

中级会计职称

中级财务管理

习题精析班

第六章 投资管理

一、单项选择题

【例题·单项选择题】下列投资活动中，属于间接投资的是（ ）。

- A. 建设新生产线
- B. 开办新的子公司
- C. 吸收合并其他企业
- D. 购买公司债券

【答案】 D

【解析】 本题考查的是投资的分类。间接投资是将资金投放于股票、债券等权益性资产上的企业投资，购买公司债券属于间接投资，选项 D 正确。选项 ABC 均属于直接投资，是将资金直接投放于形成生产经营能力的实体性资产。

【例题·单项选择题】某公司预计其生产流水线报废时的净残值为 1 万元，税法规定净残值为 1.5 万元。已知公司在项目期初对该生产流水线投入的建设资金为 20 万元，投入的营运资金为 5 万元。假设公司适用的所得税税率为 25%，则该生产流水线报废引起的预计现金净流量为（ ）万元。

- A. 3.795
- B. 1.125
- C. 5.175
- D. 6.125

【答案】 D

【解析】 本题考查的是投资项目终结期现金流量的计算。该生产流水线报废引起的预计现金净流量包括三个部分：（1）固定资产变价净收入；（2）固定资产变现净损益对现金净流量的影响；（3）垫支营运资金的收回。因此，报废时的预计现金净流量=净残值收入+（税法规定的净残值-净残值收入）×所得税税率+垫支营运资金的收回=1+（1.5-1）×25%+5=6.125（万元），因此选项 D 正确。

【例题·单项选择题】A 公司某项设备近期正在进行更新改造，该设备的原值为 50 000 元，已计提折旧 30 000 元，目前市面上同类新设备的价格为 80 000 元。现 A 公司计划将该旧设备出售，预计售价为 10 000 元。假设所得税税率为 25%，则该项目建设期现金净流量为（ ）元。

- A. -80 000
- B. -70 000
- C. -72 500
- D. -67 500

【答案】 D

【解析】 本题考查的是投资项目现金流量的计算，有一定灵活性。虽然本题问的是“建设期”，但并非严格按照传统的建设期现金流量进行计算。根据题目可知，该投资活动包含两个环节，第一是变卖旧设备，第二是购置新设备。该项目建设期现金净流量包括新设备的购置支出、出售旧设备的变现收入以及变现净收益的纳税，因此项目建设期现金净流量=-80 000+10 000-[10 000-(50 000-30 000)]×25%=-67 500（元），选项 D 正确。

【例题·单项选择题】某投资项目需要在第一年年初投资 840 万元，寿命期为 10 年，每年可带来营业现金流量 180 万元，已知按照必要收益率计算的 10 年期年金现值系数为 7.0，则该投资项目的年金净流量为()万元。

- A. 60
- B. 120
- C. 96
- D. 126

【答案】 A

【解析】 本题考查的是年金净流量的计算。根据公式，年金净流量=净现值/年金现值系数，其中净现值=未来现金净流量现值-原始投资额现值=180×年金现值系数-840，因此年金净流量=(180×7-840)/7=60(万元)，选项 A 正确。

【例题·单项选择题】下列各项中，由于计提折旧而减少的所得税税额可用()进行计算。

- A. 折旧额×所得税税率
- B. 折旧额×(1-所得税税率)
- C. (付现成本+折旧)×所得税税率
- D. (付现成本+折旧)×(1-所得税税率)

【答案】 A

【解析】 本题考查的是现金流量计算中的折旧抵税问题。折旧是通过所得税引起现金流量的变动，影响金额为“折旧×所得税税率”，选项 A 正确。具体推导过程可参考《打好基础》中对于营业期现金流量计算公式的提示部分。

【例题·单项选择题】下列各项因素中，不会对投资项目内含收益率指标计算结果产生影响的是()。

- A. 原始投资额
- B. 资本成本
- C. 项目计算期
- D. 现金净流量

【答案】 B

【解析】 本题考查的是内含收益率的含义。内含收益率是指对投资方案未来的每年(选项 C 不当选)现金净流量(选项 D 不当选)进行贴现，使所得的现值恰好与原始投资额现值(选项 A 不当选)相等，从而使净现值等于零时的贴现率，这是不受资本成本影响的，因此选项 B 当选。

