

2007cpa财务管理陈华亭习题班练习题10 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/460/2021_2022_2007cpa_E8_B4_A2_c45_460680.htm 一、单项选择题 1.甲公司2006年末的现金资产总额为100万元（其中有60%属于生产经营所必需的持有量），经营流动资产为3000万元，流动负债为2000万元（其中的40%需要支付利息），经营长期资产为5000万元，经营长期负债为4000万元，则下列说法不正确的是（ ）。 A.经营营运资本为1800万元 B.经营资产为8060万元 C.经营负债为5200万元 D.净经营资产为2860万元 正确答案：A

答案解析：根据教材273页的公式可知，经营营运资本 = （经营现金 + 经营流动资产） - 经营流动负债 = （100 × 60% + 3000） - 2000 × （1 - 40%） = 1860（万元），经营资产 = 经营现金 + 经营流动资产 + 经营长期资产 = （100 × 60% + 3000） + 5000 = 8060（万元），经营负债 = 经营流动负债 + 经营长期负债 = 2000 × （1 - 40%） + 4000 = 5200（万元），净经营资产 = 经营资产 - 经营负债 = 8060 - 5200 = 2860（万元）【该题针对“现金流量模型参数的估计”知识点进行考核】 2.A公司年初投资资本1200万元，预计今后每年可取得税前经营利润400万元，所得税税率为25%，第一年的净投资为100万元，以后每年净投资为零，加权平均资本成本8%，则企业实体价值为（ ）万元。 A.3657 B.7500 C.2457 D.8907 正确答案：A

答案解析：每年的税后经营利润 = 400 × （1 - 25%） = 300（万元），第1年经济利润 = 300 - 1200 × 8% = 204（万元），第2年及以后的经济利润 = 300 - （1200 + 100） × 8% = 196（万元），经济利润现值 = 204 × （P/S，8%，1）

+ $196/8\% \times (P/S, 8\%, 1) = 2457$ (万元)，企业实体价值 = $1200 + 2457 = 3657$ (万元) 【该题针对“经济利润法”知识点进行考核】

3. A公司的期初股东权益为3000万元，金融负债为2000万元，金融资产为500万元，期初投资资本回报率为10%，加权平均资本成本为8%，则该公司本期的经济利润为()万元。 A. 90 B. 200 C. 120 D. 180 正确答案：A 答案解析：期初投资资本 = 期初股东权益 + 期初净负债 = 期初股东权益 + (期初金融负债 - 期初金融资产) = $3000 + (2000 - 500) = 4500$ (万元)，经济利润 = $4500 \times (10\% - 8\%) = 90$ (万元)。 【该题针对“经济利润法”知识点进行考核】

4. 甲企业净利润和股利的增长率都是6%，贝他值为0.90，股票市场的风险附加率为8%，无风险利率为4%，今年的每股净利润为0.5元，分配股利0.2元；乙企业是与甲企业类似的企业，今年实际每股净利润为3元，预计明年的每股净利润为3.6元，则根据甲企业的本期市盈率估计的乙企业股票价值为()元。 A. 24.45 B. 23.07 C. 24 D. 25 正确答案：A 答案解析：甲股票的资本成本 = $4\% + 0.90 \times 8\% = 11.2\%$ ，甲企业本期市盈率 = $[0.2/0.5 \times (1 + 6\%)] / (11.2\% - 6\%) = 8.15$ ，根据甲企业的本期市盈率估计的乙企业股票价值 = $8.15 \times 3 = 24.45$ (元/股)。 【该题针对“相对价值法”知识点进行考核】

5. 公司今年的每股收益为1元，分配股利0.2元/股。该公司利润和股利的增长率都是6%，公司股票与市场组合的相关系数为0.8，公司股票的标准差为11%，市场组合的标准差为8%，政府债券利率为3%，股票市场的风险附加率为5%。则该公司的内在市盈率为()。 A. 8.48 B. 8 C. 6.67 D. 8.46 正确答案：B 答案解析：股利支付率 = $0.2/1 \times 100\% = 20\%$ ，增长率为6%，股

票的贝他系数 = $0.8 \times 11\% / 8\% = 1.1$ ，股权资本成本 = $3\% + 1.1 \times 5\% = 8.5\%$ ，内在市盈率 = $20\% / (8.5\% - 6\%) = 8$ 。

【该题针对“相对价值法”知识点进行考核】6.某公司股利固定增长率为5%，2006年的每股收入为4元，每股净利润为1元，留存收益率为40%，股票的β值为1.2，国库券利率为4%，市场平均风险股票的必要收益率为8%，则该公司每股市价为（ ）元。 A.16.56 B. 15.77 C.9 D.9.45 正确答案：A

答案解析：股权资本成本 = $4\% + 1.2 \times (8\% - 4\%) = 8.8\%$ ，销售净利率 = $1/4 \times 100\% = 25\%$ ，本期收入乘数 = $25\% \times (1 - 40\%) \times (1 + 5\%) / (8.8\% - 5\%) = 4.14$ ，每股市价 = $4 \times 4.14 = 16.56$ （元）。【该题针对“相对价值法”知识点进行考核】

