

## 2018 年《中级财务管理》试题（考生回忆 1）

## 一、单项选择题

1. （2018 年）计算下列筹资方式的资本成本率时，需考虑企业所得税因素的是（ ）。

- A. 优先股资本成本率
- B. 债券资本成本率
- C. 普通股资本成本率
- D. 留存收益资本成本率

【正确答案】B

【答案解析】由于债券的利息可以抵税，所以，计算债券资本成本率时需要考虑所得税因素。

2. （2018 年）某企业向银行借款 500 万元，利率为 5.4%，银行要求保留 10%的补偿性余额，则该借款的实际利率为（ ）。

- A. 6%
- B. 4.91%
- C. 4.86%
- D. 5.4%

【正确答案】A

【答案解析】实际利率 =  $500 \times 5.4\% / [500 \times (1 - 10\%)] = 6\%$

3. （2018 年）某公司当年的资本成本率为 10%，现金平均持有量 30 万元，现金管理费用 2 万元，现金与有价证券之间的转换成本 1.5 万元，则该公司当年持有现金的机会成本是（ ）万元。

- A. 6.5
- B. 5.0
- C. 3.0
- D. 3.5

【正确答案】C

【答案解析】持有现金的机会成本 = 现金平均持有量 × 资本成本率 =  $30 \times 10\% = 3$ （万元）

4. （2018 年）一般而言，营运资金指的是（ ）。

- A. 流动资产减去速动资产的余额
- B. 流动资产减去货币资金的余额
- C. 流动资产减去流动负债的余额
- D. 流动资产减去存货后的余额

【正确答案】C

【答案解析】营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。营运资金有广义和狭义之分，广义的营运资金是指一个企业流动资产的总额；狭义的营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额。一般而言，营运资金指的是狭义的营运资金。

5. （2018 年）下列财务分析指标中，能够反映收益质量的是（ ）。

- A. 净资产收益率
- B. 现金营运指数
- C. 营业毛利率
- D. 每股收益

【正确答案】B

【答案解析】收益质量是指会计收益与公司业绩之间的相关性。如果会计收益能如实反映公司业绩，则其收益质量高；反之，则收益质量不高。收益质量分析，主要包括净收益营运指数分析与现金营

运指数分析。

6. (2018 年) 债券内在价值计算公式中不包含的因素是 ( )。

- A. 债券期限
- B. 债券票面利率
- C. 债券市场价格
- D. 债券面值

【正确答案】C

【答案解析】债券内在价值指的是未来收取的利息和到期收回的本金的现值，利息的计算与债券市场价格无关，到期收回的本金等于债券的面值，所以，本题答案是 C。

7. (2018 年) 计算下列筹资方式的资本成本时，需考虑企业所得税因素的是 ( )。

- A. 优先股资本成本
- B. 债券资本成本
- C. 普通股资本成本
- D. 留存收益资本成本

【正确答案】B

【答案解析】由于债券的利息可以抵税，所以，计算债券资本成本时需要考虑所得税因素。

8. (2018 年) 某产品的预算产量为 10000 件，实际产量为 9000 件，实际发生固定制造费用 180000 元，固定制造费用标准分配率 8 元/小时，标准工时 1.5 小时/件，则固定制造费用成本差异为 ( )。

- A. 节约 60000 元
- B. 节约 72000 元
- C. 超支 72000 元
- D. 超支 60000 元

【正确答案】C

【答案解析】固定制造费用的成本差异 = 实际产量下实际固定制造费用 - 实际产量下标准固定制造费用 = 实际产量下实际固定制造费用 - 实际产量下标准工时 × 标准分配率 =  $180000 - 9000 \times 1.5 \times 8 = 72000$  (元)，是超支差异。

说明：注意区分超支和节约。实际数大于标准数为超支，实际数小于标准数为节约，由于我们计算差异时，做法是“实际 - 标准”，因此如果结果为正数，则是超支，相反，如果结果为负数，则为节约。

9. (2018 年) 某公司购买一批贵金属材料，为避免该资产被盗而造成损失，向财产保险公司进行了投保，则该公司采取的风险对策是 ( )。

- A. 风险承担
- B. 风险对冲
- C. 风险规避
- D. 风险转移

【正确答案】D

【答案解析】风险转移是指企业通过合同将风险转移到第三方，企业对转移后的风险不再拥有所有权。转移风险不会降低其可能的严重程度，只是从一方移除后转移到另一方。例如，购买保险；采取合营方式实现风险共担。

