

2019 年《中级财务管理》试题（考生回忆 2）

一、单项选择题

1. （2019 年）在利用成本分析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

【正确答案】A

【答案解析】成本分析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。

2. （2019 年）与银行借款筹资相比，下列属于股权筹资特点的是（ ）。

- 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

【正确答案】D

【答案解析】股权资本不用在企业正常营运期内偿还，没有还本付息的财务压力。因此相对于债务资金而言，股权筹资的财务风险较小。

3. （2019 年）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

【正确答案】C

【答案解析】协商价格的上限是市场价格，下限则是单位变动成本。当双方协商陷入僵持时，会导致公司高层的干预。

4. （2019 年）下列属于证券资产系统性风险的是（ ）。

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

【正确答案】B

【答案解析】证券资产的系统性风险包括价格风险、再投资风险和购买力风险。证券资产的非系统性风险包括违约风险、变现风险和破产风险。

5. （2019 年）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

【正确答案】C

【答案解析】企业的交易性需求是指企业为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金。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. (2019 年) 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，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. 回归直线法
- D. 工业工程法

【正确答案】C

【答案解析】回归直线法是一种较为精确的方法。它根据过去一定期间的业务量和混合成本的历史资料，应用最小二乘法原理，算出最能代表业务量与混合成本关系的回归直线，借以确定混合成本中固定成本和变动成本的方法。

7. (2019 年) 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%

【正确答案】A

【答案解析】 $500 \times (F/A, i, 10) = 9000$ ，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。

【提示】如果要计算本题基金收益率，可以有： $(i - 12\%) / (14\% - 12\%) = (18 - 17.549) / (19.337 - 17.549)$ ，即， $i = (18 - 17.549) / (19.337 - 17.549) \times (14\% - 12\%) + 12\% = 12.50\%$

8. (2019 年) 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

【正确答案】B

【答案解析】股利无关论是建立在完全资本市场理论之上的，假定条件包括：第一，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；第二，对公司或个人不存在任何所得税；第三，不存在任何筹资费用；第四，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；第五，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. (2019 年) 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

【正确答案】A

【答案解析】货币市场的主要功能是调节短期资金融通。其主要特点是：（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.（2019 年）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

【正确答案】B

【答案解析】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.（2019 年）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%

【正确答案】C

【答案解析】该股票的内部收益率 = $D_1 / P_0 + g = 0.2 \times (1 + 5\%) / 10 + 5\% = 7.1\%$

12.（2019 年）制造业企业在编制预计利润表时，“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

【正确答案】D

【答案解析】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.（2019 年）根据本量利分析原理，下列各项，将导致盈亏平衡点销售额提高的是（ ）。

- A. 降低单位变动成本
- B. 降低变动成本率
- C. 降低边际贡献率
- D. 降低固定成本总额

【正确答案】C

【答案解析】盈亏平衡点销售额 = 固定成本总额 / 边际贡献率，因此降低边际贡献率，会提高盈亏平衡点销售额。

14.（2019 年）公司编制下一年的生产预算，每季度末产成品存货按照下季度销量的 20% 予以安排，预计第二季度和第三季度的销售量分别为 150 件和 200 件，则第二季度的预计生产量为（ ）件。

- A. 190
- B. 140
- C. 160
- D. 170

【正确答案】C

【答案解析】

第二季度的预计生产量 = 第二季度的销售量 + 第二季度的期末产成品存量 - 第一季度的期末产成品存量 = $150 + 200 \times 20\% - 150 \times 20\% = 160$ (件)

15. (2019 年) 已知当前市场的纯利率为 1.8%，通货膨胀补偿率为 2%，若某证券资产的风险收益率为 4%，则该资产的必要收益率为 ()。

- A. 8%
- B. 7.8%
- C. 9.6%
- D. 9.8%

【正确答案】B

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

16. (2019 年) 关于获取现金能力的有关财务指标，下列表述正确的是 ()。

- A. 每股营业现金净流量是经营活动现金流量净额与普通股股数之比
- B. 用长期借款方式购买固定资产会影响营业现金比率
- C. 全部资产现金回收率指标不能反映公司获取现金的能力
- D. 公司将销售政策由赊销调整为现销方式后，不会对营业现金比率产生影响

【正确答案】A

【答案解析】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 的说法错误。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 的说法错误。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 的说法错误。

17. (2019 年) 某公司生产并销售单一产品，适用的消费税税率为 5%，本期计划销量 80000 件，公司产销平衡，完全成本总额为 360000 元，公司将目标利润定为 400000 元，则单位产品价格为 () 元。

