

## 《财务管理》全真模考（三）

### 一、单项选择题

1. 关于股东和债权人的利益冲突与协调，下列各项中，会降低债权价值的是（ ）。

- A. 改善经营环境
- B. 扩大赊销比重
- C. 举借新债
- D. 改变资产与负债及股东权益的比重

【正确答案】C

【答案解析】举借新债会相应增加偿债风险，使原有债权价值下降，所以选项C是正确答案。

2. 下列关于因素分析法的说法中，正确的是（ ）。

- A. 差额分析法是利用各个因素的比较值与基准值之间的差额，计算各因素对分析指标的影响
- B. 在使用因素分析法时替代顺序无关紧要
- C. 连环替代法是差额分析法的一种简化形式
- D. 因素分析法的计算结果都是准确的

【正确答案】A

【答案解析】因素分析法是依据分析指标与其影响因素的关系，从数量上确定各因素对分析指标的影响方向和影响程度的一种方法。因素分析法具体有两种：连环替代法和差额分析法。连环替代法是将分析指标分解为各个可以计量的因素，并根据各个因素之间的依存关系，顺次用各因素的比较值（通常即实际值）替代基准值（通常即标准值或计划值），据以测定各因素对分析指标的影响。差额分析法是连环替代法的一种简化形式，是利用各个因素的比较值与基准值之间的差额，来计算各因素对分析指标的影响。使用因素分析法时应当注意：（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：由于因素分析法计算的各因素变动的影响数会因替代顺序的不同而有差别，因而计算结果不免带有假定性，即它不可能使每个因素计算的结果都达到绝对准确。

3. 东方公司编制预算的时候考虑到本年生产任务增长10%，所以制造费用就在去年30万的基础上编制为 $30 \times (1+10\%) = 33$ （万元），它所采用的预算编制方法是（ ）。

- A. 增量预算法
- B. 零基预算法
- C. 固定预算法
- D. 弹性预算法

【正确答案】A

【答案解析】东方公司在去年原有基础上做了简单调整，选择的预算编制方法是增量预算法，增量预算以历史期实际经济活动及其预算为基础，主张不需在预算内容上作较大的调整，可能使原来无效费用开支无法得到有效控制，所以选项A是正确答案。

4. 下列各项关于股票投资的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 股票的价值是投资于股票预期获得的未来现金流量的现值
- B. 只有股票价值大于其购买价格时，才值得投资
- C. 股票的内部收益率就是股票未来现金流量折现值等于目前的购买价格时的折现率
- D. 股票的价值 = 未来第一期股利 / 折现率

【正确答案】D

【答案解析】如果股利增长率固定不变，折现率高于增长率，并且长期持有，则：股票的价值 = 未来第一期股利 / (折现率 - 增长率)。当增长率 = 0 时，股票的价值 = 股利 / 折现率。

5. 关于债券价值与债券持有期限的关系，下列说法中不正确的是（ ）。

- A. 在票面利率偏离市场利率的情况下，债券期限越长，债券的价值会越偏离债券的面值，但这种偏离的变化幅度最终会趋于平稳

- B. 不管是平价、溢价还是折价债券，都会产生不同期限下债券价值有所不同的现象
- C. 债券持有期限越短，债券票面利率对债券价值的影响越小
- D. 引起债券价值随债券持有期限的变化而波动的原因是债券票面利率与市场利率的不一致

【正确答案】B

【答案解析】引起债券价值随债券持有期限的变化而波动的原因，是债券票面利率与市场利率的不一致。如果债券票面利率与市场利率之间没有差异，债券持有期限的变化不会引起债券价值的变动。也就是说，只有溢价债券或折价债券，才产生不同期限下债券价值有所不同的现象。选项 B 不正确。

6. 以下各项存货成本中，与经济订货批量呈正方向变动的是（ ）。

- A. 固定订货成本
- B. 单位变动储存成本
- C. 固定储存成本
- D. 每次订货费用

【正确答案】D

【答案解析】根据经济订货批量的公式可知，固定订货成本、固定储存成本与经济订货批量无关，单位变动储存成本与经济订货批量呈反方向变动，每次订货费用与经济订货批量呈正方向变动。

7. 已知单价对利润的敏感系数为 5，本年盈利，为了确保下年度企业不亏损，单价下降的最大幅度为（ ）。

- A. 50%
- B. 100%
- C. 20%
- D. 40%

【正确答案】C

【答案解析】单价对利润的敏感系数 = 利润变动百分比 ÷ 单价变动百分比，根据“利润 = 销售收入 - 总成本 = 单价 × 销量 - 总成本”可知，单价下降会导致利润下降，具体而言：单价下降的百分比 = 利润变动百分比 ÷ 单价对利润的敏感系数，如果利润下降的百分比超过 100%，则下年就会出现亏损，因此“为了确保下年度企业不亏损”意味着“利润下降的最大幅度为 100%”，所以单价下降的最大幅度为  $100\% \div 5 = 20\%$ 。