10. (2018 年) 某公司在编制成本费用预算时，利用成本性态模型 ( $y = a + bx$ )，测算预算期内各种可能的业务量水平下的成本费用，这种预算编制方法是 ( )。

- A. 滚动预算法

- B. 固定预算法
- C. 弹性预算法
- D. 零基预算法

【正确答案】C

【答案解析】弹性预算法又分为公式法和列表法两种具体方法，公式法是运用总成本性态模型，测算预算期的成本费用数额，并编制成本费用预算的方法。

11. (2018 年) 下列各项中，不属于债务筹资优点的是 ( )。

- A. 资本成本较低
- B. 筹资弹性较大
- C. 筹资速度较快
- D. 可形成企业稳定的资本基础

【正确答案】D

【答案解析】债务筹资的缺点之一为“不能形成企业稳定的资本基础”。所以本题答案为选项 D。

12. (2018 年) 已知银行存款利率为 3%，通货膨胀率为 1%，则实际利率为 ( )。

- A. 2%
- B. 3%
- C. 1.98%
- D. 2.97%

【正确答案】C

【答案解析】实际利率 =  $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 3\%) / (1 + 1\%) - 1 = 1.98\%$

13. (2018 年) 某航空公司为开通一条国际航线，需增加两架空客飞机。为尽快形成航运能力，下列筹资方式中，该公司通常会优先考虑 ( )。

- A. 债券筹资
- B. 租赁筹资
- C. 普通股筹资
- D. 优先股筹资

【正确答案】B

【答案解析】租赁无须大量资金就能迅速获得资产。租赁集“融资”与“融物”于一身，租赁使企业在资金短缺的情况下引进设备成为可能。大型企业的大型设备、工具等固定资产，经常通过租赁方式解决巨额资金的需要，如商业航空公司的飞机，大多是通过租赁取得的。

14. (2018 年) 与企业价值最大化财务管理目标相比，股东财富最大化目标的局限性是 ( )。

- A. 容易导致企业的短期行为
- B. 没有考虑风险因素
- C. 没有考虑货币时间价值
- D. 对债权人的利益重视不够

【正确答案】D

【答案解析】以股东财富最大化作为财务管理目标，强调的更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大为目标。企业价值可以理解为企业股东权益和债权人权益的市场价值。所以，与企业价值最大化财务管理目标相比，股东财富最大化目标对债权人的利益重视不够。

15. (2018 年) 下列财务指标中，最能反映企业直接偿付短期债务能力的是 ( )。

- A. 资产负债率
- B. 权益乘数



C. 现金比率

D. 流动比率

【正确答案】C

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

16. (2018 年) 下列各项条款中，有利于保护可转换债券持有者利益的是 ( )。

A. 无担保条款

B. 回售条款

C. 赎回条款

D. 强制性转换条款

【正确答案】B

【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力，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力，所以，有利于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。

17. (2018 年) 下列各项中，不属于普通股股东权利的是 ( )。

A. 重大决策参与权

B. 剩余财产要求权

C. 固定收益权

D. 股份转让权

【正确答案】C

【答案解析】普通股股东的权利有：公司管理权（其中包括重大决策参与权）、收益分享权（注意是收益分享权，不是固定收益权）、股份转让权、优先认股权、剩余财产要求权。

18. (2018 年) 下列各项因素中，不影响存货经济订货批量计算结果的是 ( )。

A. 单位变动储存成本

B. 保险储备

C. 存货年需要量

D. 每次订货变动成本

【正确答案】B

【答案解析】经济订货批量  $EOQ = (2 \times \text{存货年需要量} \times \text{每次订货变动成本} / \text{单位变动储存成本})^{1/2}$ ，根据存货经济订货批量计算公式可知，选项 A、C、D 影响存货经济订货批量计算结果，选项 B 不影响经济订货批量计算结果。通俗的理解是，保险储备是前期购入的，与本期的订货量无关。

19. (2018 年) 下列筹资方式中，能给企业带来财务杠杆效应的是 ( )。

A. 认股权证

B. 租赁

C. 留存收益

D. 发行普通股

【正确答案】B

【答案解析】租赁的租金是固定的，利用租赁的资金赚取的收益如果大于租金，则超过的部分会增加普通股股东的每股收益，所以，租赁可以给企业带来财务杠杆效应。

20. (2018 年) 某公司预计第一季度和第二季度产品销售量分别为 140 万件和 200 万件，第一季度期初产品存货量 14 万件，预计期末存货量为下季度预计销售量的 10%，则第一季度预计生产量为 ( ) 万件。