- A. 5
- B. 9.5
- C. 10
- D. 4.5

【正确答案】C

【答案解析】单位产品价格 = $(360000 + 400000) / [80000 \times (1 - 5\%)] = 10$ (元)

18. (2019 年) 关于预计资产负债表，下列说法正确的是 ()。

- A. 预计利润表编制应当先于预计资产负债表编制而完成
- B. 编制预计资产负债表的目的在于了解企业预算期的经营成果
- C. 资本支出的预算结果不会影响到预计资产负债表的编制
- D. 预计资产负债表是资金预算编制的起点和基础

【正确答案】A

【答案解析】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 错误。资本支出的预算结果会影响预计资产负债表的非流动资产项目，因此选项 C 错误。资金预算是以经营预算和专门决策预算为依据编制的，预计资产负债表是编制全面预算的终点，因此选项 D 错误。

19. (2019 年) 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

【正确答案】B

【答案解析】可控边际贡献也称部门经理边际贡献，它衡量了部门经理有效运用其控制下的资源的能力，是评价利润中心管理者业绩的理想指标。

说明：利润中心采用的业绩考核指标有三个：边际贡献、可控边际贡献和部门边际贡献。其中边际贡献对业绩评价没有太大的作用；可控边际贡献只考虑部门经理可控成本，是评价利润中心管理者业绩的理想指标；部门边际贡献更多地用于评价部门业绩而不是利润中心管理者的业绩。

20. (2019 年) 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

【正确答案】A

【答案解析】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. (2019 年) 下列各项中属于衍生工具筹资方式的是（ ）。

- A. 租赁筹资
- B. 认股权证筹资
- C. 商业信用筹资
- D. 普通股筹资

【正确答案】B

【答案解析】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。我国上市公司目前最常见的混合融资方式有可转换债券融资和优先股筹资，最常见的其他衍生工具融资方式是认股权证筹资。

22. (2019 年) 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. 向银行借款筹资
- D. 利用留存收益筹资

【正确答案】D

【答案解析】内部筹资是指企业通过利润留存而形成的筹资来源。选项 D 是答案。

23. (2019 年) 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%

【正确答案】D

【答案解析】借款实际利率 = $2000 \times 6.5\% / [2000 \times (1 - 12\%)] = 6.5\% / (1 - 12\%) = 7.39\%$

24. (2019 年) 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

【正确答案】B

【答案解析】财产股利是以现金以外的其他资产支付的股利, 主要是以公司所拥有的其他公司的有价证券, 如债券、股票等, 作为股利支付给股东。

25. (2019 年) 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

【正确答案】B

【答案解析】利用留存收益的筹资特点: (1) 不用发生筹资费用。与普通股筹资相比较, 留存收益筹资不需要发生筹资费用, 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. (2019 年) 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

【正确答案】ABD

【答案解析】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. (2019 年) 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

【正确答案】ABD

【答案解析】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。

3. (2019 年) 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

【正确答案】BD

【答案解析】

经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = 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。

【提示】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。

4. (2019 年) 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

【正确答案】AD

【答案解析】只有具备一定的信用等级的实力强的企业，才能发行短期融资券筹资，银行借款没有这样的规定，选项 A 正确。相对于发行企业债券筹资而言，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的协商，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. (2019 年) 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

【正确答案】BC

【答案解析】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 不是答案，选项 BC 是答案。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 不是答案。

6. (2019 年) 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
- C. 股东权益总额保持不变
- D. 股东权益内部结构保持不变

【正确答案】CD

【答案解析】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。

7. (2019 年) 在单一产品本量利分析中，下列等式成立的有 ()。

- A. 盈亏平衡作业率 + 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

【正确答案】ACD

【答案解析】边际贡献率 = (单价 - 单位变动成本) / 单价 = 1 - 单位变动成本 / 单价 = 1 - 变动成本

率，所以选项 B 错误。

8. (2019 年) 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

【正确答案】CD

【答案解析】在宽松的流动资产投资策略下，企业通常会维持高水平的流动资产与销售收入比率。也就是说，企业将保持高水平的现金和有价证券、高水平的应收账款和高水平的存货。所以，在这种策略下，具有较高的资产流动性和较强的偿债能力以及较低的流动资产短缺成本。但是，过多的流动资产投资，无疑会承担较大的流动资产持有成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平。所以，具有较低的收益水平。

9. (2019 年) 关于上市公司管理层讨论与分析，下列表述正确的有 ()。

- A. 管理层讨论与分析是对本公司过去经营状况的评价，而不对未来发展作前瞻性判断
- 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

