

减:累计折旧	2000	1 000	84		3 084	20				3 044
固定资产净值	8 000	5 000	840		13 840	40	100			13 780
资产总计	30 000	15 000	5 880		50 880	150	11420			39 610
流动负债:										
应付帐款	4 000	2 000	840		6 840	2 000				4 840
其他流动负债	3 500	2 500	840		6 840					6 840
长期负债:										
长期负债	5 000	3 500	840		9 340					9 340
负债合计	12 500	8 000	2 520		23 020	2 000				21 020
所有者权益:										
实收资本	10 000	5 000	2 400		17 400	5 000				10 000
资本公积	2 000	200			2 200	200				2 000
盈余公积	3 000	1 000			4 000	1 000				3 000
未分配利润	2 500	800	820		4 120	9 720	7 970	(借)320		2 050
外币会计报表折算差额			140		140					140
所有者权益合计	17 500	7 000	3 360		27 860	18 320	7 970	(借)320		17 190
少数股东权益									(贷)1 400	1 400
负债及所有者权益总计	30 000	15 000	5 880		50 880	203 200	7 970	(贷)1 080		39 610
抵销分录借贷发生额合计						20 470	19 390	(贷)1 080		

## 1995 年度注册会计师全国统一考试 财务管理试题及答案

本试卷使用的系数表

正态分布下的面积

X	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0
S	0.3643	0.3849	0.4032	0.4192	0.4332	0.4452	0.4554	0.4641	0.4713	0.4772

一元的年金现值因数

$i \backslash n$	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
6%	0.943	1.833	2.673	3.465	4.212	4.917	5.582	6.210	6.802	7.360
10%	0.909	1.736	2.487	3.170	3.791	4.355	4.868	5.335	5.759	6.145

一、填空题(在每小题中的括号内填入正确答案。每空 1 分,共 7 分)

1. 如果考虑货币的时间价值,固定资产平均年成本是未来使用年限内现金流出总现值与( )的比值。

答案:年金现值因数

2. 按照我国有关法规的规定,发起人以募集方式设立股份有限公司发行股票的,其认缴的股本数额不少于公司拟发行的股本总额的( )。

答案:35%

3. 比较而言,( )的股利政策使公司在股

利发放上具有较大的灵活性。

答案:低正常股利加额外股利

4. 在保持某资金成本率的条件下,可以筹集到的资金总限度称为( )。

答案:筹资突破点

5. 当银行利率为 10% 时,一项 6 年分期付款的购货,每年初付款 200 元,该项分期付款相当于第一年初一次现金支付的购价为( )元。

答案:958.20

6. 在通货膨胀的情况下,企业将存货的计价方法从原来的加权平均法改为先进先出法,其当期的净值报酬率会因此而( )。

答案:增大。

7. 某股票为固定成长股,其成长率为 3%,预期第一年后后的股利为 4 元。假定目前国库券收益率 13%,平均风险股票的必要收益率为 18%,而该股票的贝他系数为 1.2,那么该股票的价值为( )元。

答案:25

二、判断题(在每小题后面的括号内填入答案,正确的用“○”表示,错误的用“×”表示。答案正确的每小题得 1 分,错误的每小题倒扣 1 分。不答不得分,也不扣分。共 10 分)

8. 纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率,它的高低受平均利润率、资金供求关系、国家调节等因素的影响。( )

答案:○

9. 某投资项目的净现值服从正态分布,其期望值为 40 000 元,标准差为 50 000 元,该投资项目净现值在 100 000 元以上的概率为 11.51%。( )

答案:○

10. 某年末 A 公司资产总额为 2 000 万元,负债总额为 1 060 万元,其权益乘数则为 2.13。( )

答案:○

11. 某企业的资产利润率为 16.8%,权益乘数为 2.1,该企业的权益利润率则为 8%。( )

答案:×

12. 在其他条件不变的情况下,若使利润上升 40%,单位变动成本需下降 17%;若使利润上升 30%,销售量需上升 13%。那么,销售量对利润的影响比单位变动成本对利润的影响更为敏感。( )

答案:×

13. 一项借款的利率为 10%,期限为 7 年,其投资回收系数则为 0.21。( )

答案:○

14. 若公司股东会或董事会违反有关法规规定的利润分配顺序,在抵补亏损和提取法定公积金、公益金前向股东分配利润,按违反规定分配的利润额的一定比例处以罚款。( )

