

 中华会计网校  
www.chinaacc.com  
正保远程教育旗下品牌网站  
美国纽交所上市公司(代码:DL)

梦想成真®  
系列辅导丛书

2020年度 全国会计专业技术资格考试

历年真题 全解

中级财务管理

■ 中华会计网校 编

感恩20年相伴 助你梦想成真

 人民出版社

责任编辑：薛岸杨

特邀编辑：王小懿

### 图书在版编目(CIP)数据

中级财务管理历年真题全解. 2019 / 中华会计网校  
编. —北京：人民出版社，2019. 4(2020. 3 重印)  
ISBN 978-7-01-020441-3

I. ①中… II. ①中… III. ①财务管理 - 资格考试 -  
题解 IV. ①F275-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 030830 号

## 中级财务管理历年真题全解

ZHONGJI CAIWU GUANLI LINIAN ZHENTI QUANJIE

中华会计网校 编

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

大厂回族自治县益利印刷有限公司印刷 新华书店经销

2019 年 4 月第 1 版 2020 年 3 月第 2 次印刷

开本：787×1092 1/16 印张：8

字数：162 千字

ISBN 978-7-01-020441-3 定价：29.00 元

**版权所有 侵权必究**

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话：010-65250042 65289539

中华会计网校财会书店 电话：010-82318888

# 前言

## 正保远程教育



**发展：**2000—2020年：感恩20年相伴，助你梦想成真

**理念：**学员利益至上，一切为学员服务

**成果：**18个不同类型的品牌网站，涵盖13个行业

**奋斗目标：**构建完善的“终身教育体系”和“完全教育体系”

## 中华会计网校



**发展：**正保远程教育旗下的第一品牌网站

**理念：**精耕细作，锲而不舍

**成果：**每年为我国财经领域培养数百万名专业人才

**奋斗目标：**成为所有会计人的“网上家园”

## “梦想成真”书系



**发展：**正保远程教育主打的品牌系列辅导丛书

**理念：**你的梦想由我们来保驾护航

**成果：**图书品类涵盖会计职称、注册会计师、税务师、经济师、财税、实务等多个专业领域

**奋斗目标：**成为所有会计人实现梦想路上的启明灯

# 图书特色

## 2019年度全国会计专业技术资格考试 中级会计资格《中级会计实务》试题<sup>①</sup>

### 一、单项选择题<sup>②</sup>

1. 企业对其分类为投资性房地产的写字楼进行日常维护所发生的相关支出，应当计入的财务报表项目是( )。  
A. 管理费用                      B. 营业外支出  
C. 营业成本                      D. 投资收益
2. 甲社会团体的章程规定，每位会员每年应缴会费 1200 元，2×18 年 12 月 25 日，甲社会团体收到 W 会员缴纳的 2×17 年至 2×19 年会费共计 3600 元。不考虑其他因素，2×18 年甲社会团体应确认的会费收入为( )元。  
A. 2400                          B. 1200  
C. 3600                          D. 0
3. 甲公司对其购入债券的业务管理模式是以收取合同现金流量为目标，该债券的合同条款规定，在特定日期产生的现

#### ● 本题考核点

投资性房地产后续支出

#### ● 本题考核点

民间非营利组织会费

收入确认

#### ● 本题考核点

金融资产的分类

## 1 历年真题

精选近五年真题，通过真题试练，抓住考试感觉

双色旁批，重点巩固，点出本题考核点，加深记忆

## 2 历年真题参考答案及详细解析

历年真题详细、全解、新解

巩固常考知识点，增进理解

## 2019年度全国会计专业技术资格考试 中级会计资格《中级会计实务》试题 参考答案及详细解析

### 一、单项选择题

1. C 【解析】投资性房地产日常维护所发生的相关支出，应计入其他业务成本科目，在利润表中列示于“营业成本”项目。

#### 思路点拨

#### 接受外币投入资本的处理

企业收到外币投入资本时，无论是否有合同约定汇率，均应采用交易发生日的即期汇率进行折算(这里注意两点：①交易发生日；②即期汇率)。

#### 易错易混

#### 长期股权投资初始投资成本的确定

长期股权投资初始确认时要注意先确定取得长期股权投资的类型。不同情况下，长期股权投资的初始投资成本不同。

项目	初始投资成本确定
企业合并 (控制，持股比例)	最终控制方合并报表中所反映的被合并净资产账面价值×持股比例

#### 举一反三

#### 债权投资期末账面价值的计算

债权投资后续按照摊余成本计量，期末账面价值等于其摊余成本，注意此时和公允价值无关。本题如果甲公司将该债券投资分类为以摊余成本计量的金融资产，此时账务处理如下：

<b>2019 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题</b>	<b>1</b>
2019 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题 参考答案及详细解析	12
<b>2018 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题</b>	<b>21</b>
2018 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题 参考答案及详细解析	33
<b>2017 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题(A 卷)</b>	<b>41</b>
2017 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题(A 卷) 参考答案及详细解析	54
<b>2017 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题(B 卷)</b>	<b>63</b>
2017 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题(B 卷) 参考答案及详细解析	75
<b>2016 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题</b>	<b>82</b>
2016 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题 参考答案及详细解析	93
<b>2015 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题</b>	<b>102</b>
2015 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题 参考答案及详细解析	113



# 深度解析索引

## ◆ 举一反三 ◆

1	成本模型 .....	P12
2	证券资产组合的风险 .....	P12
3	财务杠杆 .....	P16
4	固定制造费用的成本差异 .....	P34
5	通货膨胀情况下的名义利率与实际利率 .....	P34
6	直接材料预算的重要公式 .....	P54
7	保守融资战略 .....	P54
8	增值作业和非增值作业 .....	P56
9	边际贡献 .....	P58
10	营业现金净流量的主要公式 .....	P75
11	剩余股利政策 .....	P77
12	本量利分析的基本关系式 .....	P95
13	应收账款保理 .....	P97
14	本量利分析的相关公式 .....	P114

