

财务管理学参考资料

一、单项选择题（本大题共 0 分，共 60 小题，每小题 0 分）

1. 在没有企业所得税的情况下，下列关于 MM 理论的表述中，不正确的是（ ）。
 - A. 无论企业是否有负债，企业的资本结构与企业价值无关
 - B. 无论企业是否有负债，加权平均资本成本将保持不变
 - C. 有负债企业的价值等于全部预期收益按照与企业风险等级相同的必要报酬率所计算的现值
 - D. 有负债企业的权益成本保持不变
2. 采用比较分析法时，应注意的问题不包括（ ）。
 - A. 指标的计算口径必须一致
 - B. 衡量标准的科学性
 - C. 剔除偶发性项目的影响
 - D. 运用例外原则
3. 风险调整折现率法对风险大的项目采用（ ）。
 - A. 较高的折现率
 - B. 较低的折现率
 - C. 资本成本
 - D. 借款利率
4. 项目风险用（ ）衡量。
 - A. 用项目标准差进行衡量
 - B. 用公司资产收益率标准差进行衡量
 - C. 用投资项目的贝他系数（ β ）来表示
 - D. 用内含报酬率表示
5. “公司员工通过举债购买本公司股票而拥有公司部分产权及相应的管理权”的策略是（ ）。
 - A. 员工持股计划(ESOP)
 - B. “锡降落伞”策略
 - C. 建立合理的持股结构
 - D. “毒丸”策略
6. 按租赁资产风险与收益是否完全转移，可将租赁交易划分为（ ）。
 - A. 单一投资租赁和杠杆租赁
 - B. 经营租赁和融资租赁
 - C. 直接租赁和转租赁
 - D. 抵押租赁和售后回租
7. 存货经济批量的基本模型所依据的假设不包括（ ）。
 - A. 存货集中到货
 - B. 一定时期的存货需求量能够确定
 - C. 存货进价稳定
 - D. 允许缺货
8. 年均费用法适用于（ ）。
 - A. 收入相同但计算期不同的项目之间的比选
 - B. 收入相同且计算期相同的项目之间的比选
 - C. 收入不同但计算期相同的项目之间的比选
 - D. 支出相同但计算期不同的项目之间的比选

9. 以下关于长期借贷特点不正确的是（ ）。
- A. 融资期限长
 - B. 为了解决日常经营活动资金的需要
 - C. 资金借贷量较大
 - D. 利率较高
10. 年资本回收额是（ ）。
- A. 复利终值的逆运算
 - B. 年金现值的逆运算
 - C. 年金终值的逆运算
 - D. 复利现值的逆运算
11. 利用存货模型确定最佳现金持有量时，不予考虑的因素是（ ）。
- A. 持有现金的机会成本
 - B. 现金的管理成本
 - C. 现金的交易成本
 - D. 现金的平均持有量
12. 在下列评价指标中，属于非折现评价标准的是（ ）。
- A. 净现值
 - B. 内部收益率
 - C. 获利指数
 - D. 回收期
13. 由于商品经营上的原因给公司的收益或收益率带来的不确定性而形成的风险称为（ ）。
- A. 经营风险
 - B. 财务风险
 - C. 汇率风险
 - D. 应收账款风险
14. 关于财务管理，下列说法不正确的是（ ）。
- A. 财务管理就是组织财务活动，处理财务关系
 - B. 财务管理是一项综合的管理工作
 - C. 财务管理具有独立性，与其他的管理没有关系
 - D. 财务管理是一项专业性的管理工作
15. 下列关于市盈率的说法不正确的是（ ）。
- A. 债务比重大的公司市盈率较低
 - B. 市盈率很高则投资风险较大
 - C. 市盈率很低则投资风险较低
 - D. 预计将发生通货膨胀时市盈率会普遍下降
16. 在不增发新股的情况下，企业去年的股东权益增长率为 10%，本年的经营效率和财务政策与去年相同，则下列表述中，不正确的是（ ）。
- A. 企业本年的销售增长率为 10%
 - B. 企业本年的股东权益增长率大于 10%
 - C. 企业去年的可持续增长率为 10%
 - D. 企业去年的可持续增长率为 10%
17. 公司并购的最终支付方式取决于（ ）。
- A. 公司利润

- B. 双方协商
 - C. 资金周转情况
 - D. 企业结构
18. 放弃现金折扣的成本受折扣百分比、折扣期和信用期的影响。下列各项中，使放弃现金折扣成本提高的情况有（ ）。
- A. 信用期、折扣期不变，折扣百分比提高
 - B. 折扣期、折扣百分比不变，信用期延长
 - C. 折扣百分比不变，信用期和折扣期等量延长
 - D. 折扣百分比、信用期不变，折扣期延长
19. （ ）是根据“有无”的原则确认有这项投资与没有这项投资现金流量之间的差额。
- A. 实际现金流量
 - B. 增量现金流量
 - C. 税后流量
 - D. 预期现金流量
20. 有观点认为，要想获得减税效应，应采用低股利支付率。这种理论观点是指（ ）。
- A. 股利政策无关论
 - B. “一鸟在手”理论
 - C. 差别税收理论
 - D. 统一税收理论
21. 由于股利比资本利得具有相对的确定性，因此公司应维持较高的股利支付率。这种观点属于（ ）。
- A. 股利政策无关论
 - B. “一鸟在手”理论
 - C. 差别税收理论
 - D. 差别收入理论
22. （ ）又称现值指数，是指投资项目未来现金流入量(CIF)现值与现金流出量(COF)现值（指初始投资的现值）的比率。
- A. 净现值
 - B. 获利指数
 - C. 内含报酬率
 - D. 资产报酬率
23. 并购支付方式中，（ ）可能会稀释企业集团原有的股权控制结构与每股收益水平。
- A. 股票对价方式
 - B. 现金支付方式
 - C. 杠杆收购方式
 - D. 卖方融资方式
24. 某企业销售商品，年销售额为 1000 万元，信用条件为“3/10, 1/30, n/60”，预计将会有 60%客户享受 3%的现金折扣，20%的客户享受 1%的现金折扣，则企业应收账款平均收现期为（ ）天。
- A. 20
 - B. 24

C. 30

D. 无法计算

25. 深圳康佳集团以“合资控股”的方式并购了牡丹江电视机厂、安徽滁州电视机厂等，这种并购方式属于（ ）。

A. 横向并购

B. 纵向并购

C. 混合并购

D. 向前并购

26. 风险调整现金流 A 法的基本思路是（ ）。

A. 计算一个投资项目的风险投资报酬率

B. 用一个系数将有风险的现金流量调整为无风险的现金流量

C. 用一个系数将有风险的折现率调整为无风险的折现率

D. 计算一个投资项目的净现值

27. “目标公司发行公司债券、特别股或它们的组合，以交换发行在外的本公司普通股，通过减少在外流通的股数以抬高股价，并迫使收购方提升其股份支付的收购价”的策略是（ ）。