答案:×

15. 低正常股利加额外股利政策,能使股利与公司盈余紧密地配合,以体现多盈多分,少盈少分的原则。( )

答案:×

16. 无论从任何角度来讲,亏损企业的现金循环必不能维持。( )

答案:×

17. 可以计算其利润的组织单位,是真正意义上的利润中心。( )

答案:×

三、单项选择题(从每小题的备选答案中选出你认为最正确的一个答案,将其英文大写字母编号填入括号内。每小题 1 分,共 12 分)

18. 按照我国公司法的规定,有资格发行公司债的公司,其累计债券总额不得超过公司净资产额的( )。

A. 50% B. 35% C. 40% D. 30%

答案:C

19. 企业发行债券,在名义利率相同的情况下,对其比较有利的复利计息期是( )。

A. 1 年 B. 半年 C. 1 季 D. 1 月

答案:A

20. 若不考虑其他因素,所得税率的变化会导致相应变化的指标有( )。

A. 已获利息倍数 B. 销售毛利率  
C. 社会贡献率 D. 股利支付率

答案:C

21. 某公司当初以 100 万元购入一块土地,目前市价为 80 万元,如欲在这块土地上兴建厂房,应( )。

- A. 以 100 万元作为投资分析的机会成本考虑  
B. 以 80 万元作为投资分析的机会成本考虑  
C. 以 20 万元作为投资分析的机会成本考虑  
D. 以 100 万元作为投资分析的沉没成本考虑

答案:B

22. 建立存货合理保险储备量的目的是( )。

- A. 在过量使用存货时保证供应  
B. 在进货延迟时保证供应  
C. 使存货的缺货成本和储备成本之和最小  
D. 降低存货的储备成本

答案:C

23. 作为整个企业预算编制起点的是( )。

- A. 销售预算                      B. 生产预算  
C. 现金收入预算  
D. 产品成本预算

答案:A

24. 固定制造费用的能量差异,可以进一步分为( )。

- A. 闲置能量差异和耗费差异  
B. 闲置能量差异和效率差异  
C. 耗费差异和效率差异  
D. 以上任何两种差异

答案:B

25. 下列公式中不正确的是( )。

- A. 利润 = 边际贡献率 × 安全边际  
B. 安全边际率 + 边际贡献率 = 1  
C. 安全边际率 + 盈亏临界点作业率 = 1  
D. 边际贡献率 = (固定成本 + 利润) / 销售收入

答案:B

26. 某投资方案,当贴现率为 16% 时,其净现值为 338 元;当贴现率为 18% 时,其净现值为 -22 元。该方案的内含报酬率为( )。

- A. 15.88%                      B. 16.12%  
C. 17.88%                      D. 18.14%

答案:C

27. 一般讲,金融性资产的属性具有如下相互联系、互相制约的关系:( )。

- A. 流动性强的,收益较差  
B. 流动性强的,收益较好  
C. 收益大的,风险较小  
D. 流动性弱的,风险较小

答案:A

28. 运用肯定当量法进行投资风险分析,需要调整的项目是( )。

- A. 有风险的贴现率  
B. 无风险的贴现率  
C. 有风险的现金收支  
D. 无风险的现金收支

答案:C

29. 考核利润中心业绩的最好指标是( )。

- A. 边际贡献                      B. 部门边际贡献  
C. 可控边际贡献                D. 税前部门边际贡献

答案:C

四、多项选择题(从每小题的备选答案中选出你认为正确的多个答案,将其英文大写字母编号填入括号内。不答、错答、漏答均不得分。每小题 1 分,共 9 分)

30. 影响企业价值的因素有( )。

- A. 投资报酬率                  B. 投资风险  
C. 企业的目标                  D. 资本结构  
E. 股利政策

