



## 第三节

# 投资决策（重点）



## 第三节 投资决策

考点1：现金流量估算

【多选】估算投资项目的初始现金流量对应计算的数据有（ ）。

- A. 固定资产投资额
- B. 流动资产投资额
- C. 折旧
- D. 非付现成本
- E. 营业收入



### 第三节 投资决策

答案：AB

解析：初始现金流量包括固定资产投资、流动资产投资、其他投资费用、原有固定资产的变价收入。



### 第三节 投资决策

【单选】某企业计划 2020 年投资建设一条新生产线。经测算，项目厂房投资为 400 万元，设备投资额为 500 万元，流动资产投资额为 200 万元，与该投资相关的其他费用为 50 万元，企业所得税率为 25%，该项目初始现金流出量为（ ）万元。

- A. 863
- B. 900
- C. 1150
- D. 1100



### 第三节 投资决策

答案：C

解析：初始现金流量是指开始投资时发生的现金流量，总体是现金流出量，用负数或带括号的数字表示，包括以下四个方面：固定资产投资额、流动资产投资额、其他投资费用、原有固定资产的变价收入。初始现金流出量 $=400+500+200+50=1150$ （万元）。



### 第三节 投资决策

【单选】企业在估算投资项目的初始现金流量和终结现金流量时，均要考虑（ ）的变化。

- A. 折旧
- B. 付现成本
- C. 所得税
- D. 流动资产



### 第三节 投资决策

答案：D

解析：初始现金流量是指开始投资时发生的现金流量，总体是现金流出量，用负数或带括号的数字表示，主要包括以下四个方面：①固定资产投资额；②流动资产投资额；③其他投资费用；④原有固定资产的变价收入。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：①固定资产的残值收入或变价收入；②原来垫支在各种流动资产上的资金收回；③停止使用的土地变价收入等。因此在估算初始现金流量和终结现金流量时，都需要考虑流动资产的变化，本题选择D选项。



### 第三节 投资决策

**【多选】**某企业在估算其生产线投资现金流量时，该生产线的流动资产投资额应计入（ ）。

- A. 初始现金流量
- B. 营业现金流量
- C. 终结现金流量
- D. 自由现金流量
- E. 非贴现现金流量

**答案：**AC

**解析：**初始现金流量和终结现金流量均包括流动资产投资。



### 第三节 投资决策

**【多选】**在进行投资项目的营业现金流量估算时，现金流量包括（ ）。

- A. 付现成本
- B. 所得税
- C. 折旧
- D. 非付现成本
- E. 营业收入

**答案：** AB

**解析：** 年净营业现金流量 = 年营业收入 - 付现成本 - 所得税，可知包括付现成本和所得税。



### 第三节 投资决策

【单选】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 万元，年付现成本增加 750 万元，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



### 第三节 投资决策

答案：C

解析：根据公式，每年净营业现金流量=净利润+折旧，  
计算如下：

(1) 净利润=利润总额×(1-所得税税率)

①利润总额=每年销售(营业收入) - (付现成本+折旧)  
，已知销售额增加 1000 万元，付现成本增加 750 万元，年  
折旧额增加 50 万元，因此利润总额=1000-750-50=200  
万元；②净利润=200×(1-25%)=150(万元)

(2) 折旧：50 万元将上述信息代入公式，年净营业现金  
流量=150+50=200(万元)



## 第三节 投资决策

考点2：财务可行性评价指标

**【单选】**下列投资决策评价指标中，无法反映项目收益情况的是（ ）。

- A. 净现值
- B. 获利指数
- C. 内部报酬率
- D. 投资回收期

**答案：** D

**解析：** 投资回收期因不考虑回收期满后的现金流量，因此无法反映整个项目的收益情况。



### 第三节 投资决策

【单选】某企业欲购进一台设备，需要支付300万元，该设备使用寿命为4年，无残值，采用直线法计提折旧，预计每年可产生营业净现金流量140万元，若所得税率为33%，则投资回收期为（ ）年。

A. 2.1

B. 2.3

C. 2.4

D. 3.2



### 第三节 投资决策

答案：A

解析：投资回收期=原始投资额/每年营业净现金流量=  
 $300/140 \approx 2.1$ （年）。



### 第三节 投资决策

【单选】如果某一项目的项目期为 5 年，项目总投资额为 800 万元，每年现金净流量分别为 100 万元、180 万元、200 万元、200 万元、220 万元，则该项目不考虑资金时间价值时的平均报酬率为（ ）。

