项 D 不是答案；管理者不能通过金融投机获利，因此选项 B 不是答案。在有效资本市场中，财务决策会改变企业的经营和财务状况，而企业状况会及时被市场价格所反映，因此关注自己公司的股价是有益的，选项 AC 是本题答案。
11. 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。
12. 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所有的利益相关者，所以本题答案是选项 CD。
13. AD 【解析】金融市场的功能包括：①资金融通功能；②风险分配功能；③价格发现功能；④调节经济功能；⑤节约信息成本。其中前两项属于基本功能，后三项属于附带功能。
14. 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。
15. 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。因此，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额利润。因此，选项 D 的说法不正确。



第2章 财务报表分析和财务预测

本章综合练习

限时200分钟



扫我做试题

一、单项选择题

- 下列有关财务报表分析局限性的有关说法中,不正确的是()。
A. 财务报表中的数据用于预测未来发展趋势,只有参考价值,并非绝对合理
B. 财务报表是根据会计准则编制,在可靠性原则指引下,能准确地反映企业的客观实际
C. 在比较分析法下,即使和同行标准比较,也有可能得出不合理的结论
D. 不同企业计算出来的同一财务指标,也并非一定具有可比性
- 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. 为扩大营业面积,与租赁公司签订一项新的长期房屋租赁合同
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
- 已知甲公司上年的利润表中的财务费用为120万元,上年的资本化利息为20万元。上年的净利润为400万元,所得税费用为100万元。假设财务费用全部由利息费用构成,则上年利息保障倍数为()。
A. 4.43
B. 5.17
C. 4.57
D. 5.33
- 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,在计算指标时()。
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
- 现金流量比率是反映企业短期偿债能力的一个财务指标。在计算年度现金流量比率时,通常使用流动负债的()。
A. 年初余额
B. 年末余额
C. 年初余额和年末余额的平均值
D. 各月末余额的平均值
- 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()。
A. 3.0
B. 3.4
C. 2.9
D. 3.2
- 爱华公司2018年度营业收入为15 010万元,2018年年末应收票据、应收账款账面价值共计2 050万元,2018年年初应收票据、应收账款账面价值共计1 070万元。

- 补充资料中显示，2018年年初、年末坏账准备余额分别为20万元和30万元。则2018年爱华公司的应收账款周转次数为（ ）次。
- A. 9.47 B. 9.62
C. 9.83 D. 9.99
9. 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
10. 甲公司2018年的营业净利率比2017年下降5%，总资产周转率提高10%，假定其他条件与2017年相同，那么甲公司2018年的权益净利率比2017年提高（ ）。
- A. 4.5% B. 5.5%
C. 10% D. 10.5%
11. 某公司今年与上年相比，营业收入增长10%，净利润增长8%，资产总额增加12%，负债总额增加9%。可以判断，该公司权益净利率比上年（ ）。
- A. 提高 B. 降低
C. 不变 D. 不确定
12. 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
13. 下列关于管理用财务分析体系的公式中，不正确的是（ ）。
- A. 税后利息率=税后利息费用/净负债
B. 权益净利率=经营差异率×净财务杠杆
C. 权益净利率=净经营资产净利率+杠杆贡献率
D. 净经营资产净利率=税后经营净利率×净经营资产周转次数
14. 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
15. 甲公司2017年经营资产销售百分比为70%，经营负债销售百分比为37%。假设甲公司2018年上述比率保持不变，采用内含增长方式支持销售增长，预计销售增长率为10%，预计营业净利率为10%，则预计2018年股利支付率为（ ）。
- A. 70% B. 30%
C. 48% D. 40%
16. 某企业20×1年年末经营资产总额为4000万元，经营负债总额为2000万元。该企业预计20×2年度的营业收入比20×1年度增加10%（即增加100万元），预计20×2年度留存收益的增加额为50万元，可以动用的金融资产为10万元。则该企业20×2年度对外融资需求为（ ）万元。
- A. 0 B. 2000
C. 1950 D. 140
17. 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=销售收入/年初和年末存货金额的平均数
B. 存货周转率=销售收入/各月末存货金额的平均数
C. 存货周转率=销售成本/年初和年末存货金额的平均数
D. 存货周转率=销售成本/各月末存货金额的平均数
18. 某企业2016年末的股东权益为2200万元，2016年的利润留存为200万元。该企业2017年经营效率和财务政策与上年相同，没有发行新股和回购股票。若2017年的净利润为550万元，则2017年股利支付额为（ ）万元。

- A. 350 B. 200
C. 220 D. 330
19. 甲公司 2017 年的可持续增长率为 30%，营业净利率为 20%，年末净经营资产周转次数为 2 次，股利支付率为 60%，年末净经营资产为 720 万元，则年末股东权益为()万元。
A. 500 B. 250
C. 100 D. 无法计算
20. 甲公司上年末股东权益总额为 1 000 万元，流通在外的普通股股数为 200 万股，上年流通在外普通股加权平均股数为 180 万股；优先股为 20 万股，清算价值为每股 5 元，拖欠股利为每股 3 元。如果上年末普通股的每股市价为 63 元，甲公司的市净率为()。
A. 15 B. 14
C. 12 D. 13.49
21. 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
22. 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%，则根据期初股东权益计算的可持续增长率为 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
23. 如果实体现金流量为正数，则它的使用途径不包括()。
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
- A. 资产权益率为 25%
B. 资产负债率为 1/4
C. 产权比率为 3
D. 资产负债率为 75%
2. 下列关于资产负债率、权益乘数和产权比率之间关系的表达式中，正确的是()。
A. 权益乘数-产权比率=1
B. 权益乘数=1/(1-资产负债率)
C. 资产负债率×权益乘数=产权比率
D. (1+产权比率)×(1-资产负债率)=1
3. 若负债大于股东权益，在其他条件不变的情况下，下列经济业务可能导致产权比率下降的有()。
A. 发行可转换公司债券
B. 可转换公司债券转换为普通股
C. 偿还银行借款
D. 接受所有者投资
4. 下列关于流动比率的表述中正确的有()。
A. 从企业的角度看，流动比率越高越好
B. 不同企业的流动比率没有统一的衡量标准
C. 流动比率是对企业短期偿债能力的粗略估计
D. 流动比率高，并不意味着企业就一定具有很强的短期偿债能力
5. 已知某企业 2017 年平均资产总额为 1 000 万元，平均资产负债率为 50%，负债的平均利率为 10%，利息保障倍数为 1，假设不存在资本化利息，下列说法中正确的有()。
A. 利润总额为 0
B. 净利润为 0
C. 财务杠杆系数为 1
D. 息税前利润为 0
6. 下列有关偿债能力的说法中，正确的有()。
A. 计算营运资金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

