

一、单项选择题

1、___认为货币供给将完全由货币当局的行为所决定。

- A、货币供给内生论者
- B、货币供给外生论者
- C、货币供给中性论者
- D、都不是

2、定期存款比率的变动主要取决于___的行为。

- A、中央银行
- B、社会公众
- C、商业银行
- D、非银行金融机构

3、通货比率的变动主要取决于___的行为。

- A、中央银行
- B、非银行金融机构
- C、商业银行
- D、社会公众

4、超额准备金率的变动主要取决于___的行为。

- A、中央银行
- B、社会公众
- C、商业银行
- D、都不是

5、下列银行中，___对货币扩张影响最小。

- A、中国人民银行
- B、浦东发展银行
- C、中国工商银行
- D、中国进出口银行

6、存款准备率越高，则货币乘数_____。

- A、越大
- B、越小
- C、不变
- D、不一定

7. 某企业 2008 年的销售额为 1 000 万元，变动成本 600 万元，固定经营成

本 200 万元,预计 2009 年固定成本不变,则 2009 年的经营杠杆系数为()

- A. 2
- B. 3
- C. 4
- D. 无法计算

8. 某企业只生产和销售 A 产品,固定成本为 15 000 元,单位变动成本为 4 元。假定该企业 2008 年度该产品销售量为 10 000 件,每件售价为 8 元,按市场预测 2009 年 A 产品的销售数量将增长 15%,则 2009 年的息税前利润增长率为 ()

- A. 15%
- B. 12%
- C. 20%
- D. 24%

9. 如果某项目的净现值盈亏平衡点是销售量为 1000,则销售量 1200 时,净

现值

()

- A. 正
- B. 零
- C. 负
- D. 不确定

10. 可以用来帮助实物期权的认定与描述的不确定性分析是（ ）

- A. 敏感性分析
- B. 会计盈亏平衡分析
- C. 净现值盈亏分析
- D. 决策树分析

6. 若公司有实物期权，并可以投资于能够获利的新项目，那么公司的（ ）

- A. 市场价值>实体资产价值
- B. 市场价值<实体资产价值
- C. 市场价值=实体资产价值
- D. A, B, C 都有可能

二、计算题

1. AE 公司研发了一种新产品。如果该产品可以成功，产品投放市场盈利的 NPV 为 2000 万元。反之，如果失败，项目的 NPV 为 500 万美元。产品进入市场，成功的几率为 0.5. AE 公司可以推迟一年推出产品，但要花费 200 万元对该产

品进行市场测试。市场测试允许企业改善产品，并将成功几率提高到 0.75。

适当的折现率为 15%。企业需要进行市场测试吗？

2. 假设企业要开一家分店，租赁期为 10 年。该地区将来很有可能发展成旅游景点，租赁协议中有一项条款是，允许企业在 5 年后解除协议而不发生任何成本。包括店铺的租赁费在内，新店每年的营运成本为 1000 万元。预计若该地区不能成为旅游景点，则每年的永续收入为 4000 万元，如果该地区能够成为旅游景点预计收入增加到每年 9000 万元。该地区成为旅游景点的概率为 0.5。开店的初始成本为 43000 万元。假设项目合适的折现率为 15%，不考虑所得税的影响。

要求：

- (1) 如果不考虑中间停止的选择权，计算该项目的 NPV
 - (2) 考虑中间停止的选择权，计算该项目的 NPV
3. Eureka 公司打算为顾客提供一种新产品，但公司分管营销的副经理 Jane Wilson 认为应该首先进行产品的顾客市场调查以测试市场反应。如果不进行顾客市场调查就将产品推向市场，Eureka 认为产品成功的可能性为 60%，而一旦成功，该项目的净现值将达 450000 美元；反之，如果产品失败并退出市场，该项目的净现值可达-100000 美元。一项顾客市场调查将花费 50000 美元并推迟产品进入市场的时间长达两年。但如果调查获得成功，那么顾客接受该产品的成功率将提高到 80%，成功后项目的净现值为 450000 美元；反之，如果失败，那么项目净现值为-100000

美元。假设折现率为 12%，请问 Eureka 公司是否应该进行该项目市场调查？

4. 某财务分析师正评估一项目，该项目预期在可预见的将来每年可销售 200 个，单位售价为 2.00 美元。一年后，该产品的预期需求将变为 100 个或 300 个，这将取决于该项目的成功程度。成功和失败的概率相当。项目花费 2200 美元，折现率为 20%。项目也可在一年内分拆售卖而得到 1600 美元。请问该项目是否应该接受？
5. Excelsior 产品公司正分析一项新的产品，该产品要求的初始投资为 110000 美元，同时预期将在未来提供每年 12000 美元的永续现金流。但顾客的接受度不能确定。公司相信产品的新颖性将带来第一年的现金流，而后公司将能

更好地了解顾客的需求。如果市场需求量大，该产品带来每年 14500 美元的现金流，但仍有 20% 的可能性是该产品需求量小，只能带来每年 2000 美元的现金流。第 1 年后，公司可以决定中止项目或是以 82500 美元的价格出售该项目。假设折现率为 12%，在忽略中止项目期权的情况下估计该项目的净现值。

