

2016 年《中级财务管理》试题（考生回忆）

一、单项选择题

1. （2016 年）丙公司预计 2016 年各季度的销售量分别为 100 件、120 件、180 件、200 件，预计每季度末产成品存货为下一季度销售量的 20%。丙公司第二季度预计生产量为（ ）件。

- A. 120
- B. 132
- C. 136
- D. 156

【正确答案】B

【答案解析】第二季度预计生产量 = 第二季度销售量 + 第二季度末产成品存货 - 第二季度期初产成品存货 = $120 + 180 \times 20\% - 120 \times 20\% = 132$ （件）

2. （2016 年）下列预算中，不直接涉及现金收支的是（ ）。

- A. 销售预算
- B. 产品成本预算
- C. 直接材料预算
- D. 销售与管理费用预算

【正确答案】B

【答案解析】产品成本预算的主要内容是产品的单位成本和总成本。所以，不直接涉及现金收支。

3. （2016 年）企业为了优化资本结构而筹集资金，这种筹资的动机是（ ）。

- A. 创立性筹资动机
- B. 支付性筹资动机
- C. 扩张性筹资动机
- D. 调整性筹资动机

【正确答案】D

【答案解析】调整性筹资动机，是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机，企业产生调整性筹资动机的原因大致有两方面：一方面是优化资本结构，合理利用财务杠杆效应；另一方面是偿还到期债务，债务结构内部调整。例如，一些债务即将到期，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，可以举借新债以偿还旧债。

4. （2016 年）下列筹资方式中，既可以筹集长期资金，也可以融通短期资金的是（ ）。

- A. 发行股票
- B. 利用商业信用
- C. 吸收直接投资
- D. 向金融机构借款

【正确答案】D

【答案解析】向金融机构借款，是指企业根据借款合同从银行或非银行金融机构取得资金的筹资方式。这种筹资方式广泛适用于各类企业，它既可以筹集长期资金，也可以用于短期融通资金，具有灵活、方便的特点。

5. （2016 年）与发行股票筹资相比，吸收直接投资的优点是（ ）。

- A. 筹资费用较低
- B. 资本成本较低
- C. 易于进行产权交易
- D. 有利于提高公司声誉

【正确答案】A

【答案解析】吸收直接投资，是指企业按照“共同投资、共同经营、共担风险、共享收益”的原则，直接吸收国家、法人、个人和外商投入资金的一种筹资方式。相对于股票筹资方式来说，吸收直接投资的资本成本较高。当企业经营较好，盈利较多时，投资者往往要求将大部分盈余作为红利分配，因为向投资者支付的报酬是按其出资数额和企业实现利润的比率来计算的。不过，从筹资费用的角度来说，相较于股票筹资，吸收直接投资的手续相对比较简单，筹资费用较低。所以，选项A的说法正确，选项B的说法不正确。吸收直接投资，由于没有证券为媒介，因此与发行股票筹资相比不易于进行产权交易，即选项C不是答案。与吸收直接投资相比，发行股票筹资使得股东大众化，有利于提高公司声誉，所以，选项D不是答案。

6. (2016年)与配股相比，定向增发的优势是()。

- A. 有利于社会公众参与
- B. 有利于保持原有的股权结构
- C. 有利于促进股权的流通转让
- D. 有利于引入战略投资者和机构投资者

【正确答案】D

【答案解析】配股是指上市公司向原有股东配售股票的再融资方式，定向增发(即非公开增发)的对象可以是老股东(大股东)，也可以是战略投资者或机构投资者，所以，与配股相比，定向增发的优势是有利于引入战略投资者和机构投资者。

7. (2016年)根据资金需要量预测的销售百分比法，下列负债项目中，通常会随销售额变动而呈正比例变动的是()。

- A. 应付票据
- B. 长期负债
- C. 短期借款
- D. 短期融资券

【正确答案】A

【答案解析】在销售百分比法下，假设经营负债与销售额保持稳定的比例关系，经营负债项目包括应付票据、应付账款等项目，不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。

8. (2016年)下列方法中，能够用于资本结构优化分析并考虑了市场风险的是()。

- A. 杠杆分析法
- B. 公司价值分析法
- C. 每股收益分析法
- D. 利润敏感性分析法

【正确答案】B

【答案解析】公司价值分析法是在考虑市场风险基础上，以公司市场价值为标准，进行资本结构优化。即能够提升公司价值的资本结构，就是合理的资本结构，因此选项B是答案。每股收益分析法是从账面价值的角度进行资本结构优化分析，没有考虑市场反应，也没有考虑风险因素，因此选项C不是答案。杠杆分析法和利润敏感性分析法不属于资本结构优化分析的方法。所以选项AD不是答案。

