

长按识别下方二维码到
正保会计网校中级会计职称公众号
可下载更多会计考试资料及了解中级考试新动态



2024 年《财务管理》全真模拟试卷（一）

一、单项选择题

1. 已知总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率，A 公司 20×3 年的营业净利率为 10%，总资产周转率为 1.5 次，20×4 年的营业净利率为 15%，总资产周转率为 1.25 次，按题所给顺序依次替换，则 20×4 年总资产周转率变动对总资产净利率变动的的影响为（ ）。
 - A. -3.75%
 - B. -2.5%
 - C. -1.5%
 - D. -1%
2. 在企业责任成本管理中，责任成本是成本中心考核和控制的主要指标，其构成内容是（ ）。
 - A. 产品成本之和
 - B. 固定成本之和
 - C. 可控成本之和
 - D. 不可控成本之和
3. （2018 年）下列财务指标中，最能反映企业直接偿付短期债务能力的是（ ）。
 - A. 资产负债率
 - B. 权益乘数
 - C. 现金比率
 - D. 流动比率
4. （2018 年）下列各项中，有利于保持企业最优资本结构的是（ ）。
 - A. 剩余股利政策
 - B. 固定或稳定增长的股利政策
 - C. 固定股利支付率政策
 - D. 低正常股利加额外股利政策
5. （2019 年）关于直接筹资和间接筹资，下列表述错误的是（ ）。
 - A. 直接筹资仅可以筹集股权资金
 - B. 发行股票属于直接筹资
 - C. 直接筹资的筹资费用较高
 - D. 租赁属于间接筹资

6. 企业持有现金不仅可以应付日常的业务活动，还可以拥有一定的现金偿还贷款、把握商机以及防止不时之需。下列选项中，不属于持有现金的动机是（ ）。
- A. 交易性需求
B. 预防性需求
C. 投机性需求
D. 投资性需求
7. 下列各种筹资方式中，资本成本最高的是（ ）。
- A. 银行借款
B. 融资租赁
C. 发行普通股
D. 发行公司债券
8. 下列各项中，不会对债券价值的计算产生影响的是（ ）。
- A. 债券面值
B. 票面利率
C. 到期日
D. 到期收益率
9. 与合伙企业相比，不属于公司制企业特点的是（ ）。
- A. 有限债务责任
B. 融资渠道较少
C. 双重课税
D. 可以无限存续
10. 当资本成本为 10% 时，某项目的净现值为 100 元，则说明该项目的内含收益率（ ）。
- A. 高于 10%
B. 低于 10%
C. 等于 10%
D. 无法界定
11. 某资产的必要收益率为 R ， β 系数为 1.4，无风险收益率为 5%，假设市场平均风险厌恶程度和 β 系数不变，如果无风险收益率提高为 8%，则该资产的必要收益率为（ ）。
- A. $R+8\%$
B. $R+3\%$
C. $R+4.2\%$
D. $R+7.2\%$
12. 关于零基预算法的缺点，下列表述正确的是（ ）。
- A. 适应性差
B. 可比性差
C. 编制工作量较大、但成本较低
D. 准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性的影响较大
13. （2021 年）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

14. (2021 年) 某公司敏感性资产和敏感性负债占销售额的比重分别为 50% 和 10%，并保持稳定不变。2020 年销售额为 1000 万元，预计 2021 年销售额增长 20%，销售净利率为 10%，利润留存率为 30%。不考虑其他因素，则根据销售百分比法，2021 年的外部融资需求量为 () 万元。
- A. 80
B. 64
C. 44
D. 74
15. 出于调整性筹资动机进行资本结构调整的目的在于 ()。
- A. 为企业经营活动追加资金
B. 调整企业的业务
C. 扩大经营规模
D. 降低资本成本，控制财务风险，提升企业价值
16. (2022 年) 金融市场按期限标准可划分为货币市场和资本市场。下列各项中，不属于资本市场的是 ()。
- A. 短期债券市场
B. 股票市场
C. 期货市场
D. 融资租赁市场
17. 下列各项定价方法中，不属于以成本为基础的是 ()。
- A. 保本点定价法
B. 目标利润定价法
C. 边际分析定价法
D. 全部成本费用加成定价法
18. 下列情形中，不符合宽松的流动资产投资策略的是 ()。
- A. 维持高水平的流动资产与销售收入比率
B. 保持高水平的现金和有价值证券
C. 通常给予客户严格的付款条件
D. 保持高水平的存货
19. 某企业应收账款收款模式为：销售当月收回销售额的 60%，其余在下月收回。已知 2020 年 1~3 月份的销售额分别为：20 万元、30 万元、40 万元。根据以上资料估计 3 月份的现金流入为 () 万元。
- A. 34
B. 60
C. 26
D. 36
20. (2023 年) 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%

