

第六章 期权价值评估

【例题·单选题】同时卖出一支股票的看涨期权和看跌期权，它们的执行价格和到期日均相同。该投资策略适用的情况是（ ）。

- A. 预计标的资产的市场价格将会发生剧烈波动
- B. 预计标的资产的市场价格将会大幅度上涨
- C. 预计标的资产的市场价格将会大幅度下跌
- D. 预计标的资产的市场价格稳定

答案：D

解析：空头对敲适用于预计标的资产的市场价格稳定的情况。

【例题·单选题】市场上有以甲公司股票为标的资产的欧式看涨期权和欧式看跌期权。每份看涨期权可买入1股股票，每份看跌期权可卖出1股股票；看涨期权每份价格5元，看跌期权每份价格3元；执行价格均为60元，到期日相同。如果到期日股票价格为64元，购入一份看涨期权同时购入一份看跌期权的投资组合的净损益是（ ）元。

- A. -8
- B. -4
- C. 4
- D. 8

答案：B

解析：投资组合的净损益 = $64 - 60 - 5 + 3 = -4$ （元）。

【例题·单选题】在其他条件不变的情况下，下列关于股票的欧式看涨期权内在价值的说法中，正确的是（ ）。

- A. 股票市价越高，期权的内在价值越大
- B. 期权到期期限越长，期权的内在价值越大
- C. 期权执行价格越高，期权的内在价值越大
- D. 股票波动率越大，期权的内在价值越大

答案：A

解析：影响看涨期权内在价值的因素有股票市价、执行价格、无风险利率、预期发放的红利，到期期限和股价波动率影响时间溢价；期权执行价格越高，期权的内在价值越小。

【例题·单选题】某股票的现行价格为20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24.96元，都在6个月后到期。年无风险利率为8%，如果看涨期权的价格为10元，看跌期权的价格应为（ ）元。

- A. 6
- B. 6.89
- C. 13.11
- D. 14

答案：D

解析：看跌期权价格 = 看涨期权价格 - 标的资产价格 + 执行价格现值 = $10 - 20 + 24.96/1.04 = 14$ （元）

第九章 长期筹资

【例题·单选题】甲公司采用配股方式进行融资。每10股配2股，配股前股价为6.2元。配股价为5元。如果除权日股价为5.85元。所有股东都参加了配股。除权日股价下跌（ ）。

- A. 2.42%
- B. 2.50%
- C. 2.56%
- D. 5.65%

答案：B

解析：配股除权价格 = $(6.2 + 5 \times 0.2) / (1 + 0.2) = 6$ (元/股)，除权日股价下跌 $(6 - 5.85) / 6 = 2.50\%$ 。

第十章 股利分配、股票分割与股票回购

【例题·单选题】甲公司 2013 年实现税后利润 1000 万元，2013 年年初未分配利润为 200 万元，公司按 10% 提取法定盈余公积。预计 2014 年需要新增投资资本 500 万元，目标资本结构（债务/权益）为 4/6，公司执行剩余股利分配政策，2013 年可分配现金股利（ ）万元。

- A.600
- B.700
- C.800
- D.900

答案：B

解析：利润留存 = $500 \times 60\% = 300$ (万元)，应发放现金股利 = $1000 - 300 = 700$ (万元)，公司须按净利润 10% 提取公积金，这条法律规定并没有构成实际限制，因为实际留存的金额为 300 万，远远超过法律要求。

第十二章 产品成本计算

【例题·单选题】下列关于平行结转分步法的说法中，正确的是（ ）。

- A.平行结转分步法适用于经常对外销售半成品的企业
- B.平行结转分步法有利于考察在产品存货资金占用情况
- C.平行结转分步法有利于各步骤在产品的实物管理和成本管理
- D.平行结转分步法的在产品是尚未最终完成的产品

答案：D

解析：平行结转分步法不能提供各个步骤的半成品成本资料，所以，选项 A 不正确。在平行结转分步法下，在产品的费用在产品最后完成以前，不随实物转出而转出，即不按其所在的地点登记，而按其发生的地点登记，因而不能为各个生产步骤在产品的实物管理提供资料，选项 B 和选项 C 不正确。

第十一章 营运资金管理

【例题·单选题】甲公司采用随机模式管理现金，现金余额最低 1500 万元，现金返回线 3500 万元。当现金余额为 8500 万元时，应采取的措施是（ ）。

- A.买入证券 5000 万元
- B.不进行证券买卖
- C.买入证券 1000 万元
- D.卖出证券 5000 万元



答案：A

解析：下限为 10 万，现金最优返回线 40 万，线段 A = 30 万，线段 B = 60 万，上限为 $60 + 40 = 100$ 万，当现金余额为 50 万元时，无需操作，当现金余额为 8 万元时，应出售 $40 - 8 = 32$ 万有价证券。