A. 帕克曼式

B. 死亡换股

C. “白衣骑士”

D. “毒丸式”

28. 股票分割一般不会引起（ ）。

A. 每股市价变化

B. 公司发行的股数变化

C. 每股盈余变化

D. 公司财务结构变化

29. 下列各项中，不能用于股利分配的是（ ）。

A. 盈余公积

B. 税后净利润

C. 资本公积

D. 上年度未分配利润

30. 下列关于应收账款周转天数计算和分析的表述，不正确的是（ ）。

A. 提取的应收账款减值准备越多，应收账款周转天数越多

B. 计算应收账款周转天数时应考虑由销售引起的应收票据

C. 应收账款周转天数不是越少越好

D. 在用应收账款周转天数进行业绩评价时，最好使用多个时点的平均数

31. 存货恰好在需要时取得并且投入流程的方法是（ ）。

A. ABC 分析法

B. 适时供应法

C. 经济订货量模型

D. 安全储备量法

32. 公司的息税前收益与销售净收入的比率是指（ ）。

A. 净资产收益率

B. 总资产收益率

C. 销售毛利率

- D. 经营利润率
33. () 是投资项目年平均净收益与该项目年平均投资额的比率。
- A. 净现值
 - B. 获利指数
 - C. 内部收益率
 - D. 会计收益率
34. “将遭受敌意收购的目标公司为了避免遭到敌意收购者的控制而自己寻找善意收购者”的策略是 ()。
- A. 帕克曼式
 - B. “锡降落伞”策略
 - C. “白衣骑士”
 - D. “皇冠上的宝石”
35. 下列说明股票支付方式特点的描述中, 不对的是 ()。
- A. 不需要支付大量的现金
 - B. 不影响并购公司的现金流状况
 - C. 目标公司的股东不会失去所有权
 - D. 获得财务杠杆利益
36. 下列比率不属于偿债能力比率的是 ()。
- A. 流动比率
 - B. 股东权益比率
 - C. 权益比率
 - D. 市盈率
37. 如果股利发放额随投资机会和盈利水平的变动而变动, 则这种股利政策指的是 ()。
- A. 剩余股利政策
 - B. 固定股利或稳定增长股利政策
 - C. 固定股利支付率政策
 - D. 低正常股利加额外股利政策
38. 已知甲方案投资收益率的期望值为 15%, 乙方案投资收益率的期望值为 12%, 两个方案都存在风险。比较甲乙两方案风险大小应采用的指标是 ()。
- A. 方差
 - B. 净现值
 - C. 标准差
 - D. 变化系数
39. 敏感性分析是衡量 ()。
- A. 全部因素的变化对项目评价标准 (如 NPV, IRR) 的影响程度
 - B. 确定因素的变化对项目评价标准 (如 NPV, IRR) 的影响程度
 - C. 不确定因素的变化对项目净利润的影响程度
 - D. 不确定因素的变化对项目评价标准 (如 NPV, IRR) 的影响程度
40. 经营风险与经营杠杆中涉及的收益指的是 ()。
- A. 营业收入
 - B. 息税前收益
 - C. 收益总额
 - D. 净收益

41. 某人借入年利率为 10% 的贷款，期限 2 年，按季度计息，则实际利率为（ ）。
- A. 5.06%
 - B. 10.5%
 - C. 10.38%
 - D. 10%
42. 根据《中华人民共和国破产法》有关规定，对于公司的剩余财产，首先应用于偿付（ ）。
- A. 破产公司所欠的税款
 - B. 破产公司所欠的职工工资和劳动保险费
 - C. 已担保的破产债权
 - D. 无担保的破产债权
43. 在债券的息票率、到期期限和票面价值一定的情况下，决定债券价值的唯一因素是（ ）。
- A. 票面利率
 - B. 市场利率
 - C. 红利率
 - D. 折现率
44. 由并购方直接发行某种形式的票据完成并购，则这种支付方式属于（ ）。
- A. 换股支付
 - B. 现金支付
 - C. 综合证券
 - D. 杠杆收购
45. 下列各项中，公司制定信用标准时不予考虑的因素是（ ）。
- A. 同行业竞争对手的情况
 - B. 公司自身的资信程度
 - C. 客户的资信程度
 - D. 公司承担违约风险的能力
46. 以下关于经营风险的论述正确的是（ ）。
- A. 只与企业的内部因素有关，与外部因素无关
 - B. 是因借款而带来的风险
 - C. 通过企业经营者的努力，可以完全避免
 - D. 是生产经营上的不确定性带来的风险
47. （ ）是公司最稳妥、最有保障的资金来源。
- A. 公司内部自有资金
 - B. 银行贷款筹资
 - C. 股票筹资
 - D. 债券筹资
48. 按照（公司法）规定的利润分配顺序，在计提公益金后，应（ ）。
- A. 计提任意盈余公积金
 - B. 计提法定盈余公积金
 - C. 支付优先股股利
 - D. 支付普通股股利

49. 反映公司现金流入量与利息支付之间的关系是（ ）。
- A. 销售现金比率
 - B. 每股经营现金净流量
 - C. 现金利息保障倍数
 - D. 现金再投资比率
50. 成本利润率指标中，最具有代表性的是（ ）。
- A. 销售成本毛利率
 - B. 经营成本毛利率
 - C. 营业成本毛利率
 - D. 税前成本利润率
51. 下列优先股中，对股份公司有利的是（ ）。
- A. 累积优先股
 - B. 可转换优先股
 - C. 参加优先股
 - D. 可赎回优先股
52. 调节企业与社会公众矛盾的最主要的手段是（ ）。
- A. 法律调节
 - B. 政府部门的行政监督
 - C. 社会公众的舆论监督
 - D. 商业道德约束
53. 下列各项中，可用于计算营运资金的算式是（ ）。
- A. 资产总额-负债总额
 - B. 流动资产总额-负债总额
 - C. 流动资产总额-流动负债总额
 - D. 速动资产总额-流动负债总额
54. 如果投资项目有资本限额，且各个项目是独立的，则应选择的投资组合是（ ）。
- A. 内部收益率最大
 - B. 净现值最大
 - C. 获利指数最大
 - D. 回收期最短
55. 下列关于“存货周转率”指标的说法中，不正确的是（ ）。
- A. 在分析短期偿债能力时，存货周转率的计算应使用“销售收入”
 - B. 存货周转次数越高越好
 - C. 一般情况下，销售增加不会引起存货周转率的明显变化
 - D. 在分析存货周转率时，既要关注变化大的存货项目，也不能完全忽视变化不大的存货项目，其内部可能隐藏着重要问题。
56. 采用销售百分率法预测资金需要量时，下列项目中被视为不随销售收入的变动而变动的是（ ）。
- A. 现金
 - B. 应付账款
 - C. 存货
 - D. 公司债券
57. 有利于优化资本结构，使加权平均资本成本最低的股利分配政策是（ ）。

