

2017 年《中级财务管理》试题（考生回忆 1）

一、单项选择题

1. （2017 年）对于生产多种产品的企业而言，如果能够将固定成本在各种产品之间进行合理分配，则比较适用的综合盈亏平衡分析方法是（ ）。

- A. 联合单位法
- B. 主要产品法
- C. 加权平均法
- D. 分算法

【正确答案】D

【答案解析】分算法是在一定条件下，将全部固定成本按一定标准在各产品之间进行合理分配，确定每种产品应补偿的固定成本数额。题干的描述符合分算法的含义，所以正确答案为选项 D。

2. （2017 年）某企业 2017 年度预计生产某产品 1000 件，单位产品耗用材料 15 千克，该材料期初存量为 1000 千克，预计期末存量为 3000 千克，则全年预计采购量为（ ）千克。

- A. 16000
- B. 17000
- C. 15000
- D. 18000

【正确答案】B

【答案解析】全年预计材料采购量 = 预计生产需要量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 = 预计生产量 × 单位产品消耗量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 = $1000 \times 15 + 3000 - 1000 = 17000$ （千克）

3. （2017 年）下列各项销售预测分析方法中，属于定性分析法的是（ ）。

- A. 指数平滑法
- B. 营销员判断法
- C. 加权平均法
- D. 因果预测分析法

【正确答案】B

【答案解析】销售预测的定性分析法包括营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法。选项 B 为正确答案，选项 ACD 的方法都属于定量分析法。

4. （2017 年）某公司资产总额为 9000 万元，其中永久性流动资产为 2400 万元，波动性流动资产为 1600 万元。该公司长期资金来源金额为 8100 万元，不考虑其他情形，可以判断该公司的融资策略属于（ ）。

- A. 保守融资策略
- B. 匹配融资策略
- C. 宽松融资策略
- D. 激进融资策略

【正确答案】A

【答案解析】该公司非流动资产 = 资产总额 - 永久性流动资产 - 波动性流动资产 = $9000 - 2400 - 1600 = 5000$ （万元），非流动资产 + 永久性流动资产 = $5000 + 2400 = 7400$ （万元） < 长期资金来源 8100 万元，说明长期资金不仅支持了非流动资产和全部永久性流动资产，还支持了部分波动性流动资产，所以属于保守融资策略。

5. （2017 年）与发行债券筹资相比，发行普通股股票筹资的优点是（ ）。

- A. 可以降低资本成本

- B. 可以稳定公司的控制权
- C. 可以形成稳定的资本基础
- D. 可以利用财务杠杆

【正确答案】C

【答案解析】一般而言，普通股筹资的资本成本要高于债务筹资，所以选项 A 的表述不正确。发行普通股可能会导致公司控制权变更，所以选项 B 的表述不正确。普通股筹资不存在财务杠杆的利用，选项 D 的表述不正确。股权资本没有固定的到期日，无需偿还，是企业的永久性资本，除非企业清算时才有可能予以偿还，有利于形成稳定的资本基础，正确答案是选项 C。

6. (2017 年) 下列股利理论中，支持“低现金股利有助于实现股东利益最大化目标”观点的是 ()。

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

【正确答案】D

【答案解析】所得税差异理论认为，由于普遍存在的税率以及纳税时间的差异，资本利得收益比股利收益更有助于实现收益最大化目标，公司应当采用低股利政策，所以正确答案为选项 D。

7. (2017 年) 与普通合伙制企业相比，下列各项中，属于公司制企业特点的是 ()。

- A. 组建成本低
- B. 设立时股东人数不受限制
- C. 有限存续期
- D. 有限债务责任

【正确答案】D

【答案解析】公司制企业的优点：容易转让所有权、有限债务责任、无限存续、容易筹集所需资金。

公司制企业的缺点：组建公司的成本高、存在代理问题、双重课税。

设立有限责任公司的股东人数可以为 1 人或 50 人以下；设立股份有限公司，应当有 2 人以上 200 人以下作为发起人。公司制企业设立时股东人数有限制。

8. (2017 年) 下列各项中，不计入租赁每期租金的是 ()。

- A. 承租公司的财产保险费
- B. 设备的买价
- C. 租赁公司垫付资金的利息
- D. 租赁手续费

【正确答案】A

【答案解析】租赁每期租金的多少，取决于：设备原价及预计残值，包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费（注意，这是指租赁资产的保险费，而非承租公司的保险费）等，以及设备租赁期满后出售可得的收入；利息，指租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息；租赁手续费和利润。选项 A 不在租赁租金范围内。所以正确答案为选项 A。