二、多项选择题

1. 权益乘数为 4，则()。

- C. 产权比率与权益乘数对评价偿债能力的作用一致
 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
7. 某公司当年经营利润很多，却不能偿还当年债务，为查清原因，应检查的财务比率有()。
 A. 利息保障倍数 B. 流动比率
 C. 存货周转率 D. 应收账款周转率
8. 下列关于应收账款周转率指标的说法中，正确的有()。
 A. 营业收入指扣除销售折扣和折让后的销售净额
 B. 应收账款包括会计报表中的“应收账款”和“应收票据”等全部赊销账款
 C. 应收账款为扣除坏账准备的金额
 D. 该指标容易受季节性、偶然性等因素的影响
9. 存在优先股的情况下，下列计算式中正确的有()。
 A. 每股收益 = (净利润 - 优先股股利) / 流通在外普通股股数
 B. 每股净资产 = 股东权益总额 / 流通在外普通股股数
 C. 每股营业收入 = 营业收入 / 流通在外普通股加权平均股数
 D. 每股股利 = 普通股股东股利总额 / 流通在外普通股股数
10. 假设其他条件不变，下列计算方法的改变会导致应收账款周转天数减少的有()。
 A. 从使用赊销额改为使用营业收入进行计算
 B. 从使用应收账款平均余额改为使用应收账款平均净额进行计算
 C. 从使用应收账款全年日平均余额改为使用应收账款旺季的日平均余额进行计算
 D. 从使用已核销应收账款坏账损失后的平均余额改为核销应收账款坏账损失前的平均余额进行计算
11. 甲公司 20×1 年的税后经营净利润为 250 万元，折旧与摊销为 55 万元，经营营运资本增加 80 万元，分配股利 50 万元，税后利息费用为 65 万元，净负债增加 50 万元，公司当年未发行权益证券。下列说法中，正确的有()。
 A. 公司 20×1 年的营业现金毛流量为 225 万元
 B. 公司 20×1 年的债务现金流量为 50 万元
 C. 公司 20×1 年的实体现金流量为 65 万元
 D. 公司 20×1 年的资本支出为 160 万元
12. 假设其他因素不变，下列变动中有利于减少企业外部融资额的有()。
 A. 提高存货周转率 B. 提高产品毛利率
 C. 提高权益乘数 D. 提高股利支付率
13. 甲企业 20×1 年的可持续增长率为 15%，预计 20×2 年不增发新股和回购股票，营业净利率下降，总资产周转次数、利润留存率和权益乘数不变，则()。
 A. 20×2 年实际增长率高于 15%
 B. 20×2 年可持续增长率低于 15%
 C. 20×2 年实际增长率低于 15%
 D. 20×2 年可持续增长率高于 15%
14. 已知 ABC 公司 20×1 年年营业收入为 10 000 万元，若预计 20×2 年通货膨胀率为 5%，公司销量下降 2%，所确定的外部融资占销售增长的百分比为 30%，则下列计算结果中正确的是()。
 A. 预计销售增长率为 3%
 B. 预计销售增长率为 2.9%
 C. 外部融资额为 90 万元
 D. 外部融资额为 87 万元
15. 下列关于可持续增长率的说法中，错误的有()。
 A. 可持续增长率是指企业仅依靠内部筹资时，可实现的销售增长率
 B. 可持续增长率是指不改变经营效率和

财务政策时，可实现的销售增长率

C. 在经营效率和财务政策不变时，可持续增长率等于实际增长率

D. 在可持续增长状态下，企业的资产、负债和权益保持同比例增长

16. 假设其他因素不变，下列变动中有助于提高杠杆贡献率的有()。

A. 提高净经营资产净利率

B. 降低负债的税后利息率

C. 减少净负债的金额

D. 减少净经营资产周转次数

三、计算分析题

1. 甲公司 2018 年度简化资产负债表如下：

资产负债表 2018 年 12 月 31 日 单位：万元

资产		负债及股东权益	
货币资金	50	应付账款	100
应收账款	?	长期借款	?
存货	?	实收资本	100
固定资产	?	留存收益	100
资产合计	?	负债及股东权益合计	?

甲公司其他有关财务指标如下：

- (1) 长期借款与股东权益之比：0.5；
- (2) 营业成本与营业收入比率：90%；
- (3) 存货周转率(按照营业成本计算，存货按年末数)：9次；
- (4) 应收账款周转天数(按营业收入和应收账款年末数计算)：18.25天；
- (5) 总资产周转率(总资产按年末数计

算)：2.5次。

要求：利用上述资料，填充该公司资产负债表的空白部分(1年按365天计算)。

2. 甲公司作为一家制衣公司，该公司的相关资料如下：

【资料一】最近2年传统的简要资产负债表(单位：万元)。

项目	2018 年末	2019 年末	项目	2018 年末	2019 年末
货币资金	45	25	短期借款	45	67.5
应收账款	115	145	应付账款	90	110
存货	85	150	其他应付款	22.5	25
预付账款	15	17.5	长期借款	60	50
固定资产净值	195	182.5	股东权益	237.5	267.5
资产总计	455	520	负债及股东权益	455	520

除短期和长期借款外，其他资产负债表项目均为经营性质。

【资料二】最近2年传统的简要利润表(单位：万元)。

项目	2018 年	2019 年
营业收入	675	800
减：营业成本	510	607.5
销售费用及管理费用	82.5	100

续表

项目	2018 年	2019 年
财务费用	10	12.5
利润总额	72.5	80
所得税费用	22.5	25
净利润	50	55
其中：股利	37.5	25
利润留存	12.5	30

经营损益所得税和金融损益所得税根据当年实际负担的平均所得税率进行分摊。

要求：

- (1) 编制管理用资产负债表。
- (2) 编制管理用利润表。
- (3) 计算 2019 年的实体现金流量、债务现金流量和股权现金流量。

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当年营业收入的 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，完善如下的管理用财务报表。

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	?
金融负债	3 000
金融资产	200
净负债	?
股东权益	?
净负债及股东权益总计	?

【备注】 根据“经营活动所需的货币资金是当年营业收入的 2%”以及 2019 年营业收入为 20 000 万元可知，2019 年的货币资金 600 万元中属于经营资产的 = $20\,000 \times 2\% = 400$ (万元)，属于金融资产的 = $600 - 400 = 200$ (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	?
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	?

