

第四章 投资管理

第二节 固定资产投资管理

【例题·单选题】甲公司2012年12月以120万元购入一台新设备，并于当月投入使用，预计可使用年限为10年，采用年限平均法计提折旧，预计净残值为零。甲公司于2020年12月31日将其处置并取得变价净收入20万元。假定税法规定的折旧方法及预计净残值与会计规定相同，适用的企业所得税税率为25%。则该设备终结时对甲公司当期现金流量的影响额为（ ）万元。

- A. 21
B. 16
C. 36
D. 34

答案：A

解析：该设备年折旧额=120/10=12（万元），2020年12月31日该设备的账面价值（计税基础）=120-12×8=24（万元），该设备终结时对甲公司当期现金流量的影响额=20+（24-20）×25%=21（万元）。选项A正确。

【例题·多选题】在估计投资项目现金流量时，应考虑的因素有（ ）。

- A. 无论是否采纳该项目均会发生的成本
B. 因采纳该项目对现有竞争性项目的销售额产生冲击
C. 因采纳该项目而增加的应付账款
D. 因采纳该项目引起的现金支出增加额
E. 因采纳该项目需占用一宗土地，放弃该宗土地用于其他用途实现的收益

答案：BCDE

解析：“无论是否采纳该项目均会发生的成本”属于决策时的非相关成本，对该投资项目的决策没有影响，所以不属于估计投资项目现金流量时应考虑的因素。选项A错误。

【例题·单选题】某投资项目需在开始时一次性投资50000元，其中固定资产投资为45000元，营运资金垫资5000元，没有建设期。经营期各年现金净流量分别为：10000元、12000元、16000元、20000元、21600元、14500元。则该项目的投资回收期是（ ）年。

- A. 3.35
B. 4.00
C. 3.60
D. 3.40

答案：C

解析：截止到第三年年末还未补偿的原始投资额=50000-10000-12000-16000=12000（元），所以该项目的投资回收期=3+12000/20000=3.6（年）。

【例题·单选题】甲公司一次性投资100万元引进一条生产线，建设期为0，经营期为5年，采用年限平均法计提折旧，预期净残值为零。该条生产线投产后每年带来销售收入60万元，付现成本16万元。假定税法规定的折旧方法及预计净残值与会计规定相同，适用的企业所得税税率为25%，则甲公司该生产线的投资回报率为（ ）。

- A. 38%
B. 31%
C. 36%
D. 44%

答案：A

解析：该条生产线年折旧额=100/5=20（万元），年均现金净流量=60×（1-25%）-16×（1-25%）+20×25%=38（万元），甲公司该生产线的投资回报率=38/100=38%。选项A正确。

【例题·单选题】甲公司计划投资一条新的生产线，项目一次性总投资900万元，建设期为3年，经营期为10年，经营期每年可产生现金净流量250万元。若当前市场利率为9%，则甲公司该项目的净现值为（ ）

万元。(已知 $(P/A, 9\%, 13) = 7.4869$, $(P/A, 9\%, 10) = 6.4177$, $(P/A, 9\%, 3) = 2.5313$)

- A. 93.9
- B. 338.9
- C. 676.1
- D. 1239.9

答案: B

解析: 甲公司该项目的净现值 $= -900 + 250 \times [(P/A, 9\%, 13) - (P/A, 9\%, 3)] = -900 + 250 \times (7.4869 - 2.5313) = 338.9$ (万元), 选项 B 正确。

【例题·多选题】下列关于净现值与现值指数的表述中正确的有 ()。

- A. 两者均适用于投资额差别较大的独立方案决策
- B. 两者均为绝对数指标
- C. 两者均反映投资效率
- D. 两者均考虑货币的资金时间价值
- E. 两者均无法反映投资方案的实际投资报酬率

答案: DE

解析: 净现值和现值指数均属于贴现法指标, 二者均考虑了货币的资金时间价值, 两者均无法反映投资方案的实际投资报酬率。选项 DE 正确。净现值是绝对数指标, 属于反映投资效益的指标, 不适用于投资额差别较大的独立方案决策。现值指数是相对数指标, 属于反映投资效率的指标, 适用于投资额差别较大的独立方案决策。选项 ABC 错误。

【例题·单选题】某公司当期每股股利为 3.30 元, 预计未来每年以 3% 的速度增长, 假设投资者的必要收益率为 8%, 则该公司每股股票的价值为 () 元。

- A. 41.25
- B. 67.98
- C. 66.00
- D. 110.00

答案: B

解析: 根据题中资料, 该公司每股股票的价值 $= [3.30 \times (1+3\%)] / (8\% - 3\%) = 67.98$ (元)。选项 B 正确。