## ◆ 易错易混 ◆

1	关于资本资产定价模型的特别说明 .....	P14
2	股利支付形式 .....	P15
3	稀释每股收益的调整项目 .....	P15
4	股票分割和股票股利 .....	P17
5	可转换债券的基本要素 .....	P35
6	财务杠杆与财务风险 .....	P36
7	组织形式 .....	P55

8	差异形成的原因及责任部门 .....	P56
9	保护性条款 .....	P58
10	存货的成本 .....	P78
11	筹资动机 .....	P93
12	股利支付程序 .....	P95
13	固定成本 .....	P96
14	长期偿债能力分析指标 .....	P115

### ◆ 思路点拨 ◆

1	内插法的使用 .....	P13
2	经营性资产和经营性负债的计算 .....	P18
3	税后残值收入的计算 .....	P19
4	实际利率的计算 .....	P33
5	应收账款机会成本 .....	P38
6	租金的计算 .....	P39
7	预计现金收入 .....	P59
8	保本点销售量的计算 .....	P61
9	$\beta$ 系数 .....	P61
10	变动成本定价法 .....	P79
11	应收账款平均余额的计算 .....	P80
12	静态投资回收期的计算 .....	P94
13	利息的计算 .....	P118
14	额外订单的决策思路 .....	P119



正保文化官微

关注正保文化官微，  
回复“勘误表”，  
获取本书勘误内容。

# 2019年度全国会计专业技术资格考试 中级会计资格《财务管理》试题\*

一、单项选择题(本类题共 25 小题,每小题 1 分,共 25 分。  
每小题备选答案中,只有一个符合题意的正确答案。多选、  
错选、不选均不得分)

1. 在利用成本模型进行最佳现金持有量决策时,下列成本因素中没有考虑在内的是( )。  
A. 交易成本                      B. 短缺成本  
C. 管理成本                      D. 机会成本
2. 与银行借款筹资相比,下列属于普通股筹资特点的是( )。  
A. 资本成本较低                B. 筹资速度较快  
C. 筹资数额有限                D. 财务风险较小
3. 公司采用协商价格作为内部价格转移价格时,协商价格的下限一般为( )。  
A. 完全成本加成                B. 市场价格  
C. 单位变动成本                D. 单位完全成本
4. 下列属于系统性风险的是( )。  
A. 违约风险                      B. 购买力风险  
C. 变现风险                      D. 破产风险
5. 企业在销售旺季为方便客户,提供商业信用而持有更多现金,该现金持有动机主要表现为( )。  
A. 投机性需求                    B. 投资性需求  
C. 交易性需求                    D. 预防性需求
6. 某企业根据过去一段时间内的业务量和混合成本材料,应用最小二乘法原理,寻求最能代表二者关系的函数表达式,

\* 本书所涉及考题均来自考生回忆,并已根据 2020 年考试大纲修改过时  
题目,因此收录题目可能为非标准卷题量,请仔细阅读题型说明。

本题考核点

现金管理的成本模型

本题考核点

股权筹资的优缺点

本题考核点

内部转移价格

本题考核点

系统风险

本题考核点

持有现金的动机

本题考核点

混合成本的分解



● 本题考核点

利率的计算——内插法

● 本题考核点

股利分配理论——股利无关论

● 本题考核点

金融环境——货币市场

● 本题考核点

经营杠杆系数

● 本题考核点

股票的内部收益率

● 本题考核点

利润表预算

● 本题考核点

保本分析

据以对混合成本进行分解,则该企业所采用的混合成本分解方法是( )。

- A. 高低点法                      B. 账户分析法  
C. 回归分析法                    D. 技术测定法

7. 某公司设立一项偿债基金项目,连续 10 年,每年年末存入 500 万元,第 10 年年末可以一次性获取 9000 万元,已知  $(F/A, 8\%, 10) = 14.487$ ,  $(F/A, 10\%, 10) = 15.937$ ,  $(F/A, 12\%, 10) = 17.549$ ,  $(F/A, 14\%, 10) = 19.337$ ,  $(F/A, 16\%, 10) = 21.321$ , 则该基金的收益率介于( )。

- A. 12%~14%                      B. 14%~16%  
C. 10%~12%                      D. 8%~10%

8. 股利无关论认为股利分配对公司市场价值不产生影响,下列关于股利无关论的假设表述错误的是( )。

- A. 不存在个人或企业所得税  
B. 不存在资本增值  
C. 投资决策不受股利分配影响  
D. 不存在股票筹资费用

9. 相对于资本市场而言,下列属于货币市场特点的是( )。

- A. 流动性强                      B. 期限长  
C. 收益高                         D. 风险大

10. 若企业基期固定成本为 200 万元,基期息税前利润为 300 万元,则经营杠杆系数为( )。

- A. 2.5                                B. 1.67  
C. 0.67                              D. 1.5

11. 某公司股票的当前市场价格为 10 元/股,今年发放的现金股利为 0.2 元/股( $D_0 = 0.2$ ),预计未来每年股利增长率为 5%,则该股票的内部收益率为( )。

- A. 7%                                B. 5%  
C. 7.1%                             D. 2%

12. 制造业企业在编制利润表预算时,“销售成本”项目数据来源是( )。

- A. 销售预算                        B. 生产预算  
C. 直接材料预算                  D. 产品成本预算

13. 根据本量利分析原理,下列各项,将导致保本点销售额提



● 本题考核点

利润中心

● 本题考核点

利润敏感性分析

● 本题考核点

衍生工具筹资

● 本题考核点

筹资的分类

● 本题考核点

短期借款的信用条件——补偿性余额

● 本题考核点

股利支付形式

● 本题考核点

留存收益的筹资特点

成果

C. 资本支出的预算结果不会影响到资产负债表预算的编制

D. 资产负债表预算是资金预算编制的起点和基础

19. 在责任绩效评价中,用于评价利润中心管理者业绩的理想指标是( )。

A. 部门税前利润

B. 可控边际贡献

C. 边际贡献

D. 部门边际贡献

20. 某公司生产和销售某单一产品,预计计划年度销售量为10000件,单价300元,单位变动成本200元,固定成本为200000元,假设销售单价增长了10%,则销售单价的敏感系数(即息税前利润变化百分比相当于单价变化百分比的倍数)为( )。

