

2017 年《中级财务管理》试题（考生回忆 2）

一、单项选择题

1. (2017 年) 某投资项目某年的营业收入为 600 000 元, 付现成本为 400 000 元, 折旧额为 100 000 元, 所得税税率为 25%, 则该年营业现金净流量为 () 元。

- A. 250 000
- B. 175 000
- C. 75 000
- D. 100 000

【正确答案】B

【答案解析】年营业现金净流量 = 税后收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税 = $600000 \times (1 - 25\%) - 400000 \times (1 - 25\%) + 100000 \times 25\% = 175000$ (元)

或者年营业现金净流量 = 税后营业利润 + 非付现成本 = $(600000 - 400000 - 100000) \times (1 - 25\%) + 100000 = 175 000$ (元)

2. (2017 年) 某公司全年需要零配件 72 000 件, 假设一年按 360 天计算, 按经济订货基本模型计算的最佳订货量为 9 000 件, 订货日至到货日的时间为 3 天, 公司确定的保险储备为 1 000 件, 则再订货点为 () 件。

- A. 1 600
- B. 4 000
- C. 600
- D. 1 075

【正确答案】A

【答案解析】再订货点 = $72000 / 360 \times 3 + 1000 = 1600$ (件)。

3. (2017 年) 某投资项目各年现金净流量按 13% 折现时, 净现值大于零; 按 15% 折现时, 净现值小于零。则该项目的内含收益率一定是 ()。

- A. 大于 14%
- B. 小于 14%
- C. 小于 13%
- D. 小于 15%

【正确答案】D

【答案解析】内含收益率是净现值为 0 的折现率, 根据题目条件说明内含收益率在 13%—15% 之间, 所以选项 D 是答案。

4. (2017 年) 下列关于优先股筹资的表述中, 不正确的是 ()。

- A. 优先股筹资有利于调整股权资本的内部结构
- B. 优先股筹资兼有债务筹资和股权筹资的某些性质
- C. 优先股筹资不利于保障普通股的控制权
- D. 优先股筹资会给公司带来一定的财务压力

【正确答案】C

【答案解析】优先股有利于保障普通股的收益和控制权, 选项 C 的表述不正确。优先股的每股收益是固定的, 只要净利润增加并且高于优先股股息, 普通股的每股收益就会上升。另外, 优先股股东无表决权, 因此不影响普通股股东对企业的控制权, 也基本上不会稀释原有普通股的权益。

5. (2017 年) 某公司当期每股股利为 3.30 元, 预计未来每年以 3% 的速度增长, 假设投资者的必要收益率为 8%, 则该公司每股股票的价值为 () 元。

- A. 41.25
- B. 67.98
- C. 66.00
- D. 110.00

【正确答案】B

【答案解析】公司每股股票的价值 $= 3.30 \times (1 + 3\%) / (8\% - 3\%) = 67.98$ (元)

6. (2017 年) 下列财务比率中, 属于效率比率指标的是 ()。

- A. 成本利润率
- B. 速动比率
- C. 资产负债率
- D. 所有者权益增长率

【正确答案】A

【答案解析】效率比率, 是某项财务活动中所费与所得的比率, 反映投入与产出的关系。利用效率比率指标, 可以进行得失比较, 考察经营成果, 评价经济效益。比如, 将利润项目与营业成本、营业收入、资本金等项目加以对比, 可以计算出成本利润率、营业利润率和资本金利润率等指标, 从不同角度观察比较企业盈利能力的高低及其增减变化情况。所以本题答案为选项 A。

7. 下列关于我国股票发行方式的表述中, 不正确的是 ()。

- A. 认购发行是最早的发行方式
- B. 上网竞价发行这种发行方式自 1996 年试用至今一直被资本市场所接受
- C. 与单纯的储蓄存款发行相比, 全额预缴的资金占用时间短, 发行效率更高
- D. 拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的 30%

【正确答案】B

【答案解析】上网竞价发行这种方式目前尚未有既定的法规文件, 在 1994 年试用之后一直未被落实。上网定价发行这种发行方式自 1996 年试用至今一直被资本市场所接受。

8. (2017 年) 某利润中心本期销售收入为 7000 万元, 变动成本总额为 3800 万元, 中心负责人可控的固定成本为 1300 万元, 其不可控但由该中心负担的固定成本为 600 万元, 则该中心的可控边际贡献为 () 万元。

- A. 1900
- B. 3200
- C. 5100
- D. 1300

【正确答案】A

【答案解析】可控边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额 - 该中心负责人可控固定成本 = $7000 - 3800 - 1300 = 1900$ (万元)