- A. 剩余股利政策
 - B. 固定股利支付率政策
 - C. 固定或稳定增长股利政策
 - D. 低正常股利加额外股利政策
58. 主要的金融领域都出现严重混乱指的是（ ）。
- A. 货币危机
 - B. 债务危机
 - C. 系统性金融危机
 - D. 银行业危机
59. 公司将资本占用在应收账款上而放弃的投资于其他方面的收益，称为应收账款的（ ）。
- A. 管理成本
 - B. 坏账成本
 - C. 短缺成本
 - D. 机会成本
60. 在存货经济订货量基本模式中，与最佳订货次数同方向变化的是（ ）。
- A. 订货提前期
 - B. 保险储备量
 - C. 每次订货变动成本
 - D. 单位年储存变动成本

二、多项选择题（本大题共 0 分，共 40 小题，每小题 0 分）

1. “股利政策无关论”的提出者是（ ）。 A. Miller B. Modigliani
C. Gordon D. Durand E. Litztenberger
2. 下列哪些是项目现金流出量？（ ） A. 现金流出量包括固定资产投资支出 B. 垫支流动资金支出 C. 固定资产维修保养等使用费支出 D. 各种税金支出
3. 现金流量预测的原则有（ ）。 A. 实际现金流量原则 B. 增量现金流量原则 C. 税后原则 D. 预期现金流量原则
4. 使用财务比率分析中应注意的问题（ ）。
- A. 财务比率的有效性
 - B. 财务比率的可比性
 - C. 财务比率的相关性
 - D. 财务信息的可靠性
 - E. 财务比率的比较方式
5. 边际资本成本是（ ）。
- A. 资本每增加一个单位而增加的成本
 - B. 各种筹资范围内的综合资本成本
 - C. 追加筹资时所使用的加权平均资本成本
 - D. 保持资本结构不变时的综合资本成本
 - E. 保持个别资本成本率不变时的综合资本成本
6. 下列关于利润表的作用表述正确的有（ ）。
- A. 反映企业利润形成的过程
 - B. 评价企业的盈亏状况
 - C. 预测企业的盈利状况
 - D. 反映企业现在的财务状况

7. 应收账款的质量分析应关注哪些内容（ ）。 A. 账龄分析 B. 债务人的构成 C. 坏账准备的计提方法 D. 期末应收账款是否与平时有显著差异
8. 股票价值评估方法有（ ）。 A. 现金流量折现法 B. 乘数估价法 C. 期权估价法 D. 现金估价法
9. 信用评估的其他信息有（ ）。 A. 交易核查 B. 银行核查 C. 公司经验 D. 权威机构的信用评级和信用报告
10. 如何分析企业存货的质量（ ）。 A. 考查存货发出的计价方法 B. 存货的期末计价 C. 分析存货的构成 D. 存货的质量问题
11. 投资项目现金流量的划分（ ）。 A. 初始现金流量 B. 经营现金流量 C. 终结现金流量 D. 期间现金流量
12. 下列各项中，能够衡量风险的指标有（ ）。 A. 期望值 B. 标准差 C. 贝塔系数 D. 经营杠杆系数
13. 下列哪些是项目的现金流入量？（ ） A. 收现销售收入 B. 固定资产残值变现收入以及出售时的税赋损益 C. 垫支流动资金的收回和其他现金流入量
14. 现金的基本内容是（ ）。
A. 现金是立即可以投入流通的交换媒介
B. 现金是公司中变现能力及流动性最强的资产
C. 现金包括库存现金、各种形式的银行存款、银行本票、银行汇票等
D. 有价证券是现金的一种转换形式，是“现金”的一部分
15. 股利增长率预测的方法主要有（ ）。
A. 本量力分析法
B. 历史增长率法
C. 平滑指数法
D. 盈利质量预测法
E. 公司要素分析法
16. 能够更直接反映销售获利能力的指标有（ ）。
A. 净资产收益率
B. 营业利润率
C. 主营业务利润率
D. 毛利率
17. 投资项目特点（ ）。 A. 耗资大 B. 时间长 C. 风险大 D. 收益高
18. 初始现金流量主要包括（ ）。 A. 项目总投资 B. 营运资本 C. 原有固定资产的变价收入 D. 所得税效应
19. 影响股利政策的因素有（ ）。 A. 法律因素 B. 契约性因素 C. 公司因素 D. 股东因素 E. 社会因素
20. 下列各项中最佳资本结构决策的方法主要有（ ）。 A. 资本成本比较法 B. 公司价值法 C. 每股收益分析法 D. 固定利息
21. 我国银行贷款按照风险程度分为哪些类别（ ）。 A. 正常 B. 关注 C. 次级 D. 怀疑 E. 损失
22. 一般说来，销售增加时，不会明显变化的有（ ）。
A. 应收账款周转率
B. 销售成本
C. 存货周转率

D. 应付账款

23. 下列说法属于企业财务评价体系原则的是（ ）。 A. 财务指标与非财务指标相结合 B. 关注过去收益与未来收益 C. 注重现金流量 D. 以人为本

24. 普通股的特征主要表现在（ ）。 A. 期限上的永久性 B. 责任上的有限性 C. 收益上的剩余性 D. 清偿上的附属性

25. 判断增量现金流量，决策者面临的问题有（ ）。 A. 附加效应 B. 沉没成本 C. 机会成本 D. 制造费用

26. 加速收款的措施有（ ）。

- A. 集中银行
- B. 锁箱系统
- C. 电子划拨系统
- D. 浮游量模式

27. 下列各种情况引起的风险属于非系统风险的有（ ）。

- A. 通货膨胀
- B. 新产品开发失败
- C. 公司诉讼失败
- D. 经济衰退

28. 现金流量预测中应注意的问题（ ）。

- A. 折旧模式的影响
- B. 利息费用
- C. 通货膨胀的影响
- D. 残值收入的影响

29. 外汇汇率的标价方法包括（ ） A. 直接标价法 B. 间接标价法 C. 美元标价法

30. 有效市场的类型有（ ）。 A. 弱式效率性 B. 半强式效率性 C. 强式效率性 D. 半弱式效率性

31. 公司因素包括（ ）。 A. 变现能力 B. 举债能力 C. 盈利能力 D. 投资机会 E. 资本成本

32. 企业财务管理的宏观经济环境包括（ ）。 A. 经济周期 B. 经济政策 C. 经济技术发展水平 D. 通货膨胀

33. 并购后整合成本有（ ）。 A. 战略整合成本 B. 改组改制成本 C. 经营整合成本 D. 管理整合成本

34. 投资项目评价指标的计算，所依据的折现率需事先已知，属于这类指标的有（ ）。 A. 回收期 B. 会计收益率 C. 净现值 D. 内部收益率 E. 获利指数