【备注】 长期股权投资收益属于经营性收益，所以，税前经营利润 = 利润总额 + 财务费用 = $3\,300 + 160 = 3\,460$ (万元)。

(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 年销售增长率为 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. B 公司是一家生产企业，其财务分析采用管理用财务报表分析体系。该公司 2018 年、2019 年管理用财务报表相关历史数据如下：

单位：万元

项目	金额	
	2019 年	2018 年
资产负债表项目(年末):		
净负债	600	400
股东权益	1 600	1 000
净经营资产	2 200	1 400
利润表项目(年度):		
销售收入	5 400	4 200
税后经营净利润	440	252
减: 税后利息费用	48	24
净利润	392	228

要求：

(1) 假设 B 公司上述资产负债表的年末金额可以代表全年平均水平，请分别计算 B 公司 2018 年、2019 年的净经营资产净利率、经营差异率和杠杆贡献率。

(2) 利用因素分析法，按照净经营资产净利率差异、税后利息率差异和净财务杠杆差异的顺序，定量分析 2019 年权益净利率各驱动因素相比上年的变动对权益净利率相比上年

的变动的的影响程度(以百分数表示)。

(3) B 公司 2020 年的目标权益净利率为 25%。假设该公司 2020 年保持 2019 年的资本结构和税后利息率不变，净经营资产周转次数可提高到 3 次，税后经营净利率至少应达到多少才能实现权益净利率目标？

5. B 公司 2019 年财务报表主要数据如下表所示(单位：万元)。

项目	2019 年实际
营业收入	4 800
净利润	240
本期分配股利	72
本期留存利润	168
流动资产	3 828
固定资产	2 700
资产总计	6 528
流动负债	1 800
长期负债	1 200

续表

项目	2019年实际
负债合计	3 000
实收资本	2 400
期末未分配利润	1 128
股东权益合计	3 528
负债及股东权益总计	6 528

假设 B 公司资产均为经营性资产，流动负债均为经营负债，经营性资产和流动负债与营业收入是同比例变动的，长期负债为金融负债，不变的营业净利率可以涵盖新增债务增加的利息。

B 公司 2020 年的增长策略有三种选择：

(1) 高速增长：销售增长率为 20%。为了筹集高速增长所需的资金，公司拟提高财务杠杆。在保持 2019 年的营业净利率、总资产周转次数和利润留存率不变的情况下，将权益乘数(总资产/所有者权益)提高到 2。

(2) 可持续增长：维持目前的经营效率和财务政策，并且不增发新股和回购股票。

(3) 内含增长：保持 2019 年的经营资产销售百分比和经营负债销售百分比不变，并且保持 2019 年的营业净利率和股利支付率不变。

要求：

(1) 假设 B 公司 2020 年选择高速增长策略，请预计 2020 年财务报表的主要数据(具体项目同上表)，并计算确定 2020 年所需的外部筹资额及其构成。

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	

(2) 假设 B 公司 2020 年选择可持续增长策略，请计算确定 2020 年所需的外部筹资额及其构成。

(3) 假设 B 公司 2020 年选择内含增长策略，请计算 2020 年的内含增长率。

6. 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
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：

续表

财务比率	2020 年
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。

7. 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, 营业净利率和股利支付率不变, 计算今年可实现的销售额。

8. 甲公司上年度财务报表主要数据如下:

单位: 万元

项目	金额
营业收入	2 000
净利润	200
股利	40
利润留存	160
年末负债	1 200
年末股东权益	800
年末总资产	2 000

要求:

(1) 计算上年的营业净利率、资产周转率、

利润留存率、权益乘数和可持续增长率。
 (2) 假设本年符合可持续增长的全部条件，计算本年的销售增长率以及营业收入。
 (3) 假设本年营业净利率提高到 12%，利润留存率降低到 0.4，不增发新股和回购股票，保持其他财务比率不变，计算本年的营业收入、销售增长率、可持续增长率和股东权益增长率。
 (4) 假设本年销售增长率计划达到 30%，不增发新股和回购股票，其他财务比率指标不变，计算资产周转率应该提高到多少。

(5) 假设本年销售增长率计划达到 30%，不增发新股和回购股票，其他财务比率指标不变，计算营业净利率应该提高到多少。

(6) 假设本年销售增长率计划达到 30%，不增发新股和回购股票，其他财务比率指标不变，计算年末权益乘数应该提高到多少。

四、综合题

D 公司上年年末的资产负债表及上年度的利润表如下所示：

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	1 000	长期借款	600
其他债权投资	10	长期应付款	425
固定资产	1 900	非流动负债合计	1 025
其他非流动资产	90	负债合计	1 900
非流动资产合计	2 000	股本	500
		未分配利润	600
		股东权益合计	1 100
资产总计	3 000	负债和股东权益总计	3 000

单位：万元

项目	金额
一、营业收入	4 500
减：营业成本	2 250
销售及管理费用	1 800
财务费用	72
资产减值损失	12
加：公允价值变动收益	-5
二、营业利润	361
加：营业外收入	8
减：营业外支出	6

续表

项目	金额
三、利润总额	363
减：所得税费用(税率 25%)	90.75
四、净利润	272.25

甲公司没有优先股，目前发行在外的普通股为 500 万股，今年初的每股价格为 20 元。公司的货币资金全部是经营活动必需的资金，长期应付款是经营活动引起的长期应付款；利润表中的资产减值损失是经营资产减值带来的损失，公允价值变动

收益属于交易性金融资产公允价值变动产生的收益。

甲公司管理层拟用改进的财务分析体系评价公司的财务状况和经营成果，并收集了以下财务比率的行业平均数据：

财务比率	行业平均数据
净经营资产净利率	16.60%
税后利息率	6.30%
经营差异率	10.30%
净财务杠杆	0.5236
杠杆贡献率	5.39%
权益净利率	21.99%

为进行本年度财务预测，甲公司对上年财务报表进行了修正【提示：偶发性因素主要有资产减值损失、公允价值变动及营业外收支】，并将修正后结果作为基期数据。甲公司今年的预计销售增长率为 8%，经营营运资本、净经营长期资产、税后经营

净利润占营业收入的百分比与上年修正后的基期数据相同。公司采用剩余股利分配政策，以修正后基期的资本结构（净负债/净经营资产）作为今年的目标资本结构。公司今年不打算增发新股，税前借款利率预计为 8%，假定公司年末净负债代表全年净负债水平，利息费用根据年末净负债和预计借款利率计算。甲公司适用的所得税税率为 25%。加权平均资本成本为 10%。

要求：

(1) 计算甲公司上年度的净经营资产（年末数）、净负债（年末数）、税后经营净利润和税后利息费用。

(2) 计算甲公司上年度的净经营资产净利率、税后利息率、经营差异率、净财务杠杆、杠杆贡献率和权益净利率，分析其权益净利率高于或低于行业平均水平的原因。

(3) 填写下表的数据，不必列出计算过程。

单位：万元

项目	上年(修正后基期数据)
利润表项目(年度)	
营业收入	
税后经营净利润	
减：税后利息费用	
净利润合计	
资产负债表项目(年末)	
经营营运资本	
净经营长期资产	
净经营资产合计	
净负债	
股本	500
未分配利润	600
股东权益合计	1 100

