

注册会计师

财务成本管理

习题精析班

一、单选题

1. 下列对于财务管理基本理论的说法，不正确的是（ ）。

- A. 资本结构理论是关于资本结构与财务风险、资本成本以及公司价值之间关系的理论
- B. 投资组合理论认为投资组合能降低系统风险和非系统风险
- C. 价值评估理论是财务管理的一个核心理论
- D. 现金流量理论是财务管理最为基础性的理论

【答案】B

【解析】投资组合只能降低非系统性风险，不能降低系统性风险。所以选项B的说法不正确。

2. 实证研究表明，投资基金没有“跑赢大盘”，说明市场属于（ ）。

- A. 弱式有效资本市场
- B. 强式有效资本市场
- C. 半强式有效资本市场
- D. 弱式有效资本市场或半强式有效资本市场

【答案】C

【解析】实证研究表明，投资基金没有“跑赢大盘”，说明市场属于半强式有效市场。

3. 关于股票或股票组合的 β 系数，下列说法中不正确的是（ ）

- A. 如果某股票的 β 系数=0.5，表明它的风险是市场组合风险的0.5倍
- B. 如果某股票的 β 系数=1.2，表明其报酬率的波动幅度为市场组合报酬率波动幅度的1.2倍
- C. β 系数的经济意义在于，它告诉我们相对于市场组合而言特定资产的系统风险是多少
- D. 某一股票 β 值可能为负

【答案】A

【解析】选项A的正确说法应该是：如果某股票的 β 系数=0.5，表明它的系统风险是市场组合系统风险的0.5倍。因为某一股票 β 值=该股票与市场组合的相关系数 \times 该股票收益率的标准差/市场组合收益率的标准差，由于股票与市场组合的相关系数有可能是负数，选项D正确。

4. 下列关于两种证券组合的机会集曲线的说法中，正确的是（ ）。

- A. 曲线上的点均为有效组合
- B. 曲线上报酬率最低点是最小方差组合点
- C. 两种证券报酬率的相关系数越大，曲线弯曲程度越小
- D. 两种证券报酬率的标准差越接近，曲线弯曲程度越小

【答案】C

【解析】证券报酬率的相关系数越小，机会集曲线就越弯曲，风险分散化效应也就越强。证券报酬率之间的相关系数越大，风险分散化效应就越弱，机会集曲线弯曲程度就越弱；如果出现最小方差组合，那么从最小方差组合到曲线上报酬率的最低点之间是无效的，所以选项A和B的说法不正确；曲线的弯曲程度与两种证券报酬率的相关系数有关，相关系数越小，曲线越弯曲，所以选项D的说法不正确。

5. 如果一个资本市场是弱式有效的，下列选项的说法中正确的是（ ）。

- A. 投资者通过分析历史信息不能获得超额收益
- B. 投资者利用公开信息不能获得超额收益
- C. 投资者通过基本面分析不能获得超额收益
- D. 投资者利用内幕消息不能获得超额收益

【答案】A

【解析】由于在弱式有效资本市场上，股价只反映历史信息。选项A正确。

6. 甲公司平价发行 10 年期的公司债券，债券票面利率为 12%，每季度付息一次，到期一次偿还本金。该债券的有效年利率是（ ）。

- A. 10.5% B. 12% C. 12.25% D. 12.55%

【答案】D

【解析】计息期利率=12%/4=3%，有效年利率=(1+3%)⁴-1=12.55%

7. 下列对于资本市场线和证券市场线的表述，错误的是（ ）。

- A. 资本市场线是根据资本资产定价模型绘制的
B. 证券市场线描述的是在市场均衡条件下单项资产或资产组合的必要报酬率与风险之间的关系
C. 资本市场线描述的是由风险资产和无风险资产构成的投资组合的有效边界
D. 资本市场线中，个人效用偏好与最佳风险资产组合相独立。

【答案】A

【解析】证券市场线是根据资本资产定价模型画出来的，选项 A 错误。

8. 某股票现行价格为 30 元，以该股票为标的资产的欧式看涨期权和欧式看跌期权的执行价格均为 34.65 元，都在 6 个月后到期，年无风险收益率为 10%，如果看跌期权的价格为 10 元，看涨期权的价格应为（ ）元。

- A. 6.50 B. 6.20 C. 7 D. 6

【答案】C

【解析】根据平价定理：看涨期权价格 C—看跌期权价格 P=标的资产价格 S—执行价格现值 PV(X)。所以看涨期权价格 C=10+30-34.65/(1+10%/2)=7(元)。

9. 某企业 2020 年末的股东权益为 2500 万元，2020 年的利润留存为 500 万元。该企业 2021 年经营效率和财务政策与上年相同，没有发行新股和回购股票。若 2021 年的净利润为 800 万元，则 2021 年股利支付额为（ ）万元。