9. (2017 年) 在计算稀释每股收益时，下列各项中，不属于潜在普通股的是 ()。

- A. 认股权证
- B. 可转换公司债券
- C. 股票期权
- D. 不可转换优先股

【正确答案】D

【答案解析】可转换公司债券、认股权证和股票期权属于潜在普通股。不可转换优先股不能转换为

普通股，不具备稀释性。所以正确答案为选项 D。

10. (2017 年) 某公司 2012—2016 年度销售收入和资金占用的历史数据(单位: 万元) 分别为(800, 18), (760, 19), (900, 20)、(1000, 22), (1100, 21) 运用高低点法分离资金占用中的不变资金与变动资金时, 应采用的两组数据是()。

- A. (760, 19) 和 (1000, 22)
- B. (800, 18) 和 (1100, 21)
- C. (760, 19) 和 (1100, 21)
- D. (800, 18) 和 (1000, 22)

【正确答案】C

【答案解析】高低点法是以过去某一会计期间的总成本和业务量资料为依据, 从中选取业务量最高点和业务量最低点, 将总成本进行分解, 得出成本性态的模型。选取最高点和最低点是以业务量(销售收入) 为标准的。所以正确答案为选项 C。

11. (2017 年) 企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于()。

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

【正确答案】A

【答案解析】支付性筹资动机, 是指企业为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机, 如原材料购买的大额支付、股东股利的发放等, 所以正确答案为选项 A。

12. (2017 年) 企业生产 X 产品, 工时标准为 2 小时/件, 变动制造费用标准分配率为 24 元/小时, 当期实际产量为 600 件, 实际变动制造费用为 32400 元, 实际工时为 1296 小时。则在标准成本法下, 当期变动制造费用效率差异为() 元。

- A. 2400
- B. 1200
- C. 1400
- D. 2304

【正确答案】D

【答案解析】变动制造费用效率差异 = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 变动制造费用标准分配率 = (1296 - 600 × 2) × 24 = 2304 (元)。

13. (2017 年) 下列各项中, 不属于业务预算的是()。

- A. 资金预算
- B. 销售预算
- C. 销售费用预算
- D. 直接材料预算

【正确答案】A

【答案解析】业务预算是指企业日常业务直接相关的一系列预算, 它主要包括销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、产品成本预算、销售费用预算和管理费用预算等。资金预算属于财务预算。所以此题选 A。

【提示】业务预算也称经营预算

14. (2017 年) 某企业获批 100 万元的周转信贷额度, 约定年利率为 10%, 承诺费率为 0.5%, 年度内企业实际动用贷款 60 万元, 使用了 12 个月, 则该笔业务在当年实际发生的借款成本为() 万元。

- A. 10
- B. 6
- C. 6.2
- D. 10.2

【正确答案】C

【答案解析】实际借款成本即支付的利息和承诺费之和，企业有 40 万额度没有使用，利息费用+承诺费=60×10%+40×0.5%=6.2（万元）。

15.（2017 年）根据作业成本管理原理，某制造企业的下列作业中，属于增值作业的是（ ）。

- A. 产品运输作业
- B. 次品返工作业
- C. 产品检验作业
- D. 零件组装作业

【正确答案】D

【答案解析】增值作业必须同时满足三个条件，同时满足：①该作业导致了状态的变化；②该状态的变化不能由其他作业来完成；③该作业使其他作业得以进行。产品运输、检验都不会引起产品状态改变，次品返工作业对其他作业的进行没有影响。只有选项 D 满足条件。

16.（2017 年）一般认为，企业利用闲置资金进行债券投资的主要目的是（ ）。

- A. 谋取投资收益
- B. 增强资产流动性
- C. 控制被投资企业
- D. 降低投资风险

【正确答案】A

【答案解析】企业利用闲置资金投资的目的是为了增加企业收益。

17.（2017 年）某公司 2016 年度资金平均占用额为 4500 万元，其中不合理部分占 15%，预计 2017 年销售增长率为 20%，资金周转速度不变，采用因素分析法预测的 2017 年度资金需要量为（ ）万元。

- A. 4590
- B. 5400
- C. 4500
- D. 3825

【正确答案】A

【答案解析】因素分析法下，资金需要量=（基期资金平均占用额-不合理资金占用额）×（1+预测期销售增长率）/（1+预测期资金周转速度增长率）=（4500-4500×15%）×（1+20%）/（1+0）=4590（万元）。

