

- D. 每股收益能够反映股票的风险
3. (单选题) 下列各项财务指标中, 能够综合反映企业成长性和投资风险的是()。
- A. 市盈率 B. 每股收益 C. 销售净利率 D. 每股净资产
4. (单选题) 某上市公司 2021 年末发行在外的普通股股数为 10 000 万股, 优先股股数为 2 000 万股, 2021 年末股东权益为 24 000 万元, 其中优先股股东权益为 3 000 万元, 则该上市公司 2021 年末的每股净资产为()元。
- A. 2.1 B. 2.4 C. 2.0 D. 1.75
5. (单选题) 某公司 2021 年的每股收益为 2 元, 每股净资产为 8 元, 市盈率为 20 倍, 年度内没有增发新股和回购股票, 则该公司 2021 年的市净率为()倍。
- A. 10 B. 2.5 C. 5 D. 8
6. (多选题) 下列各项因素中, 影响每股收益的有()。
- A. 股票股利 B. 现金股利 C. 股票回购 D. 股票分割
7. (多选题) 股利发放率是上市公司财务分析的重要指标, 下列关于股利发放率的表述中, 正确的有()。
- A. 可以评价公司的股利分配政策
- B. 反映每股股利与每股收益之间的关系
- C. 股利发放率越高, 盈利能力越强
- D. 是每股股利与每股市价之间的比率
8. (多选题) 下列关于市盈率的表述中, 正确的有()。
- A. 市盈率越高, 意味着投资者对股票的收益预期越看好
- B. 市盈率越高, 说明投资于该股票的风险越小
- C. 市盈率是短线投资者进行股票投资的重要决策指标
- D. 市盈率会受到市场利率水平变动的影响
9. (多选题) 下列关于上市公司管理层讨论与分析的表述中, 正确的有()。
- A. 大多涉及“内部性”较强的定性型软信息
- B. 是对本公司过去经营状况的评价, 不对未来发展作前瞻性判断
- C. 包括对财务报告期间有关经营业绩变动的解释
- D. 不是定期报告的组成部分, 并不要求强制性披露
10. (多选题) 计算下列各项指标时, 其分母需要采用平均数的有()。
- A. 每股收益 B. 每股净资产
- C. 每股股利 D. 全部资产现金回收率
11. (判断题) 每股收益很小或接近亏损的上市公司, 难以使用市盈率评价其投资价值。
()
12. (判断题) 在企业性质相同、股票市价相近的条件下, 某一企业股票的每股净资产

越低，则企业发展潜力及其股票的投资价值越大，投资者承担的投资风险越小。
()

13. (判断题)一般来说，市净率较高的股票，投资价值较高，较低的市净率可能反映投资者对公司前景的不良预期。
()

14. (计算分析题)乙公司是一家上市公司，有关资料如下：

(1)2021年度实际归属于普通股股东的净利润为8 400万元，2021年年初，公司发行在外的普通股股数为3 000万股，2021年9月30日，公司增发普通股2 000万股。

(2)2022年7月1日，公司发行一批可转换债券，债券面值8 000万元，期限为5年，2年后可以转换为本公司的普通股，转换价格为每股10元，可转换债券当年发生的利息全部计入当期损益。其对于公司当年净利润的影响数为200万元。公司当年归属于普通股股东的净利润为10 600万元，公司适用的企业所得税税率为25%。

(3)2022年年末，公司普通股的每股市价为31.8元，同行业类似可比公司的市盈率均在25左右(按基本每股收益计算)。

要求：

- (1)计算乙公司2021年基本每股收益。
- (2)计算乙公司2022年基本每股收益和稀释每股收益。
- (3)根据要求(2)基本每股收益的计算结果和资料(3)，计算乙公司2022年年末市盈率，并初步判断市场对于该公司股票的评价偏低还是偏高。

考点四 财务评价与考核

1. (单选题)某企业的总资产净利率为10%，产权比率为1，则该企业的净资产收益率为()。
A. 5% B. 10% C. 20% D. 40%
2. (单选题)下列财务绩效评价指标中，属于评价企业盈利能力基本指标的是()。
A. 营业利润增长率 B. 总资产收益率
C. 总资产周转率 D. 资本保值增值率
3. (单选题)甲公司2021年的税后营业利润为500万元，平均债务资本1 000万元，平均股权资本2 000万元，加权平均资本成本率10%，甲公司2021年的经济增加值为()万元。
A. 5 000 B. 300 C. 400 D. 200
4. (多选题)甲公司比较前后两年的财务报表和财务比率发现：当年的净资产收益率比上年有很大增长，资产负债率与上年持平，总资产周转率有所下降。根据上述结果，依据杜邦分析法，可以推出的结论的有()。
A. 权益乘数上升 B. 总资产净利率上升

- C. 流动资产周转率上升 D. 营业净利率上升
5. (多选题) 下列关于经济增加值业绩评价的表述中, 错误的有()。
- A. 实现了企业利益、经营者利益和员工利益的统一
- B. 基于财务指标计算, 有利于对企业进行综合评价
- C. 计算时需要对会计科目进行必要的调整
- D. 有利于外部投资者对公司进行业绩评价
6. (判断题) 在公司盈利的情况下, 只要公司有负债且净资产为正值, 则总资产净利率必将高于净资产收益率。 ()
7. (计算分析题) 丙公司采用杜邦分析法进行绩效评价, 将净资产收益率指标依次分解为营业净利率、总资产周转率和权益乘数三个因素, 利用因素分析法对公司净资产收益率与行业平均水平的差异进行分析, 有关资料如下:

相关财务指标

财务指标	丙公司	行业平均水平
营业净利率	30%	25%
总资产周转率	A	0.5
资产负债率	60%	B
净资产收益率	15%	25%

相关资产负债项目年末余额均代表全年平均水平。

要求：

- (1) 计算丙公司的权益乘数、总资产净利率、总资产周转率。
- (2) 计算行业平均水平的总资产净利率、权益乘数和资产负债率。
- (3) 采用差额分析法分别计算三个因素对丙公司净资产收益率与行业平均水平的差异的影响数, 并指出造成该差异的最主要影响因素。

参考答案及解析

考点一 财务分析与评价概述

1. D 【解析】相关比率是以某个项目和与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率，流动比率=流动资产/流动负债，属于相关比率。
2. C 【解析】采用因素分析法必须注意的问题包括：①因素分解的关联性；②因素替代的顺序性；③顺序替代的连环性；④计算结果的假定性。
3. C 【解析】财务综合评价方法包括杜邦分析法、沃尔评分法、经济增加值法等，因素分析法不是财务综合评价方法。
4. C 【解析】企业经营决策者必须了解和掌握企业经营理财的各个方面，包括营运

能力、偿债能力、盈利能力及发展能力的全部信息，并关注企业经营风险和财务风险。

5. ABD 【解析】采用比率分析法时，应当注意的问题包括：对比项目的相关性、对比口径的一致性、衡量标准的科学性，不包括对比期间的连续性。
6. ✓ 【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。

