

第一章参考答案:

一、单项选择题

1. D 2. A 3. C 4. D 5. D 6. A 7. B 8. C 9. A 10. C
11. C 12. C 13. B 14. C 15. C 16. D

二、多项选择题

1AD 2CD 3BCD 4ACD 5ABD
6BD 7BCD 8AB 9ACD 10AC

三、判断题

1 对 2 对 3 错 4 错 5 错 6 对 7 错 8 对 9 错 10 对 11 对

第二章单选答案

1D 2D 3C 4A 5B 6B 7A 8A 9B

多选答案

1BC 2ABD 3AB 4ABCD 5ABC 6ABD 7BD 8ABCD

判断题

1 错 2 错 3 错 4 错 5 对 6 错 7 错 8 错

第三章单选题答案

1. D 2. A 3. C 4. C 5. B 6. C 7. D 8. A 9. A 10. A 11. D
12. B 13. A 14. D 15. B 16. A 17. C 18. A 19. C 20. B 21. A

多选题

1. AC 2. BC 3. CD 4. BC 5. BCD
6. BCD 7. ABCD 8. ACD 9. CD 10. AB
11ABCD 12ABCDE

判断题

1. 错 2. 对 3. 错 4. 对 5. 错 6 对 7 对 8 错 9 错 10 对

计算题

$$1. (1) \text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} = \frac{450}{218} = 2.06$$

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}} = \frac{450 - 170}{218} = 1.28$$

$$\text{现金比率} = \frac{\text{现金} + \text{现金等价物}}{\text{流动负债}} = \frac{130}{218} = 0.5963$$

$$(2) \text{资产负债率} = \frac{\text{负债}}{\text{资产}} = \frac{590}{1310} = 45.04\%$$

$$\text{产权比率} = \frac{\text{负债}}{\text{股东权益}} = \frac{590}{720} = 0.82$$

$$\text{权益乘数} = \frac{1}{1 - \text{资产负债率}} = \frac{1}{1 - 45.04\%} = 1.82$$

$$(3) \text{应收账款周转率} = \frac{\text{销售收入净额}}{\text{应收账款平均余额}} = \frac{1500}{(135 + 150) / 2} = 10.53 \text{ (次)}$$

$$\text{流动资产周转率} = \frac{\text{销售收入净额}}{\text{流动资产平均余额}} = \frac{1500}{(425 + 450) / 2} = 3.43 \text{ (次)}$$

$$\text{总资产周转率} = \frac{\text{销售收入净额}}{\text{总资产平均余额}} = \frac{1500}{(1225 + 1310) / 2} = 1.18 \text{ (次)}$$

$$(4) \text{净资产收益率} = \text{总资产周转率} \times \text{销售净利率} \times \text{权益乘数} = 1.18 \times 20\% \times 1.82 = 42.95\%$$

$$\text{或 净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{股东权益平均余额}} = \frac{1500 \times 20\%}{(715 + 720) / 2} = 41.81\%$$

2

$$(1) \text{ 应收账款周转率} = \frac{\text{赊销收入}}{\text{应收账款平均余额}} = \frac{20 \times 80\%}{(4.8 + 1.6) \div 2} = 5$$

$$(2) \text{ 期末总资产} = \text{流动资产} / 28\% = 14 / 28\% = 50$$

$$\text{总资产周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产平均余额}} = \frac{20}{(30 + 50) \div 2} = 0.5$$

$$(3) \text{ 资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{资产平均余额}} = \frac{\text{收入} \times \text{销售净利率}}{\text{资产平均余额}} = \frac{20 * 16\%}{(30 + 50) \div 2} = 8\%$$

第四章参考答案:

