

2024 年中级财务管理历年主观题考点带题归纳演练 2

一、计算分析题（2023 年）

1. 甲公司拟投资一项资产组合，该组合包括 A、B 两种股票，权重分别为 20%和 80%，可能出现好、中、差三种情况，概率分别为 20%、30%和 50%，A 股票在三种市场情况下的收益率分别为 25%、20%、10%，B 股票的预期收益率为 12%，假定资本资产定价模型成立，A、B 两种股票的 β 系数分别为 1.6 和 1.4，无风险收益率为 3%，市场组合收益率为 8%。

要求：

- （1）计算 A 股票的预期收益率。
- （2）计算该资产组合的预期收益率。
- （3）计算资产组合的 β 系数。
- （4）计算该资产组合的必要收益率。

2. 甲公司是一家上市公司，2021 年实现净利润 10000 万元，分配现金股利 3000 万元。2022 年实现净利润 12000 万元。2023 年计划投资一个新项目，需要资金 8000 万元。

要求：

- （1）如果甲公司采用固定股利政策，计算 2022 年的股利支付率。
- （2）如果甲公司采用固定股利支付率政策，计算 2022 年的股利支付率。
- （3）如果甲公司采用剩余股利政策，假定 2023 年投资项目的资本结构中债务资本占 40%，权益资本占比 60%，计算 2022 年的股利支付率。
- （4）如果采用低正常股利加额外股利政策，低正常股利 2000 万元，额外股利为 2022 年净利润扣除低正常股利后余额的 25%，计算 2022 年的股利支付率。

3. 甲公司需要某种零部件，根据经济订货基本模型确定最优订货量，一年按照 360 天计算，零部件的年需要量为 3240 件，购买时单价为 800 元/件，单位变动存储成本为 80 元/件，每次订货的变动成本为 400 元，年订货固定成本为 1500 元。

要求：

- （1）计算经济订货批量。
- （2）计算每年最佳订货次数。
- （3）计算最佳订货周期。
- （4）计算经济订货量平均占用资金。
- （5）计算与经济订货量有关的存货总成本。

二、综合题（2023 年）

1. 甲公司为上市公司，相关损益均为普通股股东所有，相关信息如下：2022 年初公司股本 8000 万元，每股面值 1 元。2022 年 3 月 31 日宣告派发股票股利，每 10 股送 2 股，每股按面值计算。送股前公司普通股股数 8000 万股，未分配利润 16000 万元。2022 年 7 月 1 日，公司增发普通股 1000 万股。假设无其他普通股变动事项。

甲公司 2022 年初的股东权益为 50000 万元，2022 年实现的营业收入为 200000 万元，净利润 10000 万元，2022 年末的资产负债表相关数据如下（单位：万元）：

资产	年末余额	负债和股东权益	年末余额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	16000	非流动负债合计	20000
存货	10000	负债合计	40000
流动资产合计	30000	股东权益合计	60000
非流动资产合计	70000		
资产总计	100000	负债和股东权益合计	100000

2023 年 3 月 31 日，甲公司按照 1：2 的比例进行股票分割，分割前的股本为 10600 万元。

要求：

2024 年中级财务管理历年主观题考点带题归纳演练 2

(1) 计算 2022 年 3 月 31 日送股后的股本和未分配利润。

(2) 计算 2022 年年末的如下指标：①流动比率；②权益乘数；③发行在外普通股股数。

【正确答案】

(3) 计算 2022 年的如下指标：①营业净利率；②净资产收益率；③基本每股收益。

(4) 计算股票分割后的如下指标：①每股面值；②发行在外普通股股数；③股本。

2. 甲公司是一家上市公司，企业所得税税率 25%，相关资料如下：

(1) 2022 年末公司资本结构为：债务资本的市场价值 16000 万元，资本成本率 6%；普通股的市场价值为 20000 万元（每股价格 5 元，股数 4000 万股）。2022 年度公司的现金股利为每股 0.2 元（ D_0 ），预期每年股到增长率为 10%。

(2) 为应对市场需求的上张。2023 年初公司拟购置新的生产线。有 A、B 两种方案，要求的最低收益率为 12%。

A 方案：生产线购置成本 7000 万元，于购入时一次性支付，购入后可立即投入使用，预计使用 5 年，直线法计提折旧，残值 700 万元。会计政策与税法规定一致。生产线投产时垫支营运资金 1000 万元，运营期满收回。投产后每年新增营业收入 12000 万元，新增付现成本 8000 万元。

B 方案：生产线购置成本 10000 万元，预计使用 8 年，经推算 B 生产线年金净流量 1204.56 万元。

(3) 甲公司购置生产线所需资金中有 6000 万元需要外部筹措，有两个方案（不考虑筹资费用）：

方案 1：增发普通股，发行价 4.8 元/股；

方案 2：平价发行债券，年利率 9%，年末付息，到期一次还本。

筹资前公司年利息费用 1280 万元，筹资后预计年息税前利润 4500 万元。

已知： $(P/F, 12\%, 5) = 0.5674$ ， $(P/A, 12\%, 4) = 3.0373$ ， $(P/A, 12\%, 5) = 3.6048$ 。

要求：

(1) 计算普通股资本成本率和加权平均资本成本率。

(2) 计算 A 方案各年的现金净流量以及净现值。

(3) 计算 A 方案年金净流量，回答选择哪个方案。

(4) 计算方案一和方案二每股收益无差别点息税前利润和每股收益无差别点每股收益，回答选择哪个方案。