考点二 基本的财务报表分析

1. A 【解析】营运资金=流动资产-流动负债，流动比率=流动资产/流动负债，营运资金越多，只能说明流动资产和流动负债的差额越大，不能说明二者的比值越大，选项 A 的说法不正确；营运资金作为绝对数指标，不便于不同规模企业之间的比较，选项 B 的说法正确；营运资金大于零，即流动资产大于流动负债，则流动比率大于 1，选项 C 的说法正确；营运资金为负，即流动资产小于流动负债，表明企业部分非流动资产以流动负债为资金来源，选项 D 的说法正确。
2. B 【解析】现金比率= $(400+100)/1\ 000=0.5$
3. C 【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。
4. C 【解析】资产负债率=负债总额/资产总额，权益乘数=资产总额/股东权益总额，产权比率=负债总额/股东权益总额。所以，资产负债率×权益乘数=负债总额/资产总额×资产总额/股东权益总额=负债总额/股东权益总额=产权比率。
5. D 【解析】利息保障倍数=息税前利润÷应付利息。其中：息税前利润=净利润+所得税+利润表中的利息费用；应付利息是指本期发生的全部应付利息，既包括财务费用中的利息费用，也包括计入固定资产成本的资本化利息。
6. D 【解析】年初应收账款余额=270+30=300(万元)，年末应收账款余额=450+50=500(万元)，平均应收账款余额= $(300+500)/2=400$ (万元)，应收账款周转次数= $6\ 000/400=15$ (次)，应收账款周转天数= $360/15=24$ (天)。
7. B 【解析】应收账款周转次数=营业收入/应收账款平均余额，由于 11 月到次年 3 月是生产经营旺季，所以，如果使用应收账款年初余额和年末余额的平均数计算应收账款周转次数，则会导致应收账款周转次数计算公式中的“应收账款平均余额”数值偏高，应收账款周转次数的计算结果偏低，即低估应收账款周转速度。
8. C 【解析】营业成本= $2\ 000\times(1-25\%)=1\ 500$ (万元)，存货周转次数= $1\ 500/[(200+300)/2]=6$ (次)，存货周转天数= $360/6=60$ (天)。
9. D 【解析】总资产净利率=营业净利率×总资产周转率= $18\%\times1.5=27\%$
10. AB 【解析】赊购材料导致流动负债增加，速动资产不变，则速动比率降低，选

项 A 是答案；在流动比率大于 1 的情况下，赊购材料使流动资产和流动负债等额增加，导致流动比率降低，营运资金不变，选项 B 是答案，选项 C 不是答案；流动比率、速动比率降低，则短期偿债能力降低，选项 D 不是答案。

11. ACD 【解析】速动资产是可以迅速转换成为现金或已属于现金形式的资产，包括货币资金、交易性金融资产、衍生金融资产、应收票据、应收账款、其他应收款项等。存货属于非速动资产。
12. BD 【解析】不能偿还到期债务，说明其短期偿债能力弱，应检查短期偿债能力指标以及影响短期偿债能力指标的因素。流动比率属于短期偿债能力指标，存货周转率属于反映流动资产变现质量的指标，会影响短期偿债能力，选项 BD 是答案。总资产周转率反映营运能力，利息保障倍数反映长期偿债能力，选项 AC 不是答案。

斩题攻略

流动比率的可信度受应收账款和存货的周转速度影响。因此，应收账款周转率、存货周转率既能反映营运能力，也能反映短期偿债能力。

13. CD 【解析】产权比率和资产负债率越高，说明负债比重越高、长期偿债能力越差，选项 AB 不是答案；利息保障倍数越大，说明付息能力越强、长期偿债能力越强，选项 C 是答案；流动比率越大，说明短期偿债能力越强，选项 D 是答案。
14. ABCD 【解析】影响偿债能力的其他因素包括：①可动用的银行贷款指标或授信额度；②资产质量，如存在很快变现的长期资产；③或有事项和承诺事项，如债务担保或未决诉讼。
15. ACD 【解析】应收账款周转次数多（或周转天数少）表明应收账款周转速度快，说明企业收账速度快、应收账款流动性强、管理效率高，同时也表明企业的信用管理政策比较严格。
16. ABD 【解析】应收账款周转天数 = 计算期天数 / 应收账款周转次数，选项 A 的说法不正确；应收账款周转次数 = 赊销收入 / 应收账款平均余额，由公式可知，在赊销收入不变的情况下，应收账款周转次数提高将降低企业应收账款资金占用水平，选项 B 的说法不正确；提高应收账款周转次数可以缩短应收账款变现的时间，继而增强企业短期偿债能力，选项 C 的说法正确；赊销收入增加也会增加应收账款平均余额，对应收账款周转次数的影响不确定，选项 D 的说法不正确。
17. CD 【解析】存货周转次数越高，存货流动性和变现能力越强，会提高企业的短期偿债能力，同时，存货周转速度快也说明存货比较畅销，可以提高企业的盈利能力。营运能力反映资产的管理效率，存货周转率提高，反映了存货作为整体的管理效率提高。
18. BCD 【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 = 经营活动现金流量金额 ÷ 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金额，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金额，进而会影响营业现金比率，因此选项 D 的说法错误。

19. × 【解析】一般情况下，营业周期短，应收账款和存货周转速度快的企业，其应收账款和存货的平均余额偏低，因此流动资产平均余额偏低，合理的流动比率偏低。
20. × 【解析】速动资产剔除了存货但没有剔除各种应收款项，因此影响速动比率可信性的重要因素是应收账款的变现能力。
21. × 【解析】在计算应收账款周转次数指标时，应收账款余额包括应收账款、应收票据等全部赊销账款在内。
22. × 【解析】权益乘数 = $1/(1 - \text{资产负债率})$ ，由公式可见，资产负债率越高，则权益乘数越高，财务风险越大。
23. × 【解析】在短期内，利息保障倍数小于 1 也仍然具有利息支付能力（折旧与摊销费用无需付现），但这种支付能力是暂时的，在需要重置资产时，会发生支付困难。
24. ✓ 【解析】一般来说，营业周期短的企业和流动资产比重比较大的企业，资产流动性较好，经营风险较低，可以适当提高资产负债率。
25. × 【解析】资本保值增值率 = $\text{扣除客观因素影响后的期末所有者权益} / \text{期初所有者权益} \times 100\%$ ，资本保值增值率受企业利润分配政策的影响，但投入资本属于应扣除掉的客观因素，不影响资本保值增值率。
26. × 【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。

27. 【答案】

$$(1) \text{产权比率} = 300\,000 / (800\,000 - 300\,000) = 0.6$$

$$\text{权益乘数} = 0.6 + 1 = 1.6$$

$$\text{或者：权益乘数} = 800\,000 / (800\,000 - 300\,000) = 1.6$$

$$(2) 2022 \text{ 年期末所有者权益} = 700\,000 - 300\,000 = 400\,000 (\text{万元})$$

$$2023 \text{ 年期末所有者权益} = 800\,000 - 300\,000 = 500\,000 (\text{万元})$$

$$\text{净资产收益率} = 67\,500 / [(500\,000 + 400\,000) / 2] \times 100\% = 15\%$$

$$\text{资本保值增值率} = (400\,000 + 67\,500) / 400\,000 \times 100\% = 116.88\%$$

$$(3) \text{经营净收益} = 67\,500 - (-1\,350) = 68\,850 (\text{万元})$$

$$\text{净收益营运指数} = 68\,850 / 67\,500 = 1.02$$

$$\text{经营所得现金} = 68\,850 + 1\,150 = 70\,000 (\text{万元})$$

现金营运指数 = $81\,200/70\,000 = 1.16$

由于现金营运指数大于 1, 说明 A 公司 2023 年度收益质量较好。

28. 【答案】

(1) 营运资金 = $(4\,000 + 6\,000 + 5\,500) - (5\,500 + 4\,500) = 5\,500$ (万元)

流动比率 = $(4\,000 + 6\,000 + 5\,500) / (5\,500 + 4\,500) = 1.55$

速动比率 = $(4\,000 + 6\,000) / (5\,500 + 4\,500) = 1$

现金比率 = $4\,000 / (5\,500 + 4\,500) = 0.4$

(2) 应收账款周转率 = $50\,000 / [(4\,000 + 6\,000) / 2] = 10$ (次)

