



## 2023 年《资产评估相关知识·财管部分》考生回忆试题

一、单选题（共 60 小题，每题 1 分。每题的备选项中，只有 1 个最符合题意。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“○”作答。）

21. 下列财务指标中，反映企业获利能力的指标是（ ）。

- A. 每股收益
- B. 利息保障倍数
- C. 内含报酬率
- D. 流动资产周转率

【参考答案】A

【答案解析】本题考核获利能力分析。每股收益属于反映企业获利能力的指标；利息保障倍数反映的是偿债能力；流动资产周转率反映的是营运能力；内含报酬率是项目投资的评价指标。所以本题答案为选项 A。

22. 某企业的流动资产由现金、应收账款和存货组成。年末流动比率为 2，速动比率为 1.1，则该企业年末存货占流动资产的比例为（ ）。

- A. 55%
- B. 无法确定
- C. 45%
- D. 90%

【参考答案】C

【答案解析】本题考核短期偿债能力分析。流动比率－速动比率＝存货/流动负债＝ $2 - 1.1 = 0.9$ ，则存货＝ $0.9 \times$ 流动负债，根据流动资产/流动负债＝2，得出流动资产＝ $2 \times$ 流动负债，所以存货/流动资产＝ $0.9 \times$ 流动负债/（ $2 \times$ 流动负债） $\times 100\% = 45\%$ 。

23. 与 ESG（环境社会、公司治理）适配的财务管理目标是（ ）。

- A. 股东财富最大化
- B. 企业价值最大化
- C. 利润最大化
- D. 每股收益最大化

【参考答案】B



【答案解析】本题考核财务管理的目标。ESG（环境社会、公司治理）体现的是企业价值最大化财务管理目标。

24. 某企业的模具消耗成本与产品产量之间符合成本方程  $y=x^2+2x+1$ （ $y$  为模具消耗成本， $x$  为产品产量）。按照成本性态分类，该企业的模具消耗成本可以归类为（ ）。

- A. 曲线变动成本
- B. 半固定成本
- C. 延期变动成本
- D. 半变动成本

【参考答案】A

【答案解析】本题考核混合成本。曲线变动成本通常有一个不变的初始量，相当于固定成本，在这个初始量的基础上，随着业务量的增加，成本也逐步变化，但它与业务量的关系是非线性的。本题方程式中的 1 是不变的初始量。所以本题答案为选项 A。

25. 某公司筹资方式包括普通股，短期融资券，银行贷款，留存收益，则下列说法中正确的是（ ）。

- A. 短期融资券属于直接筹资
- B. 银行贷款属于长期筹资
- C. 留存属于外部筹资
- D. 普通股属于混合筹资

【参考答案】A

【答案解析】本题考核筹资途径的分类。直接筹资包括发行股票、债券、中期票据和短期融资券等取得资金；间接筹资主要是以银行、保险公司等金融机构为媒介间接取得资金。所以选项 A 的说法正确。银行贷款有短期，也有长期，所以选项 B 的说法不正确。留存收益属于内部筹资，所以选项 C 的说法不正确。普通股属于股权筹资，所以选项 D 的说法不正确。



26. 某公司 2022 年息税前利润 5000 万元, 债务利息 500 万元, 所得税税率为 25%。预计 2023 年息税前利润增长 30%, 利息不变, 则财务杠杆系数为 ( )。

- A. 1.08    B. 1.11    C. 1    D. 1.15

【参考答案】B

【答案解析】本题考核财务杠杆系数。财务杠杆系数 = 基期息税前利润 / (基期息税前利润 - 基期利息费用) =  $5000 / (5000 - 500) = 1.11$ 。

27. 某公司购入某股票, 第一年年初投入 10 万元, 第二年年初又投入 10 万元。第二年年末卖出获得 25 万元。则该股票内部投资收益率为 ( )。

- A. 15.83%    B. 25%    C. 16.67%    D. 12.53%

【参考答案】A

【答案解析】本题考核股票投资的收益率。股票的内部收益率是股票净现值为 0 时的贴现率, 列式为:  $25 / (1 + \text{内部收益率})^2 - 10 - 10 / (1 + \text{内部收益率}) = 0$ , 解得内部收益率 = 15.83%。

28. 某企业生产和销售一种产品, 如果产品单价和单位变动成本同比例提高, 则企业保本点销售量的变化是 ( )。

- A. 不变    B. 无法确定    C. 提高    D. 降低

【参考答案】D

【答案解析】本题考核保本点分析。保本点销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本), 如果单价和单位变动成本同比例提高, 则分母变大, 保本点销售量降低。所以选项 D 是答案。

