

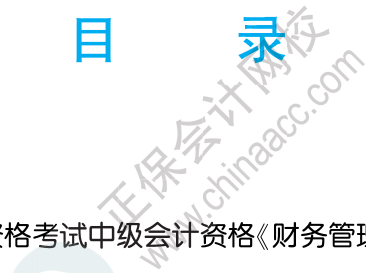
2024 年度全国会计专业技术资格考试

财务管理

历年考题解析

# 目 录

2023 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题 .....	1
2022 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题 .....	12
2021 年度全国会计专业技术资格考试中级会计资格《财务管理》试题 .....	24



# 2023 年度全国会计专业技术资格考试

## 中级会计资格《财务管理》试题<sup>①</sup>

一、单项选择题(本类题共 20 小题,每小题 1.5 分,共 30 分。每小题备选答案中,只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。)

- 下列各项中,属于公司股票面临的系统风险的是( )。
  - 公司业绩下滑
  - 市场利率波动
  - 公司战略布局调整
  - 公司管理层变更
- 根据成本习性,下列各项中一般为变动成本的是( )。
  - 直接材料成本
  - 管理人员基本工资
  - 厂房折旧费
  - 职工培训费
- 有甲乙两个投资项目,期望报酬率分别为 12% 和 15%,收益率标准差均为 5%,关于两个项目的风险大小,下列说法中正确的是( )。
  - 甲项目的风险等于乙项目的风险
  - 甲项目的风险大于乙项目的风险
  - 甲项目的风险小于乙项目的风险
  - 无法确定两个项目的风险大小
- 某企业的下属投资中心有一项投资额为 2000 万元的投资项目,其投资收益率为 12.6%。该企业要求的最低投资收益率为 12%,则剩余收益为( )万元。
  - 0
  - 12
  - 240

1. B 【解析】 本题考核系统风险及其衡量。系统风险是由影响整个市场的风险因素所引起的,所以本题选项 B 是答案。其他都是非系统风险。

2. A 【解析】 本题考核变动成本。变动成本是指在特定的业务量范围内,其总额会随业务量的变动而呈正比例变动的成本。所以选项 A 为变动成本。选项 BCD 均为固定成本。

3. B 【解析】 本题考核风险衡量。甲项目的标准差率 =  $5\%/12\% \times 100\% = 41.67\%$ ,乙项目的标准差率 =  $5\%/15\% \times 100\% = 33.33\%$ ,甲项目的标准差率高于乙项目的标准差率,所以甲项目的风险高于乙项目的风险,选项 B 是答案。

4. B 【解析】 本题考核投资中心业绩评价。剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率 =  $2000 \times 12.6\% - 2000 \times 12\% = 12$ (万元)。

① 本书涉及考题均源自考生回忆,部分过时考题已经按照 2024 年相关政策修改,特此说明。

D. 252

5. 下列各项中不属于私募股权投资基金特点的是( )。
- A. 流动性较差  
B. 一般是中长期投资  
C. 主要投资对象为上市公司  
D. 主要采用非公开方式募集资金
6. 在对单一方案进行财务评价时,下列各项中具有财务可行性的是( )。
- A. 内含收益率大于0  
B. 年金净流量大于0  
C. 现值指数大于0  
D. 净现值小于0
7. 某手机套餐为“5元保号,可免费接收短信和接听电话。主叫国内电话每分钟0.15元。”根据成本性态分析,手机费属于( )。
- A. 半变动成本  
B. 固定成本  
C. 阶梯式变动成本  
D. 延期变动成本
8. 下列各项中,不属于经营预算的是( )。
- A. 生产预算  
B. 直接人工预算  
C. 制造费用预算  
D. 资金预算
9. 下列各项中,不属于普通股股东权利的是( )。
- A. 股份转让权  
B. 股利优先分配权  
C. 收益分享权  
D. 优先认股权
10. 关于应收账款周转次数,下列说法中正确的是( )。
- A. 应收账款周转次数提高表明企业应收账款周转天数增加  
B. 应收账款周转次数提高将增加企业应收账款资金占用水平  
C. 提高应收账款周转次数可以增强企业短期

5. C 【解析】 本题考核私募股权投资基金。私募股权投资资金的投资对象往往为私人股权,包括未上市企业和上市企业非公开发行和交易的普通股、依法可转换为普通股的优先股和可转换债券,所以选项C的说法不是私募股权投资基金的特点,是本题答案。

6. B 【解析】 本题考核财务评价指标。年金净流量=净现值/年金现值系数,年金净流量大于0,意味着净现值大于0,所以,项目具有财务可行性。

7. A 【解析】 半变动成本是指在有一定初始量基础上,随着产量的变化而呈正比例变动的成本。这些成本的特点是: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。所以本题答案为选项A。

【提示】 半变动成本和延期变动成本的区别:半变动成本从业务量为0开始就变动;延期变动成本是当业务量超过一定范围才开始变动,前一段业务量范围内是不变的。

8. D 【解析】 本题考核预算的分类。经营预算是指与企业日常业务直接相关的一系列预算。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、销售及管理费用预算等。所以,选项ABC均属于经营预算。本题的选项D属于财务预算,财务预算包括资金预算、预计利润表、预计资产负债表。

9. B 【解析】 本题考核股东的权利。普通股股东的权利有:公司管理权、收益分享权、股份转让权、优先认股权、剩余财产要求权。股利分配优先权是优先股股东的权利,不是普通股股东权利,所以选项B是答案。

10. C 【解析】 本题考核营运能力分析。应收账款周转天数=计算期天数/应收账款周转次数,所以选项A的说法不正确。在知道赊销收入的情况下,应收账款周转次数=赊销收入/应收账款平均余额,由此可知,选项B、D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,所以,可以增强企业短期偿债能力,选项C的说法正确。

偿债能力

D. 应收账款周转次数提高表明企业赊销收入增加

11. 某企业6月份、7月份预计材料生产需用量分别为600吨、700吨。每月月末材料存量为下个月预计生产需用量的15%，则6月份材料采购量预计为( )吨。

- A. 705
- B. 600
- C. 500
- D. 615

12. 某企业向银行借款，年名义利率为8%，按季度付息，则年实际利率为( )。

- A. 8%
- B. 8.16%
- C. 8.24%
- D. 10%

13. 某企业本年经营杠杆系数为1.2，财务杠杆系数为1.5，每股收益增长率为9%，则销售量增长率为( )。

- A. 5%
- B. 16.2%
- C. 10.8%
- D. 13.5%

14. 某公司不存在优先股，2022年末发行在外的普通股股数为250万股，每股净资产为30元，负债总额为5000万元，该公司2022年年末的资产负债率为( )。

- A. 50%
- B. 40%
- C. 33.33%
- D. 66.67%

15. 甲公司股票当前的市价为50元，筹资费用为股价的1%，本年股利为0.5元/股，预计股利年增长率为8%，则留存收益资本成本率是( )。

- A. 9.08%
- B. 8.04%

11. D 【解析】 本题考核直接材料预算。  
6月份预计材料采购量=6月份生产需用量+6月末材料存量-6月初材料存量=6月份生产需用量+6月末材料存量-5月末材料存量=600+700×15%-600×15%=615(吨)。

12. C 【解析】 本题考核实际利率计算。由于一年付息4次，所以，实际年利率= $(1+r/m)^m-1=(1+8\%/4)^4-1=8.24\%$ 。

13. A 【解析】 本题考核总杠杆效应。总杠杆系数=经营杠杆系数×财务杠杆系数=每股收益增长率/销售量增长率，所以， $1.2 \times 1.5 = 9\% / \text{销售量增长率}$ ，即： $1.8 = 9\% / \text{销售量增长率}$ ，销售量增长率=5%。

14. B 【解析】 本题考核长期偿债能力分析。股东权益总额=250×30=7500(万元)，2022年年末的资产负债率=5000/(5000+7500)×100%=40%。

15. A 【解析】 本题考核留存收益资本成本率的计算。需要注意的是，利用留存收益筹资时，不发生筹资费用，所以，本题留存收益资本成本率=0.5×(1+8%)/50+8%=9.08%。

- C. 9.01%  
D. 9.09%
16. 当市场利率上升时，证券资产价格具有普遍下跌的可能性，投资者由此蒙受损失。该证券风险类型为( )。
- A. 变现风险  
B. 再投资风险  
C. 价格风险  
D. 购买力风险
17. 关于互斥投资方案，假设两个项目折现率相同，下列说法中错误的是( )。
- A. 如果两个项目寿命期相等，而原始投资额不等，应当选择年金净流量较大的项目  
B. 如果两个项目寿命期相等，而原始投资额不等，应当选择净现值较大的项目  
C. 如果两个项目寿命期不等，而原始投资额相等，应当选择年金净流量较大的项目  
D. 如果两个项目寿命期不等，而原始投资额相等，应当选择净现值较大的项目
18. 某企业向银行借入一笔中长期借款，第三方张某承诺，企业到期如不能偿付该借款，张某代其清偿。则该贷款类型为( )。
- A. 信用贷款  
B. 保证贷款  
C. 质押贷款  
D. 抵押贷款
19. 某项修理费是混合成本，经分解，每月的固定成本是 18000 元。修理工时和变动成本呈正比例变动。2023 年 5 月份的修理工时是 60 小时，修理费是 33000 元。预计 6 月份的修理工时是 70 小时，则 6 月份修理费是( )元。
- A. 35500  
B. 51000  
C. 58500  
D. 38500
20. 甲公司有 X、Y 两个项目，X 项目的期望收益率是 10%，收益率的标准差是 5%；Y 项目的

16. C 【解析】 本题考核证券投资的风险。价格风险是由于市场利率上升，而使证券资产价格普遍下跌的可能性。所以选项 C 是答案。

【提示】 变现风险是指证券资产持有者无法在市场上以正常的价格平仓出货的可能性；再投资风险是指由于市场利率下降，造成无法通过再投资而实现预期收益的可能性；购买力风险是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性。

17. D 【解析】 本题考核互斥投资方案的决策。对于互斥投资方案决策，不考虑原始投资额是否相等，只考虑寿命期是否相等。如果寿命期相等，选择净现值大的项目；在项目折现率相同的情况下，如果寿命期相等，净现值大的项目的年金净流量大；如果寿命期不等，在项目折现率相同的情况下，选择年金净流量大的项目。所以选项 ABC 的说法正确，选项 D 的说法错误。

18. B 【解析】 本题考核银行借款。保证贷款是指以第三方作为保证人承诺在借款人不能偿还借款时，按约定承担一定保证责任或连带责任而取得的贷款。所以选项 B 是答案。

19. A 【解析】 本题考核混合成本的分解。单位工时变动修理费 =  $(33000 - 18000) / 60 = 250$  (元/小时)，6 月份修理费 =  $18000 + 70 \times 250 = 35500$  (元)。

20. A 【解析】 本题考核风险衡量。X 项目的标准差率 =  $5\% / 10\% \times 100\% = 50\%$ ，Y 项

期望收益率是 15%，收益率的标准差是 5%。

下列表述正确的是( )。

- A. X 项目的风险高于 Y 项目的风险
- B. 无法比较两个项目的风险
- C. X 项目的风险等于 Y 项目的风险
- D. X 项目的风险小于 Y 项目的风险

二、多项选择题(本类题共 10 小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分)

1. 下列关于具有提前赎回条款债券的说法中，正确的有( )。
  - A. 增加筹资弹性
  - B. 所支付的价格通常要高于债券的面值
  - C. 预测市场利率提高时赎回
  - D. 必须提前赎回
2. 某项目的建设期 1 年，营业期 10 年，资本成本率 12%，现值指数 $>1$ ，下列说法中正确的有( )。
  - A. 内含收益率 $>12\%$
  - B. 年金净流量 $>$ 原始投资额
  - C. 净现值 $>0$
  - D. 静态回收期 $<11$  年
3. 基于作业成本法判定一项作业为增值作业须同时满足条件有( )。
  - A. 该作业为重复作业
  - B. 该作业使其他作业得以运行
  - C. 该作业导致了状态的变化
  - D. 该作业导致状态的变化不能由其他作业来完成

目的标准差率 $=5\%/15\%\times 100\%=33.33\%$ ，X 项目的标准差率高于 Y 项目的标准差率，所以 X 项目的风险高于 Y 项目，选项 A 是答案。

1. AB 【解析】具有提前赎回条款的债券可使公司筹资有较大的弹性。当公司资金有结余时，可提前赎回债券；当预测利率下降时，也可提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券。所以，选项 A 的说法正确，选项 C 和选项 D 的说法不正确。通常所说的债券指的是分期付息到期还本的债券，由于提前赎回债券会导致债券持有人丧失未到期的利息收入，所以，所支付的价格通常要高于债券的面值，并随到期日的临近而逐渐下降。选项 B 的说法正确。