8. 下列关于投资中心的说法中不正确的是（ ）。

- A. 投资中心是指既能控制成本、收入和利润，又能对投入的资金进行控制的责任中心
- B. 投资中心的评价指标主要有投资收益率和剩余收益
- C. 利用投资收益率指标，可能导致经理人员为眼前利益而牺牲长远利益
- D. 剩余收益指标可以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较

【正确答案】D

【答案解析】剩余收益指标弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益相冲突的不足，但由于其是一个绝对指标，故而难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。所以，选项 D 的说法不正确。

9. 在我国上海证券交易所上市的 A 公司，2018 年末宣布发放 20% 的股票股利，当时市价为 6 元。发放股票股利前，其资产负债表上的股东权益账户情况如下：股本（每股面值 1 元，发行在外股数 10000 万股）10000 万元，资本公积 15000 万元，未分配利润为 20000 万元，股东权益合计 45000 万元。则下列说法不正确的是（ ）。

- A. 发放股票股利后，股本为 12000 万元
- B. 发放股票股利后，资本公积为 25000 万元
- C. 发放股票股利后，未分配利润为 18000 万元
- D. 发放股票股利后，股东权益为 45000 万元

【正确答案】B

【答案解析】在我国，股票股利价格是按照股票面值来计算的，发放股票股利，不会影响资本公积。

发放股票股利后，资本公积依然为 15000 万元，未分配利润减少 =  $10000 \times 20\% \times 1 = 2000$ （万元），所以未分配利润 =  $20000 - 2000 = 18000$ ，股本等额增加 2000，股本 =  $10000 + 2000 = 12000$ ，未分配利润减少 2000，股本等额增加 2000，股东权益总额不变，还是 45000 万元。

10. 某企业生产 A 产品，公司预测该产品将为企业带来 1500 万元的收益，销售部门预计 A 产品全年销售额为 10000 万元。生产部门预计单位产品成本为 300 元，该产品适用的消费税税率为 5%，运用销售利润率定价法，该企业的单位产品价格为（ ）元。

- A. 352.94
- B. 375
- C. 412.55
- D. 325

【正确答案】B

【答案解析】销售利润率 =  $1500 / 10000 = 15\%$ ，设单位产品价格为 X， $X \times 15\% = X \times (1 - 5\%) - 300$ ， $X \times (1 - 5\% - 15\%) = 300$ ， $X = 300 / (1 - 15\% - 5\%) = 375$ （元）。

【提示】单位产品价格 = 单位成本 / (1 - 销售利润率 - 适用税率)

11. 某企业预计 2019 年的经营性资产增加 1100 万元，经营性负债增加 650 万元，销售收入 2000 万元，销售净利率将达到 15%，股利支付率为 35%，新增固定资产 200 万元，那么该企业预计 2019 年外部筹资额为（ ）万元。

- A. -45
- B. 55
- C. 255
- D. 455

【正确答案】D

【答案解析】2019 年外部筹资额 = 经营性资产增加 - 经营性负债增加 - 留存收益增加 + 非流动资产增加 =  $1100 - 650 - 2000 \times 15\% \times (1 - 35\%) + 200 = 455$ （万元）

12. 东方公司普通股  $\beta$  系数为 2，此时一年期国债利率 5%，市场风险收益率 12%，则该普通股的资本成本率为（ ）。

- A. 17%
- B. 19%
- C. 29%
- D. 20%

【正确答案】C

【答案解析】 $K_s = 5\% + 2 \times 12\% = 29\%$ ，注意此题给出的是市场风险收益率 12%，而不是市场平均收益率 12%。

13. 爱华公司 2012 年度营业收入为 15010 万元，资产负债表中显示，2012 年年末应收账款为 1600 万元，应收票据为 450 万元；2012 年年初应收账款为 800 万元，应收票据为 270 万元。补充资料中显示，2012 年年初、年末坏账准备余额分别为 20 万元和 30 万元。则 2012 年爱华公司的应收账款周转次数为（ ）次。

- A. 9.47
- B. 9.62
- C. 9.83
- D. 12.51

【正确答案】A

【答案解析】应收账款周转次数 =  $15010 / [(1600 + 450 + 30 + 800 + 270 + 20) / 2] = 9.47$ （次）

【提示】①应收账款包括会计报表中“应收票据”及“应收账款”等全部赊销账款在内。②应收账款应为未扣除坏账准备准备的金额。应收账款在财务报表上按净额列示。

14. 下列有关投资项目财务评价指标的表述中, 错误的是 ( )。

- A. 内含收益率反映了投资项目实际可能达到的收益率
- B. 可以用净现值法对原始投资额现值不同的独立投资方案进行比较和评价
- C. 回收期法是一种较为保守的方法
- D. 如果现值指数大于 1, 则净现值大于 0

