

1. 有时速动比率小于 1 也是正常的, 比如 ()

- A 流动负债大于速动资产
- B. 应收账款不能实现
- C. 大量采用现金销售
- D. 存货过多导致速动资产减少

2. 资产负债比率评价企业偿债能力的侧重点是 ()

- A. 揭示财务结构的稳健程度
- B. 揭示债务偿付安全性的物质保障程度
- C. 揭示主权资本对偿债风险的承受能力
- D. 揭示负债与资本的对应关系

3. 与投资决策相关的现金流量包括 ()

- A. 初始投资+营业现金流量
- B. 初始投资+营业现金流量+终结现金流量
- C. 初始投资+终结现金流量
- D. 初始投资+投资现金流量+终结现金流量

4. 在一个 5 年期和 7 年期的项目中选择, 应该使用的资本预算决策是:

()

- A. 盈利指数
- B. 周期匹配
- C. 扩展决策
- D. 年均净现值

5. 在对是否投资新工厂时, 下面那些项目不应作为增量现金流量处理

()

- A. 场地与现有建筑物的市场价值
- B. 拆迁成本与场地清理费用
- C. 上一年度新建通道成本
- D. 新设备管理者精力分散, 导致其他产品利润下降

6. 河海公司目前有 7 个投资项目可供选择, 每一项目的投资额与现值指数如下 表:

项目	投资额	现值指数
A	400	1.18
B	300	1.08
C	500	1.33
D	600	1.31
E	400	1.19
F	600	1.20
G	400	1.18

河海公司目前可用于投资的资金总额为 1200 万, 根据资本限量决策的方法, 选 出河海公司的最有投资组合方案 () (假设投资于证券市场的 NPV 为 0)

- A. A+B+C
- B. B. C+D, 剩下的钱投资于证券市场
- C. D+E, 剩下的钱投资于证券市场
- C. D+F

7. 下列资产类型中，风险最大的是（ ）

- A、存货
- B、现金
- C、无形资产
- D、固定资产

8. 下列资产类型中，收益最高的是（ ）

- A、短期投资
- B、长期股权投资
- C、存货
- D、无形资产

9. 红日公司 2007 年的销售额为 50000 元，全部为赊销，信用期限为 30 天，红日公司现决定将信用期限延长至 60 天，预计销售会增长 30%，坏账损失增加 3000 元，应收账款的资金成本为 8%，销售的变动成本率为 60%，则红日公司延长信用期限的净收益为（ ）元

- A、2680
- B、2456
- C、1548
- D、2313

10. 长江公司生产现有资产总额为 1000 万元，现税后利润和税后利息之和为 100 万元。假定该公司的产品有销路，只是由于存货投资量不够，导致固定资产生产能力有所闲置。如果公司能追加 200 万元的存货投资（A 项目），那么，税后利润和税后利息之和能在现有的

基础上增长 20%。问追加 300 万元存货投资的边际收益率为 ()

- A、6.67%
- B、10%
- C、6.75%
- D、以上都不对

11. 假设上题中长江公司的投资存在风险，税后利润和税后利息之和能在现有 的基础上增长 20%的概率是 50%，增长 10%的概率是 20%，增长 5%的概率是 30%，问追加 200 万元存货投资的边际收益率为()，假设企业还有一金额为 200 万元，边际收益率等于现有总资产收益率的投资项目 B 可供选择，则企业应该投资 ()。

- A、6.67% A 项目
- B、6.67%B 项目
- C、6.75%A 项目
- D、6.75%B 项目

12. 下列常用的投资项目评价方法中，哪一个没有考虑资金的时间价值 ()?