2. ACD 【解析】本题考核项目评价指标。按照内含收益率(IRR)折现得出的净现值 $=0$ ，而本题按照 12% 折现得出的净现值 $>0$ ，所以，内含收益率大于 12%，选项 A 的说法正确；年金净流量 $=$ 净现值/年金现值系数，根据净现值 $>0$  可知，年金净流量 $>0$ ，无法得出选项 B 的结论，所以，选项 B 的说法不正确；现值指数(PVI) $=$ 未来现金流量现值/原始投资额现值，净现值 $=$ 未来现金流量现值-原始投资额现值，所以，根据现值指数 $>1$  可知，净现值 $>0$ ，选项 C 的说法正确；对于一个项目而言，静态回收期 $<$ 动态回收期，根据动态回收期计算得出的净现值 $=0$ ，本题按照 11 年现金流量计算的净现值 $>0$ ，所以，动态回收期 $<11$  年，静态回收期 $<11$  年，选项 D 的说法正确。

3. BCD 【解析】本题考核作业成本管理。所谓增值作业，是指那些顾客认为可以增加其购买的产品或服务的有用性，有必要保留在企业中的作业。一项作业必须同时满足下列三个条件才可断定为增值作业：(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。

4. 下列关于本量利分析的表述中, 正确的有( )。
- A. 边际贡献率和变动成本率之和为 1  
B. 边际贡献率和安全边际率之和为 1  
C. 销售利润率=安全边际率×边际贡献率  
D. 利润=安全边际额×边际贡献率
5. 某企业生产销售单一产品, 基于本量利分析模型, 若产品的单价和单位变动成本同时提高 1 元, 其他因素不变, 下列表述正确的有( )。
- A. 单位边际贡献不变  
B. 盈亏平衡点销售量不变  
C. 边际贡献率不变  
D. 安全边际量不变
6. 金融市场分为货币市场和资本市场两种类型, 下列各项中属于资本市场类型的有( )。
- A. 票据市场  
B. 期货市场  
C. 同业拆借市场  
D. 股票市场
7. 在其他条件不变的情况下, 下列各项中会引起总资产周转次数指标上升的有( )。
- A. 用银行存款支付广告费  
B. 用现金偿还应付账款  
C. 用银行存款购买设备  
D. 借入短期借款
8. 某企业有两个投资中心 x 和 y, 息税前利润分别为 10800 元和 9000 元。平均经营资产分别为 90000 元和 60000 元。该企业的股东权益的资本成本率为 10%, 企业整体的预计最小投资收益率为 8%, 下列说法中正确的有( )。
- A. X 中心的投资收益率为 12%  
B. Y 投资中心的投资收益率为 15%  
C. X 中心的剩余收益为 3600 元  
D. Y 中心的剩余收益为 3000 元

4. **ACD** 【解析】本题考核边际分析。边际贡献率=单位边际贡献/单价=(单价-单位变动成本)/单价=1-单位变动成本/单价=1-变动成本率, 所以, 选项 A 的说法正表述正确、选项 B 的表述不正确; 利润=边际贡献-固定成本=正常销售额×边际贡献率-盈亏临界点销售额×边际贡献率=(正常销售额-盈亏临界点销售额)×边际贡献率=安全边际额×边际贡献率, 所以, 选项 D 的表述正确。“利润=安全边际额×边际贡献率”等式两边同时除以销售收入便得到销售利润率=安全边际率×边际贡献率, 所以, 选项 C 的说法正确。

5. **ABD** 【解析】本题考核盈亏平衡分析。单位边际贡献=单价-单位变动成本, 产品的单价和单位变动成本同时提高 1 元之后, (单价-单位变动成本)不变, 所以, 选项 A 的表述正确; 盈亏平衡点销售量=固定成本/单位边际贡献, 所以, 选项 B 的表述正确; 边际贡献率=单位边际贡献/单价, 所以, 选项 C 的表述不正确; 安全边际量=正常销售量-盈亏平衡点销售量, 所以, 选项 D 的表述正确。

6. **BD** 【解析】本题考核金融市场的分类。货币市场是指以期限在 1 年以内的金融工具为媒介, 进行短期资金融通的市场, 包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等; 资本市场是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介, 进行长期资金交易活动的市场, 包括股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等。

7. **AB** 【解析】总资产周转次数=营业收入/平均资产总额, 选项 A、B 会导致资产总额减少, 选项 C 不影响资产总额(流动资产减少, 非流动资产等额增加, 资产总额不变), 选项 D 导致资产总额增加。

8. **ABC** 【解析】本题考核投资中心。X 中心的投资收益率=10800/90000×100%=12%; Y 投资中心的投资收益率=9000/60000×100%=15%; X 中心的剩余收益=10800-90000×8%=3600(元); Y 中心的剩余收益=9000-60000×8%=4200(元)。



9. 下列各项中属于本量利分析基本假设的有( )。

- A. 产品产销结构稳定
- B. 产销平衡
- C. 销售收入与业务量具有完全线性关系
- D. 全部成本被区分为变动成本和固定成本

10. 下列各项中, 属于大股东侵犯中小股东利益的有( )。

- A. 上市公司出售具有严重质量问题的产品
- B. 上市公司为大股东的债务提供担保
- C. 大股东利用关联方关系转移上市公司的资产
- D. 大股东非法侵占上市公司巨额资金

三、判断题(本类题共 10 小题, 每小题 1 分, 共 10 分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得 1 分, 错答、不答均不得分, 也不扣分。)

- 1. 正常标准成本是指在生产过程无浪费、机器无故障、人员无闲置、产品无废品等假设条件下制定的成本标准。( )
- 2. 委托代理冲突问题引起的利益冲突包括管理层与股东、股东与债权人, 大股东与中小股东之间的利益冲突。( )
- 3. 可转换债券附带赎回条款时, 当股价高于行权价一定程度时, 公司会以约定价格赎回。( )
- 4. 若除息日为 4 月 11 日, 股权登记日为 4 月 10 日, 则 4 月 11 日购入股票的股东无权领取本次分派的股利。( )
- 5. 固定资产大修理支出如果跨越年度摊销, 则摊销年份内要计入付现成本。( )
- 6. 在计算稀释每股收益时, 认股权证和股份期权的行权价格低于当期普通股平均市场价格时, 考虑其稀释性。( )

9. ABCD 【解析】 本题考核本量利分析基本假设。内容包括: 总成本由变动成本和固定成本两部分组成; 销售收入与业务量呈完全线性关系; 产销平衡; 产品产销结构稳定。

10. BCD 【解析】 本题考核大股东与中小股东之间的利益冲突及协调。大股东侵害中小股东利益的主要形式包括: (1) 利用关联交易转移上市公司的资产。(2) 非法占用上市公司巨额资金, 或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资。(3) 通过发布虚假信息进行股价操纵, 欺骗中小股东。(4) 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。(5) 采用不合理的股利政策, 掠夺中小股东的既得利益。

1. N 【解析】 本题考核标准成本及其分类。理想标准成本是指在生产过程无浪费、机器无故障、人员无闲置、产品无废品等假设条件下制定的成本标准。所以题目的表述不正确。

2. Y 【解析】 本题考核委托代理问题与利益冲突。委托代理冲突问题引起的利益冲突包括管理层与股东、股东与债权人、大股东与中小股东之间的利益冲突。

3. N 【解析】 本题考核可转换债券的基本性质。赎回一般发生在公司股票价格一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时。原题没有强调“一段时期内连续”, 所以不正确。

4. Y 【解析】 本题考核股利支付程序。在除息日之前购买股票的股东才能领取本次股利, 而在除息日当天或是以后购买股票的股东, 则不能领取本次股利。

5. N 【解析】 本题考核营业期的现金流量。折旧和摊销都属于非付现成本, 所以, 本题的说法不正确。

6. Y 【解析】 本题考核每股收益。认股权证或股份期权行权增加的普通股股数 = 行权认购的股数  $\times$  (1 - 行权价格 / 普通股平均市价), 由此可知, 行权价格低于当期普通股平均市场价格时, 认股权证或股份期权行权

7. 在滚动预算法下, 如果预算编制周期为 1 年, 并采取逐月滚动方式, 则预算期将逐月缩短。 ( )
8. 其他条件不变, 应收账款收现期延长, 机会成本增加。 ( )
9. 应收账款周转次数是指一定期间产生的应收账款总额与营业收入总额的比值。 ( )
10. 如果通货膨胀率小于名义利率, 则实际利率为负数。 ( )

**四、计算分析题**(本类题共 3 小题, 共 15 分。凡要求计算的, 可不列出计算过程; 计算结果出现两位以上小数的, 均四舍五入保留小数点后两位小数, 百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的, 必须有相应的文字阐述。)

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  $\beta$  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  $\beta$  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。

会导致普通股股数增加, 所以, 应当考虑其稀释性。

**7. N 【解析】** 本题考核滚动预算法。滚动预算法是指企业根据上一期预算执行情况和新的预测结果, 按既定的预算编制周期和滚动频率, 对原有的预算方案进行调整和补充、逐期滚动、持续推进的预算编制方法。预算期并没有缩短, 所以本题表述不正确。

**8. Y 【解析】** 本题考核应收账款的机会成本。应收账款的机会成本 = 应收账款占用资金的应计利息 = 日销售额  $\times$  平均收现期  $\times$  变动成本率  $\times$  资本成本, 可见, 其他条件不变时, 应收账款收现期延长, 机会成本增加。

**9. N 【解析】** 本题考核营运能力分析。应收账款周转次数 = 营业收入 / 应收账款平均余额。

**10. N 【解析】** 本题考核实际利率计算。通货膨胀情况下实际利率的计算公式为: 实际利率 =  $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$ , 公式表明, 如果通货膨胀率小于名义利率, 则实际利率为正数。所以, 原题的说法不正确。

#### 1. 【答案】

- (1) A 股票的预期收益率 =  $20\% \times 25\% + 30\% \times 20\% + 50\% \times 10\% = 16\%$
- (2) 资产组合的预期收益率 =  $20\% \times 16\% + 80\% \times 12\% = 12.8\%$
- (3) 资产组合的  $\beta$  系数 =  $20\% \times 1.6 + 80\% \times 1.4 = 1.44$
- (4) 该资产组合的必要收益率 =  $3\% + 1.44 \times (8\% - 3\%) = 10.2\%$

#### 2. 【答案】

- (1) 2022 年的股利支付率 =  $3000 / 12000 \times 100\% = 25\%$
- (2) 2022 年的股利支付率 =  $3000 / 10000 \times 100\% = 30\%$
- (3) 2023 年投资需要的权益资本 =  $8000 \times 60\% = 4800$ (万元)  
2022 年股利 =  $12000 - 4800 = 7200$ (万元)  
2022 年的股利支付率 =  $7200 / 12000 \times 100\% = 60\%$
- (4) 额外股利 =  $(12000 - 2000) \times 25\% = 2500$ (万元)  
2022 年的股利支付率 =  $(2000 + 2500) / 12000 \times 100\% = 37.5\%$

(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。

**五、综合题**(本类题共 2 小题, 第 1 小题 12 分, 第 2 小题 13 分, 共 25 分。凡要求计算的, 可不列出计算过程; 计算结果出现两位以上小数的, 均四舍五入保留小数点后两位小数, 百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的, 必须有相应的文字阐述。)

1. 甲公司作为一家制造企业, 拟在原有产品基础上新投产一种新产品, 资料如下:

(1) 公司目前仅生产销售 A 产品, 年产销量为 30000 件, 单价为 100 元/件, 单位变动成本为 60 元/件, 年固定总成本为 160000 元。

(2) 公司已在 A 产品基础上开发出新产品 B 产品、C 产品, 并决定在年年末从中选取出一种新产品进行投产。具体方案如下:

方案一: 投产 B 产品, 年产销量为 13500 件, 单价 120 元/件, 单位变动成本为 70 元, 原有 A 产品产销量将下降 20%, 单价、单位变动成本均不变。由此需要额外新增一台生产设

### 3. 【答案】

(1) 经济订货批量 =  $(2 \times \text{存货年需要量} \times \text{每次订货变动成本} / \text{单位变动储存成本})^{1/2} = (2 \times 3240 \times 400 / 80)^{1/2} = 180$  (件)

(2) 每年最佳订货次数 = 存货年需要量 / 经济订货批量 =  $3240 / 180 = 18$  (次)

(3) 最佳订货周期 =  $360 / \text{最佳订货次数} = 360 / 18 = 20$  (天)

(4) 经济订货量平均占用资金 = 平均库存量  $\times$  单位存货占用资金 = 经济订货批量 / 2  $\times$  存货单价 =  $180 / 2 \times 800 = 72000$  (元)

(5) 与经济订货量有关的存货总成本 =  $(2 \times \text{存货年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本})^{1/2} = (2 \times 3240 \times 400 \times 80)^{1/2} = 14400$  (元)

### 1. 【答案】

(1) 单位边际贡献 =  $100 - 60 = 40$  (元)