9. (2016年)某投资项目需在开始时一次性投资50000元，其中固定资产投资45000元、营运资金垫支5000元，没有建设期。各年营业现金净流量分别为10000元、12000元、16000元、20000元、21600元、14500元。则该项目的静态投资回收期是()年。

- A. 3.35
- B. 3.40

C. 3.60

D. 4.00

【正确答案】C

【答案解析】静态投资回收期 = $M + \text{第 } M \text{ 年的尚未回收额} \div \text{第 } (M + 1) \text{ 年的净现金流量}$ ，其中 M 表示收回原始投资额的前一年。所以，静态回收期 = $3 + (50000 - 10000 - 12000 - 16000) / 20000 = 3.6$ （年）。

10.（2016 年）债券内含收益率的计算公式中不包含的因素是（ ）。

A. 债券面值

B. 债券期限

C. 市场利率

D. 票面利率

【正确答案】C

【答案解析】债券的内含收益率，是指按当前市场价格购买债券并持有至到期日或转让日所能产生的预期收益率，是项目现金流入现值等于现金流出现值时的折现率，计算中不需要设定折现率，因此不受市场利率影响。

11.（2016 年）下列流动资产融资策略中，收益和风险均较低的是（ ）。

A. 保守融资策略

B. 激进融资策略

C. 产权匹配融资策略

D. 匹配融资策略

【正确答案】A

【答案解析】流动资产的融资策略包括保守融资策略、匹配融资策略、激进融资策略。三种融资策略中，保守型融资策略的短期来源比重最低，由于短期来源的融资风险大，所以，保守型融资策略的风险较低。但是由于保守型融资策略的长期来源比重最大，而长期负债成本高于短期负债成本，所以，保守型融资策略的收益较低。即选项 A 是答案。

12.（2016 年）某企业根据现金持有量随机模型进行现金管理。已知现金最低持有量为 15 万元，现金余额回归线为 80 万元。如果公司现有现金 220 万元，此时应当投资于有价证券的金额是（ ）万元。

A. 65

B. 95

C. 140

D. 205

【正确答案】C

【答案解析】最高控制线 $H = 3R - 2L = 3 \times 80 - 2 \times 15 = 210$ （万元），由于现金持有量 220 万元高于上限，所以应当投资于有价证券的金额 = $220 - R = 220 - 80 = 140$ （万元）。

13.（2016 年）根据本量利分析原理，下列计算利润的公式中，正确的是（ ）。

A. 利润 = 保本销售量 × 边际贡献率

B. 利润 = 销售收入 × 变动成本率 - 固定成本

C. 利润 = (销售收入 - 保本销售额) × 边际贡献率

D. 利润 = 销售收入 × (1 - 边际贡献率) - 固定成本

【正确答案】C

【答案解析】利润 = 边际贡献 - 固定成本 = 销售收入 × 边际贡献率 - 保本销售额 × 边际贡献率 = (销售收入 - 保本销售额) × 边际贡献率

14. (2016 年) 某产品实际销售量为 8000 件, 单价为 30 元, 单位变动成本为 12 元, 固定成本总额为 36000 元。则该产品的安全边际率为 ()。

- A. 25%
- B. 40%
- C. 60%
- D. 75%

【正确答案】D

【答案解析】盈亏平衡点销售量(保本销售量) = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = $36000 / (30 - 12) = 2000$ (件), 安全边际量 = 实际销售量 - 保本销售量 = $8000 - 2000 = 6000$ (件), 安全边际率 = 安全边际量 / 实际销售量 $\times 100\% = 6000 / 8000 \times 100\% = 75\%$ 。

15. (2016 年) 下列因素中, 一般不会导致直接人工工资率差异的是 ()。

- A. 工资制度的变动
- B. 工作环境的好坏
- C. 工资级别的升降
- D. 加班或临时工的增减

【正确答案】B

【答案解析】工资率差异是价格差异, 其形成原因比较复杂, 工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等都将导致工资率差异。工作环境的好坏影响的是直接人工的效率差异。