A. 3.75

B. 1

C. 3

D. 0.1

21. 下列各项中属于衍生工具筹资方式的是( )。

A. 融资租赁筹资

B. 认股权证筹资

C. 商业信用筹资

D. 普通股筹资

22. 下列各项中,属于内部筹资方式的是( )。

A. 向股东发行新股筹资

B. 向企业职工借款筹资

C. 向股东借款筹资

D. 利用留存收益筹资

23. 某公司向银行借款2000万元,期限1年,年利率6.5%,银行要求的补偿性余额比例为12%,则借款的实际利率为( )。

A. 7.28%

B. 6.5%

C. 12%

D. 7.39%

24. 如果某公司以所持有的其他公司的有价证券作为股利发给本公司股东,则该股利支付方式属于( )。

A. 负债股利

B. 财产股利

C. 股票股利

D. 现金股利

25. 相对于普通股筹资,下列属于留存收益筹资特点的是( )。

- A. 增强公司声誉                      B. 不发生筹资费用  
C. 资本成本较高                      D. 筹资额较大

**二、多项选择题**(本类题共 10 小题, 每小题 2 分, 共 20 分。  
每小题备选答案中, 有两个或两个以上符合题意的正确答案。  
多选、少选、错选、不选均不得分)

- 商业信用作为企业短期资金的一种来源, 主要表现形式有( )。
 

A. 应付票据                      B. 预收货款  
C. 季节性周转贷款              D. 应付账款
- 根据有关要求, 企业存在稀释性潜在普通股的, 应计算稀释每股收益, 下列属于潜在普通股的有( )。
 

A. 认股权证  
B. 可转换公司债券  
C. 不可转换优先股  
D. 股份期权
- 在息税前利润为正的前提下, 经营杠杆系数与之保持同向变化的因素有( )。
 

A. 销售量                      B. 单位变动成本  
C. 销售价格                      D. 固定成本
- 在我国, 下列关于短期融资券的说法, 正确的有( )。
 

A. 相对银行借款, 信用要求等级高  
B. 相对企业债券, 筹资成本较高  
C. 相对商业信用, 偿还方式灵活  
D. 相对于银行借款, 一次性筹资金额较大
- 如果某项目投资方案的内含收益率大于必要收益率, 则( )。
 

A. 年金净流量大于原始投资额现值  
B. 现值指数大于 1  
C. 净现值大于 0  
D. 静态回收期小于项目寿命期的一半
- 假设某股份公司按照 1:2 的比例进行股票分割, 下列说法正确的有( )。
 

A. 股本总额增加一倍  
B. 每股净资产保持不变

本题考核点

商业信用的形式

本题考核点

每股收益

本题考核点

经营杠杆系数

本题考核点

短期融资券

本题考核点

投资项目财务评价指标

本题考核点

股票分割与股票回购



● 本题考核点

单一产品本量利分析

● 本题考核点

营运资金管理策略

● 本题考核点

管理层讨论与分析

● 判断题考核点

1. 平均资本成本比较法
2. 债券的价值
3. 股利政策
4. 商业信用



- C. 股东权益总额保持不变  
D. 股东权益内部结构保持不变
7. 在单一产品本量利分析中,下列等式成立的有( )。
- A. 保本作业率+安全边际率=1  
B. 变动成本率×营业毛利率=边际贡献率  
C. 安全边际率×边际贡献率=销售利润率  
D. 变动成本率+边际贡献率=1
8. 不考虑其他因素,企业采用宽松的流动资产投资策略将导致( )。
- A. 较低的资产流动性  
B. 较低的偿债能力  
C. 较低的流动资产短缺成本  
D. 较低的收益水平
9. 关于上市公司管理层讨论与分析,正确的有( )。
- A. 管理层讨论与分析是对本公司过去经营状况的评价,而不对未来发展做前瞻性判断  
B. 管理层讨论与分析包括报表及附注中没有得到充分揭示,而对投资者决策有用的信息  
C. 管理层讨论与分析包括对财务报告期间有关经营业绩变动的解释  
D. 管理层讨论与分析不是定期报告的组成部分,并不要求强制性披露

**三、判断题(本类题共10小题,每小题1分,共10分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得1分,答题错误的扣0.5分,不答题的不得分也不扣分。本类题最低得分为零分)**

1. 平均资本成本比较法侧重于从资本投入角度对筹资方案和资本结构进行优化分析。 ( )
2. 不考虑其他因素的影响,如果债券的票面利率大于市场利率,则债券的期限越长,价值就越低。 ( )
3. 在固定股利支付率政策下,各年的股利随着收益的波动而波动,容易给投资者带来公司经营状况不稳定的印象。 ( )
4. 如果企业利用应付账款进行筹资而无须支付利息,则可以认为采用这种商业信用形式是没有筹资成本的。 ( )

5. 由于债券的面值、期限和票面利息是固定的, 因此带给持有者的未来收益仅仅为利息收益。 ( )
6. 两项资产的收益率具有完全负相关关系时, 两项资产的组合可以最大限度地抵消非系统风险。 ( )
7. 优先股的优先权体现在剩余财产清偿分配顺序上居于债权人之前。 ( )
8. 投资项目是否具有财务可行性, 主要取决于该项目在整个寿命周期内获得的利润总额是否超过整个项目投资成本。 ( )
9. 企业利用商业信用筹资比较机动灵活, 而且期限较短, 不会恶化企业信用水平。 ( )

**四、计算分析题**(本类题共 4 小题, 每小题 5 分, 共 20 分。凡要求计算的, 可不列出计算过程; 计算结果出现两位以上小数的, 均四舍五入保留小数点后两位小数, 百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的, 必须有相应的文字阐述)

1. 甲公司发行在外的普通股总股数为 3000 万股, 全部债务为 6000 万(年利息率为 6%), 因业务发展需要, 追加筹资 2400 万元, 有 AB 两个方案:

A 方案: 发行普通股 600 万股, 每股 4 元。

B 方案: 按面值发行债券 2400 万, 票面利率 8%。

公司采用资本结构优化的每股收益分析法进行方案选择, 假设不考虑两个方案的筹资费用, 公司追加投资后的销售总额达到 3600 万元, 变动成本率为 50%, 固定成本为 600 万元, 企业所得税税率为 25%。

要求:

- (1) 计算两种方案的每股收益无差别点的息税前利润。
  - (2) 公司追加筹资后, 计算预计息税前利润。
  - (3) 根据前两个问题计算的结果, 选择最优方案。
2. 甲公司 2018 年实现销售收入 100000 万元, 净利润 5000 万元, 利润留存率为 20%, 公司 2018 年 12 月 31 日资产负债表(简表)如下表所示: (单位: 万元)

#### 判断题考核点

5. 债券投资的收益率
6. 证券资产组合的风险与收益
7. 优先股
8. 投资项目财务评价指标
9. 商业信用筹资的优缺点

#### 本题考核点

每股收益分析法

#### 本题考核点

销售百分比法



资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
货币资金	1500	应付账款	3000
应收账款	3500	长期借款	4000
存货	5000	实收资本	8000
固定资产	11000	留存收益	6000
资产合计	21000	负债和所有者权益合计	21000

公司预计 2019 年销售收入比上年增长 20%，假定经营性资产和经营性负债与销售收入保持稳定的百分比，其他项目不随销售收入变化而变化，同时假设销售净利率与利润留存率保持不变，公司使用销售百分比法预测资金需要量。

要求：

- (1) 计算 2019 预计经营性资产增加额。
- (2) 计算 2019 预计经营性负债增加额。
- (3) 计算 2019 预计留存收益增加额。
- (4) 计算 2019 预计外部融资需求量。

#### 本题考核点

固定资产更新决策的  
平均年成本法

3. 甲公司拟购置一套监控设备。有 X 和 Y 两种设备可供选择，二者具有同样的功能，X 设备的购买成本为 480000 元，每年付现成本为 40000 元，使用寿命 6 年，该设备采用直线法折旧，年折旧额为 80000 元，税法残值为 0，最终报废残值为 12000 元。Y 设备使用寿命为 5 年，经测算，年金成本为 105000 元，投资决策采用的折现率为 10%，公司适用的企业所得税税率为 25%，有关货币时间价值系数为： $(P/F, 10\%, 6) = 0.5645$ ； $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$ ； $(F/A, 10\%, 6) = 7.7156$

要求：

- (1) 计算 X 设备每年的税后付现成本。
- (2) 计算 X 设备每年的折旧抵税额和最后一年末的税后残值收入。
- (3) 计算 X 设备的年金成本。
- (4) 运用年金成本方式判断公司应选哪一设备。

#### 本题考核点

最优存货量的确定

4. 甲公司是一家标准件分销商，主要业务是采购并向固定客户供应某种标准件产品。有关资料如下：
  - (1) 该标准件上一年订货次数为 60 次，全年订货成本为 80

万元，其中，固定成本总额为 26 万元，其余均为变动成本，单位变动成本和固定成本总额在下一年保持不变。

(2) 该标准件总储存费用中每年固定租金为 120 万元，每增加一件标准件，就增加 1 元仓储费。每件标准件占用资金为 50 元，资金利息率为 6%。

(3) 该标准件年需要量为 180 万件，一年按照 360 天计算。

(4) 该标准件从发出订单到货物送达需 5 天。

要求：

(1) 计算每次订货变动成本。

(2) 计算单位变动储存成本。

(3) 根据经济订货模型计算该标准件的经济订货量和最佳订货周期。(按天表示)

(4) 计算再订货点。

**五、综合题**(本类题共 2 小题，第 1 小题 12 分，第 2 小题 13 分，共 25 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述)

1. 甲企业是某公司下属的一个独立分厂，该企业仅生产并销售 W 产品，2018 年有关预算与考核分析资料如下：

资料一：W 产品的预计产销量相同，2018 年第一至第四季度的预计产销量分别是 100 件、200 件、300 件和 400 件，预计产品销售单价为 1000 元/件，预计销售收入中，有 60% 在本季度收到现金，40% 在下一季度收到现金。2017 年末应收账款余额 80000 元。不考虑增值税及其他因素。

资料二：2018 年初材料存货量为 500 千克，每季度末材料存货量按下一季度生产需用量 10% 确定。单位产品用料标准为 10 千克/件。单位产品材料价格标准为 5 元/千克。材料采购款有 50% 在本季度支付现金，另外 50% 下一季度支付。

资料三：企业在每季度末的理想现金余额是 50000 元，且不低于 50000 元。如果当季现金不足，则向银行取得短期借款，如果当季现金溢余，则偿还银行短期借款。短期借款的年利率为 10%。按季度付息。借款和还款的数额均为

本题考核点

预算编制和连环替代法



1000 元的整数倍。假设新增借款发生在季度初，归还借款在季度末。2018 年第一季度，在未考虑银行借贷情况下的现金余额为 26700 元，假设 2018 年初企业没有借款。

资料四：2018 年末，企业对第四季度预算执行情况进行考核分析，第四季度 W 产品的实际销量为 450 件。实际材料耗用量为 3600 千克，实际材料单价为 6 元/千克。

要求：

(1) 根据资料一计算①W 产品的第一季度现金收入；②资产负债表预算中应收账款的年末数。

(2) 根据资料一和资料二计算①第二季度预计材料期末存货量；②第二季度预计材料采购量；③第三季度预计材料采购金额。

(3) 根据资料三计算第一季度资金预算中①取得短期借款金额；②短期借款利息金额；③期末现金余额。

(4) 根据资料一、二、四计算第四季度材料费用总额实际数与预算数之间的差额。

(5) 根据资料一、二、四用连环替代法，按照产品产量、单位产品材料用量、材料单价的顺序，计算对材料费用总额实际数与预算数差额的影响。

● 本题考核点

平均资本成本的计算、企业价值分析法、剩余股利政策、信号传递理论

2. 甲公司是一家国内中小板上市的制造企业，基于公司持续发展需要，公司决定优化资本结构，并据以调整相关股利分配政策。有关资料如下：

资料一：公司已有的资本结构如下：债务资金账面价值为 600 万元，全部为银行借款，年利率为 8%，假设不存在手续费等其他筹资费用，权益资金账面价值为 2400 万元，权益资本成本率采用资本资产定价模型计算。已知无风险收益率为 6%，市场组合收益率为 10%。公司股票的  $\beta$  系数为 2，公司适用的企业所得税税率为 25%。