(4) 预计甲公司本年度的实体现金流量、债务现金流量和股权现金流量。

(5) 如果甲公司本年及以后年度每年的实体现金流量保持 8% 的稳定增长，净负债的市场价值按账面价值计算，计算本年年

初每股股权价值，并判断本年年初的股价被高估还是被低估。

【提示】第(4)、(5)问考查第 8 章的知识点。

本章综合练习参考答案及详细解析

一、单项选择题

1. B 【解析】财务报表虽然是按照会计准则编制的，但不一定能准确地反映企业的客观实际。以同业标准为比较基础，也并不一定合理，因为行业标准并不一定具有代表性。不同企业的同一财务指标，也会受到诸多因素的影响，并非严格可比。
2. C 【解析】选项 A 不会增加营运资本，但是会增加流动负债，举个例子说明，比如流动资产/流动负债 = 5/3，利用短期借款增加对流动资产的投资，会导致流动比率的分子分母增加的绝对数一致，假设增加 1，则流动比率 = 6/4，显然 5/3 大于 6/4，降低了流动比率，短期偿债能力下降，因此选项 A 错误；选项 B 不影响流动资产和流动负债，所以，选项 B 错误。营运资本 = 长期资本 - 长期资产，选项 C 可以导致营运资本增加，流动负债不变，流动比率提高，所以，有助于提高公司短期偿债能力，选项 C 正确。提高流动负债中的无息负债比率，不影响流动负债总额，也不影响流动资产，所以，不影响短期偿债能力，即选项 D 不是答案。
3. B 【解析】产成品属于存货，存货属于非速动资产。
4. A 【解析】息税前利润 = 400 + 100 + 120 = 620（万元），上年的利息保障倍数 = 620 / (120 + 20) = 4.43。
5. 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 × 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。
6. B 【解析】一般来讲，现金流量比率中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。
7. 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。
8. A 【解析】在计算应收账款周转次数时应注意，其中的应收账款包括会计报表中“应收账款”和“应收票据”等全部赊销账款在内，因为应收票据是销售形成的应收款项的另一种形式。另外，应收账款应为未扣除坏账准备的金额。因为，如果按照扣除坏账准备的金额计算，其结果是，计提坏账准备越多，应收账款周转率越高、周转天数越少，对应收账款实际管理欠佳的企业反而会得出应收账款周转情况更好的错误结论。还要注意的，应收账款在财务报表上按净额列示。所以，本题答案为：应收账款周转次数 = 15 010 / [(2 050 + 30 + 1 070 + 20) / 2] = 9.47（次）。
9. 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。
10. A 【解析】假设 2017 年营业净利率、总资产周转率、权益乘数分别为 a 、 b 、 c ；那么 2017 年的权益净利率为 abc ；2018 年的权益净利率 = 95% a × 110% b × c = 1.045 abc ；那么甲公司 2018 年的权益净利率比 2017 年提高 4.5%。
11. B 【解析】资产总额增加 12%，所以(负债总额 + 股东权益)增加 12%，因此负债总额增加 12%，同时股东权益增加 12%，或者负债和股东权益一个增加小于 12%，另一个增加大于 12%，从而使得总额增

- 加等于 12%。因此，资产总额增加 12%，负债增加 9%，股东权益增加一定大于 12%。那么就可以得出，权益净利率的分母股东权益的增长大于分子净利润的增长，那么权益净利率是降低的，选项 B 是正确的。
12. B 【解析】权益净利率是一个综合性最强的财务分析指标，是杜邦分析体系的起点。
13. B 【解析】杠杆贡献率=经营差异率×净财务杠杆，所以选项 B 不正确。
14. 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 $[\Delta \text{经营负债}/(\Delta \text{经营负债}+\Delta \text{留存收益})]$ 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。
15. A 【解析】 $0 = 70\% - 37\% - (1 + 10\%) / 10\% \times 10\% \times (1 - \text{预计股利支付率})$ ，得出：预计股利支付率=70%。
16. D 【解析】外部融资需求=4 000×10% - 2 000×10% - 50 - 10 = 140(万元)。
17. 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。
18. D 【解析】根据“总资产周转率不变、权益乘数不变”可知，2017 年股东权益增长率=销售收入增长率，又由于根据题意可知，2017 年实现了可持续增长，所以，2017 年销售增长率=2016 年的可持续增长率=200/(2 200-200)×100%=10%，即 2017 年股东权益增长率=10%，2017 年股东权益增加=2 200×10%=220(万元)。
- 由于 2017 年没有发行新股和回购股票，所以，2017 年股东权益增加=2017 年利润留存，即：2017 年利润留存=220 万元，所以，2017 年股利支付额=550-220=330(万元)。
19. A 【解析】假设年末净经营资产权益乘数为 W，则： $30\% = 20\% \times 2 \times W \times (1 - 60\%) / [1 - 20\% \times 2 \times W \times (1 - 60\%)]$ ，解得：W=1.44，年末股东权益=720/1.44=500(万元)。
20. A 【解析】每股净资产=普通股股东权益/流通在外普通股股数= $[1 000 - 20 \times (5 + 3)] / 200 = 4.2$ (元/股)，市净率=每股市价/每股净资产=63/4.2=15。
21. D 【解析】可持续增长率=(权益净利率×利润留存率)/(1-权益净利率×利润留存率)=8%，带入数据，即 $8\% = (\text{权益净利率} \times 40\%) / (1 - \text{权益净利率} \times 40\%)$ ，解得：权益净利率=18.52%，净利润=2 400×18.52%=444.48(万元)。
22. A 【解析】根据期初股东权益计算的可持续增长率=营业净利率×期末净经营资产周转次数×期末净经营资产期初权益乘数×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。
23. A 【解析】从实体现金流量的来源分析，它是营业现金毛流量超出经营营运资本增加和资本支出的部分，即来源于经营活动；从实体现金流量的去向(用途)分析，它是被用于债务融资活动和权益融资活动，即被用于金融活动。

二、多项选择题

1. ACD 【解析】权益乘数=总资产/股东权益=4，即总资产=股东权益×4，所以资产权益率=股东权益/总资产×100%=1/4×100%=25%；根据总资产=总负债+股东权益，以及总资产=股东权益×4 可知，总负债=股东权益×3，资产负债率=总负债/总资产=3/4×100%=75%；产权比率=