【正确答案】B

【答案解析】内含收益率是使得未来现金净流量现值等于原始投资额现值的折现率, 所以, 反映了投资项目实际可能达到的收益率。因此, 选项 A 的说法正确。在独立投资方案比较中, 如果某项目净现值大于其他项目, 但所需原始投资额现值大, 则其获利能力可能低于其他项目, 而该项目与其他项目又是非互斥的, 因此只凭净现值大小无法对独立投资方案进行比较和评价。即选项 B 的说法不正确。回收期法是以回收期的长短来衡量方案的优劣, 用回收期指标评价方案时, 认为回收期越短越好。由于回收期越短意味着投资者所冒的风险越小, 所以, 回收期法是一种较为保守的方法 (即不愿意冒险的方法)。即选项 C 的说法正确。由于现值指数 = 未来现金净流量现值 ÷ 原始投资额现值, 而净现值 = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值, 所以, 如果现值指数大于 1, 则净现值大于 0, 即选项 D 的说法正确。

15. 有一项年金, 前 3 年无流入, 从第 4 年开始, 每年年初流入 1000 元, 发生的次数为 4 次, 假设资本成本率为 5%, 该项年金的现值为 ( ) 元。

已知:  $(P/A, 5\%, 4) = 3.5460$ ,  $(P/F, 5\%, 2) = 0.9070$ ,  $(P/F, 5\%, 3) = 0.8638$

- A. 3116.22
- B. 3063.03
- C. 3216.22
- D. 2917.29

【正确答案】C

【答案解析】前 3 年无流入, 第 4 年年年初开始流入, 也就是第 3 年年末开始有现金流入, 所以递延期为  $3 - 1 = 2$ , 则递延年金的现值为  $1000 \times (P/A, 5\%, 4) \times (P/F, 5\%, 2) = 1000 \times 3.5460 \times 0.9070 = 3216.22$  (元)。

【提示】快速确定递延期的方法: 假设递延年金的第 1 次等额收付发生在第  $W$  期期末, 则递延期  $m = W - 1$ ; 假设递延年金的第 1 次等额收付发生在第  $W$  期期初, 则递延期  $m = W - 2$ 。

16. M 公司本季度资金预算资料如下: 期初现金余额为 200 万元, 现金收入为 1000 万元, 现金支出为 600 万元, 支付利息 100 万元, 则现金余缺为 ( ) 万元。

- A. 300
- B. 400
- C. 500
- D. 600

【正确答案】D

【答案解析】现金余缺 = 期初现金余额 + 现金收入 - 现金支出 =  $200 + 1000 - 600 = 600$  (万元)。现金余缺 + 现金筹措 - 现金运用 = 期末现金余额, 利息支出属于现金运用, 在现金余缺的计算中不考虑。

17. 关于长期偿债能力指标, 下列表述错误的是 ( )。

- A. 资产负债率 / 权益乘数 = 产权比率
- B. 产权比率 = 权益乘数 - 1
- C. 权益乘数 =  $1 / (1 - \text{资产负债率})$
- D. 资产负债率 =  $1 - 1 / \text{权益乘数}$

【正确答案】A

【答案解析】资产负债率 = 负债总额 / 资产总额, 权益乘数 = 资产总额 / 所有者权益总额 =  $1 / (1 - \text{资产负债率})$ , 产权比率 = 负债总额 / 所有者权益总额。所以, 资产负债率  $\times$  权益乘数 = (负债总额 /

资产总额) × (资产总额/所有者权益总额) = 负债总额/所有者权益总额 = 产权比率。

18. 下列关于各种筹资类别的说法中, 不正确的是 ( )。

- A. 股权资本财务风险小
- B. 永续债票面利率一般远远高于同期国债收益率
- C. 债务资金资本成本相对较低
- D. 我国上市公司目前最常见的混合筹资方式是认股权证筹资

【正确答案】D

【答案解析】我国上市公司目前最常见的混合筹资方式是可转换债券筹资和优先股筹资, 最常见的其他衍生工具筹资方式是认股权证筹资, 选项 D 的说法不正确。

19. 甲公司敏感性资产占销售收入的百分比为 40%, 敏感性负债占销售收入的百分比为 10%, 2018 年的利润留存为 50 万元, 预计 2019 年的利润留存为 60 万元, 2019 年的非敏感性资产增加 100 万元, 销售收入增加 1000 万元, 则 2019 年的外部融资额为 ( ) 万元。

- A. 340
- B. 240
- C. 350
- D. 250

【正确答案】A

【答案解析】2019 年的外部融资额 = (敏感性资产销售百分比 - 敏感性负债销售百分比) × 销售收入增加 + 非流动资产增加 - 利润留存 = (40% - 10%) × 1000 + 100 - 60 = 340 (万元)

20. 下列关于应收账款的成本的说法中, 不正确的是 ( )。

- A. 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
- B. 应收账款的机会成本 = 应收账款平均余额 × 资本成本
- C. 应收账款的管理成本主要是指在进行应收账款管理时, 所增加的费用
- D. 应收账款的坏账成本是指无法收回应收账款而发生的损失, 此项成本一般与应收账款发生的数量成正比