第十三章 标准成本法

【例题·单选题】甲公司采用标准成本法进行成本控制。某种产品的变动制造费用标准分配率为 3 元/小时，每件产品的标准工时为 2 小时。2014 年 9 月，该产品的实际产量为 100 件，实际工时为 250 小时，实际发生变动制造费用 1000 元，变动制造费用耗费差异为（ ）元。

- A.150
- B.200
- C.250
- D.400

答案：C

解析：变动制造费用的耗费差异 = $(1000/250-3) \times 250 = 250$ (元)。

第十五章 本量利分析

【例题·单选题】甲公司只生产一种产品，每件产品的单价为5元，单价敏感系数为5。假设其他条件不变，甲公司盈亏平衡时的产品单价是（ ）元。

A.3

B.3.5

C.4

D.4.5

答案：C

解析：单价敏感系数 = 利润变动百分比 / 单价变动百分比 = 5，由于达到盈亏平衡时的利润变动百分比为-100%，所以单价变动百分比 = $-100\%/5 = -20\%$ ， $(\text{单价}-5)/5 = -20\%$ ，单价 = 4 (元)。

第十七章 全面预算

【例题·单选题】某企业2009年第一季度产品生产量预算为1500件，单位产品材料用量5千克/件，期初材料库存量1000千克，第一季度还要根据第二季度生产耗用材料的10%安排季末存量，预计第二季度生产耗用7800千克材料。材料采购价格预计12元/千克，则该企业第一季度材料采购的金额为（ ）元。

A.78000

B.87360

C.92640

D.99360

答案：B

解析：第一季度材料采购量 = $1500 \times 5 + 7800 \times 10\% - 1000 = 7280$ (千克) 第一季度材料采购金额 = $7280 \times 12 = 87360$ (元)

多项选择题

第一章 财务管理概述

【例题·多选题】如果资本市场半强式有效，投资者（ ）。

A.通过技术分析不能获得超额收益

B.运用估值模型不能获得超额收益

C.通过基本面分析不能获得超额收益

D.利用非公开信息不能获得超额收益

答案：ABC

解析：如果资本市场半强式有效，投资者利用非公开信息可以获得超额收益。

第二章 财务报表分析和财务预测

【例题·多选题】公司2011年的税后经营净利润为250万元，折旧和摊销为55万元，经营营运资本净增加80万元，分配股利50万元，税后利息费用为65万元，净负债增加50万元，公司当年未发行权益证券。下列说法中，正确的有（ ）。

A.公司2011年的营业现金毛流量为225万元

B.公司2011年的债务现金流量为50万元

C.公司2011年的实体现金流量为65万元

D.公司2011年的资本支出为160万元



【何你说】

实体现金流量 = (税后经营净利润 + 折旧与摊销) - 经营营运资本增加 - 资本支出
 = (税后经营净利润 + 折旧与摊销) - 经营营运资本增加 - (净经营长期资产增加 + 折旧与摊销)
 = 税后经营净利润 - 净经营资产增加

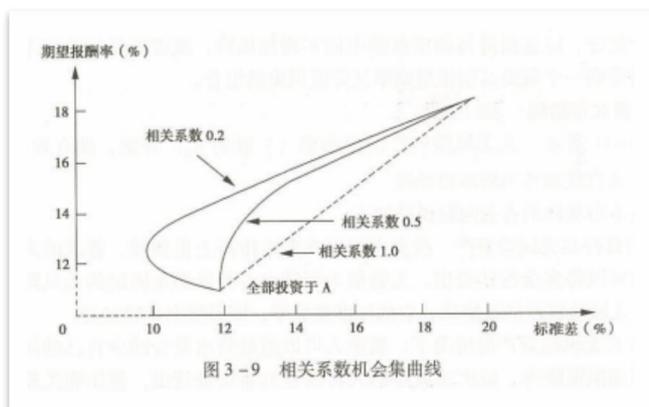
答案：CD

解析：选项 A 不正确，营业现金毛流量 = 250 + 55 = 305 (万元)；选项 B 不正确，债务现金流量 = 65 - 50 = 15 (万元)；选项 C 正确，股权现金流量 = 50 - 0 = 50 (万元)，2011 年的实体现金流量 = 15 + 50 = 65 (万元)；资本支出 = 305 - 80 - 65 = 160 (万元)，所以选项 D 正确。

第三章 价值评估基础

【例题·多选题】A 证券的预期报酬率为 12%，标准差为 15%；B 证券的预期报酬率为 18%，标准差为 20%，投资于两种证券组合的机会集是一条曲线，有效边界与机会集重合，以下结论中正确的有 ()。