35. 属于收账政策过严的优点的有（ ）。

- A. 扩大销售
- B. 增强竞争力
- C. 减少坏账损失
- D. 减少资金占用

36. 新股发行定价的方法有（ ）。

- A. 市盈率法
- B. 议价法
- C. 竞价法

D. 每股收益法

37. 风险按是否可以分散,可分为()。 A. 系统风险 B. 非系统风险

C. 经营风险 D. 财务风险 E. 投资风险

38. 企业通常采用“5C”评分法分析信用受评人(客户)的信用质量,确定其风险等级,那么“5C”是指()。

A. 品德

B. 能力

C. 资本

D. 抵押品

E. 条件

39. 属于收账政策过宽的优点的有()。 A. 扩大销售 B. 增强竞争力 C. 减少坏账损失 D. 减少资金占用

40. 影响风险溢价的因素有()。 A. 经营风险 B. 财务风险 C. 流动性风险 D. 外汇风险 E. 国家风险

三、判断题(本大题共0分,共32小题,每小题0分)

1. 兼并和收购的目的都是加强公司竞争能力,扩充经济实力,形成规模经济,实现资产一体化和经营一体化。

2. 在计算通货膨胀变化对各种现金流量的影响时,不同现金流量受通货膨胀的影响程度是各不相同,不能简单地用一个统一的通货膨胀率来修正所有的现金流量。

3. 证券市场线表明单个证券的预期收益与其市场风险或系统风险之间的关系,因此,在均衡条件下,所有证券都将落在一条直线——证券市场线。

4. 未来资本流出量指公司需要逐年支付的各种利息、股息和本金等。

5. 由于资本利得税要递延到股票真正售出的时候才会发生,同时考虑到货币的时间价值和风险价值,即使股利和资本利得这两种收入所征收的税率相同,实际的资本利得税也比股利收入税率要低。

6. 订货过早会使存货储备减少,一旦供货不及时,就会影响生产需要。

7. 放弃现金折扣的机会成本与折扣率呈同方向变化。

8. 存在商业折扣时经济订货批量的决策,除了考虑订货成本和储存成本外,还应考虑采购成本。

9. 价格/收益乘数的数学意义是以一定的价格/收益乘数为基准,超过视为高估;低于视为低估。

10. 如果公司需向政府纳税,在评价投资项目时所使用的现金流量应当是税后现金流量,因为只有税后现金流量才与投资者的利益相关。

11. 适时供应思想能够使得生产准备成本最小,经济订货批量下降,存货占用资金量较低。

12. 根据项目资本成本进行投资选择时,应采用公司加权平均资本作为决策的依据,而不是以项目特定资本来源的成本作为决策依据(即使某个项目的资本来源是单一的)。

13. 强式效率性的有效市场中任何人甚至内线人也不例外,都无法在证券市场中获得超额收益。

14. 当EVA大于零时,表明公司运用资产获取的收益超过了投入资本成本,增加了股东的价值。

15. 税率越高,税收效应比率越小,公司股权收益率就越低。

16. MM 理论认为：在完善的资本市场条件下，股利政策不会影响公司的价值。公司价值是由公司投资决策所确定的本身获利能力和风险组合所决定，而不是由公司股利分配政策所决定。
17. 证券市场线的斜率不是 β 系数，而是市场风险溢价，即
18. 负债比率（资产负债率）越高，表明公司偿还债务的能力越差，反之，则偿还能力越强。
19. 公司负债越多，权益乘数越大，反之亦然。
20. 一般是根据边际分析的基本原理确定最佳投资规模。
21. 在不考虑所得税时，折旧额变化对现金流量没有影响。
22. 当企业筹资数额较大，边际资本成本超过企业承受能力时，企业便不能再增加筹资数额。
23. 算术平均数是历史增长率的中位数，不同时期的收益或现金流量水平在算术平均数中的权数是相等的，并且忽略了收益中的复利影响。
24. 债务的期限结构越短，债务资本比率越高，金融体系就越脆弱，金融危机发生的可能性就越大。
25. 通过重组或分立的方法，实现那些被低估资产的真实价值。
26. 收购在价格支付方式上以现金、债务转移为主要交易条件。
27. 风险调整现金流量法通过对现金流量的调整来反映各年的投资风险，并将风险因素与时间因素分开讨论，这在理论上是成立的。
28. 项目未来的现金流量必须用预计未来的价格和成本来计算，而不是用现在的价格和成本计算。
29. 在投资项目风险中，市场风险无法通过多元化投资加以消除。
30. 风险调整折现率法就是通过调整净现值计算公式的分子，将折现率调整为包括风险因素的折现率，然后再进行项目的评价。
31. 股东与债权人二者之间矛盾与冲突的根源：风险与收益的“不正确等契约”。
32. 股利稳定增长模型中，每股股票的股利增长率越大，股票价值越大。

四、填空题（本大题共 0 分，共 33 小题，每小题 0 分）

1. _____ 是特定项目未来收益可能结果相对于预期值的离散程度。
2. _____ 是指既能满足生产经营需要，又能使存货费用达到最低的一次采购批量。
3. 间接投资是指将资金投放于 _____、_____ 等证券性资产的投资。
4. _____ 是指一组互相独立、互不排斥的项目。
5. 在一定时期内每隔 _____ 的时间（如一年）发生 _____ 的现金流量称为年金。
6. 债券到期收益率是指债券按当前购买 _____ 并持有至到期日所产生的 _____。
7. 资本成本是指公司为 _____ 和 _____ 资本而付出的代价。
8. 标准离差率是从 _____ 的角度衡量风险的大小。
9. _____ 是一定期用于项目投资的最高额度资本。
10. 必要收益率是指投资者进行投资所要求的到的最低收益率，包括 _____ 和 _____ 两部分。
11. _____ 就是将所有赊销客户的应收账款的实际归还期编制成表，汇总反映其信用分类、账龄、比重、损失金额和百分比。