【正确答案】B

【答案解析】应收账款的机会成本 = 应收账款占用资金 × 资本成本 = 应收账款平均余额 × 变动成本率 × 资本成本, 所以, 选项 B 的说法不正确。

## 二、多项选择题

1. 下列各项中, 属于半变动成本特点的有 ( )。

- A. 通常有一个初始的固定基数, 在此基数内与业务量的变化无关, 这部分成本类似于固定成本
- B. 通常与业务量的变化没有关系
- C. 在初始的固定基数之上的其余部分, 随着业务量的增加呈正比例增加
- D. 始终随业务量的增加呈正比例增加

【正确答案】AC

【答案解析】半变动成本的特点是: 它通常有一个初始的固定基数, 在此基数内与业务量的变化无关, 这部分成本类似于固定成本; 在此基数之上的其余部分, 则随着业务量的增加呈正比例增加。

2. 影响财务杠杆系数的因素包括 ( )。

- A. 产品销售数量
- B. 企业资本结构
- C. 借款的利息率水平
- D. 固定经营成本的高低

【正确答案】ABCD

【答案解析】影响企业财务杠杆的因素包括企业资本结构中债务资本比重; 普通股收益水平; 所得税税率水平。其中普通股收益水平又受息税前利润、固定资本成本高低的影响; 息税前利润又受产品销售数量、销售价格、成本水平高低的影响。企业借款的利息率水平影响固定资本成本的数额,

企业固定经营成本的高低影响息税前利润。

3. 为应付意料不到的现金需要, 企业需持有的现金余额取决于 ( )。

- A. 企业愿冒现金短缺风险的程度
- B. 企业预测现金收支可靠的程度
- C. 企业临时融资的能力
- D. 企业的销售水平

【正确答案】ABC

【答案解析】为应付意料不到的现金需要, 这是出于预防性需求而持有现金。确定预防性需求的现金数额时, 需要考虑以下因素: (1) 企业愿冒现金短缺风险的程度。(2) 企业预测现金收支可靠的程度。(3) 企业临时融资的能力。希望尽可能减少风险的企业倾向于保留大量的现金余额, 以应付其交易性需求和大部分预防性资金需求。现金收支预测可靠性程度较高, 信誉良好, 与银行关系良好的企业, 预防性需求的现金持有量一般较低。

4. 下列关于所得税差异理论的说法中, 正确的有 ( )。

- A. 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
- B. 一般来说, 对资本利得收益征收的税率低于对股利收益征收的税率
- C. 由于普遍存在的税率以及纳税时间的差异, 股利收益比资本利得收益更有助于实现收益最大化目标, 企业应采取高股利政策
- D. 即使资本利得和股利没有税率上的差异, 由于投资者对资本利得收益的纳税时间选择更具有弹性, 投资者仍可以享受延迟纳税带来的收益差异

【正确答案】ABD

【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。一般来说, 对资本利得收益征收的税率低于对股利收益征收的税率; 再者, 即使两者没有税率上的差异, 由于投资者对资本利得收益的纳税时间选择更具有弹性, 投资者仍可以享受延迟纳税带来的收益差异。所以选项 C 的说法不正确。

5. 一般而言, 发行股票筹资属于 ( )。

- A. 直接筹资
- B. 间接筹资
- C. 外部筹资
- D. 长期筹资

【正确答案】ACD

【答案解析】发行股票是直接向股民筹资, 是直接筹资, 不是间接筹资方式, 所以选项 A 是答案, 选项 B 不是答案。发行股票, 是外部股权筹资, 选项 C 是答案; 发行股票获得的资金, 是长期资金, 所以是长期筹资, 选项 D 是答案。

6. 关于利润中心的考核指标, 下列表述中正确的有 ( )。

- A. 边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额
- B. 部门边际贡献 = 边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本
- C. 可控边际贡献 = 边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本
- D. 部门边际贡献 = 可控边际贡献 - 该中心负责人不可控固定成本

【正确答案】ACD

【答案解析】利润中心的考核指标为:

边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额

可控边际贡献 = 边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本

部门边际贡献 = 可控边际贡献 - 该中心负责人不可控固定成本

7. 下列关于资本资产定价模型的说法中, 正确的有 ( )。

- A. 资本资产主要指股票资产
- B. 该模型是“必要收益率”表述公式的具体化
- C. 该模型解释了风险收益率的决定因素和度量方法
- D. 该模型计算风险收益率时，并未考虑非系统风险

【正确答案】ABCD

【答案解析】资本资产定价模型中，所谓资本资产主要指的是股票资产，所以选项 A 正确；资本资产定价模型是“必要收益率=无风险收益率+风险收益率”的具体化，所以选项 B 正确；资本资产定价模型的一个主要贡献是解释了风险收益率的决定因素（系统风险和市场风险溢价）和度量方法，所以选项 C 正确；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，所以选项 D 正确。

8. 一般而言，在确定租赁的租金时，需要考虑的因素有（ ）。

- A. 设备租赁期满后出售可得的收入
- B. 租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息
- C. 设备保险费
- D. 租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用和必要的利润

【正确答案】ABCD

【答案解析】租赁每期租金的多少，取决于以下几项因素：（1）设备原价及预计残值。包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费等，以及设备租赁期满后出售可得的收入。（2）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。（3）租赁手续费和利润，其中，手续费是指租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用。

