

注册会计师 财务成本管理 习题精析班

第一编 财务管理

一、单项选择题

19. 必过公司的股票现在的市价为 56.26 元。有 1 股以该股票为标的资产的看涨期权，执行价格为 62 元，到期时间是 6 个月。6 个月以后股价有两种可能：上升 42.21%，或者下降 29.68%。无风险年报价利率为 4%，则利用风险中性原理所确定的期权价值为（ ）元。

A. 7.78 B. 5.93 C. 6.26 D. 4.37

【答案】A

【解析】上行股价=56.26×(1+42.21%)=80.01(元)，下行股价=56.26×(1-29.68%)=39.56(元)，股价上行时期权到期日价值 C_u =上行股价-执行价格=80.01-62=18.01(元)，股价下行时期权到期日价值 $C_d=0$ ，期望报酬率=2%=上行概率×42.21%+下行概率×(-29.68%)，2%=上行概率×42.21%+(1-上行概率)×(-29.68%)，上行概率=0.4407，下行概率=1-0.4407=0.5593。期权的价值=(0.4407×18.01+0.5593×0)/(1+2%)=7.78(元)。

20. 下列关于相对价值估价模型适用性的说法中，错误的是（ ）。

A. 市盈率估价模型不适用于亏损的企业 B. 市净率估价模型不适用于资不抵债的企业
C. 市净率估价模型不适用于固定资产较少的企业 D. 市销率估价模型不适用于销售成本率较低的企业

【答案】D

【解析】市净率估价模型适用于需要拥有大量资产，净资产为正值的企业，资不抵债说明所有者权益为负值，选项 BC 正确；市销率模型适用于销售成本率较低的服务类企业，或者销售成本率趋同的传统行业的企业，选项 D 错误；市盈率模型最适合连续盈利的企业，选项 A 正确。

21. 可转换债券在赎回条款中设置不可赎回期，其目的是（ ）。

A. 防止赎回溢价过高 B. 保证可转换债券顺利转换成股票
C. 保证发行公司长时间使用资金 D. 防止发行公司过度使用赎回权

【答案】D

【解析】设置不可赎回期的目的就是保护债券持有人的利益，防止发行企业滥用赎回权。

22. 实施股票分割与发放股票股利产生的效果相似，它们的相同作用是（ ）。

A. 改变股东权益结构 B. 降低股票每股面值 C. 降低股票每股价格 D. 增加股东权益总额

【答案】C

【解析】股票股利的发放会改变股东权益结构，但股票分割不影响股东权益的结构，选项 A 错误；股票分割会降低股票每股面值，但股票股利的发放不影响股票面值，选项 B 错误；股票分割与发放股票股利不会影响股东权益总额，选项 D 错误。

23. 必过公司与招商银行签订了一份周转信贷协定，周转信贷限额为 1000 万元，借款利率为 6%，承诺费率为 0.5%，必过公司需按照实际借款额维持 10%的补偿性余额。必过公司年度内使用借款 600 万元，则该笔借款的实际税前资本成本是（ ）。

A. 6% B. 6.33% C. 6.67% D. 7.04%

【答案】D

【解析】该笔借款的实际税前资本成本=[600×6%+(1000-600)×0.5%]/(600×(1-10%))=7.04%

24. 假设证券市场处于均衡状态, 在其他条件不变的情况下, 下列事项中能够引起股票期望报酬率上升的是()。

- A. 当前股票价格上升 B. 股利增长率下降 C. 预期现金股利下降 D. 股票的贝塔系数增加

【答案】D

【解析】在固定增长模型中, 普通股的期望报酬率 $r=D1/P0+g$ 。第一部分是股利收益率, 与当前股票价格反向变化, 与预期现金股利同向变化, 选项 A、C 不符合题干; 第二部分是资本利得收益率(或股利增长率), 股利增长率与股票期望报酬率同向变化, 选项 B 不是答案; 假设证券市场处于均衡状态, 则股票的期望报酬率=必要报酬率, 根据资本资产定价模型可知, 股票的贝塔系数增加, 必要报酬率会上升, 选项 D 符合题干。

25. 甲公司 2021 年的可持续增长率为 24.69%, 营业净利率为 15%, 年末净经营资产周转次数为 3 次, 股利支付率为 60%, 则年末净经营资产权益乘数为()。

- A. 1.39 B. 1.25 C. 1.10 D. 1.35

【答案】C

【解析】假设年末净经营资产权益乘数为 Y, 则: $24.69\%=15\% \times 3 \times Y \times (1-60\%) / [1-15\% \times 3 \times Y \times (1-60\%)]$, 解得: $Y=1.10$ 。