【正确答案】BC

【答案解析】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)。管理层讨论与分析是上市公司定期报告的重要组成部分 (选项 D 不正确)。要求上市公司编制并披露管理层讨论与分析的目的在于，使公众投资者能够有机会了解管理层自身对企业财务状况与经营成果的分析评价，以及企业未来一定时期内的计划。这些信息在财务报表及附注中并没有得到充分揭示，对投资者的投资决策却非常重要。(选项 B 正确)。上市公司“管理层讨论与分析”主要包括两部分：报告期间经营业绩变动的解释 (选项 C 正确) 与企业未来发展的前瞻性信息。

三、判断题

1. (2019 年) 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。()

【正确答案】Y

【答案解析】平均资本成本比较法，是通过计算和比较各种可能的筹资组合方案的平均资本成本，选择平均资本成本率最低的方案。即能够降低平均资本成本的资本结构，就是合理的资本结构。这种方法侧重于从资本投入的角度对筹资方案和资本结构进行优化分析。

2. (2019 年) 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。()

【正确答案】N

【答案解析】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. (2019 年) 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。()

【正确答案】Y

【答案解析】采用固定股利支付率政策，由于大多数公司每年的收益很难保持稳定不变，会导致年度间的股利额波动较大，由于股利的信号传递作用，波动的股利很容易给投资者带来经营状况不稳定、投资风险较大的不良印象，成为影响股价的不利因素。

4. (2019 年) 如果企业利用应付账款进行筹资而无需支付利息，则可以认为采用这种商业信用形式是没有筹资成本的。()

【正确答案】N

【答案解析】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高。

5. (2019 年) 由于债券的面值、期限和票面利率是固定的，因此带给持有者的未来收益仅仅为利息收益。()

【正确答案】N

【答案解析】债券投资的收益是投资于债券所获得的全部投资收益，这些投资收益率来源于三个方面：名义利息收益、利息再投资收益、价差收益。

6. (2019 年) 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的抵消非系统风险。()

【正确答案】Y

【答案解析】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。

【提示】相关系数的取值范围为 $-1 \sim 1$ ：

(1) 相关系数为 1，为完全正相关，说明两只股票的收益率变化方向和变化幅度完全相同。所有资产与其本身的相关系数为 1。

(2) 相关系数为 0，说明两只股票的收益率不相关，即一只股票的收益率发生变动，另一只股票的收益率不受影响。所有风险股票或投资组合与无风险资产的相关系数为 0。

(3) 相关系数为 -1 ，为完全负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，但变化幅度相同。

(4) 相关系数为 $0 \sim 1$ ，是正相关，说明两只股票的收益率变化方向相同，但变化幅度不同。

(5) 相关系数为 $-1 \sim 0$ ，是负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，且变化幅度不同。

7. (2019 年) 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。()

【正确答案】N

【答案解析】优先股在年度利润分配和剩余财产清偿分配方面，具有比普通股股东优先的权利。优先股可以先于普通股获得股息，公司的可分配利润先分给优先股，剩余部分再分给普通股。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. (2019 年) 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。()

【正确答案】N

【答案解析】现金流量是投资项目财务可行性分析的主要分析对象。利润只是期间财务报告的结果，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。一个投资项目能否顺利进行，有无经济上的效益，不一定取决于有无会计期间利润，而在于能否带来正现金流量，即整个项目能否获得超过项目投资的现金回收。

9. (2019 年) 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。()

【正确答案】N

【答案解析】商业信用筹资的缺点之一是容易恶化企业的信用水平。商业信用的期限短，还款压力大，对企业现金流量管理的要求很高。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. (2019 年) 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 两个方案可供选择：

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 万元，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。

【正确答案】

根据 $[(EBIT - 6000 \times 6\%) \times (1 - 25\%)] / (3000 + 600) = [(EBIT - 6000 \times 6\% - 2400 \times 8\%) \times (1 - 25\%)] / 3000$ (1 分)

可知，每股收益无差别点的息税前利润 = 1512 (万元) (1.5 分)

【提示】 $[(EBIT - 360) \times (1 - 25\%)] / (3600) = [(EBIT - 552) \times (1 - 25\%)] / 3000$

$(EBIT - 360) / (3600) = (EBIT - 552) / 3000$

$(EBIT - 360) \times 3000 = (EBIT - 552) \times 3600$

$552 \times 3600 - 360 \times 3000 = 3600EBIT - 3000EBIT$

$907200 = 600EBIT$

解得：EBIT = 1512 (万元)