9. (2017 年) 对债券持有人而言, 债券发行人无法按期支付债券利息或偿付本金的风险是 ()。

- A. 流动性风险
- B. 系统风险
- C. 违约风险
- D. 购买力风险

【正确答案】C

【答案解析】违约风险是指证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿还本金的可能性。

10. (2017 年) 企业以协商价格作为内部转移价格时, 该协商价格的下限一般是 ()。

- A. 单位完全成本加上单位毛利

- B. 单位变动成本加上单位边际贡献
- C. 单位完全成本
- D. 单位变动成本

【正确答案】D

【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。

11. (2017 年) 与发行公司债券相比，银行借款筹资的优点是 ()。

- A. 资本成本较低
- B. 资金使用的限制条件少
- C. 能提高公司的社会声誉
- D. 单次筹资数额较大

【正确答案】A

【答案解析】资本成本包括筹资费用和用资费用。银行借款，一般都比发行债券和租赁的利息负担要低。而且，无需支付证券发行费用、租赁手续费用等筹资费用，所以，银行借款的资本成本较低。

银行借款的筹资优点：(1) 筹资速度快；(2) 资本成本较低；(3) 筹资弹性较大。

12. (2017 年) 某上市公司利用随机模型确定最佳现金持有量，已知现金余额下限为 200 万元，目标现金余额为 360 万元，则现金余额上限为 () 万元。

- A. 480
- B. 560
- C. 960
- D. 680

【正确答案】D

【答案解析】 $H=3R-2L=3\times 360-2\times 200=680$ (万元)。

13. (2017 年) 下列各项指标中，能直接体现企业经营风险程度的是 ()。

- A. 安全边际率
- B. 边际贡献率
- C. 净资产收益率
- D. 变动成本率

【正确答案】A

【答案解析】通常采用安全边际率这一指标来评价企业经营是否安全。

14. (2017 年) 在税法许可的范围内，下列纳税筹划方法中，能够导致递延纳税的是 ()。

- A. 固定资产加速折旧法
- B. 费用在母子公司之间合理分摊法
- C. 转让定价筹划法
- D. 研究开发费用加计扣除法

【正确答案】A

【答案解析】利用会计处理方法进行递延纳税筹划主要包括存货计价和固定资产折旧的方法选择。加速折旧法使得前期计提的折旧多 (少缴税)，后期计提的折旧少 (多缴税)，所以，可以起到递延纳税的作用。所以选项 A 是答案。

15. (2017 年) 下列筹资方式中，属于间接筹资方式的是 ()。

- A. 发行债券
- B. 合资经营
- C. 银行借款

D. 发行股票

【正确答案】C

【答案解析】间接筹资，是企业借助于银行和非银行金融机构而筹集资金。在间接筹资方式下，银行等金融机构发挥中介作用，预先集聚资金，然后提供给企业。间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有租赁等方式。

16. (2017 年) 下列关于存货保险储备的表述中，正确的是 ()。

- A. 较低的保险储备可降低存货缺货成本
- B. 保险储备的多少取决于经济订货量的大小
- C. 最佳保险储备能使缺货损失和保险储备的储存成本之和达到最低
- D. 较高的保险储备可降低存货储存成本

【正确答案】C

【答案解析】较高的保险储备可降低缺货损失，但也增加了存货的储存成本。因此，最佳的保险储备应该是使缺货损失和保险储备的储存成本之和达到最低。

17. (2017 年) 下列关于企业财务管理目标的表述中，错误的是 ()。

- A. 企业价值最大化目标弥补了股东财富最大化目标过于强调股东利益的不足
- B. 相关者利益最大化目标认为应当将除股东之外的其他利益相关者置于首要地位
- C. 利润最大化目标要求企业提高资源配置效率
- D. 股东财富最大化目标比较适用于上市公司

【正确答案】B

【答案解析】相关者利益最大化目标，强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系。所以选项 B 的说法不正确。

18. (2017 年) 某公司从租赁公司融资租入一台设备，价格为 350 万元，租期为 8 年，租赁期满时预计净残值 15 万元归租赁公司所有，假设年利率为 8%，租赁手续费率为每年 2%，每年末等额支付租金，则每年租金为 () 万元。

- A. $[350 - 15 \times (P/A, 8\%, 8)] / (P/F, 8\%, 8)$
- B. $[350 - 15 \times (P/F, 10\%, 8)] / (P/A, 10\%, 8)$
- C. $[350 - 15 \times (P/F, 8\%, 8)] / (P/A, 8\%, 8)$
- D. $[350 - 15 \times (P/A, 10\%, 8)] / (P/F, 10\%, 8)$