边际贡献率 =  $40 / 100 \times 100\% = 40\%$

(2) 折现率 =  $6\% + 3\% = 9\%$

$410000 = \text{年租金} \times (P/A, 9\%, 6) + 50000 \times (P/F, 9\%, 6)$

由此可知:

年租金 =  $[410000 - 50000 \times (P/F, 9\%, 6)] / (P/A, 9\%, 6) = (410000 - 50000 \times 0.5963) / 4.4859 = 84751.11$  (元)

(3) 年金成本 =  $[410000 - 50000 \times (P/F, 7\%, 6)] / (P/A, 7\%, 6) + 3000 = (410000 - 50000 \times 0.6663) / 4.7665 + 3000 = 82027.59$  (元)

备, 导致年固定成本增加, 具体见资料(3)。

方案二: 投产 C 产品, 年产销量为 6000 件, 单价 150 元/件, 单位变动成本为 100 元, 原有 A 产品产销量将下降 15%, 单价、单位变动成本均不变。公司现有产能可以满足产品 C 的生产需求, 无需新增生产设备。

(3) 新增生产设备可以选择租赁和购买:

选择租赁, 设备价款 410000 元, 租赁期为 6 年, 租赁期届满净残值为 50000 元, 归设备供应商所有, 租金按照等额年金法计算, 每年年末支付一次。租赁手续费率为每年 3%, 年利率为 6%。

选择购买, 需一次性支付 410000 元, 按直线法计提折旧, 折旧年限为 6 年, 净残值为 50000 元, 年付现成本为 3000 元(全部为固定成本)。不考虑所得税对现金流量的影响, 折现率为 7%。

已知:  $(P/F, 6\%, 6) = 0.7050$ ,  $(P/F, 7\%, 6) = 0.6663$ ,  $(P/F, 9\%, 6) = 0.5963$ ,  $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$ ,  $(P/A, 7\%, 6) = 4.7665$ ,  $(P/A, 9\%, 6) = 4.4859$ 。

要求:

- (1) 计算 A 产品单位边际贡献及边际贡献率。
- (2) 如果选择租赁新增生产设备, 计算年租金。
- (3) 如果选择购买新增生产设备, 计算年金成本。
- (4) 按照上面计算结果, 判断是选择租赁还是购买, 并说明理由。
- (5) 计算投产产品 B、产品 C 导致息税前利润的增加额, 判断是投产产品 B 还是产品 C。

2. 甲公司是一家上市公司, 企业所得税率 25%。

有关资料如下:

资料一: 甲公司不存在优先股, 2022 年末相关财务报表数据如下表所示:

资产	金额(万元)	负债与所有者权益	金额(万元)
货币资金	1400	应付账款	2800
应收账款	4600	短期借款	2200

(4) 应该购买设备。理由: 购买设备的年金成本低于租赁设备的年租金。

(5) 新增设备的年折旧额 =  $(410000 - 50000) / 6 = 60000$ (元)

投产产品 B 导致息税前利润的增加额 =  $13500 \times (120 - 70) - 60000 - 3000 - 30000 \times 20\% \times 40 = 372000$ (元)

投产产品 C 导致息税前利润的增加额 =  $6000 \times (150 - 100) - 30000 \times 15\% \times 40 = 120000$ (元)

由于投产 B 产品增加的息税前利润大于 C 产品, 所以, 应该投产 B 产品。

## 2. 【答案】

(1) 营运资金 =  $(1400 + 4600 + 6800) - (2800 + 2200) = 7800$ (万元)

流动比率 =  $(1400 + 4600 + 6800) / (2800 + 2200) = 2.56$

产权比率 =  $(2800 + 2200 + 6000) / 9000 = 1.22$   
每股净资产 =  $9000 / 5000 = 1.8$ (元/股)

(2) 股权资本成本 =  $3\% + 1.8 \times (8\% - 3\%) = 12\%$

续表

资产	金额(万元)	负债与所有者权益	金额(万元)
存货	6800	长期借款	6000
固定资产	7200	股东权益	9000
合计	20000	合计	20000

资料二：已知无风险收益率为 3%，甲公司  $\beta$  系数为 1.8，市场平均收益率为 8%，长期借款的税后资本成本为 5.6%，长期债务资本和权益资本按账面价值分配权重。

资料三：甲公司 2022 年销售收入 15000 万元，销售净利率为 30%，利润留存率为 40%，年末发行在外的普通股为 5000 万股，预计 2023 年销售收入增长率为 20%，为维持下一年的增长，需投入固定资产 1600 万元。外部融资需求通过长期借款解决，借款年利率 8%，每年付息一次，不考虑筹资费用。当折现率 6% 时，新增资产净现值为 600 万元，折现率 8% 时的净现值为 -200 万元。

要求：

- (1) 根据资料一，计算甲公司 2022 年末的营运资金、流动比率、产权比率、每股净资产。
- (2) 根据资料一和资料二，计算甲公司的加权平均资本成本。
- (3) 根据资料一和资料三，假设除固定资产外的经营性资产和经营性负债同销售增长呈正比变化，销售净利率和利润留存率保持不变，计算甲公司 2023 年的外部融资需求量。
- (4) 根据资料三计算新增长期借款的资本成本。
- (5) 根据资料三计算新增固定资产投资的内含收益率(用插值法计算)。

资本总额 = 6000 + 9000 = 15000 (万元)

加权平均资本成本 =  $5.6\% \times 6000 / 15000 + 12\% \times 9000 / 15000 = 9.44\%$

(3) 外部融资需求量 =  $(1400 + 4600 + 6800 - 2800) \times 20\% - 15000 \times (1 + 20\%) \times 30\% \times 40\% + 1600 = 1440$  (万元)

(4) 长期借款的资本成本 =  $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$

(5) 按照内插法列式为： $(\text{内含收益率} - 6\%) / (8\% - 6\%) = (0 - 600) / (-200 - 600)$   
解得内含收益率 = 7.5%

# 2022 年度全国会计专业技术资格考试

## 中级会计资格《财务管理》试题

一、单项选择题(本类题共 20 小题,每小题 1.5 分,共 30 分。每小题备选答案中,只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。)

1. 关于公司债券的提前偿还条款,下列表述正确的是( )。
  - A. 提前偿还条款降低了公司筹资的灵活性
  - B. 提前偿还所支付的价格通常随着到期日的临近而上升
  - C. 提前偿还所支付的价格通常低于债券面值
  - D. 当预测利率下降时,公司可提前赎回债券而后以较低利率发行新债券
2. 关于企业财务管理体制的模式选择,下列说法错误的是( )。
  - A. 若企业处于初创阶段,经营风险高,则更适合采用分权型财务管理体制
  - B. 若企业管理者的素质高、能力强,则可以采用集权型财务管理体制
  - C. 若企业面临的环境是稳定的、对生产经营的影响不显著,则更适合采用集权型财务管理体制
  - D. 若企业规模小,财务管理工作量少,则更适合采用集权型财务管理体制
3. 某公司全年应收账款平均余额为 360 万元,平均日赊销额为 10 万元,信用条件为在 30 天内按全额付清款项,则该公司应收账款的平均逾期天数为( )天。
  - A. 0
  - B. 6
  - C. 30
  - D. 36
4. 资本成本包括筹资费用和用资费用两个部分,

1. D 【解析】本题考核的知识点是债券的偿还。提前偿还所支付的价格通常要高于债券的面值,并随到期日的临近而逐渐下降。具有提前偿还条款的债券可使公司筹资有较大的弹性:当公司资金有结余时,可提前赎回债券;当预测利率下降时,也可提前赎回债券,而后以较低的利率来发行新债券,从而节省债券的利息。

2. A 【解析】本题考核的知识点是影响企业财务管理体制集权与分权选择的因素。在初创阶段,企业经营风险高,财务管理宜偏重集权模式,从而降低分权模式下因决策失误而造成的经营风险增加。

3. B 【解析】应收账款周转天数=应收账款平均余额/平均日赊销额=360/10=36(天),应收账款的平均逾期天数=应收账款周转天数-平均信用期天数=36-30=6(天)。

4. B 【解析】本题考核的知识点是资本成

下列各项中，属于用资费用的是( )。

- A. 借款手续费
  - B. 借款利息费
  - C. 信贷公证费
  - D. 股票发行费
5. 下列股利政策中，最能体现“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则的是( )。
- A. 固定或稳定增长的股利政策
  - B. 固定股利支付率政策
  - C. 低正常股利加额外股利政策
  - D. 剩余股利政策
6. 下列各项中，不属于公司制企业缺点的是( )。
- A. 导致双重课税
  - B. 组建公司的成本高
  - C. 存在代理问题
  - D. 股东须承担无限连带责任
7. 在项目投资决策中，下列关于年金净流量法的表述错误的是( )。
- A. 年金净流量等于投资项目的现金净流量现值除以年金现值系数
  - B. 年金净流量大于零时，单一投资方案可行
  - C. 年金净流量法适用于寿命不同的互斥投资方案决策
  - D. 当各投资方案寿命期不同时，年金净流量法与净现值决策结果是一样的
8. 某产品单价为 60 元，单位变动成本为 20 元，固定成本总额为 50000 元，假设目标利润为 10000 元，则实现目标利润的销售量为( )件。
- A. 1250
  - B. 2000
  - C. 3000
  - D. 1500
9. 某投资组合由 A、B 两种股票构成，权重分别为 40%、60%，两种股票的期望收益率分别为 10%、15%，两种股票收益率的相关系数为 0.7，则该投资组合的期望收益率为( )。

本的含义。用资费用是指企业在资本使用过程中因占用资本而付出的代价，例如利息、股利等，所以本题答案为选项 B。

**5. B 【解析】** 固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东。固定股利支付率政策的优点之一是股利与公司盈余紧密地配合，体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则。

**6. D 【解析】** 本题考核的知识点是公司制企业。公司债务是法人的债务，不是股东的债务。股东对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时，股东无须承担连带清偿责任。

**7. D 【解析】** 本题考核的知识点是年金净流量。年金净流量=净现值/年金现值系数，所以，当各投资方案寿命期不同时，年金净流量法与净现值决策结果是不一样的，选项 D 的说法不正确。

**8. D 【解析】** 本题考核的知识点是目标利润分析基本原理。假设实现目标利润的销售量为 W 件，则： $W \times (60 - 20) - 50000 = 10000$ ， $W = (10000 + 50000) / (60 - 20)$ ，解得： $W = 1500$ (件)。

**9. C 【解析】** 本题考核的知识点是证券资产组合的预期收益率。该投资组合的期望收益率=A 股票期望收益率×A 股票权重+B 股票期望收益率×B 股票权重 =  $10\% \times 40\% + 15\% \times 60\% = 13\%$ 。

- A. 12.5%
- B. 9.1%
- C. 13%
- D. 17.5%
10. 下列各项中，影响财务杠杆系数而不影响经营杠杆系数的是( )。
- A. 产销量
- B. 固定利息费用
- C. 销售单价
- D. 固定经营成本
11. 预算编制方法按其业务量基础的数量特征不同，可以分为( )。
- A. 定期预算法与滚动预算法
- B. 增量预算法与零基预算法
- C. 固定预算法与弹性预算法
- D. 增量预算法与定期预算法
12. 下列各项中，不属于获取现金能力分析指标的是( )。
- A. 全部资产现金回收率
- B. 现金比率
- C. 营业现金比率
- D. 每股营业现金净流量
13. 与现值指数相比，净现值作为投资项目评价指标的缺点是( )。
- A. 不能对寿命期相等的互斥投资方案做比较
- B. 未考虑项目投资风险
- C. 不便于对原始投资额现值不同的独立投资方案做比较
- D. 未考虑货币时间价值
14. 基于经济订货扩展模型进行存货管理，若每批订货数为 600 件，每日送货量为 30 件，每日耗用量为 10 件，则进货期内平均库存量为( )件。
- A. 400
- B. 300
- C. 200
- D. 290
15. 甲、乙两个投资项目的期望收益率分别为

10. B 【解析】 本题考核的知识点是财务杠杆与财务风险。经营杠杆系数=基期边际贡献/基期息税前利润，财务杠杆系数=基期息税前利润/(基期息税前利润-固定利息费用-税前优先股股利)，其中息税前利润=产销量×(销售单价-单位变动成本)-固定经营成本，由此可知，选项 B 是答案，选项 ACD 不是答案。

11. C 【解析】 本题考核的知识点是弹性预算法。编制预算的方法按其业务量基础的数量特征不同，可分为固定预算法和弹性预算法。固定预算法是指以预算期内正常的、最可实现的某一业务量水平为固定基础，不考虑可能发生的变动的预算编制方法。弹性预算法是指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。

12. B 【解析】 本题考核的知识点是现金流量分析——获取现金能力的分析。获取现金能力的分析指标包括：营业现金比率、每股营业现金净流量、全部资产现金回收率。现金比率=(货币资金+交易性金融资产)/流动负债，现金比率是偿债能力分析指标，这个指标中不包含现金流量，所以，现金比率不是获取现金能力分析的指标。