总负债/股东权益=3。

2. ABCD 【解析】权益乘数=1+产权比率=1/(1-资产负债率)，选项 ABD 正确；产权比率=负债/股东权益=资产负债率×权益乘数，选项 C 正确。
3. BCD 【解析】产权比率是负债总额与股东权益总额之比。发行可转换公司债券会导致负债增加，因此，产权比率提高；可转换公司债券转换为普通股则会增加权益，减少负债，产权比率降低；偿还银行借款会减少负债，从而使产权比率降低；接受所有者投资会增加股东权益，从而产权比率会降低。因此，选项 BCD 是答案。
4. BCD 【解析】流动比率过高则表明企业流动资产占用较多，会影响资金的使用效率和企业的筹资成本。所以选项 A 的表述错误；不存在统一、标准的流动比率数值，不同行业的流动比率，通常会有明显的差异。所以选项 B 的表述正确；一般情况下，流动比率越高，反映企业短期偿债能力越强，债权人的权益越有保证。流动比率假设全部流动资产可变现清偿流动负债，实际上，各项流动资产的变现能力并不相同而且变现金额可能与账面金额存在较大差异。所以选项 C、D 的表述正确。
5. AB 【解析】由利息保障倍数=息税前利润÷利息支出=1 可知，利润总额为 0，不需要缴纳所得税，所以净利润也为 0，息税前利润不为 0。所以选项 AB 的说法正确，选项 D 的说法错误；财务杠杆系数=息税前利润/(息税前利润-利息)，在息税前利润等于利息时，财务杠杆系数达到无穷大，所以选项 C 的说法错误。
6. AD 【解析】流动比率高不意味着短期偿债能力一定很强。因为流动比率假设全部流动资产可变现清偿流动负债，实际上，各项流动资产的变现能力并不相同而且变现金额可能与账面金额存在较大差异，因此，流动比率是对短期偿债能力的粗略估计，还需进一步分析流动资产的构成项目。所以选项 B 的说法错误。产权比率表明每 1 元股东权益相对于负债的金额，权益乘数表明每 1 元股东权益相对于资产的金额。所以选项 C 的说法错误。
7. BCD 【解析】不能偿还当年债务的主要原因是短期偿债能力不强，所以，选项 B 是答案；而存货周转率、应收账款周转率反映存货和应收账款的变现能力，影响企业短期偿债能力，所以选项 CD 也是答案；由于利息保障倍数反映的是长期偿债能力，所以，选项 A 不是答案。
8. ABD 【解析】应收账款在财务报表上按净额列示，计提坏账准备会使财务报表上列示的应收账款金额减少，而营业收入不变。其结果是，计提坏账准备越多，应收账款周转率越高、周转天数越少，对应收账款实际管理欠佳的企业反而会得出应收账款周转情况更好的错误结论。所以应收账款应为未扣除坏账准备的金额。
9. CD 【解析】每股收益=(净利润-优先股股利)/流通在外普通股加权平均股数，每股净资产=(股东权益总额-优先股权益)/流通在外普通股股数。
10. AB 【解析】由于赊销额只是营业收入的一部分，所以，从使用赊销额改为使用营业收入进行计算，应收账款周转次数的分子变大，应收账款周转次数变大，应收账款周转天数变小，选项 A 的说法正确。从使用应收账款平均余额改为使用应收账款平均净额进行计算，应收账款周转次数的分母变小，应收账款周转次数变大，应收账款周转天数变小，所以，选项 B 的说法正确。从使用应收账款全年日平均余额改为使用应收账款旺季的日平均余额进行计算，应收账款周转次数的分母变大，应收账款周转次数变小，应收账款周转天数变大，所以，选项 C 的说法错误。从使用已核销应收账款坏账损失后的平均余额改为核销应收账款坏账损失前的平均余额进行计算，

应收账款周转次数的分母变大, 应收账款周转次数变小, 应收账款周转天数变大, 所以, 选项 D 的说法错误。

11. CD 【解析】 20×1 年的营业现金毛流量 = 税后经营净利润 + 折旧与摊销 = $250 + 55 = 305$ (万元), 所以选项 A 的说法不正确; 20×1 年的债务现金流量 = 税后利息费用 - 净负债增加 = $65 - 50 = 15$ (万元), 所以选项 B 的说法不正确; 20×1 年股权现金流量 = 股利分配 - 股权资本净增加, 由于公司当年未发行权益证券, 所以, 股权资本净增加 = 0, 20×1 年股权现金流量 = $50 - 0 = 50$ (万元), 20×1 年实体现金流量 = 股权现金流量 + 债务现金流量 = $15 + 50 = 65$ (万元), 所以选项 C 的说法正确; 由于, 营业现金毛流量 - 经营营运资本增加 - 资本支出 = 实体现金流量, 所以, 资本支出 = 营业现金毛流量 - 经营营运资本增加 - 实体现金流量, 20×1 年资本支出 = $305 - 80 - 65 = 160$ (万元), 所以选项 D 的说法正确。
12. AB 【解析】外部融资额 = 预计经营资产增加额 - 预计经营负债增加额 - 可动用的金融资产 - 预计营业收入 \times 营业净利率 \times (1 - 预计股利支付率), 提高存货周转率会导致预计的存货金额变小, 从而有利于减少企业外部融资额; 提高产品毛利率会导致营业净利率提高, 从而有利于减少企业外部融资额。
13. BC 【解析】在不增发新股的情况下, 如果某年可持续增长率计算公式中的 4 个财务比率中有一个或多个数值比上年下降, 本年的实际销售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就会低于上年的可持续增长率。由此可知, 选项 B、C 是答案, 选项 A、D 不是答案。
14. BD 【解析】预计的销售增长率 = $(1 +$

$5\%) \times (1 - 2\%) - 1 = 2.9\%$; 相应外部应追加的资金 = $10\ 000 \times 2.9\% \times 30\% = 87$ (万元)。

15. ABC 【解析】可持续增长率是指不发行新股, 不改变经营效率和财务政策时, 其销售所能达到的增长率, 所以选项 A、B、C 的说法不正确; 在可持续增长状态下, 其资产、负债和股东权益同比例增长, 所以选项 D 的说法正确。
16. AB 【解析】杠杆贡献率 = (净经营资产净利率 - 税后利息率) \times 净财务杠杆 = (税后经营净利率 \times 净经营资产周转次数 - 税后利息率) \times 净负债 / 股东权益。

三、计算分析题

1. 【答案】

(1) 股东权益 = 实收资本 + 留存收益 = $100 + 100 = 200$ (万元),

长期借款 = $200 \times 0.5 = 100$ (万元)。

(2) 负债和股东权益合计 = $200 + (100 + 100) = 400$ (万元)。

(3) 资产合计 = 负债 + 股东权益 = 400 (万元)。

(4) 营业收入 \div 资产总额 = 营业收入 $\div 400 = 2.5$,

营业收入 = $400 \times 2.5 = 1\ 000$ (万元),

营业成本 = 营业成本率 \times 营业收入 = $90\% \times 1\ 000 = 900$ (万元),

存货周转率 = 营业成本 \div 存货 = $900 \div$ 存货 = 9,

存货 = $900 \div 9 = 100$ (万元)。

(5) 应收账款周转天数 = 应收账款 $\times 365 /$ 营业收入 = 18.25,

应收账款 = $1\ 000 \times 18.25 \div 365 = 50$ (万元)。

(6) 固定资产 = 资产合计 - 货币资金 - 应收账款 - 存货 = $400 - 50 - 50 - 100 = 200$ (万元)。

2. 【答案】

(1)

项目	2018 年末	2019 年末	项目	2018 年末	2019 年末
经营营运资本	147.5	202.5	短期借款	45	67.5

续表

项目	2018 年末	2019 年末	项目	2018 年末	2019 年末
固定资产净值	195	182.5	长期借款	60	50
			净负债合计	105	117.5
			股东权益	237.5	267.5
净经营资产总计	342.5	385	净负债及股东权益	342.5	385

(2)

项目	2018 年	2019 年
经营损益：		
一、营业收入	675	800
减：营业成本	510	607.5
销售费用及管理费用	82.5	100
二、税前经营利润	82.5	92.5
减：经营利润所得税	25.6	28.91
三、税后经营净利润	56.9	63.59
金融损益：		
四、利息费用	10	12.5
减：利息费用所得税	3.1	3.91
五、税后利息费用	6.9	8.59
六、净利润	50	55

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

(3) 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 净经营资产增加 = 63.59 - (385 - 342.5) = 21.09(万元)，

