



第四章 投资管理



第四章 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



第四章 投资管理

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） $=120-12\times 8=24$ （万元），该设备终结时对甲公司当期现金流量的影响额 $=20+(24-20)\times 25\%=21$ （万元）。选项A正确。



第四章 投资管理

【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



第四章 投资管理

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。



第四章 投资管理

【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



第四章 投资管理

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）。



第四章 投资管理

【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%



第四章 投资管理

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 $=60 \times (1-25\%) - 16 \times (1-25\%) + 20 \times 25\% = 38$ （万元），甲公司该生产线的投资回报率 $=38/100=38\%$ 。选项A正确。



第四章 投资管理

【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



第四章 投资管理

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。



第四章 投资管理

【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



第四章 投资管理

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。



第四章 投资管理

【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。



第四章 投资管理

【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



第四章 投资管理

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。