存货周转率 = $40\,000 / [(4\,500 + 5\,500) / 2] = 8$ (次)

总资产周转率 = $50\,000 / [(39\,000 + 41\,000) / 2] = 1.25$ (次)

(3) 应收账款周转期 = $360 / 10 = 36$ (天)

或者: 应收账款周转期 = $[(4\,000 + 6\,000) / 2] / (50\,000 / 360) = 36$ (天)

存货周转期 = $360 / 8 = 45$ (天)

或者: 存货周转期 = $[(4\,500 + 5\,500) / 2] / (40\,000 / 360) = 45$ (天)

经营周期 = $36 + 45 = 81$ (天)

现金周转期 = $45 + 36 - 36 = 45$ (天)

(4) 外部融资需求量 = $(70\,000 - 50\,000) \times [(4\,000 + 6\,000 + 5\,500) / 50\,000 - 4\,500 / 50\,000] + 6\,000 - 7\,000 \times 40\% = 7\,600$ (万元)

(5) 债券的资本成本率 = $7\,000 \times 9\% \times (1 - 25\%) / 7\,600 = 6.22\%$

考点三 上市公司财务分析

1. D 【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。
2. C 【解析】资本结构不同, 则普通股股数不同, 利息负担也不同, 因此计算得出的每股收益会不同, 选项 A 错误; 每股收益多并不意味着每股股利多, 选项 B 错误; 每股收益是衡量股票投资价值的重要指标, 每股收益越高, 表明投资价值越大, 选项 C 正确; 每股收益不能反映股票的风险水平, 选项 D 错误。
3. A 【解析】市盈率受上市公司盈利能力的成长性和投资者所获收益率的稳定性等因素的影响, 从而能够综合反映企业成长性和投资风险。
4. A 【解析】每股净资产 = $(24\,000 - 3\,000) / 10\,000 = 2.1$ (元)
5. C 【解析】每股市价 = 每股收益 \times 市盈率 = $2 \times 20 = 40$ (元), 市净率 = 每股市价 / 每股净资产 = $40 / 8 = 5$ (倍)。
6. ACD 【解析】每股收益 = 归属于公司普通股股东的净利润 \div 发行在外的普通股加权平均数 = (净利润 - 优先股股利) \div 发行在外的普通股加权平均数。股票股利、股票分割、股票回购影响发行在外的普通股加权平均数, 选项 ACD 正确; 每股收益与现金股利无关, 选项 B 错误。

7. AB 【解析】股利发放率=每股股利/每股收益，可以反映上市公司的股利发放政策，但无法反映上市公司的盈利能力。
8. AD 【解析】市盈率越高，意味着投资者对股票的收益预期越看好，投资价值越大，选项 A 的表述正确；市盈率越高，说明获得一定的预期利润投资者需要支付更高的价格，因此投资于该股票的风险也越大，选项 B 的表述不正确；上市公司的市盈率是股票投资者进行中长期投资的重要决策指标，选项 C 的表述不正确；当市场利率水平变化时，市盈率也应作相应的调整，选项 D 的表述正确。
9. AC 【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 B 的表述不正确；管理层讨论与分析的信息披露实行强制与自愿相结合原则，选项 D 的表述不正确。
10. AD 【解析】每股收益=归属于公司普通股股东的净利润/发行在外的普通股加权平均数，选项 A 是答案；每股净资产=期末普通股净资产/期末发行在外的普通股股数，选项 B 不是答案；每股股利=普通股股利总额/期末发行在外的普通股股数，选项 C 不是答案；全部资产现金回收率=经营活动现金流量净额/平均总资产，选项 D 是答案。
11. ✓ 【解析】每股收益很小或接近亏损，股票市价不会降至为零，会导致市盈率极高，此时很高的市盈率不能说明任何问题。
12. × 【解析】在企业性质相同、股票市价相近的条件下，某一企业股票的每股净资产越高，则企业发展潜力与其股票的投资价值越大，投资者的投资风险越小。
13. × 【解析】一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高；反之，则投资价值较低。但有时较低的市净率反映的是投资者对公司前景的不良预期，而较高市净率则相反。
14. 【答案】

(1) 2021 年的基本每股收益 = $8\,400 / (3\,000 + 2\,000 \times 3/12) = 2.4$ (元/股)

(2) 2022 年的基本每股收益 = $10\,600 / (3\,000 + 2\,000) = 2.12$ (元/股)

2022 年的稀释每股收益 = $(10\,600 + 200) / (3\,000 + 2\,000 + 8\,000/10 \times 6/12) = 2$ (元/股)

(3) 2022 年年末市盈率 = $31.8 / 2.12 = 15$ (倍)

该公司的市盈率 15 倍低于同行业类似可比公司的市盈率 25 倍，说明市场对于该公司股票的评价偏低。

斩题攻略

稀释每股收益的计算思路是将稀释性潜在普通股视为“现实”普通股来计算每股收益。以可转换债券为例，若公司直接发行的是可转换债券所能转换的股份，则公司无须负担可转换债券的利息费用，但要增加流通在外的股数，因此，计算稀释每股收益时，分子的“归属于公司普通股股东的净利润”应加回可转换公司债

券当期确认为费用的税后利息，分母的“发行在外普通股的加权平均数”应加上可转换债券转股数的加权平均数。

考点四 财务评价与考核

1. C 【解析】权益乘数 = 产权比率 + 1 = 1 + 1 = 2，净资产收益率 = 总资产净利率 × 权益乘数 = 10% × 2 = 20%。
2. B 【解析】营业利润增长率是评价经营增长状况的修正指标，选项 A 不是答案；总资产收益率是评价盈利能力状况的基本指标，选项 B 是答案；总资产周转率是评价资产质量状况的基本指标，选项 C 不是答案；资本保值增值率是评价经营增长状况的基本指标，选项 D 不是答案。
3. D 【解析】经济增加值 = 500 - (1 000 + 2 000) × 10% = 200 (万元)
4. BD 【解析】资产负债率与上年持平，表明权益乘数与上年持平，选项 A 错误；净资产收益率 = 总资产净利率 × 权益乘数，在权益乘数持平的条件下，净资产收益率上升，可以推出总资产净利率上升，选项 B 正确；由总资产周转率下降，无法推出流动资产周转率上升的结论，选项 C 错误；总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率，由总资产净利率上升、总资产周转率下降，由此可以推出营业净利率上升，选项 D 正确。
5. BD 【解析】经济增加值的计算主要基于财务指标，无法对企业进行综合评价，选项 B 的表述错误；如何计算经济增加值尚存许多争议，不利于建立一个统一规范，使得该指标主要用于一个公司的历史分析以及内部评价，选项 D 的表述错误。
6. × 【解析】依据杜邦财务分析体系，净资产收益率 = 总资产净利率 × 权益乘数，只要企业有负债，权益乘数就会大于 1，在公司盈利的情况下，总资产净利率大于 0，只要净资产为正值，则会有净资产收益率大于总资产净利率。