16. (2016 年) 以协商价格作为内部转移价格时, 该协商价格的下限通常是 ()。

- A. 单位市场价格
- B. 单位变动成本
- C. 单位制造成本
- D. 单位标准成本

【正确答案】B

【答案解析】如果协商价格低于单位变动成本, 则卖的越多, 亏损越多, 所以, 协商价格的下限是单位变动成本。

17. (2016 年) 下列销售预测分析方法中, 属于定量分析法的是 ()。

- A. 专家判断法
- B. 营销员判断法
- C. 因果预测分析法
- D. 产品生命周期分析法

【正确答案】C

【答案解析】定量分析法, 也称为数量分析法, 它一般包括趋势预测分析法和因果预测分析法两大类。所以选项 C 是答案。专家判断法、营销员判断法、产品生命周期分析法均属于销售预测的定性分析法。

18. (2016 年) 厌恶风险的投资者偏好确定的股利收益, 而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险, 因此公司采用高现金股利政策有利于提升公司价值。这种观点的理论依据是 ()。

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

【正确答案】D

【答案解析】“手中鸟”理论认为, 用留存收益再投资给投资人带来的收益具有较大的不确定性, 并

且投资的风险随着时间的推移会进一步加大，因此，厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益，而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险。

19. (2016 年) 下列各项中，属于固定股利支付率政策优点的是 ()。

- A. 股利分配有较大灵活性
- B. 有利于稳定公司的股价
- C. 股利与公司盈余紧密配合
- D. 有利于树立公司的良好形象

【正确答案】C

【答案解析】固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东。所以，股利与公司盈余紧密配合。

20. (2016 年) 要获得收取股利的权利，投资者购买股票的最迟日期是 ()。

- A. 除息日
- B. 股权登记日
- C. 股利宣告日
- D. 股利发放日

【正确答案】B

【答案解析】股权登记日是指有权领取本期股利的股东资格登记的截止日期，凡是在此指定日期收盘之前取得公司股票，成为公司在册股东的投资者都可以作为股东享受公司本期分派的股利。在这一天之后取得股票的股东则无权领取本次分派的股利。

21. (2016 年) 某上市公司职业经理人在任职期间不断提高在职消费，损害股东利益。这一现象所揭示的公司制企业的缺点主要是 ()。

- A. 产权问题
- B. 激励问题
- C. 代理问题
- D. 责权分配问题

【正确答案】C

【答案解析】代理问题指的是股东和经营者分开后，股东成为委托人，经营者成为代理人，代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

22. (2016 年) 甲公司投资一项证券资产，每年年末都能按照 6% 的名义利率获取相应的现金收益。假设通货膨胀率为 2%，则该证券资产的实际利率为 ()。

- A. 3.88%
- B. 3.92%
- C. 4.00%
- D. 5.88%

【正确答案】B

【答案解析】实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 6\%) / (1 + 2\%) - 1 = 3.92\%$

23. (2016 年) 根据成本性态，在一定时期一定业务量范围之内，职工培训费一般属于 ()。

- A. 半固定成本
- B. 半变动成本
- C. 约束性固定成本
- D. 酌量性固定成本

【正确答案】D

【答案解析】酌量性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本。例如：

广告费、职工培训费、新产品研究开发费用等。

二、多项选择题

1. (2016 年) 与发行股票筹资相比, 租赁筹资的特点有 ()。

- A. 财务风险较小
- B. 筹资限制条件较少
- C. 资本成本较低
- D. 形成生产能力较快

【正确答案】BCD

【答案解析】企业运用发行股票筹资, 受到相当多的资格条件的限制, 因此与发行股票相比, 租赁筹资的限制条件少, 选项 B 是答案; 租赁是债务筹资, 资本成本要低于发行股票筹资, 选项 C 是答案; 租赁无需大量资金就能迅速获得资产, 可以尽快形成生产能力, 选项 D 是答案; 租赁筹资属于债务筹资, 所以, 财务风险大于发行股票筹资, 选项 A 不是答案。

2. (2016 年) 下列可转换债券条款中, 有利于保护债券发行者利益的有 ()。

- A. 回售条款
- B. 赎回条款
- C. 转换比率条款
- D. 强制性转换条款

【正确答案】BD

【答案解析】回售条款是指债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。回售条款是债券持有人的权利, 所以有利于保护债券持有人的利益。赎回条款是指发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定, 赎回条款是债券发行者的权利, 所以, 有利于保护债券发行者利益。转换比率是指每一张可转换债券在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量。转换比率条款并不能保护债券持有人利益, 也不能保护债券发行者利益。强制性转换条款是指在某些条件具备之后, 债券持有人必须将可转换债券转换为股票, 无权要求偿还债券本金的条件规定。所以, 有利于保护债券发行者利益。