- A. 154
- B. 160
- C. 134
- D. 146

【正确答案】D

【答案解析】预计第一季度末产成品存货=第二季度销售量 $\times 10\%=200\times 10\%=20$ （万件）。预计第一季度生产量=预计第一季度销售量+预计第一季度期末产成品存货-预计第一季度期初产成品存货 $=140+20-14=146$ （万件）。

21.（2018 年）根据作业成本管理原理，关于成本节约途径的表述中不正确的是（ ）。

- A. 将外购材料交货地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间属于作业选择
- B. 不断改进技术降低作业消耗的时间属于作业减少
- C. 新产品设计时尽量考虑利用现有其他产品使用的零件属于作业共享
- D. 将内部货物运输业务由自营转为外包属于作业选择

【正确答案】A

【答案解析】作业消除是指消除非增值作业，降低非增值成本。作业选择是指对所有能够达到同样目的的不同作业，选取其中最佳的方案。将外购材料交货地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间，将功能性的工厂布局转变为单元制造式布局，就可以缩短运输距离，削减甚至消除非增值作业。因此选项 A 属于作业消除。

22.（2018 年）在对某独立投资项目进行财务评价时，下列各项中，不能据以判断该项目具有财务可行性的是（ ）。

- A. 以必要收益率作为折现率计算的项目现值指数大于 1
- B. 以必要收益率作为折现率计算的年金净流量大于 0
- C. 项目静态投资回收期小于项目寿命期
- D. 以必要收益率作为折现率计算的项目净现值大于 0

【正确答案】C

【答案解析】静态投资回收期没有考虑货币的时间价值。只考虑了未来现金净流量总和中等于原始投资额的部分，没有考虑超过原始投资额的部分，静态回收期只能用来评价方案优劣，不能用来判断项目的财务可行性。

23.（2018 年）在生产能力有剩余的情况下，下列各项成本中，适合作为增量产品定价基础的是（ ）。

- A. 全部成本
- B. 固定成本
- C. 制造成本
- D. 变动成本

【正确答案】D

【答案解析】变动成本加成定价法是指企业在生产能力有剩余的情况下增加生产一定数量的产品，这些增加的产品可以不负担企业的固定成本，只负担变动成本，在确定价格时产品成本仅以变动成本计算。

24.（2018 年）某公司基期息税前利润为 1000 万元，基期利息费用为 400 万元。假设与财务杠杆计算相关的其他因素保持不变，则该公司计划期的财务杠杆系数为（ ）。

- A. 1.88
- B. 2.50
- C. 1.25
- D. 1.67

【正确答案】D

【答案解析】本题没有优先股股利，不考虑优先股股利因素。财务杠杆系数=基期息税前利润/（基期息税前利润-基期利息费用）=1000/（1000-400）=1.67。

25.（2018 年）有种观点认为，企业支付高现金股利可以减少管理者对自由现金流量的支配，从而在一定程度上抑制管理者的在职消费，持这种观点的股利分配理论是（ ）。

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

【正确答案】D

【答案解析】代理理论认为，股利的支付减少了管理者对自由现金流量的支配权，这在一定程度上可以抑制公司管理者的过度投资或在职消费行为，从而保护外部投资者的利益。

26.（2018 年）某 ST 公司在 2018 年 3 月 5 日宣布其发行的公司债券本期利息总额为 8980 万元将无法于原定付息日 2018 年 3 月 9 日全额支付，仅能够支付 500 万元，则该公司债务的投资者面临的风险是（ ）。

- A. 价格风险
- B. 购买力风险
- C. 变现风险
- D. 违约风险

【正确答案】D

【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。

## 二、多项选择题

1. 在证券投资中，无法通过投资多元化的组合而加以避免的风险有（ ）。

- A. 非系统性风险
- B. 不可分散风险
- C. 系统性风险
- D. 违约风险

【正确答案】BC

【答案解析】无法通过投资多元化的组合而加以避免的风险一定是系统风险，也叫不可分散风险，所以选项 BC 是答案。

2.（2018 年）下列指标中适用于对利润中心进行业绩考评的有（ ）。

- A. 投资收益率
- B. 部门边际贡献
- C. 剩余收益
- D. 可控边际贡献

【正确答案】BD

【答案解析】在通常情况下，利润中心采用利润作为业绩考核指标，分为边际贡献、可控边际贡献和部门边际贡献。所以选项 B、D 是答案。对投资中心的业绩进行评价时，不仅要使用利润指标，还需要计算、分析利润与投资的关系，主要有投资收益率和剩余收益等指标。所以选项 A、C 不是答案。