一、单项选择题

1. B 2. C 3. C 4. B 5. C 6. C 7. D 8. A 9. D 10. A

二、多项选择题

1ABC 2. ACD 3. ABD 4. BD 5. ACD 6. AD 7BCDE 8BCD 9BCD 10 ABC

三、判断题

1. 错 2. 对 3. 错 4. 错 5. 错

四、计算题

$$1 (1) \text{ 敏感资产项目占销售收入的百分比} = \frac{\text{库存现金} + \text{应收账款} + \text{存货}}{\text{销售收入}} \\ = \frac{5000 + 15000 + 30000}{100000} = 50\%$$

$$\text{敏感负债项目占销售收入的百分比} = \frac{\text{应付账款}}{\text{销售收入}} = \frac{5000}{100000} = 5\%$$

$$(2) \text{ 2017 年预计留存收益增加额} = \text{预计销售收入} \times \text{销售净利率} \times \text{留存比率} \\ = 100\ 000 \times (1 + 20\%) \times 10\% \times 40\% = 4\ 800 \text{ (万元)}$$

$$(3) \text{ 2017 年需追加的外部筹资额} \\ = \text{销售收入增加额} \times (\text{基年敏感资产项目占销售收入的百分比} - \text{基年敏感负债项目占销售收入的百分比}) - \text{预计年度留存收益增加额} \\ = 20\ 000 \times (50\% - 5\%) - 4\ 800 = 4\ 200 \text{ (万元)}$$

2、(1) 2017 年 公 司 需 增 加 的 营 运 资 金

$$= 20000 \times 30\% \left[\frac{1000 + 3000 + 6000}{20000} - \frac{1000 + 2000}{20000} \right] = 2100 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{ 2017 年需增加的资金量} = 2100 + 148 = 2248 \text{ 万元}$$

$$\text{2017 年的利润留存额} = 20000 \times (1 + 30\%) \times 12\% \times (1 - 60\%) = 1248 \text{ 万元}$$

$$\text{2017 年需对外筹集的资金量} = 2248 - 1248 = 1000 \text{ 万元}$$

$$(3) \text{ 发行债券的资本成本} = 10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\%$$

第五章参考答案:

一、单项选择题

1. B 2. B 3. A 4. C 5. B 6. B 7. A 8. D 9. B 10. C

11C 12 B 13A

二、多项选择题

1. AD 2. ABCD 3. AC 4. ABC 5. AB
6. AB 7. ABD 8. CD 9. AD 10. AB
11 BCD 12AC

三、判断题

1. 错 2. 错 3. 错 4. 错 5. 错 6. 错 7. 对 8. 对 9. 对 10. 错

四、计算题

1、 $P=1000 \times 10\% (P/A, 9\%, 5) + 1000 (P/F, 9\%, 5)$

2、甲债券价值 $P=1000 \times 10\% (P/A, 8\%, 5) + 1000(P/F, 8\%, 5)=1080.3$ 大于 1050 值得购买

乙债券价值 $P=1000 (1+10\% \times 5) (p/f, 8\%, 5) =1021.5$ 小于 1050 不得购买

丙债券价值 $P=1000 (p/f, 8\%, 5) =681$ 大于 650 值得购买

第六章答案

一单选题

1. B 2. A 3. B 4. B 5. A 6. C 7. B 8. B 9. B 10. B
11B 12B 13A 14 C 15 B 16c 17C 18D

二多选题

- 1ABD 2AB 3BC 4ABD 5ACD

三判断题

- 1 错 2 对 3 对 4 对 5 错

四计算题

1. $RA=16\%$ $RB=13\%$ $RC=10.6\%$ $RD=19\%$

2. (1) 市场风险报酬率=8%

(2) 必要报酬率=16%

(3) 必要报酬率=10.4% 大于预期期望报酬率 不应进行投资

(4) $\beta = \frac{11.2\% - 4\%}{12\% - 4\%} = 0.9$

3. $\beta = 60\% \times 2 + 30\% \times 1 + 10\% \times 0.5 = 1.55$

风险报酬率=1.55 × (14% - 10%) = 6.2%

第七章答案

单选题

- 1A 2C 3B 4D 5D 6D 7B

多选题

- 1CD 2BCD 3ABC 4CD 5ABCD 6AC

- 判断题 1 对 2 对 3 错 4 对 5 错 6 错 7 错 8 错

计算题

1. (1) 债券价值=1000×14% (P/A, 12%, 3) + 1000(P/F, 12%, 3)=1048.05

(2) $k=14\%$ $1000 \times 14\% (P/A, 14\%, 3) + 1000(P/F, 14\%, 3) - 1040 = -39.98 < 0$