13. C 【解析】 本题考核的知识点是现值指数。净现值=未来现金净流量的现值-原始投资额现值，现值指数=未来现金净流量的现值/原始投资额现值，由此可知，选项 C 是参考答案。项目的投资风险体现在折现率上，而净现值和现值指数都涉及折现，因此都考虑了项目的投资风险因素和货币时间价值。

14. C 【解析】 进货期内平均库存量=600/2×(1-10/30)=200(件)

15. C 【解析】 本题考核的知识点是风险衡



- 10%、14%，收益率标准差均为 3.2%，则下列说法正确的是( )。
- A. 乙项目的风险高于甲项目  
B. 无法判断两者风险的高低  
C. 甲项目的风险高于乙项目  
D. 甲项目与乙项目的风险相等
16. 某投资者从现在开始存入第一笔款项，随后每年存款一次，共计存款 10 次，每次存款金额相等，利率为 6%，复利计息，该投资者期望在 10 年后一次性取得 100 万元，则其每次存款金额的计算式为( )。
- A.  $100/(F/A, 6\%, 10)$   
B.  $100/(F/P, 6\%, 10)$   
C.  $100/[(F/A, 6\%, 10) \times (1+6\%)]$   
D.  $100/[(F/P, 6\%, 10) \times (1+6\%)]$
17. 下列财务决策方法中，能用于资本结构优化决策，且考虑了风险因素的是( )。
- A. 公司价值分析法  
B. 平均资本成本比较法  
C. 每股收益分析法  
D. 内含收益率法
18. 在对某投资方案进行分析时发现，当折现率为 8% 时，净现值为 25 万元，当折现率为 10% 时，净现值为 8 万元，当折现率为 12% 时，净现值为 -12 万元。若该投资方案只存在一个内含收益率，则其内含收益率的数值区间为( )。
- A. 介于 10% 与 12% 之间  
B. 大于 12%  
C. 小于 8%  
D. 介于 8% 与 10% 之间
19. 某可转换债券面值为 100 元，转换价格为 20 元/股，当前标的股票的市价为 25 元/股，则该可转换债券的转换比率为( )。
- A. 5  
B. 1.25  
C. 0.8  
D. 4
- 量——方差、标准差和标准差率。甲项目标准差率 = 标准差/期望值 =  $3.2\%/10\% = 32\%$ ，乙项目标准差率 =  $3.2\%/14\% = 22.86\%$ ，标准差率越大，风险越大。所以，甲项目的风险高于乙项目。
16. C 【解析】 本题考核的知识点是预付年金终值。假设每次存款金额为 A 万元，则： $A \times (F/A, 6\%, 10) \times (1 + 6\%) = 100$ ， $A = 100/[(F/A, 6\%, 10) \times (1 + 6\%)]$ ，所以，选项 C 是答案。
17. A 【解析】 本题考核的知识点是公司价值分析法。资本结构优化的方法有每股收益分析法、平均资本成本比较法和公司价值分析法。前两种方法都是从账面价值的角度进行资本结构优化分析，没有考虑市场反应，也就是没有考虑风险因素。公司价值分析法，是在考虑市场风险基础上，以公司市场价值为标准，进行资本结构优化。
18. A 【解析】 本题考核的知识点是内含收益率。按照内含收益率作为折现率计算得出的净现值为 0，所以，本题的内含收益率介于 10% 与 12% 之间。
19. A 【解析】 本题考核的知识点是可转换债券的基本要素。该可转换债券的转换比率 =  $100/20 = 5$ 。

20. 企业可以将某些资产作为质押品向商业银行申请质押贷款，下列各项中，不可以作为质押品的是( )。
- A. 依法可以转让的股票
  - B. 依法可以转让的商标专用权
  - C. 依法可以转让的厂房
  - D. 依法可以转让的债券

二、多项选择题(本类题共 10 小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分)

1. 按照资金变动与一定范围内产销量变动之间的依存关系，可以把资金区分为不变资金、变动资金和半变动资金，下列说法正确的有( )。
- A. 原材料的保险储备所占用的资金属于不变资金
  - B. 与产销量变化不呈同比例变动的辅助材料所占用的资金属于半变动资金
  - C. 直接构成产品实体的原材料所占用的资金属于变动资金
  - D. 最低储备之外的存货所占用的资金属于半变动资金
2. 关于债券和优先股的共同特点，下列表述正确的有( )。
- A. 优先股股息和债券利息都属于公司的法定债务
  - B. 在分配剩余财产时，优先股股东和债权人的清偿顺序都先于普通股股东
  - C. 优先股股息和债券利息都会产生所得税抵减效应
  - D. 都不会影响普通股股东对公司的控制权
3. 下列各项中，属于总预算内容的有( )。
- A. 管理费用预算
  - B. 预计利润表
  - C. 生产预算
  - D. 资金预算

20. C 【解析】 本题考核的知识点是银行借款的种类。作为贷款担保的质押品，可以是汇票、支票、债券、存款单、提单等信用凭证，可以是依法可以转让的股份、股票等有价证券，也可以是依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等。选项 C 不可以作为质押品，但可以作为抵押品。

1. ABC 【解析】 本题考核的知识点是资金习性预测法。不变资金是指在一定的产销量范围内，不受产销量变动的影响而保持固定不变的那部分资金。这部分资金包括：为维持营业而占用的最低数额的现金，原材料的保险储备，必要的成品储备，厂房、机器设备等固定资产占用的资金。变动资金是指随产销量的变动而同比例变动的那部分资金。变动资金一般包括直接构成产品实体的原材料、外购件等占用的资金。另外，在最低储备以外的现金、存货、应收账款等也具有变动资金的性质。半变动资金是指虽然受产销量变化的影响，但不成同比例变动的资金。如一些辅助材料占用的资金。

2. BD 【解析】 本题考核的知识点是优先股的基本性质。与公司债权人不同，优先股股东不能要求经营成果不佳无法分配股利的公司支付固定股息。所以，选项 A 的说法不正确。作为权益工具的优先股股息从税后利润中支付，不会产生所得税抵减效应，选项 C 的说法不正确。在分配剩余财产时，顺序是债权人、优先股股东、普通股股东，所以，选项 B 的说法正确。债权人和优先股股东都没有表决权，所以，都不会影响普通股股东对公司的控制权。选项 D 的说法正确。

3. BD 【解析】 财务预算亦称为总预算，其他预算则相应称为辅助预算或分预算。财务预算包括资金预算、预计利润表和预计资产负债表。

4. 与银行借款相比, 公司发行债券筹资的特点有( )。
- A. 一次性筹资数额较大  
B. 资本成本较低  
C. 降低了公司财务杠杆水平  
D. 筹集资金的使用具有相对的自主性
5. 与发行普通股筹资相比, 下列各项中, 属于留存收益筹资特点的有( )。
- A. 不会发生筹资费用  
B. 筹资金额相对有限  
C. 分散公司的控制权  
D. 资本成本相对较低
6. 下列各项中, 通常以生产预算为基础编制的预算有( )。
- A. 变动制造费用预算  
B. 直接人工预算  
C. 销售预算  
D. 直接材料预算
7. 下列关于股票发行方式的说法中, 正确的有( )。
- A. 网下发行方式是针对机构投资者的申购而言的  
B. 全额预缴款发行包括“全额预缴款、比例配售、余款即退”和“全额预缴款、比例配售、余款转存”两种方式  
C. 上网定价发行通过市场竞争最终决定较为合理的发行价格  
D. 上网竞价发行由主承销商作为新股的唯一卖方
8. 下列各项中, 会影响投资项目内含收益率计算结果的有( )。
- A. 必要投资收益率  
B. 原始投资额  
C. 项目的使用年限  
D. 项目建设期的长短
9. 关于应收账款保理的作用, 下列表述正确的有( )。
- A. 增强企业资产的流动性

4. AD 【解析】 本题考核的知识点是发行公司债券的筹资特点。利用发行公司债券筹资, 能够筹集大额的资金, 满足公司大规模筹资的需要。这是与银行借款、租赁等债务筹资方式相比, 企业选择发行公司债券筹资的主要原因, 大额筹资能够适应大型公司经营规模的需要。所以, 选项 A 的说法正确。与银行借款相比, 发行债券募集的资金在使用上具有相对的灵活性和自主性。所以, 选项 D 的说法正确。相对于银行借款筹资, 发行债券的利息负担和筹资费用都比较高, 即资本成本较高, 所以选项 B 错误。财务杠杆系数 = 息税前利润 / (息税前利润 - 固定融资成本), 银行借款和公司债券, 虽然都会产生固定融资成本, 但是, 债券的筹资额大, 固定融资成本通常比银行借款高, 它是提高了财务杠杆水平。所以选项 C 错误。

5. ABD 【解析】 本题考核的知识点是留存收益。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。所以, 选项 AD 的说法正确。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。所以, 选项 C 的说法不正确。当期留存收益的最大数额是当期净利润, 而外部筹资一次性可以筹集大量资金。所以, 选项 B 的说法正确。

6. ABD 【解析】 本题考核的知识点是生产预算。销售预算是生产预算的编制基础, 所以, 选项 C 不是答案。

7. ABD 【解析】 通过市场竞争最终决定较为合理的发行价格是针对上网竞价(不是定价)发行而言的, 所以, 选项 C 的说法不正确。

8. BCD 【解析】 本题考核的知识点是内含收益率。内含收益率, 是指对投资方案未来的每年现金净流量进行贴现, 使所得的现值恰好与原始投资额现值相等, 从而使净现值等于零时的折现率。因此, 影响现金流量现值和原始投资额现值的因素, 也属于影响内含收益率的因素。

9. ABD 【解析】 企业通过出售应收账款, 将流动性稍弱的应收账款置换为具有高度流动性的货币资金, 增强了企业资产的流动

- B. 降低企业的经营风险
- C. 优化企业的股权结构
- D. 减轻企业应收账款的管理负担

10. 某公司采用弹性预算法编制制造费用预算, 制造费用与工时密切相关, 若业务量为 500 工时, 制造费用预算为 18000 元, 若业务量为 300 工时, 制造费用预算为 15000 元。则下列说法中, 正确的有( )。
- A. 若业务量为 0, 则制造费用为 0
  - B. 若业务量为 320 工时, 则制造费用为 15300 元
  - C. 制造费用中固定部分为 10500 元
  - D. 单位变动制造费用预算为 15 元/工时

三、判断题(本类题共 10 小题, 每小题 1 分, 共 10 分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得 1 分, 错答、不答均不得分, 也不扣分。)

1. 当两个投资方案的期望值不相等时, 可以用标准差比较这两个投资方案的风险程度。( )
2. 非公开定向债务融资工具是指具有法人资格的非金融企业, 向银行间市场特定机构投资者发行债务融资工具取得资金的一种筹资方式。( )
3. 总杠杆系数反映了经营杠杆和财务杠杆之间的关系, 在维持一定的总杠杆系数情形下, 经营杠杆系数和财务杠杆系数可以有不同的组合。( )
4. 在企业预算体系中, 预计利润表的编制先于预计资产负债表, 并且是编制预计资产负债表的依据之一。( )

性, 提高了企业的债务清偿能力。所以, 选项 A 的说法正确; 企业只要有应收账款就有发生坏账的可能性, 以往应收账款的风险都是由企业单独承担, 而采用应收账款保理后, 一方面可以获得信用风险控制与坏账担保, 减少由客户违约带来的损失; 另一方面可以借助专业的保理商去催收账款, 能够在很大程度上降低坏账发生的可能性, 有效地控制坏账风险。所以, 选项 B 的说法正确; 推行保理业务体现了市场分工思想, 能够使企业从应收账款的管理中解脱出来。专业的保理企业具备专业技术人员和业务运行机制, 能够对销售客户的信用状况进行详细调查, 建立有效的收款政策, 有助于及时收回账款, 帮助企业减轻财务管理负担, 提高财务管理效率。所以, 选项 D 的说法正确。

10. BCD 【解析】单位变动制造费用预算 =  $(18000 - 15000) / (500 - 300) = 15$  (元/工时), 制造费用中固定部分 =  $15000 - 300 \times 15 = 10500$  (元), 若业务量为 320 工时, 则制造费用 =  $10500 + 320 \times 15 = 15300$  (元)。

1. N 【解析】本题考核的知识点是风险衡量——方差、标准差和标准差率。当两个投资方案的期望值不相等时, 不可以用标准差比较这两个投资方案的风险程度, 应该用标准差率比较这两个投资方案的风险程度。

2. Y 【解析】本题考核的知识点是筹资实务创新。非公开定向债务融资工具是指在银行间债券市场以非公开定向发行方式发行的债务融资工具。非公开定向债务融资工具是具有法人资格的非金融企业, 向银行间市场特定机构投资者发行债务融资工具取得资金的一种筹资方式, 是一种债务筹资创新方式。