18.（2017 年）若激励对象没有实现约定目标，公司有权将免费赠与的股票收回，这种股权激励是（ ）。

- A. 股票期权模式
- B. 股票增值权模式
- C. 业绩股票模式
- D. 限制性股票模式

【正确答案】D

【答案解析】限制性股票指公司为了实现某一特定目标，公司先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象。只有当实现预定目标后，激励对象才可将限制性股票抛售并从中获利；若预定目标没有实现，公司有权将免费赠与的限制性股票收回或者将售出股票以激励对象购买时的价格回购。

19. (2017 年) 在应收账款保理业务中, 保理商和供应商将应收账款额转让的情况通知购货商, 并签订三方合同, 同时, 供应商向保理商融通资金后, 如果购货商拒绝付款, 保理商有权向供应商要求偿还所融通的资金, 则这种保理是 ()。

- A. 明保理, 且是有追索权的保理
- B. 暗保理, 且是无追索权的保理
- C. 明保理, 且是无追索权的保理
- D. 暗保理, 且是有追索权的保理

【正确答案】A

【答案解析】明保理是指保理商和供应商需要将销售合同被转让的情况通知购货商, 并签订保理商、供应商、购货商之间的三方合同。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。所以选项 A 正确。

20. (2017 年) 某企业向金融机构借款, 年名义利率为 8%, 按季度付息, 则年实际利率为 ()。

- A. 9.6%
- B. 8.24%
- C. 8.00%
- D. 8.32%

【正确答案】B

【答案解析】年实际利率 = $(1 + 8\%/4)^4 - 1 = 8.24\%$

21. (2017 年) 集权型财务管理体制可能导致的问题是 ()。

- A. 削弱所属单位主动性
- B. 资金管理分散
- C. 利润分配无序
- D. 资金成本增大

【正确答案】A

【答案解析】集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性, 丧失活力, 也可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性, 丧失市场机会。

22. (2017 年) 企业将资金投放于应收账款而放弃其他投资项目, 就会丧失这些投资项目可能带来的收益, 则该收益是 ()。

- A. 应收账款的短缺成本
- B. 应收账款的机会成本
- C. 应收账款的坏账成本
- D. 应收账款的管理成本

【正确答案】B

【答案解析】应收账款会占用企业一定量的资金, 而企业若不把这部分资金投放于应收账款, 便可以用于其他投资并可能获得收益, 例如投资债券获得利息收入。这种因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益, 即为应收账款的机会成本。

23. (2017 年) 某企业生产单一产品, 年销售收入为 100 万元, 变动成本总额为 60 万元, 固定成本总额为 16 万元, 则该产品的边际贡献率为 ()。

- A. 76%
- B. 60%
- C. 24%
- D. 40%

【正确答案】D

【答案解析】 $\text{边际贡献率} = \text{单位边际贡献} / \text{单价} = \text{边际贡献总额} / \text{销售收入} = (\text{销售收入} - \text{变动成本总额}) / \text{销售收入} = (100 - 60) / 100 = 40\%$

二、多项选择题

1. (2017 年) 下列各项中, 能够作为吸收直接投资出资方式有 ()。

- A. 土地使用权
- B. 非专利技术
- C. 特许经营权
- D. 商誉

【正确答案】AB

【答案解析】吸收直接投资的出资方式有以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以知识产权出资、以特定债权出资。以非专利技术出资属于以知识产权出资, 所以选项 AB 正确。国家相关法律法规对无形资产出资方式另有限制, 股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。所以选项 CD 不是答案。

2. (2017 年) 股票上市对公司可能的不利影响有 ()。

- A. 商业机密容易泄露
- B. 资本结构容易恶化
- C. 信息披露成本较高
- D. 公司价值不易确定

【正确答案】AC

【答案解析】股票上市对公司不利影响主要有: 上市成本较高, 手续复杂严格; 公司将负担较高的信息披露成本; 信息公开的要求可能会暴露公司的商业机密; 股价有时会歪曲公司的实际情况, 影响公司声誉; 可能会分散公司的控制权, 造成管理上的困难。

3. (2017 年) 下列关于营运资金管理的表述中, 正确的有 ()。

- A. 销售稳定并可预测时, 投资于流动资产的资金可以相对少一些
- B. 加速营运资金周转, 有助于降低资金使用成本
- C. 管理者偏好高风险高收益时, 通常会保持较低的流动资产投资水平
- D. 销售变数较大而难以预测时, 通常要维持较低的流动资产与销售收入比率