3. (2016 年) 按照企业投资的分类, 下列各项中, 属于发展性投资的有 ()。

- A. 开发新产品的投资
- B. 更新替换旧设备的投资
- C. 企业间兼并收购的投资
- D. 大幅度扩大生产规模的投资

【正确答案】ACD

【答案解析】发展性投资也可以称为战略性投资, 如企业间兼并合并的投资、转换新行业和开发新产品投资、大幅度扩大生产规模的投资等。更新替换旧设备的投资属于维持性投资。所以选项 ACD 是答案。

4. (2016 年) 下列各项措施中, 可以缩短现金周转期的有 ()。

- A. 加快制造和销售产品
- B. 提前偿还短期融资券
- C. 加大应收账款催收力度
- D. 利用商业信用延期付款

【正确答案】ACD

【答案解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期, 选项 A 可以减少存货周转期, 从而缩短现金周转期; 选项 B 不影响现金周转期; 选项 C 可以减少应收账款周转期, 从而缩短现金周转期; 选项 D 可以延长应付账款周转期, 从而缩短现金周转期。

5. (2016 年) 作业成本管理的一个重要内容是寻找非增值作业, 将非增值成本降至最低。下列各项中, 属于非增值作业的有 ()。

- A. 零部件加工作业
- B. 零部件组装作业
- C. 产成品质量检验作业
- D. 从仓库到车间的材料运输作业

【正确答案】CD

【答案解析】非增值作业, 是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能, 不必要的或可消除的作业。

6. (2016 年) 纳税筹划可以利用的税收优惠政策包括 ()。

- A. 免税政策
- B. 减税政策
- C. 退税政策
- D. 税收扣除政策

【正确答案】ABCD

【答案解析】从税制构成角度探讨, 利用税收优惠进行纳税筹划主要是利用以下几个优惠要素: (1) 利用免税政策; (2) 利用减税政策; (3) 利用退税政策; (4) 利用税收扣除政策; (5) 利用税率差异; (6) 利用分劈技术; (7) 利用税收抵免。

7. (2016 年) 下列各项中, 影响应收账款周转次数指标的有 ()。

- A. 应收票据
- B. 应收账款
- C. 预付账款
- D. 销售折扣与折让

【正确答案】ABD

【答案解析】 $\text{应收账款周转次数} = \text{营业收入} / \text{应收账款平均余额}$, 其中的营业收入是扣除了销售折让和折扣后的销售净额, 应收账款包括应收票据。

8. (2016 年) 编制资产负债表预算时, 下列预算中, 能够直接为“存货”项目年末余额提供数据来源的有 ()。

- 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】CD

【答案解析】编制资产负债表预算时, 存货包括直接材料和产成品, 所以本题中能够直接为“存货”项目年末余额提供数据来源的是直接材料预算和产品成本预算。在生产预算中, 只涉及实物量指标, 不涉及价值量指标, 生产预算会影响存货的数量, 但是不能够对存货项目年末余额产生直接影响。所以选项 CD 是答案。

9. (2016 年) 在预算执行过程中, 可能导致预算调整的情形有 ()。

- A. 原材料价格大幅度上涨
- B. 公司进行重大资产重组
- C. 主要产品市场需求大幅下降
- D. 营改增导致公司税负大幅下降

【正确答案】ABCD

【答案解析】年度预算批准后，原则上不作调整。企业应在制度中严格明确预算调整的条件、主体、权限和程序等事宜，当内外战略环境发生重大变化或突发重大事件等，导致预算编制的基本假设发生重大变化时，可进行预算调整。

三、判断题

1. (2016 年) 在债券持有期间，当市场利率上升时，债券价格一般会随之下跌。()

【正确答案】Y

【答案解析】折现率与现值反向变动，市场利率上升，债券价值下降，价格也随之下跌。

2. (2016 年) 在应收账款保理中，从风险角度看，有追索权的保理相对于无追索权的保理对供应商更有利，对保理商更不利。()

【正确答案】N

【答案解析】有追索权保理指供应商将债权转让给保理商，供应商向保理商融通货币资金后，如购货商拒绝付款或无力付款，保理商有权向供应商要求偿还预付的货币资金，如果购货商破产或无力支付，只要有关款项到期未能收回，保理商都有权向供应商进行追索，可见有追索权保理对保理商更有利。

3. (2016 年) 不论是公司制企业还是合伙制企业，股东或合伙人都面临双重课税问题，即在缴纳企业所得税后，还要缴纳个人所得税。()

【正确答案】N

【答案解析】公司制企业存在双重课税问题，合伙制企业不存在双重课税问题。

4. (2016 年) 计算资本保值增值率时，期末所有者权益的计量应当考虑利润分配政策及投入资本的影响。()