7. 【答案】

$$(1) \text{权益乘数} = 1 / (1 - 60\%) = 2.5$$

$$\text{总资产净利率} = 15\% / 2.5 = 6\%$$

$$\text{总资产周转率} = 6\% / 30\% = 0.2$$

$$(2) \text{总资产净利率} = 25\% \times 0.5 = 12.5\%$$

$$\text{权益乘数} = 25\% / 12.5\% = 2$$

$$\text{资产负债率} = 1 - 1/2 = 50\%$$

$$(3) \text{丙公司净资产收益率} = 30\% \times 0.2 \times 2.5 = 15\%$$

$$\text{行业平均水平的净资产收益率} = 25\% \times 0.5 \times 2 = 25\%$$

$$\text{营业净利率对净资产收益率的影响} = (30\% - 25\%) \times 0.5 \times 2 = 5\%$$

$$\text{总资产周转率对净资产收益率的影响} = 30\% \times (0.2 - 0.5) \times 2 = -18\%$$

$$\text{权益乘数对净资产收益率的影响} = 30\% \times 0.2 \times (2.5 - 2) = 3\%$$

造成该差异的最主要影响因素是总资产周转率下降。

经 | 典 | 题 | 解

第二部分 综合学练

| 2024 |



综合提升



扫我做试题

命题角度 1 预算管理

【题目 1】

瞄准出题：本题涉及第 3 章预算管理——预算编制；第 10 章财务分析与评价——因素分析法。

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 M 产品，2023 年有关预算与考核分析资料如下。

资料一：M 产品的预计产销量相同，2023 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 1 000 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。2022 年末应收账款余额 80 000 元。不考虑增值税及其它因素。

资料二：2023 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 50 000 元，且不低于 50 000 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 1 000 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。2023 年第一季度，在未考虑银行借贷情况下的现金余额为 26 700 元，假设 2023 年初企业没有借款。

资料四：2023 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 M 产品的实际销量为 450 件。实际材料耗用量为 3 600 千克，实际材料单价为 6 元/千克。

要求：

(1) 根据资料一计算：① M 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。

(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。

激活思路：_____

注意连环替代法和差额分析法的区别，本题要求使用连环替代法，不是差额分析法，所以不能简化计算，需要逐步替代。还需要注意本题第(5)问要求计算的是实际数与预算数的差额，这不是标准成本差异分析。

(3) 根据资料三计算第一季度现金预算中：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。

(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。

(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。

【题目2】

瞄准出题：本题涉及第2章财务管理管理基础——混合成本分解的高低点法；第3章预算管理——生产预算和销售预算的编制。

甲公司生产A产品，有关产品成本和预算的信息如下。

激活思路：_____

资料一：A产品成本由直接材料、直接人工、制造费用三部分构成，其中制造费用属于混合成本。2019年第一至第四季度A产品的产量与制造费用数据如下表所示。

高低点法是先选择最高点业务量和最低点业务量，再根据选择的业务量选择所对应的成本。

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
产量(件)	5 000	4 500	5 500	4 750
制造费用(元)	50 500	48 000	54 000	48 900

资料二：根据甲公司2020年预算，2020年第一季度A产品预计生产量为5 160件。

资料三：2020年第一至第四季度A产品的生产预算如下表所示，每季度末A产品的产成品存货量按下一季度销售量的10%确定。

单位：件

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
预计销售量	5 200	4 800	6 000	5 000	×
预计期末产成品存货	480	a	d	×	×
预计期初产成品存货	520	b	e	×	×
预计生产量	5 160	c	f	×	×

注：表内的“×”为省略的数值。

资料四：2020年A产品预算单价为200元，各季度销售收入有70%在本季度收回现金，30%在下一季度收回现金。

要求：

(1) 根据资料一，按照高低点法对制造费用进行分解，计算2019年制造费用中单位变动制造费用和每个季度的固定制造费用总额。

(2) 根据要求(1)的计算结果和资料二, 计算 2020 年第一季 A 产品的预计制造费用总额。

(3) 根据资料三, 分别计算表格中 a 、 b 、 c 、 d 、 e 、 f 所代表的数值。

(4) 根据资料三和资料四, 计算:

①2020 年第二季度的销售收入预算总额;

②2020 年第二季度的相关现金收入预算总额。

命题角度 2 投资管理

【题目 1】

瞄准出题: 本题涉及第 6 章投资管理——现金净流量、投资决策; 第 9 章收入与分配管理——股利政策。

甲公司是一家上市公司, 适用的企业所得税税率为 25%。公司现阶段基于发展需要, 拟实施新的投资计划, 有关资料如下。

资料一: 公司项目投资的必要收益率为 15%, 有关货币时间价值系数如下: $(P/A, 15\%, 2) = 1.6257$; $(P/A, 15\%, 3) = 2.2832$; $(P/A, 15\%, 6) = 3.7845$; $(P/F, 15\%, 3) = 0.6575$; $(P/F, 15\%, 6) = 0.4323$ 。

资料二: 公司的资本支出预算为 5 000 万元, 有 A、B 两种互斥投资方案。A 的建设期为 0 年, 需于建设起点一次性投入 5 000 万元; 运营期 3 年, 无残值, 现金净流量每年均为 2 800 万元。B 方案建设期 0 年, 需于建设起点一次性投入 5 000 万元, 其中, 固定资产投资 4 200 万元, 采用直线法计提折旧, 无残值; 垫支营运资金 800 万元, 第六年末收回垫支的营运资金, 预计投产后第 1~6 年每年营业收入 2 700 万元, 每年付现成本 700 万元。

资料三: 经测算, A 方案的年金净流量为 610.09 万元。

资料四: 针对上述 5 000 万元的资本支出预算所产生的融资需求, 公司为保持合理的资本结构, 决定调整股利分配政策。公司当前的净利润为 4 500 万元, 过去长期以来一直采用固定股利支付率政策进行股利分配, 股利支付率为 20%, 如果改用剩余股利政策, 所需权益资本应占资本支出预算金额的 70%。

要求:

(1) 根据资料一和资料二, 计算 A 方案的静态回收期、动态回收期、净现值、现值指数。

(2) 根据资料一和资料二, 计算 B 方案的净现值、年金净流量。

(3) 根据资料二, 判断公司在选择 A、B 方案时, 应采用净现值法还是年金净流量法。

激活思路: ②

“营业现金净流量”计算的公式千万不要记混。现金净流量 = 税后营业利润 + 非付现成本 = 收入 $\times (1 - \text{所得税税率}) - \text{付现成本} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{非付现成本} \times \text{所得税税率}$ 。

(4) 根据(1)、(2)、(3)的计算结果和资料三,判断公司应该选择 A 方案还是 B 方案。

(5) 根据资料四,如果继续执行固定股利支付率政策,计算公司的收益留存额。

(6) 根据资料四,如果改用剩余股利政策,计算公司的收益留存额与可发放的股利额。

【题目 2】


瞄准出题: 本题涉及第 6 章投资管理——股票的必要收益率、内在价值; 第 5 章筹资管理(下)——资本结构、杠杆效应。

乙公司是一家上市公司,该公司 2022 年末资产总计为 10 000 万元,其中负债合计为 2 000 万元。该公司适用的所得税税率为 25%。相关资料如下。

资料一: 预计乙公司净利润持续增长,股利也随之相应增长。相关资料如表 1 所示。

表 1 乙公司相关资料

2022 年年末股票每股市价	8.75 元
2022 年股票的 β 系数	1.25
2022 年无风险收益率	4%
2022 年市场组合的收益率	10%
预计股利年增长率	6.5%
预计 2023 年每股现金股利(D_1)	0.5 元

激活思路: 

在利用资本资产定价模型计算股票的必要收益率时,一定要搞清楚 R_m 与 $(R_m - R_f)$ 在含义上的不同。 R_m 是市场组合的收益率, $(R_m - R_f)$ 是市场组合的风险收益率。

资料二: 乙公司认为 2022 年的资本结构不合理,准备发行债券募集资金用于投资,并利用自有资金回购相应价值的股票,优化资本结构,降低资本成本。假设发行债券不考虑筹资费用,且债券的市场价值等于其面值,股票回购后该公司总资产账面价值不变,经测算,不同资本结构下的债务利率和运用资本资产定价模型确定的权益资本成本如表 2 所示。