二、多项选择题

1. (2017 年) 下列各项中, 属于变动成本的有 ()。
 - A. 新产品的研究开发费用
 - B. 按产量法计提的固定资产折旧
 - C. 按销售收入一定百分比支付的技术转让费
 - D. 随产品销售的包装物成本
2. 对上市公司来说, 决定股东财富的因素包括 ()。
 - A. 股票数量
 - B. 股票价格
 - C. 股票价值
 - D. 每股收益
3. 企业必须在对收账的收益与成本进行比较分析的基础上, 制定切实可行的收账政策。通常企业可以采取的措施包括 ()。
 - A. 寄发账单
 - B. 电话催收
 - C. 派人上门催收
 - D. 法律诉讼
4. 下列可以作为投资中心考核指标的有 ()。
 - A. 投资收益率
 - B. 责任成本
 - C. 部门边际贡献。
 - D. 剩余收益
5. 资金预算中, 计算“现金余缺”时, 现金支出包括 ()。
 - A. 经营现金支出
 - B. 归还借款本金
 - C. 购买设备支出
 - D. 支付借款利息支出
6. 下列各项中, 可能会稀释公司每股收益的有 ()。
 - A. 发行认股权证
 - B. 发行短期融资券
 - C. 发行可转换公司债券
 - D. 授予管理层股份期权
7. 下列关于独立投资方案的表述中, 正确的有 ()。
 - A. 独立投资方案可以同时并存
 - B. 独立投资方案的决策属于筛分决策
 - C. 一般采用内含收益率法对独立投资方案进行比较决策
 - D. 可以直接采用净现值法对独立投资方案进行决策
8. 在息税前利润为正的前提下, 与经营杠杆系数保持反向变化的因素有 ()。
 - A. 销售量
 - B. 单位变动成本
 - C. 销售价格
 - D. 固定成本
9. 下列事项不改变企业的股东权益总额的有 ()。
 - A. 股票回购

- B. 股票股利
 - C. 股票分割
 - D. 股票反分割
10. 关于银行借款的筹资特点, 下列说法正确的有 ()。
- A. 筹资弹性较大
 - B. 筹资成本较高
 - C. 限制条件多
 - D. 筹资速度快

三、判断题

- 1. 总资产净利率是一个综合性最强的财务分析指标, 是杜邦分析体系的起点。()
- 2. 在企业净利润大于 0 的前提下, 只要有固定性资本成本存在, 财务杠杆系数总是大于 1。()
- 3. 对于季节性企业来说, 营运资金的数量具有波动性, 对于非季节性企业来说, 经营活动比较稳定, 所以营运资金的数量并不具有波动性。()
- 4. 发放股票股利可以促进公司股票的交易和流通。()
- 5. 寿命期不同的替换重置的设备更新决策通常采用净现值法进行决策。()
- 6. 预计利润表的编制是编制全面预算的终点。()
- 7. (2018 年) 根据本量利分析原理, 盈亏平衡点越高, 企业经营越安全。()
- 8. 解聘是一种通过股东约束经营者的办法, 接收是一种通过市场约束经营者的办法。()
- 9. 当相关系数为 -1 时, 两项资产的风险可以充分地相互抵消, 但不能完全消除。()
- 10. 股权筹资的财务风险大, 资本成本较高。()

四、计算分析题

1. ABC 公司持有甲、乙、丙三种股票, 在由上述股票组成的证券投资组合中, 各股票所占的比重分别为 30%、50%和 20%, 其 β 系数分别为 1.5、1.0 和 0.5。市场收益率为 10%, 无风险收益率为 5%。甲股票当前每股市价为 12 元, 刚收到上一年度派发的每股 1.2 元的现金股利, 预计股利以后每年将增长 5%。

(1) 计算以下指标: ①ABC 公司证券组合的 β 系数; ②ABC 公司证券组合的风险收益率; ③ABC 公司证券组合的必要收益率; ④投资甲股票的必要收益率。

(2) 利用股利固定增长模式, 分析当前出售甲股票是否对 ABC 公司有利。

2. 丁公司生产一件产品正常标准工时为 1 小时。变动制造费用标准分配率为 4 元/小时, 固定制造费用标准分配率为 6 元/小时。本月预算产量为 20000 件, 实际产量为 22000 件, 实际工时为 21500 小时, 实际变动制造费用和固定制造费用分别为 110000 元和 138000 元。要求:

(1) 计算单位产品的变动制造费用标准成本和固定制造费用标准成本。

(2) 计算变动制造费用效率差异和耗费差异。

(3) 分别计算固定制造费用耗费差异、产量差异和效率差异。

3. (2019 年) 甲公司是一家冷冻设备生产企业, 预计 2019 年全年需要使用某种型号的零件 250000 件, 该零件的进价为 350 元/件, 每次的订货费用为 18000 元, 每个零件的年变动储存成本为 10 元。假设 2019 年开工 250 天, 全年均衡耗用, 每次订货后 5 天到货, 保险储备量为 10000 件。

要求:

(1) 计算经济订货批量。

(2) 计算全年最佳订货次数。

- (3) 计算经济订货量平均占用资金。
 (4) 计算最低存货相关总成本。
 (5) 计算再订货点。

五、综合题

1. 甲公司适用的企业所得税税率为 25%，相关资料如下：

(1) 甲公司 2021 年度实现净利润 1000 万元，分配给股东的现金股利为 300 万元，该公司发行在外的普通股加权平均数为 5000 万股，2021 年年末每股市价为 5 元。

(2) 甲公司 2021 年 12 月 31 日的资产负债及相关信息如下表所示。

资产	金额（万元）	与销售关系	负债及所有者权益	金额（万元）	与销售关系
现金	1800	9%	应付账款	2500	12.5%
应收账款	3200	16%	短期借款	1500	不适用
存货	5000	25%	长期借款	3000	不适用
固定资产	17000		所有者权益	20000	
			其中：普通股股本	5000	
资产总额	27000		负债及所有者权益	27000	

(3) 甲公司采用销售百分比法预测外部融资需求量，经营性资产和经营性负债与销售收入的比例关系稳定不变。预计该公司 2022 年的销售收入比 2021 年增长 50%，营业毛利率为 37.5%，预计息税前利润（EBIT）将达到 2890 万元，销售净利率和利润留存率与 2021 年度相同。2022 年该公司需额外追加固定资产投资 5300 万元。

(4) 为满足 2022 年的外部资金需求，甲公司有如下两种筹资方案可供选择：

方案一：增发普通股，每股发行价 4 元；

方案二：向银行取得长期借款，年利率为 8%。

两种方案均不考虑筹资费用。该公司现有借款的利息费用为 250 万元。

要求：

(1) 计算甲公司 2021 年的下列指标：①销售净利率（即营业净利率）；②利润留存率；③每股股利。

(2) 计算甲公司 2021 年末的下列指标：①每股净资产；②市净率。

(3) 计算甲公司 2022 年的下列指标：①利润留存额；②外部融资需求量。

(4) 计算两种筹资方案每股收益无差别点的息税前利润，并判断甲公司应采取哪种筹资方案。

2. 东方公司是一家饮料生产商，2017 年相关财务数据如下表所示。假设东方公司成本性态不变，现有债务利息水平不变。

东方公司 2017 年相关财务数

据

单位：万元

资产负债类项目（2017 年 12 月 31 日）	金额
流动资产	30000
非流动资产	50000
流动负债	15000
长期负债	25000

所有者权益	40000
收入成本类项目（2017 年度）	金额
营业收入	50000
固定成本	19000
变动成本	12000
财务费用（利息费用）	2000
税前利润	17000

- (1) 计算东方公司 2017 年年末的下列指标：①营运资金；②产权比率；③流动比率。
- (2) 计算 2017 年的边际贡献、息税前利润；
- (3) 计算 2018 年的经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。
- (4) 假设 2018 年销量增加 10%，预计息税前利润和每股收益的增长率。
- (5) 回答在其他条件不变的情况下，销量、单价、单位变动成本、固定成本的变动引起财务杠杆系数变动的方向。

答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】A

【答案解析】总资产净利率=营业净利率×总资产周转率，则总资产周转率对总资产净利率的影响= $15\% \times (1.25 - 1.5) = -3.75\%$ 。

2. 【正确答案】C

【答案解析】责任成本是成本中心考核和控制的主要内容。成本中心当期发生的所有的可控成本之和就是其责任成本。

3. 【正确答案】C

【答案解析】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. 【正确答案】A

【答案解析】剩余股利政策是指在公司有良好的投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利来分配。

5. 【正确答案】A

【答案解析】直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资不需要通过金融机构来筹措资金，属于企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券（因此可以筹资债务资金，选项A不正确）、吸收直接投资等。