3.（2018 年）企业综合绩效评价可分为财务绩效定量评价与管理绩效定性评价两部分，下列各项中，属于财务绩效定量评价内容的有（ ）。

- A. 资产质量
- B. 盈利能力



C. 债务风险

D. 经营增长

【正确答案】ABCD

【答案解析】财务绩效定量评价指标由反映企业盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况四个方面的基本指标和修正指标构成。

4. (2018 年) 企业持有现金, 主要出于交易性、预防性和投机性三大需求, 下列各项中体现了交易性需求的有 ( )。

A. 为满足季节性库存的需求而持有现金

B. 为避免因客户违约导致的资金链意外断裂而持有现金

C. 为提供更长的商业信用期而持有现金

D. 为在证券价格下跌时买入证券而持有现金

【正确答案】AC

【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额。预防性需求是指企业需要持有一定量的现金, 以应付突发事件。投机性需求是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会。选项 B 属于应付突发事件, 所以是预防性需求; 选项 D 是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会, 所以是投机性需求。

5. (2018 年) 与银行借款筹资相比, 公开发行股票筹资的优点有 ( )。

A. 能增加公司的社会声誉

B. 不受金融监管政策约束

C. 资本成本较低

D. 有利于公司自主经营管理

【正确答案】AD

【答案解析】公司公开发行的股票进入证券交易所交易, 必须受严格的条件限制, 选项 B 不是答案。由于股票投资的风险较大, 收益具有不确定性, 投资者就会要求较高的风险补偿。因此, 股票筹资的资本成本较高, 选项 C 不是答案。

6. (2018 年) 与增发新股筹资相比, 留存收益筹资的优点有 ( )。

A. 筹资成本低

B. 有助于增强公司的社会声誉

C. 有助于维持公司的控制权分布

D. 筹资规模大

【正确答案】AC

【答案解析】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, 选项 A 是答案。利用留存收益筹资, 不用对外发行新股或吸收新投资者, 由此增加的权益资本不会改变公司的股权结构, 不会稀释原有股东的控制权, 选项 C 是答案。

7. (2018 年) 下列财务决策方法中, 可用于资本结构优化决策的有 ( )。

A. 公司价值分析法

B. 安全边际分析法

C. 每股收益分析法

D. 平均资本成本比较法

【正确答案】ACD

【答案解析】资本结构优化, 要求企业权衡负债的低资本成本和高财务风险的关系, 确定合理的资本结构。资本结构优化的方法主要有: 每股收益分析法、平均资本成本比较法、公司价值分析法。

8. (2018 年) 与货币市场相比, 资本市场的特点有 ( )。

- A. 投资收益较高
- B. 融资期限较长
- C. 投资风险较大
- D. 价格波动较小

【正确答案】ABC

【答案解析】资本市场主要特点是：（1）融资期限长。至少1年以上，最长可达10年甚至10年以上。（2）融资目的是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力。（3）资本借贷量大。（4）收益较高但风险也较大。

9.（2018年）某项目需要在第一年年初投资76万元，寿命期为6年，每年年末产生现金净流量20万元。已知 $(P/A, 14\%, 6) = 3.8887$ ， $(P/A, 15\%, 6) = 3.7845$ 。若公司根据内含收益率法认定该项目具有可行性，则该项目的必要投资收益率不可能为（ ）。

- A. 16%
- B. 13%
- C. 14%
- D. 15%

【正确答案】AD

【答案解析】根据题目可知： $20 \times (P/A, \text{内含收益率}, 6) - 76 = 0$ ， $(P/A, \text{内含收益率}, 6) = 3.8$ ，所以内含收益率在14%~15%之间。又因为项目具有可行性，所以内含收益率大于必要收益率，所以必要收益率不能大于等于15%，即选项A、D是答案。

10.（2018年）下列各项中，属于固定或稳定增长的股利政策优点的有（ ）。

- A. 稳定的股利有利于稳定股价
- B. 稳定的股利有利于树立公司的良好形象
- C. 稳定的股利使股利与公司盈余密切挂钩
- D. 稳定的股利有利于优化公司资本结构

【正确答案】AB

【答案解析】固定或稳定增长股利政策的优点有：（1）稳定的股利向市场传递着公司正常发展的信息，有利于树立公司的良好形象，增强投资者对公司的信心，稳定股票的价格。（2）稳定的股利额有助于投资者安排股利收入和支出，有利于吸引那些打算进行长期投资并对股利有很高依赖性的股东。（3）固定或稳定增长的股利政策可能会不符合剩余股利理论，但考虑到股票市场会受多种因素影响（包括股东的心理状态和其他要求），为了将股利或股利增长率维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构，也可能比降低股利或股利增长率更为有利。因此，选项A、B是答案。