- A. 最小方差组合是全部投资于 A 证券
- B. 最高预期报酬率组合是全部投资于 B 证券
- C. 两种证券报酬率的相关性较高，风险分散化效应较弱
- D. 可以在有效集曲线上找到风险最小、期望报酬率最高的投资组合



答案：ABC

解析：投资于两种证券组合的机会集是一条曲线，有效边界与机会集重合，说明两种证券相关系数较高，机会集接近条直线。不存在风险最小、期望报酬率最高的投资组合，D 选项错误。

【例题·多选题】下列有关证券组合投资风险的表述中，正确的有 ()。

- A. 证券组合的风险不仅与组合中每个证券的报酬率标准差有关，而且与各证券之间报酬率的协方差有关
- B. 持有多种彼此不完全正相关的证券可以降低风险
- C. 资本市场线反映了持有不同比例无风险资产与市场组合情况下风险和报酬的权衡关系
- D. 投资机会集曲线描述了不同投资比例组合的风险和报酬之间的权衡关系

答案：ABCD

解析：上述说法均正确。

【例题·多选题】影响某股票贝塔系数大小的因素有 ()。

- A. 整个股票市场报酬率的标准差
- B. 该股票报酬率的标准差
- C. 整个股票市场报酬率与无风险报酬率的相关性

D.该股票报酬率与整个股票市场报酬率的相关性

答案：ABD

解析：具体的公式如下：

$$\beta_J = \frac{COV(K_J, K_M)}{\sigma_M^2} = \frac{r_{JM} \sigma_J \sigma_M}{\sigma_M^2} = r_{JM} \left(\frac{\sigma_J}{\sigma_M} \right)$$

【例题·多选题】贝塔系数和标准差都能衡量投资组合的风险。下列关于投资组合的贝塔系数和标准差的表述中，正确的有（ ）。

- A.贝塔系数度量的是投资组合的系统风险
- B.标准差度量的是投资组合的非系统风险
- C.投资组合的贝塔系数等于被组合各证券贝塔系数的算术加权平均值
- D.投资组合的标准差等于被组合各证券标准差的算术加权平均值

答案：AC

解析：标准差度量的系统和非系统风险，选项 B 错误；只有当相关系数等于 1 时，投资组合的标准差等于被组合各证券标准差的算术加权平均值，选项 D 错误。

【例题·多选题】下列关于资本资产定价模型 β 系数的表述中，正确的有（ ）。

- A. β 系数可以为负数
- B. β 系数是影响证券收益的唯一因素
- C.投资组合的 β 系数一定会比组合中任一单项证券的 β 系数低
- D. β 系数反映的是证券的系统风险

答案：AD

解析：无风险收益率、市场组合收益率以及 β 系数都会影响证券收益，选项 B 错误；投资组合的 β 系数是加权平均的 β 系数，因此不能说 β 系数一定会比组合中任一单项证券的 β 系数低，选项 C 错误。

第四章 资本成本

【例题·多选题】企业在进行资本预算时需要对债务成本进行估计。如果不考虑交易费和所得税的影响，下列关于债务成本的说法中，正确的有（ ）。

- A.债务成本等于债权人的期望收益
- B.当不存在违约风险时，债务成本等于债务的承诺收益
- C.估计债务成本时，应使用现有债务的加权平均债务成本
- D.计算加权平均债务成本时，通常不需要考虑短期债务

答案：ABD

解析：债务成本是未来借入新债务的成本。

【例题·多选题】下列关于计算加权平均资本成本的说法中，正确的有（ ）。

- A.计算加权平均资本成本时，理想的做法是按照以市场价值计量的目标资本结构的比例计量每种资本要素的权重
- B.计算加权平均资本成本时，每种资本要素的相关成本是未来增量资金的机会成本，而非已经筹集资金的历史成本
- C.计算加权平均资本成本时，需要考虑发行费用的债务应与不需要考虑发行费用的债务分开，分别计量资本成本和权重
- D.计算加权平均资本成本时，如果筹资企业处于财务困境，需将债务的承诺收益率而非期望收益率作为债务成本

答案：ABC

解析：如果筹资企业处于财务困境，需将债务的期望收益率作为债务成本。

第五章 投资项目资本预算

【例题·多选题】甲公司拟投资一条生产线，该项目投资期限 5 年，资本成本 12%，净现值 200 万元。下列说法中，正确的有（ ）。

- A.项目现值指数大于 1
- B.项目折现回收期大于 5 年
- C.项目会计报酬率大于 12%
- D.项目内含报酬率大于 12%

答案：AD

解析：对净现值大于 0，现值指数大于 1，内含报酬率大于资本成本，项目折现回收期小于 5 年，会计报酬率考虑的是年平均净收益，而非现金流量的概念，且未考虑货币时间价值，无法与上述指标一同比较。