资料二：公司当前销售收入为 12000 万元，变动成本率为 60%，固定成本总额 800 万元。上述变动成本和固定成本均不包含利息费用。随着公司所处资本市场环境变化以及持续稳定发展的需要，公司认为已有的资本结构不够合理，决定采用公司价值分析法进行资本结构优化分析。经研究，公司拿出两种资本结构调整方案，两种方案下的债务资金



和权益资本的相关情况如下表所示。

调整方案	全部债务市场 价值(万元)	税前债务 利息率	公司权益 资本成本率
方案 1	2000	8%	10%
方案 2	3000	8.4%	12%

假定公司债务市场价值等于其账面价值，且税前债务利息率等于税前债务资本成本率，同时假定公司息税前利润水平保持不变，权益资本市场价值按净利润除以权益资本成本率这种简化方式进行测算。

资料三：公司实现净利润 2800 万元。为了确保最优资本结构，公司拟采用剩余股利政策。假定投资计划需要资金 2500 万元，其中权益资金占比应达到 60%。公司发行在外的普通股数量为 2000 万股。

资料四：公司自上市以来一直采用基本稳定的固定股利政策，每年发放的现金股利均在每股 0.9 元左右，不考虑其他因素影响。

要求：

- (1) 根据资料一，计算公司的债务资本成本率、权益资本成本率，并按账面价值权数计算公司的平均资本成本率。
- (2) 根据资料二，计算公司当前的边际贡献总额、息税前利润。
- (3) 根据资料二，计算两种方案下的公司市场价值，并据以判断采用何种资本结构优化方案。
- (4) 根据资料三，计算投资计划所需要的权益资本数额以及预计可发放的现金股利，并据此计算每股股利。
- (5) 根据要求(4)的计算结果和资料四，不考虑其他因素，依据信号传递理论，判断公司改变股利政策可能给公司带来什么不利影响。



# 2019年度全国会计专业技术资格考试

## 中级会计资格《财务管理》试题

### 参考答案及详细解析

#### 一、单项选择题

1. A **【解析】**成本模型考虑的现金持有成本包括机会成本、管理成本和短缺成本。在存货模型和随机模型中考虑了交易成本。

#### 举一反三

#### 成本模型

涉及的成本	含义	与现金持有量的关系
机会成本	因持有有一定现金余额 <b>丧失的再投资收益</b>	正相关
管理成本	因持有有一定数量的现金而发生的管理费用	一般认为是 <b>固定成本</b>
短缺成本	现金持有量不足而又无法及时通过有价证券变现加以补充所给企业造成的损失	负相关

2. D **【解析】**股权资本不用在企业正常运营期内偿还，没有还本付息的财务压力。因此相对于债务资金而言，普通股筹资的财务风险较小。
3. C **【解析】**协商价格的上限是市场价格，下限则是单位变动成本。
4. B **【解析】**系统性风险包括价格风险、再投资风险和购买力风险。非系统性风险包括违约风险、变现风险和破产风险。

#### 举一反三

#### 证券资产组合的风险

类型	特征	说明及举例
非系统风险(公司风险或可分散风险)	可以通过证券资产组合而分散掉	是特定企业或特定行业所特有的，与政治、经济和其他影响所有资产的市场因素无关。如工人罢工、新的竞争者生产同样的产品、某行业可能因为技术的发展而使得其产品市场被侵占等引起的风险

续表

类型	特征	说明及举例
系统风险(市场风险或不可分散风险)	影响所有资产,不能通过资产组合消除	由那些影响整个市场的风险因素所引起的。如宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革、世界能源状况、政治因素等引起的风险

5. C 【解析】企业在销售旺季为方便客户提供商业信用而持有更多现金是为了满足销售旺季的正常周转,因此该现金持有动机主要表现为交易性需求。
6. C
7. A 【解析】 $500 \times (F/A, I, 10) = 9000$ , 即,  $(F/A, I, 10) = 9000/500 = 18$ , 已知  $(F/A, 12\%, 10) = 17.549$ ,  $(F/A, 14\%, 10) = 19.337$ , 由此可知, 该基金的收益率介于 12%~14% 之间。

## 思路点拨

## 内插法的使用

如果要计算本题基金收益率, 可以使用内插法:  $(1-12\%)/(14\%-12\%) = (18-17.549)/(19.337-17.549)$ , 即,  $I = (18-17.549)/(19.337-17.549) \times (14\%-12\%) + 12\% = 12.50\%$

8. B 【解析】股利无关论的假定条件包括: (1) 市场具有强式效率, 没有交易成本, 没有任何一个股东的实力足以影响股票价格; (2) 不存在任何公司或个人所得税; (3) 不存在任何筹资费用; (4) 公司的投资决策与股利决策彼此独立, 即投资决策不受股利分配的影响; (5) 股东对股利收入和资本增值之间并无偏好。股东对股利收入和资本增值之间并无偏好, 而非“不存在资本增值”, 所以选项 B 的说法错误。
9. A 【解析】货币市场的主要特点包括: (1) 期限短; (2) 交易目的是解决短期资金周转; (3) 货币市场上的金融工具具有较强的“货币性”, 具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。
10. B 【解析】经营杠杆系数 = 基期边际贡献/基期息税前利润 =  $1 + \text{基期固定成本}/\text{基期息税前利润} = 1 + 200/300 = 1.67$
11. C 【解析】该股票的内部收益率 =  $D_1/P_0 + g = 0.2 \times (1+5\%)/10 + 5\% = 7.1\%$
12. D 【解析】产品成本预算的内容包括单位成本、生产成本、期末存货成本和销货成本。
13. C 【解析】保本点销售额 = 固定成本总额/边际贡献率, 因此降低边际贡献率, 会提高保本点销售额。
14. C 【解析】第二季度的预计生产量 = 第二季度的销售量 + 第二季度的期末存量 - 第