9. 下列表述中，属于作业特征的有（ ）。

- A. 作业是投入产出因果联动的实体
- B. 作业贯穿产品生产经营的全过程
- C. 作业应当具备单一性
- D. 作业应当可量化

【正确答案】ABD

【答案解析】作业具有以下特征：作业是投入产出因果联动的实体；作业贯穿产品生产经营的全过程，从产品设计、原材料采购、生产加工，直至产品的发运销售。在这一过程中，每个环节、每道工序都可以视为一项作业，包括企业内部和连接企业外部的各种作业；作业应当可量化。

10. 如果某项目投资方案的内含收益率大于必要投资收益率，则（ ）。

- A. 按照必要投资收益率计算的未来现金净流量现值大于原始投资额现值
- B. 按照必要投资收益率计算的现值指数大于 0
- C. 按照必要投资收益率计算的净现值大于 0
- D. 按照必要投资收益率计算的动态回收期小于项目寿命期

【正确答案】ACD

【答案解析】内含收益率是使得项目的净现值=0 的折现率，折现率越小，净现值越大，所以，本题中，按照必要投资收益率计算的净现值大于 0，现值指数大于 1，未来现金净流量现值大于原始投资额现值，动态回收期小于项目寿命期。选项 ACD 是答案，选项 B 不是答案。

【点评】本题考查净现值法和其他指标的关系。对于单一项目，在该方案净现值大于 0 的时候，现值指数大于 1，年金净流量大于 0，内含收益率高于必要投资收益率，并且还可以得出动态回收期小于项目寿命期的结论。

### 三、判断题

1. 股东财富最大化强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】相关者利益最大化目标强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系。股东财富最大化强调更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。

2. 弹性预算法所采用的业务量范围, 一般来说, 可定在正常生产能力的 70%-110%, 或以历史上最高业务量和最低业务量为其上下限。( )

【正确答案】Y

【答案解析】弹性预算法所采用的业务量范围, 视企业或部门的业务量变化情况而定, 务必使实际业务量不至于超出相关的业务量范围。一般来说, 可定在正常生产能力的 70%-110%, 或以历史上最高业务量和最低业务量为其上下限。弹性预算法编制预算的准确性, 在很大程度上取决于成本性态分析的可靠性。

3. 生产预算是在销售预算的基础上编制的。按照“以销定产”的原则, 在产成品期初期末存货量相等的情况下, 生产预算中各季度的预计生产量应该等于各季度的预计销售量。( )

【正确答案】Y

【答案解析】生产预算中各季度的预计生产量=预计销售量+预计期末产成品存货量-预计期初产成品存货量。显然在产成品期初期末存货量相等的情况下, 预计生产量=预计销售量。

4. 利用零增长模式计算股票价值, 只需要满足有各期发放的股利都相等的条件。( )

【正确答案】N

【答案解析】利用零增长模式计算股票价值, 除了满足有各期发放的股利都相等的条件, 还需要满足永久持有的条件。

5. 引起债券折价和溢价发行的原因是债券票面利率与市场利率不一致。( )

【正确答案】Y

【答案解析】债券的票面利率可能小于、等于或大于市场利率, 债券价值就可能小于、等于或大于债券票面价值, 因此在债券实际发行时就要折价、平价或溢价发行。当票面利率等于市场利率时, 债券价值等于债券票面价值, 只有当票面利率与市场利率不一致时才会导致债券价值偏离债券票面价值, 即折价和溢价发行。

6. 在其他条件不变的情况下, 随每次订货批量的变动, 变动订货成本和变动储存成本呈反方向变化。( )

【正确答案】Y

【答案解析】在其他条件不变的情况下, 随着每次订货批量的增加, 订货次数会减少, 变动订货成本会减少; 而随着每次订货批量的增加, 平均库存量会增加, 因此, 变动储存成本会增加, 所以, 在其他条件不变的情况下, 随每次订货批量的变动, 变动订货成本和变动储存成本呈反方向变化。

7. 根据匹配融资策略, 固定资产比重较大的上市公司主要应通过长期负债和发行股票筹集资金。( )

【正确答案】N

【答案解析】拥有大量固定资产的企业主要通过发行股票融通资金。因为一般来说, 固定资产比重较大的资本密集型企业, 经营杠杆系数高, 经营风险大, 企业筹资主要依靠权益资本, 以保持较小的财务杠杆系数和财务风险。

8. 如果购货付款条件为“1/10, N/30”, 一年按 360 天计算, 则放弃现金折扣的信用成本率为 12.6%。( )

【正确答案】N

【答案解析】放弃现金折扣的信用成本率=1%/(1-1%)×360/(30-10)=18.18%

9. 发行公司债券会给社会公众造成公司资金周转不灵的印象, 从而对公司造成不好的影响, 会降低公司的声誉。( )