12. 企业筹资按资金属性分为负债筹资和_____, 按期限分为长期资金和_____。
13. 风险是指资产未来实际收益相对预期收益变动的 _____ 和 _____ 。
14. 会计收益率是投资项目 _____ 与 _____ 的比率。
15. 估计通货膨胀对项目的影响应遵循的 _____ 原则。
16. 根据选用变量多少不同分类, 财务危机预测模型分为 _____ 和 _____ 。
17. 财务报表质量分析的简单步骤包括 _____、_____、_____。
18. _____ 是在法律上和组织上将一个公司划分为两个或两个以上独立的实体。
19. _____ 是将不适合本公司长期发展战略的被并购公司的资产或业务分割出去, 成立一家或数家独立公司, 并允许外来资本介入。
20. 财务危机的表现形式: _____ 和 _____ 。
21. _____ 是对存货各项目(如原材料、在产品、产成品等)按种类、品种或规格分清主次, 重点控制的方法。
22. 公司收到的全部资本扣除各种筹资费用后的剩余部分是指 _____ 。
23. _____ 是指互相关联、互相排斥的项目。
24. 优先股按 _____ 分为可赎回优先股和不可赎回优先股。
25. 投资者所持有的债券尚未到期时提前被赎回的收益率叫 _____ 。
26. 按租赁期限和性质, 租赁分为_____和_____两类。
27. 期权作为一种衍生证券, 其价值取决于 _____ 的价值。
28. 资产负债表是反映公司某一特定日期财务状况的一种 _____ 报表。
29. 我国利润表的格式为 _____ 。
30. 现金净流量=销售收入- _____ -所得税-营运资本追加支出-资本支出。
31. 公司的净收益与股东权益平均占用额的比率是 _____ 。
32. 中国上市公司盈余管理的手段有 _____、_____、_____。
33. 投资回收期通过项目的净现金流量来回收 _____ 所需要的时间。

五、计算题(本大题共 0 分, 共 20 小题, 每小题 0 分)

1. 某股票每年股利为 4 元, 投资者要求的必要报酬率为 8%, 试计算该股票的价值。
2. 息税前利润为 30 万元, 利息 8 万元, 请计算财务杠杆。
3. 某人以 50 元每股买入某股票, 不久, 获得每股股利 5.4 元, 后以每股 56 元的价格卖出股票, 请计算投资回报率。
4. 五年前发行的第 20 年末一次还本 100 元的债券, 票面利率为 6%, 每年年末支付一次利息, 第五次利息已支付, 目前与之风险相当的债券, 票面利率为 8%, 计算这种债券的市价。
5. 某人拟在五年后还清 10000 元债务, 从现在起, 每年年末等额存入一笔钱在银行, 假设年利率为 10%, 则每年须存入多少钱?
6. 某公司发行股票, 每股价格 10 元, 发行费率为 6%, 若每年股利固定为 1 元, 请计算股权融资成本。
7. 某企业拟筹资 2500 万元。其中发行债券 1000 万元, 筹资费率 2%, 债券年利率为 10%, 所得税率为 33%; 优先股 500 万元, 年股息率 7%, 第三者筹资费率为 3%; 普通股 1000 万元, 筹资费率为 4%, 第一年预期股利率为 10%, 以后

各年增长 4%。计算该资方案的综合资金成本。

8. 某公司固定成本 50000 元，产品单位零售价 20 元，单位变动成本 10 元，请计算销售量为 30000 件时的经营杠杆。

9. 某公司有甲，乙，丙三种股票构成的证券组合，其贝他系数分别为 2.0，1.0 和 0.5，其在组合中所占的比重分别为 60%，30%和 10%，股票的市场报酬率为 14%，无风险报酬率为 10%。确定这种证券组合的必要报酬率。

10. 某公司发行一种债券，年利率为 12%，按季计息，1 年后还本，每张债券还本付息 100 元，计算其现值。

11. 无风险报酬率为 7%，市场所有证券的平均报酬为 13%，有四种证券，见表：

证券	A	B	C	D
贝他系数	1.5	1.0	0.6	2.0

要求：计算各自的必要报酬率。

12. 某股票的每股收益为 1.5 元，市盈率为 10，行业类似股票的市盈率为 11，请计算该股票的价值和价格。

13. A 公司发行债券，债券面值为 1000 元，3 年期，票面利率为 8%，发行时债券市场利率为 10%。在付息方式分别采用：

A. 每年付息一次，到期还本，

B. 每半年付息一次，到期还本，

C. 单利计息，到期一次还本付息，

则 A 公司债券的发行价格分别为多少？

14. 已知 A 公司拟于 2005 年初用自有资金购置设备一台，需一次性投资 100 万元。经测算，该设备使用寿命为 5 年，税法允许按 5 年计提折旧；设备投入运营后每年可新增利润 20 万元。假定该设备按直线法折旧，预计的净现值率为 5%，不考虑建设安装期和公司所得税。

要求：（1）计算使用期内各年净现金流量；

（2）计算设备的投资回收期；

(3) 如果企业要求的最低投资报酬率为 10%，计算其净现值，并判断是否可接受该项目。

15. A 公司是一家小型玩具制造商，2009 年 11 月份的销售额为 40 万元，12 月份销售额为 45 万元。根据公司市场部的销售预测，预计 2010 年第一季度 1~3 月份的月销售额分别为 50 万元、75 万元和 90 万元。根据公司财务部一贯执行的收款政策，销售额的收款进度为销售当月收款 60%，次月收款 30%，第三个月收款 10%。公司预计 2010 年 3 月份有 30 万元的资金缺口，为筹措所需资金，公司决定将 3 月份全部应收账款进行保理，保理资金回收比率为 80%。 要求：

(1) 测算 2010 年 2 月份的现金收入合计。

(2) 测算 2010 年 3 月份应收账款保理资金回收额。

(3) 测算 2010 年 3 月份应收账款保理收到的资金能否满足当月资金需求。

16. 某企业租用一套设备，在 10 年中，每年年初要支付租金 5000 元，年利率 8%，则这些租金的现值是多少？

17. 某公司从银行借款 100 万元，年利率 8%，期限三年，每年付息一次，到期还本，筹资费用率为 0.1%，企业所得税率为 25%。计算借款的资本成本。

18. 某公司 2010 年销售收入为 62500 万元，比上年提高 28%，有关财务比率为：

财务比率	2009 年同行业平均	2009 年本公司	2010 年本公司
应收账款回收期(天)	35	36	36
存货周转率	2.50	2.59	2.11
销售毛利率	38%	40%	40%
销售利润率(息税前)	10%	9.6%	10.63%
利息率	3.73%	2.4%	3.82%
销售净利率	6.27%	7.20%	6.81%
总资产周转率	1.14	1.11	1.07
固定资产周转率	1.4	2.02	1.82
资产负债率	58%	50%	61.3%
已获利息倍数	2.68%	4	2.78

说明：该公司正处于免税期。

要求 (1) 运用杜邦财务分析原理，比较 2009 年该公司与同行业平均净资产收益率，定性分析差异的原因。

(2) 运用杜邦财务分析的原理, 比较 2010 年与 2009 年净资产收益率, 定性分析其变化原因。

19. 某企业拟筹资 2500 万元。其中发行债券 1000 万元, 筹资费率 2%, 债券年利率为 10%, 所得税率为 33%; 优先股 500 万元, 年股息率 7%, 筹资费率为 3%; 普通股 1000 万元, 资本成本为 14.42%。计算该筹资方案的综合资本成本。