6. 在上题中，如果在项目估计中考虑项目中止的期权，那么 Excelsior 公司项目的预期净现值为多少？
7. 假设在客户需求比较乐观的情况下，Excelsior 拥有拓展期权。第 1 年后，如果顾客需求量较好，公司将运行一个班次，并以未来每年里拥有 10000 美元的现金流。如果市场需求非常乐观，公司将进行 3 个班次，未来每年将有 32500 美元的现金流。市场需求非常乐观的可能性为 20%，那么对于 Excelsior 来说，拓展期权的价值是多少？在分析中请同事考虑放弃期权。
8. 某投资项目成本为 896000 元，期限为 8 年，没有残余价值。采用直线折旧法，折旧年限为 8 年，无残值。每年销售量为 100000 件，每件价格为 38 元，可变成本为每件 25 元，固定成本为每年 900000 元。税率为 35%，这个项目的投资回报率为 15%。假设项目所给定的价格、数量、可变成本以及固定成本都在 $\pm 10\%$ 的范围内浮动。估计最优与最差的 NPV 值。
9. 检测是否投资一个新项目。预计在今后的 10 年中每年经营性现金流量为

60 元*7000 件=420000 元。贴现率为 16%，初始投资为 1800000 元。如果每一年 项目成功的话，那么扩张情况的销售量应提升到未来每年 18000 件；如果第 一年项目失败，则销量应降低到未来每年 4000 件。若经营 1 年后有权放弃该 项目，可得到设备的变卖收入 1400000 元。假设成功、失败概率均为 0.5。

- (1) 不考虑成功或失败时的净现值是多少？
- (2) 经营 1 年后，若存在放弃期权，未来 9 年的平均销量至少要达到多少件才继续做这个项目？
- (3) 若 1 年后存在放弃期权时，该项目的净现值为多少？
- (4) 放弃期权的现值时多少？

10. 企业生产新产品需要一种新型设备。目前市面上有两种设备。较便宜的甲设备价值 250 万元，机器寿命为 6 年。较贵的乙设备需投资 420 万元，机器寿命为 12 年。新产品预期可为企业每年带来 100 万元的营业收入。如果资本成本为 10%，假设甲设备的购置成本逐年将上升 5%，或者下降 5%。假设出现每种状态的风险中性概率均为 50%。要求通过计算判断企业应购置哪种方案？

11. 假定甲、乙两家企业，在当前生产水平条件下的经营情况如下表：

	甲企业	乙企业
固定成本（元）	20 000 000	30 000 000
单位变动成本（元）	40	30

销售单价（元）	100	100
销售数量（件）	1 000 000	1 000 000

试计算甲、乙两企业的总风险。

12. 假定“习题 11”中的甲、乙企业的销售量分别在原基础上增减 10%。问甲、乙两企业的综合杠杆率又各为多少？

13. 设 B 企业销售量为 3 000 000 件，销售单价为 10 元，单位成本为 5 元，生产性固定成本为 800 万元，利息支出为 300 万元时的股权资金收益率为 6 %。问销售量增至 4000 000 件时，该企业的股权资金收益率为多少？

14. 假定“习题 11”中甲、乙两企业的资料不变，并进一步假定甲企业的生产经营性固定成本为 1500 万元，乙企业的生产经营性固定成本为 2500 万元。

问两家企业销售收入分别增加和减少 10%条件下的经营杠杆和息税前收益增减变化情况。（列表计算）

15. 设 A、B、C 三家公司的有关资料如下：

资金结构：

	A 公司	B 公司	C 公司
6%利率的公司 债		10 000 000	
10%利率的公			20 000 000

司债			
普通股票	30 000 000	20 000 000	10 000 000
合计	30 000 000	30 000 000	30 000 000

息税前收益资料：

假定 A、B、C 三家公司均属于同一行业，生产同一种产品，上年度完成同样的产量，每家公司获得的息税前收益均为 3 000 000 元，普通股票的账面价值也均为 10 元/股。公司所得税率为 33%。

试列表计算三家公司的财务杠杆及其每股收益。

16. 假设“习题 15”的各种条件不变，但下一年度可能出现两种情况：一是销售状况好，每家公司的息税前收益都增加 20%，另一是销售状况差，每家公司的息税前收益都将减少 20%。试列表计算三家公司在变化后两种情况的财务杠杆及其每股收益。

17. 以“习题 15”的资料为基础，并假定 A、B、C 三家公司的公司债券和普通股票均为平均余额，试用如下公式求三家公司的股权资金收益率。

18. 假定 A、B 两家公司，在当前生产水平条件下的经营情况如下表：

	A 公司	B 公司
固定成本（元）	20 000 000	30 000 000
减：固定资产折旧	10 000 000	15 000 000
付现固定成本	10 000 000	15 000 000
单位变动成本（元）	50	40

销售单价（元）	80	80
销售数量（件）	1 000 000	1 000 000

要求：

(1) 确定两家公司的现金盈亏平衡点；

育明教育内部资料