(2) 公司追加筹资后，计算预计息税前利润。

【正确答案】预计息税前利润 = $3600 \times (1 - 50\%) - 600 = 1200$ (万元) (1.5 分)

(3) 根据前两个问题计算的结果，选择最优方案。

【正确答案】

由于预计的息税前利润 (1200 万元) 小于每股收益无差别点的息税前利润 (1512 万元)，所以，应该选择发行普通股的方案，即 A 方案。 (1 分)

2. (2019 年) 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)

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%，假定经营性流动资产和经营性流动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 年预计经营性资产增加额。

【正确答案】

经营性资产增加额 = 基期经营性流动资产 \times 销售增长率 = $(1500 + 3500 + 5000) \times 20\% = 2000$ (万元) (1 分)

(2) 计算 2019 年预计经营性负债增加额。

【正确答案】

经营性负债增加额 = 基期经营流动负债 \times 销售增长率 = $3000 \times 20\% = 600$ (万元) (1 分)

(3) 计算 2019 年预计留存收益增加额。

【正确答案】留存收益增加额 = 基期净利润 \times (1 + 销售增长率) \times 利润留存率 = $5000 \times (1 + 20\%) \times 20\% = 1200$ (万元) (1 分)

(4) 计算 2019 年预计外部融资需求量。

【正确答案】外部资金需求量 = 经营资产增加 - 经营负债增加 - 留存收益增加 = $2000 - 600 - 1200 = 200$ (万元) (2 分)

3. (2019 年) 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。

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

(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。

【正确答案】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) (1 分)

(3) 计算 X 设备的年金成本。

【正确答案】X 设备的年金成本

= $[30000 \times (P/A, 10\%, 6) - 20000 \times (P/A, 10\%, 6) + 480000 - 9000 \times (P/F, 10\%, 6)] / (P/A, 10\%, 6)$

= $(30000 \times 4.3553 - 20000 \times 4.3553 + 480000 - 9000 \times 0.5645) / 4.3553$

= 119044.04 (元) (2 分)

(4) 运用年金成本方式判断公司应选哪一设备。

【正确答案】由于 X 设备的年金成本大于 Y 设备, 所以, 应该选择 Y 设备。 (1 分)

4. (2019 年) 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。

【正确答案】每次订货变动成本 = $(80 - 26) / 60 = 0.9$ (万元/次) = 9000 (元/次) (1 分)

(2) 计算单位变动储存成本。

【正确答案】单位变动储存成本 = $1 + 50 \times 6\% = 4$ (元/件) (1 分)

(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)

【正确答案】经济订货量 = $(2 \times 1800000 \times 9000 / 4)^{1/2} = 90000$ (件) (1 分)

最佳订货次数 = $1800000 / 90000 = 20$ (次)

最佳订货周期 = $360 / 20 = 18$ (天) (1 分)

(4) 计算再订货点。

【正确答案】再订货点 $=1800000/360\times 5=25000$ （件）（1 分）

五、综合题

1.（2019 年）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。不考虑增值税及其它因素。

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 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。

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

资产负债表预算中应收账款的年末数 $=400\times 1000\times 40\%=160000$ （元）（1 分）

（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。

【正确答案】第二季度预计材料期末存货量 $=300\times 10\times 10\%=300$ （千克）（1 分）

第二季度预计材料采购量 $=300+200\times 10-200\times 10\times 10\%=2100$ （千克）（1 分）

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）（1 分）

（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。

【正确答案】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。（1 分）

短期借款利息 $=24000\times 10\%/4=600$ （元）（1 分）

期末现金余额 $=26700+24000-600=50100$ （元）（1 分）

（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。

【正确答案】第四季度材料费用总额实际数与预算数之间的差额 $=3600\times 6-400\times 10\times 5=1600$ （元）（1 分）

（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。

【正确答案】

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

实际单位产品材料用量 $=3600/450=8$ （千克/件）

实际金额 $=450\times 8\times 6=21600$ （元）

第一次替代： $450\times 10\times 5=22500$ （元）

第二次替代： $450\times 8\times 5=18000$ （元）

第三次替代： $450 \times 8 \times 6 = 21600$ （元）

产品产量对材料费用总额实际数与预算数差额的影响

$= 22500 - 20000 = 2500$ （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

$= 18000 - 22500 = -4500$ （元）

材料单价对材料费用总额实际数与预算数差额的影响

$= 21600 - 18000 = 3600$ （元）（3分）