【正确答案】ABC

【答案解析】销售稳定并可预测时, 存在的短期偿债风险等比较小, 所以, 投资于流动资产的资金可以相对少一些。选项 A 的说法正确。加速营运资金周转, 可以减少流动资产占用的资金, 所以, 有助于降低资金的使用成本。选项 B 的说法正确。管理者偏好高风险高收益时, 为了降低流动资产的持有成本, 通常会保持较低的流动资产投资水平。选项 C 的说法正确。销售变数较大而难以预测时, 就会存在显著的风险, 从而必须维持一个较高的流动资产存量水平, 通常要维持较高的流动资产与销售收入比率。所以, 选项 D 的说法不正确。

4. (2017 年) 对公司而言, 发放股票股利的优点有 ()。

- A. 减轻公司现金支付压力
- B. 有利于股票交易和流通
- C. 使股权更为集中
- D. 可以向市场传递公司未来发展前景良好的信息

【正确答案】ABD

【答案解析】对公司来讲, 股票股利的优点主要有:

①不需要向股东支付现金, 在再投资机会较多的情况下, 公司就可以为再投资提供成本较低的资金,

从而有利于公司的发展；

②可以降低公司股票的市场价格，既有利于促进股票的交易和流通，又有利于吸引更多的投资者成为公司股东，进而使股权更为分散，有效地防止公司被恶意控制；

③可以传递公司未来发展良好的信息，从而增强投资者的信心，在一定程度上稳定股票价格。

5. (2017 年) 下列各项中，属于变动成本的有 ()。

- A. 新产品的研究开发费用
- B. 按产量法计提的固定资产折旧
- C. 按销售收入一定百分比支付的技术转让费
- D. 随产品销售的包装物成本

【正确答案】BCD

【答案解析】变动成本是在一定范围内随业务量变动而呈正比例变动的成本。选项 A 属于酌量性固定成本。

【提示】新产品研究开发费用 (如研发活动中的会议费、差旅费、办公费等) 与业务量无关，所以，属于固定成本。新产品研制费 (如研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用)，与业务量有关，属于变动成本。

6. (2017 年) 编制资金预算时，如果现金余缺大于最佳现金持有量，则企业可采取的措施有 ()。

- A. 购入短期有价证券
- B. 偿还部分借款本金
- C. 偿还部分借款利息
- D. 抛售短期有价证券

【正确答案】ABC

【答案解析】抛售有价证券，是在现金余缺小于最佳现金持有量时做的。

7. (2017 年) 一般而言，与发行普通股相比，发行优先股的特点有 ()。

- A. 可以增加公司的财务杠杆效应
- B. 可以降低公司的财务风险
- C. 可以保障普通股股东的控制权
- D. 可以降低公司的资本成本

【正确答案】ACD

【答案解析】如果存在优先股，计算财务杠杆系数时要考虑优先股利，所以选项 A 正确；相对于普通股，优先股股利是固定支付的，所以增加了财务风险，选项 B 不正确。优先股东无表决权，所以保障了普通股股东的控制权，所以选项 C 正确。普通股的投资风险比优先股的大，所以普通股的资本成本高一些，所以选项 D 正确。

8. (2017 年) 下列各项中，可以作为企业产品定价目标的有 ()。

- A. 实现利润最大化
- B. 保持或提高市场占有率
- C. 应对和避免市场竞争
- D. 树立企业形象

【正确答案】ABCD

【答案解析】企业的定价目标主要有：实现利润最大化、保持或提高市场占有率、稳定市场价格、应对和避免竞争、树立企业形象及产品品牌。

9. (2017 年) 根据单一产品的本量利分析模式，下列关于利润的计算公式中，正确的有 ()。

- A. 利润 = 保本销售量 × 单位安全边际

- B. 利润 = 安全边际量 × 单位边际贡献
C. 利润 = 实际销售额 × 安全边际率
D. 利润 = 安全边际额 × 边际贡献率

【正确答案】BD

【答案解析】安全边际量 = 实际销售量或预期销售量 - 盈亏平衡点销售量 (1)

盈亏平衡点销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本)

代入上 (1) 式:

安全边际量 = 实际销售量或预期销售量 - 固定成本 / (单价 - 单位变动成本)

两边同时乘以 (单价 - 单位变动成本):

安全边际量 × (单价 - 单位变动成本) = 实际销售量或预期销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本 = 息税前利润, 所以: 安全边际量 × (单价 - 单位变动成本) = 息税前利润