3. Y 【解析】本题考核的知识点是总杠杆与公司风险。公司风险包括经营风险和财务风险, 反映其整体风险。总杠杆系数反映了经营杠杆和财务杠杆之间的关系, 用以评价企业的整体风险水平。在总杠杆系数一定的情况下, 经营杠杆系数与财务杠杆系数此消彼长。总杠杆效应的意义在于: 第一, 能够说明产销业务量变动对普通股收益的影响, 据以预测未来的每股收益水平; 第二, 揭示了财务管理的风险管理策略, 即要保持一定的风险状况水平, 需要维持一定的总杠杆系数, 经营杠杆和财务杠杆可以有不同的组合。

4. Y 【解析】本题考核的知识点是预计资产负债表的编制。预计资产负债表中的“未

5. 纯利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的最低利率。 ( )
6. 如果某上市公司不存在大股东, 则该公司不存在在股东与债权人之间的利益冲突。 ( )
7. 认股权证本质上是一种股票期权, 公司可通过发行认股权证实现融资和股票期权激励双重功能。 ( )
8. 在计算稀释每股收益时, 当认股权证的行权价格低于当期普通股平均市场价格, 应当考虑稀释性。 ( )
9. 优先股股东在股东大会上没有表决权, 但在重大经营管理决策上与普通股股东具有同样的权利。 ( )
10. 在企业预算体系中, 产品成本预算是编制销售及管理费用预算的基础。 ( )

**四、计算分析题**(本类题共3小题, 共15分。凡要求计算的, 可不列出计算过程; 计算结果出现两位以上小数的, 均四舍五入保留小数点后两位小数, 百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的, 必须有相应的文字阐述。)

1. 甲公司目前有债务资金3000万元, 年利息费用为180万元, 普通股股数为1000万股, 公司拟于下一年追加筹资4000万元以扩大生产销售规模。现有如下两种筹资方案以供选择:

A方案: 增发普通股500万股, 每股发行价8元。

B方案: 向银行取得长期借款4000万元, 年利率8%。

假定追加筹资后, 预计年销售额为8000万元, 变动成本率为40%, 固定成本总额为2000万元, 甲公司适用的所得税税率为25%, 不考虑筹资费用。

要求:

- (1) 计算追加筹资后的年息税前利润;
- (2) 分别计算采用A方案和B方案的每股收益;
- (3) 计算两种筹资方案的每股收益无差别点,

分配利润”项目的数据依赖于预计利润表。

**5. N 【解析】** 本题考核的知识点是货币时间价值的概念。纯利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。

**6. N 【解析】** 本题考核的知识点是大股东与中小股东之间的利益冲突及协调。如果某上市公司不存在大股东, 则该公司不存在大股东与中小股东之间的利益冲突。

**7. Y 【解析】** 本题考核的知识点是认股权证的基本性质。认股权证是一种由上市公司发行的证明文件, 持有人有权在一定时间内以约定价格认购该公司发行的一定数量的股票。所以, 认股权证本质上是一种股票期权, 具有实现融资和股票期权激励的双重功能。

**8. Y 【解析】** 认股权证行权增加的普通股股数=行权认购的股数×(1-行权价格/普通股平均市价), 由此可知, 只有在行权价格低于当期普通股平均市场价格时, 认股权证行权才能增加普通股股数, 才能稀释每股收益。

**9. N 【解析】** 本题考核的知识点是优先股的基本性质。优先股股东一般没有选举权和被选举权, 对股份公司的重大经营事项无表决权。仅在股东大会表决与优先股股东自身利益直接相关的特定事项时, 具有有限表决权, 例如, 修改公司章程中与优先股股东利益相关的事项条款时, 优先股股东有表决权。

**10. N 【解析】** 销售费用预算的编制基础是销售预算, 管理费用多属于固定成本, 所以, 一般是以过去的实际开支为基础, 按预算期的可预见变化来调整。

#### 1. 【答案】

(1) 追加筹资后的年息税前利润=8000×(1-40%)-2000=2800(万元)(1分)

(2) A方案的每股收益=[(2800-180)×(1-25%)]/(1000+500)=1.31(元/股)(1分)

B方案的每股收益=[(2800-180-4000×8%)×(1-25%)]/1000=1.73(元/股)(1分)

(3)

A方案的每股收益=[(EBIT-180)×(1-25%)]/(1000+500)

B方案的每股收益=[(EBIT-180-4000×8%)×(1-25%)]/1000

并判断甲公司应选择哪种筹资方案。

2. 甲公司生产某种零件，全年需求量为 3600 件。一年按 360 天计算。该零件的采购单价为 100 元/件。每次订货的变动成本为 100 元，该零件从发出订单到货需要 3 天，变动仓储费为 2 元/件，储存中的单位毁损成本为采购单价的 0.5%，假设存货占用资金用于风险投资的最低收益率为 10%。

要求：

- (1) 计算单位零件占用资金的年应计利息；
- (2) 计算该零件的单位变动储存成本；
- (3) 根据经济订货基本模型，计算该零件的经济订货批量及最佳订货次数；
- (4) 计算该零件的再订货点。

3. 甲公司下设 A 投资中心，该投资中心目前的投资收益率为 17%，剩余收益为 300 万元。A 投资中心面临一个投资额为 1500 万元的投资机会。若实施该投资，预计 A 投资中心会增加利润 225 万元。假定甲公司整体的预期最低收益率为 11%。

要求：

- (1) 计算实施该投资后，A 投资中心的投资收益率。若甲公司用投资收益率指标考核 A 投资中心业绩，判断 A 投资中心是否应当实施该投资。
- (2) 计算实施该投资后，A 投资中心的剩余收益。若甲公司用剩余收益指标考核 A 投资中心业绩，判断 A 投资中心是否应当实施该投资。
- (3) 从公司整体利益角度判断，甲公司应以哪个指标对 A 投资中心的业绩进行评价。

令两个方案的每股收益相等，得到：

$$\begin{aligned} &[(EBIT-180) \times (1-25\%)] / (1000+500) = \\ &[(EBIT-180-4000 \times 8\%) \times (1-25\%)] / 1000 \end{aligned}$$

解得：EBIT=1140(万元)(1分)

预计息税前利润高于每股收益无差别点息税前利润，所以应该选择 B 方案。(1分)

【提示】考试作答时，直接书写如下内容即可：

$$\begin{aligned} &[(EBIT-180) \times (1-25\%)] / (1000+500) = \\ &[(EBIT-180-4000 \times 8\%) \times (1-25\%)] / 1000 \end{aligned}$$

解得：EBIT=1140(万元)(1分)

预计息税前利润高于每股收益无差别点息税前利润，选择 B 方案。(1分)

## 2. 【答案】

(1)

单位零件占用资金的年应计利息 =  $100 \times 10\% = 10$ (元)(1分)

(2)

单位变动储存成本 =  $2 + 100 \times 0.5\% + 10 = 12.5$ (元)(1分)

(3)

经济订货批量 =  $(2 \times 3600 \times 100 / 12.5)^{0.5} = 240$ (件)(1分)

最佳订货次数 =  $3600 / 240 = 15$ (次)(1分)

(4)

再订货点 =  $3 \times 3600 / 360 = 30$ (件)(1分)

## 3. 【答案】

(1) A 投资中心目前的平均经营资产 =  $300 / (17\% - 11\%) = 5000$ (万元)，息税前利润 =  $5000 \times 17\% = 850$ (万元)，实施该投资后，A 投资中心的投资收益率 =  $(850 + 225) / (5000 + 1500) \times 100\% = 16.54\%$ (1分)

由于实施该投资后投资收益率降低了，所以，A 投资中心不应当实施该投资。(1分)

(2) 实施该投资后，A 投资中心的剩余收益 =  $(850 + 225) - (5000 + 1500) \times 11\% = 360$ (万元)(1分)

由于实施该投资后剩余收益提高了，所以，A 投资中心应当实施该投资。(1分)

(3) 从公司整体利益角度判断，甲公司应以剩余收益对 A 投资中心的业绩进行评价。(1分)

五、综合题(本类题共 2 小题,第 1 小题 12 分,第 2 小题 13 分,共 25 分。凡要求计算的,可不列出计算过程;计算结果出现两位以上小数的,均四舍五入保留小数点后两位小数,百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的,必须有相应的文字阐述。)

1. 甲公司为上市公司,适用的企业所得税税率为 25%,相关资料如下:

(1) 甲公司 2020 年末的普通股股数为 6000 万股。2021 年 3 月 31 日。该公司股东大会决议以 2020 年末公司普通股股数为基础,向全体股东每 10 股送红股 2 股。2021 年 9 月 30 日,增发普通股 300 万股。除以上情况外,公司 2021 年没有其他股份变动事宜。

(2) 甲公司 2021 年平均资产总额为 80000 万元,平均负债总额为 20000 万元,净利润为 12000 万元,公司 2021 年度股利支付率为 50%,并假设在 2021 年末以现金形式分配给股东。

(3) 2022 年初,某投资者拟购买甲公司股票,甲公司股票的市场价格为 10 元/股,预计未来两年的每股股利均为 1 元,第 3 年起每年的股利增长保持 6% 不变,甲公司股票  $\beta$  系数为 1.5,当前无风险收益率为 4%,市场组合收益率 12%,公司采用资本资产定价模型计算资本成本率,即投资者要求达到的必要收益率。

(4) 复利现值系数表如下:

	14%	16%	18%	20%
1 年	0.8772	0.8621	0.8475	0.8333
2 年	0.7695	0.7432	0.7182	0.6944
3 年	0.6750	0.6407	0.6086	0.5787

要求:

(1) 计算甲公司的如下指标:

① 2021 年净资产的收益率;

② 2021 年支付的现金股利。

(2) 计算 2021 年基本每股收益、每股股利。

(3) 基于资本资产定价模型计算 2022 年初的如

1. 【答案】

(1) ① 2021 年净资产的收益率 =  $12000 / (80000 - 20000) \times 100\% = 20\%$  (2 分)

② 2021 年支付的现金股利 =  $12000 \times 50\% = 6000$  (万元) (1 分)

(2)

2021 年基本每股收益 =  $12000 / (6000 + 6000 \times 2 / 10 + 300 \times 3 / 12) = 1.65$  (元/股) (2 分)

2021 年每股股利 =  $6000 / (6000 + 6000 \times 2 / 10 + 300) = 0.8$  (元/股) (1 分)

(3) ① 市场组合的风险收益率 =  $12\% - 4\% = 8\%$  (2 分)

② 甲公司股票的资本成本率 =  $4\% + 1.5 \times 8\% = 16\%$  (2 分)

③ 甲公司的每股价值 =  $1 \times 0.8621 + 1 \times 0.7432 + 1 \times (1 + 6\%) / (16\% - 6\%) \times 0.7432 = 9.48$  (元) (1 分), 由于每股价格高于每股价值, 所以, 投资者不应该购买该公司股票。 (1 分)

【提示】关于甲公司的每股价值的计算, 这个内容在 2023 年教材删除了, 所以, 不用研究了。

思路是:

股票价值 = 股利现值

其中:  $1 \times (1 + 6\%) / (16\% - 6\%)$  表示的是第 3 年以及以后各年的股利在第 3 年初的价值, 所以, 进一步折现时应该复利折现两期。

下指标:

- ①市场组合的风险收益率;
- ②甲公司股票的资本成本率;
- ③甲公司的每股价值,并判断投资者是否应该购买该公司股票。

2. 甲公司是一家制造企业,所得税税率为 25%。公司计划购置一条生产线,用于生产一种新产品,现有 A、B 两个互斥投资方案可供选择,有关资料如下:

(1) A 方案需要一次性投资 2000 万元,建设期为 0,该生产线可用 4 年,按直线法计提折旧,预计净残值为 0,折旧政策与税法政策保持一致。生产线投产后每年可获得营业收入 1500 万元,每年付现成本为 330 万元,假定付现成本均为变动成本,固定成本仅包括生产线折旧费。在生产期初需垫支营运资金 300 万元,项目期满时一次性收回。在需要计算方案的利润或现金流时,不考虑利息费及其对所得税的影响。

(2) B 方案需要一次性投资 3000 万元,建设期为 0,该生产线可用 5 年,按直线法计提折旧,预计净残值为 120 万元,折旧政策与税法保持一致,生产线投产后每年获得营业收入 1800 万元,第一年付现成本为 400 万元,随着设备老化,设备维修费将逐年递增 20 万元。在投产期初需垫支营运资金 400 万元,项目期满时一次性收回。在需要计算方案的利润或现金流时,不考虑利息费及其对所得税的影响。