### 三、判断题

1.（2018年）根据本量利分析原理，盈亏平衡点越高，企业经营越安全。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】通常采用安全边际率来评价企业经营是否安全。安全边际率越高，企业经营越安全。

2.（2018年）在企业盈利状态下进行利润敏感性分析，固定成本的敏感系数大于销售量的敏感系数。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】固定成本的敏感系数是负数，销售量的敏感系数是正数，因此固定成本的敏感系数小于销售量的敏感系数。

3.（2018年）净资产收益率是综合性最强的财务分析指标，是杜邦财务分析体系的起点。（ ）

【正确答案】Y



【答案解析】杜邦分析体系是以净资产收益率为起点，以总资产净利率和权益乘数为基础。

4. (2018 年) 投资于某公司证券，因该公司破产导致无法收回本金的风险，属于非系统风险。( )

【正确答案】Y

【答案解析】非系统风险是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。某一证券公司破产导致无法收回投资本金，属于非系统风险。

5. (2018 年) 不考虑其他因素的影响，通货膨胀一般会导致市场利率下降，从而降低筹资难度。( )

【正确答案】N

【答案解析】通货膨胀会引起市场利率上升，加大企业筹资成本，增加企业的筹资难度。

6. (2018 年) 变动成本是指在特定业务范围内，其总额随业务量的变动而正比例变动的成本。( )

【正确答案】Y

【答案解析】变动成本和业务量之间的线性关系，通常只在一定的相关范围内。在相关范围之外就可能表现为非线性的。

7. (2018 年) 增量预算法有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。( )

【正确答案】N

【答案解析】零基预算法的优点表现在：一是以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；二是有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。

8. (2018 年) 紧缩型流动资产投资策略下，企业一般会维持较高水平的流动资产与销售收入比率，因此财务风险与经营风险小。( )

【正确答案】N

【答案解析】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，在这种策略下，由于较高的流动性，企业的财务与经营风险较小。

9. (2018 年) 计算加权平均资本成本，采用市场价值权数能反映企业期望的资本结构，但不能反映筹资的现时资本成本。( )

【正确答案】N

【答案解析】计算加权平均资本成本，采用市场价值权数，能够反映现时的资本成本水平，不能反映未来资本结构。

10. (2018 年) 标准差率可用于收益率期望值不同的情况下的风险比较，标准差率越大，表明风险越大。( )

【正确答案】Y

【答案解析】方差和标准差作为绝对数，只适用于期望值相同的决策方案风险程度的比较。对于期望值不同的决策方案，评价和比较其各自的风险程度只能借助于标准差率这一相对数值。在期望值不同的情况下，标准差率越大，风险越大；反之，标准差率越小，风险越小。

#### 四、计算分析题

1. (2018 年) 甲公司编制资金预算的相关资料如下：

资料一：甲公司预计 2018 年每季度的销售收入中，有 70% 在本季度收到现金，30% 在下一季度收到现金，不存在坏账。2017 年末应收账款余额为零。不考虑增值税及其他因素的影响。

资料二：甲公司 2018 年各季度的资金预算如下表所示：

甲公司 2018 年各季度资金预算 单位：万元

季度	一	二	三	四
期初现金余额	500	(B)	1088	1090
预计销售收入	2000	3000	4000	3500
现金收入	(A)	2700	(C)	3650
现金支出	1500	*	3650	1540

现金余缺	*	-700	*	(D)
向银行借款	*	*	*	*
归还银行借款及利息	*	*	*	*
期末现金余额	1000	*	*	*

注：表内的“\*”为省略的数值。

要求：

(1) 计算 2018 年末预计应收账款余额。

【正确答案】

2018 年末预计应收账款 = 2018 年第 4 季度未收回的销售收入 =  $3500 \times (1 - 70\%) = 3500 \times 30\% = 1050$  (万元) (1 分)

(2) 确定上表中字母代表的数值 (不需要列示计算过程)。

【正确答案】

A: 1400 (1 分), B: 1000 (1 分), C: 3700 (1 分), D: 3200 (1 分)

【计算说明】 $A = 2000 \times 70\% = 1400$  (万元)

$C = 3000 \times 30\% + 4000 \times 70\% = 3700$  (万元)

$D = 1090 + 3650 - 1540 = 3200$  (万元)