$k=?$ $1000 \times 14\% (P/A, IRR, 3) + 1000(P/F, IRR, 3) - 1040 = 0$

$k=12\%$ $1000 \times 14\% (P/A, 12\%, 3) + 1000(P/F, 12\%, 3) - 1040 = 8.05 > 0$

采用插值法计算得出:

$K=12.34\%$

(3) $1000 \times 14\% (P/A, 12\%, 2) + 1000(P/F, 12\%, 2) = 1033.81$ 小于 1040 不购买

$$(4) \text{ 债券价值} = \frac{1140}{(1+10\%)} = 1036.36$$

2. (1) A 股票的必要收益率 = $5\% + 0.91 \times (15\% - 5\%) = 14.1\%$

(2) B 股票价值 = $2.2 \times (1+4\%) / (16.7\% - 4\%) = 18.02$ 高于 15 元, 可以投资

(3) ABC 股票的投资比例分别为 10%、30%、60%

投资组合中 β 系数为 = $0.91 \times 10\% + 1.17 \times 30\% + 1.8 \times 60\% = 1.52$

投资组合的必要收益率 = $5\% + 1.52 \times (15\% - 5\%) = 20.20\%$

(4) ABC 组合预期收益 20.20% 大于 ABD 组合, 应选择 ABC 投资组合。

第八章参考答案:

一、单项选择题

1. C 2. B 3. D 4. A 5. D 6. C 7. A 8. C 9. D 10. D
11. B 12. D 13. B 14. C 15. D 16. B 17. A 18. C 19. A 20. B
21. A 22. A 23. A

二、多项选择题

1. ACD 2. ABCD 3. AC 4. BC 5. ABD
6. AC 7. ABCD 8. ACD 9. AD 10. ABC
11. ABD 12. AC

三、判断题

1. 错 2. 错 3. 对 4. 对 5. 错 6. 对 7. 对 8. 对 9. 对 10. 对 11. 错 12. 错

第九章参考答案:

一、单项选择题

1. B 2. D 3. C 4. B 5. B 6. B 7. A 8. A 9. A 10. B
11. D 12. D 13. A 14. B 15. A 16. D 17. A 18. D 19. A 20. D

二、多项选择题

1. ABCD 2. CD 3. AC 4. ABC 5. BCD
6. BCD 7. ABCD 8. ACD 9. AB 10. ABCD 11. BD 12. BD

三、判断题

1. 对 2. 错 3. 错 4. 对 5. 对 6. 错 7. 错 8. 对 9. 对 10. 对
11. 对 12. 对 13. 对 14. 错

四、计算题

1. (1) 债券的资本成本为: $6\% (1 - 25\%)$

$$(2) \text{ 股利增长模型: } K_e = \frac{4.19 \times (1 + 5\%)}{50} + 5\% = 13.8\%$$

资本资产定价模型: $K_e = R_f + \beta (R_m - R_f) = 7\% + 1.2 \times 6\% = 14.2\%$

平均普通股资本成本 = $(13.8\% + 14.2\%) \div 2 = 14\%$

(3) 综合资本成本 = $3\% \times 40\% + 14\% \times 60\% = 1.2\% + 8.4\% = 9.6\%$

2. (1) 边际贡献 = 销售收入 - 变动成本 = $5 \times 10\,000 - 3 \times 10\,000 = 20\,000$ (元)

(2) 息税前利润 = 边际贡献 - 固定成本 = $20\,000 - 10\,000 = 10\,000$ (元)

$$(3) \text{ DOL} = \frac{M}{M - F} = \frac{20000}{20000 - 10000} = 2$$

(4) 息税前利润增长率 = $2 \times 10\% = 20\%$

$$(5) DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{10000}{10000 - 5000} = 2$$

$$DTL = DOL \times DFL = 2 \times 2 = 4$$

3. (1) 筹资前长期借款的资本成本 = $10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\%$