【正确答案】B

【答案解析】租赁的折现率 = 年利率 + 每年的租赁手续费率，所以，本题中的折现率 = $8\% + 2\% = 10\%$ 。由于租赁期满的预计残值归租赁公司，所以，对于租赁公司而言，现金流入现值 = 租金现值 + 预计残值现值，由于租金是每年年末等额支付的，所以，现金流入现值 = 每年租金 $\times (P/A, 10\%, 8) + 15 \times (P/F, 10\%, 8)$ ，而现金流出的现值 = 350 万元，并且现金流入现值 = 现金流出现值，所以有， $350 = \text{每年租金} \times (P/A, 10\%, 8) + 15 \times (P/F, 10\%, 8)$ ，则：每年租金 = $[350 - 15 \times (P/F, 10\%, 8)] / (P/A, 10\%, 8)$ ，因此选项 B 是答案。

说明：

(1) 折现率包括利率和年租赁手续费率。租赁在签定时，分别约定了利率和手续费率，由于利息和发生的手续费都需要通过收取租金进行补偿，因此折现率等于两者之和。

(2) 对于租赁手续费率，如果是给出一次性的，比如“租赁手续费为设备价款的 5%”，此时租赁手续费直接加到出租人的“现金流出现值”中，折现率 = 利率，不需要考虑这个 5%；如果给出的是年租赁手续费率，这就与年利率一样，都是通过分期收取租金分批补偿的，此时折现率 = 年利率 + 年折现率。

19. (2017 年) 下列各项措施中，无助于企业应对通货膨胀的是 ()。

- A. 发行固定利率债券

- B. 以固定租金融资租入设备
- C. 签订固定价格长期购货合同
- D. 签订固定价格长期销货合同

【正确答案】D

【答案解析】发行固定利率债券，可以保持资本成本的稳定，所以选项 A 不是答案；选项 B 与选项 A 道理相同，也可以应对通货膨胀；通货膨胀初期应与客户签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失，所以选项 C 不是答案；签订固定价格的长期销货合同，会减少在通货膨胀时期的现金流入，所以选项 D 是答案。

20. (2017 年) 下列各项中，与普通年金终值系数互为倒数的是 ()。

- A. 预付年金现值系数
- B. 普通年金现值系数
- C. 偿债基金系数
- D. 资本回收系数

【正确答案】C

【答案解析】与普通年金终值系数互为倒数的是偿债基金系数。

21. (2017 年) 下列股利政策中，具有较大财务弹性，且可使股东得到相对稳定的股利收入的是 ()。

- A. 低正常股利加额外股利政策
- B. 固定股利支付率政策
- C. 固定或稳定增长的股利政策
- D. 剩余股利政策

【正确答案】A

【答案解析】低正常股利加额外股利政策的优点：(1) 赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较强的财务弹性。公司可根据每年的具体情况，选择不同的股利发放水平，以稳定和提高股价，进而实现公司价值的最大化；(2) 使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入，从而吸引住这部分股东。

22. (2017 年) 下列各项优先权中，属于普通股股东所享有的一项权利是 ()。

- A. 优先认股权
- B. 优先股利分配权
- C. 优先股份转让权
- D. 优先剩余财产分配权

【正确答案】A

【答案解析】普通股股东的权利包括：(1) 公司管理权；(2) 收益分享权；(3) 股份转让权；(4) 优先认股权；(5) 剩余财产要求权。

23. (2017 年) 企业生产产品所耗用的直接材料成本属于 ()。

- A. 酌量性变动成本
- B. 酌量性固定成本
- C. 技术性变动成本
- D. 约束性固定成本

【正确答案】C

【答案解析】技术性变动成本是指由技术或设计关系所决定的变动成本。如生产一台汽车需要耗用一台引擎、一个底盘和若干轮胎等，这种成本只要生产就必然会发生，若不生产，其技术变动成本便为零。直接材料成本属于技术性变动成本。

24. (2017 年) 当公司宣布高股利政策后，投资者认为公司有充足的财务实力和良好的发展前景，

从而使股价产生正向反映。持有这种观点的股利理论是（ ）。

- A. 所得税差异理论
- B. 信号传递理论
- C. 代理理论
- D. “手中鸟”理论

【正确答案】B

【答案解析】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。此题公司通过宣布高股利政策，向投资者传递“公司有充足的财务实力和良好的发展前景”的信息，从而对股价产生正向影响。

二、多项选择题

1. (2017 年) 下列关于证券投资组合的表述中，正确的有（ ）。

- A. 两种证券的收益率完全正相关时可以消除风险
- B. 投资组合收益率为组合中各单项资产收益率的加权平均数
- C. 投资组合风险是各单项资产风险的加权平均数
- D. 投资组合能够分散掉的是非系统风险

