

06年CPA考试财管辅导内部讲义（七）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022_06_E5_B9_B4_CPA_E8_80_c45_76235.htm 三、典型试题1. 某企业准备购入A股票，预计3年后出售可得2200元，该股票3年中每年可获得现金股利收入200元，预期报酬率为10%。该股票的价值为（）元。 A. 2150.24 B. 3078.57 C. 2552.84 D. 3257.68 【答案】A 【解析】该股票的价值=200（P/A，10%，3）+2200（P/S，10%，3）=2150.24（元）。2. 某企业长期持有A股票，目前每股现金股利2元，每股市价20元，在保持目前的经营效率和财务政策不变，且不从外部进行股权融资的情况下，其预计收入增长率为10%，则该股票的股利收益率和期望报酬率分别为（）元。 A. 11%和21% B. 10%和20% C. 14%和21% D. 12%和20% 【答案】A 【解析】在保持经营效率和财务政策不变，而且不从外部进行股权融资的情况下，股利增长率等于销售增长率（即此时的可持续增长率）。所以，股利增长率为10%。股利收益率=2（1+10%）/20=11%期望报酬率=11%+10%=21%3. 有一笔国债，5年期，溢价20%发行，票面利率10%，单利计息，到期一次还本付清，其到期收益率是（）。 A. 4.23% B. 5.23% C. 4.57% D. 4.69% 【答案】C 【解析】债券的到期收益率是指债券的本金和利息流入的现值等于其购买价格时的贴现率。由于在本题中属于溢价购买，所以，购买价格等于其面值（1+20%）。计算到期收益率是求解含有贴现率的方程，即：现金流出的现值=现金流入的现值。假设面值为M，到期收益率为i，则有： $M(1+20\%) = M \times (1+5 \times 10\%) \times (P/S, i, 5)$ $(P/S, i, 5) = 1.2 / (1+5 \times 10\%) = 0.8$ 查表得*i*=4%， $(P/S, 4\%, 5) = 0.8219$ *i*=5%， $(P/S, 4\%$

, 5)=0.7835则: $i=4.57\%$ 4. 6年分期付款购物, 每年年初付款500元, 设银行利率为10%, 该项分期付款相当于现在一次现金支付的购价是()。 A.2395.50元 B.1895.50元 C.1934.50元 D.2177.50元 【答案】A 【解析】根据预付年金现值=年金额 \times 预付年金现值系数(普通年金现值系数表期数减1系数加1) = $(1+i)^{-1}$ 普通年金的现值求得。

5. 有一项年金, 前3年无流入, 后5年每年年初流入500万元, 假设年利率为10%, 其现值为()。 A.1994.59 B.1565.68 C.1813.48 D.1423.21 【答案】B 【解析】题中所提到的年金是递延年金。需要注意的是, 由于递延年金是在普通年金的基础上发展派生出来的, 所以, 递延年金都是期末发生的。题中给出的年金是在每年年初流入, 必须将其视为在上年年末流入, 因此本题可转化为求从第三年末开始有年金流入的递延年金, 递延期为2。计算递延年金的现值有两种方法: 一是将递延年金视为递延期末的普通年金, 求出递延期末的现值, 然后再将此值调整到第一期初的位置。 $P=500 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/S, 10\%, 2) = 500 \times 3.791 \times 0.826 = 1565.68$ (万元) 二是假设递延期中也进行发生了年金, 由此得到的普通年金现值再扣除递延期内未发生的普通年金现值即可。 $P(n)=P(m, n)-P(m)=500 \times [(P/A, 10\%, 25)-(P/A, 10\%, 2)]=1565.68$ (万元)

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