筹资前普通股的资本成本 = $\frac{2 \times (1 + 5\%)}{20} + 5\% = 15.5\%$

$$(2) \text{方案 1 综合资本成本} = 7.5\% \times \frac{1000}{6000} + \left(\frac{2 \times (1 + 5\%)}{25} + 5\% \right) \times \frac{5000}{6000} = 1.25\% + 11.17\% = 12.42\%$$

$$\text{方案 2 综合资本成本} = 7.5\% \times \frac{1000}{6000} + 12\% \times (1 - 25\%) \times \frac{2000}{6000} + 15.5\% \times \frac{3000}{6000} = 1.25\% + 3\% + 7.75\% = 12\%$$

所以方案 1 为该公司最佳的资本结构。

4. (1)
$$\frac{(EBIT - 4000 \times 10\%) (1 - 25\%)}{1000 + 2000} = \frac{[EBIT - (4000 \times 10\% + 2000 \times 10\%)] (1 - 25\%)}{1000}$$

$$\frac{(EBIT - 400) (1 - 25\%)}{2000} = \frac{(EBIT - 640) (1 - 25\%)}{1000}$$

$\therefore EBIT = 880$

每股收益无差别点的 EPS = $\frac{(880 - 400) \times (1 - 25\%)}{2000} = 0.18$

(2) 投资后 $EPS_1 = \frac{(800 - 640) \times (1 - 25\%)}{1000} = 0.12$

$$EPS_2 = \frac{(800 - 400) \times (1 - 25\%)}{2000} = 0.15$$

$$DFL_1 = \frac{EBIT}{EBIT - I_1} = \frac{800}{800 - 640} = 5$$

$$DFL_2 = \frac{EBIT}{EBIT - I_2} = \frac{800}{800 - 400} = 2$$

(3) 由于投资后的 EBIT (800) < EBIT (880), 方案 2 的 EPS > 方案 1
且 $DFL_2 < DFL_1$, 所以方案 2 更好。

第十章参考答案:

一、单项选择题

1. C 2. A 3. B 4. B 5. C 6. D 7. A 8. A 9. D 10. D
11. A 12. B 13. B 14. C 15. D 16. C 17. C 18. B

二、多项选择题

1BCD 2ACD 3ABC 4CD 5CD
6BD 7BD 8ABC 9AB 10AC 11ABC
12 ABC 13BD 14ABC

三、判断题

1 错 2 对 3 对 4 错 5 对 6 错 7 对 8 错 9 对 10 错

四、计算题

1. (1) 该债券的内在价值 = $1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 3) + 1000 \times (P/F, 10\%, 3)$
= $80 \times 2.4869 + 1000 \times 0.7513 = 950.25$ (元)

(2) 由题意, $940 = 1000 \times 8\% \times (P/A, r, 3) + 1000 \times (P/F, r, 3)$
当 $r = 12\%$ 时, $1000 \times 8\% \times (P/A, 12\%, 3) + 1000 \times (P/F, 12\%, 3)$
= $80 \times 2.4018 + 1000 \times 0.7118 = 903.94$ (元)

由插值法得, $\frac{r - 10\%}{12\% - 10\%} = \frac{940 - 950.25}{903.94 - 950.25}$ 解得, $r = 10.44\%$

2. (1) 每年计提的折旧额=100×(1-5%)/5=19(万元)

$NCF_0 = -100$ (万元)

$NCF_{1-4} = \text{税后营业利润} + \text{非付现成本} = 20 + 19 = 39$ (万元)

$NCF_5 = 39 + 5 = 44$ (万元)

(2) $PP = 2 + \frac{100 - 39 \times 2}{39} = 2.56$ (年)

(3) NPV=未来现金流量总现值-初始投资额现值

$= 39 \times (P/A, 10\%, 5) + 5 \times (P/F, 10\%, 5) - 100$

$= 39 \times 3.7908 + 5 \times 0.6209 - 100 = 50.95$ (万元)

3. (1) $NCF_0 = -100$ (万元) $NCF_1 = -200$ (万元) $NCF_2 = 100$ (万元) $NCF_3 = 50$ (万元)

$NCF_4 = 130$ (万元) $NCF_5 = 50$ (万元) $NCF_6 = 170$ (万元)

(2) $PP = 4 + \frac{300 - (100 + 50 + 130)}{50} = 4.4$ (年)

(3) ① 求出各年的现金净流量现值

$NCF_0 = -100$ (万元)