【正确答案】BD

【答案解析】相关系数的区间位于 $[-1, 1]$ 之间，相关系数为 1，也就是两种证券的收益率完全正相关时，不能分散风险，选项 A 不正确；只要相关系数小于 1，投资组合就可以分散风险，投资组合的风险就小于各单项资产的加权平均数，选项 C 不正确。

【提示】相关系数的取值范围为 $[-1, 1]$ ：

(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 and 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。

2. (2017 年) 采用净现值法评价投资项目可行性时，折现率选择的依据通常有（ ）。

- A. 市场利率
- B. 期望最低投资收益率
- C. 企业平均资本成本率
- D. 投资项目的内含报酬率

【正确答案】ABC

【答案解析】确定折现率的参考标准可以是：

(1) 以市场利率为标准。资本市场的市场利率是整个社会投资收益率的最低水平，可以视为一般最低收益率要求。

(2) 以投资者希望获得的预期最低投资收益率为标准。这就考虑了投资项目的风险补偿因素以及通货膨胀因素。

(3) 以企业平均资本成本率为标准。企业投资所需要的资金，都或多或少的具有资本成本，企业筹资承担的资本成本率水平，给投资项目提出了最低收益率要求。

3. (2017 年) 运用年金成本法对设备重置方案进行决策时，应考虑的现金流量有（ ）。

- A. 旧设备年营运成本
- B. 旧设备残值变价收入

- C. 旧设备的初始购置成本
- D. 旧设备目前的变现价值

【正确答案】ABD

【答案解析】旧设备的初始购置成本是沉没成本，不用考虑。

4. (2017 年) 下列各项中，能够成为预计资产负债表中存货项目金额来源的有 ()。

- A. 销售费用预算
- B. 直接人工预算
- C. 直接材料预算
- D. 产品成本预算

【正确答案】CD

【答案解析】

预计资产负债表中的“存货”包括直接材料和产成品，影响这两项金额的是直接材料预算和产品成本预算，所以选项 CD 是答案。

5. (2017 年) 与股权筹资方式相比，下列各项中，属于债务筹资方式优点的有 ()。

- A. 资本成本较低
- B. 筹资规模较大
- C. 财务风险较低
- D. 筹资弹性较大

【正确答案】AD

【答案解析】债务筹资由于要定期还本付息，财务风险较大，选项 C 不正确；债务筹资的数额往往受到贷款机构资本实力的制约，除发行债券方式外，一般难以像股票那样一次性筹集到大笔资金，筹资数额有限，选项 B 不正确。

6. 如果采用加权平均法计算综合保本点，下列各项中，将会影响综合保本点大小的有 ()。

- A. 固定成本总额
- B. 销售结构
- C. 单价
- D. 单位变动成本

【正确答案】ABCD

【答案解析】综合保本点销售额 = 固定成本总额 / 综合边际贡献率

销售结构、单价、单位变动成本都会影响综合边际贡献率，所以选项 ABCD 都是答案。

7. (2017 年) 下列各项中，影响财务杠杆系数的有 ()。

- A. 息税前利润
- B. 普通股股利
- C. 优先股股息
- D. 借款利息

【正确答案】ACD

【答案解析】财务杠杆系数 = 息税前利润 / [息税前利润 - 利息费用 - 优先股股利 / (1 - 所得税率)]，所以选项 ACD 是答案。

8. (2017 年) 下列成本费用中，一般属于存货变动储存成本的有 ()。

- A. 存货占用资金应计利息
- B. 存货毁损和变质损失
- C. 仓库折旧费

D. 库存商品保险费

【正确答案】ABD

【答案解析】变动储存成本与存货的数量有关，如存货占用资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等。仓库折旧费属于固定储存成本。

9. (2017 年) 下列关于杠杆租赁的表述中，正确的有 ()。

- A. 出租人既是债权人又是债务人
- B. 涉及出租人、承租人和资金出借人三方当事人
- C. 租赁的设备通常是出租方已有的设备
- D. 出租人只投入设备购买款的部分资金

【正确答案】ABD

【答案解析】一般来说，当所涉及的资产价值昂贵时，出租方自己只投入部分资金，通常为资产价值的 20%~40%，其余资金则通过将该资产抵押担保的方式，向第三方（通常为银行）申请贷款解决。然后，出租人将购进的设备出租给承租方，用收取的租金偿还贷款，该资产的所有权属于出租方。出租人既是债权人也是债务人，既要收取租金又要支付债务。所以选项 C 不正确。

