

中级经济师

工商管理专业知识和实务

习题精析班

第九章 企业投融资决策及并购重组

【单选题】

最初若干期没有收付款项，后面若干期才有等额收付的年金形式称为（ ）。

- A. 后付年金
- B. 先付年金
- C. 递延年金
- D. 永续年金

网校答案：C

网校解析：本题考查递延年金的定义。递延年金是指最初若干期没有收付款项，后面若干期才有等额收付的年金形式。

假设先付年金和普通年金的期数和年金额相同，在利率为 11% 的情况下，已知先付年金的终值为 120 元，则普通年金的终值为（ ）元。

- A. 133.2
- B. 120
- C. 108.11
- D. 106.8

网校答案：C

网校解析：本题考查先付年金与普通年金的换算。先付年金的终值 = 普通年金终值 $\times (1+i)$ ，普通年金终值 = $120 / (1+11\%) = 108.11$ （元）。

每股市价与每股净资产的比率称为（ ）。

- A. 市盈率
- B. 市净率
- C. 市销率
- D. 权益比率

网校答案：B

网校解析：本题考查市净率概念。市净率是每股市价与每股净资产的比率。

净现值法的缺点是（ ）。

- A. 不能揭示投资方案的实际报酬率水平
- B. 没有考虑资金的时间价值
- C. 计算比较复杂
- D. 不能反映各种投资方案的净收益

网校答案：A

网校解析：本题考查净现值法的缺点。净现值法的缺点是不能揭示各个投资方案本身可能达到的实际报酬率水平；优点是考虑了资金的时间价值，能够反映各种投资方案的净收益。

在使用内部报酬率法进行固定资产投资决策时，选择可行方案的标准是内部报酬率要（ ）。

- A. 高于资本成本率
- B. 低于资本成本率

- C. 高于标准离差率
- D. 低于标准离差率

网校答案：A

网校解析：本题考查内部报酬率。在只有一个备选方案的采纳与否决策中，如果计算出的内部报酬率大于或等于企业的资本成本或必要报酬率就采纳；反之，则拒绝。

下列关于资本成本的表述，错误的是（ ）。

- A. 资本成本是企业筹资和使用资本而承付的代价
- B. 从投资者的角度看，资本成本是投资者要求的必要报酬率或最低报酬率
- C. 长期资本的用资费用是经常性的，筹资费用通常是在筹资时一次全部支付
- D. 资本成本一般用绝对数表示

网校答案：D

网校解析：本题考查资本成本的相关内容。资本成本分为个别资本成本和综合资本成本，一般用相对数表示，称为个别资本成本率和综合资本成本率。

按照（ ），不存在明显的目标资本结构。

- A. 代理成本理论
- B. 动态权衡理论
- C. 啄序理论
- D. MM 资本结构理论

网校答案：C

网校解析：啄序理论：该理论认为公司倾向于首先采用内部筹资，因而不会传递任何可能对股价不利的信息；如果需要外部筹资，公司将先选择债权筹资，再选择其他外部股权筹资，这种筹资顺序的选择也不会传递对公司股价产生不利影响的信息。

按照啄序理论，不存在明显的目标资本结构。

将调整成本纳入最优资本结构分析的理论是（ ）。

- A. 代理成本理论
- B. 啄序理论
- C. 动态权衡理论
- D. 市场择时理论

网校答案：C

网校解析：本题考查现代资本结构理论。动态权衡理论将调整成本纳入模型之中，发现即使很小的调整成本也会使公司的负债率与最优水平发生较大的偏离。当调整成本小于次优资本结构所带来的公司价值损失时，公司的实际资本结构就会向其最优资本结构状态进行调整；否则，公司将取消进行调整。

综合资本成本率的高低取决于资本结构和（ ）两个因素。

- A. 股利率
- B. 个别资本成本率
- C. 边际资本成本率
- D. 利息率

网校答案：B

网校解析：本题考查综合资本成本率的决定因素。个别资本成本率和各种资本结构两个因素决定综合资本成本率。

非贴现现金流量指标是指不考虑货币时间价值的指标，一般包括投资回收期和（ ）。

- A. 获利指数
- B. 内部报酬率

- C. 净现值
- D. 平均报酬率

网校答案：D

网校解析：本题考查非贴现现金流量指标。非贴现现金流量指标是指不考虑货币时间价值的指标，一般包括投资回收期（静态）和平均报酬率。

某公司拟开发一项目，据预测，未来市场状况存在繁荣、一般、萧条三种可能性，概率分别为 0.3、0.6 和 0.1，该项目在各种市场状态下的报酬率预计为 60%、35%、-5%，则该项目的期望报酬率为（ ）。

- A. 38.5
- B. 39.5
- C. 38.5%
- D. 39.5%

网校答案：C

网校解析：本题考查期望报酬率的计算。期望报酬率 $=0.3 \times 60\% + 0.6 \times 35\% + 0.1 \times (-5\%) = 38.5\%$ 。