答案:A、B、D、E

31. 按照投资的风险分散理论,以等量资金投入于 A、B 两项目,( )。

- A. 若 A、B 项目完全负相关,组合后的风险完全抵销

B. 若 A、B 项目完全负相关,组合后的风险不扩大也不减少

C. 若 A、B 项目完全正相关,组合后的风险完全抵销

D. 若 A、B 项目完全正相关,组合后的风险不扩大也不减少

E. A、B 项目的投资组合可以降低风险,但实际上难以完全消除风险

答案:A、D、E

32. 资产负债表上表现企业变现能力的资料有( )。

A. 预收帐款 B. 短期证券

C. 即将变现的长期资产

D. 已办理贴现的商业承兑汇票

E. 可动用的银行贷款指标

答案:A、B、D

33. 可以用来分析说明资产利润率变化原因的指标有( )。

A. 销售利润率 B. 资产负债率

C. 资产周转率 D. 销售收入

E. 长期及流动资产

答案:A、C、D、E

34. 如果需要制订企业内部转移价格,可以考虑的转移价格有( )。

A. 市场价格

B. 以市场为基础的协商价格

C. 变动成本加固定费转移价格

D. 全部成本转移价格

E. 全部成本加成转移价格

答案:A、B、C、D、E

35. 在进行标准成本差异分析时,形成直接材料数量差异的原因经常有( )。

A. 操作疏忽致使废品增加

B. 机器或工具不适用

C. 供应厂家材料价格增加,迫使降低材料用量

D. 紧急订货形成的采购成本增加

E. 操作技术改进而节省用料

答案:A、B、C、E

36. 下列说法中,正确的有( )。

A. 在固定成本不变的情况下,经营杠杆系数说明销售额增长(减少)所引起的利润增长(减少)的程度

B. 当销售额达到盈亏临界点时,经营杠杆系数趋近于无穷大

C. 财务杠杆表明债务对投资者收益的影响

D. 财务杠杆系数表明息税前盈余增长所引起的每股盈余的增长幅度

E. 经营杠杆程度较高的公司不宜在较低的程度上使用财务杠杆

答案:A、B、C、D

37. 按照我国有关法规,企业发行股票应符合的条件包括( )。

A. 以募集方式设立股份有限公司发行股票的,向社会公众发行的部分不少于公司拟发行的股本总额的 20%

B. 原国有企业改组设立股份有限公司,采用募集设立方式发行股票,发行前 1 年末净资产在总资产中所占比例一般不低于 30%

C. 股份有限公司增发新股,须前一次发行的股份已募足,并间隔 1 年以上

D. 有限责任公司变更为股份有限公司发行股票,折合的股份总额应当等于公司的资产额

E. 股份有限公司增发新股,其预期利润率可达同期银行存款利率

答案 B、C、E:

38. 利用每股盈余无差别点进行企业资本结构分析时,( )。

A. 当预计销售额高于每股盈余无差别点时,采用权益筹资方式比采用负债筹资方式有利

B. 当预计销售额高于每股盈余无差别点时,采用负债筹资方式比采用权益筹资方式有利

C. 当预计销售额低于每股盈余无差别点时,采用权益筹资方式比采用负债筹资方式有利

D. 当预计销售额低于每股盈余无差别点

时,采用负债筹资方式比采用权益筹资方式有利

E. 当预计销售额等于每股盈余无差别点时,二种筹资方式的报酬率相同

答案:B、C、E

五、简答题(2个小题,共13分)

39. 你正考虑购买两家非常相似的股票。两家公司今年的财务报表大体相同,每股盈余都是4元,只是A公司发放股利4元,而B公司只发放2元。已知A公司的股价为40元。

请问下列结论中哪一个更合理,并说明理由:(此题5分)

(1)B公司的成长率会高于A公司,因此B公司股价应高于40元。

(2)B公司目前的股利较低,因此B公司的股价会低于40元。

(3)A公司股票的预期报酬率为 $4/40=10\%$ ,B股票的预期成长率较高,故预期报酬率也会较 $10\%$ 高。

(4)假设两家股票的市盈率类似,则B股票成长率合理的估计值为 $5\%$ 。

答:

(1)不一定。虽然B的成长率较高,但股利发放率低,无法作出股价较高的结论。

(2)不一定。虽然B的股利发放率低,但成长率高,无法作出股价较低的结论。

(3)不一定。 $A$ 的预期报酬率 $=D_1/P_0+g=10\%+0=10\%$ ;B的 $D_1/P_0$ 小于 $10\%$ ,但 $g$ 大于 $0$ ,因此预期报酬率可能大于或小于 $10\%$ 。

(4)较其他各项更合理。两家类似股票,市盈率类似,都为 $10$ ,即B的市价亦为 $40$ 元,其 $D_1/P_0=2/40=5\%$ , $g=10\%-5\%=5\%$ 。