10. (2017 年) 下列财务指标中，可以反映长期偿债能力的有 ()。

- A. 总资产周转率
- B. 权益乘数
- C. 产权比率
- D. 资产负债率

【正确答案】BCD

【答案解析】反映长期偿债能力的指标有资产负债率、产权比率、权益乘数、利息保障倍数，总资产周转率是反映营运能力的指标。

三、判断题

1. (2017 年) 依据固定股利增长模型，股票投资内部收益率由两部分构成：一部分是预期股利收益率 D_1/P_0 ，另一部分是股利增长率 g 。()

【正确答案】Y

【答案解析】依据固定股利增长模型 “ $R = D_1/P_0 + g$ ”，可以看出，股票投资内部收益率由两部分构成：一部分是预期股利收益率 D_1/P_0 ，另一部分是股利增长率 g 。

2. (2017 年) 变动成本总额在特定的业务量范围内随着业务量的变化而呈正比例变化。()

【正确答案】Y

【答案解析】变动成本是指在特定的业务量范围内，其总额会随业务量的变动而呈正比例变动的成本。

3. (2017 年) 公司将已筹集资金投资于高风险项目会给原债权人带来高风险和高收益。()

【正确答案】N

【答案解析】公司将已筹集资金投资于高风险项目，会增大偿债风险，债权人的负债价值也必然会降低，造成债权人风险与收益的不对称。

4. (2017 年) 根据“无利不分”原则，当企业出现年度亏损时，一般不进行利润分配。()

【正确答案】Y

【答案解析】出现年度亏损也就是“无利”，根据“无利不分”原则，企业一般不进行利润分配。

5. (2017 年) 企业吸收直接投资有时能够直接获得所需的设备和技术，及时形成生产能力。()

【正确答案】Y

【答案解析】吸收直接投资不仅可以取得一部分货币资金，而且能够直接获得所需的先进设备和技术，尽快形成生产经营能力。

6. (2017 年) 现金比率不同于速动比率之处主要在于剔除了应收账款对短期偿债能力的影响。()

【正确答案】Y

【答案解析】现金比率剔除了应收账款对短期偿债能力的影响，最能反映企业直接偿付流动负债的能力。

7. (2017 年) 业务预算是全面预算编制的起点，因此专门决策预算应当以业务预算为依据。()

【正确答案】N

【答案解析】销售预算是全面预算编制的起点；编制专门决策预算的依据，是项目财务可行性分析资料以及企业筹资决策资料。

8. (2017 年) 在标准成本法下，固定制造费用成本差异是指固定制造费用实际金额与固定制造费用预算金额之间的差异。()

【正确答案】N

【答案解析】在标准成本法下，固定制造费用成本耗费差异是指固定制造费用实际金额与固定制造费用预算金额之间的差异，固定制造费用成本差异是指固定制造费用实际金额与固定制造费用标准成本（不是“固定制造费用预算金额”）之间的差异。

【提示】固定制造费用预算金额=预算产量×单位产品标准固定制造费用，固定制造费用标准成本=实际产量×单位产品标准固定制造费用，所以，原题的说法不正确。

9. (2017 年) 某公司推行适时制 (JIT)，对公司管理水平提出了更高的要求，因此该公司应采用宽松的流动资产投资策略。()

【正确答案】N

【答案解析】采用紧缩的流动资产投资策略，无疑对企业的管理水平有较高的要求。存货的控制系统中，适时制库存控制系统 (JIT)，便是其中一个突出代表。

10. (2017 年) 使企业税后利润最大的资本结构是最佳资本结构。()

【正确答案】N

【答案解析】所谓最佳资本结构，是指在一定条件下使企业平均资本成本率最低、企业价值最大的资本结构。

四、计算分析题

1. (2017 年) 丙公司是一家汽车生产企业，只生产 C 型轿车，相关资料如下：

资料一：C 型轿车年设计生产能力为 60000 辆。2016 年 C 型轿车销售量为 50000 辆，销售单价为 15 万元。公司全年固定成本总额为 67500 万元。单位变动成本为 11 万元，适用的消费税税率为 5%，假设不考虑其他税费。2017 年该公司将继续维持原有产能规模，且成本性态不变。

资料二：预计 2017 年 C 型轿车的销售量为 50000 辆，公司目标是息税前利润比 2016 年增长 9%。

资料三：2017 年某跨国公司来国内拓展汽车租赁业务，向丙公司提出以每辆 12.5 万元价格购买 500 辆 C 型轿车。假设接受该订单不冲击原有市场。

要求：

(1) 根据资料一和资料二，计算下列指标，①2017 年目标息税前利润；②2017 年 C 型轿车的目标销售单价；③2017 年目标销售单价与 2016 年单价相比的增长率。