表 2 不同资本结构下的债务利率与权益资本成本

方案	负债 (万元)	债务 利率	税后债务 资本成本	按资本资产定价模型 确定的权益资本成本	以账面价值为 权重确定的平均 资本成本
原资本结构	2 000	(A)	4.5%	*	(C)
新资本结构	4 000	7%	(B)	13%	(D)

注: 表中“*”表示省略的数据。

要求:

(1) 根据资料一, 利用资本资产定价模型计算乙公司股东要求的必要收益率。

(2) 根据资料一, 利用股票估值模型, 计算乙公司 2022 年年末股票的内在价值。

(3) 根据上述计算结果, 判断投资者 2022 年年末是否应该以当时的市场价格买入乙公司股票, 并说明理由。

(4) 确定表 2 中英文字母代表的数值。

(5) 根据(4)的计算结果, 判断这两种资本结构中哪种资本结构较优, 并说明理由。

(6) 预计 2023 年乙公司的息税前利润为 1 400 万元, 假设 2023 年该公司选择债务为 4 000 万元的资本结构, 2024 年的经营杠杆系数为 2, 计算该公司 2024 年的财务杠杆系数和总杠杆系数。

命题角度 3 营运资金管理

【题目】

瞄准出题: 本题涉及第 7 章营运资金管理——应收账款信用政策分析、周转信贷协定的承诺费。

甲公司生产销售 A 产品, 为扩大销售, 并加强应收账款管理, 公司计划对信用政策作出调整, 有关资料如下:

激活思路: _____

(1) A 产品单价为 100 元/件, 单位变动成本为 60 元/件, 固定成本总额为 700 万元。假定产品单价、单位变动成本及固定成本总额不因信用政策改变而改变, 应收账款、存货占用资金用于等风险投资的最低收益率为 15%, 一年按 360 天计算。

应收账款信用政策分析以利润最大化为原则, 如果改变信用政策之后税前利润增加, 则改变信用政策。

(2) 公司目前采用 30 天按发票全额付款的信用政策, 平均有 90% (指销售量占比, 下同) 的客户能在信用期满时付款, 10% 的客户在信用期满后 20 天付款, 在现有信用政策下, 年销售量为 27 万件, 年平均存货水平为 6 万件。

(3) 公司计划改变信用政策, 即向客户提供一定的现金折扣, 折扣条件为“1/10、N/30”。经测算, 采用该政策后, 预计年销售量将增加 20%, 预计平均有 70% 的客户选择在第 10 天付款, 20% 的客户选择在第 30 天付款, 其余 10% 的客户在信用期满后 20 天付款。因改变信用政策, 收账费用将减少 15 万元。此外, 因销售量增加, 预计年平均存货水平将增加到 8 万件。不考虑其他因素的影响。

(4) 对于应收账款、存货等形成的营运资金需求。公司通过与银行签订周转信贷协定予以满足。银行授予公司的周转信贷额度为 500 万元, 假定当年全年实际使用了 320 万元, 承诺费率为 0.3%。

要求:

(1) 计算现有信用政策下的如下指标(以万元为单位): ①边际贡献总额; ②应收账款平均余额; ③应收账款的机会成本。

(2) 计算新信用政策下的平均收现期。

(3) 计算公司改变信用政策的影响(以万元为单位): ①增加的应收账款机会成本(减少用负数表示,下同); ②存货增加占用资金的应计利息; ③增加的现金折扣成本; ④增加的税前利润,并据此判断改变信用政策是否有利。

(4) 根据周转信贷协定, 计算公司当年支付的信贷承诺费(以万元为单位)。

命题角度4 成本管理

【题目1】

瞄准出题: 本题涉及第8章成本管理——本量利分析与应用; 第9章收入与分配管理——销售预测的指数平滑法; 第5章筹资管理(下)——杠杆效应; 第7章营运资金管理——应收账款管理

乙公司长期以来只生产丙产品, 有关资料如下。

激活思路: _____

资料一: 2023年度丙产品实际销售量为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2800万元, 假设2024年丙产品单价和成本性态保持不变。

本量利分析与应用的主要思路是计算增加的息税前利润, 投产新产品导致息税前利润增加, 即可投产。

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。2022年公司预测的2023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2024年放宽丙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, 应收账款年平均占用资金将增加1700万元, 资本成本率为6%。

资料四: 2024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, 丙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2023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。

(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2024年度丙产品的销售量; ②以2023年为基期计算经营杠杆系数; ③预测2024年息税前利润增长率。

(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。

(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,并据此作出是否投产新产品Y的经营决策。

【题目2】

瞄准出题:本题涉及第8章成本管理——标准成本控制与分析;第3章预算管理(下)——经营预算的编制、财务预算的编制。

乙公司是一家制造企业,长期以来只生产A产品。2023年有关资料如下。

资料一:8月份A产品月初存货量预计为180件,8月份和9月份的预计销售量分别为2000件和2500件。A产品的预计月末存货量为下月销售量的12%。

资料二:生产A产品需要耗用X、Y、Z三种材料,其价格标准和用量标准如下表所示。

A产品直接材料成本标准

项目	标准		
	X材料	Y材料	Z材料
价格标准	10元/千克	15元/千克	20元/千克
用量标准	3千克/件	2千克/件	2千克/件

资料三:公司利用标准成本信息编制直接人工预算,生产A产品的工时标准为3小时/件,标准工资率为20元/小时。8月份A产品的实际产量为2200件,实际工时为7700小时,实际发生直接人工成本146300元。

资料四:公司利用标准成本信息,并采用弹性预算法编制制造费用预算,A产品的单位变动制造费用标准成本为18元,每月的固定制造费用预算总额为31800元。

资料五:A产品的预计销售单价为200元/件,每月销售收入中,有40%在当月收取现金,另外的60%在下月收取现金。

资料六:9月份月初现金余额预计为60500元,本月预计现金支出为487500元。公司理想的月末现金余额为60000元且不低于该水平,现金余额不足时向银行借款,多余时归还银行借款,借入和归还金额均要求为1000元的整数倍。不考虑增值税及其他因素的影响。

要求:

(1)根据资料一,计算8月份A产品的预计生产量。

激活思路:_____

在标准成本差异分析中,成本总差异是指的实际产量实际成本与实际产量标准成本的差额。

另外,借款金额的计算中,需要注意,本题没有说明利息的归还方式,默认为还本付息,不归还本金不用支付利息,因此,在计算时,不需要考虑借入款项的利息。

- (2) 根据资料二，计算 A 产品的单位直接材料标准成本。
- (3) 根据要求(1)的计算结果和资料三，计算 8 月份的直接人工预算金额。
- (4) 根据资料三，计算下列成本差异：①直接人工成本差异；②直接人工效率差异；③直接人工工资率差异。
- (5) 根据要求(1)的计算结果和资料四，计算 8 月份制造费用预算总额。
- (6) 根据要求(1)、(2)的计算结果和资料三、资料四，计算 A 产品的单位标准成本。
- (7) 根据资料一和资料五，计算公司 9 月份的预计现金收入。
- (8) 根据要求(7)的计算结果和资料六，计算 9 月份的预计现金余缺，并判断为保持所需现金余额，是否需要向银行借款，如果需要，指出应借入多少款项。

命题角度 5 收入与分配管理

【题目】

瞄准出题：本题涉及第 9 章收入与分配管理——股利理论、剩余股利政策；第 5 章筹资管理(下)——资本成本、资本结构优化的公司价值分析法；第 8 章成本管理——本量利分析与应用。