二、多项选择题 1.市盈率和市净率的共同驱动因素包括（ ）。 A.股利支付率 B.增长潜力 C.股权成本 D.权益收益率 正确答案

：ABC 答案解析：参见教材295 - 297页。【该题针对“相对价值法”知识点进行考核】2.进行企业价值评估时，下列表达式正确的是（ ）。 A.本期净投资 = 本期净负债 + 本期股东权益增加 B.股权现金流量 = 实体现金流量 - 利息支出 + 债务净增加 C.实体现金流量 = 税后经营利润 - 本期净投资 D.如果企业按照固定的负债率为投资筹集资本，则股权现金流量 = 税后利润 - (1 - 负债率) × 净投资 正确答案：CD 答案解析：根据教材276 - 278页内容可知，CD的说法正确，A、B的说法不正确，股权现金流量 = 实体现金流量 - 税后利息支出 + 债务净增加，本期净投资 = 本期净负债增加 + 本期股东权益增加。【该题针对“现金流量模型参数的估计”知识点进行考核】

3.进行企业价值评估时，下列说法正确的是（ ）。 A.债权投资收益列入经营收益 B.经营营运资本 = 经营流动资产

- 经营流动负债 C.净经营资产总计 = 经营营运资本 + 净经营长期资产 D.经营营运资本 + 净经营长期资产 = 经营资产 - 经营负债 正确答案：CD 答案解析：根据教材272 - 273页内容可知，CD的说法正确，AB的说法不正确。经营营运资本 = 经营现金 + 经营流动资产 - 经营流动负债。债权投资收益不列入经营收益，而是属于金融活动产生的收益。【该题针对“现金流量模型参数的估计”知识点进行考核】

4.下列关于企业价值评估模型的说法不正确的是（ ）。 A.现金流量折现模型的基本思想是增量现金流量原则和时间价值原则 B.企业通常将收益再投资并产生增长的现金流 C.经济利润模型的基本思想是，如果每年的经济利润等于零，则企业的价值为零 D.相对价值模型用一些基本的财务比率评估一家企业的价值 正确答案：CD 答案解析：根据教材265 - 266页内容可知，AB的说法正确，CD的说法不正确。经济利润模型的基本思想是如果每年的经济利润等于零，则企业的价值没有增加，也没有减少，所以C不正确；相对价值模型运用一些基本的财务比率评估一家企业相对于另一家企业的价值，所以D的说法不正确。【该题针对“企业价值评估的模型”知识点进行考核】

5.关于经济利润的计算方法，下列正确的有（ ）。 A.经济利润 = 税后净利润 - 税后利息 - 股权费用 B.经济利润 = 期初投资资本 × (期初投资资本回报率 - 加权平均资本成本) C.经济利润 = 税后经营利润 - 股权费用 D.经济利润 = 税后净利润 - 股权费用 正确答案：BD 答案解析：参见教材290页。【该题针对“经济利润法”知识点进行考核】

6.进行企业价值评估时，下列关于后续期的说法不正确的是（ ）。 A.改变后续期的增长率一定会对企业价值产生影响 B.后续期的销售

增长率 = 实体现金流量增长率 = 股权现金流量增长率 C.后续期的销售增长率大体上在2% - 6%之间 D.如果新增投资产生的回报率超过现有的回报率，则销售增长是有效的增长，可以提高企业价值 正确答案：AC 答案解析：根据教材278 - 279页内容可知，BD的说法正确，AC的说法不正确。【该题针对“现金流量模型参数的估计”知识点进行考核】

三、判断题

1.在影响市盈率的三个因素中，关键是增长潜力，所谓的“增长潜力”类似，指的是具有相同的增长率。（ ） 正确答案：错 答案解析：所谓的“增长潜力”类似，不仅指的是具有相同的增长率，还包括增长模式的类似性。（参见教材295页）【该题针对“相对价值法”知识点进行考核】 对错

2.企业价值评估与项目价值评估的现金流分布有不同的特征，典型的项目具有稳定或下降的现金流，而企业通常有增长的现金流。（ ） 正确答案：对 答案解析：企业价值评估与项目价值评估的现金流分布有不同的特征，典型的项目具有稳定或下降的现金流，而企业通常将收益再投资并产生增长的现金流。【该题针对“企业价值评估的模型”知识点进行考核】 对错

3.经济利润法把投资决策必需的现金流量法和业绩考核必需的权责发生制统一起来了。（ ） 正确答案：对 答案解析：从两个方面理解：（1）经济利润法和现金流量法都需要折现；（2）经济利润是按照权责发生制确定的。【该题针对“经济利润法”知识点进行考核】 对错

4.如果预计第1~5年的每股股权现金流量现值合计为18元，第5年的折现系数为0.64，第6年的折现系数为0.58。从第6年开始进入永续状态，固定增长率为4%，股权资本成本为10%，第6年的每股股权现金流量为3.8元，则每股股权价值的表达式为： $18 + 3.8/$

$(10\% - 4\%) \times 0.58$ 。() 正确答案：错 答案解析：“ $3.8 / (10\% - 4\%)$ ”表示的是第6年初的现值，进一步折现时，应该乘以第5年的折现系数，因此，应该是每股股权价值 = $18 + 3.8 / (10\% - 4\%) \times 0.64$ 。【该题针对“现金流量模型”

知识点进行考核】对 错 5.如果税后经营利润、折旧与摊销、资本支出、经营营运资本与销售同比例增长，则实体现金流量与销售同比例增长。() 正确答案：错 答案解析：实体现金流量 = 税后经营利润 + 折旧与摊销 - 经营营运资本增加 - 资本支出，“经营营运资本与销售同比例增长”并不意味着“经营营运资本增加与销售同比例增长”，所以，原题说法不正确。【该题针对“现金流量模型”知识点进行考核】对

错 6.利用现金流量模型评估企业价值时，不论是三阶段模型还是两阶段模型，都存在一个永续状态，所谓永续状态，是指企业有永续的增长率。() 正确答案：错 答案解析：所谓永续状态，是指企业有永续的增长率和净投资回报率。【该题针对“现金流量模型”知识点进行考核】对 错 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com