【正确答案】

①2016 年息税前利润=50000×15×(1-5%) - 50000×11 - 67500=95000 (万元)

2017 年目标息税前利润=95000×(1+9%) =103550 (万元) (1 分)

②令 2017 年 C 型轿车的目标销售单价为 X，则：

50000×X×(1-5%) - 50000×11 - 67500=103550

得出：X=(103550+67500+50000×11)/[50000×(1-5%)]=15.18 (万元) (1 分)

③2017 年目标销售单价与 2016 年单价相比的增长率=(15.18-15)/15×100%=1.2% (0.5 分)

(2) 根据要求 (1) 的计算结果和资料二, 计算 C 型轿车单价对利润的敏感系数。

【正确答案】C 型轿车单价对利润的敏感系数 = $9\% / 1.2\% = 7.5$ (0.5 分)

(3) 根据资料一和资料三, 判断公司是否应该接受这个特殊订单, 并说明理由。

【正确答案】企业还有剩余生产能力, 接受特殊订单不影响固定成本, 按变动成本计算的单价 = $11 / (1 - 5\%) = 11.58$ (万元), 该特殊订单的单价 12.5 万元高于按变动成本计算的单价 11.58 万元, 所以应该接受这个特殊订单。 (2 分)

2. (2017 年) 乙公司为了扩大生产能力, 拟购买一台新设备, 该投资项目相关资料如下:

资料一: 新设备的投资额为 1800 万元, 经济寿命期为 10 年。采用直线法计提折旧, 预计期末净残值为 300 万元。假设设备购入即可投入生产, 不需要垫支营运资金, 该企业计提折旧的方法、年限、预计净残值等与税法规定一致。

资料二: 新设备投资后第 1—6 年每年为企业增加营业现金净流量 400 万元, 第 7—10 年每年为企业增加营业现金净流量 500 万元, 项目终结时, 预计设备净残值全部收回。

资料三: 假设该投资项目的折现率为 10%, 相关货币时间价值系数如下表所示:

相关货币时间价值系数表

期数 (n)	4	6	10
(P/F, 10%, n)	0.6830	0.5645	0.3855
(P/A, 10%, n)	3.1699	4.3553	6.1446

要求:

(1) 计算项目静态投资回收期。

【正确答案】静态投资回收期 = $1800 / 400 = 4.5$ (年) (1 分)

(2) 计算项目净现值。

【正确答案】净现值 = $-1800 + 400 \times 4.3553 + 500 \times 3.1699 \times 0.5645 + 300 \times 0.3855 = 952.47$ (万元) (2 分)

(3) 评价项目投资可行性并说明理由。

【正确答案】投资可行。理由: 该项目净现值大于 0, 所以投资可行。 (1 分)

3. (2017 年) 丁公司是一家创业板上市公司, 2016 年度营业收入为 20000 万元, 营业成本为 15000 万元, 财务费用为 600 万元 (全部为利息支出), 利润总额为 2000 万元, 净利润为 1500 万元, 非经营净收益为 300 万元。此外, 资本化的利息支出为 400 万元。丁公司存货年初余额为 1000 万元, 年末余额为 2000 万元, 公司全年发行在外的普通股加权平均数为 10000 万股, 年末每股市价为 4.5 元。

要求:

(1) 计算营业净利率。

【正确答案】营业净利率 = 净利润 / 营业收入 = $1500 / 20000 = 7.5\%$ (1.0 分)

(2) 计算利息保障倍数。

【正确答案】利息保障倍数 = 息税前利润 / 应付利息 = $(2000 + 600) / (600 + 400) = 2.6$ (1.0 分)

(3) 计算净收益营运指数。

【正确答案】净收益营运指数 = 经营净收益 / 净利润 = $(1500 - 300) / 1500 = 0.8$ (1.0 分)

(4) 计算存货周转率。

【正确答案】存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额 = $15000 / [(1000 + 2000) / 2] = 10$ (次) (1.0 分)

(5) 计算市盈率。

【正确答案】市盈率 = 每股市价 / 每股收益 = $4.5 / (1500 / 10000) = 30$ (倍) (1.0 分)

4. (2017 年) 甲公司在 2016 年第 4 季度按照定期预算法编制 2017 年度的预算, 部分资料如下:

资料一: 2017 年 1~4 月的预计销售额分别为 600 万元、1000 万元、650 万元和 750 万元。

资料二：公司的目标现金余额为 50 万元，经测算，2017 年 3 月末预计“现金余缺”为 30 万元，公司计划采用短期借款的方式解决资金短缺。

资料三：预计 2017 年 1~3 月净利润为 90 万元，没有进行股利分配。

资料四：假设公司每月销售额于当月收回 20%，下月收回 70%，其余 10% 将于第三个月收回；公司当月原材料采购金额相当于次月全月销售额的 60%，购货款于次月一次付清；公司 1、2 月份短期借款没有变化。

资料五：公司 2017 年 3 月 31 日的预计资产负债表（简表）如下表所示：

甲公司 2017 年 3 月 31 日的预计资产负债表（简表） 单位：万元

资产	年初余额	月末余额	负债与股东权益	年初余额	月末余额
现金	50	(A)	短期借款	612	(C)
应收账款	530	(B)	应付账款	360	(D)
存货	545	*	长期负债	450	*
固定资产净额	1836	*	股东权益	1539	(E)
资产总计	2961	*	负债与股东权益总计	2961	*

注：表内的“*”为省略的数值。

要求：

(1) 确定表格中字母所代表的数值（不需要列示计算过程）。

【正确答案】A=50（1 分）；B=620（1 分）；C=632（1 分）；D=450（1 分）；E=1629（1 分）

计算过程如下：

(1) 公司的目标现金余额为 50 万元，则 A=50（万元）

(2) $B = 1000 \times 10\% + 650 \times 80\% = 620$ （万元）

(3) 3 月份新增短期借款 = $50 - 30 = 20$ （万元）

则 $C = 612 + 20 = 632$ （万元）

(4) $D = 750 \times 60\% = 450$ （万元）

(5) $E = 1539 + 90 = 1629$ （万元）

五、综合题

1. (2017 年) 戊公司是一家啤酒生产企业，相关资料如下：

资料一：由于戊公司产品生产和销售存在季节性，应收账款余额在各季度的波动幅度很大，其全年应收账款平均余额的计算公式确定为：应收账款平均余额 = 年初余额 ÷ 8 + 第一季度末余额 ÷ 4 + 第二季度末余额 ÷ 4 + 第三季度末余额 ÷ 4 + 年末余额 ÷ 8，公司 2016 年各季度应收账款余额如表 1 所示：

表 1 2016 年各季度应收账款余额表 单位：万元

时间	年初	第一季度末	第二季度末	第三季度末	年末
金额	1 380	2 480	4 200	6 000	1 260

资料二：戊公司 2016 年末资产负债表有关项目余额及其与营业收入的关系如表 2 所示：

表 2 2016 年资产负债表有关项目期末余额及其与营业收入的关系

资产项目	期末数（万元）	与营业收入的关系	负债与股东权益项目	期末数（万元）	与营业收入的关系
现金	2 310	11%	短期借款	2 000	N
应收账款	1 260	6%	应付账款	1 050	5%
存货	1 680	8%	长期借款	2 950	N
固定资产	8 750	N	股本	7 000	N

			留存收益	1 000	N
资产总计	14 000	25%	负债与股东权益总计	14 000	5%

注：表中“N”表示该项目不随营业收入的变动而变动

资料三：2016 年度公司营业收入为 21 000 万元，营业成本为 8 400 万元，存货周转期为 70 天，应付账款周转期为 66 天，假设一年按 360 天计算。

资料四：公司为了扩大生产能力，拟购置一条啤酒生产线，预计需增加固定资产投资 4 000 万元，假设现金、应收账款、存货、应付账款项目与营业收入的比例关系保持不变，增加生产线后预计 2017 年营业收入将达到 28 000 万元，税后利润将增加到 2 400 万元，预计 2017 年度利润留存率为 45%。

资料五：为解决资金缺口，公司打算通过以下两种方式筹集资金：

①按面值发行 4 000 万元的债券，期限为 5 年，票面利率为 8%，每年付息一次，到期一次还本，筹资费用率为 2%，公司适用的所得税率为 25%。

②向银行借款解决其余资金缺口，期限为 1 年，年名义利率为 6.3%，银行要求公司保留 10% 的补偿性余额。

要求：

(1) 根据资料一和资料三，计算 2016 年度下列指标：①应收账款平均余额；②应收账款周转期；③经营周期；④现金周转期。

【正确答案】①应收账款平均余额 = $1380/8 + 2480/4 + 4200/4 + 6000/4 + 1260/8 = 3500$ (万元) (2.0 分)

②应收账款周转期 = 应收账款平均余额 / 日均营业收入 = $3500 / (21000/360) = 60$ (天) (1.0 分)

③经营周期 = $60 + 70 = 130$ (天) (1.0 分)