【正确答案】N

【答案解析】资本保值增值率 = 扣除客观增减因素后的期末所有者权益 / 期初所有者权益 × 100%，
“投入资本的影响”属于客观因素的影响，并不影响资本保值增值率，所以，原题的说法不正确。

5. (2016 年) 企业集团内部各所属单位之间业务联系越密切，就越有必要采用相对集中的财务管理体系。()

【正确答案】Y

【答案解析】财务管理体系的集权和分权，需要考虑企业与各所属单位之间的业务联系。各所属单位之间业务联系越密切，就越有必要采用相对集中的财务管理体系。反之，则相反。

6. (2016 年) 公司年初借入资金 100 万元，第 3 年年末一次性偿还本息 130 万元，则该笔借款的实际年利率小于 10%。()

【正确答案】Y

【答案解析】该笔借款的实际利率对应的终值为 130， $100 \times (F/P, 10\%, 3) = 133.1$ ，利率越大，复利终值系数越大，那么对应的终值越大，133.1 大于 130，所以，10% 大于该笔借款的实际年利率。

7. (2016 年) 在产品成本预算中，产品成本总预算金额是将直接材料、直接人工、制造费用以及销售与管理费用的预算金额汇总相加而得到的。()

【正确答案】N

【答案解析】产品成本预算的主要内容是产品的单位成本和总成本，是销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算的汇总。不包括销售与管理费用预算。

8. (2016 年) 直接筹资属于企业直接从社会取得资金的一种筹资方式，一般只能用来筹集股权资金。()

【正确答案】N

【答案解析】直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。因此，可以用来筹集股权资金，也可以用来筹集债务资金。

9. (2016 年) 因为公司债务必须付息，而普通股不一定支付股利，所以普通股资本成本小于债务资

本成本。()

【正确答案】N

【答案解析】由于股权投资者承受的风险(收益的不确定性)大于债权投资者,所以,股权投资者要求的报酬率较高,普通股资本成本大于债务资本成本。

四、计算分析题

1. (2016 年) 甲公司 2015 年年末长期资本为 5000 万元, 其中长期银行借款为 1000 万元, 年利率为 6%; 所有者权益(包括普通股股本和留存收益) 为 4000 万元。公司计划在 2016 年追加筹集资金 5000 万元, 其中按面值发行债券 2000 万元, 票面年利率为 6.86%, 期限 5 年, 每年付息一次, 到期一次还本, 筹资费用率为 2%; 发行优先股筹资 3000 万元, 固定股息率为 7.76%, 筹资费用率为 3%。公司普通股 β 系数为 2, 一年期国债利率为 4%, 市场平均报酬率为 9%。公司适用的所得税税率为 25%。假设不考虑筹资费用对资本结构的影响, 发行债券和优先股不影响借款利率和普通股股价。要求:

(1) 计算甲公司长期银行借款的资本成本;

【正确答案】长期银行借款资本成本 $= 6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$

(2) 假设不考虑货币时间价值, 计算甲公司发行债券的资本成本;

【正确答案】债券的资本成本 $= 2000 \times 6.86\% \times (1 - 25\%) / [2000 \times (1 - 2\%)] = 5.25\%$

(3) 计算甲公司发行优先股的资本成本;

【正确答案】优先股资本成本 $= 3000 \times 7.76\% / [3000 \times (1 - 3\%)] = 8\%$

(4) 利用资本资产定价模型计算甲公司留存收益的资本成本;

【正确答案】留存收益资本成本 $= 4\% + 2 \times (9\% - 4\%) = 14\%$

(5) 计算甲公司 2016 年完成筹资计划后的平均资本成本。

【正确答案】平均资本成本 $= 1000/10000 \times 4.5\% + 2000/10000 \times 5.25\% + 3000/10000 \times 8\% + 4000/10000 \times 14\% = 9.5\%$

2. (2016 年) 乙公司是一家机械制造企业, 适用的所得税税率为 25%。公司现有一套设备(以下简称旧设备) 已经使用 6 年, 为降低成本, 公司管理层拟将该设备提前报废, 另行购建一套新设备。新设备的投资于更新起点一次性投入, 并能立即投入运营。设备更新后不改变原有的生产能力, 但营运成本有所降低。会计上对于新旧设备折旧年限、折扣方法以及净残值等的处理与税法保持一致, 假定折现率为 12%, 要求考虑所得税费用的影响。相关资料如表 1 所示:

表 1 新旧设备相关资料 金额单位: 万元

项目	旧设备	新设备
原价	5000	6000
预计使用年限	12 年	10 年
已使用年限	6 年	0 年
净残值	200	400
当前变现价值	2600	6000
年折旧费(直线法)	400	560
年营运成本(付现成本)	1200	800

相关货币时间价值系数如表 2 所示:

表 2 相关货币时间价值系数

期数 (n)	6	7	8	9	10
(P/F, 12%, n)	0.5066	0.4523	0.4039	0.3606	0.3220
(P/A, 12%, n)	4.1114	4.5638	4.9676	5.3282	5.6502

经测算, 旧设备在其现有可使用年限内形成的净现金流出量现值为 5787.80 万元, 年金成本(即年金净流出量) 为 1407.74 万元。

要求:

(1) 计算新设备在其可使用年限内形成的现金净流出量的现值(不考虑设备运营所带来的营运收入,也不把旧设备的变现价值作为新设备投资的减项);

【正确答案】新设备的现金净流出量的现值

$$=6000+800 \times (1-25\%) \times (P/A, 12\%, 10) - 560 \times 25\% \times (P/A, 12\%, 10) - 400 \times (P/F, 12\%, 10)$$

$$=6000+600 \times 5.6502 - 140 \times 5.6502 - 400 \times 0.3220$$

$$=8470.29 \text{ (万元)}$$

(2) 计算新设备的年金成本(即年金净流出量);

【正确答案】新设备的年金成本 $=8470.29 / (P/A, 12\%, 10) = 8470.29 / 5.6502 = 1499.11$ (万元)

(3) 指出净现值法与年金净流量法中哪一个更适于评价该设备更新方案的财务可行性,并说明理由;

【正确答案】年金净流量法。理由:因为新旧设备的尚可使用年限不同,所以应该使用年金净流量法。

(4) 判断乙公司是否应该进行设备更新,并说明理由。

【正确答案】不应该更新。理由:新设备的年金成本高于旧设备,所以不应该更新。

3. (2016 年) 丙商场季节性采购一批商品, 供应商报价为 1000 万元, 付款条件为 “3/10, 2.5/30, N/90”, 目前丙商场资金紧张, 预计到第 90 天才有资金用于支付, 若要在 90 天内付款只能通过银行借款解决, 银行借款年利率为 6%, 假设一年按 360 天计算。有关情况如表 3 所示:

表 3 应付账款折扣分析表 金额单位: 万元

付款日	折扣率	付款额	折扣额	放弃折扣的信用成本率	银行借款利息	享受折扣的净收益
第 10 天	3%	*	30	*	(A)	(B)
第 30 天	2.5%	*	(C)	(D)	*	15.25
第 90 天	0	1000	0	0	0	0

注: 表中 “*” 表示省略的数据。

要求:

(1) 确定表 3 中字母代表的数值(不需要列示计算过程);

【正确答案】

$$A=12.93; B=17.07; C=25; D=15.38\%$$

【计算说明】

$$A=1000 \times (1-3\%) \times 6\% \times 80/360 = 12.93 \text{ (万元)}$$

$$B=30 - 12.93 = 17.07 \text{ (万元)}$$

$$C=1000 \times 2.5\% = 25 \text{ (万元)}$$

$$D=2.5\% / (1-2.5\%) \times 360 / (90-30) = 15.38\%$$

(2) 指出丙商场应选择哪一天付款, 并说明理由。

【正确答案】应该选择在第 10 天付款。理由: 因为 10 天付款享受折扣的净收益最大。

4. (2016 年) 丁公司 2015 年 12 月 31 日的资产负债表显示: 资产总额年初数和年末数分别为 4800 万元和 5000 万元, 负债总额年初数和年末数分别为 2400 万元和 2500 万元。丁公司 2015 年度营业收入为 7350 万元, 净利润为 294 万元。

要求:

(1) 根据年初、年末平均值, 计算权益乘数;

【正确答案】年初股东权益 $=4800 - 2400 = 2400$ (万元)

$$\text{年末股东权益} = 5000 - 2500 = 2500 \text{ (万元)}$$

平均总资产 = $(4800 + 5000) / 2 = 4900$ (万元)

平均股东权益 = $(2400 + 2500) / 2 = 2450$ (万元)

权益乘数 = $4900 / 2450 = 2$

(2) 计算总资产周转率;

【正确答案】总资产周转率 = $7350 / 4900 = 1.5$ (次)

(3) 计算销售净利率;