一季度的期末存量 =  $150 + 200 \times 20\% - 150 \times 20\% = 160$  (件)

15. B 【解析】必要收益率 = 纯粹利率 + 通货膨胀补偿率 + 风险收益率 =  $1.8\% + 2\% + 4\% = 7.8\%$

### 易错易混

### 关于资本资产定价模型的特别说明

(1)  $R_m$  的常见叫法包括：市场组合收益率、股票价格指数平均收益率、所有股票的平均收益率、股票市场的平均收益率、市场收益率、平均风险股票收益率、平均股票的要求收益率、证券市场的平均收益率、市场组合的平均收益率、市场组合的平均收益率、市场风险的平均收益率等。

(2) 由于股票市场(即市场组合)的  $\beta$  系数 = 1, 所以, 股票市场的风险收益率 =  $1 \times (R_m - R_f)$ , 即  $(R_m - R_f)$  表示的是股票市场的风险收益率, 也可以表述为股票市场的风险收益率、股票市场的风险补偿率、股票市场的风险附加率; 由于  $\beta$  系数 = 1 代表的是市场平均风险, 所以,  $(R_m - R_f)$  还可以表述为平均风险的风险收益率、平均风险的风险收益率、平均风险的风险补偿率、平均风险的风险附加率、证券市场的平均风险收益率、证券市场的平均风险溢价率等等。

16. A 【解析】每股营业现金净流量 = 经营活动现金流量净额 ÷ 普通股股数, 因此选项 A 的说法正确。营业现金比率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 营业收入, 用长期借款购买固定资产, 影响投资活动现金流量净额, 不影响经营活动现金流量净额, 因此选项 B 的说法不正确。全部资产现金回收率是通过企业经营活动现金流量净额与企业平均总资产之比来反映的, 它说明企业全部资产产生现金的能力, 因此选项 C 的说法不正确。企业将销售政策由赊销调整为现销, 会影响经营活动现金流量净额, 进而会影响营业现金比率, 因此选项 D 的说法不正确。
17. C 【解析】单位产品价格 =  $(360000 + 400000) / [80000 \times (1 - 5\%)] = 10$  (元)
18. A 【解析】预计利润表用来综合反映企业在计划期的预计经营成果, 因此选项 B 的说法不正确。资本支出的预算结果会影响资产负债表预算的非流动资产项目, 因此选项 C 的说法不正确。资金预算是以业务预算和专门决策预算为依据编制的, 资产负债表预算是编制全面预算的终点, 因此选项 D 的说法不正确。
19. B
20. A 【解析】目前的息税前利润 =  $10000 \times (300 - 200) - 200000 = 800000$  (元), 销售单价增长 10% 导致销售收入增加  $10000 \times 300 \times 10\% = 300000$  (元), 息税前利润增加 300000 元, 息税前利润增长率 =  $300000 / 800000 \times 100\% = 37.5\%$ , 所以, 单价敏感系数 =  $37.5\% / 10\% = 3.75$ 。
21. B 【解析】衍生工具筹资, 包括兼具股权与债务筹资性质的混合融资和其他

衍生工具融资。认股权证融资是我国上市公司目前最常见的其他衍生工具融资方式。

22. D 【解析】内部筹资是指企业通过利润留存而形成的筹资金来源。选项 ABC 对应的内容属于外部筹资。
23. D 【解析】借款实际利率 =  $2000 \times 6.5\% / [2000 \times (1 - 12\%)] = 6.5\% / (1 - 12\%) = 7.39\%$
24. B 【解析】某公司以所持有的其他公司的有价证券作为股利发给本公司股东，即以现金以外的其他资产支付股利，这种股利支付方式属于财产股利。

## 易错易混

## 股利支付形式

形式	说明
现金股利	用 <b>现金</b> 支付股利，是股利支付最常见的方式
财产股利	以现金以外的其他 <b>资产</b> 支付的股利，主要是以公司所拥有的其他公司的有价证券(债券、股票等)作为股利支付给股东
负债股利	以 <b>负债</b> 方式支付的股利，通常以公司的应付票据或发放公司债券作为股利
股票股利	(1) 股票股利指的是以 <b>增发股票</b> 的方式所支付的股利，我国实务中通常也称其为“红股”； (2) 发放股票股利不会对股东权益总额产生影响，但会引起股东权益内部结构的变化； (3) 发放股票股利后，不同的股东持有的股数增加的百分比是相同的，因此，每位股东的持股比例不会发生变化

25. B 【解析】留存收益筹资特点包括：(1)不用发生筹资费用，从而与普通股筹资相比资本成本较低；(2)维持公司的控制权分布；(3)筹资数额有限。

## 二、多项选择题

1. ABD 【解析】商业信用的形式包括：应付账款、应付票据、预收货款、应计未付款。
2. ABD 【解析】潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。不可转换优先股不能转换为普通股，不会增加企业的普通股股数。

## 易错易混

## 稀释每股收益的调整项目

证券形式	分子的调整项目	分母的调整项目
可转换公司债券	可转换公司债券当期已确认为费用的利息等的 <b>税后影响额</b>	假定可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股股数的 <b>加权平均数</b>

续表

证券形式	分子的调整项目	分母的调整项目
认股权证	不变	增加的普通股股数,同时还应考虑 <b>时间权数</b>
股份期权	不变	增加的普通股股数,同时还应考虑 <b>时间权数</b>