29. 如果要一直保持公司资本结构不变, 最优的股利政策是 ( )。

- A. 剩余股利政策  
B. 固定股利政策  
C. 固定股利支付率政策  
D. 低正常股利加额外股利政策

【参考答案】A

【答案解析】本题考核股利政策类型。奉行剩余股利政策，意味着企业只将剩余的盈余用于发放股利。这样做的根本理由是保持目标资本结构，使加权平均资本成本最低。

30. 某公司的资本由普通股和长期借款构成，其加权平均资本成本为 5.5%，公司适用的所得税税率为 25%。下列筹资方式中，能够降低公司加权平均资本成本的是（ ）。

- A. 发行股息率为 5.6% 的优先股
- B. 发行实际利率为 6% 的 10 年期债券
- C. 发行储值卡向个人客户预收货款
- D. 发行资本成本为 8% 的普通股

【参考答案】B

【答案解析】本题考核加权平均资本成本的计算。选项 AD 的资本成本都高于 5.5%，会提高加权平均资本成本；选项 C 不影响加权平均资本成本；选项 B 的资本成本为  $6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$ ，低于 5.5%，所以选项 B 会降低加权平均资本成本。

二、多选题（共 30 小题，每题 2 分。每题的备选项中，有 2 个或 2 个以上符合题意，至少有 1 个错项。错选，本题不得分；少选，所选的每个选项得 0.5 分。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“□”作答。）

71. 某企业只产销一种产品，并使用前三个月销售量的简单平均数预测当月销售量，使用本量利模型预测利润，2023 年 6 月~8 月产品销售量分别为 5000 件、4500 件、6100 件，所对应的息税前利润分别为 10000 元、8000 元和 14400 元，如果单价、单位变动成本和固定成本总额均保持不变，下列关于 2023 年 9 月财务指标预测值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 预计保本点销售量为 2500 件
- B. 预计保本点作业率为 50%
- C. 预计息税前利润为 10800 元



- D. 预计销售量为 5200 件
- E. 预计安全边际率为 51.92%

【参考答案】 ACDE

【答案解析】 本题考核本量利分析的应用。预计销售量 =  $(5000 + 4500 + 6100) / 3 = 5200$  (件), 选项 D 正确。根据,  $5000 \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本总额} = 10000$ ,  $4500 \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本总额} = 8000$ , 得出单位边际贡献 = 4 元, 固定成本总额 = 10000 元, 预计保本点销售量 =  $10000 / 4 = 2500$  (件), 选项 A 正确。预计保本点作业率 =  $2500 / 5200 \times 100\% = 48.08\%$ , 选项 B 不正确。安全边际率 =  $1 - 48.08\% = 51.92\%$ , 选项 E 正确。预计息税前利润 =  $5200 \times 4 - 10000 = 10800$  (元), 选项 C 正确。

72. 某公司投资一个新项目 M, 该风险与公司现存业务风险相同, 当用净现值法对 M 项目决策时, 下列可以作为 M 项目折现率的有 ( )。

- A. 公司为 M 项目设定的必要报酬率
- B. M 项目的内含报酬率
- C. M 项目的会计报酬率
- D. 公司的加权平均资本成本
- E. M 项目的贡献毛益率

【参考答案】 AD

【答案解析】 本题考核净现值法。由于项目现金流量存在风险, 所以, 确定项目的折现率时必须考虑风险因素, 而选项 A、B、C、E 中, 只有选项 A 考虑了风险 (必要报酬率 = 无风险收益率 + 风险收益率), 所以选项 A 是答案。又由于项目的风险与公司现存业务风险相同, 所以, 可以用公司的加权平均资本成本作为项目的折现率, 选项 D 是答案。

73. 现有一资产组合由甲、乙两种股票构成, 甲股票的贝塔系数为 1.2, 必要收益率为 14%。乙股票的贝塔系数为 0.8, 必要收益率为 10%, 企业想出售部分甲、乙股票, 将所得资金用于购买贝塔系数为 1 的丙股票形成新的投资组合。下列说法中正确的有 ( )。





- A. 新投资组合的贝塔系数不同于当前的投资组合
- B. 无风险收益率为 2%
- C. 丙股票的必要收益率为 12%
- D. 新组合的必要收益率小于 12%
- E. 市场组合收益率为 12%