某公司计划开发 A 产品。经测算，开发生产 A 产品的投资期望报酬率的标准离差率为 50%，风险报酬系数为 40%，则该公司开发 A 产品的风险报酬率是（ ）。

- A. 12.5%
- B. 9.0%
- C. 45.0%
- D. 20.0%

网校答案：D

网校解析：本题考查风险报酬率。风险报酬率 $=\text{风险报酬系数} \times \text{标准离差率} \times 100\% = 40\% \times 50\% \times 100\% = 20\%$ 。

某公司采用固定增长股利政策，第 1 年的每股股利为 2 元，每年股利增长率为 2%，普通股每股融资净额为 20 元，企业所得税率为 25%，则该公司的普通股资本成本率为（ ）。

- A. 8%
- B. 10%
- C. 12%
- D. 15.33%

网校答案：C

网校解析：本题考查普通股资本成本率的计算。 $K_c = 2/20 + 2\% = 12\%$ 。

某公司相关数据如下：市场无风险报酬率 8%，市场的平均报酬率 15%，β 系数 1.3，该公司股票的资本成本率为（ ）。

- A. 10.5%
- B. 6.04%
- C. 17.1%
- D. 20%

网校答案：C

网校解析：本题考查股权资本成本率的测算。

$K = 8\% + 1.3\% \times (15\% - 8\%) = 17.1\%$ 。

某公司投资某项目，预计 6 年后可获得投资收益 800 万元，假定年利率为 10%，则该公司投资收益的复利现值为（ ）万元。 $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ， $(P/F, 10\%, 6) = 0.5645$ ， $(P/F, 10\%, 7) = 0.5132$

- A. 410.56
- B. 451.6

C. 496.72

D. 546.4

网校答案：B

网校解析：本题考查一次性收付款项的复利现值计算。 $P = F(P/F, i, n) = 800 \times (P/F, 10\%, 6) = 800 \times 0.5645 = 451.6$ （万元）。

甲公司与乙公司重组后，甲公司存续，乙公司全部资产并入甲公司，并注销乙公司法人资格，此重组采用的是（ ）方式。

A. 新设合并

B. 吸收合并

C. 收购

D. 回购

网校答案：B

网校解析：本题考查企业重组方式中的吸收合并。根据《公司法》的规定：公司合并可以采取吸收合并或新设合并。一个公司吸收其他公司为吸收合并，被吸收的公司解散。两个以上公司合并设立一个新的公司为新设合并，合并各方解散。

并购企业利用被并购企业资产的经营收入，来支付并购价款或作为此种支付的担保，这种并购方式称为（ ）。

A. 要约并购

B. 协议并购

C. 非杠杆并购

D. 杠杆并购

网校答案：D

网校解析：本题考查杠杆并购的概念。杠杆并购即并购企业利用被并购企业资产的经营收入，来支付并购价款或作为此种支付的担保的并购方式。

某公司计划投资一条新的生产线，生产线建成投产后，预计公司年销售额增加1000万，年付现成本增加750万，年折旧额增加50万元，企业所得税税率为25%，则该项目每年营业净现金流量是（ ）万元。

A. 50

B. 150

C. 200

D. 700

网校答案：C

网校解析：本题考查每年净现金流量的计算。利润总额=营业收入-（付现成本+折旧）=1000-（750+50）=200（万元）。净利=利润总额×（1-所得税率）=200×（1-25%）=150（万元）。营业现金流量=净利+折旧=150+50=200（万元）。

每股利润无差别点是指两种筹资方案下普通股（ ）。

A. 每股利润相等时的息税前盈余点

B. 息税前盈余相等时的每股利润点

C. 每股利润相等时的息前盈余点

D. 息前盈余相等时的每股利润点

网校答案：A

网校解析：本题考查每股利润无差别点的概念。每股利润无差别点是指两种或两种以上筹资方案下普通股每股利润相等时的息税前盈余点。

A公司因开发某项目，暂时无力偿还B公司的借款。双方通过协商达成一致意见，A公司给予B公司3%的股份，以抵消相应的借款。此项交易属于（ ）。

- A. 资产置换
- B. 资产注入
- C. 以股抵债
- D. 债转股

网校答案：D

网校解析：本题考查债转股。债转股带来的变化是公司的债务资本转成权益资本、该出资者身份由债权人身份转变为股东身份。根据题干可知此项交易属于债转股。

B 公司将其持有的对 A 公司的债权转成持有 A 公司的股权，此次重组会增加（ ）。

- A. B 公司的注册资本
- B. A 公司的负债总额
- C. A 公司的注册资本
- D. B 公司的负债总额

网校答案：C

网校解析：本题考查债转股。债转股是指公司债权人将其对公司享有的合法债权转为出资（认购股份），增加公司注册资本的行为。

某企业拟引进一项新技术，预计每件价格可以提高 10 元，未来 5 年年产量分别是 5 万、6 万、8 万、7 万、5 万，折现率确定为 10%，总计提高的价格现在的价值为（ ）。复利现值系数见下表：

N	1	2	3	4	5
10%	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621

- A. 233.95
- B. 222.83
- C. 196.55
- D. 256.95

网校答案：A

网校解析：本题考查技术价值的评估方法。 $5 \times 0.909 \times 10 + 6 \times 0.826 \times 10 + 8 \times 0.751 \times 10 + 7 \times 0.683 \times 10 + 5 \times 0.621 \times 10 = 233.95$ 。