2. (2018 年) 乙公司 2017 年采用 “N/30” 的信用条件, 全年销售额 (全部为赊销) 为 10000 万元, 平均收现期为 40 天。2018 年初, 乙公司为了尽早收回货款, 提出了 “2/10, N/30” 的信用条件。新的折扣条件对销售额没有影响, 但坏账损失和收账费用共减少 200 万元。预计占销售额一半的客户将享受现金折扣优惠, 享受现金折扣的客户均在第 10 天付款; 不享受现金折扣的客户, 平均付款期为 40 天。该公司的资本成本为 15%, 变动成本率为 60%。假设一年按 360 天计算, 不考虑增值税及其他因素的影响。

要求:

(1) 计算信用条件改变引起的现金折扣成本的增加额。

【正确答案】现金折扣成本增加额 =  $10000 \times 50\% \times 2\% = 100$  (万元) (1 分)

(2) 计算信用条件改变后的应收账款平均收现期。

【正确答案】应收账款平均收现期 =  $10 \times 50\% + 40 \times 50\% = 25$  (天) (1 分)

(3) 计算信用条件改变引起的应收账款机会成本的增加额。

【正确答案】

应收账款机会成本增加额 =  $(10000/360) \times 25 \times 60\% \times 15\% - (10000/360) \times 40 \times 60\% \times 15\% = -37.5$  (万元) (1 分)

(4) 计算信用条件改变引起的税前利润增加额。

【正确答案】税前利润增加额 =  $200 + 37.5 - 100 = 137.5$  (万元) (1 分)

【提示】税前利润增加额 = 收入增加额 - 成本费用增加额

本题中, 收入增加额为 0, 所以, 税前利润增加额 = - 成本费用增加额

坏账损失和收账费用共减少 200 万元 (即增加 -200 万元)。现金折扣成本增加额 100 万元, 应收账款机会成本增加额 -37.5 万元。

所以, 税前利润增加额 =  $-(-200) - (-37.5) - 100 = 200 + 37.5 - 100 = 137.5$  (万元)。

(5) 判断提供现金折扣的信用条件是否可行, 并说明理由。

【正确答案】提供现金折扣的信用条件可行。(0.5 分)



理由：提供现金折扣能够增加税前利润。（0.5 分）

3. （2018 年）丙公司目前生产 L 产品，计划开发一种新产品，现有 M、N 两种可选。

资料一：L 产品单价为 600 元，单位变动成本为 450 元，年产销量为 2 万件。

资料二：M 产品预计单价为 1000 元，边际贡献率为 30%，预计年产销量 2.2 万件。开发 M 产品需增加一台新设备，将导致公司每年的固定成本增加 100 万元。

资料三：N 产品的年边际贡献总额预计为 630 万元。开发 N 产品可利用 L 产品的现有设备，但是将使现有 L 产品年产销量减少 10%。

丙公司拟运用量本利分析法作出新产品开发决策。不考虑增值税及其他因素影响。

要求：

（1）根据资料二，计算 M 产品年边际贡献总额。

【正确答案】M 产品年边际贡献总额 =  $1000 \times 30\% \times 2.2 = 660$ （万元）（1 分）

（2）根据资料二和要求（1）的计算结果，计算开发 M 产品后丙公司年息税前利润的增加额。

【正确答案】开发 M 产品后年息税前利润增加额 =  $660 - 100 = 560$ （万元）（1 分）

（3）根据资料一和资料三，计算开发 N 产品导致 L 产品年边际贡献总额的减少额。

【正确答案】开发 N 产品导致 L 产品年边际贡献减少额 =  $(600 - 450) \times 2 \times 10\% = 30$ （万元）（1 分）