债务现金流量 = 税后利息费用 - 净负债增加 = 8.59 - (117.5 - 105) = -3.91(万元)，

股权现金流量 = 净利润 - 股东权益增加 = 55 - (267.5 - 237.5) = 25(万元)。

3. 【答案】

(1)

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

【备注】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) × 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. 【答案】

(1)2018年:

净经营资产净利率=税后经营净利润/净经营资产=252/1 400×100%=18%,

税后利息率=税后利息费用/净负债=24/400×100%=6%,

经营差异率=净经营资产净利率-税后利息率=18%-6%=12%,

杠杆贡献率=经营差异率×净财务杠杆=12%×(400/1 000)=4.8%。

2019年:

净经营资产净利率=440/2 200×100%=20%,

税后利息率=48/600×100%=8%,

经营差异率=20%-8%=12%,

杠杆贡献率=12%×(600/1 600)=4.5%。

(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,

2018年权益净利率=18%+(18%-6%)×(400/1 000)=22.8%(1),

替换净经营资产净利率:20%+(20%-6%)×(400/1 000)=25.6%(2),

替换税后利息率:20%+(20%-8%)×(400/1 000)=24.8%(3),

替换净财务杠杆:20%+(20%-8%)×(600/1 600)=24.5%(4)。

净经营资产净利率提高对于权益净利率变动影响=(2)-(1)=25.6%-22.8%=2.8%,

税后利息率提高对于权益净利率变动影响=(3)-(2)=24.8%-25.6%=-0.8%,

净财务杠杆下降对于权益净利率影响=(4)-(3)=24.5%-24.8%=-0.3%,

2019年权益净利率-2018年权益净利率=24.5%-22.8%=1.7%。

综上所述:

净经营资产净利率提高使得权益净利率提高2.8%,税后利息率提高导致权益净利率下降0.8%,净财务杠杆下降导致权益净利率下降0.3%。三者共同影响使得2019年权益净利率比2018年权益净利率提高1.7%。

(3)2020年净经营资产净利率+(2020年净经营资产净利率-8%)×(600/1 600)=25%。

解得:2020年净经营资产净利率=20.36%。

2020年税后经营净利率=20.36%/3=6.79%。

2020年税后经营净利率至少达到6.79%才能实现权益净利率为25%的目标。

5. 【答案】

(1)预计2020年主要财务数据

单位:万元

项目	2019年实际	2020年预计
营业收入	4 800	5 760
净利润	240	288
本期分配股利	72	86.4
本期留存利润	168	201.6
流动资产	3 828	4 593.6
固定资产	2 700	3 240
资产总计	6 528	7 833.6
流动负债	1 800	2 160
长期负债	1 200	1 756.8(3 916.8-2 160)
负债合计	3 000	3 916.8

续表

项目	2019年实际	2020年预计
实收资本	2 400	2 587.2(倒挤)
期末未分配利润	1 128	1 329.6(1 128+ 4 800×1.2×240/4 800×168/240)
股东权益合计	3 528	3 916.8(7 833.6×50%)
负债及股东权益总计	6 528	7 833.6

2020年计划增长所需外部筹资额及其构成:

长期负债筹资=1 756.8-1 200=556.8(万元),
实收资本筹资=2 587.2-2 400=187.2(万元),
外部筹资额=556.8+187.2=744(万元)。

(2)可持续增长率=权益净利率×利润留存率/(1-权益净利率×利润留存率),

权益净利率=240/3 528×100%=6.8%,

股利支付率=72/240×100%=30%,

可持续增长率=6.8%×(1-30%)/[1-6.8%×(1-30%)]×100%=5%,

外部融资额=6 528×5%-1 800×5%-168×(1+5%)=60(万元),

因为不增发新股,流动负债均为经营负债,所以外部融资全部是长期负债。

(3)经营资产销售百分比-经营负债销售百分比-[(1+增长率)÷增长率]×预计营业净利润率×(1-预计股利支付率)=0,

经营资产销售百分比=6 528/4 800×100%=136%,

经营负债销售百分比=1 800/4 800×100%=37.5%,

营业净利润率=240/4 800×100%=5%,

股利支付率=72/240×100%=30%,

(136%-37.5%)-[(1+g)/g]×5%×(1-30%)=0,

解得:g=3.68%,即内含增长率=3.68%。

6.【答案】

(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%

续表

财务比率	2020年
税后利息率	6%
经营差异率	12%
净财务杠杆	0.25
杠杆贡献率	3%
权益净利率	21%

税后经营净利率=税后经营净利润/营业收入=180/3 000=6%,

净经营资产周转次数=营业收入/净经营资产=3 000/1 000=3,

净经营资产净利率=税后经营净利润/净经营资产=180/1 000=18%,

税后利息率=税后利息费用/净负债=12/200=6%,

经营差异率=净经营资产净利率-税后利息率=18%-6%=12%,

净财务杠杆=净负债/股东权益=200/800=0.25,

杠杆贡献率=经营差异率×净财务杠杆=12%×0.25=3%,

权益净利率=净经营资产净利率+杠杆贡献率=18%+3%=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%)×40%-25.2%=-2.10%,

税后利息率差异引起的权益净利率差异=18%+(18%-6%)×40%-23.1%=-2.8%-

$23.1\% = -0.3\%$,

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

7. 【答案】

(1) 变动经营资产销售百分比 = $7\ 000 \times 80\% / 5\ 000 \times 100\% = 112\%$,

变动经营负债销售百分比 = $3\ 000 \times 60\% / 5\ 000 \times 100\% = 36\%$,

可动用的金融资产 = $3\ 000 - 2\ 840 = 160$ (万元)。

① 营业净利率 = $400 / 5\ 000 \times 100\% = 8\%$,

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: $0 = W \times (112\% - 36\%) - 160 - (5\ 000 + W) \times 8\% \times (1 - 50\%)$ 。

解得:销售增长额 = 500(万元)。

所以,今年可实现的销售额 = $5\ 000 + 500 = 5\ 500$ (万元)。

② 融资总需求 = $(5\ 500 - 5\ 000) \times (112\% - 36\%) + 100 = 480$ (万元),

外部融资额 = $480 - 160 - 5\ 500 \times 6\% \times (1 - 80\%) = 254$ (万元)。

③ $504 = (6\ 000 - 5\ 000) \times (112\% - 36\%) - 160 - 6\ 000 \times 8\% \times (1 - \text{股利支付率})$,

解:股利支付率 = 80%;支付股利 = $6\ 000 \times 8\% \times 80\% = 384$ (万元)。

④ 今年的销售额 = $5\ 000 \times (1 + 25\%) \times (1 - 8\%) = 5\ 750$ (万元),

外部融资额 = $(5\ 750 - 5\ 000) \times (112\% - 36\%) - 160 - 5\ 750 \times 10\% \times (1 - 70\%) = 237.5$ (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 = 10 000(万元)。