- A. 12.5%
- B. 22.5%
- C. 33.3%
- D. 35.5%



### 第三节 投资决策

答案：B

解析：平均报酬率 = (平均年现金流量 / 初始投资额) × 100% ， 平均年现金流量 = (100 + 180 + 200 + 200 + 220) / 5 = 180 (万元) ， 平均报酬率 = 180 / 800 × 100% = 22.5%



### 第三节 投资决策

【多选】项目财务可行性评价指标中，考虑货币时间价值的有（ ）。

- A. 风险报酬率
- B. 净现值
- C. 获利指数
- D. 静态投资回收期
- E. 内部报酬率



### 第三节 投资决策

答案：BCE

解析：选项A错误，风险报酬率考虑的是风险价值，不考虑货币时间价值。选项D错误，静态投资回收期不考虑货币时间价值。因此本题应选择BCE选项。



### 第三节 投资决策

【单选】公司在多个互斥的投资方案选择决策中，当使用不同的决策指标所选的方案不一致时，在无资本限量的情况下，应以（ ）为选择标准。

- A. 动态投资回收期
- B. 获利指数
- C. 净现值
- D. 静态投资回收期



### 第三节 投资决策

答案：C

解析：贴现现金流量指标是指考虑了货币时间价值的指标，包括净现值、内部报酬率和获利指数等。在进行投资决策时，主要的依据是贴现指标。在有多个互斥方案时，使用三个贴现指标得出的结论不一致时，在无资本限量的情况下，以净现值为选择标准。



### 第三节 投资决策

**【单选】**如果一个项目的内部报酬率（IRR）为 10%，这说明（ ）。

- A. 如果以10%为折现率，该项目的获利指数大于 1
- B. 如果以10%为折现率，该项目的净现值小于零
- C. 如果以10%为折现率，该项目的净现值大于零
- D. 如果以10%为折现率，该项目的净现值等于零