$NCF_1 = -200 \times (P/F, 10\%, 1) = -200 \times 0.909 = -181.8$ (万元)

$NCF_2 = 100 \times (P/F, 10\%, 2) = 100 \times 0.826 = 82.6$ (万元)

$NCF_3 = 50 \times (P/F, 10\%, 3) = 50 \times 0.751 = 37.55$ (万元)

$NCF_4 = 130 \times (P/F, 10\%, 4) = 130 \times 0.683 = 88.79$ (万元)

$NCF_5 = 50 \times (P/F, 10\%, 5) = 50 \times 0.621 = 31.05$ (万元)

$NCF_6 = 170 \times (P/F, 10\%, 6) = 170 \times 0.565 = 96.05$ (万元)

② $PP = 5 + \frac{281.8 - (82.6 + 37.55 + 88.79 + 31.05)}{96.05} = 5.44$ (年)

4. (1) 年折旧额= $\frac{300 - 12}{6} = 48$ (万元)

(2) 年营业利润= $(125 - 25 - 48) \times (1 - 25\%) = 39$ (万元)

$NCF_0 = -350$ (万元)

$NCF_{1-5} = 39 + 48 = 87$ (万元)

$NCF_6 = 87 + 12 + 50 = 149$ (万元)

(3) NPV= $87 \times (P/A, 10\%, 5) + 149 \times (P/F, 10\%, 6) - 350$

$= 87 \times 3.7908 + 149 \times 0.5645 - 350 = 64$ (万元)

由于 NPV=64 万元 > 0, 所以该项目可行。

第十一章参考答案:

一、单项选择题

1. D 2. D 3. D 4. A 5. B 6. C 7. D 8. A 9. B 10. C
11. C 12. C 13. B 14. D 15. C 16. A 17. B 18. C 19. A 20. A
21. C 22. A 23. A

二、多项选择题

1. ABC 2. AD 3. ABCD 4. ABC 5. ABD
6. ABCD 7. ACD 8. ABD 9. CD 10. AB
11. ABD 12. ABC 13. ABCD

三、判断题

1. 错 2. 对 3. 对 4. 对 5. 对 6. 错 7. 对 8. 错 9. 对 10. 错

四、计算题

1. (1) 发放股票股利后的普通股股数=200×(1+10%)=220(万股)

发放股票股利后的普通股股本=4×220=880(万元)

发放股票股利后的资本公积=320+20×(10-4)=440(万元)

发放股票股利后的未分配利润=1 680-20×10=1 480(万元)

发放股票股利后的所有者权益总额=880+1 480+440=2 800(万元)

$$\text{每股收益} = \frac{\text{净利润}}{\text{普通股股数}} = \frac{500}{220} = 2.27 \text{ (元)}$$

$$\text{每股净资产} = \frac{\text{股东权益总额}}{\text{普通股股数}} = \frac{2800}{220} = 12.73 \text{ (元)}$$

(2) 发放股票股利后的普通股股数=200×(1+10%)=220(万股)

发放股票股利后的普通股股本=4×220=880(万元)

发放股票股利后的资本公积=320+20×(10-4)=440(万元)

派发的现金股利=0.2×200=40(万元)

利润分配后的未分配利润=1 680-20×10-40=1 440(万元)

利润分配后的所有者权益总额=880+1 440+440=2 760(万元)

$$\text{每股收益} = \frac{\text{净利润}}{\text{普通股股数}} = \frac{500}{220} = 2.27 \text{ (元)}$$

$$\text{每股净资产} = \frac{\text{股东权益总额}}{\text{普通股股数}} = \frac{2760}{220} = 12.55 \text{ (元)}$$

(3) 股票分割后的普通股股数=200×4=800(万股), 股东权益各项目金额不变。

$$\text{每股收益} = \frac{\text{净利润}}{\text{普通股股数}} = \frac{500}{800} = 0.63 \text{ (元)}$$

$$\text{每股净资产} = \frac{\text{股东权益总额}}{\text{普通股股数}} = \frac{2800}{800} = 3.5 \text{ (元)}$$

2. (1) 2017年投资方案所需的自有资金额=700×60%=420(万元)

2017年投资方案所需从外部借入的资金额=700×40%=280(万元)