【例题·单项选择题】某投资项目各年现金净流量按 13%折现时，净现值大于零；按 15%折现时，净现值小于零。则该项目的内含收益率一定()。

- A. 大于 14%
- B. 小于 14%
- C. 小于 13%
- D. 小于 15%

【答案】 D

【解析】 本题考查的是内含收益率与净现值之间的关系。由于贴现率越高，净现值越低，这两者成反比例变动。按 13%折现时，净现值大于零，说明令净现值等于零的内含收益率大于 13%；按 15%折现时，净现值小于零，说明令净现值等于零的内含收益率小于 15%。因此该投资项目的内含收益率在 13%~15%之间，选项 D 正确。

【例题·单项选择题】某公司投资 18.6 万元购入一台设备，预计使用 5 年，预计净残值 0.6 万元，按照直线法计提折旧。设备投产后预计每年税后营业利润为 2.4 万元，则该项目的投资回收期为（ ）年。

- A. 2.8
- B. 3.1
- C. 3.9
- D. 4.2

【答案】 B

【解析】 本题考查的是投资回收期的计算。静态回收期=原始投资额/每年现金净流量，因此需要先算每年现金净流量。计算步骤上，建议“先计算折旧，再计算现金流”。年折旧=（18.6-0.6）/5=3.6（万元），现金净流量=税后营业利润+折旧=2.4+3.6=6（万元），因此该项目的投资回收期=原始投资额/每年现金净流=18.6/6=3.1（年），选项 B 正确。第六章·投资管理

【例题·单项选择题】某公司计划投资建设一条新生产线，投资总额为 60 万元，预计新生产线投产后每年可为公司新增税后营业利润 4 万元，生产线的年折旧额为 6 万元，则该投资的静态回收期为（ ）年。

- A. 5
- B. 6
- C. 10
- D. 15

【答案】 B

【解析】 本题考查的是投资回收期的计算。静态回收期=原始投资额/每年现金净流量，因此需要先算每年现金净流量。计算步骤上，建议“先计算折旧，再计算现金流”。年折旧额=6（万元），每年的现金净流量=税后营业利润+折旧=4+6=10（万元），因此该项目的投资回收期=原始投资额/每年现金净流=60/10=6（年），选项 B 正确。

【例题·单项选择题】某公司拟投资 900 万元于一个游乐园建设项目，预计该项投资的周期为 4 年，每年现金净流量依次为 240 万元、300 万元、400 万元、360 万元，则该项目的投资回收期为（ ）年。

- A. 2.7
- B. 3
- C. 2.9
- D. 2.8

【答案】 C

【解析】 本题考查的是投资回收期的计算。在未来每年现金净流量不相等的情况下，应把未来每年的现金净流量逐年加总，根据累计现金流量来确定回收期。静态回收期=M+第 M 年的尚未回收额/第（M+1）年的现金净流量项目投资回收期=2+（900-240-300）/400=2.9（年），选项 C 正确。

【例题·单项选择题】 采用静态回收期法进行项目评价时，下列表述错误的是（ ）。

- A. 若每年现金净流量不相等，则无法计算静态回收期
- B. 静态回收期法没有考虑资金时间价值
- C. 若每年现金净流量相等，则静态回收期等于原始投资额除以每年现金净流量
- D. 静态回收期法没有考虑回收期后的现金流量

【答案】 A

【解析】 本题考查的是静态回收期的含义以及优缺点。当每年现金净流量不相等时，应把未来每年的现金净流量逐年加总，根据累计现金流量来确定回收期。假设 M 是收回原始投资额的前一年，静态回收期=M+第 M 年的尚未回收额/第（M+1）年的现金净流量，选项 A 当选；选项 BD 为静态回收期的特点，表述正确，不当选；

