



第九章

企业投融资决策及并购重组



第一节

财务管理的基本价值观念



第一节 财务管理的基本价值观念

考点1：货币的时间价值观念

【单选】因为货币资金可以再投资，所以货币的时间价值通常按（ ）计算。

- A. 商差
- B. 复利
- C. 单利
- D. 标准差

答案：B

解析：选项B正确，在货币资金可以再投资的假设基础上，货币时间价值通常是按复利计算的。



第一节 财务管理的基本价值观念

【多选】货币的时间价值率是扣除（ ）因素后的平均资金利润率。

- A. 资本市场平均报酬
- B. 投资必要报酬
- C. 无风险报酬
- D. 通货膨胀
- E. 风险报酬



第一节 财务管理的基本价值观念

答案：DE

解析：货币的时间价值有两种表现形式：一是相对数，即时间价值率，是扣除风险报酬和通货膨胀因素后的平均资金利润率或平均报酬率。二是绝对数，即时间价值额。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】A公司从B公司处租入设备一台。合同约定，租期5年，租期内A公司每年年末支付租金100万元，贴现率为10%，5年的年金现值系数为3.79，则5年租金总额的现值为（ ）万元。

- A. 420.0
- B. 500.0
- C. 379.0
- D. 37.9



第一节 财务管理的基本价值观念

答案：C

解析：后付年金终值=每年支付的金额 $\times$ 年金终值系数=
 $100 \times 3.79 = 379$ （万元）。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】M公司从N公司租入数控机床一台。合同约定租期是5年，M公司租期内每年年末支付给N公司租金10万元，假定年利率为10%，则M公司支付的租金总额现值合计是（ ）万元。

- A. 24.87
- B. 35.38
- C. 37.91
- D. 40.68



第一节 财务管理的基本价值观念

答案：C

解析：根据公式，后付年金现值=每年支付金额

$\times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ ，计算如下：

(1) 每年支付金额：题目已知为“10”万元

(2) 利率：题目已知为“10%”

(3) 计息期数：题目已知“合同约定租期是5年”，即n取5

(4) 后付年金现值 $= 10 \times \frac{1 - (1+10\%)^{-5}}{10\%} = 10 \times 3.791 = 37.91$

(万元)



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】某科技公司与某物业公司签署办公场所租赁协议，租期10年，约定3年后每年年末支付租金80万元，共支付7年。这种租金形式为（ ）。

- A. 递延年金
- B. 先付年金
- C. 永续年金
- D. 后付年金



第一节 财务管理的基本价值观念

答案：A

解析：选项A正确，递延年金是指在最初若干期没有收付款项，后面若干期才有等额收付的年金形式。选项B错误，先付年金又称即付年金，是指从第一期起，在一定时期内每期期初等额收付的系列款项。选项C错误，永续年金是指限期趋于无穷的普通年金。选项D错误，后付年金又称普通年金，即各期期末发生的年金。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】租期10年，从第3年起至第10年每年年末支付租金100万，假定复利率4%，公司支付的租金现值总计是（ ）万。

- A. 797.8
- B. 878.9
- C. 622.5
- D. 489.7



第一节 财务管理的基本价值观念

答案：C

解析：递延年金。指在最初若干期没有收付款项，后面若干期才有等额收付的年金形式。例如，某人贷一笔款项，前两年不用还款，从第3年年末开始等额还款1000元，至第7年年末还清。其中，年金的递延期为2，发生期为5，这种形式的年金即为递延年金。

设年金发生期数为 n ，递延期数为 m ，则递延年金现值的计算公式为： $P = A [P/A, i, n] (1+i)^{-m}$

$$= 100 \times \frac{1 - (1+4\%)^{-5}}{4\%} \times (1+4\%)^{-2} \approx 622.5$$



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】假设*i*为折现率，*n*期先付年金的终值可以用*n*期后付年金的终值乘以（ ）求得。