甲公司是一家国内中小板上市的制造企业，基于公司持续发展需要，公司决定优化资本结构，并据以调整相关股利分配政策。有关资料如下。

资料一：公司已有的资本结构如下：债务资金账面价值为 600 万元，全部为银行借款，年利率为 8%，假设不存在手续费等其他筹资费用，权益资金账面价值为 2 400 万元，权益资本成本率采用资本资产定价模型计算。已知无风险收益率为 6%，市场组合收益率为 10%。公司股票的 β 系数为 2，公司适用的企业所得税税率为 25%。

资料二：公司当前销售收入为 12 000 万元，变动成本率为 60%，固定成本总额 800 万元。上述变动成本和固定成本均不包含利息费用。随着公司所处资本市场环境变化以及持续稳定发展的需要，公司认为已有的资本结构不够合理，决定采用公司价值分析法进行资本结构优化分析。经研究，公司拿出两种资本结构调整方案，两种方案下的债务资金和权益资本的相关情况如下表所示。

激活思路：②
在公司价值分析法下，最优资本结构是平均资本成本最低，企业价值最大的资本结构。计算公司市场价值，先计算股票的市场价值，股票的市场价值 = 普通股净利润/权益资本成本，公司市场价值 = 股票的市场价值 + 长期债务面值。

调整方案	全部债务市场价值(万元)	税前债务利息率	公司权益资本成本率
方案 1	2 000	8%	10%
方案 2	3 000	8.4%	12%

假定公司债务市场价值等于其账面价值，且税前债务利息率等于税前债务资本成本率，同时假定公司息税前利润水平保持不变，权益资本市场价值按净利润除以权益资本成本率这种简化方式进行测算。

资料三：公司实现净利润 2 800 万元。为了确保最优资本结构，公司拟采用剩余股利政策。假定投资计划需要资金 2 500 万元，其中权益资金占比应达到 60%。公司发行在外的普通股数量为 2 000 万股。

资料四：公司自上市以来一直采用基本稳定的固定股利政策，每年发放的现金股利均在每股 0.9 元左右，不考虑其他因素影响。

要求：

(1) 根据资料一，计算公司的债务资本成本率、权益资本成本率，并按账面价值权数计算公司的平均资本成本率。

(2) 根据资料二，计算公司当前的边际贡献总额、息税前利润。

(3) 根据资料二，计算两种方案下的公司市场价值，并据以判断采用何种资本结构优化方案。

(4) 根据资料三，计算投资计划所需要的权益资本数额以及预计可发放的现金股利，并据此计算每股股利。

(5) 根据要求(4)的计算结果和资料四，不考虑其他因素，依据信号传递理论，判断公司改变股利政策可能给公司带来什么不利影响。

命题角度 6 财务分析与评价

【题目 1】

瞄准出题：本题涉及第 10 章财务分析与评价——偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、现金流量分析、上市公司财务分析；第 2 章财务管理基础——资本资产定价模型；第 6 章投资管理——股票投资。

甲公司和乙公司是同一行业、规模相近的两家上市公司。有关资料如下。

资料一：甲公司 2023 年普通股股数为 10 000 万股，每股收益为 2.31 元。部分财务信息如下表所示。

甲公司部分财务信息		单位：万元	
项目	2023 年末数据	项目	2023 年度数据
负债合计	184 800	营业收入	200 000
股东权益合计	154 000	净利润	23 100
资产总计	338 800	经营活动现金流量净额	15 000

激活思路：_____。

固定增长模式公式中的股利增长率 g 指的是自 D_1 开始以后的股利增长率，即 D_2 在 D_1 的基础上增长 g ， D_3 在 D_2 的基础上增长 g ，依此类推。至于 D_1 在 D_0 的基础上增长率是多少，可能等于这个 g ，也可能不等于。

资料二：甲公司股票的 β 系数为 1.2，无风险收益率为 4%，证券市场平均收益率为 9%。甲公司每年按每股 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：甲公司和乙公司 2023 年的部分财务指标如下表所示。

甲公司和乙公司部分财务指标

项目	甲公司	乙公司
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：乙公司股票的必要收益率为 11%。该公司 2023 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%。目前乙公司的股价为 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)。

(2) 根据要求(1)的计算结果和资料三，回答下列问题：①判断甲公司和乙公司谁的财务结构更加稳健，并说明理由；②判断甲公司和乙公司获取现金的能力哪个更强，并说明理由。

(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甲公司股票的必要收益率；②计算甲公司股票的价值；③给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由。

(4) 根据资料四，计算并回答下列问题：①计算乙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。

【题目 2】

瞄准出题：本题涉及第 10 章财务分析与评价——偿债能力分析和盈利能力分析；第 5 章筹资管理(下)——销售百分比法；第 6 章投资管理——固定资产更新决策。

甲公司生产销售 A 产品，有关资料如下。

资料一：甲公司 2019 年 12 月 31 日资产负债表如下(单位：万元)。

资产	年末余额	负债与股东权益	年末余额
货币资金	200	应付账款	600
应收账款	400	长期借款	2 400
存货	900	股本	4 000
固定资产	6 500	留存收益	1 000
资产总计	8 000	负债与股东权益总计	8 000

激活思路：②

计算年金成本，流出用正数表示，流入现值减去，最终选择平均年成本低的方案。

资料二：2019 年销售收入为 6 000 万元，净利润 600 万元，股利支付率为 70%。

资料三：预计 2020 年销售收入将增长到 9 000 万元，公司流动资产和流动负债占销售收入的比例一直保持稳定不变。此外，随销售增长而需要追加设备投资 1 500 万元。2020 年销售净利率和股利支付率与 2019 年相同。

资料四：因销售增长而需要添置的设备有 X 和 Y 两种型号可供选择，二者具有同样的功用，报价均为 1 500 万元。X 设备可用 5 年，最终报废残值为 300 万元，每年发生付现成本 1 000 万元；Y 型设备可用 8 年，经测算年金成本为 1 400 万元。公司计算年金成本时不考虑所得税的影响，贴现率为 10%，有关时间价值系数如下： $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ 。

要求：

(1) 根据资料一，计算 2019 年年末的流动比率、速动比率与产权比率。

(2) 根据资料二，计算 2019 年销售净利率。

(3) 根据资料一、资料二和资料三，计算：①2020 年增加的流动资产；②2020 年增加的流动负债；③2020 年留存收益增加额；④2020 年的外部融资需求量。

(4) 根据资料四，计算 X 型设备的年金成本，并判断甲公司应选择哪种设备。

参考答案及解析

命题角度 1 预算管理

【题目 1 答案】

(1) M 产品的第一季度现金收入 = $80\,000 + 100 \times 1\,000 \times 60\% = 140\,000$ (元)

资产负债表预算中应收账款的年末数 = $400 \times 1\,000 \times 40\% = 160\,000$ (元)

(2) 第二季度预计材料期末存货量 = $300 \times 10 \times 10\% = 300$ (千克)

第二季度预计材料采购量 = $300 + 200 \times 10 - 200 \times 10 \times 10\% = 2\,100$ (千克)

第三季度预计材料采购金额 = $(400 \times 10 \times 10\% + 300 \times 10 - 300) \times 5 = 15\,500$ (元)

(3) 假设取得短期借款金额为 W 元, 则:

$$26\,700 + W \times (1 - 10\% / 4) \geq 50\,000$$

解得: $W \geq 23\,897.44$ (元)

由于借款数额为 1 000 元的整数倍, 所以, 借款 24 000 元。

短期借款利息 = $24\,000 \times 10\% / 4 = 600$ (元)