8. 【答案】

(1) 营业净利率 = $200 / 2\ 000 \times 100\% = 10\%$,

资产周转率 = $2\ 000 / 2\ 000 = 1$ (次),

利润留存率 = $160 / 200 = 0.8$,

权益乘数 = $2\ 000 / 800 = 2.5$,

可持续增长率 = $10\% \times 1 \times 0.8 \times 2.5 / (1 - 10\% \times 1 \times 0.8 \times 2.5) = 25\%$ 。

(2) 由于符合可持续发展的全部条件,因此:本年的销售增长率 = 上年的可持续增长率 = 25%。

本年的营业收入 = $2\ 000 \times (1 + 25\%) = 2\ 500$ (万元)。

(3) 假设本年营业收入为W万元,则:

根据“资产周转率不变”可知,本年末的总资产 = $W / 1 = W$ 。

根据“资产负债率不变”可知,本年末的股东权益 = $W \times 800 / 2\ 000 = 0.4W$ 。

本年增加的股东权益 = $0.4W - 800$ 。

根据“不增发新股和回购股票”可知:本年的利润留存 = 本年增加的股东权益 = $0.4W - 800$ 。

而本年的利润留存 = 本年的营业收入 $\times 12\% \times 0.4 = 0.048W$,

所以存在等式: $0.4W - 800 = 0.048W$,

解得:本年营业收入 $W = 2\ 272.73$ (万元)。

本年的销售增长额 = $2\ 272.73 - 2\ 000 = 272.73$ (万元),

本年的销售增长率 = $272.73 / 2\ 000 \times 100\% = 13.64\%$,

本年的可持续增长率 = $12\% \times 0.4 \times 2.5 \times 1 / (1 - 12\% \times 0.4 \times 2.5 \times 1) = 13.64\%$,

本年的股东权益增长率 = $(0.048 \times 2\ 272.73) / 800 \times 100\% = 13.64\%$ 。

(4) 本年营业收入 = $2\ 000 \times (1 + 30\%) = 2\ 600$ (万元),

本年的利润留存 = $2\ 600 \times 10\% \times 0.8 = 208$ (万元),

本年末的股东权益 = $800 + 208 = 1\ 008$ (万元),

本年末的资产 = $1\ 008 \times 2.5 = 2\ 520$ (万元),

本年的资产周转率 = $2\ 600 / 2\ 520 = 1.03$ (次),

即资产周转率由1次提高到1.03次。

(5) 假设本年营业净利率为 S ，则：本年末的股东权益 = $800 + 2\,000 \times (1 + 30\%) \times S \times 0.8 = 800 + 2\,080 \times S$ 。

根据资产周转率和资产负债率不变可知：本年的股东权益增长率 = 销售增长率 = 30%，

本年末的股东权益 = $800 \times (1 + 30\%) = 1\,040$ ，

因此： $1\,040 = 800 + 2\,080 \times S$ ；解得： $S = 11.54\%$ 。

(6) 本年的营业收入 = $2\,000 \times (1 + 30\%) = 2\,600$ (万元)，

根据资产周转率(等于 1)不变可知：年末的总资产 = $2\,600 / 1 = 2\,600$ (万元)。

根据“营业净利率和利润留存率不变”可知：本年的利润留存 = $160 \times (1 + 30\%) = 208$ (万元)。

根据“不增发新股和回购股票”可知：本年增加的股东权益 = 本年的利润留存 = 208 (万元)。

年末的股东权益 = $800 + 208 = 1\,008$ (万元)，
年末的权益乘数 = $2\,600 / 1\,008 = 2.58$ 。

【思路点拨】 根据“不增发新股和回购股票”可知，本年的可持续增长率 = 本年的股东权益增长率；根据“权益乘数不变”可知，本年的股东权益增长率 = 本年的资产

增长率；根据“资产周转率不变”可知，本年资产增长率 = 本年营业收入增长率。由此可知，本年的销售增长率 = 本年的可持续增长率。

四、综合题

【答案】

(1) 净负债 = 金融负债 - 金融资产 = $300 + 15 + 600 - 5 - 10 = 900$ (万元)，

净经营资产 = 净负债 + 股东权益 = $900 + 1\,100 = 2\,000$ (万元)，

税后经营净利润 = $(363 + 72 + 5) \times (1 - 25\%) = 330$ (万元)，

税后利息费用 = $(72 + 5) \times (1 - 25\%) = 57.75$ (万元)。

(2) 净经营资产净利率 = $330 / 2\,000 \times 100\% = 16.5\%$ ，

税后利息率 = $57.75 / 900 \times 100\% = 6.42\%$ ，

经营差异率 = $16.5\% - 6.42\% = 10.08\%$ ，

净财务杠杆 = $900 / 1\,100 = 0.82$ ，

杠杆贡献率 = $10.08\% \times 0.82 = 8.27\%$ ，

权益净利率 = $16.5\% + 8.27\% = 24.77\%$ ，

权益净利率高于行业平均水平的主要原因是杠杆贡献率高于行业平均水平，杠杆贡献率高于行业平均水平的主要原因是净财务杠杆高于行业平均水平。

(3)

单位：万元

项目	上年(修正后基期数据)
利润表项目(年度)	
营业收入	4 500
税后经营净利润	$(4\,500 - 2\,250 - 1\,800) \times (1 - 25\%) = 337.5$
减：税后利息费用	$72 \times (1 - 25\%) = 54$
净利润合计	$337.5 - 54 = 283.5$
资产负债表项目(年末)	
经营营运资本	$(1\,000 - 5) - (875 - 300 - 15) = 435$
净经营长期资产	$1\,900 + 90 - 425 = 1565$
净经营资产合计	2 000
净负债	900
股本	500

续表

项目	上年(修正后基期数据)
未分配利润	600
股东权益合计	1 100

(4) 实体现金流量 = $337.5 \times (1 + 8\%) - 2\,000 \times 8\% = 204.5$ (万元),

税后利息费用 = $900 \times (1 + 8\%) \times 8\% \times (1 - 25\%) = 58.32$ (万元),

净负债增加 = $900 \times 8\% = 72$ (万元),

债务现金流量 = $58.32 - 72 = -13.68$ (万元),

股权现金流量 = $204.5 + 13.68 = 218.18$ (万元)。

【思路点拨】 根据“经营营运资本、净经营长期资产占营业收入的百分比与上年修正后的基期数据相同”可知, 经营营运资本增长率 = 净经营长期资产增长率 = 营业收入增长率 = 8%, 由于“净经营资产 = 经营营运资本 + 净经营长期资产”, 并且经营营运资本增长率 = 净经营长期资产增长率, 所以, 净经营资产增长率 = 经营营运资本增长率 = 净经营长期资产增长率 = 8%。由于以修正后基期的资本结构(净负债/净经营资产)作为今年的目标资本结构, 所以, 净负债增长率 = 净经营资产增长率 = 8%, 因此, 今年年末的净负债 = $900 \times (1 + 8\%)$ 。

(5) 实体价值 = $204.5 / (10\% - 8\%) = 10\,225$ (万元)。

或: 实体价值 = $204.5 \times (P/F, 10\%, 1) + 204.5 \times (1 + 8\%) / (10\% - 8\%) \times (P/F, 10\%, 1) = 10\,225$ (万元)。

