



一. 单项选择题

1. 长期财务规划中通常不包括（ ）
 - A. 调节变量
 - B. 折现现金流量
 - C. 销售收入增长率
 - D. 固定资产投资
2. 企业销售增长时需要补充资金。假设每元销售所需要的资金不变，以下关于外部融资需求的说法中，错误的是（ ）
 - A. 股利支付率越高，外部融资需求量越大
 - B. 销售净利率越高，外部融资需求量越小
 - C. 如果外部融资销售增长比为负数，说明企业有剩余资金，可用于增加股利和短期投资
 - D. 当企业的实际增长率低于本年的内部增长率时，企业需要从外部融资
3. 某企业 2012 年末资产总额为 4000 万元，负债总额为 2000 万元，，销售收入为 1000 万元。该企业预计 2013 年的销售额比 2012 年增加 10%，预计 2012 年的留存收益比为 0.5，销售利润率为 0.1。假设没有可供动用的融资资产，则该企业 2012 年应追加的资金量为（ ）
 - A. 0
 - B. 2000
 - C. 1950
 - D. 450



4. 企业 2013 年的销售净利率为 10%，资产周转率为 0.6 次，权益乘数 2, 股利支付率为 0.5，则 2013 年的可持续增长率为（ ）

- A. 6.38%
- B. 6.17%
- C. 8.32%
- D. 10.5%

5. 下列银行中属于政策性银行的是（ ）

- A、中国银行
- B、中国农业银行
- C、中国农业发展银行
- D、中国交通银行

6. 下列长期投资决策方法中，属于非贴现法的是（ ）

- A、回收期法
- B、净现值法
- C、内含报酬率法
- D、获利能力指数法

7. 下列长期投资决策方程中，不属于贴现法的是（ ）

- A、内含报酬率法
- B、净现值法
- C、年平均报酬率法
- D、获利能力指数法

二. 计算题

1. Steinem 公司的 ROE 为 8.5%，股利支付率为 0.35. 计算：

- (1) 该公司的可持续增长率是多少？
- (2) 该公司的实际增长率可以和可持续增长率不同吗？为什么？
- (3) 公司如何改变其可持续增长率？

2. 企业 2012 年末的资产负债表如下：



项目	期末数	项目	期末数
流动资产合计	220	短期借款	48
长期投资净额	30	应付账款	62
固定资产合计	90	预提费用	27
无形资产及其他	60	长期负债	40
资产总计	400	股本	131
		资本公积	37
		留存收益	55
		负债和股东权益总计	400

分析历史资料发现,销售收入与流动资产,应付账款成正比。企业 2012 年度销售收入 2000 万元,实现净利润 100 万元,支付股利 70 万元。预测下年度销售收入 3000 万元,销售净利率比 2012 年度增加 5%,股利支付率是 2012 年度的 90 %。

求:

- (1) 采用销售百分比法根据销售增加量预测外部融资额
- (2) 计算外部融资销售增长率
- (3) 预测企业的内含增长率和按期初股东收益计算的可持续增长率
- (4) 如果预计下年度通货膨胀率为 4%,则企业需在(1)问的基础上再追加多少外部融资额?

3. ABC 公司 2012 年 12 月 31 日有关资料如下: 单位: 万元 流动资产, 240 万元; 长期资产, 80 万元; 短期借款, 46 万元; 应付票据, 18 万; 应付账款, 32 万元;



股本，100 万元；资本公积，57 万元；留存收益，35 万元。2012 年度公司销售收入为 4000 万元，所得税率 30%，实现净利润 100 万元，分配股利 60 万元；公司期末股数 100 万股，每股面值 1 元。

要求：回答下列互不相关的问题

(1) 若公司维持 2012 年经营效率和财务政策，且不打算增发股票。

①2013 年预期销售增长率为多少？

②2013 年预期股利增长率为多少？

(2) 假设 2013 年计划销售增长率为 30%，回答下列互不相关的问题

①若不打算外部筹资权益资金，并保持 2012 年财务政策和资产周转率，则销售净利率应达到多少？

②若想保持 2012 年经营效率和财务政策不变，则需从外部筹集多少股权资金？

③若不打算外部筹集权益资金，并保持 2012 年经营效率和资产周转率不变，则股利支付率应达到多少？

④若不打算外部筹集权益资金，并保持 2012 年财务政策和销售净利率，则资产周转率应达到多少？

⑤若不打算外部筹集权益资金，并保持 2012 年经营效率和股利支付率不变，则资产负债率应达到多少？