安全边际量 × 单位边际贡献 = 息税前利润

(安全边际量 × 单价) × (单位边际贡献 / 单价) = 安全边际额 × 边际贡献率 = 息税前利润

三、判断题

1. (2017 年) 由于信息不对称和预期差异, 投资者会把股票回购当做公司认为其股票价格被高估的信号。()

【正确答案】N

【答案解析】由于信息不对称和预期差异, 证券市场中的公司股票价格可能被低估, 而过低的股价将会对公司产生负面影响。一般情况下, 投资者会认为股票回购意味着公司认为其股票价值被低估而采取的应对措施。

2. (2017 年) 净收益营运指数越大, 收益质量越差。()

【正确答案】N

【答案解析】净收益营运指数越小, 非经营收益所占比重越大, 收益质量越差, 因为非经营收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力, 可持续性较低。

3. (2017 年) 在其他因素不变的情况下, 市场利率的变动会引起债券价格反方向变动, 即市场利率上升, 债券价格下降。()

【正确答案】Y

【答案解析】市场利率的变动会造成证券资产价格的普遍波动, 两者呈反向变化: 市场利率上升, 证券资产价格下跌; 市场利率下降, 证券资产价格上升。

4. (2017 年) 长期借款的例行性保护条款、一般性保护条款、特殊性保护条款可结合使用, 有利于全面保护债权人的权益。()

【正确答案】Y

【答案解析】长期借款的例行性保护条款、一般性保护条款、特殊性保护条款结合使用, 将有利于全面保护银行等债权人的权益。不要错误地将三种保护条款理解为单独使用, 互不相容。

5. (2017 年) 编制弹性预算时, 以手工操作为主的车间, 可以选用人工工时作为业务量的计量单位。()

【正确答案】Y

【答案解析】编制弹性预算, 要选用一个最能代表生产经营活动水平的业务量计量单位。例如, 以手工操作为主的车间, 就应选用人工工时; 制造单一产品或零件的部门, 可以选用实物数量; 修理部门可以选用直接修理工时等。

6. (2017 年) 依据资本资产定价模型, 资产的必要收益率不包括对公司特有风险的补偿。()

【正确答案】Y

【答案解析】在资本资产定价模型中, 计算风险收益率时只考虑了系统风险, 没有考虑非系统风险,

这是因为非系统风险可以通过资产组合消除，所以资产的必要收益率不包括对公司特有风险的补偿。

7. (2017 年) 相关者利益最大化的财务管理目标体现了合作共赢的价值理念。()

【正确答案】Y

【答案解析】相关者利益最大化体现了合作共赢的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。

8. (2017 年) 可转换债券是常用的员工激励工具，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起。()

【正确答案】N

【答案解析】认股权证是常用的员工激励工具，通过给予管理者和重要员工一定的认股权证，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起，建立一个管理者与员工通过提升企业价值实现自身财富增值的利益驱动机制。

9. (2017 年) 应付账款是供应商给企业的一种商业信用，采用这种融资方式是没有成本的。()

【正确答案】N

【答案解析】应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用。商业信用条件通常包括以下两种：第一，有信用期，但无现金折扣。第二，有信用期和现金折扣。企业在决定是否享受现金折扣时，应仔细考虑。通常，放弃现金折扣的成本是很高的。

10. (2017 年) 企业对成本中心进行业绩考核时，应要求成本中心对其所发生或负担的全部成本负责。()

【正确答案】N

【答案解析】成本中心只对可控成本负责，不负责不可控成本。

四、计算分析题

1. (2017 年) 资产组合 M 的期望收益率为 18%，标准差为 27.9%；资产组合 N 的期望收益率为 13%，标准差率为 1.2。投资者张某和赵某决定将其个人资金投资于资产组合 M 和 N 中，张某期望的最低收益率为 16%，赵某投资于资产组合 M 和 N 的资金比例分别为 30% 和 70%。

要求：

(1) 计算资产组合 M 的标准差率。

【正确答案】资产组合 M 的标准差率 = $27.9\% / 18\% = 1.55$ (1 分)

(2) 判断资产组合 M 和 N 哪个风险更大。

【正确答案】资产组合 M 的标准差率 1.55 大于资产组合 N 的标准差率 1.2，则说明资产组合 M 的风险更大。(1 分)

(3) 为实现其期望的收益率，张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是多少？

【正确答案】假设投资资产组合 M 的比例为 X，则有 $X \times 18\% + (1 - X) \times 13\% = 16\%$ ，解得 $X = 60\%$ ，即张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是 60%。(1 分)