【参考答案】 BCE

【答案解析】 本题考核资本资产定价模型。根据甲、乙股票的数据，得出二元一次方程组，①无风险收益率+1.2×（市场组合收益率-无风险收益率）=14%，②无风险收益率+0.8×（市场组合收益率-无风险收益率）=10%，解得无风险收益率=2%，市场组合收益率为 12%，选项 B、E 正确。丙股票的必要收益率=2%+1×（12%-2%）=12%，选项 C 正确。由于不知道新旧组合的投资比例，所以无法计算组合的贝塔系数，因此无法得出 A、D 的结论。

【提示】无风险收益率和市场组合收益率的计算过程如下：无风险收益率+1.2×（市场组合收益率-无风险收益率）-[无风险收益率+0.8×（市场组合收益率-无风险收益率）]=14%-10%，即：1.2×（市场组合收益率-无风险收益率）-0.8×（市场组合收益率-无风险收益率）=4%，0.4×（市场组合收益率-无风险收益率）=4%，（市场组合收益率-无风险收益率）=4%/0.4=10%，所以，无风险收益率+1.2×10%=14%，即：无风险收益率+12%=14%，无风险收益率=2%，市场组合收益率=无风险收益率+10%=2%+10%=12%。

74. 个别资本成本受筹资费用影响和所得税税率变化影响的有（ ）。

- A. 长期借款
- B. 留存收益
- C. 租赁负债
- D. 优先股
- E. 可转换债券

【参考答案】 ACE

【答案解析】 本题考核个别资本成本的计算。由于利用留存收益筹资不需要支付筹资费用，所以，选项 B 不是答案；由于计算优先股资本成本时，假设优先股股

息是固定的，不受所得税税率变化的影响，所以，选项 D 不是答案；由于债务利息可以抵税，所以，选项 A、C、E 的资本成本受所得税税率的影响，由于利用选项 A、C、E 筹资需要支付筹资费用，所以本题答案为 A、C、E。

75. 购买疫情期间的国债会承担的风险有（ ）。

- A. 违约风险
- B. 再投资风险
- C. 购买力风险
- D. 破产风险
- E. 变现风险

【答案】BC

【解析】本题考核证券投资的风险。国债的债务人是国家财政，国债的风险不受疫情影响，所以，购买国债承受的风险属于系统性风险，包括价格风险、再投资风险和购买力风险。

三、综合题（共 15 小题，每小题 2 分。每小题备选答案中，有一个或一个以上符合题意的正确答案。每小题全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前面的按钮“□”作答。）

J 公司是从事乘用车生产的大型企业。由于乘用车市场竞争激烈，公司所产车型缺乏品牌优势，销量逐年降低，导致公司近 5 年连年亏损。

2022 年年末，公司决定逐步向新能源车转型。为此，公司与某新能源车企合作，为其代工生产车辆，J 公司制定了如下新能源转型项目（以下简称项目 M）。相关资料如下：

资料一：对旧生产线进行改造。2023 年年初，将旧生产线（账面价值和公允价值为 5 亿元）转入在建工程，预计需要再投入 20 亿元对其进行改造，当年年末可改造完毕通过验收。新生产线预计使用寿命为 10 年，每年最多可生产新能源车 5 万辆，预计净残值为 1 亿元，使用直线法计提折旧，其使用年限、净残值率和折旧方法与税法规定



相同。

资料二：改造资金来源。改造资金由 10 亿元自有资金和 10 亿元银行贷款构成，银行贷款为 10 年期，年利率为 6%，每年年末付息一次，贷款于 2024 年初取得。

资料三：2024 年年初公司向施工方支付改造款 20 亿元，2024 年因处于产量爬坡阶段，预计代工量为 1 万辆。当年公司层面无法依靠项目 M 扭亏为盈。2024 年之后预计代工量均可达到 5 万辆，公司层面可以实现盈利。

资料四：单车成本与收益。公司预计每辆车可获得 2 万元代工费，同时每辆车需要支付付现成本 0.4 万元，代工费收取和付现成本支付均发生在年末。非付现成本仅为生产线折旧费且其成本性态为固定成本。

资料五：公司适用的企业所得税税率为 25%，2024 年年初公司以账面价值权重计算的加权平均资本成本为 9%，公司自有资金的个别资本成本为 10%。相关现值系数如下： $(P/A, 10\%, 9) = 5.759$ 。

96. 下列关于项目 M 初始现金流量和新生产线作为固定资产入账价值的说法中正确的为（ ）。

- A. 项目 M 初始现金流量为 25 亿元
- B. 项目 M 初始现金流量为 20 亿元
- C. 新生产线入账价值为 25 亿元
- D. 新生产线入账价值为 20 亿元