（4）根据要求（3）的计算结果和资料三，计算开发 N 产品后丙公司年息税前利润的增加额。

【正确答案】开发 N 产品后年息税前利润增加额 =  $630 - 30 = 600$ （万元）（1 分）

（5）判断丙公司应该开发哪种产品，并说明理由。

【正确答案】丙公司应该开发 N 产品。（0.5 分）

理由：开发 N 产品增加的年息税前利润（600 万元）大于开发 M 产品增加的年息税前利润（560 万元）。（0.5 分）

4. （2018 年）丁公司 2017 年末资产总额为 60000 万元，权益资本占资产总额的 60%，当年净利润为 7200 万元。

丁公司认为其股票价格过高，不利于流通，于 2017 年末按 1:2 比例进行了股票分割。分割前丁公司发行在外的普通股股数为 2000 万股。

根据 2018 年投资计划，丁公司需要追加投资 9000 万元。基于公司目标资本结构，要求追加的投资中权益资本占 60%。

要求：

（1）计算丁公司股票分割后的下列指标：①每股净资产；②净资产收益率。

【正确答案】股票分割后的股数 =  $2000 \times 2 = 4000$ （万股）

所有者权益 =  $60000 \times 60\% = 36000$ （万元）

①每股净资产 =  $36000 / 4000 = 9$ （元/股）（1 分）

②净资产收益率 =  $7200 / 36000 \times 100\% = 20\%$ （1 分）

（2）若丁公司针对 2017 年度净利润采用固定股利支付率政策分配股利，股利支付率为 40%，计算应支付的股利总额。

【正确答案】股利总额 =  $7200 \times 40\% = 2880$ （万元）（1 分）

（3）若丁公司针对 2017 年度净利润采用剩余股利政策分配股利，计算：①2018 年追加投资所需的权益资本额；②可发放的股利总额。

【正确答案】①投资所需的权益资本 =  $9000 \times 60\% = 5400$ （万元）（1 分）

②可发放的股利总额 =  $7200 - 5400 = 1800$ （万元）（1 分）

## 五、综合题

1. （2018 年）戊公司是一家设备制造商，公司基于市场发展进行财务规划，有关资料如下：

资料一：戊公司 2017 年 12 月 31 日的资产负债表简表及相关信息如下表所示。

戊公司资产负债表简表及相关信息（2017 年 12 月 31 日） 金额单位：万元



资产	金额	占销售额百分比%	负债与权益	金额	占销售额百分比%
现金	1000	2.5	短期借款	5000	N
应收票据及应收账款	13000	32.5	应付票据及应付账款	10000	25.0
存货	4000	10.0	应付债券	6000	N
其他流动资产	4500	N	实收资本	20000	N
固定资产	23500	N	留存收益	5000	N
合计	46000	45.0	合计	46000	25.0

注：表中“N”表示该项目不随销售额的变动而变动。

资料二：戊公司 2017 年销售额为 40000 万元，销售净利率为 10%，利润留存率为 40%。预计 2018 年销售额增长率为 30%，销售净利率和利润留存率保持不变。

资料三：戊公司计划于 2018 年 1 月 1 日从租赁公司融资租入一台设备。该设备价值为 1000 万元，租期为 5 年，租赁期满时预计净残值为 100 万元，归租赁公司所有。年利率为 8%，年租赁手续费率为 2%，租金每年末支付 1 次。相关货币时间价值系数为  $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$ ； $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ； $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ； $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ 。

资料四：经测算，资料三中新增设备投产后每年能为戊公司增加税后营业利润 132.5 万元，设备年折旧额为 180 万元。

资料五：戊公司采用以下两种筹资方式：①利用商业信用：戊公司供应商提供的付款条件为“1/10, N/30”；②向银行借款：借款年利率为 8%。一年按 360 天计算。该公司适用的所得税税率为 25%。不考虑增值税及其他因素的影响。

要求：

(1) 根据资料一和资料二，计算戊公司 2018 年下列各项金额：①因销售增加而增加的资产额；②因销售增加而增加的负债额；③因销售增加而增加的资金量；④预计利润的留存额；⑤外部融资需求量。

【正确答案】①因销售增加而增加的资产额  $= 40000 \times 30\% \times 45\% = 5400$ （万元）（1 分）

②因销售增加而增加的负债额  $= 40000 \times 30\% \times 25\% = 3000$ （万元）（1 分）

③因销售增加而增加的资金量  $= 5400 - 3000 = 2400$ （万元）（1 分）

④预计利润的留存额  $= 40000 \times (1 + 30\%) \times 10\% \times 40\% = 2080$ （万元）（1 分）

⑤外部融资需求额  $= 2400 - 2080 = 320$ （万元）（1 分）

(2) 根据资料三，计算下列数值：

①计算租金时使用的折现率：

②该设备的年租金。

【正确答案】①折现率  $= 8\% + 2\% = 10\%$ （1 分）

②每年租金  $= [1000 - 100 \times (P/F, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 5) = (1000 - 100 \times 0.6209) / 3.7908 = 247.42$ （万元）（2 分）