(3) 甲公司要求的最低投资收益率为 10%,有关货币时间价值系数如下:

$$(P/F, 10\%, 1) = 0.9091, (P/F, 10\%, 2) = 0.8264, (P/F, 10\%, 3) = 0.7513;$$
$$(P/F, 10\%, 4) = 0.6830, (P/F, 10\%, 5) = 0.6209, (P/A, 10\%, 4) = 3.1699;$$
$$(P/A, 10\%, 5) = 3.7908。$$

(4) 对于投资所需资金,其中有一部分计划通过长期借款予以筹集,借款年利率为 6%,每年付息一次,到期一次还本,借款手续费率

## 2. 【答案】

(1) ① 边际贡献率 =  $(1500 - 330) / 1500 \times 100\% = 78\%$  (1 分)

固定成本 =  $2000 / 4 = 500$  (万元)

② 盈亏平衡点销售额 =  $500 / 78\% = 641.03$  (万元) (1 分)

(2) 原始投资额 =  $2000 + 300 = 2300$  (万元)

$NCF_{1-3} = (1500 - 330) \times (1 - 25\%) + 500 \times 25\% = 1002.5$  (万元)

或  $NCF_{1-3} = (1500 - 330 - 500) \times (1 - 25\%) + 500 = 1002.5$  (万元)

$NCF_4 = 1002.5 + 300 = 1302.5$  (万元)

① 静态回收期 =  $2300 / 1002.5 = 2.29$  (年) (2 分)

或者: 静态回收期 =  $2 + (2300 - 1002.5 \times 2) / 1002.5 = 2.29$  (年)

② 现值指数 =  $[1002.5 \times (P/A, 10\%, 4) + 300 \times (P/F, 10\%, 4)] / 2300 = (1002.5 \times 3.1699 + 300 \times 0.6830) / 2300 = 1.47$  (1 分)

(3)

年折旧额 =  $(3000 - 120) / 5 = 576$  (万元)

① 第 1 年的现金净流量 =  $(1800 - 400) \times (1 - 25\%) + 576 \times 25\% = 1194$  (万元) (1 分)

第 2 年的现金净流量 =  $1194 - 20 \times (1 - 25\%) = 1179$  (万元)

第 3 年的现金净流量 =  $1179 - 20 \times (1 - 25\%) = 1164$  (万元)

第 4 年的现金净流量 =  $1164 - 20 \times (1 - 25\%) = 1149$  (万元)

② 第 5 年的现金净流量 =  $1149 - 20 \times (1 - 25\%) + 120 + 400 = 1654$  (万元) (1 分)

③ 净现值 =  $1194 \times (P/F, 10\%, 1) + 1179 \times (P/F, 10\%, 2) + 1164 \times (P/F, 10\%, 3) + 1149 \times (P/F, 10\%, 4) + 1654 \times (P/F, 10\%, 5) - 3000 - 400 = 1194 \times 0.9091 + 1179 \times 0.8264 + 1164 \times 0.7513 + 1149 \times 0.6830 + 1654 \times 0.6209 - 3000 - 400 = 1346.04$  (万元) (2 分)

(4)

A 方案的年金净流量 =  $[(1002.5 \times (P/A, 10\%, 4) + 300 \times (P/F, 10\%, 4) - 2300] / (P/A, 10\%, 4) = (1002.5 \times 3.1699 + 300 \times$



为 0.3%。

要求：

(1) 计算 A 方案的下列指标：① 边际贡献率；  
② 盈亏平衡点销售额。

(2) 计算 A 方案的下列指标：① 静态回收期；  
② 现值指数。

(3) 计算 B 方案的下列指标：

① 第 1-4 年的现金净流量；② 第 5 年的现金净流量；③ 净现值。

(4) 计算 A 方案和 B 方案的年金净流量并判断甲公司应选择哪个方案。

(5) 计算银行借款的资本成本率(不考虑货币时间价值)

$(0.6830 - 2300) / 3.1699 = 341.56$  (万元) (1分)

B 方案的年金净流量 =  $1346.04 / (P/A, 10\%, 5) = 1346.04 / 3.7908 = 355.08$  (万元) (1分)

甲公司应该选择 B 方案。(1分)

(5)

银行借款的资本成本率 =  $6\% \times (1 - 25\%) / (1 - 0.3\%) = 4.51\%$  (1分)

# 2021 年度全国会计专业技术资格考试

## 中级会计资格《财务管理》试题

一、单项选择题(本类题共 20 小题,每小题 1.5 分,共 30 分。每小题备选答案中,只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。)

1. 某公司购买设备并出租,设备价款为 1000 万元,该公司出资 200 万元,余款通过设备抵押贷款解决,并用租金偿还贷款。该租赁方式为( )。  
A. 售后回租  
B. 杠杆租赁  
C. 直接租赁  
D. 经营租赁
2. 某材料日需要量为 50 千克,经济订货批量为 4500 千克,订货后平均交货时间为 6 天,根据扩展的经济订货模型,再订货点为( )千克。  
A. 150  
B. 540  
C. 300  
D. 750
3. 下列选项中属于修正的 MM 理论观点的是( )。  
A. 财务困境成本会降低有负债企业的价值  
B. 企业负债有助于降低两权分离带来的代理成本  
C. 企业可以利用财务杠杆增加企业价值  
D. 企业有无负债均不改变企业价值
4. 在分析业务量与预算项目之间的数量依存关系基础上,分别确定不同业务量及相应预算金额的预算编制方法是( )。  
A. 固定预算法  
B. 定期预算法  
C. 滚动预算法

1. B 【解析】 杠杆租赁是指涉及承租人、出租人和资金出借人三方的租赁业务。一般来说,当所涉及的资产价值昂贵时,出租方自己只投入部分资金,通常为资产价值的 20%~40%,其余资金则通过将该资产抵押担保的方式,向第三方(通常为银行)申请贷款解决。然后,出租人将购进的设备出租给承租方,用收取的租金偿还贷款,该资产的所有权属于出租方。出租人既是债权人也是债务人,既要收取租金又要支付债务。

2. C 【解析】 再订货点=平均交货时间×每日平均需要量=6×50=300(千克)

3. C 【解析】 修正的 MM 理论认为企业可利用财务杠杆增加企业价值,因负债利息可带来避税利益,企业价值会随着资产负债率的增加而增加,选项 C 是答案。选项 A 属于权衡理论的观点;选项 B 属于代理理论的观点;选项 D 属于最初的 MM 理论的观点。

4. D 【解析】 弹性预算法又称动态预算法,是指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上,分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。

- D. 弹性预算法
5. 某产品标准工时为 2 小时/件, 变动制造费用标准分配率为 3 元/小时。如果实际产量 3000 件, 实际工时 6300 小时, 实际变动制造费用 20160 元, 变动制造费用效率差异为 ( ) 元。
- A. 2160  
B. 1260  
C. 900  
D. 630
6. 既不影响现金比率, 又不影响速动比率的是 ( )。
- A. 存货  
B. 交易性金融资产  
C. 应收票据  
D. 短期借款
7. 某公司信用条件为 0.8/10, N/30, 预计有 25% 的客户 (按销售额计算) 选择现金折扣优惠。其余客户在信用期满时付款, 则平均收现期为 ( ) 天。
- A. 25  
B. 15  
C. 30  
D. 20
8. 某公司将 1% 的股票赠与管理者, 以激励其实现设定的业绩目标。如未实现有权收回股票, 此股权激励模式属于 ( )。
- A. 股票增值权模式  
B. 业绩股票激励模式  
C. 股票期权模式  
D. 限制性股票模式

5. C 【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 = (6300 - 3000 × 2) × 3 = 900 (元)

6. A 【解析】现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债, 速动比率 = 速动资产 / 流动负债, 货币资金、交易性金融资产、衍生金融资产和各种应收款项, 可以在较短时间内变现, 称为速动资产。两个指标计算中都用到存货的数据, 选项 A 是答案。

7. A 【解析】平均收现期是各种情况下的收现期的加权平均, 平均收现期 = 25% × 10 + (1 - 25%) × 30 = 25 (天)

8. D 【解析】限制性股票模式: 公司为了实现某一特定目标, 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。

【提示】股票增值权模式是指公司授予经营者一种权利, 如果经营者努力经营企业, 在规定的期限内, 公司股票价格上升或业绩上升, 经营者就可以按一定比例获得这种由股价上扬或业绩提升所带来的收益, 收益为行权价与行权日二级市场股价之间的差价或净资产的增值额。

股票期权模式是指股份公司赋予激励对象 (如经理人员) 在未来某一特定日期内以预先确定的价格和条件购买公司一定数量股份的选择权。持有这种权利的经理人可以按照特定价格购买公司一定数量的股票, 也可以放弃购买股票的权利, 但股票期权本身不可转让。

业绩股票激励模式是指公司在年初确定一个合理的年度业绩目标, 如果激励对象经过大量努力后, 在年末实现了公司预定的年度业绩目标, 则公司给予激励对象一定数量的股票, 或奖励其一定数量的奖金来购买本公司的股票。

限制性股票模式是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。

9. 某公司 1 月、2 月、3 月销售额分别为 20000 元、25000 元、22000 元，当月回款 30%，次月回款 70%。预计 3 月末应收账款余额为( )元。
- A. 15400  
B. 20100  
C. 13500  
D. 14100
10. 对于寿命期不同的互斥投资方案，最适用的投资决策指标是( )。
- A. 内含收益率  
B. 动态回收期  
C. 年金净流量  
D. 净现值
11. 某项银行贷款本金 100 万元，期限为 10 年，利率为 8%，每年年末等额偿还本息，每年偿还额计算公式为( )。
- A.  $100 \times (1+8\%) / (F/A, 8\%, 10)$   
B.  $100 \times (1+8\%) / (P/A, 8\%, 10)$   
C.  $100 / (F/A, 8\%, 10)$   
D.  $100 / (P/A, 8\%, 10)$
12. 某公司发行普通股股票，筹资费率为 6%，股价 10 元/股，本期已付现金股利 2 元/股，未来各期股利按 2% 持续增长，该公司留存收益的资本成本率为( )。
- A. 20.4%  
B. 21.2%  
C. 22.4%  
D. 23.7%
13. 某投资项目折现率为 10% 时，净现值 100 万元，折现率为 14% 时，净现值为 -150 万元，则该项目内含收益率为( )。
- A. 11.6%  
B. 12.4%  
C. 12.67%  
D. 11.33%
14. 某基金全部投资中，10% 投资于股票，5% 投资于短期国债，85% 投资于公司债券。该基
9. A 【解析】预计 3 月末应收账款余额 =  $22000 \times 70\% = 15400$ (元)
10. C 【解析】对于寿命期不同的互斥投资方案，年金净流量法是最恰当的决策方法。
11. D 【解析】假设每年偿还额为 A，则有： $A \times (P/A, 8\%, 10) = 100$ ，即  $A = 100 / (P/A, 8\%, 10)$ 。
12. C 【解析】本题适用股利增长模型，留存收益资本成本率 = 预计第一期股利/股价 + 股利增长率 =  $2 \times (1+2\%) / 10 + 2\% = 22.4\%$ 。
13. A 【解析】内含收益率对应的净现值为 0，使用内插法，有： $(\text{内含收益率} - 10\%) / (14\% - 10\%) = (0 - 100) / (-150 - 100)$ ，即：内含收益率 =  $(0 - 100) / (-150 - 100) \times (14\% - 10\%) + 10\% = 11.6\%$ 。
14. C 【解析】依据投资对象可以将基金分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混

- 金认定为( )。
- A. 货币市场基金  
B. 股票基金  
C. 债券基金  
D. 混合基金
15. 下列关于股票分割表述中, 正确的是( )。
- A. 会引起所有者权益内部结构变化  
B. 不会引起发行在外的股票总数变化  
C. 会引起股票面值变化  
D. 会引起所有者权益总额变化
16. 责任成本管理中, 关于成本中心表述错误的是( )。
- A. 责任成本是成本中心考核和控制的主要内容  
B. 成本中心不考核收入, 只考核成本  
C. 成本中心需对成本中心的全部成本负责  
D. 成本中心指有权发生并控制成本的单位
17. 下列筹资方式中, 由企业之间商品或劳务交易活动形成的能够成为企业短期资金经常性来源的是( )。
- A. 短期借款  
B. 留存收益  
C. 租赁  
D. 商业信用
18. 属于资本市场的是( )。
- A. 票据市场  
B. 股票市场  
C. 大额定期存单市场  
D. 同业拆借市场
19. 某工程项目现需投入 3 亿元, 如延期一年, 建设投入将增加 10%。假设利率是 5%, 则延迟造成的投入现值增加额为( )亿元。
- A. 0.17  
B. 0.14  
C. 0.47  
D. 0.3
20. 某公司流动比率为 1.8, 赊购一批原材料, 流动比率变化方向是( )。

合基金等。根据中国证监会对基金类别的分类标准, 股票基金为基金资产 80% 以上投资于股票的基金。债券基金为基金资产 80% 以上投资于债券的基金。仅投资于货币市场工具的为货币市场基金。混合基金是指投资于股票、债券和货币市场工具, 但股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金规定的基金, 本题正确答案为选项 C。