期末现金余额 = $26\,700 + 24\,000 - 600 = 50\,100$ (元)

(4) 第四季度材料费用总额实际数与预算数之间的差额 = $3\,600 \times 6 - 400 \times 10 \times 5 = 1\,600$ (元)

(5) 预算金额 = $400 \times 10 \times 5 = 20\,000$ (元)

实际单位产品材料用量 = $3\,600 / 450 = 8$ (千克/件)

实际金额 = $450 \times 8 \times 6 = 21\,600$ (元)

第一次替代: $450 \times 10 \times 5 = 22\,500$ (元)

第二次替代: $450 \times 8 \times 5 = 18\,000$ (元)

第三次替代: $450 \times 8 \times 6 = 21\,600$ (元)

产品产量对材料费用总额实际数与预算数差额的影响 = $22\,500 - 20\,000 = 2\,500$ (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 = $18\,000 - 22\,500 = -4\,500$ (元)

材料单价对材料费用总额实际数与预算数差额的影响 = $21\,600 - 18\,000 = 3\,600$ (元)

【题目 2 答案】

(1) 单位变动制造费用 = $(54\,000 - 48\,000) / (5\,500 - 4\,500) = 6$ (元/件)

每个季度的固定制造费用总额 = $48\,000 - 4\,500 \times 6 = 21\,000$ (元)

(2) 2020 年第一季度 A 产品预计制造费用总额 = $5\,160 \times 6 + 21\,000 = 51\,960$ (元)

(3) $a = 6\,000 \times 10\% = 600$

$b = 480$

$c = 4\,800 + 600 - 480 = 4\,920$

$d = 5\,000 \times 10\% = 500$

$e = a = 600$

$f = 6\,000 + 500 - 600 = 5\,900$

(4) 2020 年第二季度的销售收入预算总额 = $4\,800 \times 200 = 960\,000$ (元)

2020 年第二季度的相关现金收入预算总额 = $5\,200 \times 200 \times 30\% + 960\,000 \times 70\% = 984\,000$ (元)

命题角度 2 投资管理

【题目 1 答案】

(1) 静态投资回收期 = $5\,000 / 2\,800 = 1.79$ (年)

假设动态回收期为 n 年, 则:

$$2\,800 \times (P/A, 15\%, n) = 5\,000$$

$$(P/A, 15\%, n) = 1.79$$

$$\text{由于: } (P/A, 15\%, 2) = 1.6257, (P/A, 15\%, 3) = 2.2832。$$

$$\text{所以: } (n-2)/(3-2) = (1.79-1.6257)/(2.2832-1.6257)$$

$$\text{解得: } n = 2.25(\text{年})$$

$$\text{净现值} = 2800 \times (P/A, 15\%, 3) - 5000 = 2800 \times 2.2832 - 5000 = 1392.96(\text{万元})$$

$$\text{现值指数} = 2800 \times (P/A, 15\%, 3) / 5000 = 2800 \times 2.2832 / 5000 = 1.28$$

$$\text{或: 现值指数} = 1 + 1392.96 / 5000 = 1.28$$

$$(2) NCF_0 = -5000(\text{万元})$$

$$\text{年折旧额} = 4200 / 6 = 700(\text{万元})$$

$$NCF_{1-5} = (2700 - 700 - 700) \times (1 - 25\%) + 700 = 1675(\text{万元})$$

$$NCF_6 = 1675 + 800 = 2475(\text{万元})$$

$$\text{净现值} = 1675 \times (P/A, 15\%, 6) + 800 \times (P/F, 15\%, 6) - 5000 = 1675 \times 3.7845 + 800 \times 0.4323 - 5000 = 1684.88(\text{万元})$$

$$\text{年金净流量} = 1684.88 / (P/A, 15\%, 6) = 1684.88 / 3.7845 = 445.21(\text{万元})$$

(3) 由于寿命期不同, 所以, 应该选择年金净流量法。

(4) 由于 A 方案的年金净流量大于 B 方案, 所以, 应该选择 A 方案。

$$(5) \text{收益留存额} = 4500 \times (1 - 20\%) = 3600(\text{万元})$$

$$(6) \text{收益留存额} = 5000 \times 70\% = 3500(\text{万元})$$

$$\text{可发放的股利额} = 4500 - 3500 = 1000(\text{万元})$$

斩题攻略

互斥投资项目的选优决策应注意项目的寿命期是否相同。如果互斥项目的寿命期相同, 选择净现值最大的项目; 如果互斥项目的寿命期不同, 选择年金净流量(净现值/年金现值系数)最大的项目。

【题目2答案】

$$(1) \text{必要收益率} = 4\% + 1.25 \times (10\% - 4\%) = 11.5\%$$

$$(2) \text{股票内在价值} = 0.5 / (11.5\% - 6.5\%) = 10(\text{元})$$

(3) 由于价值 10 元高于市价 8.75 元, 所以投资者应该购入该股票。

$$(4) A = 4.5\% / (1 - 25\%) = 6\%$$

$$B = 7\% \times (1 - 25\%) = 5.25\%$$

$$C = 4.5\% \times (2000 / 10000) + 11.5\% \times (8000 / 10000) = 10.1\%$$

$$D = 5.25\% \times (4000 / 10000) + 13\% \times (6000 / 10000) = 9.9\%$$

(5) 新资本结构更优, 因为新资本结构下的加权平均资本成本更低。

$$(6) 2023 \text{ 年的税前利润} = 1400 - 4000 \times 7\% = 1120(\text{万元})$$

$$2024 \text{ 年财务杠杆系数} = 2023 \text{ 年息税前利润} / 2023 \text{ 年税前利润} = 1400 / 1120 = 1.25$$

$$2024 \text{ 年总杠杆系数} = 2 \times 1.25 = 2.5$$

命题角度3 营运资金管理

【题目答案】

- (1) ①边际贡献总额 = $27 \times (100 - 60) = 1\,080$ (万元)
 ②平均收现期 = $90\% \times 30 + 10\% \times (30 + 20) = 32$ (天)
 应收账款平均余额 = $27 \times 100 / 360 \times 32 = 240$ (万元)
 ③应收账款的机会成本 = $240 \times 60 / 100 \times 15\% = 21.6$ (万元)
 (2) 新信用政策下的平均收现期 = $70\% \times 10 + 20\% \times 30 + 10\% \times (30 + 20) = 18$ (天)
 (3) ①增加的应收账款机会成本 = $27 \times (1 + 20\%) \times 100 / 360 \times 18 \times 60 / 100 \times 15\% - 21.6 = -7.02$ (万元)
 ②存货增加占用资金的应计利息 = $(8 - 6) \times 60 \times 15\% = 18$ (万元)
 ③增加的现金折扣成本 = $27 \times (1 + 20\%) \times 100 \times 70\% \times 1\% = 22.68$ (万元)
 ④增加的税前利润 = $27 \times 20\% \times (100 - 60) - (-7.02) - 18 - 22.68 - (-15) = 197.34$ (万元)
 由于改变信用政策增加的税前利润大于0, 所以, 改变信用政策有利。
 (4) 公司当年支付的信贷承诺费 = $(500 - 320) \times 0.3\% = 0.54$ (万元)