20. 现有 A、B 两种债券, 面值均为 1000 元, 期限均为 5 年。A 债券为分期付息到期一次还本, 每个季度付息一次, 票面有效年利率为 8%; B 债券为单利计息, 单利折现, 到期一次还本付息, 票面利率为 6%。

(1) 计算 A 债券的票面利率、每个季度的实际票面利率和每次支付的利息;

(2) 假设发行时的必要报酬率为 8%, 分别计算 A、B 债券的价值;

(3) 如果债券发行两年零两个月后, 必要报酬率变为 10%, 计算 A 债券的价值。

六、简答题 (本大题共 0 分, 共 15 小题, 每小题 0 分)

1. 最优资本结构有哪些判断标准?
2. 股票回购的动机有哪些?
3. 企业的各主要利益相关者如何影响财务管理目标?
4. 与发行债券相比, 银行借款筹资有哪些优缺点?
5. 与长期资产相比, 短期资产有哪些特点?
6. 影响公司股利政策的因素有哪些?
7. 财务分析的目的是什么?
8. 与发达资本主义国家的股市相比, 中国股市有哪些特征?
9. 商业信用筹资的优缺点。
10. 并购动因有哪些?
11. 请解释市盈率、市净率。
12. 投资决策的方法主要有哪些?
13. 常见的融资方式有哪些?
14. 财务报表分析的目的是什么?
15. 投资者购买金融资产时, 要考虑哪些因素?

参考答案:

一、单项选择题 (0 分, 共 60 题, 每小题 0 分)

1. D 2. B 3. A 4. A 5. A 6. B 7. D 8. A 9. B 10. B 11. B 12. D 13. A 14. C 15. C 16. B 17. B 18. D 19. B 20. C 21. B 22. B 23. A 24. B 25. A 26. B 27. B 28. D 29. C 30. A 31. B 32. D 33. D 34. C 35. D 36. D 37. A 38. D 39. D 40. B 41. C 42. B 43. D 44. B 45. B 46. D 47. A 48.

C 49. C 50. B 51. D 52. A 53. C 54. B 55. B 56. D 57. A 58. C 59. D
60. D

二、多项选择题（0分，共 40 题，每小题 0 分）

1. AB 2. ABCD 3. ABC 4. ABCDE 5. AC 6. ABCD 7. ABCD 8. ABC 9. ABCD 10.
ABCD 11. ABC 12. BCD 13. ABC 14. ABCD 15. BE 16. BCD 17. ABCD 18.
ABCD 19. ABCD 20. ABC 21. ABCDE 22. AC 23. ABCD 24. ABCD 25. ABCD 26.
ABC 27. BC 28. ABC 29. ABC 30. ABC 31. ABCDE 32. ABCD 33. ABCD 34. CE
35. CD 36. ABC 37. AB 38. ABCDE 39. AB 40. ABCDE

三、判断题（0分，共 32 题，每小题 0 分）

1. √ 2. √ 3. √ 4. √ 5. √ 6. × 7. √ 8. √ 9. × 10. √ 11. √
12. √ 13. √ 14. √ 15. √ 16. √ 17. √ 18. √ 19. √ 20. √ 21. √
22. √ 23. √ 24. √ 25. √ 26. × 27. √ 28. √ 29. √ 30. √ 31. √
32. √

四、填空题（0分，共 33 题，每小题 0 分）

1. 参考答案：项目风险
2. 参考答案：经济订货批量
3. 参考答案：股票，债券
4. 参考答案：独立项目
5. 参考答案：相同；相同数额
6. 参考答案：市场价值；预期收益率
7. 参考答案：筹集；使用
8. 参考答案：相对量
9. 参考答案：投资限额
10. 参考答案：无风险利率；风险溢价
11. 参考答案：账龄分析
12. 参考答案：权益筹资，短期资金
13. 参考答案：可能性；变动幅度
14. 参考答案：年平均净收益；年平均投资额
15. 参考答案：一致性
16. 参考答案：单变量预警分析；多变量预警分析
17. 参考答案：看审计报告；看报表附注；报表数据分析
18. 参考答案：分立
19. 参考答案：资产分割
20. 参考答案：支付困难；破产（一种极端形式）
21. 参考答案：ABC 分析法
22. 参考答案：资本净额
23. 参考答案：互斥项目
24. 参考答案：能否提前赎回
25. 参考答案：赎回收益率
26. 参考答案：经营租赁，融资租赁

27. 参考答案：标的资产
 28. 参考答案：静态
 29. 参考答案：多步式
 30. 参考答案：经营付现成本
 31. 参考答案：净资产收益率
 32. 参考答案：会计管理；关联交易；地方政府大力扶持
 33. 参考答案：初始投资

五、计算题（0分，共20题，每小题0分）

1. 参考答案： $4/8\%=50$ 元
 2. 参考答案： $30/(30-8)=1.36$
 3. 参考答案： $(5.4+6)/50 \times 100\%=22.8\%$
 4. 参考答案： $I=8\%$ $n=20.5=15$ 年 $A=100 \times 6\%=6$ 元

债务价格

$$P_0 = 6 \times FPIF8\%15 + 100 \times PVIF8\%15 = 6 \times 8.559 + 100 \times 0.315 = 82.85 \text{ 元}$$

5. 参考答案： $10000 \times (A/F, 10\%, 5) = 10000 \times 0.1638 = 1638$ 元
 6. 参考答案： $1/10(1-6\%) = 10.64\%$
 7. 参考答案：（1）该筹资方案中，各种资金占全部资金的比重（权数）：

$$\begin{aligned} \text{债券比重} &= 1000/2500 = 0.4 \quad \text{优先股比重} = 500/2500 = 0.2 \quad \text{普通股比重} \\ &= 1000/2500 = 0.4 \end{aligned}$$