**答案：** D

**解析：** 内部报酬率是使投资项目的净现值等于零的贴现率。



## 第四节 并购重组



## 第四节 并购重组

考点1：收购与兼并

**【单选】** 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（ ）方式。

- A. 新设合并
- B. 吸收合并
- C. 收购
- D. 回购



## 第四节 并购重组

答案：B

解析：根据题目信息可知被吸收企业法人资格消失，吸收企业仍然存在，属于吸收合并（兼并）。



## 第四节 并购重组

考点2：企业并购的类型

**【单选】**某房地产企业使用自有资金并购另一家房地产企业，这种并购属于（ ）。

- A. 横向并购
- B. 纵向并购
- C. 混合并购
- D. 杠杆并购

**答案：**A

**解析：**两家企业都属于房地产企业，因此属于横向并购。



## 第四节 并购重组

**【单选】**一家钢铁公司用自有资金并购了其铁矿石供应商，此项并购属于（ ）。

- A. 混合并购
- B. 杠杆并购
- C. 横向并购
- D. 纵向并购

**答案：**D

**解析：**纵向并购，即处于同类产品且不同产销阶段的两个或多个企业所进行的并购。钢铁和铁矿石属于同类产品不同阶段，因此属于纵向并购。



## 第四节 并购重组

【单选】甲公司作为买方，将收购股票的数量、价格、期限、支付方式等收购事项以发布公告的方式告知给目标公司的股东，此种并购方式称为（ ）。

- A. 要约并购
- B. 协议并购
- C. 二级市场并购
- D. 杠杆并购



## 第四节 并购重组

答案：A

解析：根据题目信息“将收购股票的数量、价格、期限、支付方式等收购事项以发布公告的方式告知”，可知为要约并购。



## 第四节 并购重组

考点3：并购的效应

**【单选】**并购机制使企业管理层面临接管威胁，有利于企业降低（ ）。

- A. 沉没成本
- B. 资本成本
- C. 机会成本
- D. 代理成本



## 第四节 并购重组

答案：D

解析：通过公开并购或代理权争夺而造成的接管，将会改选现任经理和董事会成员，从而作为最后的外部控制机制解决代理问题，降低代理成本。



## 第四节 并购重组

**【多选】**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

**答案：**BCD

**解析：**代理成本包括：契约成本、监督成本、剩余损失。



## 第四节 并购重组

考点4：分立与分拆的概念、动机

**【单选】**分立后，被分立企业仍存续经营，并且不改变企业名称和法人地位，同时分立企业作为另一个独立法人而存在，这种分立的类型属于（ ）。

- A. 分拆
- B. 新设分立
- C. 存续分立
- D. 出售



## 第四节 并购重组

答案：C

解析：企业分立有两种基本类型：存续分立和新设分立。

存续分立是指分立后，被分立企业仍存续经营，并且不改变企业名称和法人地位，同时分立企业作为另一个独立法人而存在。存续分立后，分立企业的股份由被分立企业的股东所持有。新设分立是将被分立企业分设成两个或两个以上企业，被分立企业依法注销。根据题目信息，C选项符合题意。



## 第四节 并购重组

【多选】可以化解公司内部竞争性冲突的重组方式有（ ）

。

- A. 新设合并
- B. 收购
- C. 分立
- D. 吸收合并
- E. 分拆

答案：CE

解析：分立和分拆的动机：适应战略调整；减轻负担；筹集资金；清晰主业；化解内部竞争性冲突。



## 第四节 并购重组

【单选】M公司与N公司签署协议，M公司将持有的H公司90%的股份与N公司的建筑面积为17958平方米的房地产相互交易，差额部分用现金补足。此项重组方式属于（ ）。

- A. 资产置换
- B. 吸收合并
- C. 以股抵债
- D. 债转股



## 第四节 并购重组

答案：A

解析：选项A正确，资产置换是指交易双方(有时可由多方)按某种约定价格(如谈判价格、评估价格等)，在某一时期内相互交换资产的交易。本题中”M公司将持有的H公司90%的股份与N公司的建筑面积为17958平方米的房地产相互交易”属于互换资产。选项B错误，吸收合并是指一个公司吸收其他公司，被吸收的公司解散。选项C错误，以股抵债是指债务人以其持有的股权抵偿其所欠债务的行为。选项D错误，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。



## 第四节 并购重组

考点6：债转股与以股抵债

**【单选】**A 公司的债权人 B 公司，将其持有的 A 公司的债权转成持有 A 公司的股权。这会使 A 公司的（ ）。

- A. 长期股权投资增加
- B. 注册资本减少
- C. 负债减少
- D. 资产增加



## 第四节 并购重组

答案：C

解析：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。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。债转股的积极效应体现在：能够使被投资公司降低债务负担；能够使债权人获得通过债务企业上市、股权交易或股票回购方式收回全部投资的机会。



## 第四节 并购重组

考点7：企业价值评估

**【多选】**使用收益法对企业价值进行评估的具体方法有（ ）

。

- A. 每股利润分析法
- B. 现金流量折现法
- C. 股利折现法
- D. 净现值法
- E. 目标成本法

**答案：**BC

**解析：**收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。



## 第四节 并购重组

【多选】利用现金流量折现法进行企业估值，可选择的模型有（ ）。

- A. 资本资产定价模型
- B. 股利折现模型
- C. 调整现金流量模型
- D. 企业自由现金流折现模型
- E. 股权自由现金流折现模型



## 第四节 并购重组

答案：DE

解析：企业价值评估中的收益法，包括股利折现法与现金流量折现法。其中现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。



## 第四节 并购重组

**【单选】**使用收益法对企业价值进行评估时，需要先行估算的变量是（ ）。

- A. 市盈率
- B. 贴现率
- C. 市销率
- D. 产权比率

**答案：**B

**解析：**收益法是将预期收益资本化或者进行折现，确定评估对象价值的评估方法。因此，将预期收益折现就需要先行估算折现率（即贴现率）。



## 第四节 并购重组

【单选】普通股每股市价与每股盈利的比率称为（ ）。

- A. 市盈率
- B. 市净率
- C. 市销率
- D. 息税前盈余率

答案：A

解析：市盈率是某种股票普通股每股市价（或市值）与每股盈利（或净利润总额）的比率。

谢谢 观看  
THANK YOU