【正确答案】N

【答案解析】公司债券的发行主体, 有严格的资格限制。发行公司债券, 往往是有实力股份有限公司和的有限责任公司所为。通过发行公司债券, 一方面筹集了大量资金, 另一方面也扩大了公司的社会影响, 会提高公司的社会声誉。

10. 在同样条件下, 美式期权的期权费用高于欧式期权。( )

【正确答案】Y

【答案解析】由于美式期权的行权更加自由, 因此在同样条件下, 美式期权的费用也较高。



#### 四、计算分析题

1. 正大公司生产甲、乙、丙三种产品，预计甲产品的单位制造成本为 100 元，计划销售 10000 件，计划期的期间费用总额为 900000 元；乙产品的计划销售量为 8000 件（设计生产能力为 10000 件），应负担的固定成本总额为 220000 元，单位变动成本为 65 元；丙产品本期计划销售量为 12000 件，目标利润总额为 280000 元，完全成本总额为 540000 元；公司要求成本利润率必须达到 20%，这三种产品适用的消费税税率均为 5%。

要求：

(1) 运用全部成本费用加成定价法计算单位甲产品的价格

【正确答案】单位甲产品的价格 =  $(100 + 900000/10000) \times (1 + 20\%) / (1 - 5\%) = 240$  (元) (1 分)

【提示】单位制造费用包括单位产品直接材料，直接人工，制造费用；期间费用是管理费用和销售费用。

(2) 运用保本点定价法计算乙产品的单位价格；

【正确答案】单位乙产品的价格 =  $(220000/8000 + 65) / (1 - 5\%) = 97.37$  (元) (1 分)

【提示】保本点，就是利润为 0 时的点，利润为 0，不存在利润，因此也就不涉及成本利润率。

(3) 运用目标利润定价法计算丙产品的单位价格；

【正确答案】单位丙产品的价格 =  $(\text{单位目标利润} + \text{单位完全成本}) / (1 - \text{适用税率}) = (280000 + 540000) / [12000 \times (1 - 5\%)] = 71.93$  (元) (1 分)

(4) 运用变动成本加成定价法计算乙产品的单位价格；

【正确答案】单位乙产品的价格 =  $[\text{单位变动成本} \times (1 + \text{要求的成本利润率})] / (1 - \text{适用税率}) = 65 \times (1 + 20\%) / (1 - 5\%) = 82.11$  (元) (1 分)

(5) 如果接到一个额外订单，订购 2000 件乙产品，单价 120 元，回答是否应该接受这个订单，并说明理由？

【正确答案】

由于额外订单价 120 元高于其按变动成本加成定价法计算的价格 82.11 元，所以，应接受这一额外订单。(1 分)

2. 某公司 20×1 年年初的资产总额为 5000 万元，其中股东权益为 3000 万元。年末股东权益为 5000 万元，资产负债率为 50%。20×1 年经营活动现金流量净额为 4500 万元，实现营业收入 9000 万元，净利润 1000 万元。年初的普通股股数为 650 万股，本年 2 月 1 日，经公司年度股东大会决议，以年初的普通股股数为基数，向全体普通股股东每 10 股送 5 股，本年 10 月 1 日发行新股（普通股）100 万股。20×1 年年末普通股市价为 10 元/股。该公司的普通股均发行在外，不存在优先股。

(1) 计算 20×1 年年末的权益乘数；

【正确答案】20×1 年年末总资产 = 年末股东权益 / (1 - 资产负债率) =  $5000 / (1 - 50\%) = 10000$  (万元)

20×1 年年末权益乘数 = 总资产 / 股东权益 =  $10000 / 5000 = 2$  (1 分)

或者：20×1 年年末权益乘数 =  $1 / (1 - \text{资产负债率}) = 1 / (1 - 50\%) = 2$

(2) 计算 20×1 年的净资产收益率；

【正确答案】20×1 年净资产收益率 = 净利润 / 平均所有者权益 × 100% =  $1000 / [(5000 + 3000) / 2] \times 100\% = 25\%$  (1 分)

(3) 计算 20×1 年的营业现金比率；

【正确答案】 $20 \times 1$  年营业现金比率 = 经营活动现金流量净额 / 营业收入 =  $4500 / 9000 = 0.5$  (1 分)

(4) 计算  $20 \times 1$  年的基本每股收益。

【正确答案】

$20 \times 1$  年 2 月 1 日向全体股东送的股数 =  $650 \times 5 / 10 = 325$  (万股)

$20 \times 1$  年发行在外的普通股加权平均数 =  $650 + 325 + 100 \times 3 / 12 = 1000$  (万股)

$20 \times 1$  年基本每股收益 = 归属于普通股股东的净利润 / 发行在外的普通股加权平均数 =  $1000 / 1000 = 1$  (元/股) (2 分)

【提示】由于送红股 (即发放股票股利) 不影响股东权益, 所以, 对于送红股增加的普通股股数不需要考虑时间权数, 计算发行在外的普通股加权平均股数时直接加上送红股增加的普通股股数。另外, 对于资本公积转增股本, 也按照同样的思路处理。