股权价值 = $10\,225 - 900 = 9\,325$ (万元),

每股股权价值 = $9\,325 / 500 = 18.65$ (元/股),

由于每股股价为 20 元高于 18.65 元, 所以, 股价被高估了。

【思路点拨】 第(1)问中计算的是上年实际的税后利息费用, 所以应该考虑金融资产公允价值变动收益(-5), 而第(3)问是修正的管理用财务报表, 将不具有持续性的项目剔除, 所以, 计算税后利息费用时, 不能考虑金融资产公允价值变动收益(-5)。在第(2)问的计算中使用的是实际的数据; 在进行企业价值评估时, 需要将不具有持续性的项目比如资产减值损失、公允价值变动损益、营业外收入和营业外支出剔除, 也就是不考虑这些不具有持续性的项目。预计利润表中显示的是修正后的税后经营净利润、税后利息费用和净利润, 第(4)问和(5)的计算需要使用修正后的数据。



第3章 价值评估基础

本章综合练习

限时100分钟



扫我做试题

一、单项选择题

- 下列关于利率期限结构的表述中,正确的是()。
 - 市场分割理论认为单个期限市场的利率和其他市场存在一定的相关性
 - 在流动性溢价理论中,上斜收益率曲线表明未来短期利率会上升
 - 预期理论的一个假设是资金可以在长期资金市场和短期资金市场中自由流动
 - 流动性溢价理论认为,短期预期利率应该是长期即期利率的平均值加上一定的流动性风险溢价
- 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
- 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。($F/A, 2%, 10$)= 10.95
 - 8 706.24
 - 6 697.11
 - 8 036.53
 - 9 132.42
- 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
- A公司向银行借入200万元,期限为5年,每年末需要向银行还本付息50万元,则该项借款的利率为()。已知: $(P/A, 7%, 5) = 4.1002$, $(P/A, 8%, 5) = 3.9927$
 - 7.09%
 - 6.73%
 - 6.93%
 - 7.93%
- 某企业拟建立一项基金,为了使五年后该项基金本利和达到671 561元,若利率为10%,从现在开始,每年初应该存入()元。
 - 100 000
 - 9 091
 - 11 000
 - 12 100
- 关于证券投资组合理论的以下表述中,正确的是()。
 - 证券投资组合能消除大部分系统风险
 - 证券投资组合的总规模越大,承担的风险越大
 - 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
 - 一般情况下,随着更多的证券加入投资组合中,整体风险降低的速度会越来越慢
- 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%
9. 若两项证券资产收益率的相关系数为 0.5，则下列说法正确的是()。
- A. 两项资产的收益率之间不存在相关性
B. 无法判断两项资产的收益率是否存在相关性
C. 两项资产的组合可以分散一部分非系统性风险
D. 两项资产的组合可以分散一部分系统性风险
10. 下列有关风险的说法中，不正确的是()。
- A. 相关系数为+1 的资产构成的投资组合的标准差等于组合中单项资产的标准差的加权平均数
B. 对于两种资产构成的投资组合，最小方差组合的标准差有可能小于单项资产的最低标准差
C. 按照资本资产定价模型理论，单一证券的系统风险可由 β 系数来度量，而且其风险与收益之间的关系可由资本市场线来描述
D. 投资组合的 β 系数等于组合中单项资产的 β 系数的加权平均数
11. 某上市公司 2019 年的 β 系数为 1.24，短期国债利率为 3.5%。市场组合的报酬率为 8%，则投资者投资该公司股票的必要报酬率是()。
- A. 5.58% B. 9.08%
C. 13.52% D. 17.76%
12. 已知某种证券收益率的标准差为 0.3，当前市场组合收益率的标准差为 0.5，两者之间的相关系数为 0.8，则两者之间的协方差为()。
- A. 0.24 B. 0.15
C. 0.12 D. 1.00
13. 某只股票要求的收益率为 15%，收益率的标准差为 25%，与市场投资组合收益率的相关系数是 0.2，市场投资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
14. 某股票收益率的标准差为 0.8，其收益率与市场组合收益率的相关系数为 0.6，市场组合收益率的标准差为 0.4。则该股票的收益率与市场组合收益率之间的协方差和该股票的 β 系数分别为()。
- A. 0.192 和 1.2 B. 0.192 和 2.1
C. 0.32 和 1.2 D. 0.32 和 2.1
15. 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
16. 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
17. 下列关于投资组合的说法中，错误的是()。
- A. 有效投资组合的期望收益与风险之间的关系，既可以用资本市场线描述，也可以用证券市场线描述
B. 用证券市场线描述投资组合(无论是否有效地分散风险)的必要报酬率与风险之间的关系的前提条件是市场处于均衡状态

- C. 当投资组合只有两种证券时，该组合收益率的标准差等于这两种证券收益率标准差的加权平均值
- D. 当投资组合包含所有证券时，该组合收益率的标准差主要取决于证券收益率之间的协方差
18. 下列关于两种证券资产组合的说法中，正确的是()。
- A. 当相关系数为-1时，投资组合期望报酬率的标准差为0
- B. 当相关系数为0时，投资组合不能分散风险
- C. 当相关系数为+1时，投资组合不能降低任何风险
- D. 证券组合的标准差等于组合中各个证券标准差的加权平均数
19. 假设有一投资组合，均等的投资于无风险资产和两只股票，如果其中一只股票的贝塔系数是1.5，并且整个组合和市场的风险水平一致，则组合中另一只股票的贝塔系数为()。
- A. 1.0 B. 1.5
- C. 2.0 D. 1.25
20. 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
21. 有一项年金，前3年无流入，后5年年年初流入500万元，假设年利率为10%，其现值为()万元。
- A. 1994.59 B. 1566.36
- C. 1813.48 D. 1423.21
22. 有两只债券，A债券每半年付息一次、名义利率为10%，B债券每季度付息一次，如果想让B债券在经济上与A债券等效，则B债券的名义利率应为()。
- A. 10% B. 9.88%
- C. 10.12% D. 9.68%
23. 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
24. 已知某股票的贝塔系数为0.45，其报酬率的标准差为30%，市场组合报酬率的标准差为20%，则该股票报酬率与市场组合报酬率之间的相关系数为()。
- A. 0.45 B. 0.50
- C. 0.30 D. 0.25
25. 甲公司平价发行5年期的公司债券，债券票面利率为10%，每半年付息一次，到期一次偿还本金。该债券的有效年利率是()。
- A. 10% B. 10.25%
- C. 10.5% D. 9.5%
26. 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
27. 如果已知甲资产的风险大于乙资产的风险，则可以推出的结论是()。
- A. 甲资产的预期收益率大于乙资产的预期收益率
- B. 甲资产的方差大于乙资产的方差
- C. 甲资产的标准差大于乙资产的标准差
- D. 甲资产的变异系数大于乙资产的变异系数
28. 下列关于两种证券组合的机会集曲线的说法中，正确的是()。
- A. 曲线上的点均为有效组合