（2）各种资金的个别资金成本：

$$\begin{aligned} \text{债券资金成本} &= 10\% \times (1-33\%) / (1-2\%) = 6.84\% \quad \text{优先股资金成本} = 7\% (1-3\%) \\ &= 7.22\% \end{aligned}$$

$$\text{普通股资金成本} = [10\% / (1-4\%)] + 4\% = 14.42\%$$

（3）该筹资方案的综合资金成本：

$$\text{综合资金成本} = 6.84\% \times 0.4 + 7.22\% \times 0.2 + 14.42\% \times 0.4 = 9.95\%$$

$$8. \text{ 参考答案：} (20-10) \times 300000 / [(20-10) \times 300000 - 50000] = 1.2$$

$$9. \text{ 参考答案：} \text{组合的贝塔系数} = 60\% \times 2 + 30\% \times 1 + 10\% \times 0.5 = 1.55$$

$$\text{该证券组合的风险报酬率} = 1.55 \times (14\% - 10\%) = 6.2\%$$

$$\text{必要报酬率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险溢价} = 10\% + 6.2\% = 16.2\%$$

$$10. \text{ 参考答案：} \text{年利率 } I = 12\%, \text{ 年数 } n = 1, \text{ 计息次数 } m = 4, \text{ 期利率 } I = M = 3\%, \text{ 计息期 } T = m \times n = 4$$

$$V_0 = 100 \times PVIF_{3\%, 4} = 100 \times 0.888 = 88.8 \text{ 元}$$

11. 参考答案: A 的必要报酬率 $= 7\% + 1.5 \times (13\% - 7\%) = 16\%$

B 的必要报酬率 $= 7\% + 1 \times (13\% - 7\%) = 13\%$

C 的必要报酬率 $= 7\% + 0.6 \times (13\% - 7\%) = 10.6\%$

D 的必要报酬率 $= 7\% + 2 \times (13\% - 7\%) = 19\%$

12. 参考答案: 股票价值 $= 11 \times 1.5 = 16.5 \text{ 元}$

股票价格 $= 10 \times 1.5 = 15 \text{ 元}$

13. 参考答案: A 种方式的发行价格 $= 1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 3) + 1000 \times (P/F, 10\%, 3)$

B 种方式的发行价格 $= 1000 \times 4\% \times (P/A, 5\%, 6) + 1000 \times (P/F, 5\%, 6)$

C 种方式的发行价格 $= (1000 \times 8\% \times 3 + 1000) \times (P/F, 10\%, 3)$

14. 参考答案:

(1) 该设备各年净现金流量的测算:

第 0 年: -100 万元

第 1-4 年: $20 + (100 - 5) / 5 = 39$ (万元)

第 5 年: $20 + (100 - 5) / 5 + 5 = 44$ (万元)

(2) 投资回收期: $100 / 39 = 2.56$ (年)

(3) 该投资项目的净现值

$$39 \times 3.7908 + 100 \times 5\% \times 0.6209 - 100 = 50.95 \text{ (万元)}$$

因为净现值为 $50.95 > 0$, 所以应该接受该项目。

15. 参考答案: (1) 2 月份的现金收入 $= 45 \times 10\% + 50 \times 30\% + 75 \times 60\% = 64.5$ (万元)

(2) 3 月份应收账款保理资金回收额 $= 3 \text{ 月初应收账款} \times 80\% = 2 \text{ 月末应收账款} \times 80\% = (50 \times 10\% + 75 \times 40\%) \times 80\% = 28$ (万元)

(3) 3 月份应收账款保理资金回收额 28 万元小于 3 月份的资金缺口 30 万元, 所以 3 月份应收账款保理收到的资金不能满足当月的资金需求。

16. 参考答案: $5000 \times 6.71 \times 1.08 = 36234$ 元

17. 参考答案: $8\% \times (1 - 25\%) / (1 - 0.1\%) = 6.006\%$

18. 参考答案: (1) 2009 年与同行业比较

本公司:

权益乘数: $1 / (1 - 50\%) = 2$

净资产收益率 = 销售净利率 $\times$ 资产周转率 $\times$ 权益乘数

$= 7.2\% \times 1.11 \times 2 = 15.98\%$

全行业:

权益乘数 $= 1 / (1 - 58\%) = 2.38$

行业平均净资产收益率 $= 6.27\% \times 1.14 \times 2.38 = 17.02\%$

销售净利率高于同行业水平, 是因为销售成本率比同行业低 2%, 或毛利率高 2%, 利息率较同行业低 1.33%。资产周转率低于同行业水平 0.03 次, 主要原因是应收账款回收慢。权益乘数低于同行业水平, 因为负债较少。

(2) 2010 年与 2009 年比较:

2009 年净资产收益率 $= 7.2\% \times 1.11 \times 2 = 15.98$

2010 年净资产收益率 $= 6.81\% \times 1.07 \times 1 / (1 - 613\%) = 18.83\%$

销售净利率比 1999 年低 0.39%, 主要原因是销售净利率上升了 1.42%。资产周转率下降, 主要是因为固定资产和存货周转率下降。权益乘数增加, 主要是负债增加。

19. 参考答案: (1) 该筹资方案中, 各种资金占全部资金的比重 (权数):

债券比重 $= 1000 / 2500 = 0.4$ 优先股比重 $= 500 / 2500 = 0.2$ 普通股比重 $= 1000 / 2500 = 0.4$

(2) 各种资金的个别资金成本:

债券资金成本 $= 10\% \times (1 - 33\%) / (1 - 2\%) = 6.84\%$

优先股资金成本 $= 7\% / (1 - 3\%) = 7.22\%$

普通股资金成本 $= 14.42\%$

(3) 该筹资方案的综合资金成本:

综合资金成本=6.84%×4+7.22%×0.2+14.42%×0.4=9.95%

20. 参考答案: (1) 假设 A 债券的票面利率为 r , 则 $(1+r/4)^4 - 1 = 8\%$, 解得: $r = 7.77\%$, 每个季度的实际票面利率 $= 7.77\% / 4 = 1.94\%$, 每次支付的利息 $= 1000 \times 1.94\% = 19.4$ (元)。

(2) 发行时 A 债券的价值 $= 19.4 \times (P/A, 8\%/4, 4 \times 5) + 1000 \times (P/F, 8\%/4, 4 \times 5) = 19.4 \times 16.3514 + 1000 \times 0.673 = 990.22$ (元)

发行时 B 债券的价值 $= 1000 \times (1 + 6\% \times 5) / (1 + 8\% \times 5) = 928.57$ (元)

3) 债券发行两年零两个月之后, A 债券还有 12 次利息未支付, 第一次利息在发行两年零三个月时支付, 在发行两年零三个月时的价值

$= 19.4 \times [1 + (P/A, 10\%/4, 12 - 1)] + 1000 \times (P/F, 10\%/4, 11)$

$= 19.4 + 19.4 \times (P/A, 2.5\%, 11) + 1000 \times (P/F, 2.5\%, 11)$

$= 19.4 + 19.4 \times [1 - (1 + 2.5\%)^{-11}] / 2.5\% + 1000 / (F/P, 2.5\%, 11)$

$= 19.4 + 19.4 \times [1 - 1/1.3121] / 2.5\% + 1000 / 1.3121$

$= 19.4 + 184.5817 + 762.1370 = 966.12$ (元)

在发行两年零两个月时的价值 $= 966.12 \times (P/F, 2.5\%, 1/3) = 958.20$ (元)

六、简答题 (0 分, 共 15 题, 每小题 0 分)

