

# 中级会计职称

## 中级财务管理

### 习题精析班

**【例题·单项选择题】**长宏公司购入一种准备永久持有的股票，预计每年股利为 0.4 元/股，购入该类股票应获得的报酬率为 10%，则其价值为（ ）元。

- A. 2
- B. 3
- C. 4
- D. 4.4

**【答案】** C

**【解析】** 本题考查的是零增长模式下的股票估价模型。根据零增长模式  $V=D/R$ ，股票价值  $V=0.4/10\%=4$ （元），选项 C 正确。

**【例题·单项选择题】** 某投资者购买 X 公司股票，购买价格为 100 万元，当期分得现金股利 5 万元，当期期末 X 公司股票市场价格上升到 120 万元。则该投资产生的资本利得为（ ）万元。

- A. 20
- B. 15
- C. 5
- D. 25

**【答案】** A

**【解析】** 本题考查的是股票投资的收益。股票投资的收益由两部分构成：股利收益和资本利得（转让价差收益），因此该公司股票的资本利得=股票期末价格-股票期初价格=120-100=20（万元），选项 A 正确。提示：股利不属于资本利得。

**【例题·单项选择题】** 甲公司已进入稳定增长状态，固定股利增长率 4%，股东必要收益率 10%。公司最近一期已支付每股股利 0.75 元，预计下一年的股票价格是（ ）元。

- A. 7.5
- B. 13
- C. 12.5
- D. 13.52

**【答案】** D

**【解析】** 本题考查的是固定股利增长模式下的股票估价模型。根据固定股利增长模型，下一年的股票价格=0.75 × (1+4%) × (1+4%) / (10%-4%)=13.52（元），选项 D 正确。提示两点注意事项：第一，本题中“0.75 元”是最近一期已支付的股利，属于  $D_0$ ，而非  $D_1$ ，因此在应用公式时要 × (1+g)；第二，利用  $D_1$  所计算得出的是股价是当前的股价，即  $P_0$ ，而题目要求的是下一年的股价  $P_1$ ，因此仍需在  $D_1$  的基础上再 × (1+4%)，得到  $D_2$ ，才能算出  $P_1$ 。

**【例题·单项选择题】** 下列关于基金投资的说法中，错误的是（ ）。

- A. 基金投资者利益共享且风险共担
- B. 某项基金资产 30%投资于股票，70%投资于货币市场工具，该基金属于货币市场基金

- C. 主动型基金是指由基金经理主动操盘寻找超越基准组合表现的投资组合进行投资  
D. 公募基金是指面向社会公众公开发售的基金，募集对象不确定，投资金额较低

【答案】 B

【解析】 本题考查的是基金投资的分类。仅投资于货币市场工具的基金属于货币市场基金。某项基金资产 30% 投资于股票，70% 投资于货币市场工具，该基金属于混合基金，选项 B 错误。

【例题·单项选择题】 甲售出 1 股股票看跌期权，执行价格为 50 元，看跌期权的价格为 5 元。如果到期日的股票价格为 48 元，甲投资该期权的净损益是（ ）元。

- A. 2  
B. 3  
C. -2  
D. -3

【答案】 B

【解析】 本题考查期权合约。到期日股价 48 元小于期权的执行价格 50 元，买入看跌期权的投资人会选择行权，期权买方的到期日价值=50-48=2（元），期权买方的净损益=2-5=-3（元），则甲作为期权卖方的净损益为 3 元，选项 B 正确。

【例题·单项选择题】 市场上有一份看涨期权，标的资产为股票，执行价格为 27 元，看涨期权的价格为 2.5 元。如果到期日股票的市场价格为 37 元，则购买该看涨期权到期日的净损益为（ ）元。

- A. 2.5  
B. 10  
C. -10  
D. 7.5

【答案】 D

【解析】 本题考查期权合约。到期日股价 37 元大于执行价格 27 元，买入看涨期权到期日价值=37-27=10（元），期权净损益=10-2.5=7.5（元），选项 D 正确。

【例题·单项选择题】 关于期权合约，下列表述正确的是（ ）。

- A. 买入看涨期权方的净收益没有上限  
B. 卖出看涨期权方的净收益没有上限  
C. 买入看跌期权方的净收益没有上限  
D. 卖出看跌期权方的净收益没有上限

【答案】 A

【解析】 本题考查期权合约。卖出看涨期权和卖出看跌期权方净收益最大为期权费用，选项 BD 错误；买入看涨期权方的净收益没有上限，选项 A 正确；买入看跌期权方，在标的资产市价为 0 时净收益最大，最大净收益=执行价格-期权费，选项 C 错误。

## 二、多项选择题

【例题·多项选择题】 按照企业投资的分类，下列各项中，属于战术性投资的有（ ）。

- A. 企业间兼并合并的投资  
B. 更新替换旧设备的投资  
C. 大幅度扩大生产规模的投资  
D. 配套流动资金投资

【答案】 BD

【解析】 本题考查的是投资的分类。战术性投资，也叫作维持性投资，典型举例是更新替换旧设备的投资（涉及固定资产）和配套流动资金投资（涉及现金），选项 BD 正确；选项 AC 属于发展性投资，也叫作战略性投资，除此之外还包括转换新行业和开发新产品投资。

【例题·多项选择题】 采用净现值法评价投资项目可行性时，贴现率选择的依据通常有（ ）。

- A. 市场利率
- B. 期望最低投资收益率
- C. 企业平均资本成本率
- D. 投资项目的内含收益率

【答案】 ABC

【解析】 本题考查的是净现值选用贴现率的参考标准。贴现率选择的依据可以是：（1）以市场利率为标准；（2）以投资者希望获得的预期最低投资收益率为标准；（3）以企业平均资本成本率为标准。因此选项 ABC 正确，选项 D 错误。