【答案】C

【解析】本题考核项目投资决策参数的估计。项目 M 初始现金流量 =  $-(\text{旧生产线的公允价值} + \text{改造资金}) = -(5 + 20) = -25$ （亿元），所以，选项 A 和选项 B 的说法不正确；新生产线入账价值 =  $\text{旧生产线的账面价值} + \text{改造资金} = 5 + 20 = 25$ （亿元）。

97. 项目 M 的保本点代工量为（ ）辆。

- A. 15000





- B. 15625
- C. 11875
- D. 2500

【答案】A

【解析】本题考核本量利分析的应用——保本点分析。年折旧额 =  $(25 - 1) / 10 = 2.4$  (亿元) = 24000 (万元)，保本点代工量 =  $24000 / (2 - 0.4) = 15000$  (辆)。

98. 项目 M 改造所用 20 亿元资金的加权平均资本成本为 ( )。

- A. 10%
- B. 7.25%
- C. 8%
- D. 9%

【答案】B

【解析】本题考核加权平均资本成本的计算。项目 M 改造所用 20 亿元资金的加权平均资本成本 =  $6\% \times (1 - 25\%) \times 10 / 20 + 10\% \times 10 / 20 = 7.25\%$ 。

99. 项目 M 在 2024 年产生的经营现金净流量为 ( )。

- A. 6.8 亿元
- B. 1.6 亿元
- C. 1.8 亿元
- D. 6.6 亿元

【答案】B

【解析】本题考核项目投资决策参数的估计。2024 年产生的经营现金净流量 = 年营业收入 - 年付现成本 - 所得税 =  $1 \times 2 - 1 \times 0.4 - 0 = 1.6$  (亿元)。

【提示】2024 年公司层面无法依靠项目 M 扭亏为赢，所以，不需要缴纳企业所得税。

100. 下列关于项目 M 可行性的说法中正确的为 ( )。

- A. 项目 M 的内含报酬率 > 资本成本，因此项目可行
- B. 项目 M 的贡献毛益率 > 资本成本，因此项目可行



C. 项目 M 的不包括建设期的静态投资回收期  $> 5.5$ ，因此项目可行

D. 项目 M 的净现值  $> 0$ ，因此项目可行

【答案】AD

【解析】本题考核项目投资决策方法。按照静态回收期法判断项目可行的原则是短于项目期限的一半（5.5 年），所以，选项 C 的说法不正确。或者回收期是反指标，回收期越短越好，所以，选项 C 的说法不正确。无法根据项目的贡献毛益率判断项目是否可行，所以，选项 B 的说法不正确。本题中，投产后各年的现金净流量分别为  $NCF_2 = 1.6$ （亿元）， $NCF_{3-10} = 5 \times 2 \times (1 - 25\%) - 5 \times 0.4 \times (1 - 25\%) + 2.4 \times 25\% = 6.6$ （亿元）， $NCF_{11} = 6.6 + 1 = 7.6$ （亿元），由于投产后各年的现金净流量都是正数，所以，本题的内含报酬率是唯一的数值，关于选项 A 和选项 D，其实不需要具体计算净现值和内含报酬率的数值，通过分析可知，选项 A 和选项 D 是答案。具体说明如下：如果项目的净现值小于 0，则项目的内含报酬率小于项目的资本成本，选项 A 和选项 D 的说法都不正确，本题无答案。所以，项目的净现值肯定大于 0，选项 A 和选项 D 是答案。

【补充说明】如果想计算净现值，应该这样计算：

$$NCF_0 = -5 \text{（亿元）}$$

$$NCF_1 = -20 \text{（亿元）}$$

$$NCF_2 = 1.6 \text{（亿元）}$$

$$NCF_{3-10} = 5 \times 2 \times (1 - 25\%) - 5 \times 0.4 \times (1 - 25\%) + 2.4 \times 25\% = 6.6 \text{（亿元）}$$

$$NCF_{11} = 6.6 + 1 = 7.6 \text{（亿元）}$$

项目的净现值

$$= 7.6 \times (P/F, 9\%, 11) + 6.6 \times (P/A, 9\%, 8) \times (P/F, 9\%, 2) + 1.6 \times (P/F, 9\%, 2) - 20 \times (P/F, 9\%, 1) - 5$$

$$= 7.6 / (1 + 9\%)^{11} + 6.6 \times [1 - 1 / (1 + 9\%)^8] / 9\% / (1 + 9\%)^2 + 1.6 / (1 + 9\%)^2 - 20 / (1 + 9\%) - 5$$

$$= 11.69 \text{（亿元）}$$