- A、净现值法
- B、内部收益率法
- C、投资回收期法
- D、获利能力指数法

13. 关于常用的投资项目评价方法的优缺点，下列说法中正确的是 ()

A、投资回收期越短，投资项目的变现能力就越弱，风险就越大。因此，投资回收期可以作为衡量投资项目变现能力的一个指标

B、投资平均收益率法假设在投资项目有效期内的历年会计收益相等，但实际与假定存在着很大差异，但是投资平均收益率法考虑到了现金流入和现金流出的时间，因此比投资回收期法更加精确

C、投资平均收益率法在计算投资项目收益时用的是会计收益而不是净现金流量，因此，在进行投资项目评价时无法考虑边际投资额和边际收益额

D、净现值法可以弥补投资回收期法和平均收益率法的缺陷，使决策能建立在科学合理的基础之上，但是净现值法仍然没有考虑资金的时间价值。

14. 净现值法、获利能力指数法和内部收益率法都考虑了资金的时间价值，关于三者的关系中说法正确的是（ ）

A、净现值等于 0 时，获利能力指数也等于 0

B、当净现值大于 0 时，内部收益率大于 1

C、获利能力指数大于 1 时，内部收益率大于 0

D、获利能力指数大于 1 时，内部收益率大于 1

15. 某公司有一个投资方案，期初投入 30000 元，第三年累积现金流入为 28000

元，第四年累积现金流入为 33000 元，因此投资回收期为（ ）

A、3.4 年

B、3.6 年

C、4 年

D、3 年

16. 华新公司准备投资一个项目，预计投资额为 50000 元，投资期 3 年，第一年年末可以产生现金流入 20000 元，第二年年末可以产生现金流入 15000 元，第三年年末可以产生现金流入 30000 元，该公司使用的折现率为 12%，则净现值为（ ）

A、1168.46 元

B、7308.67 元

C、15000 元

D、以上都不对

二. 判断题

1、在公司投资总额既定的前提下，不同的投资结构也存在着不同的投资收益和投资风险。总的来说，投资的流动性越大，风险越高，但相应的收益也越低。（ ）

2、现金持有量增加有利于满足企业的不时之需，保证足额和及时地满足公

司生产经营对现金的需要，因此能够提高资金收益率。（ ）

3、在一组互不相容的投资方案中，选择一个方案时，用获利能力指数作为标

准可能会与用净现值作为标准产生矛盾。这时，还是采用获利能力指数作为评价标准为好。（ ）

三. 计算题

1. 根据项目 A 和 B 的现金流量表，回答(1)~(5)题。

	0	1	2	3	4
A	-2300	600	750	800	1000
B	-2300	1100	950	500	450

计算项目 A 和 B 的回收期。

如果折现率为 14%，那么项目 A 的折现回收期是多少？项目 B 的折现回收期又是多少？

运用试错法计算项目 A 和 B 的内部收益率（IRR）。

如果项目 A 和 B 是互斥项目，且必要回报率是 5%，哪个项目可以接受？

如果折现率是 14%，且项目 A 和 B 是互斥项目，哪个项目可以接受？

当折现率为多少时，选择项目 A 与选择项目 B 对我们说来无差异？

2. 鹿山果园正考虑引进一种新的苹果取样器。这种不锈钢取样器将花费 100000 美元，使用期限为 4 年，4 年末它将以 40000 美元的价格卖出。鹿山公司盈利性良好，相应的税率为 35%，该取样器将按照 7 年期的加速折旧表来计提折旧，折旧比率分别为 0.143, 0.245, 0.175, 0.125, 0.089, 0.089, 0.089,

0.045。请问 4 年后，当取样器售出时该公司的税后现金流为多少？

如果取样器只卖 28000 美元，那么现金流又为多少？

3. 鸭湖晚餐公司正准备考虑重置它的旧奶昔机。旧的奶昔机目前售价为 1000 美元，而一台新的奶昔机售价为 2500 美元。新旧奶昔

机保养的要求是相同的。 3 年后，该公司将迁址到一条新的高速公路旁。如果现在就购买新机器，3 年后它将以 1200 美元的价格出售，否则，3 年后旧机器的售价为 250 美元。不考虑税收和其他现金流。请问购买新机器的增量现金流是多少？