选项 C 为每年现金净流量相等时的静态回收期计算公式，表述正确，不当选。

【例题·单项选择题】对于两个寿命期相同、原始投资额现值不同的互斥投资方案，最为适用的决策指标是（ ）。

- A. 净现值
- B. 内含收益率
- C. 年金净流量
- D. 动态投资回收期

【答案】 A

【解析】本题考查的是互斥投资方案的决策指标选用。回收期指标往往是辅助决策指标，不会是最为适用的指标，选项 D 错误；因为是互斥投资方案决策，因此最优指标应该能够反映绝对收益，选项 B 错误；因为两个项目的寿命期相同，因此最为适用指标为净现值，选项 A 正确；年金净流量适用于寿命期不同的互斥投资方案决策，虽然也可适用于寿命期相同的方案评价，但相较于净现值而言，该指标显得有些“多此一举”，因此本题的最佳方法仍为净现值，选项 C 错误。

【例题·单项选择题】下列各项中，属于证券资产的系统风险的是（ ）。

- A. 公司研发风险
- B. 破产风险
- C. 再投资风险
- D. 违约风险

【答案】 C

【解析】本题考查的是证券资产的风险。证券资产的系统性风险是指由于外部经济环境因素变化引起整个资本市场不确定性加强，从而对所有证券都产生影响的共同性风险。再投资风险是由于市场利率下降，而造成的无法通过再投资而实现预期收益的可能性，对所有证券资产都产生影响，因此选项 C 正确；选项 ABD 属于非系统性风险，均与有价证券所关联的实体资产有关，故错误。

【例题·单项选择题】下列各项中，属于证券资产系统性风险的是（ ）。

- A. 变现风险
- B. 违约风险
- C. 破产风险
- D. 购买力风险

【答案】 D

【解析】本题考查的是证券资产的风险。证券资产的系统风险是指由于外部经济环境因素变化引起整个资本市场不确定性加强，从而对所有证券都产生影响的共同性风险，主要包括：价格风险、再投资风险、购买力风险，选项 D 正确；选项 ABC 属于非系统性风险，均与有价证券所关联的实体资产有关，故错误。

【例题·单项选择题】某 ST 公司在 2018 年 3 月 5 日宣布其发行的公司债券本期利息总额为 8 980 万元将无法于原定付息日 2018 年 3 月 9 日全额支付，仅能够支付 500 万元，则该公司债务的投资者面临的风险是（ ）。

- A. 价格风险
- B. 购买力风险
- C. 变现风险
- D. 违约风险

【答案】 D

【解析】 本题考查的是证券资产的风险。根据题干，该 ST 公司无法于原定付息日全额支付利息，属于违约风险，即证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿还本金的可能性。选项 AB 均属于系统性风险，关键词为“利率”，题干中无相关表述，故错误；选项 C 证券资产持有人无法在市场上以正常的价格平仓出货的可能性，不符合题干描述，故错误。

【例题·单项选择题】 债券内在价值计算公式中不包含的因素是（ ）。

- A. 债券期限
- B. 债券票面利率
- C. 债券市场价格
- D. 债券面值

【答案】 C

【解析】 本题考查的是债券价值的计算原理。根据债券内在价值的计算公式可知，影响债券价值的主要影响因素包括面值（选项 D 不当选）、票面利率（选项 B 不当选）、期限（选项 A 不当选）、贴现率（市场利率）。债券内在价值的计算与债券市场价格无关，选项 C 当选。

【例题·单项选择题】 某债券面值为 50 元，票面利率为 10%，期限为 3 年，每年年末付息一次，市场利率为 8%，则该债券的价值为（ ）元。

- A. 50
- B. 46.39
- C. 52.58
- D. 53.79

【答案】 C

【解析】 本题考查的是债券价值的计算。根据公式 $V_b = I \times (P/A, R, n) + M \times (P/F, R, n)$ ，债券价值 $= 50 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 3) + 50 \times (P/F, 8\%, 3) = 52.58$ （元），选项 C 正确。