- A. $(1 + i)$
- B. $(1 + i)^{-1}$
- C. $(1 + i)^{-n}$
- D. $(1 + i)^n$



第一节 财务管理的基本价值观念

答案：A

解析：n期先付年金的终值即在n期后付年金终值的基础上乘以 $(1 + i)$ ，即n期先付年金终值比n期后付年金终值多计算1期利息。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】某企业2022年12月31日签订租赁协议，租3年，分别在2023年1月1日、2024年1月1日、2025年1月1日交租金50万，这属于（ ）。

- A. 普通年金
- B. 先付年金
- C. 递延年金
- D. 永续年金



第一节 财务管理的基本价值观念

答案：B

解析：后付年金：又称普通年金，即各期期末发生的年金。先付年金又称即付年金，是指从第一期起，在一定时期内每期期初等额收付的系列款项。递延年金是指在最初若干期没有收付款项，后面若干期才有等额收付的年金形式。永续年金是指无限期收付的年金。根据题意在每年年初（即期初）交租金，属于先付年金，选项B正确。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】某公司发行优先股，优先股每年股息为5.4元，投资者要求的年必要报酬率为5%，则该优先股的现值为（ ）元。

- A. 93
- B. 100
- C. 105
- D. 108

答案：D

解析：一般优先股因为有固定的股利而无到期日，因此优先股股利有时可视为永续年金。优先股的现值=每年股息/年利率=5.4÷5%=108（元）。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】某司投1亿购买上市公司的优先股约定每年股息500万，无到期日，则该笔投资股息收入可视为（ ）。

- A. 永续年金
- B. 后付年金
- C. 延期年金
- D. 企业年金

答案：A

解析：一般优先股因为有固定的股利而无到期日，因此优先股利有时可视为永续年金。



第一节 财务管理的基本价值观念

考点2：单项资产的风险衡量

【单选】投资者冒着风险而收到高的投资回报，超过（ ）称作风险报酬。

- A. 期望损益值
- B. 资金时间价值
- C. 平均报酬率
- D. 风险报酬率

答案：B

解析：风险价值，又称风险收益、风险报酬，是指投资者由于冒着风险进行投资而获得的超过资金时间价值的额外收益。



第一节 财务管理的基本价值观念

【多选】企业衡量单个投资项目风险的指标有（ ）。

- A. 获利指数
- B. 标准离差
- C. 标准离差率
- D. 年金系数
- E. 资金时间价值率

答案：BC

解析：对单项资产风险的衡量通常有：确定概率分布、计算期望报酬率、计算标准离差、计算标准离差率。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】假设开发某产品的期望报酬率为25%，标准离差为15%，则开发该产品的标准离差率为（ ）。

- A. 10%
- B. 40%
- C. 60%
- D. 167%

答案：C

解析：标准离差率=标准离差/期望报酬率=15%/25%=60%。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】某公司计划投资生产A产品，经过资料收集、分析和测算得知，投资A产品的期望报酬率为30%，标准离差为10%，则投资A产品的标准离差率是（ ）。

- A. 38.28%
- B. 18.00%
- C. 30.00%
- D. 33.33%

答案：D

解析：A产品的标准离差率=标准离差/期望报酬率
 $=10\%/30\%=33.33\%$ 。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】甲公司计划开发生产A产品，经测算，投资A产品的标准离差率为40%，风险报酬系数为40%，则甲公司开发生产A产品的风险报酬率是（ ）。

- A. 15%
- B. 40%
- C. 16%
- D. 80%

答案：C

解析：A产品的风险报酬率=标准离差率×风险报酬系数
 $=40\% \times 40\% = 16\%$ 。



第一节 财务管理的基本价值观念

【单选】某公司要从四个投资项目当中选择，甲乙丙丁各自报酬率的标准离差率分别为10.2%，20.5%，30.3%，50.4%，风险最大的是（ ）。

- A. 丙
- B. 甲
- C. 乙
- D. 丁



第一节 财务管理的基本价值观念

答案：D

解析：在期望报酬率不同的情况下，标准离差率越大，风险越大；反之，标准离差率越小，风险越小。