4. Deciduous 公司是制造屋顶瓦的领军企业. 该公司正在考虑两种不同的生产方式，相应的成本和生命期如下所示：

年份	方法 1 成本	方法 2 成本
0	900	800
1	20	80
2	20	80
3	20	80
4		80

相关的机会成本为资金成本 10%。假定 Deciduous 公司在设备耗损后不会重 置设备，公司应该选择哪种生产方法？

5. 根据上题的已知条件，假定 Deciduous 公司在设备耗损后将重置设备，公司又该选择哪种生产方法？

6. 某企业有一旧设备，工程技术人员提出更新要求，有关数据如下：

	旧设备	新设备
原值	2200	2400
预计使用年限	10	10
已经使用年限	4	0

最终残值	200	300
实现价值	600	2400
年运行成本	700	400

假定新旧设备的年生产相同，该企业要求的报酬率为 15%

7. A 企业计划进行投资甲产品，固定资产投资额 300 万元，流动资产 100 万元，假定无建设期，项目经营期为 5 年，固定资产净残值率 10%，采用直线折旧法。经营期内年销售收入 360 万元，年付现成本 136 万元，企业所得税率 40%，企业的必要投资报酬率为 10%。

要求：

- (1) 计算该项目的投资回收期。
- (2) 用净现值法评价项目投资是否可行。

8. 南方公司目前考虑投资两个互斥项目，假设公司折现率为 10%。

具体如下：

单位：元

年份	项目 A	项目 B
0	-200000	-500000
1	200000	200000
2	1500000	300000
3	1500000	300000

- (1) 根据回收期法，应该选择什么项目？
- (2) 根据净现值法，应该选择什么项目？

(3) 根据内部收益率法，应该选择什么项目？

(4) 根据这个分析，是否有必要进行增量内部收益率分析，如果是，请做此分析。

9. Robb 计算机公司试图从以下两个互斥项目中选择一个项目：

年份	现金流 (I)	现金流 (II)
0	-30000	-50000
1	15000	28000
2	15000	28000
3	15000	28000

(1) 如果必要报酬率是 10%，而且 Robb 计算机公司使用盈利指数法则的话，那么公司将选择哪个项目？

(2) 如果公司使用净现值法则的话呢？

(3) 以上两者为什么不同？

10. 假定有两个互斥投资项目 A 和 B，

	项目 A	项目 B
单个项目寿命	5 年	10 年
在 10% 贴现率下的 NPV	5328	8000

假定项目 A 结束后可以重复进行相同的项目，应选择哪个项目？

11. 某渔场考虑引进一种新的切制鱼片的技术，为了推进这种技术，

需要 90000 元购置特殊设备，设备试用期 4 年，机器的运输和安装费用为 10000 元，设备按直线法计提折旧（残值率为 10%），预期 4 年后有残值 8500 元。这些机器被安装在工作附近的意见废弃

的仓库里，这件旧仓库没有任何别的经济用途。此外，不需要任何额外的“净”经营资本，市场部门估计，在不考虑所得税和折旧的情况下，新技术的使用将产生如下额外的营业净现金流量：

年份	第 1 年底	第 2 年底	第 3 年底	第 4 年底
净现金流量	35167	36250	55725	32258

假设所得税率为 40%，估计该项目的相关增量现金流量。

12. 考虑 AZ 公司两个互斥项目 M 和 F 的现金流，假设公司折现率为 10%。具体如下：

年份	M	F	年份	M	F
0	-200000	-500000	2	150000	30000
1	200000	200000	3	150000	0

(1) 根据回收期法，应该选择什么项目？

(2) 根据净现值法，应该选择什么项目？

(3) 根据内部收益率法，应该选择什么项目？

(4) 根据这个分析，是否有必要进行增量内部收益率分析，如果是，请做此分析。

13. 某公司正在考虑 2 个不同的新设备。设备 1 的成本为 210000 元，可使用 3 年，税前运营成本为 34000 元。新设备 2 的成本为 320000 元，可使用 5 年，税前运营成本为 23000 元。对于这 2 台设备来讲，都在其经济寿命中按照直线折旧法无残值折旧。在项目结束