命题角度4 成本管理

【题目1答案】

- (1) ①边际贡献总额 = $600 \times (30 - 16) = 8\,400$ (万元)
 ②保本点销售量 = $2\,800 / (30 - 16) = 200$ (万件)
 ③安全边际额 = $(600 - 200) \times 30 = 12\,000$ (万元)
 ④安全边际率 = $(600 - 200) / 600 \times 100\% = 0.67$
 (2) ①2024年度丙产品的预计销售量 = $0.7 \times 600 + (1 - 0.7) \times 640 = 612$ (万件)
 ②以2023年为基期计算的经营杠杆系数 = $8\,400 / (8\,400 - 2\,800) = 1.5$
 ③预计2024年销售量增长率 = $(612 - 600) / 600 \times 100\% = 2\%$
 预测2024年息税前利润增长率 = $1.5 \times 2\% = 3\%$
 (3) 增加的相关收益 = $120 \times (30 - 16) = 1\,680$ (万元)
 增加的相关成本 = $350 + 1\,700 \times 6\% = 452$ (万元)
 增加的相关利润 = $1\,680 - 452 = 1\,228$ (万元)
 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。
 (4) 增加的息税前利润 = $300 \times (36 - 20) - 600 - 200 \times (30 - 16) = 1\,400$ (万元)
 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。

【题目2答案】

- (1) 8月末的存货量 = $2\,500 \times 12\% = 300$ (件)
 预计生产量 = $2\,000 + 300 - 180 = 2\,120$ (件)
 (2) A产品的单位直接材料标准成本 = $3 \times 10 + 2 \times 15 + 2 \times 20 = 100$ (元/件)
 (3) 8月份的直接人工预算金额 = $2\,120 \times 3 \times 20 = 127\,200$ (元)

(4) 直接人工成本差异 = $146\,300 - 2\,200 \times 3 \times 20 = 14\,300$ (元)

直接人工效率差异 = $(7\,700 - 2\,200 \times 3) \times 20 = 22\,000$ (元)

直接人工工资率差异 = $7\,700 \times (146\,300 / 7\,700 - 20) = -7\,700$ (元)

(5) 8 月份制造费用预算总额 = $2\,120 \times 18 + 31\,800 = 69\,960$ (元)

(6) A 产品的单位标准成本 = $100 + 3 \times 20 + 18 + 31\,800 / 2\,120 = 193$ (元)

(7) 公司 9 月份的预计现金收入 = $2\,000 \times 200 \times 60\% + 2\,500 \times 200 \times 40\% = 440\,000$ (元)

(8) 9 月份的预计现金余缺 = $60\,500 + 440\,000 - 487\,500 = 13\,000$ (元)

由于预计现金余缺 13 000 元小于公司理想的月末现金余额 60 000 元, 因此, 应该向银行借款。

令: $13\,000 + \text{借入款项金额} \geq 60\,000$, 解得: 借入款项金额 $\geq 47\,000$ 。

由于 47 000 是 1 000 元的整数倍且满足“理想的月末现金余额为 60 000 元且不低于该水平”的要求, 因此, 乙公司 9 月份应借入 47 000 元。

命题角度 5 收入与分配管理

【题目答案】

(1) 债务资本成本率 = $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$

权益资本成本率 = $6\% + 2 \times (10\% - 6\%) = 14\%$

平均资本成本率 = $6\% \times 600 / (600 + 2\,400) + 14\% \times 2\,400 / (600 + 2\,400) = 12.4\%$

(2) 边际贡献总额 = $12\,000 \times (1 - 60\%) = 4\,800$ (万元)

息税前利润 = $4\,800 - 800 = 4\,000$ (万元)

(3) 方案 1 公司权益市场价值 = $(4\,000 - 2\,000 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / 10\% = 28\,800$ (万元)

公司市场价值 = $28\,800 + 2\,000 = 30\,800$ (万元)

方案 2 公司权益市场价值 = $(4\,000 - 3\,000 \times 8.4\%) \times (1 - 25\%) / 12\% = 23\,425$ (万元)

公司市场价值 = $23\,425 + 3\,000 = 26\,425$ (万元)

方案 1 的公司市场价值 30 800 万元高于方案 2 的公司市场价值 26 425 万元, 故公司应当选择方案 1。

(4) 投资计划所需要的权益资本数额 = $2\,500 \times 60\% = 1\,500$ (万元)

预计可发放的现余股利 = $2\,800 - 1\,500 = 1\,300$ (万元)

每股股利 = $1\,300 / 2\,000 = 0.65$ (元/股)

(5) 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。公司的股利支付水平在过去一个较长的时期内相对稳定, 一直是 0.9 元/股, 而现在却下降到 0.65 元/股, 投资者将会把这种现象看作公司管理当局将改变公司未来收益率的信号, 股票市价将有可能因股利的下降而下降。

命题角度 6 财务分析与评价

【题目 1 答案】

(1) $A=1.2$, $B=15\%$, $C=0.59$, $D=7.5\%$, $E=1.5$, $F=20$ 。

计算过程:

$$A = 184\,800 / 154\,000 = 1.2$$

$$B = 23\,100 / 154\,000 \times 100\% = 15\%$$

$$C = 200\,000 / 338\,800 = 0.59$$

$$D = 15\,000 / 200\,000 \times 100\% = 7.5\%$$

$$E = 15\,000 / 10\,000 = 1.5$$

$$F = 46.20 / 2.31 = 20$$

(2) ①乙公司的财务结构更稳健。产权比率越低,财务结构越稳健,乙公司产权比率低于甲公司,所以乙公司的财务结构更稳健。

②乙公司获得现金的能力强。营业现金比率越大,说明公司获取现金的能力越强,乙公司的营业现金比率高于甲公司,所以乙公司获取现金的能力强。

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

②甲公司股票的价值 $= 3 / 10\% = 30$ (元)

③由于甲公司的股票价值 30 元低于股票市价 46.20 元,该股票不值得投资,所以应该“减持”该股票。

(4) ①乙公司股票的内部收益率 $= 1.5 \times (1 + 6\%) / 25 + 6\% = 12.36\%$

②投资乙公司股票的内部收益率 12.36% 高于必要收益率 11%,应该“增持”该股票。

【题目 2 答案】

(1) 流动比率 $= (200 + 400 + 900) / 600 = 2.5$

速动比率 $= (200 + 400) / 600 = 1$

产权比率 $= (600 + 2\,400) / (4\,000 + 1\,000) = 0.6$

(2) 销售净利率 $= \text{净利润} / \text{销售收入} = 600 / 6\,000 \times 100\% = 10\%$

(3) 销售增长率 $= (9\,000 - 6\,000) / 6\,000 \times 100\% = 50\%$

①2020 年增加的流动资产 $= (200 + 400 + 900) \times 50\% = 750$ (万元)

②2020 年增加的流动负债 $= 600 \times 50\% = 300$ (万元)

③2020 年增加的留存收益 $= 9\,000 \times 10\% \times (1 - 70\%) = 270$ (万元)

④2020 年的外部融资需求量 $= 750 - 300 - 270 + 1\,500 = 1\,680$ (万元)

(4) X 型设备的年金成本 $= [1\,500 - 300 \times (P/F, 10\%, 5) + 1\,000 \times (P/A, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 5) = (1\,500 - 300 \times 0.6209 + 1\,000 \times 3.7908) / 3.7908 = 1\,346.56$ (万元)

由于 X 型设备的年金成本 1 346.56 万元小于 Y 型设备的年金成本 1 400 万元,所以,甲公司应该选择 X 型设备。

经 | 典 | 题 | 解

第三部分 冲刺模拟

| 2024 |



冲刺模拟试卷

关关难过关关过，前路漫漫亦灿灿！叮！恭喜你来到经典题解的最后一关，任务已送达，快来扫描下方二维码获取吧！



中级会计资格考试采用闭卷、无纸化形式，此关真实模拟考试，助力考前练习，快来体验吧！



扫我做试题

冲刺测试卷（一）



扫我做试题

冲刺测试卷（二）