- A. 350 B. 200 C. 205 D. 175

【答案】D

【解析】根据“总资产周转率不变、权益乘数不变”可知，2021 年股东权益增长率=销售收入增长率，又由于根据题意可知，2021 年实现了可持续增长，所以，2021 年销售增长率=2020 年的可持续增长率=500/(2500-500)×100%=25%，即 2021 年股东权益增长率=25%，2021 年股东权益增加=2500×25%=625(万元)。由于 2021 年没有发行新股和回购股票，所以，2021 年股东权益增加=2021 年利润留存，即：2021 年利润留存=625 万元，所以，2021 年股利支付额=800-625=175(万元)。

10. 采用风险调整法计算债务税前资本成本时，关于政府债券市场回报率的确定，正确的是（ ）。

- A. 与拟发行债券同期限的政府债券的票面利率 B. 与拟发行债券发行时间相同的政府债券的到期收益率
C. 与拟发行债券到期日相同的政府债券的票面利率 D. 与拟发行债券到期日相同的政府债券的到期收益率

【答案】D

【解析】采用风险调整法计算债务税前资本成本时，政府债券市场回报率是指与拟发行债券到期日相同或接近的政府债券的到期收益率。

11. 甲公司向银行借款 1000 万元，年利率为 8%，期限 1 年，到期还本付息，银行要求按借款金额的 10% 保持补偿性余额（银行按 2% 付息）。该借款的有效年利率为（ ）。

- A. 7.70% B. 8.67% C. 8% D. 6%

【答案】B

【解析】由于年利息支出=1000×8%=80(万元)，年利息收入=1000×10%×2%=2(万元)，实际可使用的资金=1000×(1-10%)=900(万元)，所以，该借款的有效年利率=(80-2)/900×100%=8.67%。

12. 甲上市公司发行每张面值为 100 元的优先股 1 000 万张，发行价格为 108 元，规定的年固定股息率为 8%。

发行时的筹资费用率为发行价格的 1.5%。该公司适用的所得税税率为 25%，则该优先股的资本成本率为（ ）。

- A. 6.96% B. 7.52% C. 7.95% D. 8.12%

【答案】B

【解析】该优先股的资本成本率=100×8%/[108×(1-1.5%)]=7.52%。

13. 假设其他因素不变，随着到期日的临近，关于债券价值变动规律，下列说法错误的是（ ）。

- A. 如果是连续支付利息，折价发行的债券价值连续上升
B. 随着到期时间的缩短，折现率变动对债券价值的影响越来越小
C. 如果是分期支付利息，折价发行的债券价值波动上升，有可能高于债券面值
D. 如果是分期支付利息，溢价发行的债券价值波动下降，有可能低于债券面值

【答案】D

【解析】对于溢价发行的分期支付利息债券而言，在其他因素不变的情况下，发行后价值逐渐升高，在付息日由于割息导致价值下降（但是注意债券价值不会低于面值，因为每次割息之后的价值最低，而此时相当于重新发行债券，由于票面利率高于市场利率，所以，一定还是溢价发行，债券价值仍然高于面值），然后又逐渐上升，总的趋势是波动下降，最终等于债券面值。

14. 某公司持有有价证券的平均年利率为 8%，公司的现金最低持有量为 2 500 元，最优现金返回线为 8 000 元。如果公司现有现金 18 400 元，根据现金持有量随机模式，此时应当投资于有价证券的金额是（ ）元。

- A. 11400 B. 2400 C. 0 D. 15900

【答案】C

【解析】根据 $H=3R-2L$ ，所以，现金持有量上限=3×8 000-2×2 500=19 000（元），现有现金没有突破现金持有上限。应当投资于有价证券的金额为 0。

15. 下列关于资本结构的理论的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 有税 MM 理论认为，在理论上全部融资来源于负债时，企业价值达到最大
B. MM 理论认为，有负债的权益资本成本随着财务杠杆的提高而增加
C. 权衡理论是在代理理论的基础上发展形成的
D. 优序融资理论认为当存在融资需求时，首先选择内源融资，其次会选择债务融资，最后选择股权融资

【答案】C

【解析】按照权衡理论，有负债企业的价值=无负债企业的价值+利息抵税的现值-财务困境成本的现值；企业负债所引发的代理成本以及相应的代理收益，最终均反映在对企业价值产生的影响上。在考虑了企业债务的代理成本与代理收益后，资本结构的权衡理论模型可以扩展如下形式：有负债企业的价值=无负债企业的价值+利息抵税的现值-财务困境成本的现值-债务的代理成本的现值+债务的代理收益的现值，所以，代理理论是在权衡理论的基础上发展形成的，选项 C 的说法不正确。

16. 某公司经营杠杆系数为 1.5，财务杠杆系数为 1.8，该公司目前每股收益为 1.5 元，若使销售额增加一倍，则每股收益将增长（ ）元。

- A. 4.05 B. 1.5 C. 2.7 D. 3.3

【答案】A

【解析】联合杠杆系数 $DTL=1.5 \times 1.8=2.7$ ，因为 $DTL=(\Delta EPS/ EPS)/(\Delta S/S)$ ，所以， $\Delta EPS/ EPS=2.7 \times \Delta S/S$ ，即： $\Delta EPS=EPS \times 2.7 \times \Delta S/S=1.5 \times 2.7 \times \Delta S/S=4.05 \times \Delta S/S$ ，销售额增长 100%时，每股收益的增长额为 4.05 元。