6. 【正确答案】D

【答案解析】企业持有现金是出于三种需求：交易性需求、预防性需求和投机性需求。

7. 【正确答案】C

【答案解析】一般而言，股权筹资的资本成本要高于债务筹资。银行借款、融资租赁、发行公司债券均为债务筹资，发行普通股属于股权筹资，所以本题正确答案为选项C。

8. 【正确答案】D

【答案解析】影响债券价值的因素主要有债券的面值、期限、票面利率和所采用的折现率等因素。债券的到期收益率不影响债券价值。

9. 【正确答案】B

【答案解析】公司制企业融资渠道较多，更容易筹集所需资金。

10. 【正确答案】A

【答案解析】当资本成本为10%时，该项目的净现值为100元大于零，由于折现率越高，项目的净现值越小，而且按照内含收益率作为折现率计算的净现值=0，小于100，故知该项目的内含收益率高于10%。

11. 【正确答案】B

【答案解析】由于市场平均风险厌恶程度不变，即 $R_m - R_f$ 不变，且 β 系数不变，则风险收益率不变，所以，无风险收益率提高3%之后，该资产的必要收益率提高3%，即该资产的必要收益率为 $R + 3\%$ ，选项B为本题答案。

12. 【正确答案】D

【答案解析】选项AB属于固定预算法的缺点。零基预算法缺点主要体现在：一是预算编制工作量较大、成本较高；二是预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性的影响较大。

13. 【正确答案】C

【答案解析】变动制造费用效率差异=（实际工时-实际产量下标准工时）×变动制造费用标准分配率= $(6300 - 3000 \times 2) \times 3 = 900$ （元）

14. 【正确答案】C

【答案解析】2021 年的外部融资需求量 = $(50\% - 10\%) \times 1000 \times 20\% - 1000 \times (1 + 20\%) \times 10\% \times 30\% = 44$ (万元)

15. 【正确答案】D

【答案解析】调整性筹资动机，是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。资本结构调整的目的在于降低资本成本，控制财务风险，提升企业价值。

16. 【正确答案】A

【答案解析】本题考核的知识点是资本市场。资本市场指的是长期金融市场，所以，选项 A 不属于资本市场。货币市场是短期金融市场，选项 A 属于货币市场。

17. 【正确答案】C

【答案解析】以市场需求为基础的定价方法主要有需求价格弹性系数定价法和边际分析定价法等。选项 ABD 属于以成本为基础的定价方法。

18. 【正确答案】C

【答案解析】在宽松的流动资产投资策略下，企业通常会维持高水平的流动资产与销售收入比率。也就是说，企业将保持高水平的现金和有价证券、高水平的应收账款（通常给予客户宽松的付款条件）和高水平的存货。

19. 【正确答案】D

【答案解析】本期现金流入 = 本期销售收入在本期收现额 + 以前若干期销售收入在本期收现额。根据销售当月收回销售额的 60%，其余在下月收回，得出 3 月份现金流入包括 3 月份销售额的 60% 和 2 月份销售额的 40%，所以 3 月份现金流入 = $40 \times 60\% + 30 \times 40\% = 36$ (万元)。

20. 【正确答案】C

【答案解析】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 = $(1 + r/m)^n - 1 = (1 + 8\%/4)^4 - 1 = 8.24\%$ 。

二、多项选择题

1. 【正确答案】BCD

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

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

2. 【正确答案】AB

【答案解析】股东财富是用股东权益市场价值来衡量的，简单而言就是股票价格和股票数量决定股东财富。所以，正确答案为 AB。

3. 【正确答案】ABCD

【答案解析】企业必须在对收账的收益与成本进行比较分析的基础上，制定切实可行的收账政策。通常企业可以采取寄发账单、电话催收、派人上门催收、法律诉讼等方式进行催收应收账款。

4. 【正确答案】AD

【答案解析】投资中心业绩评价的指标主要有投资收益率和剩余收益指标。

5. 【正确答案】AC

【答案解析】资金预算中，计算“现金余缺”时，现金支出除了涉及经营现金支出外，还包括资本性现金支出。选项 C 属于资本性现金支出。而归还借款本金和支付借款利息支出属于资金预算中资

金筹措与运用的内容，不属于现金支出的内容。

6. 【正确答案】ACD

【答案解析】企业存在稀释性潜在普通股的，应当计算稀释每股收益。潜在普通股包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。

7. 【正确答案】ABC

【答案解析】净现值法不适用于独立投资方案的比较决策，因为如果各方案的原始投资额现值不相等，有时无法根据净现值做出正确的决策。选项 D 错误。

8. 【正确答案】AC

【答案解析】经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) / [销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本]，销售量、销售价格与经营杠杆系数反方向变化，单位变动成本、固定成本与经营杠杆系数同方向变化。关于这类题目，有更简单的判断方法：凡是能提高息税前利润的因素，都会导致杠杆系数下降。能降低息税前利润的因素，都会导致杠杆系数上升。