【正确答案】销售净利率 = $294 / 7350 \times 100\% = 4\%$

(4) 根据要求 (1)、(2)、(3) 的计算结果, 计算总资产净利率和净资产收益率。

【正确答案】总资产净利率 = $4\% \times 1.5 = 6\%$

净资产收益率 = $6\% \times 2 = 12\%$

五、综合题

1. (2016 年) 戊公司是一家以软件研发为主要业务的上市公司, 其股票于 2013 年在我国深圳证券交易所创业板上市交易。戊公司有关资料如下:

资料一: X 是戊公司下设的一个利润中心, 2015 年 X 利润中心的营业收入为 600 万元, 变动成本为 400 万元, 该利润中心负责人可控的固定成本为 50 万元, 由该利润中心承担的但其负责人无法控制的固定成本为 30 万元。

资料二: Y 是戊公司下设的一个投资中心, 年初已占用的投资额为 2000 万元, 预计每年可实现利润 300 万元, 投资收益率为 15%。2016 年年初有一个投资额为 1000 万元的投资机会, 预计每年增加利润 90 万元。假设戊公司投资的必要收益率为 10%。

资料三: 2015 年戊公司实现的净利润为 500 万元, 2015 年 12 月 31 日戊公司股票每股市价为 10 元。

戊公司 2015 年年末资产负债表相关数据如表 4 所示:

表 4 戊公司资产负债表相关数据 单位: 万元

项目	金额
资产总计	10000
负债合计	6000
股本 (面值 1 元, 发行在外 1000 万股)	1000
资本公积	500
盈余公积	1000
未分配利润	1500
所有者权益合计	4000

资料四: 戊公司 2016 年拟筹资 1000 万元以满足投资的需要。戊公司 2015 年年末的资本结构是该公司的目标资本结构。

资料五: 戊公司制定的 2015 年度利润分配方案如下: (1) 鉴于法定盈余公积累计已超过注册资本的 50%, 不再计提盈余公积; (2) 每 10 股发放现金股利 1 元; (3) 每 10 股发放股票股利 1 股, 该方案已经股东大会审议通过。发放股票股利时戊公司的股价为 10 元/股。

要求:

(1) 根据资料一, 计算 X 利润中心的边际贡献、可控边际贡献和部门边际贡献, 并指出以上哪个指标可以更好地评价 X 利润中心负责人的管理业绩。

【正确答案】X 利润中心的边际贡献 = $600 - 400 = 200$ (万元)

可控边际贡献 = $200 - 50 = 150$ (万元)

部门边际贡献 = $150 - 30 = 120$ (万元)

可控边际贡献可以更好地评价利润中心负责人的管理业绩。

(2) 根据资料二: ①计算接受新投资机会之前的剩余收益; ②计算接受新投资机会之后的剩余收益; ③判断 Y 投资中心是否应该接受该投资机会, 并说明理由。

【正确答案】①接受新投资机会之前的剩余收益 = $300 - 2000 \times 10\% = 100$ (万元)

②接受新投资机会之后的剩余收益 = $(300 + 90) - (2000 + 1000) \times 10\% = 90$ (万元)

③不应该接受该投资机会。理由：接受投资后剩余收益下降。

(3) 根据资料三，计算戊公司 2015 年 12 月 31 日的市盈率和市净率。

【正确答案】每股收益 = $500 / 1000 = 0.5$ (元/股)

每股净资产 = $4000 / 1000 = 4$ (元/股)

市盈率 = $10 / 0.5 = 20$ (倍)

市净率 = $10 / 4 = 2.5$ (倍)

(4) 根据资料三和资料四，如果戊公司采用剩余股利分配政策，计算：①戊公司 2016 年度投资所需的权益资本数额；②每股现金股利。

【正确答案】①资产负债率 = $6000 / 10000 \times 100\% = 60\%$

2016 年投资所需要权益资本数额 = $1000 \times (1 - 60\%) = 400$ (万元)

②现金股利 = $500 - 400 = 100$ (万元)

每股现金股利 = $100 / 1000 = 0.1$ (元/股)

(5) 根据资料三和资料五，计算戊公司发放股利后的下列指标：①未分配利润；②股本；③资本公积。

【正确答案】

由于是我国的公司，股票股利按每股面值 1 元计算

①发放股利后的未分配利润 = $1500 - 100$ (现金股利) - $1000 / 10 \times 1$ (股票股利) = 1300 (万元)

②发放股利后的股本 = $1000 + 100$ (股票股利) = 1100 (万元)

③发放股利后的资本公积 = 500 (万元)