3. 甲公司 2018 年 1 月 1 日有一笔闲置资金, 可以进行公司债券和股票的投资。进行债券投资要求的必要收益率为 10%, 进行股票投资要求的收益率为 20%。现有两种证券可供选择, 相关资料如下:

(1) A 公司债券于 2015 年 1 月 1 日发行, 5 年期、面值为 1000 元、票面利率为 8%, 每年末支付利息, 到期还本, 目前市场价格为 934 元;

(2) B 公司股票刚刚支付的股利为 1.2 元, 预计每年的增长率固定为 3%, 预计 2020 年 1 月 1 日可以按照 20 元的价格出售, 目前的市价为 16.20 元。

已知:  $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$ ,  $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$ ,  $(P/F, 20\%, 1) = 0.8333$ ,  $(P/F, 20\%, 2) = 0.6944$

要求:

(1) 根据资料 (1) 计算 A 公司债券 2018 年 1 月 1 日的价值。

【正确答案】

A 公司债券的价值 =  $1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 2) + 1000 \times (P/F, 10\%, 2) = 80 \times 1.7355 + 1000 \times 0.8264 = 965.24$  (元) (2 分)

【提示】债券价值是未来利息和本金的现值, 计算利息时使用的面值和票面利率。

(2) 根据资料 (2) 计算 B 公司股票 2018 年 1 月 1 日的价值。

【正确答案】B 股票目前的价值 =  $1.2 \times (1 + 3\%) \times (P/F, 20\%, 1) + 1.2 \times (1 + 3\%)^2 \times (P/F,$

$20\%, 2) + 20 \times (P/F, 20\%, 2) = 1.2 \times 1.03 \times 0.8333 + 1.2 \times 1.0609 \times 0.6944 + 20 \times 0.6944 = 15.80$  (元) (2 分)

【提示】B 公司股票刚刚支付的股利为 1.2 元, 题目条件明确告知是刚刚支付的股利, 所以 1.2 为  $D_0$ 。

(3) 根据上面的结果, 判断甲公司是否进行投资。

【正确答案】由于 A 公司债券的市价低于其价值, 所以, 甲公司应该投资 A 债券。(0.5 分)

由于 B 公司股票的市价高于其价值, 所以, 甲公司不应该投资 B 股票。(0.5 分)

## 五、综合题

1. 某投资项目需 3 年建成, 每年年初投入资金 80 万元, 共投入 240 万元。建成投产之时, 需投入营运资金 40 万元, 以满足日常经营活动需要。生产出 A 产品, 估计每年可获营业利润 100 万元。固定资产使用年限为 5 年, 使用后第 3 年年末预计进行一次改良, 估计改良支出 90 万元, 分两年平均摊销。另外, 使用后第 4 年初, 需要追加投入营运资金 20 万元。资产使用期满后, 估计有变价净收入 45 万元, 采用直线法计提折旧, 税法规定的折旧年限为 6 年, 预计净残值为 30 万元。项目期满时, 垫支营运资金收回。所得税税率为 25%, 项目适用的折现率为 10%。

已知:  $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$ ,  $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$ ,  $(P/F, 10\%, 7) = 0.5132$ ,  $(P/F, 10\%, 8) = 0.4665$ ,  $(P/A, 10\%, 8) = 5.3349$

要求:

(1) 填写如下现金流量表。

单

位：万元

年份 项目	0	1	2	3	4	5	6	7	8	总计
固定资产投资										
固定资产折旧										
改良支出										
改良支出摊销										
营业利润										
税后营业利润										
变价净收入										
变现净损失										
变现净损失抵税										
营运资金垫支										
营运资金回收										
现金流量										

【正确答案】

投资项目

现金流量表

单位：万元

年份 项目	0	1	2	3	4	5	6	7	8	总计
固定资产投资	-80	-80	-80							-240
固定资产折旧					35	35	35	35	35	175
改良支出							-90			-90
改良支出摊销								45	45	90
营业利润					100	100	100	100	100	500
税后营业利润					75	75	75	75	75	375

变价净收入									45	45
变现净损失									20	20
变现净损失抵税									5	5
营运资金垫支				-40			-20			-60
营运资金回收									60	60
现金流量	-80	-80	-80	-40	110	110	0	155	265	360

(8分)

相关数据计算如下：

固定资产折旧 =  $(240 - 30) / 6 = 35$  (万元)使用期满 (第 5 年末) 固定资产账面价值 =  $240 - 35 \times 5 = 65$  (万元)固定资产变现净损失 =  $65 - 45 = 20$  (万元)固定资产变现净损失抵税 =  $20 \times 25\% = 5$  (万元)

(2) 计算项目的净现值；

【正确答案】净现值 =  $-80 - 80 \times (P/A, 10\%, 2) - 40 \times (P/F, 10\%, 3) + 110 \times (P/A, 10\%, 2) \times (P/F, 10\%, 3) + 155 \times (P/F, 10\%, 7) + 265 \times (P/F, 10\%, 8) = -80 - 80 \times 1.7355 - 40 \times 0.7513 + 110 \times 1.7355 \times 0.7513 + 155 \times 0.5132 + 265 \times 0.4665 = 97.70$  (万元) (2分)