④现金周转期 = $130 - 66 = 64$ (天) (1.0 分)

(2) 根据资料二和资料三，计算下列指标：①2016 年度末的权益乘数；②2016 年度的营业毛利率。

【正确答案】①2016 年度末的权益乘数 = $14000 / (7000 + 1000) = 1.75$ (2.5 分)

②2016 年度的营业毛利率 = $(21000 - 8400) / 21000 \times 100\% = 60\%$ (2.5 分)

(3) 根据资料二、资料三和资料四，计算 2017 年度下列指标：①利润的留存额；②外部融资需求量。

【正确答案】①利润的留存额 = $2400 \times 45\% = 1080$ (万元) (1.5 分)

②外部融资需求量 = $(28000 - 21000) \times (25\% - 5\%) + 4000 - 1080 = 4320$ (万元) (1.5 分)

(4) 根据资料五，计算下列指标：①发行债券的资本成本率（不考虑货币的时间价值）；②短期借款的年实际利率。

【正确答案】①发行债券的资本成本率 = $8\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 6.12\%$ (1.0 分)

②短期借款的年实际利率 = $6.3\% / (1 - 10\%) = 7\%$ (1.0 分)

2. (2017 年) 乙公司长期以来只生产 X 产品，有关资料如下：

资料一：2016 年度 X 产品实际销售量为 600 万件，销售单价为 30 元，单位变动成本为 16 元，固定成本总额为 2 800 万元，假设 2017 年 X 产品单价和成本性态保持不变。

资料二：公司按照指数平滑法对各年销售量进行预测，平滑指数为 0.7。2015 年公司预测的 2016 年销售量为 640 万件。

资料三：为了提升产品市场占有率，公司决定 2017 年放宽 X 产品销售的信用条件，延长信用期，预计销售量将增加 120 万件，收账费用和坏账损失将增加 350 万元，应收账款年平均占有资金将增加 1 700 万元，资本成本率为 6%。

资料四：2017 年度公司发现新的商机，决定利用现有剩余生产能力，并添置少量辅助生产设备，生产一种新产品 Y。预计 Y 产品的年销售量为 300 万件，销售单价为 36 元，单位变动成本为 20 元，固定成本每年增加 600 万元，与此同时，X 产品的销售会受到一定冲击，其年销售量将在原来基础上减少 200 万件。

要求:

(1) 根据资料一, 计算 2016 年度下列指标: ①边际贡献总额; ②保本点销售量; ③安全边际额; ④安全边际率。

【正确答案】①边际贡献总额 = $600 \times (30 - 16) = 8400$ (万元) (1 分)

②保本点销售量 = $2800 / (30 - 16) = 200$ (万件) (1 分)

③安全边际额 = $(600 - 200) \times 30 = 12000$ (万元) (1 分)

④安全边际率 = $(600 - 200) / 600 \times 100\% = 66.67\%$ (1 分)

(2) 根据资料一和资料二, 完成下列要求: ①采用指数平滑法预测 2017 年度 X 产品的销售量; ②以 2016 年为基期计算经营杠杆系数; ③预测 2017 年息税前利润增长率。

【正确答案】①2017 年度 X 产品的预计销售量 = $0.7 \times 600 + (1 - 0.7) \times 640 = 612$ (万件) (1 分)

②以 2016 年为基期计算的经营杠杆系数 = $8400 / (8400 - 2800) = 1.5$ (1 分)

③预计 2017 年销售量增长率 = $(612 - 600) / 600 \times 100\% = 2\%$ (1 分)

预测 2017 年息税前利润增长率 = $1.5 \times 2\% = 3\%$ (1 分)

(3) 根据资料一和资料三, 计算公司因调整信用政策而预计增加的相关收益 (边际贡献)、相关成本和相关利润, 并据此判断改变信用条件是否对公司有利。

【正确答案】增加的收益 = $120 \times (30 - 16) = 1680$ (万元) (1 分)

增加的相关成本 = $350 + 1700 \times 6\% = 452$ (万元) (1 分)

增加的相关利润 = $1680 - 452 = 1228$ (万元) (1 分)

改变信用条件后公司利润增加, 所以改变信用条件对公司有利。(1 分)

(4) 根据资料一和资料四, 计算投产新产品 Y 为公司增加的息税前利润, 并据此做出是否投产新产品 Y 的经营决策。

【正确答案】增加的息税前利润 = $300 \times (36 - 20) - 600 - 200 \times (30 - 16) = 1400$ (万元) (2 分)

投产新产品 Y 后公司的息税前利润会增加, 所以应该投产新产品 Y。(1 分)