40. 指出下列会计事项对有关指标的影响。假设原来的流动比率为 $1$ 。增加用“+”表示,减少用“-”表示,没有影响用“0”表示。(此题8分)

事 项	流动资产 产总额	营运 资金	流动 比率	税后 利润
1. 发行普通股取得现金				
2. 支付去年的所得税				
3. 以低于帐面的价格出售固定资产				
4. 赊销(售价大于成本)				
5. 赊购				
6. 支付过去采购的货款				
7. 贴现短期应收票据				
8. 支付当期的管理费用				

答案:

事 项	流动资产 产总额	营运 资金	流动 比率	税后 利润
1. 发行普通股取得现金	+	+	+	0
2. 支付去年的所得税	-	0	0	0
3. 以低于帐面的价格出售固定资产	+	+	+	-
4. 赊销(售价大于成本)	+	+	+	+
5. 赊购	+	0	0	0
6. 支付过去采购的货款	-	0	0	0
7. 贴现短期应收票据	-	-	-	-
8. 支付当期的管理费用	-	-	-	-

六、计算题(7个题,共30分。)

41. 假定A公司贷款1000元,必须在未来3年每年年底偿还相等的金额,而银行按贷款余额的 $6\%$ 收取利息。请你编制如下的还本付息表:(保留小数点后2位。此题4分)

年 度	支付额	利 息	本金偿还额	贷款余额
1				
2				
3				
合 计				

答案

年 度	支付额	利 息	本金偿还额	贷款余额
1	374.11	60	314.11	685.89
2	374.11	41.15	332.96	352.93
3	374.11	21.18	352.93	0
合 计	1122.33	122.33	1000	

第一年

$$\text{支付额} = \frac{1000}{2.673} = 374.11(\text{元})$$

$$\begin{aligned} \text{利息} &= \text{贷款余额} \times 6\% \\ &= 1000 \times 6\% = 60(\text{元}) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{本金偿还额} &= \text{支付额} - \text{利息} \\ &= 374.11 - 60 \\ &= 314.11(\text{元}) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{贷款余额} &= \text{上期余额} - \text{本金偿还额} \\ &= 1000 - 314.11 \\ &= 685.89(\text{元}) \end{aligned}$$

第 2、3 年类推。

42. A 公司年初存货为 30 000 元,年初应收帐款为 25 400 元,本年末计算出流动比率为 3.0,速动比率为 1.3,存货周转率为 4 次,流动资产合计为 54 000 元,公司的本年销售额是多少?如果除应收帐款以外的速动资产是微不足道的,其平均收帐期是多少天?(天数计算取整。此题 4 分)

答案:

$$(1) \text{流动负债} = 54000 / 3 = 18000(\text{元})$$

$$\text{期末存货} = 54000 - 18000 \times 1.3 = 30600(\text{元})$$

$$\begin{aligned} \text{平均存货} &= (30600 + 30000) / 2 \\ &= 30300(\text{元}) \end{aligned}$$

$$\text{销售额} = 30300 \times 4 = 121200(\text{元})$$

$$(2) \text{期末应收帐款} = 54000 - 30600 = 23400(\text{元})$$

$$\begin{aligned} \text{平均应收帐款} &= (23400 + 25400) / 2 \\ &= 24400(\text{元}) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{平均收帐期} &= (24400 \times 360) / 121200 \\ &= 72(\text{天}) \end{aligned}$$

43. 某公司在 1994 年 1 月 1 日平价发行新债券,每张面值 1 000 元,票面利率 10%,5 年到期,每年 12 月 31 日付息。(计算过程至少保留小数点后 4 位,计算结果取整。此题 4 分)

要求:(1)1994 年 1 月 1 日的到期收益率是多少?

(2)假定 1998 年 1 月 1 日的市场利率下降到 8%,那么此时该债券的价值是多少?

(3)假定 1998 年 1 月 1 日的市价为 900 元,此时购买该债券的到期收益率是多少?

(4)假定 1996 年 1 月 1 日的市场利率为 12%,债券市价为 950 元,你是否购买该债券?