26. 甲公司采用配股方式进行融资, 拟每 10 股配 2 股, 配股前股票价格为每股 10.2 元, 配股价格为每股 9 元。假设所有股东均参与配股, 配股除权参考价是()元。

- A. 10 B. 8.5 C. 9 D. 10.2

【答案】A

【解析】配股除权参考价=(配股前每股价格+配股价格×股份变动比例)/(1+股份变动比例) = $(10.2+9 \times 20\%) / (1+20\%) = 10$ (元)

27. 下列关于适中型营运资本筹资策略的说法中, 正确的是()。

- A. 波动性流动资产通过自发性流动负债筹集资金
B. 长期资产和稳定性流动资产通过权益、长期债务和自发性流动负债筹集资金
C. 部分波动性流动资产通过权益、长期债务和自发性流动负债筹集资金
D. 部分波动性流动资产通过自发性流动负债筹集资金

【答案】B

【解析】适中型营运资本筹资策略下, 波动性流动资产均通过短期金融负债筹集, 选项 A、C、D 错误。

28. 某公司按“1/10, n/30”的条件购入货物 100 万元, 倘若放弃现金折扣, 按单利计算, 在第 30 天付款, 一年按 360 天计算, 则相当于()。

- A. 以 18.18% 的利息率借入 100 万元, 使用期限为 20 天 B. 以 18.18% 的利息率借入 99 万元, 使用期限为 20 天
C. 以 18.18% 的利息率借入 100 万元, 使用期限为 10 天 D. 以 18.18% 的利息率借入 100 万元, 使用期限为 30 天

【答案】B

【解析】企业放弃现金折扣, 是一种有代价信用, 企业要因此承受因放弃折扣而造成的机会成本, 本题相当于以 18.18% 的利息率借入 99 万元, 使用期限为 20 天。放弃现金折扣成本 $= [1\% / (1-1\%)] \times [360 / (30-10)] = (1\% / 99\%) \times (360 / 20) = 18.18\%$ 。

29. 下列关于资本成本的说法中, 不正确的是()。

- A. 资本成本不是实际支付的成本, 而是属于机会成本
B. 投资人的税前必要报酬率等于公司的税前资本成本
C. 公司的资本成本高低取决于三个因素: 无风险利率、经营风险溢价、财务风险溢价
D. 作为投资项目的资本成本, 其高低主要取决于从哪些来源筹资

【答案】D

【解析】作为投资项目的资本成本即项目的必要报酬率, 其高低主要取决于资本运用于什么样的项目, 而不是从哪些来源筹资。

30. 下列投资项目评价指标中，受建设期的长短、各年现金净流量的数量特征以及资本成本高低影响的指标是（ ）。

- A. 会计报酬率 B. 静态回收期 C. 现值指数 D. 内含报酬率

【答案】C

【解析】现值指数受建设期的长短、各年现金净流量的数量特征以及资本成本高低影响；会计报酬率不受建设期的长短、各年现金净流量的数量特征以及资本成本高低影响；静态回收期、内含报酬率受建设期的长短、各年现金净流量的数量特征的影响，但不受资本成本高低影响。

31. 甲商场进行分期付款销售，某款手机可在半年内分6期付款，每期期初付款600元，假设年（报价）利率为12%，如购买时一次性付清，则付款金额最接近（ ）元。

- A. 2912 B. 3437 C. 3471 D. 3512

【答案】D

【解析】半年内分6期付款，则每期为一个月，期利率为 $12\%/12=1\%$ ，则付款金额现值 $=600 \times (P/A, 1\%, 6) \times (1+1\%) = 600 \times 5.7955 \times (1+1\%) = 3512$ （元）。

32. 以1股ABC公司股票为标的资产的看涨期权，执行价格为20元，到期时间为半年。期权价格为2元，目前甲公司股票价格为16元。则下列说法正确的是（ ）。

- A. 该期权内在价值为0元 B. 该期权时间溢价为0元 C. 该期权处于实值状态 D. 该期权时间溢价为6元

【答案】A

【解析】对于看涨期权来说，目前股价小于执行价格，则该期权处于虚值状态，内在价值为0，时间溢价 $=2-0=2$ （元）。

33. 某公司根据存货模型确定的最佳现金持有量为80000元，有价证券的年利率为5%。在最佳现金持有量下，该公司与现金持有量相关的现金使用总成本为（ ）元。

- A. 4000 B. 10000 C. 15000 D. 20000

【答案】A

【解析】在存货模式下，最佳现金持有量时机会成本等于交易成本，即与现金持有量相关的现金使用总成本应为机会成本的2倍，与现金持有量相关的现金使用总成本 $=2 \times (80000/2) \times 5\% = 4000$ （元）。