(4) 判断投资者张某和赵某谁更厌恶风险，并说明理由。

【正确答案】应该是赵某更厌恶风险。因为赵某投资于低风险资产组合 N 的比例更高。(2 分)

2. (2017 年) 甲公司编制销售预算的相关资料如下：

资料一：甲公司预计每季度销售收入中，有 70% 在本季度收到现金，30% 于下一季度收到现金，不存在坏账。2016 年末应收账款余额为 6000 万元。假设不考虑增值税及其影响。

资料二：甲公司 2017 年的销售预算如下表所示：

甲公司 2017 年销售预算 金额单位：万元

季度	一	二	三	四	全年
预计销售量 (万件)	500	600	650	700	2450
预计单价 (元/件)	30	30	30	30	30
预计销售收入	15000	18000	19500	21000	73500

预计现金收入					
上年应收账款	*				*
第一季度	*	*			*
第二季度		(B)	*		*
第三季度			*	(D)	*
第四季度				*	*
预计现金收入合计	(A)	17100	(C)	20550	*

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=16500（1 分）

B=12600（1 分）

C=19050（1 分）

D=5850（1 分）

计算说明

$A = 15000 \times 70\% + 6000 = 16500$ （万元）（1 分）

$B = 18000 \times 70\% = 12600$ （万元）（1 分）

$C = 19500 \times 70\% + 18000 \times 30\% = 19050$ （万元）（1 分）

$D = 19500 \times 30\% = 5850$ （万元）（1 分）

(2) 计算 2017 年末预计应收账款余额。

【正确答案】2017 年末预计应收账款余额 $= 21000 \times 30\% = 6300$ （万元）（1 分）

3. (2017 年) 乙公司是一家服装企业, 只生产销售某种品牌的西服。2016 年度固定成本总额为 20 000 万元, 单位变动成本为 0.4 万元, 单位售价为 0.8 万元, 销售量为 100 000 套, 乙公司 2016 年度发生的利息费用为 4 000 万元。

要求:

(1) 计算 2016 年度的息税前利润。

【正确答案】2016 年息税前利润 $= 100000 \times (0.8 - 0.4) - 20000 = 20000$ （万元）（2 分）

(2) 以 2016 年为基期, 计算下列指标: ①经营杠杆系数; ②财务杠杆系数; ③总杠杆系数。

【正确答案】①经营杠杆系数 $= 100000 \times (0.8 - 0.4) / 20000 = 2$ （1 分）

②财务杠杆系数 $= 20000 / (20000 - 4000) = 1.25$ （1 分）

③总杠杆系数 $= 100000 \times (0.8 - 0.4) / (20000 - 4000) = 2.5$ （1 分）

或者: 总杠杆系数 $= 2 \times 1.25 = 2.5$

4. (2017 年) 丙公司是一家设备制造企业, 每年需要外购某材料 108 000 千克, 现有 S 和 T 两家符合要求的材料供应企业, 他们所提供的材料质量和价格都相同。公司计划从两家企业中选择一家作为供应商, 相关信息如下:

(1) 从 S 企业购买该材料, 一次性入库, 每次订货费用为 5 000 元, 年单位材料变动储存成本为 30 元/千克, 假设不存在缺货。

(2) 从 T 企业购买该材料, 每次订货费用为 6 050 元, 年单位材料变动储存成本为 30 元/千克, 材料陆续到货和使用, 每日送货量为 400 千克, 每日耗用量为 300 千克。

要求:

(1) 利用经济订货基本模型, 计算从 S 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

【正确答案】经济订货批量 = $(2KD/K_c)^{1/2} = (2 \times 5000 \times 108000/30)^{1/2} = 6000$ (千克) (1 分)
 相关存货总成本 = $(2KDK_c)^{1/2} = (2 \times 5000 \times 108000 \times 30)^{1/2} = 180000$ (元) (1 分)

(2) 利用经济订货扩展模型, 计算从 T 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

【正确答案】经济订货批量 = $[(2KD/K_c) \times p/(p-d)]^{1/2} = [(2 \times 6050 \times 108000/30) \times 400/(400-300)]^{1/2} = 13200$ (千克) (1 分)

相关存货总成本 = $[2KDK_c \times (1-d/p)]^{1/2} = [2 \times 6050 \times 108000 \times 30 \times (1-300/400)]^{1/2} = 99000$ (元)

(3) 基于成本最优原则, 判断丙公司应该选择哪家企业作为供应商。

【正确答案】从 T 企业购买材料的相关存货总成本为 99000 元小于从 S 企业购买材料的相关存货总成本 180000 元, 所以丙公司应该选择 T 企业作为供应商。(1 分)