答案:(1)平价购入,到期收益率与票面利率相同,即为 10%。

$$(2) V = \frac{100}{1.08} + \frac{1000}{1.08} = 1019(\text{元})$$

$$(3) 900 = \frac{100}{1+i} + \frac{1000}{1+i}, \quad i = 22\%$$

$$(4) V = \frac{100}{1.12} + \frac{100}{1.12^2} + \frac{100}{1.12^3} + \frac{1000}{1.12^3} = 952(\text{元})$$

因 V 大于市价(950 元),故应购买。

44. 某公司拥有长期资金 400 万元,其中长期借款 100 万元,普通股 300 万元。该资本结构为公司理想的目标结构。公司拟筹集新的资金 200 万元,并维持目前的资本结构。随筹资额增加,各种资金成本的变化如下表:(此题 4 分)

资金种类	新筹资额(万元)	资金成本
长期借款	40 及以下	4%
	40 以上	8%
普通股	75 及以下	10%
	75 以上	12%

要求:计算各筹资突破点及相应各筹资范围的边际资金成本。

答案:

$$\text{筹资突破点}(1) = 40 \div 25\% = 160(\text{万元})$$

$$\text{筹资突破点}(2) = 75 \div 75\% = 100(\text{万元})$$

边际资金成本(0—100 万元)

$$= 25\% \times 4\% + 75\% \times 10\% = 8.5\%$$

边际资金成本(100 万元—160 万元)

$$= 25\% \times 4\% + 75\% \times 12\% = 10\%$$

$$\begin{aligned} \text{边际资金成本}(160 \text{ 万元以上}) &= 25\% \times 8\% + 75\% \times 12\% = 11\% \end{aligned}$$

45. A 公司的产品销路稳定,拟投资 600 万元,扩大生产能力 20%。该公司想要维持目前 45% 的负债比率,并想继续执行 20% 的固定股利支付率政策。该公司在 1994 年的税后利润为 260 万元,那么该公司 1995 年为扩充上述生产能力必须从外部筹措多少权益资本?(此题 4 分)

答案:

$$\text{保留利润} = 260 \times (1 - 20\%) = 208(\text{万元})$$

$$\text{权益融资需要} = 600 \times (1 - 45\%)$$

$$= 330(\text{万元})$$

$$\text{外部权益融资} = 330 - 208 = 122(\text{万元})$$

46. A 公司 1995 年 1 月 31 日的资产负债表部分数据如下(单位:元)

现金	40 000
应收帐款	80 000

减:坏帐准备	400
应收帐款净额	79 600
存货	160 000
固定资产	320 000
资产总计	599 600

补充资料如下:

(1)销售额的预算数:2月份120 000元,3月份140 000元;

(2)预计销售当月可收回货款60%,次月收回39.8%,其余的0.2%收不回来;

(3)毛利为销售额的30%,每月进货为下月计划销售额的70%;

(4)每月用现金支付的其他费用为20 000元,每月折旧6 000元。

根据上述资料回答下列问题:(此题6分)

(1)1995年2月份预算的现金期末余额是( )元。

- A. 157 600      B. 120 000  
C. 73 600      D. 39 600

(2)1995年2月份的预计利润总额是( )元。

- A. 36 000      B. 30 000  
C. 16 000      D. 10 000

(3)1995年2月28日应收帐款的计划净额是( )元。

- A. 120 000      B. 72 000  
C. 48 000      D. 47 760

答案:(1)C;(2)D;(3)D

(1)2月28日现金余额:

本月销售现金收入(120 000×60%)	72 000
收回上月销售货款	79 600
减:购货支出(140 000×70%)	-98 000
其他现金支出	-20 000
加:期初现金余额	40 000
期末现金余额	73 600

(2)2月份预计的利润总额:

销售收入	120 000
销售成本	84 000
毛利	36 000

其他费用	-20 000
折 旧	-6 000
利 润	10 000

(3)2月28日的应收帐款净额:

$$120000 \times 39.8\% = 47760(\text{元})$$

47. 某公司一投资中心的本年数据如下

(单位:元):

销售收入	18 000
销货成本	10 000
折旧费	2 000
其他间接费	1 000
分配的公司管理费	1 500
本中心占用资产	40 000
公司的平均资金成本	10%

要求:计算该投资中心的投资报酬率、剩余收益、现金回收率、剩余现金流量。(此题4分)