或: 2017年投资方案所需从外部借入的资金额=700-420=280(万元)

(2) 2016年度应分配的现金股利=900-420=480(万元)

(3) 2016年度应分配的现金股利=上年分配的现金股利=550(万元)

可用于2017年投资的留存收益=900-550=350(万元)

2017年投资需要额外筹集的资金额=700-350=350(万元)

(4) 该公司的股利支付率= $\frac{550}{1000} \times 100\% = 55\%$

2016年度应分配的现金股利=55%×900=495(万元)

(5) 因为公司只能从内部筹资, 所以2017年的投资需要从2016年的净利润中留存700万元, 所以2016年度应分配的现金股利=900-700=200(万元)

第十二章参考答案:

一、单项选择题

1. C 2. B 3. A 4. A 5. B 6. B 7. B 8. A 9. D 10. A
11. C 12. D 13. B 14. A 15. D 16. C 17. B 18. A 19. D

二、多项选择题

1. BC 2. . ABCD 3. ABC 4. BC 5. ABD
6. BC 7. ABD 8. ABC 9. AB 10. CD 11. ACD 12. BCD

三、判断题

1. 对 2. 错 3. 对 4. 对 5. 错 6. 错 7. 错 8. 错 9. 对 10. 错
11. 错 12. 对 13. 错 14. 错

四、计算题

1. (1) 赊销额 = $4\,500 \times \frac{4}{5} = 3\,600$ (万元)

(2) 应收账款的平均余额 = 日赊销额 × 平均收账天数 = $3\,600 \div 360 \times 60 = 600$ (万元)

(3) 应收账款占用资金 = 应收账款的平均余额 × 变动成本率 = $600 \times 50\% = 300$ (万元)

(4) 应收账款的机会成本 = 应收账款占用资金 × 资本成本率 = $300 \times 10\% = 30$ (万元)

2. (1) 经济订货批量 (Q) = $\sqrt{\frac{2AF}{C}} = \sqrt{\frac{2 \times 360\,000 \times 160}{80}} = \sqrt{1\,440\,000} = 1\,200$ (元)

(2) 全年最佳订货次数 = $\frac{A}{Q} = \frac{360\,000}{1\,200} = 300$ (次)

(3) 存货相关总成本 = $\sqrt{2AFC} = \sqrt{2 \times 360\,000 \times 160 \times 80} = \sqrt{921\,600\,000} = 96\,000$ (元)

【最低存货成本 = 采购成本 + 存货相关总成本 + 保险储备的储存成本
= $900 \times 360\,000 + 96\,000 + 2\,000 \times 80 = 324\,256\,000$ (元)】

(4) 再订货点 = $2\,000 + 5 \times \frac{360\,000}{360} = 7\,000$ (台)

3. 经济采购批量下 Q = 80 000 千克

总成本 = $1600\,000 \times 10 + \text{储存成本} + \text{进货成本} = 16080\,000$ 元

考虑折扣: 总成本 = $1600\,000 \times (1 - 2\%) + 1600\,000 / 100\,000 \times 2000 + 100\,000 / 2 = 15762\,000$

比较应享受折扣

第十三章参考答案:

一、单项选择题

1. B 2. C 3. D 4. C 5. B 6. C 7. C 8. A 9. C 10. C

二、多项选择题

1. BCD 2. ABD 3. BCD 4. BD 5. ACD

三、判断题

1. 错 2. 对 3. 错 4. 错 5. 错

四、计算题

1. (1) 放弃现金折扣的机会成本 = $\frac{2\%}{1 - 2\%} \times \frac{360}{40 - 10} = 24.29\%$

(2) 该公司应借款总额 = $\frac{495\,000}{1 - 20\%} = 618\,750$ (元)

$$\text{该笔借款的实际利率} = \frac{8\%}{1 - 20\%} = 10\%$$

(3) 该公司应借款总额 = $\frac{495000}{1 - 1\%} = 500\ 000$ (元)

$$\text{该笔借款的实际利率} = \frac{12\%}{1 - 12\%} = 13.64\%$$

(4) 由于方案 2 的实际利率最低，所以方案 2 为最优筹资方案。