五、综合题

1. (2017 年) 丁公司是一家处于初创阶段的电子产品生产企业, 相关资料如下:

资料一: 2016 年开始生产和销售 P 产品, 售价为 0.9 万元/件; 全年生产 20 000 件, 产销平衡。丁公司使用的所得税税率为 25%。

资料二: 2016 年财务报表部分数据如下表所示:

2016 年财务报表部分数据 单位: 万元

流动资产合计	27 500	负债合计	35 000
非流动资产合计	32 500	所有者权益合计	25 000
资产总计	60 000	负债与所有者权益总计	60 000

利润表项目 (年度数)

营业收入	18 000	利润总额	3 000
营业成本	11 000	所得税	750
期间费用	4 000	净利润	2 250

资料三: 所在行业的相关财务指标平均水平: 总资产净利率为 4%, 总资产周转次数为 0.5 次, 销售净利率为 8%, 权益乘数为 2。

资料四: 公司 2016 年营业成本中固定成本为 4 000 万元, 变动成本为 7 000 万元; 期间费用中固定成本为 2 000 万元, 变动成本为 1 000 万元, 利息费用为 1 000 万元。假设 2017 年成本性态不变。

资料五: 公司 2017 年目标净利润为 2 640 万元, 预计利息费用为 1 200 万元。

要求:

(1) 根据资料二, 计算下列指标 (计算中需要使用期初与期末平均数的, 以期末数替代): ①总资产净利率; ②权益乘数; ③销售净利率; ④总资产周转率。

【正确答案】①总资产净利率 = $2250/60000 \times 100\% = 3.75\%$ (0.5 分)

②权益乘数 = $60000/25000 = 2.4$ (0.5 分)

③销售净利率 = $2250/18000 \times 100\% = 12.5\%$ (0.5 分)

④总资产周转率 = $18000/60000 = 0.3$ (次) (0.5 分)

(2) 根据要求 (1) 的计算结果和资料三, 完成下列要求: ①依据所在行业平均水平对丁公司偿债能力和营运能力进行评价; ②说明丁公司总资产净利率与行业平均水平差异形成的原因。

【正确答案】①丁公司权益乘数 2.4 大于行业平均权益乘数 2, 说明丁公司负债比率过高, 偿债能力较弱; 丁公司总资产周转次数 0.3 次小于行业平均水平 0.5 次, 说明丁公司资产整体的使用效率较低。(2 分)

②丁公司总资产净利率 3.75% 低于行业平均水平 4% 的主要原因是丁公司总资产利用效率太低。(2 分)

(3) 根据资料一、资料四和资料五, 计算 2017 年的下列指标: ①单位变动成本; ②保本点销售量; ③实现目标净利润的销售量; ④实现目标净利润时的安全边际量。

【正确答案】①单位变动成本 = $(7000 + 1000) / 20000 = 0.4$ (万元/件) (1 分)

②保本点销售量 = $(4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 12000$ (件) (1 分)

③实现目标净利润的销售量 = $[2640 / (1 - 25\%) + 1200 + 4000 + 2000] / (0.9 - 0.4) = 21440$ (件)

或者: $[x \times (0.9 - 0.4) - (1200 + 4000 + 2000)] \times (1 - 25\%) = 2640$

解得: 实现目标净利润的销售量 $x = 21440$ (件) (1 分)

④实现目标净利润时的安全边际量 = $21440 - 12000 = 9440$ (件) (1 分)

2. (2017 年) 戊化工公司拟进行一项固定资产投资, 以扩充生产能力, 现有 X、Y、Z 三个方案备选, 相关资料如下:

资料一: 戊公司现有长期资本 10000 万元, 其中, 普通股股本为 5500 万元, 长期借款为 4000 万元, 留存收益为 500 万元。长期借款利率为 8%。该公司股票的系统风险是整个股票市场风险的 2 倍。目前整个股票市场平均收益率为 8%, 无风险收益率为 5%。假设该投资项目的风险与公司整体风险一致, 且投资项目的筹资结构与公司资本结构相同, 新增债务利率不变。

资料二: X 方案需要投资固定资产 500 万元, 不需要安装就可以使用, 预计使用寿命为 10 年, 期满无残值, 采用直线法计提折旧。该项目投产后预计会使公司的存货和应收账款共增加 20 万元, 应付账款增加 5 万元, 假设不会增加其他流动资产和流动负债。在项目运营的 10 年中, 预计每年为公司增加税前利润 80 万元。X 方案的现金流量如表 1 所示:

表 1 X 方案现金流量计算表 单位: 万元

年份	0	1—9	10
一、投资期现金流量			
固定资产投资	(A)		
营运资金垫支	(B)		
投资现金净流量	×		
二、营业期现金流量			
营业收入		×	×
付现成本		×	×
折旧		(C)	×
税前营业利润		80	×
所得税		×	×
税后营业利润		(D)	×
营业现金净流量		(E)	(F)
三、终结期现金流量			
固定资产净残值			×
回收营运资金			(G)
终结期现金净流量			×
四、年现金净流量合计	×	×	(H)

注: 表内的“×”为省略的数值。

资料三: Y 方案需要投资固定资产 300 万元, 不需要安装就可以使用, 预计使用寿命为 8 年, 期满无残值。预计每年营业现金净流量为 50 万元。经测算, 当折现率为 6% 时, 该方案的净现值为 10.49 万元; 当折现率为 8% 时, 该方案的净现值为 -12.67 万元。

资料四: Z 方案与 X 方案、Y 方案的相关指标如表 2 所示:

表 2 备选方案的相关指标

方案	X 方案	Y 方案	Z 方案
原始投资额现值 (万)	×	300	420

元)			
期限 (年)	10	8	8
净现值 (万元)	197.27	×	180.50
现值指数	1.38	0.92	(J)
内含收益率	17.06%	×	×
年金净流量 (万元)	(I)	×	32.61

注：表内的“×”为省略的数值。

资料五：公司适用的所得税税率为 25%。相关货币时间价值系数如表 3 所示：

表 3 相关货币时间价值系数表

期数 (n)	8	9	10
(P/F, i, n)	0.5019	0.4604	0.4224
(P/A, i, n)	5.5348	5.9952	6.4170

注：i 为该项的必要收益率

要求：

(1) 根据资料一，利用资本资产定价模型计算戊公司普通股资本成本

【正确答案】 $\beta = 2$

戊公司普通股资本成本 $= 5\% + 2 \times (8\% - 5\%) = 11\%$ (2 分)

(2) 根据资料一和资料五，计算戊公司的加权平均资本成本

【正确答案】“假设该投资项目的风险与公司整体风险一致，且投资项目的筹资结构与公司资本结构相同”，所以项目的必要收益率就是企业的加权平均资本成本。

所以，加权平均资本成本 $= 8\% \times (1 - 25\%) \times 4000 / 10000 + 11\% \times (5500 + 500) / 10000 = 9\%$ (3 分)

(3) 根据资料二和资料五，确定表 1 中字母所代表的数值 (不需要列式计算过程)

【正确答案】A = -500 (万元); (0.5 分)

B = $-(20 - 5) = -15$ (万元); (0.5 分)

C = $500 / 10 = 50$ (万元); (0.5 分)

D = $80 \times (1 - 25\%) = 60$ (万元); (0.5 分)

E = $60 + 50 = 110$ (万元); (0.5 分)

F = E = 110 (万元); (0.5 分)

G = 15 (万元); (0.5 分)

H = $110 + 15 = 125$ (万元) (0.5 分)

(4) 根据以上计算的结果和资料三，完成下列要求：①计算 Y 方案的静态投资回收期 and 内含收益率；②判断 Y 方案是否可行，并说明理由。

【正确答案】①Y 方案的静态投资回收期 $= 300 / 50 = 6$ (年)

$(IRR - 6\%) / (8\% - 6\%) = (0 - 10.49) / (-12.67 - 10.49)$

$IRR = 6\% + (0 - 10.49) / (-12.67 - 10.49) \times (8\% - 6\%) = 6.91\%$ (2 分)

②不可行。理由：Y 方案的内含报酬率 6.91% 小于 公司要求的最低报酬率 9%，所以不可行。(1 分)

(5) 根据资料四和资料五，确定表 2 中字母所代表的数值 (不需要列式计算过程)

【正确答案】I = $197.27 / (P/A, 9\%, 10) = 197.27 / 6.4170 = 30.74$ (万元) (1 分)

J = $1 + 180.50 / 420 = 1.43$ (1 分)

(6) 判断戊公司应当选择哪个投资方案，并说明理由

【正确答案】戊公司应当选择 Z 投资方案。理由：Y 方案不可行，所以要在 X 与 Z 方案中选择，由于年限不一样，所以要选择年金净流量大的 Z 方案。(1 分)