答案:

$$\text{投资报酬率} = \frac{18000 - 10000 - 2000 - 1000}{40000}$$

$$= \frac{5000}{40000} = 12.5\%$$

$$\text{剩余收益} = 5000 - 40000 \times 10\% = 1000(\text{元})$$

$$\text{现金回收率} = \frac{5000 + 2000}{40000} = 17.5\%$$

$$\begin{aligned} \text{剩余现金流量} &= 5000 + 2000 - 40000 \times 10\% \\ &= 3000(\text{元}) \end{aligned}$$

七、综合题(要求列出计算过程。2个小题,共19分)

48. A公司生产一种产品,单价100元。该公司每年发生固定成本200 000元,产销5 000件产品,利润为50 000元。公司资产完全以权益资金购置,共500 000元。

公司拟扩大规模,增加400 000元投资,同时会增加50 000元固定成本。这将使单位变动成本降低10元,产量提高2 000件,同时为增加销量需降低售价至95元。

由于过去的亏损可向下结转,将使实际税率为零,该公司没有利息负担,平均资金成本为10%。

要求:(此题 9 分)

(1)计算该项投资的报酬率(即会计收益率,精确至 1%),并据此判断该公司应否实施扩充计划。

(2)计算扩充前后的经营杠杆系数和盈亏临界点销售量。(计算结果取整数)

答案:

(1)计算投资报酬率

①当前的单位变动成本:

$$\text{利润} = PQ - F - VQ$$

$$50000 = 100 \times 5000 - 200000 - V \times 5000$$

$$V = 50(\text{元})$$

②变动后利润

$$\begin{aligned} \text{新利润} &= 95 \times 7000 - 250000 - 40 \times 7000 \\ &= 135000(\text{元}) \end{aligned}$$

③利润增加额

$$\text{利润} = 135000 - 50000 = 85000(\text{元})$$

④投资报酬率

$$\text{报酬率} = \frac{\text{利润增量}}{\text{投资增量}} = \frac{85000}{400000} = 21\%$$

应实施该扩充计划。

(2)计算经营杠杆系数和盈亏临界点

$$\begin{aligned} \text{原经营杠} &= \frac{5000 \times (100 - 50)}{5000 \times (100 - 50) - 200000} \\ \text{杆系数} &= 5 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{新经营杠} &= \frac{7000 \times (95 - 40)}{7000 \times (95 - 40) - 250000} \\ \text{杆系数} &= 3 \end{aligned}$$

$$\text{原盈亏临界点} = \frac{200000}{100 - 50} = 4000(\text{件})$$

$$\text{新盈亏临界点} = \frac{250000}{95 - 40} = 4545(\text{件})$$

49. A 公司准备以 400 万元投资新建一个车间,预计各年现金流量及其概率如下:(此题 10 分)

t(年)	现金流入	概 率
0	(400)	1
2	250	0.25
	200	0.5
	150	0.25
3	300	0.2
	250	0.6
	200	0.2

该公司投资要求的无风险最低报酬率为 6%,已知风险报酬斜率为 0.1。

要求:(1)计算反映该项目风险的综合变化系数。(保留小数点后 2 位)

(2)计算其风险调整贴现率。(精确至 0.1%)

(3)按风险调整贴现率法计算净现值并判断项目是否可行。(计算结果取整数)。

答案:(1)计算综合变化系数

$$d_2 =$$

$$\begin{aligned} &\sqrt{(250 - 200)^2 \times 0.25 + 0 \times 0.5 + (150 - 200)^2 \times 0.25} \\ &= 35.36 \end{aligned}$$

$$d_3 =$$

$$\begin{aligned} &\sqrt{(300 - 250)^2 \times 0.2 + 0 \times 0.6 + (200 - 250)^2 \times 0.2} \\ &= 31.62 \end{aligned}$$

$$D = \sqrt{\frac{(35.36)^2}{(1.06)^4} + \frac{(31.62)^2}{(1.06)^6}} = 41.17$$

$$EPV = \frac{200}{1.06^2} + \frac{250}{1.06^3} = 387.90$$

$$Q = \frac{41.17}{387.90} = 0.11$$

(2)计算风险调整贴现率

$$K = 6\% + 0.1 \times 0.11 = 7.1\%$$

(3)计算净现值:

$$\begin{aligned} NPV &= \frac{200}{1.071^2} + \frac{250}{1.071^3} - 400 \\ &= 174.36 + 203.50 - 400 \\ &= -22(\text{元}) \end{aligned}$$

该项目不可行。