

2005年注册会计师财务管理习题回顾九 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/75/2021_2022_2005_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_75764.htm 一、单项选择题

1、某公司发行总面额1000万元，票面利率为20%，分期付款到期一次还本，偿还期限4年，发行费率4%，所得税率为50%的债券，该债券发行价为1075.3854万元，则债券税后资本成本为（ ） A、 8%

B、 8.74% C、 9% D、 9.97% 答案:C 解析: $1075.3854 \times (1 - 4\%) = 1000 \times 20\% \times (1 - 50\%) \times (P/A, I, 4) + 1000 \times$

$(P/S, I, 4)$ 即： $1032.37 = 100 \times (P/A, I, 4) + 1000 \times (P/S, I, 4)$ 利用试误法：当 $I = 9\%$ ， $100 \times (P/A, 9\%, 4)$

$+ 1000 \times (P/S, 9\%, 4) = 100 \times 3.2397 + 1000 \times 0.7084$

$= 1032.37$ 所以：债券税后资本成本 = 9%。2、某公司股票目前发放的股利为每股2元，股利按10%的比例固定递增，据此

计算出的资本成本为15%，则该股票目前的市价为（ ）元。

A、 44 B、 13 C、 30.45 D、 35.5 答案:A 解析:根据股利模式，普通股成本可计算如下：普通股成本 = 预期股利/市价 + 股利递

增率，即： $15\% = [2 \times (1 + 10\%)] / X + 10\%$ ， $X = 44$ 元

3、根据风险收益对等观念，在一般情况下，各筹资方式资本成本由小到大依次为（ ） A、 银行借款、企业债券、普通股

B、 普通股、银行借款、企业债券、 C、 企业债券、银行借款、普通股 D、 普通股、企业债券、银行借款 答案:A 解析:从投资

角度来看，普通股没有固定的股利收入，且不还本，则股票投资要比债券投资的风险大，因此投资人要求的报酬率也

高，与此对比，筹资者所付出代价高，其资本成本也高；从债券与银行借款来比，一般企业债券的风险要高于银行借款

的风险，因此相应的其资金成本也较高。4、更适用于企业筹措新资金的综合资金成本是按（ ）计算的。A、账面价值 B、市场价值 C、目标价值 D、任一价值 答案:C 解析:在计算综合资本成本时，其权数可用账面价值权数，市场价值权数和目标价值权数，而前两者只反映过去和目前的综合资本成本，目标价值权数则适用于筹措新资金的综合资本成本的计算。

5、只要企业存在固定成本，当企业息税前利润大于零时，那么经营杠杆系数必（ ） A、恒大于1 B、与销售量成反比 C、与固定成本成反比 D、与风险成反比 答案:A 解析:经营杠杆系数的计算公式为：经营杠杆系数 = (销售额 - 变动成本总额) / (销售额 - 变动成本总额 - 固定成本) 从公式中可看出，只要固定成本存在，分母就一定小于分子，比值则恒大于1。

6、某企业本年息税前利润10000元，测定的经营杠杆系数为2，预计明年销售增长率为5%，则预计明年的息税前利润为（ ）元 A、10000 B、10500 C、20000 D、11000 答案:D 解析:经营杠杆系数反映销量变动对利润的影响程度，而且引起利润以更大幅度变动，本题中，经营杠杆系数为2，表明销售增长1倍，引起利润以2倍的速度增长，那么，计划期的利润应为： $10000 \times (1 + 2 \times 5\%) = 11000$ (元)

7、财务杠杆效益是指（ ） A、提高债务比例导致的所得税降低 B、利用现金折扣获取的利益 C、利用债务筹资给企业带来的额外收益 D、降低债务比例所节约的利息费用 答案:C 解析:企业负债经营，不论利润多少，债券利息是不变的。于是，当利润增大时，每一元利润所负担的利息就会相对地减少，从而给投资者收益带来更大幅度的提高。这种债务对投资者收益的影响称作财务杠杆。