(3) 计算项目的年金净流量。

【正确答案】

年金净流量 =  $97.70 / (P/A, 10\%, 8) = 97.70 / 5.3349 = 18.31$  (万元) (2分)

2. ABC 公司是一家大型国有企业，适用的企业所得税税率为 25%，该公司要求的最低收益率为 10%。目前 ABC 公司面临甲、乙两个投资方案的决策。资料如下：

资料一：甲、乙两个方案有关投资的数据资料如下表：

单位：万元

方案	甲	乙
原始投资	8000	10000
预计使用年限 (年)	8	5
税法规定残值	0	0

假设两个方案原始投资均是在 0 时点一次性投入，立即投产经营，最终实际残值均与税法规定的残值一致；

资料二：甲方案预计每年营业收入 6000 万，年付现成本 2000 万。乙方案各年的税后营业利润分别为：2000 万元、2500 万元、3000 万元、3500 万元、4000 万元。

资料三：相关货币时间价值系数如下表所示。

货币时间价值系数

期限 (n)	1	2	3	4	5	6	7	8
(P/F, 10%, n)	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209	0.5645	0.5132	0.4665
(P/A, 10%, n)	0.9091	1.7355	2.4869	3.1699	3.7908	4.3553	4.8684	5.3349

(1) 计算与甲方案有关的下列指标：①税后年营业收入；②税后年付现成本；③每年折旧抵税；④第1~8年的现金净流量；⑤净现值；

(计算结果保留两位小数)

【正确答案】①税后年营业收入=6000×(1-25%)=4500(万元)(0.5分)

②税后年付现成本=2000×(1-25%)=1500(万元)(0.5分)

③年折旧=8000/8=1000(万元)

每年折旧抵税=1000×25%=250(万元)(0.5分)

④NCF<sub>1~8</sub>=4500-1500+250=3250(万元)(0.5分)

⑤净现值=3250×(P/A, 10%, 8)-8000=3250×5.3349-8000=9338.43(万元)(1分)

(2) 计算与乙方案有关的下列指标：①每年折旧额；②第1~5年的现金净流量；③净现值；

【正确答案】①每年折旧额=10000/5=2000(万元)(1分)

②NCF<sub>1</sub>=2000+2000=4000(万元)

NCF<sub>2</sub>=2500+2000=4500(万元)

NCF<sub>3</sub>=3000+2000=5000(万元)

NCF<sub>4</sub>=3500+2000=5500(万元)

NCF<sub>5</sub>=4000+2000=6000(万元)(1分)

③净现值=4000×(P/F, 10%, 1)+4500×(P/F, 10%, 2)+5000×(P/F, 10%, 3)+5500×(P/F, 10%, 4)+6000×(P/F, 10%, 5)-10000=4000×0.9091+4500×0.8264+5000×0.7513+5500×0.6830+6000×0.6209-10000=8593.6(万元)(1分)

(3) 求甲方案的静态回收期与动态回收期；

【正确答案】

静态投资回收期=8000/3250=2.46(年)(1分)

令动态回收期为N, 则 3250×(P/A, 10%, N)=8000

(P/A, 10%, N)=8000/3250=2.46

由于(P/A, 10%, 2)=1.7355, (P/A, 10%, 3)=2.4869, 根据内插法列式:

$(N-2)/(3-2) = (2.46-1.7355)/(2.4869-1.7355)$

即: N-2=0.96

解得: N=2.96(年)(1分)

(4) 求乙方案的静态回收期与动态回收期；

乙方案现金流量表如下:

单位: 万元

年份	现金净流量	累计净流量	折现系数	净流量现值	累计现值
0					
1					
2					
3					
4					
5					

【正确答案】乙方案现金流量表如下:

单位: 万元

年份	现金净流量	累计净流量	折现系数	净流量现值	累计现值
0	-10000	-10000	1	-10000	-10000
1	4000	-6000	0.9091	3636.4	-6363.6
2	4500	-1500	0.8264	3718.8	-2644.8
3	5000	3500	0.7513	3756.5	1111.7
4	5500	9000	0.683	3756.5	4868.2
5	6000	15000	0.6209	3725.4	8593.6

从“累计净流量”一列中看出，静态回收期在 2~3 年之间

静态回收期 =  $2 + 1500/5000 = 2.3$  (年) (1分)

从“累计现值”一列中可以看出，动态回收期也在 2~3 年之间

动态回收期 =  $2 + 2644.8/3756.5 = 2.70$  (年) (1分)

(5) 用年金净流量法决策应该用哪个方案。(计算结果保留两位小数)

【正确答案】甲方案年金净流量 =  $9338.43 / (P/A, 10\%, 8) = 9338.43 / 5.3349 = 1750.44$  (万元)  
(1分)

乙方案年金净流量 =  $8593.6 / (P/A, 10\%, 5) = 8593.6 / 3.7908 = 2266.96$  (万元) (1分)

由于乙方案的年金净流量比较大，所以应该选择乙方案。(1分)