3. BD 【解析】经营杠杆系数=边际贡献/息税前利润=销售量×(单价-单位变动成本)/[销售量×(单价-单位变动成本)-固定成本],销售量、销售价格与经营杠杆系数反方向变化,单位变动成本、固定成本与经营杠杆系数同方向变化。关于这类题目,有更简单的判断方法,凡是能提高利润的,都会导致杠杆系数下降。能降低利润的,都会导致杠杆系数上升。

## 举一反三

## 财务杠杆

要素	内容
财务杠杆系数	定义公式: $DFL = \text{普通股盈余变动率} / \text{息税前利润变动率}$ 在普通股股数不变的情况下: $DFL = \text{每股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}$ 简化公式: $DFL = \text{基期息税前利润} / [\text{基期息税前利润} - \text{利息} - \text{优先股股利} / (1 - \text{所得税率})]$
财务杠杆与财务风险	财务风险是指企业 <b>由于筹资原因产生的资本成本负担而导致的</b> 普通股收益波动的风险。由于财务杠杆的作用,当企业的息税前利润下降时,普通股剩余收益下降得更快,财务杠杆放大了资产收益的变化对普通股收益的影响,财务杠杆系数越高,表明普通股收益的波动程度越大,财务风险也就越大

4. AD 【解析】只有具备一定的信用等级、实力强的企业,才能发行短期融资券,银行借款没有这样的规定,选项 A 正确。相对于企业债券筹资而言,发行短期融资券的筹资成本较低,选项 B 不正确。采用商业信用筹资,如果在期限内不能付款或交货时,一般还可以通过与客户协商,请求延长时限,偿还方式更为灵活,选项 C 不正确。相对于银行借款筹资而言,短期融资券一次性的筹资数额比较大,选项 D 正确。
5. BC 【解析】某项目内含收益率大于必要收益率,则说明该项目具有可行性,则净现值大于 0,年金净流量大于 0,现值指数大于 1,未来现金净流量现值大于原始投资额现值。选项 A 不是正确答案,选项 BC 是正确答案。项目可行,则静态回收期小于项目寿命期,但“静态回收期小于项目寿命期的一半”无法判断,选项

D 不是正确答案。

6. CD 【解析】股票分割之后，股东权益总额及其内部结构都不会发生任何变化。因为股数增加，股东权益总额不变，所以每股净资产下降。

### 易错易混

### 股票分割和股票股利

内容	股票股利	股票分割
不同点	(1) 面值不变； (2) 股东权益结构改变； (3) 属于股利支付方式	(1) 面值变小； (2) 股东权益结构不变； (3) 不属于股利支付方式
相同点	(1) 普通股股数增加(股票分割增加更多)； (2) 每股收益和每股市价下降(股票分割下降更多)； (3) 股东持股比例不变； (4) 资产总额、负债总额、股东权益总额不变	

7. ACD 【解析】 $\text{边际贡献率} = (\text{单价} - \text{单位变动成本}) / \text{单价} = 1 - \text{单位变动成本} / \text{单价} = 1 - \text{变动成本率}$ ，所以选项 B 不正确。
8. CD 【解析】在宽松的流动资产投资策略下，企业将保持较高的流动资产，会增加流动资产的持有成本，降低资产的收益性，但会提高资产的流动性，短缺成本会降低，会提高偿债能力。
9. BC 【解析】管理层讨论与分析是上市公司定期报告中管理层对于本企业过去经营状况的评价分析以及对企业未来发展趋势的前瞻性判断，选项 A 不正确。管理层讨论与分析信息大多涉及“内部性”较强的定性型软信息，无法对其进行详细的强制规定和有效监控，因此，西方国家的披露原则是强制与自愿相结合，企业可以自主决定如何披露这类信息，我国也基本实行这种原则，选项 D 不正确。

### 三、判断题

1. √
2. × 【解析】债券的票面利率大于市场利率时，为债券溢价发行，则债券的期限越长，价值就越高。
3. √
4. × 【解析】供应商提供现金折扣时，放弃现金折扣是有成本的。在附有现金折扣条件的应付账款融资方式下，其筹资成本与银行信用相比较为高。
5. × 【解析】债券投资的收益是投资于债券所获得的全部投资收益，这些投资收益来源于三个方面：名义利息收益、利息再投资收益、价差收益。
6. √ 【解析】只有在完全正相关的情况下，投资组合才不会抵消非系统风险。相关

系数越小,抵消非系统风险的程度越大,当两项资产的收益率完全负相关时,两项资产的风险可以充分地相互抵消,甚至完全消除。这样的组合能够最大限度地降低风险。

7. × **【解析】**在剩余财产方面,优先股的清偿顺序先于普通股而次于债权人。一旦公司清算,剩余财产先分给债权人,再分给优先股股东,最后分给普通股股东。
8. × **【解析】**现金流量是投资项目财务可行性分析的主要分析对象。所以,对于投资方案财务可行性来说,项目的现金流量状况比会计期间盈亏状况更为重要。一个投资项目是否具有财务可行性在于能否带来正的现金流量,即整个项目能否获得超过项目投资的现金回收。
9. × **【解析】**商业信用筹资的缺点之一是容易恶化企业的信用水平。如果长期和经常性地拖欠账款,会造成企业的信誉恶化。

#### 四、计算分析题

##### 1. 【答案】

(1) 根据  $(EBIT - 6000 \times 6\%) \times (1 - 25\%) / (3000 + 600) = (EBIT - 6000 \times 6\% - 2400 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / 3000$  可知,每股收益无差别点的息税前利润 = 1512(万元)

(2) 预计息税前利润 =  $3600 \times (1 - 50\%) - 600 = 1200$ (万元)

(3) 由于预计的息税前利润小于每股收益无差别点的息税前利润,所以,应该选择发行普通股的方案。

##### 2. 【答案】

(1) 经营性资产增加额 =  $(1500 + 3500 + 5000) \times 20\% = 2000$ (万元)

(2) 经营性负债增加额 =  $3000 \times 20\% = 600$ (万元)

#### 思路点拨

#### 经营性资产和经营性负债的计算

经营性资产和经营性负债均随销售收入的增长而增长,所以它们的增长率均等于销售增长率,即经营性资产增加额 = 基期经营性资产 × 销售增长率,经营性负债增加额 = 基期经营性负债 × 销售增长率。