8、下列各项中，不影响经营杠杆系数的是（ ）

。 A、产品销售数量 B、产品销售价格 C、固定成本 D、利息费用 答案:D 解析:经营杠杆系数 = 销量 × (单价 - 单位变动成本) / 边际贡献 - 固定成本。 9、当边际贡献超过固定成本后, 下列措施有利于降低复合杠杆系数, 从而降低企业复合风险的是 ()。 A、降低产品销售单价 B、提高资产负债率 C、节约固定成本支出 D、减少产品销售量 答案:C 解析:复合杠杆系数为经营杠杆系数和财务杠杆系数的连乘积。降低单价、销量都会加大经营杠杆系数.提高资产负债率使利息增加, 会增加财务杠杆系数。节约固定成本可降低经营杠杆系数和财务杠杆系数。 10、下列关于经营杠杆系数的说法, 正确的有 ()。 A、在产销量的相关范围内, 提高固定成本总额, 能够降低企业的经营风险 B、在相关范围内, 产销量上升, 经营风险加大 C、在相关范围内, 经营杠杆系数与产销量呈反方向变动 D、对于某一特定企业而言, 经营杠杆系数是固定的, 不随产销量的变动而变动 答案:C 解析:经营杠杆是指在某一固定成本比重下, 销售量变动对利润变动的作用。在固定成本不变的情况下, 产销量越大, 经营杠杆系数越小, 经营风险也就越小.反之, 产销量越小, 经营杠杆系数越大, 经营风险也就越大, 因此ABD项是错误的。 11、采用风险溢价法估算留存收益成本时, 常常采用的平均风险溢价是 ()。 A、3% B、4% C、5% D、6% 答案:B 解析:企业普通股风险溢价对自己发行的债券来讲, 大约在3% ~ 5%之间, 而通常情况下, 常常采用4%的平均风险溢价。 12、某公司资金总额为1000万元, 负债总额为400万元, 负债利息率为10%, 普通股为60万股, 所得税税率为33%, 息税前利润为150万元, 该公司未发行优先股。若息税前利润增长15%, 则每股收益的

增加额为 ()。 A、 0.25元 B、 0.30元 C、 0.35元 D、 0.28元 答案:A 解析:财务杠杆系数 = $150 \div (150 - 400 \times 10\%) = 1.36$ 每股收益 = $[(150 - 400 \times 10\%) \times (1 - 33\%)] \div 60 = 1.23$ 每股收益增加 = $1.23 \times (15\% \times 1.36) = 0.25$ (元)

13、 某公司经营杠杆系数为2， 财务杠杆系数为1.5， 如果目前每股收益为1元， 那么若销售额增加一倍， 则每股收益将增长为 () A、 1.5元/股 B、 2元/股 C、 4元/股 D、 3.5元/股 答案:C 解析: 14、 如果企业一定期间内的固定生产成本和固定财务费用均不为零， 则由上述因素共同作用而导致的杠杆效应属于 () A、 经营杠杆效应 B、 财务杠杆效应 C、 总杠杆效应 D、 风险杠杆效应 答案:C 解析:本题的主要考核点是总杠杆效应的含义。 如果企业一定期间内的固定生产成本和固定财务费用均不为零， 则说明该企业既存在经营杠杆效应， 又存在财务杠杆效应， 两者共同作用而导致的杠杆效应属于总杠杆效应。

15、 A企业负债的市场价值为4000万元， 股东权益的市场价值为6000万元。 债务的平均税前成本为15% (债务为平价， 无筹资费)， 权益为1.41。 所得税税率为34%， 市场的平均风险收益率是9.2%， 国债的利率为11%。 则加权平均资本成本为 () A、 23.97% B、 9.9% C、 18.34% D、 19.67% 答案:C 解析: 本题的主要考核点是加权平均资本成本的计算。 权益资本成本 = $11\% + 1.41 \times 9.2\% = 23.97\%$ 负债的税后资本成本 = $15\% \times (1 - 34\%) = 9.9\%$ 加权平均资本成本 = 100%

Test 下载频道开通， 各类考试题目直接下载。 详细请访问 www.100test.com