15. C 【解析】股票分割, 又称拆股, 即将一股股票拆分成多股股票的行为。股票分割一般只会增加发行在外的股票总数, 但不会对公司的资本结构产生任何影响。股票分割之后, 股东权益总额及其内部结构都不会发生任何变化, 变化的只是股票面值, 选项 A 与选项 D 的表述不正确, 选项 C 的表述是正确的。股票分割会增加发行在外的股票总数, 选项 B 的表述不正确。

16. C 【解析】成本中心只对可控成本负责, 不负责不可控成本。选项 C 的表述错误。

17. D 【解析】商业信用, 是指企业之间在商品或劳务交易中, 由于延期付款或延期交货所形成的借贷信用关系。商业信用是由于业务供销活动而形成的, 它是企业短期资金的一种重要的和经常性的来源。商业信用, 是一种债务筹资方式。

18. B 【解析】资本市场又称长期金融市场, 是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介, 进行长期资金交易活动的市场, 包括股票市场、债券市场、期货市场和融资租赁市场等。货币市场又称短期金融市场, 是指以期限在 1 年以内的金融工具为媒介, 进行短期资金融通的市场, 包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等。选项 ACD 属于货币市场。

19. B 【解析】延迟造成的投入现值的增加额 =  $3 \times (1 + 10\%) / (1 + 5\%) - 3 = 0.14$  (亿元)

20. B 【解析】原来的流动比率 = 流动资产 / 流动负债 = 1.8, 假设流动资产 = 1.8,

- A. 不变
- B. 变小
- C. 变大
- D. 以上都可能

二、多项选择题(本类题共 10 小题, 每小题 2 分, 共 20 分。每小题备选答案中, 有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案, 全部选对得满分, 少选得相应分值, 多选、错选、不选均不得分)

1. 在作业成本法下, 下列属于批别级作业的有( )。
  - A. 生产准备作业
  - B. 厂房维修作业
  - C. 设备调试作业
  - D. 管理作业
2. 与债务筹资相比, 股权筹资的特点有( )。
  - A. 信息披露成本高
  - B. 资本成本大
  - C. 财务风险较小
  - D. 控制权变更可能影响企业长期稳定发展
3. 企业在制定流动资产融资策略时, 下列各项中被视为长期资金来源的有( )。
  - A. 自发性流动负债
  - B. 股东权益资本
  - C. 长期负债
  - D. 临时性流动负债
4. 关于两项证券资产的风险比较, 下列说法正确的有( )。
  - A. 期望值相同, 标准差率越大, 风险越大
  - B. 期望值不同, 标准差越大, 风险越大
  - C. 期望值不同, 标准差率越大, 风险越大
  - D. 期望值相同, 标准差越大, 风险越大
5. 关于企业应收账款保理, 下列表述正确的有( )。
  - A. 具有融资功能
  - B. 增强了资产的流动性
  - C. 能够减少坏账损失
  - D. 是资产证券化的一种形式

流动负债 = 1, 赊购原材料使流动资产和流动负债等额增加, 假设都增加 1, 则赊购一批原材料后, 流动比率 = 流动资产/流动负债 =  $(1.8+1)/(1+1) = 1.4$ , 流动比率变小。

1. AC 【解析】批别级作业, 是指为一组(或一批)产品(或服务)实施的、使该组(该批)产品(或服务)受益的作业。该类作业的发生是由生产的批量数而不是单个产品(或服务)引起的, 其数量与产品(或服务)的批量数呈正比例变动。包括设备调试、生产准备等。

2. ABCD 【解析】股权筹资的优点: 股权筹资是企业稳定的资本基础; 股权筹资是企业良好的信誉基础; 股权筹资的财务风险较小。  
缺点: 资本成本较高; 控制权变更可能影响企业长期稳定发展; 信息沟通与披露成本较大。

3. ABC 【解析】在流动资产融资策略中, 长期资金来源包括长期负债、自发性流动负债和股东权益资本。临时性流动负债属于短期来源, 所以, 选项 ABC 是答案。

4. ACD 【解析】期望值相同, 标准差、方差、标准差率越大, 风险越大; 期望值不同, 标准差率越大, 风险越大。标准差率可以衡量期望值相同或不同情况下的风险, 标准差和方差只能衡量期望值相同情况下的风险。

5. ABC 【解析】应收账款保理对于企业而言, 其财务管理作用主要体现在: (1) 融资功能; (2) 减轻企业应收账款的管理负担; (3) 减少坏账损失、降低经营风险; (4) 改善企业的财务结构。应收账款保理不属于资产证券化。

6. 在企业的全面预算体系中, 下列项目属于预计利润表编制内容的有( )。
- A. 营业毛利  
B. 利息  
C. 所得税费用  
D. 未分配利润
7. 下列投资项目财务评价指标中, 考虑了项目寿命期内全部现金流量的有( )。
- A. 内含收益率  
B. 净现值  
C. 年金净流量  
D. 动态投资回收期
8. 以下关于企业价值最大化目标理论的说法中, 正确的有( )。
- A. 考虑了风险与收益的关系  
B. 能够避免短期行为  
C. 考虑了收益的时间价值  
D. 以股东财富最大化作为基础
9. 为了缓解公司债权人和股东之间的利益冲突, 债权人可以采取的措施有( )。
- A. 限制现金股利的发放  
B. 停止借款  
C. 设定担保抵押  
D. 在合同里规定借债用途
10. 某公司年末股东权益项目如下: 普通股股数 3000 万股, 股本 3000 万元, 未分配利润 5000 万元, 资本公积 2000 万元, 盈余公积 2000 万元。公司执行按每 10 股发放股票股利 1 股的股利分配政策。股票股利按市价计算, 每股市场价格为 10 元, 分配完毕后, 以下说法正确的有( )。
- A. 股本 3300 万元  
B. 未分配利润 2000 万元  
C. 所有者权益 12000 万元  
D. 盈余公积 4700 万元
6. ABC 【解析】 未分配利润属于预计资产负债表项目。
7. ABC 【解析】 静态回收期 and 动态回收期有一个共同局限, 就是它们计算回收期时只考虑了未来现金净流量(或现值)总和中等于原始投资额(或现值)的部分, 没有考虑超过原始投资额(或现值)的部分。
8. ABCD 【解析】 各种财务管理目标都以股东财富最大化为基础。企业价值最大化优点包括: (1) 考虑了取得收益的时间, 并用时间价值的原理进行了计量; (2) 考虑了风险与收益的关系; (3) 克服了企业在追求利润上的短期行为; (4) 用价值代替价格, 避免了过多外界市场因素的干扰, 有效地规避了企业的短期行为。存在的问题: (1) 过于理论化, 不易操作; (2) 对于非上市公司, 企业价值评估受评估标准和评估方式的影响, 很难做到客观和准确。
9. ABCD 【解析】 股东与债权人的利益冲突, 可以通过以下方式解决: (1) 限制性借债。债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件, 解决股东与债权人的利益冲突。所以, 选项 C、D 是答案。(2) 收回借款或停止借款。所以, 选项 B 是答案。另外, 长期借款的一般性保护条款中包括限制企业非经营性支出(如限制支付现金股利、购入股票和职工加薪的数额规模), 以减少企业资金的过度外流。所以, 选项 A 也是答案。
10. ABC 【解析】 发放股票股利增加的股数 =  $3000 \times 1/10 = 300$  (万股), 发放后的股本 =  $3000 + 300 = 3300$  (万元); 发放后的未分配利润 =  $5000 - 300 \times 10 = 2000$  (万元); 发放股票股利, 所有者权益总额、盈余公积不变, 所有者权益总额 =  $3000 + 5000 + 2000 + 2000 = 12000$  (万元)。

三、判断题(本类题共 10 小题, 每小题 1 分, 共 10 分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得 1 分, 错答、不答均不得分, 也不扣分。)

1. 在独立投资方案决策中, 只要方案的现值指数  $>0$ , 方案就具有财务可行性。( )
2. 企业为应付未来的突发事件而持有的现金, 满足预防性需求。( )
3. 企业目标资本结构为权益资本占 60%。2020 年净利润为 2000 万元, 预计 2021 年投资需求为 1000 万元。公司采用剩余股利政策, 2020 年可发放的现金股利为 1400 万元。( )
4. 两种股票构成的资产组的预期收益率是这两种股票预期收益率的加权平均数, 其权数为两种股票在组合中的价值比重。( )
5. 计算利息保障倍数时, “应付利息”指计入财务费用中的利息支出, 不包括资本化利息。( )
6. 存货管理中, 较高的保险储备增加了储存成本, 但降低了缺货成本。( )
7. 如果公司以股东财富最大化作为财务管理目标, 存在利益冲突时, 应优先满足股东的利益需求。( )
8. 基于优序融资理论, 在成熟的金融市场中, 企业筹资方式的优先顺序为内部筹资、股权筹资、债务筹资。( )
9. 在全面预算体系中, 企业应当先编制财务预算, 在此基础上编制经营预算和专门决策预算。( )
10. 如果公司增发普通股, 则公司的优先股股东具有优先于普通股股东认购新股的权利。( )

1. N 【解析】现值指数 = 未来现金净流量现值 / 原始投资额现值, 当现值指数大于或等于 1 时, 方案具有可行性。

2. Y 【解析】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。

3. Y 【解析】2021 年投资需求中的权益资金数额 =  $1000 \times 60\% = 600$  (万元), 2020 年可发放的现金股利 =  $2000 - 600 = 1400$  (万元)。

【提示】投资需求中的权益资金已经包括了提取的法定盈余公积。

4. Y 【解析】证券资产组合的预期收益率是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数, 其权数为各种资产在组合中的价值比例。资产组合预期收益率 = A 资产预期收益率  $\times$  A 资产权重 + B 资产预期收益率  $\times$  B 资产权重。

5. N 【解析】利息保障倍数公式中的除数“应付利息”是指本期发生的全部应付利息, 不仅包括财务费用中的利息费用, 还应包括计入固定资产成本的资本化利息。

6. Y 【解析】保险储备数量增加后, 相关储存成本增加, 同时, 缺货数量减少, 相关缺货成本减少。最佳的保险储备应该是使缺货损失和保险储备的储存成本之和达到最低。

7. N 【解析】以股东财富最大化为核心和基础, 还应该考虑利益相关者的利益。各国《公司法》都规定, 股东权益是剩余权益, 只有满足了其他方面的利益之后才会有股东的利益。企业必须缴税、给职工发工资、给顾客提供他们满意的产品和服务, 然后才能获得税后收益。可见, 其他利益相关者的要求先于股东被满足。

8. N 【解析】从成熟的证券市场来看, 企业的筹资优序模式首先是内部筹资, 其次是借款、发行债券、可转换债券, 最后是发行新股筹资。

9. N 【解析】在全面预算体系中, 企业应当先编制经营预算, 在此基础上编制专门决策预算和财务预算。

10. N 【解析】普通股股东具有优先认股权, 即原有股东拥有优先认购本公司增发股票的权利。



四、计算分析题(本类题共3小题,共15分。凡要求计算的,可不列出计算过程;计算结果出现两位以上小数的,均四舍五入保留小数点后两位小数,百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的,必须有相应的文字阐述。)

1. 甲公司持有 A、B 两种证券的投资组合,假定资本资产定价模型成立, A 证券的必要收益率为 21%, 贝塔系数为 1.6; B 证券的必要收益率为 30%, 贝塔系数为 2.5。公司拟将 C 证券加入投资组合, 以降低投资风险。A、B、C 三种证券投资比重为 2.5: 1: 1.5, 最终组合的贝塔系数是 1.75。要求:

- (1) 计算无风险收益率和市场组合风险收益率。
- (2) 计算 C 证券的贝塔系数和必要收益率。

2. 甲公司是一家制造业股份有限公司, 生产销售一种产品, 产销平衡。2020 年度销售量为 10 万件, 单价为 0.9 万元/件, 单位变动成本为 0.5 万元/件, 固定成本总额为 30000 万元, 2020 年利息费用为 2000 万元。公司预计 2021 年产销量将增长 5%, 假定单价、单位变动成本、固定成本总额保持稳定不变。

要求:

- (1) 计算 2020 年息税前利润。
- (2) 以 2020 年为基础, 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。
- (3) 计算 2021 年的下列指标: ①预计息税前利润; ②预计每股收益增长率。

### 1. 【答案】

(1) 根据 A 证券和 B 证券的必要收益率和贝塔系数, 代入到资本资产定价模型中, 可得:

$$R_f + 1.6 \times (R_m - R_f) = 21\%$$

$$R_f + 2.5 \times (R_m - R_f) = 30\%$$

解得:  $R_f = 5\%$ ,  $R_m = 15\%$  (2 分)

