



第四章 资本成本



第四章 资本成本

【单选题】甲、乙公司已进入稳定增长状态，股票信息如

下：

	甲	乙
最近一期每股股利	0.75元	0.55元
股利稳定增长率	6%	8%
股票价格	15元	18元

下列关于甲、乙股票投资的说法中，正确的是（ ）。

- A. 甲、乙股票股利收益率相同
- B. 甲、乙股票股价增长率相同
- C. 甲、乙股票资本利得收益率相同
- D. 甲、乙股票期望报酬率相同



第四章 资本成本

答案：D

解析：根据固定增长股利模型，可以得到 $R = D_1/P_0 + g$ = 股利收益率 + 股价增长率，由于股利的增长速度也就是股价的增长速度，因此， g 可以解释为股价增长率或资本利得收益率，所以甲、乙股票的股价增长率和资本利得收益率不相同，选项BC错误。甲股票的股利收益率 $= 0.75 \times (1 + 6\%) / 15 = 5.3\%$ ，乙股票的股利收益率 $= 0.55 \times (1 + 8\%) / 18 = 3.3\%$ ，选项A错误。甲股票的期望报酬率 $= 5.3\% + 6\% = 11.3\%$ ，乙股票的期望报酬率 $= 3.3\% + 8\% = 11.3\%$ ，选项D正确。



第四章 资本成本

【单选题】公司普通股当前市价30元，筹资费率4%，预计第1年每股股利1.8元，以后股利每年固定增长6%，则普通股资本成本为（ ）

A.11.80%

B.12.25%

C.12.42%

D.13.00%

答案：B

解析：普通股资本成本=【 $1.8/30 \times (1-4\%)$ 】

+6%=12.25%



第四章 资本成本

【单选题】已知无风险收益率3.5%，市场平均收益率9.5%，某公司股票 β 系数为1.25，若市场风险溢价提高2个百分点，其他条件不变，则该公司股权资本成本为（ ）

- A.10.50%
- B.11.00%
- C.13.50%
- D.12.50%



第四章 资本成本

答案：C

解析：原市场风险溢价=9.5%—3.5%=6%；新市场风险溢价=6%+2%=8%

股权资本成本=3.5%+1.25×8%=3.5%+10%=13.50%



第五章

投资项目资本预算



第五章 投资项目资本预算

【单选题】年末ABC公司正在考虑卖掉现有的一台闲置设备。该设备于8年前以40000元购入，税法规定的折旧年限为10年，按直线法计提折旧，预计残值率为10%，已提折旧28800元；目前可以按10000元价格卖出，假设所得税税率为30%，卖出现有设备对本期现金流量的影响是（ ）。

- A.减少360元
- B.减少1200元
- C.增加9640元
- D.增加10360元



第五章 投资项目资本预算

答案：D

解析：目前设备账面价值 $=40000-28800=11200$ （元），
可以按10000元价格卖出，产生10000元的现金流入，同时形成了处置损失，处置损失的抵税额也作为现金流入，处置损失的抵税 $=（11200-10000）\times 30\%=360$ （元）。因此卖出现有设备对本期现金流量的影响为 $10000+360=10360$ （元）。



第五章 投资项目资本预算

【多选题】甲公司拟在华东地区建立一家专卖店，经营期限6年，资本成本8%。假设该投资的初始现金流量发生在期初，营业现金流量均发生在投产后各年末。该投资现值指数小于1。下列关于该投资的说法中，正确的有（ ）。

- A. 内含报酬率小于8%
- B. 折现回收期小于6年
- C. 会计报酬率小于8%
- D. 净现值小于0



第五章 投资项目资本预算

答案：AD

解析：现值指数小于1，净现值小于0，内含报酬率小于资本成本，因此选项A、D正确。净现值小于0，说明折现回收期大于6年，选项B错误。会计报酬率无法确定，选项C错误



第五章 投资项目资本预算

【多选题】对于两个期限不同的互斥项目，可采用共同年限法或等额年金法进行项目决策。下列关于两种方法共同缺点的说法中，正确的有（ ）。

- A. 未考虑项目收入带来的现金流入
- B. 未考虑竞争导致的收益下降
- C. 未考虑技术更新换代导致的投入产出变化
- D. 未考虑通货膨胀导致的重置成本上升



第五章 投资项目资本预算

答案：BCD

解析：对于两个期限不同的互斥项目，可采用共同年限法或等额年金法进行项目决策两种方法存在共同的缺点：（1）有的领域技术进步快，目前就可以预期升级换代不可避免，不可能原样复制；（2）如果通货膨胀比较严重，必须考虑重置成本的上升，这是一个非常具有挑战性的任务，对此两种方法都没有考虑；（3）从长期来看，竞争会使项目净利润下降，甚至被淘汰，对此分析时没有考虑。两个方法都是净现值法的延伸，都考虑了项目收入带来的现金流入。



第五章 投资项目资本预算

【单选题】甲公司有两个投资额相等的互斥项目M和N，两个项目投资风险不同，均可重置。相关信息如下：

投资项目	投资期限	净现值	等额年金	永续净现值	内含报酬率
M	4年	634万元	200万元	2000万元	15.72%
N	6年	774万元	210万元	1300万元	21.69%

下列判断正确的是（ ）

- A.应投资N项目，因为N的内含报酬率>M的内含报酬率
- B.应投资M项目，因为M的永续净现值>N的永续净现值
- C.应投资N项目，因为N的净现值>M的净现值
- D.应投资N项目，因为N的等额年金>M的等额年金



第五章 投资项目资本预算

答案：B

解析：互斥项目通常不适宜采用内含报酬率指标进行决策，选项A首先排除；互斥项目年限不同，可以重置，且投资风险不同，因此采用永续净现值指标进行决策。M项目的永续净现值大于N项目的永续净现值，所以应投资M项目，选项B正确；年限不同，不能直接比较互斥项目的净现值，选项C错误；由于投资风险不同，折现率不同，不能直接比较等额年金，选项D错误。



第五章 投资项目资本预算

【单选题】某公司的主营业务是生产和销售制冷设备，目前准备投资汽车项目。在确定项目系统风险时，掌握了以下资料：汽车行业上市公司的 β 值为1.05，行业平均资产负债率为60%，投资汽车项目后，公司将继续保持目前50%的资产负债率。本项目含有负债的股东权益 β 值是（ ）。

A.0.84

B.0.98

C.1.26

D.1.31



第五章 投资项目资本预算

答案：A

解析：本题目未告知所得税，首先要将资本结构因素排除，确定可比公司不含财务杠杆的 β 值即 β 资产。该过程通常叫“卸载财务杠杆”。 β 资产= β 权益/ $(1+\text{负债}/\text{权益})=1.05/(1+60/40)=0.42$ ；根据目标企业的资本结构调整 β 值，该过程通常叫“加载财务杠杆”。目标公司的 β 权益= $0.42 \times (1+50/50)=0.84$ ，选项A正确。