【例题·多项选择题】 下列说法中，属于净现值指标缺点的有（ ）。

- A. 贴现率不易确定
- B. 不适用于独立投资方案的比较决策
- C. 没有直接考虑投资风险的大小
- D. 无法直接反映项目的实际收益率

【答案】 ABD

【解析】 本题考查的是净现值法的优缺点。净现值法所使用的贴现率已经考虑了投资风险的大小，没有直接考虑投资风险大小的是内含收益率，选项 C 错误。选项 ABD 均为净现值法的缺点描述。

【例题·多项选择题】 如果某一投资项目的净现值为负数，则关于该项目的说法中，正确的有（ ）。

- A. 该项目内含收益率小于零
- B. 该项目内含收益率小于项目的预期收益率
- C. 该项目内含收益率大于项目的预期收益率
- D. 该项目不可行

【答案】 BD

【解析】 本题考查的是净现值和内含收益率之间的关系。如果某一投资项目的净现值为负数，则该项目不可行，选项 D 正确；此时该项目的内含收益率小于项目的预期收益率，选项 B 正确、选项 C 错误；仅从以上信息无法判断该项目的内含收益率是否小于零，选项 A 错误。注意：如果一个项目的内含收益率为负数，则可以推出该项目的净现值为负数，但是如果净现值为负数，仅能得出内含收益率小于项目的预期收益率。

【例题·多项选择题】 某项目需要在第一年年初投资 76 万元，寿命期为 6 年，每年年末产生现金净流量 20 万元。已知  $(P/A, 14\%, 6) = 3.8887$ ， $(P/A, 15\%, 6) = 3.7845$ 。若公司根据内含收益率法认定该项目具有可行性，则该项目的必要投资收益率不可能为（ ）。

- A. 16%
- B. 13%
- C. 14%
- D. 15%

【答案】 AD

【解析】 本题考查的是利用内含收益率进行项目决策。根据题目可知： $20 \times (P/A, \text{内含收益率}, 6) - 76 = 0$ ，

$(P/A, \text{内含收益率}, 6) = 3.8$ , 所以内含收益率在 14%~15%之间。因为项目具有可行性, 所以内含收益率需大于必要收益率, 因此必要收益率不能大于内含收益率区间的最大值 15%, 即必要收益率  $< 15\%$ , 选项 AD 当选。

**【例题·多项选择题】** 下列投资项目评价指标中, 考虑货币时间价值的有 ( )。

- A. 现值指数
- B. 内含收益率
- C. 静态回收期
- D. 净现值

**【答案】** ABD

**【解析】** 本题考查的是各类投资项目评价指标的基本原理。静态回收期没有考虑货币时间价值, 直接用未来现金净流量累计到原始投资数额时所经历的时间作为静态回收期, 选项 C 错误。选项 ABD 均运用了贴现的原理, 因此均考虑了货币时间价值。

**【例题·多项选择题】** 下列关于互斥投资方案决策的说法中, 正确的有 ( )。

- A. 互斥投资方案的实质在于选择最优方案
- B. 互斥决策以方案的获利数额作为评价标准
- C. 寿命期相同时, 用净现值进行决策; 寿命期不同时, 用年金净流量进行决策
- D. 对于原始投资额现值不相等的互斥投资方案决策, 现值指数和内含收益率有时无法做出正确决策

**【答案】** ABCD

**【解析】** 本题考查的是互斥投资方案的决策原理。选项 ABC 均为教材原文表述, 不再赘述。针对选项 D, “对于原始投资额现值不相等的互斥投资方案决策, 内含收益率有时无法做出正确决策”是教材结论, 正确。但该结论也同样适用于现值指数吗? 答案是肯定的。因为现值指数本质上也是一个相对数指标, 反映的是投资效率, 而互斥方案应当依据投资效益来决策, 原始投资额的大小并不影响决策的结论, 因此选项 D 正确。

**【例题·多项选择题】** 运用年金成本法对设备重置方案进行决策时, 应考虑的现金流量有 ( )。

- A. 旧设备年营运成本
- B. 旧设备残值变价收入
- C. 旧设备的初始购置成本
- D. 旧设备目前的变现价值

**【答案】** ABD

**【解析】** 本题考查的是年金成本法的计算原理。年金成本 = 成本总现值 / 年金现值系数, 成本总现值 = 未来现金净流出现值, 即考虑了项目各期现金流入量和流出量之后的净额, 选项 AD 是投资期的现金流量, 选项 B 是终结期的现金流量。旧设备的初始购置成本是沉没成本, 不应考虑, 选项 C 错误。

**【例题·多项选择题】** 证券投资的風險分为系统風險和非系统風險两大类, 下列各项中, 属于非系统風險的有 ( )。

- A. 研发失败風險
- B. 生产事故風險
- C. 通货膨胀風險
- D. 利率变动風險

**【答案】** AB

**【解析】** 本题考查的是证券投资的風險。非系统風險是特定企业或特定行业所持有的, 与政治、经济和其他影响所有资产的市场因素无关, 选项 AB 均与特定企业相关, 属于非系统風險; 选项 CD 均为系统風險。

**【例题·多项选择题】**下列影响债券价值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 债券期限越短，债券票面利率对债券价值的影响越小
- B. 市场利率与债券价值呈反向变动关系
- C. 长期债券对市场利率的敏感性小于短期债券
- D. 市场利率低于票面利率时，债券价值对市场利率的变化较为敏感

**【答案】** ABD

**【解析】** 本题考查的是债券价值的影响因素。长期债券对市场利率的敏感性会大于短期债券，在市场利率较低时，长期债券的价值远高于短期债券，在市场利率较高时，长期债券的价值远低于短期债券，选项 C 错误。