17. 在依据“5C”系统原理确定信用标准时，哪一方面被视为评价顾客信用的首要因素（ ）。

- A. 资本 B. 能力 C. 品质 D. 抵押

【答案】C

【解析】“5C”系统是指评估顾客信用品质的五个方面，即：品质、能力、资本、抵押和条件。品质指顾客的信誉，即履行偿债义务的可能性。企业必须设法了解顾客过去的付款记录，看其是否有按期如数付款的一贯

做法，及与其他供货企业的关系是否良好。这一点经常被视为评价顾客信用的首要因素。故选项 C 正确。

18. 某公司设立于 2019 年 12 月 31 日，预计 2020 年年底投产。假定目前的证券市场属于成熟市场，根据优序融资理论的原理，某公司在确定 2020 年融资顺序时，应当优先考虑的融资方式是（ ）。

- A. 内部融资 B. 银行借款 C. 增发股票 D. 发行债券

【答案】B

【解析】根据优序融资理论的原理，在成熟的证券市场上，企业的融资优序模式是内部融资优于外部融资，外部债务融资优于外部股权融资。即融资优序模式首先是留存收益，其次是借款、发行债券、可转换债券，最后是发行新股融资。但在本题中，甲公司设立于 2019 年 12 月 31 日，预计 2020 年年底投产，投产前无利润可言，无法获得内部融资，所以，甲公司在确定 2020 年融资顺序时，应当优先考虑的融资方式是银行借款。

19. 下列关于股票期权投资策略的说法中，正确的是（ ）。

- A. 保护性看跌期权和抛补性看涨期权都需要买入期权对应的标的股票
B. 执行保护性看跌期权的投资者不是期权的多头方
C. 空头对敲策略对于预计市场价格将相对比较稳定的投资者非常有用，最好结果是到期日股价不变，等于投资时的股票价格
D. 多头对敲最坏的结果是到期股价与执行价格相差较大，白白损失了看涨期权和看跌期权的购买成本

【答案】A

【解析】执行保护性看跌期权的投资者是期权的多头方，故选项 B 错误。空头对敲策略的最好结果是到期日股价等于执行价格，投资者白白赚取出售看涨期权和看跌期权的收入。故选项 C 错误。多头对敲的最坏结果是到期股价与执行价格一致，白白损失了看涨期权和看跌期权的购买成本，故选项 D 错误。

20. 甲公司有普通股 20 000 股，拟采用配股的方式进行融资，每 10 股配 3 股，配股价为 16 元/股，股权登记日收盘市价 20 元/股，假设共有 1 000 股普通股的原股东放弃配股权，其他股东全部参与配股，配股后除权参考价是（ ）元。

- A. 18 B. 19.2 C. 19.11 D. 20

【答案】C

【解析】配股数量 = $(20\ 000 - 1\ 000) / 10 \times 3 = 5\ 700$ (股)，配股除权参考价 = $(\text{配股前股票市值} + \text{配股价格} \times \text{配股数量}) / (\text{配股前股数} + \text{配股数量}) = (20 \times 20\ 000 + 16 \times 5\ 700) / (20\ 000 + 5\ 700) = 19.11$ (元)。

21. 某公司根据存货模式确定的最佳现金持有量为 10 000 元，有价证券的年利率为 10%。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. 5 000 B. 1 000 C. 15 000 D. 20 000

【答案】B

【解析】本题的主要考核点是最佳现金持有量确定的存货模式。在存货模式下，达到最佳现金持有量时，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，所以，与现金持有量相关的现金使用总成本 = $2 \times 10\ 000 / 2 \times 10\% = 1\ 000$ (元)。

22. 在随机模式下，大旺公司的最优现金返回线与现金持有量下限的差额为 5 000 元，现金持有量的上限为 21 000 元，目前的现金持有量为 20 000 元，则应该购买有价证券的金额为（ ）元。

- A. 5000 B. 21000 C. 6000 D. 0

【答案】D

【解析】已知 $H = 3R - 2L = 21\ 000$ ，而 $R - L = 5\ 000$ ，所以， $L = 6\ 000$ ，因此，现金持有量的合理区间为 6 000 ~ 21 000 元，由于目前的现金持有量为 20 000 元，处于合理区间内，不必进行现金与有价证券的转换。

23. 假设其他因素不变，在净经营资产净利率大于税后利息率的情况下，下列变动中不利于提高杠杆贡献率的是（ ）。

- A. 提高税后经营净利率 B. 提高净经营资产周转次数 C. 提高税后利息率 D. 提高净财务杠杆

【答案】C

【解析】杠杆贡献率=(净经营资产净利率-税后利息率)×净财务杠杆=(税后经营净利率×净经营资产周转次数-税后利息率)×净财务杠杆，可以看出，提高税后经营净利率、提高净经营资产周转次数和提高净财务杠杆都有利于提高杠杆贡献率，而提高税后利息率会使得杠杆贡献率下降。