【多选题】

企业的资本成本包括（ ）。

- A. 用资费用
- B. 营业费用
- C. 销售费用
- D. 筹资费用
- E. 制造费用

网校答案：AD

网校解析：本题考查资本成本的构成。资本成本从绝对量的构成来看，包括用资费用和筹资费用两部分。

早期资本结构理论包括（ ）。

- A. 净收益观点
- B. 净营业收益观点
- C. 代理成本理论
- D. 市场择时理论
- E. 啄序理论

网校答案：AB

网校解析：本题考查早期的资本结构理论。

早期的资本结构理论包括净收益观点、净营业收益观点和传统观点。

现代资本结构理论：代理成本理论；啄序理论；动态权衡理论；市场择时理论。

某公司拟开发一项目，现在有 A、B 两种方案可供选择，如果 A、B 两方案的期望报酬率相同，则标准离差大的项目（ ）。

- A. 风险大
- B. 风险小
- C. 报酬离散程度小
- D. 报酬离散程度大
- E. 标准离差率大

网校答案：ADE

网校解析：本题考查标准离差的相关知识。在期望报酬率相同的情况下，标准离差大的项目，说明离散程度大，风险也就越大。标准离差率=标准离差/期望报酬率，由于期望报酬率相同，所以标准离差大的，标准离差率也大。

下列模型中，可以用于估算普通股资本成本率的有（ ）。

- A. 现金流折现模型
- B. 股利折现模型
- C. 资本资产定价模型
- D. 市场模拟模型
- E. 成本模型

网校答案：BC

网校解析：本题考查普通股资本成本率的测算。普通股的成本率的测算有两种主要方法：其一是用股利折现模型；其二是资本资产定价模型。

并购的效应主要有（ ）。

- A. 减轻负担
- B. 实现战略重组，开展多元化经营
- C. 降低代理成本
- D. 获得特殊资产和渠道
- E. 实现协同效应

网校答案：BCDE

网校解析：并购效应：

- (1) 实现协同效应：管理协同、经营协同、财务协同。
- (2) 实现战略重组，开展多元化经营。
- (3) 获得特殊资产和渠道：土地，优秀管理队伍、优秀研究人员或专门人才以及专有技术、商标和品牌等无形资产，国外市场和技术。
- (4) 降低代理成本（包括：契约成本、监督成本、剩余损失）。

当企业分拆出一个子公司后会产生代理成本，这种代理成本包括（ ）。

- A. 机会成本
- B. 剩余损失
- C. 监督成本
- D. 契约成本
- E. 资本成本

网校答案：BCD

网校解析：本题考查代理成本的内容。代理成本包括契约成本、监督成本和剩余损失。

【案例分析题】

某公司正在论证新建一条生产线项目的可行性。经测算，项目的经济寿命 5 年，项目固定资产投资额为 1000 万元，期末残值收入为 100 万元，流动资产投资 100 万元；项目各年现金流量表见表 1。假设该公司选择的贴现率为 10%，现值系数见表 2。

表 1 项目各年现金流量表

	0	1	2	3	4	5
现金流	-1100	180	400	400	400	400

表 2 现值系数表

	1	2	3	4	5
现金流	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621

(1) 该项目的终结现金流量为 () 万元。

- A. 100
- B. 200
- C. 300
- D. 320

网校答案：B

网校解析：本题考查现金流量估算。终结现金流量是指投资项目完结时所发生的现金流量，包括：固定资产的残值收入或变价收入；原来垫支在各种流动资产上的资金收回；停止使用的土地的变价收入等。在该题目中，涉及到的终结现金流量是期末残值收入为 100 万元；流动资产投资 100 万元。所以，该项目的终结现金流量为 200 万元。

(2) 该项目的净现值为 () 万元。

- A. - 504
- B. 198
- C. 216
- D. 618

网校答案：C

网校解析：本题考查净现值。 $NPV = \text{未来报酬总现值} - \text{初始投资} = (180 \times 0.909 + 400 \times 0.826 + 400 \times 0.751 + 400 \times 0.683 + 400 \times 0.621) - 1100 \approx 1316 - 1100 = 216$ 。

(3) 根据净现值法的决策规则，该项目可行的条件是净现值 ()。

- A. 大于零
- B. 小于零
- C. 等于零
- D. 大于投资额

网校答案：A

网校解析：本题考查贴现现金流量指标。在只有一个备选方案的采纳与否决策中，净现值为正则采纳。

(4) 评价该项目在财务上是否可行，除了计算项目的净现值，还可以计算项目的 ()。

- A. 投资回收期
- B. 内部报酬率
- C. 获利指数
- D. 风险报酬系数

网校答案：ABC

网校解析：本题考查财务可行性评价指标。非贴现现金流量指标一般包括投资回收期和平均报酬率。贴现现金流量指标是指考虑货币时间价值的指标，包括净现值、内部报酬率、获利指数等。