【例题·单选题】公司并购的支付方式是指并购活动中并购公司和目标公司之间的交易形式。下列不属于并购支付方式的是 ()。

- A. 买方融资方式
- B. 杠杆收购方式
- C. 现金支付方式
- D. 股票对价方式

答案: A

解析: 并购支付方式主要包括: (1) 现金支付方式; (2) 股票对价方式 (3) 杠杆收购方式; (4) 卖方融资方式选项 A 不属于并购支付方式。

第五章 营运资金管理

【例题·单选题】下列属于流动资产的保守融资策略特点的是 ()。

- A. 长期融资仅支持所有的非流动资产和一部分永久性流动资产
- B. 最大限度地使用短期融资
- C. 长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产
- D. 短期融资支持部分永久性流动资产和所有的波动性流动资产

答案: C

解析: 在保守融资策略中, 长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产。选项 C 正

确。选项 A、B、D 属于激进融资策略的特点。

【例题·单选题】甲公司作为一家饮料生产企业，淡季需占用 200 万元货币资金、100 万元应收账款、700 万元存货，同时还需占用 1200 万元固定资产，假设无其他资产。旺季需额外增加 200 万元季节性存货。长期负债和股东权益总额始终保持在 1800 万元，其余通过短期借款筹集资金。则甲公司采用的流动资产融资策略是（ ）。

- A. 期限匹配融资策略
- B. 温和融资策略
- C. 保守融资策略
- D. 激进融资策略

答案：D

解析：根据题中资料，长期资金占用=200+100+700+1200=2200（万元），长期资金来源=1800（万元），因为长期资金占用大于长期资金来源，所以甲公司采用的流动资产融资策略是激进融资策略。选项 D 正确。

【例题·单选题】甲公司 2019 年度实现销售收入 7200 万元，变动成本率为 60%。确定的信用条件为“2/10，1/20，n/30”，其中有 70% 的客户选择 10 天付款，20% 的客户选择 20 天付款，10% 的客户选择 30 天付款。假设甲公司资金的机会成本率为 10%，全年按 360 天计算。则 2019 年甲公司应收账款的机会成本为（ ）万元。

- A. 28.0
- B. 18.0
- C. 16.8
- D. 26.8

答案：C

解析：2019 年甲公司应收账款的平均收现期=70%×10+20%×20+10%×30=14（天），2019 年甲公司应收账款的机会成本=7200÷360×60%×14×10%=16.8（万元）。选项 C 正确。

【例题·单选题】甲公司 2015 年度销售收入 900 万元，确定的信用条件为“2/10，1/20，n/30”，其中占销售收入 50% 的客户选择 10 天内付款，40% 的客户选择 10 天后 20 天内付款、10% 的客户选择 20 天后 30 天内付款。假设甲公司的变动成本率为 60%、资本成本率为 10%、全年天数按 360 天计算，则甲公司 2015 年度应收账款的机会成本为（ ）万元。

- A. 4.2
- B. 3.4
- C. 3.2
- D. 2.4

答案：D

解析：根据题中资料，平均收现期=50%×10+40%×20+10%×30=16（天），应收账款机会成本=900/360×16×60%×10%=2.4（万元）。选项 D 正确。

【例题·多选题】下列关于应收账款保理的表达中，正确的有（ ）。

- A. 有助于改善企业资产的流动性，增强债务清偿能力
- B. 可分为有追索权保理和无追索权保理
- C. 实质是企业利用未到期应收账款向银行抵押获得短期借款的融资方式
- D. 是一项单纯的收账管理业务
- E. 能降低企业坏账发生的可能性，有效控制坏账风险

答案：ABCE

解析：应收账款保理业务是将企业的应收账款与货币资金进行置换。企业通过出售应收账款，将流动性稍弱的应收账款置换为具有高度流动性的货币资金，增强了企业资产的流动性，提高了企业的债务清偿能力。选项 A 正确。保理可分为有追索权保理和无追索权保理、明保理和暗保理、折扣保理和到期保理。选项 B 正

确。应收账款保理，其实质也是一种利用未到期应收账款这种流动资产作为抵押从而获得银行短期借款的一种融资方式。选项 C 正确。

保理是一项综合性的金融服务方式，其同单纯的融资或收账管理有本质区别。选项 D 错误。采用应收账款保理后，一方面可提供信用风险控制与坏账担保，帮助企业降低其客户违约的风险，另一方面也可以借助专业的保理商去催收账款，能在很大程度上降低坏账发生的可能性，有效控制坏账风险。因此，应收账款保理能降低企业坏账发生的可能性，有效控制坏账风险。选项 E 正确。