的时候，每台机器的市场价值都为 20000 元。如果所得税率为 35%，必要报酬率为 14%。根据 2 台设备的 EAC，公司将选择哪台机器？

14. 某公司有一投资项目，原始投资 260 万元，其中设备投资 230 万元，开办费 6 万元，垫支流动资金 24 万元。该项目建设期为 1 年。设备投资和开办费于建设起点投入，流动资金于设备投产日垫支。该项目寿命期为 5 年，按直线法折旧，预计残值为 10 万元；开办费于投产后分 3 年摊销。预计项目投产后第 1 年可获税后利润 60 万元，以后每年递增 5 万元。该公司使用的所得税率为 25%，该公司要求的最低报酬率为 10%。

要求：

- (1) 计算该项目各年现金流量；
- (2) 计算该项目净现值和内含报酬率。

15. 假定某公司年总资产平均余额为 3 000 万元，利润总额为 200 万元，实际利息支出为 150 万元，所得税率为 25%，问该公司总投资收益率为多少？

16. M 公司生产经营某产品的资产总额为 1000 万元，现利润总额为 100 万元，实际支付利息为 50 万元。已知该公司的固定资产生产能力有所闲置，如果公司能追加 200 万元的流动资产，那么，利润总额能在现有的基础上增长 30%。追加流动资产的资金来源是年利息率为 6% 短期贷款。公司的所得税率为 25%。问追加 200 万元流动资产的边际收益率为多少？

17. 某公司只生产和销售一种产品，其销售单价为 100 元/件，生产和

销售的单位变动成本为 60 元/件。假设该公司生产经营能力尚未能充分发挥作用，

可以在不增加固定成本的条件下增加产品的产销量。如果该公司上年度产 品全部采用现款销售，其销售量为 20 000 件。公司本年度的生产和销售形式均没有发生变化。公司估计若采用延期 30 天付款的信用销售方式，可以使销售额增加 20%。已知增加应收账款的机会成本率为 8%，预计收账费用为赊销额的 3%，坏账损失为赊销额的 6%。试根据上述资料计算该公司投资应收账款的边际投资收益率。

18. 大华公司生产现有资产总额为 5 000 万元，现税后利润和税后利息之和为 600 万元。假定该公司的产品有销路，只是由于存货投资量不够，导致固定资产生产能力有所闲置。如果公司能追加 300 万元的存货投资，那么，税后利润和税后利息之和能在现有的基础上增长 20%。问追加 300 万元存货投资的边际收益率为多少？是否应该增加存货的投资？

19. E 公司拟进行一项固定资产投资。该投资项目的固定资产投资额为 2 000 万元，寿命期为 10 年，寿命终止后的残值为原始投资额的 10%；流动资产投资额为 200 万元。投资该项目与不投资该项目的年经营现金流量见下表。

净现金流入量计算表

单位：

万元

	投资该项目	不投资该项目	差异
--	-------	--------	----

销售额	5 000	4 000	
经营成本	3 200	2 800	
折旧费	380	200	
税前收益	1 400	1000	
所得税（30%）	420	300	
税后收益	980	700	
加：折旧费	400	200	
经营净现金流入量	1 380	900	

试回答如下问题（折现率为 8%）：

- i. 计算投资该项目的年经营现金流量；
- ii. 描绘该投资项目的现金流量图；
- iii. 计算该投资项目的投资回收期；
- iv. 计算该投资该项目的平均会计收益率；
- v. 计算该投资该项目的平均会计收益率；
- vi. 计算该投资该项目的平均现金流入率；
- vii. 计算该投资该项目的考虑货币时间价值的回收期；
- viii. 计算该投资该项目的净现值；
- ix. 计算该投资该项目的获利能力指数；
- x. 计算该投资该项目的内部收益率。