(3) 留存收益增加额 =  $5000 \times (1 + 20\%) \times 20\% = 1200$ (万元)

(4) 外部资金需求量 =  $2000 - 600 - 1200 = 200$ (万元)

##### 3. 【答案】

(1) X 设备每年的税后付现成本 =  $40000 \times (1 - 25\%) = 30000$ (元)

(2) X 设备每年的折旧抵税额 =  $80000 \times 25\% = 20000$ (元)

最后一年末的税后残值收入 =  $12000 \times (1 - 25\%) = 9000$ (元)

## 思路点拨

## 税后残值收入的计算

税后残值收入完整的算式应该是：

税后残值收入 = 残值收入 - (残值收入 - 账面价值) × 所得税率

本题中，报废时折旧已经提完，账面价值 = 税法残值 = 0，所以税后残值收入 = 残值收入 - 残值收入 × 所得税率 = 残值收入 × (1 - 所得税率) = 12000 × (1 - 25%) = 9000(元)。

(3) X 设备的年金成本

$$\begin{aligned} &= [30000 \times (P/A, 10\%, 6) - 20000 \times (P/A, 10\%, 6) + 480000 - 9000 \times (P/F, 10\%, 6)] / (P/A, 10\%, 6) \\ &= (30000 \times 4.3553 - 20000 \times 4.3553 + 480000 - 9000 \times 0.5645) / 4.3553 \\ &= 119044.04(\text{元}) \end{aligned}$$

(4) 由于 X 设备的年金成本大于 Y 设备，所以，应该选择 Y 设备。

## 4. 【答案】

(1) 每次订货变动成本 =  $(80 - 26) / 60 = 0.9$  (万元/次) = 9000(元/次)

(2) 单位变动储存成本 =  $1 + 50 \times 6\% = 4$  (元/件)

(3) 经济订货量 =  $(2 \times 1800000 \times 9000 / 4)^{1/2} = 90000$  (件)

最佳订货次数 =  $1800000 / 90000 = 20$  (次)

最佳订货周期 =  $360 / 20 = 18$  (天)

(4) 再订货点 =  $1800000 / 360 \times 5 = 25000$  (件)

## 五、综合题

## 1. 【答案】

(1) W 产品的第一季度现金收入 =  $80000 + 100 \times 1000 \times 60\% = 140000$  (元)

资产负债表预算中应收账款的年末数 =  $400 \times 1000 \times 40\% = 160000$  (元)

(2) 第二季度预计材料期末存货量 =  $300 \times 10 \times 10\% = 300$  (千克)

第二季度预计材料采购量 =  $300 + 200 \times 10 - 200 \times 10 \times 10\% = 2100$  (千克)

第三季度预计材料采购金额 =  $(400 \times 10 \times 10\% + 300 \times 10 - 300) \times 5 = 15500$  (元)

(3) 假设取得短期借款金额为 W 元，则： $26700 + W \times (1 - 10\% / 4) \geq 50000$

解得： $W \geq 23897.44$  (元)

由于借款数额为 1000 元的整数倍，所以，借款 24000 元。

短期借款利息 =  $24000 \times 10\% / 4 = 600$  (元)

期末现金余额 =  $26700 + 24000 - 600 = 50100$  (元)

(4) 第四季度材料费用总额实际数与预算数之间的差额

$$= 3600 \times 6 - 400 \times 10 \times 5 = 1600(\text{元})$$

$$(5) \text{ 预算金额} = 400 \times 10 \times 5 = 20000(\text{元})$$

$$\text{实际单位产品材料用量} = 3600 / 450 = 8(\text{千克/件})$$

$$\text{实际金额} = 450 \times 8 \times 6 = 21600(\text{元})$$

产品产量对材料费用总额实际数与预算数差额的影响

$$= (450 - 400) \times 10 \times 5 = 2500(\text{元})$$

单位产品材料用量对材料费用总额实际数与预算数差额的影响

$$= 450 \times (8 - 10) \times 5 = -4500(\text{元})$$

材料单价对材料费用总额实际数与预算数差额的影响

$$= 450 \times 8 \times (6 - 5) = 3600(\text{元})$$

## 2. 【答案】

$$(1) \text{ 债务资本成本率} = 8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$$

$$\text{权益资本成本率} = 6\% + 2 \times (10\% - 6\%) = 14\%$$

$$\text{平均资本成本率} = 6\% \times 600 / (600 + 2400) + 14\% \times 2400 / (600 + 2400) = 12.4\%$$

$$(2) \text{ 边际贡献总额} = 12000 \times (1 - 60\%) = 4800(\text{万元})$$

$$\text{息税前利润} = 4800 - 800 = 4000(\text{万元})$$

$$(3) \text{ 方案 1 公司权益市场价值} = (4000 - 2000 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / 10\% = 28800(\text{万元})$$

$$\text{公司市场价值} = 28800 + 2000 = 30800(\text{万元})$$

$$\text{方案 2 公司权益市场价值} = (4000 - 3000 \times 8.4\%) \times (1 - 25\%) / 12\% = 23425(\text{万元})$$

$$\text{公司市场价值} = 23425 + 3000 = 26425(\text{万元})$$

方案 1 的公司市场价值 30800 万元高于方案 2 的公司市场价值 26425 万元，故公司应当选择方案 1。

$$(4) \text{ 投资计划所需要的权益资本数额} = 2500 \times 60\% = 1500(\text{万元})$$

$$\text{预计可发放的现金股利} = 2800 - 1500 = 1300(\text{万元})$$

$$\text{每股股利} = 1300 / 2000 = 0.65(\text{元/股})$$

(5) 信号传递理论认为，在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而会影响公司的股价。公司的股利支付水平在过去一个较长的时期内相对稳定，一直是 0.9 元/股，而现在却下降到 0.65 元/股，投资者将会把这种现象看作公司管理当局将改变公司未来收益率的信号，股票市价将有可能会因股利的下降而下降。