无风险收益率是 5%, 市场组合的风险收益率是  $15\% - 5\% = 10\%$ 。

(2) A、B、C 三种证券投资比重为 2.5: 1: 1.5, 那么各自的占比为 2.5/5、1/5 和 1.5/5。假定 C 证券的贝塔系数为  $\beta_C$ , 可得:

$$1.6 \times 2.5/5 + 2.5 \times 1/5 + \beta_C \times 1.5/5 = 1.75$$

计算可得,  $\beta_C = 1.5$

C 证券的贝塔系数为 1.5。(2 分)

C 证券的必要收益率 =  $5\% + 1.5 \times (15\% - 5\%) = 20\%$  (1 分)

### 2. 【答案】

(1) 2020 年息税前利润 =  $100000 \times (0.9 - 0.5) - 30000 = 10000$  (万元) (1 分)

(2)

2020 年边际贡献 =  $100000 \times (0.9 - 0.5) = 40000$  (万元)

2020 年利润总额 =  $10000 - 2000 = 8000$  (万元)

①经营杠杆系数 = 基期边际贡献/基期息税前利润 =  $40000/10000 = 4$  (1 分)

②财务杠杆系数 = 基期息税前利润/基期利润总额 =  $10000/8000 = 1.25$  (1 分)

③总杠杆系数 =  $4 \times 1.25 = 5$

或: 总杠杆系数 = 基期边际贡献/基期利润总额 =  $40000/8000 = 5$  (1 分)

(3)

①2021 年息税前利润 =  $100000 \times (1 + 5\%) \times (0.9 - 0.5) - 30000 = 12000$  (万元) (0.5 分)

或者: 经营杠杆系数 = 息税前利润变动率/产销业务量变动率

根据第二问中计算出的经营杠杆系数和题干中的产销量变动率, 代入经营杠杆系数定义公式中, 可得: 息税前利润变动率 = 经营杠杆系数  $\times$  产销业务量变动率 =  $4 \times 5\% = 20\%$ , 2021 年

息税前利润 =  $10000 \times (1 + 20\%) = 12000$  (万元)

②总杠杆系数 = 每股收益变动率/产销量变动率

根据第二问中计算出的总杠杆系数和题干中的产销量变动率, 代入总杠杆系数定义公式中, 可得:

每股收益变动率 = 总杠杆系数  $\times$  销售量变动率 =  $5 \times 5\% = 25\%$  (0.5 分)

3. 甲公司 2020 年发生销售收入 3000 万元, 变动成本率为 50%, 固定成本为 100 万元, 应收账款平均收账期为 30 天, 坏账损失是销售额的 0.2%。2021 年改变信用政策, 销售额为 3600 万元, 应收账款平均收账期为 36 天, 坏账成本为销售额的 0.3%, 现金折扣为销售额的 0.5%, 变动成本率与固定成本总额保持不变, 一年按 360 天计算, 不考虑企业所得税等其他因素。假设公司进行同等风险投资的必要收益率是 10%。

要求:

- (1) 计算采用新信用政策而增加的应收账款机会成本。
- (2) 计算采用新的信用政策后, 增加的坏账损失以及现金折扣成本。
- (3) 计算采用新的信用政策后增加的边际贡献。
- (4) 计算采用新的信用政策后增加的损益, 判断改变信用政策是否合理。

**五、综合题**(本类题共 2 小题, 第 1 小题 12 分, 第 2 小题 13 分, 共 25 分。凡要求计算的, 可不列出计算过程; 计算结果出现两位以上小数的, 均四舍五入保留小数点后两位小数, 百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的, 必须有相应的文字阐述。)

1. 甲公司是一家制造业公司, 拟 2021 年购买一套设备, 生产新的产品, 相关资料如下:

资料一: 公司拟通过对外筹集资本购置新设备, 根据目标资本结构设计的筹资组合方案为: 银行借款筹资占 40%, 资本成本为 7%。发行普通股股票筹资占 60%, 资本成本为 12%。

资料二: 设备投入资本为 3000 万元, 建设期为 0, 运营期为 5 年。预计净残值为 150 万元, 采用直线法计提折旧。运营初期需要垫支的营运资金为 500 万元, 待运营期满时该笔营运资金全部收回。公司以筹资组合的资本成本率为项目折现率。适用的企业所得税税率为 25%。

资料三: 该设备投入使用期内, 预计年销售量

### 3. 【答案】

(1) 改变信用政策前的应收账款机会成本 =  $3000/360 \times 30 \times 50\% \times 10\% = 12.5$  (万元)

改变信用政策后的应收账款机会成本 =  $3600/360 \times 36 \times 50\% \times 10\% = 18$  (万元)

采用新信用政策增加的应收账款的机会成本 =  $18 - 12.5 = 5.5$  (万元) (1 分)

(2) 采用新的信用政策后增加的坏账损失 =  $3600 \times 0.3\% - 3000 \times 0.2\% = 4.8$  (万元) (0.5 分)

采用新的信用政策后增加的现金折扣成本 =  $3600 \times 0.5\% = 18$  (万元) (0.5 分)

(3) 改变信用政策前的边际贡献 =  $3000 \times (1 - 50\%) = 1500$  (万元)

采用新的信用政策后的边际贡献 =  $3600 \times (1 - 50\%) = 1800$  (万元)

采用新的信用政策后增加的边际贡献 =  $1800 - 1500 = 300$  (万元) (1 分)

(4) 改变信用政策前的损益 =  $1500 - 12.5 - 3000 \times 0.2\% = 1481.5$  (万元)

采用新的信用政策后的损益 =  $1800 - 18 - 3600 \times 0.3\% - 18 = 1753.2$  (万元)

采用新的信用政策后增加的损益 =  $1753.2 - 1481.5 = 271.7$  (万元) (1 分)

或者: 采用新的信用政策后增加的损益 =  $300 - 5.5 - 4.8 - 18 = 271.7$  (万元)

改变信用政策合理, 因为改变信用政策后增加的损益大于 0。 (1 分)

### 1. 【答案】

(1) 筹资组合的平均资本成本率 =  $40\% \times 7\% + 60\% \times 12\% = 10\%$  (2 分)

【提示】如果题目给出的是债务利息率, 计算债务资本成本时, 要乘以  $1 - 25\%$ 。

如果题目给出的是资本成本, 已经是税后, 不用重复考虑所得税的影响。

(2) ① 边际贡献率 = 单位边际贡献 / 单价 =  $(1000 - 600) / 1000 \times 100\% = 40\%$  (1 分)

② 折旧 =  $(30000000 - 1500000) / 5 = 5700000$  (元)

盈亏平衡点的销售量 = 固定成本 / 单位边际贡献 =  $5700000 / (1000 - 600) = 14250$  (件)

(2 分)

③ 安全边际额 = (预计销售量 - 盈亏平衡点的销售量) × 单价 =  $(40000 - 14250) \times 1000 = 25750000$  (元) (1 分)

为4万件, 单价为1000元/件, 单位变动成本为600元/件。变动成本均为付现成本。固定成本仅包括设备折旧费。

资料四: 货币时间价值系数值如下:  $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ ;  $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ;  $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ 。

要求:

- (1) 计算筹资组合的平均资本成本率。
- (2) 根据资料二、资料三计算: ①边际贡献率; ②盈亏平衡点的销售量; ③安全边际额; ④盈亏平衡点作业率。
- (3) 根据资料二、资料三和资料四, 不考虑利息费用以及其它的影响, 计算: ①年营业现金净流量; ②净现值; ③年金净流量; ④静态回收期。

2. 甲公司是一家制造企业, 有关资料如下:

资料一: 公司财务报表如下: (单位: 万元)

资产			负债与股东权益		
	年初	年末		年初	年末
货币资金	4400	4000	短期借款	5700	5500
应收账款	4000	6000	应付账款	3500	4500
存货	4500	5500	长期借款	8300	7400
固定资产	17900	17400	股本	20000	20000
无形资产	8000	8000	留存收益	1300	3500
资产合计	38800	40900	负债与股东权益合计	38800	40900

资料二: 2020年营业收入为50000万元, 营业成本为40000万元。

资料三: 2020年应付账款周转期为36天, 一年按照360天计算。

资料四: 预计2021年营业收入将达到70000万元, 净利润为7000万元, 利润留存率为40%。假设2020年末的货币资金、应收账款、存货、应付账款与营业收入的比例关系不变。此外, 因销售量增长, 生产能力不足, 公司需要在2021年追加固定资产投资6000万元。

资料五: 对于外部资金需求, 公司选择按面值

④盈亏平衡点作业率 = 盈亏平衡点的销售量/实际销售量  $\times 100\% = 14250/40000 \times 100\% = 35.63\%$  (1分)

(3) ①年营业现金净流量 = 收入  $\times (1 - \text{所得税税率}) - \text{付现成本} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{折旧} \times \text{所得税税率} = 1000 \times 40000 \times (1 - 25\%) - 600 \times 40000 \times (1 - 25\%) + 5700000 \times 25\% = 13425000$  (元) (1分)

②第1年年初现金净流量 =  $-30000000 - 5000000 = -35000000$  (元)  
 $NCF_{1-4} = 13425000$  (元)

第5年现金净流量 =  $13425000 + 5000000 + 1500000 = 19925000$  (元)

净现值 =  $-35000000 + 13425000 \times (P/A, 10\%, 4) + 19925000 \times (P/F, 10\%, 5) = -35000000 + 13425000 \times 3.1699 + 19925000 \times 0.6209 = 19927340$  (元) (2分)

或者:

净现值 =  $-35000000 + 13425000 \times (P/A, 10\%, 5) + (5000000 + 1500000) \times (P/F, 10\%, 5) = -35000000 + 13425000 \times 3.7908 + (5000000 + 1500000) \times 0.6209 = 19927340$  (元)

③年金净流量 = 净现值/年金现值系数 =  $19927340 / (P/A, 10\%, 5) = 19927340 / 3.7908 = 5256763.74$  (元) (1分)

④投资项目每年营业现金净流量相等, 静态回收期 = 原始投资额/每年现金净流量 =  $35000000 / 13425000 = 2.61$  (年) (1分)

**【提示】** 营业现金净流量是指投资项目在营业期产生的现金净流量。

公式1: 营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税

公式2: 营业现金净流量 = 税后营业利润 + 非付现成本

公式3: 营业现金净流量 = 收入  $\times (1 - \text{所得税税率}) - \text{付现成本} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{非付现成本} \times \text{所得税税率}$

三个公式运用任何一个都可以, 最终的计算结果一致。

## 2. 【答案】

(1) 流动比率 = 流动资产/流动负债 =  $(4000 + 6000 + 5500) / (5500 + 4500) = 1.55$  (1分)

速动比率 = 速动资产/流动负债 =  $(4000 + 6000) / (5500 + 4500) = 1$  (1分)

现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) /

发行债券，期限 5 年，票面利率 9%，每年付息一次，到期一次性还本，发行费率 2%，企业所得税率 25%。

要求：

(1) 根据资料一，计算 2020 年年末的流动比率、速动比率、现金比率。

(2) 根据资料一和资料二，计算 2020 年总资产周转率及年末权益乘数。

(3) 根据资料一、资料二和资料三，计算 2020 年的应收账款周转期、存货周转期、经营周期、现金周转期。

(4) 计算 2021 年外部融资需求量。

(5) 计算债券的资本成本率。

流动负债 =  $4000 / (5500 + 4500) = 0.4$  (1 分)

(2) 总资产周转率 = 营业收入 / 平均资产总额 =  $50000 / [(38800 + 40900) / 2] = 1.25$  (次) (1 分)

权益乘数 = 总资产 / 股东权益 =  $40900 / (20000 + 3500) = 1.74$  (1 分)

(3) 应收账款周转期 = 应收账款平均余额 / 每天的销货收入 =  $[(4000 + 6000) / 2] / (50000 / 360) = 36$  (天) (1 分)

存货周转期 = 存货平均余额 / 每天的销货成本 =  $[(4500 + 5500) / 2] / (40000 / 360) = 45$  (天) (1 分)

经营周期 = 应收账款周转期 + 存货周转期 =  $36 + 45 = 81$  (天) (1 分)

现金周转期 = 经营周期 - 应付账款周转期 =  $81 - 36 = 45$  (天) (1 分)

(4) 外部融资需求量 = 销售收入增加额 × (敏感性资产销售百分比 - 敏感性负债销售百分比) - 利润留存 + 非敏感性资产增加 =  $(70000 - 50000) \times [(4000 + 6000 + 5500) / 50000 - 4500 / 50000] - 7000 \times 40\% + 6000 = 7600$  (万元) (3 分)

(5) 债券的资本成本率 = 年利息 × (1 - 所得税税率) / [债券筹资总额 × (1 - 手续费率)]

本题是按照面值发行，所以有：

债券的资本成本率 = 年利率 × (1 - 所得税税率) / (1 - 手续费率) =  $9\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 6.89\%$  (1 分)