【提示】股票股利按股票面值计算，资本公积不变。

2. (2016 年) 己公司是一家饮料生产商，公司相关资料如下：

资料一：己公司 2015 年相关财务数据如表 5 所示。假设己公司成本性态不变，现有债务利息水平不变。

表 5 己公司 2015 年相关财务数据 单位：万元

资产负债类项目 (2015 年 12 月 31 日)	金额
流动资产	40000
非流动资产	60000
流动负债	30000
长期负债	30000
所有者权益	40000
收入成本类项目 (2015 年度)	金额
营业收入	80000
固定成本	25000
变动成本	30000
财务费用 (利息费用)	2000

资料二：己公司计划 2016 年推出一款新型饮料，年初需要购置一条新生产线，并立即投入使用。该生产线购置价格为 50000 万元，可使用 8 年，预计净残值为 2000 万元，采用直线法计提折旧。该生产线投入使用时需要垫支营运资金 5500 万元，在项目终结时收回。该生产线投产后己公司每年可增加营业收入 22000 万元，增加付现成本 10000 万元。会计上对于新生产线折旧年限、折旧方法以及净残值等的处理与税法保持一致。假设己公司要求的最低收益率为 10%。

资料三：为了满足购置新生产线的资金需求，己公司设计了两个筹资方案。第一个方案是以借款方

式筹集资金 50000 万元，年利率为 8%；第二个方案是发行普通股 10000 万股，每股发行价 5 元。己公司 2016 年年初普通股股数为 30000 万股。

资料四：假设己公司不存在其他事项，己公司适用的所得税税率为 25%。相关货币时间价值系数如表 6 所示：

表 6 货币时间价值系数表

期数 (n)	1	2	7	8
(P/F, 10%, n)	0.9091	0.8264	0.5132	0.4665
(P/A, 10%, n)	0.9091	1.7355	4.8684	5.3349

要求：

(1) 根据资料一，计算己公司的下列指标：①营运资金；②产权比率；③边际贡献率；④保本销售额。

【正确答案】①营运资金=流动资产-流动负债=40000-30000=10000（万元）
 ②产权比率=负债/所有者权益=(30000+30000)/40000=1.5
 ③边际贡献率=边际贡献/营业收入×100%=(80000-30000)/80000×100%=62.5%
 ④保本销售额=固定成本/边际贡献率=25000/62.5%=40000（万元）

(2) 根据资料一，以 2015 年为基期计算经营杠杆系数。

【正确答案】经营杠杆系数=边际贡献/(边际贡献-固定成本)=(80000-30000)/(80000-30000-25000)=2

(3) 根据资料二和资料四，计算新生产线项目的下列指标：①原始投资额；②第 1~7 年现金净流量 (NCF1~7)；③第 8 年现金净流量 (NCF8)；④净现值 (NPV)。

【正确答案】
 新生产线的指标
 ①原始投资额=50000+5500=55500（万元）
 ②年折旧=(50000-2000)/8=6000（万元）
 第 1~7 年现金净流量=22000×(1-25%)-10000×(1-25%)+6000×25%=10500（万元）
 ③第 8 年现金净流量=10500+2000+5500=18000（万元）
 ④净现值=10500×(P/A, 10%, 7)+18000×(P/F, 10%, 8)-55500
 =10500×4.8684+18000×0.4665-55500
 =4015.2（万元）

(4) 根据要求 (3) 的计算结果，判断是否应该购置该生产线，并说明理由。

【正确答案】应该购置该生产线。理由：由于净现值大于 0，所以应该购置该生产线。

(5) 根据资料一、资料三和资料四，计算两个筹资方案的每股收益无差别点 (EBIT)。

【正确答案】 $(EBIT-2000) \times (1-25\%) / (30000+10000) = (EBIT-2000-50000 \times 8\%) \times (1-25\%) / 30000$
 $(EBIT-2000) / 4 = (EBIT-6000) / 3$
 $3 \times (EBIT-2000) = 4 \times (EBIT-6000)$
 $3 \times EBIT - 6000 = 4 \times EBIT - 24000$
 $EBIT = 18000$ （万元）

(6) 假设己公司采用第一个方案进行筹资，根据资料一、资料二和资料三，计算新生产线投产后己公司的息税前利润和财务杠杆系数。

【正确答案】投产后的收入=80000+22000=102000（万元）
 投产后的总成本=25000+30000+10000+6000=71000（万元）
 采用方案一投产后的息税前利润=102000-71000=31000（万元）

投产后财务费用 = $2000 + 50000 \times 8\% = 6000$ (万元)

财务杠杆系数 = 息税前利润 / (息税前利润 - 利息) = $31000 / (31000 - 6000) = 1.24$