1. 参考答案: (1) 加权平均资本成本最低;

(2) 能使企业价值最大化;

(3) 资产保持恰当的流动性, 资本结构具有弹性。

2. 参考答案: (1) 现金股利的替代。

(2) 提高每股收益。

(3) 改变资本结构。

(4) 传递公司信息, 稳定或提高公司股价。

(5) 巩固控制权，防止敌意收购。

3. **参考答案：**股东目标是资本的保值、增值，最大限度地提高资本收益，增加股东价值，它集中表现为货币性收益目标。经营者目标表现为货币性收益目标和非货币性收益目标，包括增加报酬、增加闲暇时间、提高荣誉和社会地位、避免风险等。因此，经营者可能会增加在职消费、偷懒、拿公司资产捐赠出去、建立企业帝国等。为了使经营者按股东目标行事，可采取监督（包括监事会、独立董事、信息披露、审计等）和激励（包括报酬与绩效挂钩、股票期权、精神激励等）。

债权人目标是希望能到期收回本金并获得一定的利息收入，它强调贷款的安全性。股东可能不经债权人同意，要求经营者改变借入资金的原定用途，将其投资于风险更高的项目，也可能未征得债权人同意，要求经营者发行新债券或举借新债，致使债权人旧债价值降低。债权人为保护自己的利益通常采取的措施包括：降低债券投资的支付价格或提高资本贷放的利率；在债务契约中增加各种限制性条款进行监督。

4. **参考答案：**优点（1）筹资迅速；（2）弹性较大；（3）有助于保密。

缺点（1）成本高；（2）限制条款多。

5. **参考答案：**（1）变现能力强，周围期限短。

（2）物质形态和价值形态在经营中不断变化。

（3）投资次数频繁，数量波动大。

6. **参考答案：**（1）法律因素；（2）公司现金流量、盈利能力、投资机会等因素；（3）股东因素。

7. **参考答案：**不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的。

（1）股东进行财务分析的目的是评价企业的盈利能力和风险水平，从而做出投资决策。

（2）债权人进行财务分析的目的是评价企业的偿债能力，从而做出相应的决策。

（3）经营者进行财务分析的目的是全面评价企业的经营情况，从而有助于改善经营决策。

（4）政府监管部门、税务机关进行财务分析的目的是了解企业对法律法规的遵守情况。

8. **参考答案：**中国股市中有大量国有控股公司，并且特别是规模大的公司，绝大部分是国有控股。中国股市不是西方国家成熟市场上经典意义上的实体经济、宏观经济的晴雨表；实体经济、宏观经济上升股市可以涨也可以不涨；实体经济、宏观经济下降，股市一定跌。中国股市受政策影响大，包括 IPO、再融资、股权结构、退市机制以及宏观经济政策。中国股市股价波动幅度大、换

手率高、投机性强。

9. **参考答案：**优点（1）筹资方便；（2）限制条件少；（3）成本低。

缺点（1）期限短；（3）风险较大。

10. **参考答案：**（1）扩大生产经营规模，降低成本费用。通过并购，企业规模得到扩大，能够形成有效的规模效应。规模效应能够带来资源的充分利用，资源的充分整合，降低管理，原料，生产等各个环节的成本，从而降低总成本。

（2）提高市场份额，提升行业战略地位（3）取得充足廉价的生产原料和劳动力，增强企业的竞争力（4）为实现公司发展的战略，通过并购取得先进的生产技术，管理经验，经营网络，专业人才等各类资源（5）通过收购跨入新的行业，实施多元化战略，分散投资风险

11. **参考答案：**市盈率 = 市价/每股盈余，该指标反映股票价格相对于盈余的高低。市盈率是最常用来评估股价水平是否合理的指标之一，任何股票若市盈率大大超出同类股票或是大盘，都需要有充分的理由支持，而这往往离不开该公司未来盈利料将快速增长这一重点。一家公司享有非常高的市盈率，说明投资人普遍相信该公司未来每股盈余将快速成长，以至数年后市盈率可降至合理水平。一旦盈利增长不如理想，支撑高市盈率的力量无以为继，股份往往会大幅回落。

市净率 = 市价/每股净资产。一般来说市净率较低的股票，投资价值较高，相反，则投资价值较低；但在判断投资价值时还要考虑当时的市场环境以及公司经营情况、盈利能力等因素。

12. **参考答案：**投资方案评价时使用的指标分为贴现指标和非贴现指标。贴现指标是指考虑了时间价值因素的指标，主要包括净现值、现值指数、内含报酬率等。非贴现指标是指没有考虑时间价值因素的指标，主要包括回收期、会计收益期等。相应地将投资决策方法分为贴现的方法和非贴现的方法。

13. **参考答案：**债务性融资和权益性融资。前者包括银行贷款、发行债券和应付票据、应付账款等，后者主要指股票融资，包括 IPO、增发、配股等。债务性融资构成负债，企业要按期偿还约定的本息，债权人一般不参与企业的经营决策，对资金的运用也没有决策权。权益性融资构成企业的自有资金，投资者有权参与企业的经营决策，有权获得企业的红利，但无权撤退资金。

14. **参考答案：**财务分析的目的是揭示企业现实价值和预测企业未来价值，从而做出科学的决策。揭示企业价值是指企业存在的优势和经营管理中存在的问题，预测企业价值是指根据企业的历史和宏观经济情况、行业发展，预测企业的未来。不同的信息使用者的利益不同，关心的内容也不同，因此分析的重点也不同。投资者关心企业的盈利能力、风险水平、经营效率、发展潜力。债权人关心企业财务状况和偿债能力。经营者关心公司的经营情况（财务状况和经营成果）和自己的报酬和工作强度。职工关心自己的工作待遇和工作强度。供应商关心企业的盈利能力和偿债能力。客户关心企业的经营风险和破产风险。政府部门关心企业上交的税金、企业遵守法律法规情况、企业对经济发展的影响。竞争对手公司的优势与弱势。

15. **参考答案：**① 实际期限，指债务人必须全部偿还债务之前所剩余的时间。

② 流动性，指金融工具迅速变为货币而不致蒙受损失的能力。流动性与偿还期成反比，即偿还期越长，流动性越低，反之亦然；它与债务人信誉成正比，即

债务人信誉越高，流动性越大，反之亦然。③安全性，指是否遭受损失的风险。风险可有两种：一是不履行约定的按时支付利息或偿还本金的风险；二是市场的风险，即由市场利率上升而造成的金融工具市场价格下降的风险。④收益率，指净收益对本金的比率。金融资产与实物资产都是持有者的财富。随着经济的发展和人们收入的增加，经济主体金融资产持有的比重会逐步提高。同时，为了既获得较高收益又尽量避免风险，人们对金融资产的选择和对各种金融资产间的组合也越来越重视。