(3) 根据资料四，计算下列指标：

①新设备投产后每年增加的营业现金净流量；

②如果公司按 1000 万元自行购买而非租赁该设备，计算该设备投资的静态回收期。

【正确答案】

①每年增加的营业现金净流量  $= 132.5 + 180 = 312.5$ （万元）（1 分）

②静态投资回收期  $= 1000 / 312.5 = 3.2$ （年）（1 分）

(4) 根据资料五，计算并回答如下问题：

①计算放弃现金折扣的信用成本率；

②判断戊公司是否应该放弃现金折扣，并说明理由；

③计算银行借款的资本成本。

【正确答案】①放弃现金折扣的信用成本率 =  $1\% / (1 - 1\%) \times 360 / (30 - 10) = 18.18\%$  (0.5 分)

②不应该放弃现金折扣。(0.5 分)

理由：放弃现金折扣的信用成本率 (18.18%) 大于银行借款年利率 (8%)。(0.5 分)

③银行借款的资本成本 =  $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$  (0.5 分)

2. (2018 年) 己公司和庚公司是同一行业、规模相近的两家上市公司。有关资料如下：

资料一：己公司 2017 年普通股股数为 10000 万股，每股收益为 2.31 元。部分财务信息如下表所示。

己公司部分财务信息 单位：万元

项目	2017 年末数据	项目	2017 年度数据
负债合计	184800	营业收入	200000
股东权益合计	154000	净利润	23100
资产总计	338800	经营活动现金流量净额	15000

资料二：己公司股票的  $\beta$  系数为 1.2，无风险收益率为 4%，证券市场平均收益率为 9%。己公司每年按每股 3 元发放固定现金股利。目前该公司的股票市价为 46.20 元。

资料三：己公司和庚公司 2017 年的部分财务指标如下表所示。

己公司和庚公司部分财务指标

项目	己公司	庚公司
产权比率	(A)	1
净资产收益率 (按期末数计算)	(B)	20%
总资产周转次数 (按期末数计算)	(C)	0.85
营业现金比率	(D)	15%
每股营业现金净流量 (元)	(E)	*
市盈率 (倍)	(F)	*

注：表内的 “\*” 表示省略的数据。

资料四：庚公司股票的必要收益率为 11%。该公司 2017 年度股利分配方案是每股现金股利 1.5 元 (即  $D_0 = 1.5$ )，预计未来各年的股利年增长率为 6%。目前庚公司的股价为 25 元。

要求：

(1) 根据资料一和资料二，确定上述表格中字母 A、B、C、D、E、F 所代表的数值 (不需要列示计算过程)。

【正确答案】A = 1.2，(1 分) B = 15%，(1 分) C = 0.59，(1 分) D = 7.5%，(1 分) E = 1.5，(1 分) F = 20 (1 分)

计算过程：

$$A = 184800 / 154000 = 1.2$$

$$B = 23100 / 154000 \times 100\% = 15\%$$

$$C = 200000 / 338800 = 0.59$$

$$D = 15000 / 200000 \times 100\% = 7.5\%$$

$$E = 15000 / 10000 = 1.5$$

$$F = 46.20 / 2.31 = 20$$

(2) 根据要求 (1) 的计算结果和资料三，回答下列问题：

①判断己公司和庚公司谁的财务结构更加稳健，并说明理由；

②判断己公司和庚公司获取现金的能力哪个更强，并说明理由。

【正确答案】

①庚公司的财务结构更稳健。

原因：产权比率反映了由债权人提供的资本与所有者提供的资本的相对关系，即企业财务结构是否稳定；产权比率越低，财务结构越稳健。庚公司产权比率低于己公司，所以庚公司的财务结构更稳健。（1分）

②庚公司获得现金的能力强。

原因：营业现金比率可以反映公司获取现金的能力，该比率越大，说明公司获取现金的能力越强。本题中庚公司的营业现金比率高于己公司，所以庚公司获取现金的能力强。（1分）

（3）根据资料二，计算并回答下列问题：

①运用资本资产定价模型计算己公司股票的必要收益率；

②计算己公司股票的价值；

③给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由。

【正确答案】

①己公司股票的必要收益率  $= 4\% + 1.2 \times (9\% - 4\%) = 10\%$ （1分）

②己公司股票的价值  $= 3 / 10\% = 30$ （元）（1分）

③建议减持该股票。（1分）理由：由于己公司的股票价值 30 元低于股票市价 46.20 元，该股票不值得投资。（1分）

（4）根据资料四，计算并回答下列问题：

①计算庚公司股票的内部收益率；

②给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由。

【正确答案】①庚公司股票的内部收益率  $= 1.5 \times (1 + 6\%) / 25 + 6\% = 12.36\%$ （1分）

②建议增持该股票。（1分）理由：投资庚公司股票的内部收益率 12.36% 高于必要收益率 11%。（1分）