9. 【正确答案】BCD

【答案解析】股票回购，股东权益总额减少。其他都不改变股东权益总额。发放股票股利，未分配利润减少，股本增加（如果按市价计算，则股本和资本公积一起增加），股东权益总额不变。股票分割，就是将一张股票分成多份，股数多了，同时每股净资产，但是股东权益总额不变。股票反分割，也不会增加或减少股东权益总额。

10. 【正确答案】ACD

【答案解析】银行借款的筹资特点包括：（1）筹资速度快；（2）资本成本较低；（3）筹资弹性较大；（4）限制条款多；（5）筹资数额有限。

三、判断题

1. 【正确答案】N

【答案解析】净资产收益率是一个综合性最强的财务分析指标，是杜邦分析体系的起点，所以本题说法错误。

2. 【正确答案】Y

【答案解析】在企业净利润大于 0 的前提下，只要有固定性资本成本存在，财务杠杆系数总是大于 1。

3. 【正确答案】N

【答案解析】营运资金 = 流动资产 - 流动负债，流动资产的数量会随着企业内外部条件的变化而变化，时高时低，波动性很大。季节性企业如此，非季节性企业也如此。随着流动资产数量的变动，流动负债的数量也会发生变动，所以，即使对于非季节性企业来说，营运资金的数量也存在波动性。

4. 【正确答案】Y

【答案解析】发放股票股利可以降低公司股票的市场价格，因此可以促进公司股票的交易和流通。

5. 【正确答案】N

【答案解析】替换重置的设备更新一般不改变生产能力，营业现金流入不会增加，寿命期不同的替换重置决策只需比较各方案的年金净流出量即可，年金净流出量最小的方案最优。

6. 【正确答案】N

【答案解析】预计资产负债表的编制是编制全面预算的终点。

7. 【正确答案】N

【答案解析】通常采用安全边际率来评价企业经营是否安全。安全边际率越高，企业经营越安全。

8. 【正确答案】Y

【答案解析】解聘是一种通过股东约束经营者的办法，接收是一种通过市场约束经营者的办法。

9. 【正确答案】N

【答案解析】当两项资产的收益率完全负相关时，两项资产的风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除。这样的组合能够最大限度地降低风险。

10. 【正确答案】N

【答案解析】股权筹资的财务风险较小，一个主要的原因是股权资本不用在企业正常运营期内偿还，没有还本付息的财务压力，所以，原题的说法不正确。

四、计算分析题

1. (1) 【正确答案】①ABC 公司证券组合的 β 系数 $= 30\% \times 1.5 + 50\% \times 1 + 20\% \times 0.5 = 1.05$ (1 分)

②ABC 公司证券组合的风险收益率 $= 1.05 \times (10\% - 5\%) = 5.25\%$ (0.5 分)

③ABC 公司证券组合的必要收益率 $= 5\% + 5.25\% = 10.25\%$ (0.5 分)

④投资甲股票的必要收益率 $= 5\% + 1.5 \times (10\% - 5\%) = 12.5\%$ (1 分)

(2) 【正确答案】甲股票价值 $= 1.2 \times (1 + 5\%) / (12.5\% - 5\%) = 16.8$ (元)，大于甲股票的当前市价 12 元。

所以，当前出售甲股票对 ABC 公司不利。(2 分)

2. (1) 【正确答案】

单位产品变动制造费用标准成本 $= 1 \times 4 = 4$ (元/件) (0.5 分)

单位产品固定制造费用标准成本 $= 1 \times 6 = 6$ (元/件) (0.5 分)

【提示】数据来源：丁公司生产一件产品正常标准工时为 1 小时。变动制造费用标准分配率为 4 元/小时，固定制造费用标准分配率为 6 元/小时。

(2) 【正确答案】

变动制造费用效率差异 $= (\text{实际工时} - \text{实际产量下标准工时}) \times \text{变动制造费用标准分配率} = (21500 - 22000 \times 1) \times 4 = -2000$ (元) (0.5 分)

变动制造费用耗费差异 $= \text{实际工时} \times (\text{变动制造费用实际分配率} - \text{变动制造费用标准分配率}) = 21500 \times (110000/21500 - 4) = 24000$ (元) (0.5 分)

【提示】变动制造费用计算差异分析时，产量使用的都是实际产量。

(3) 【正确答案】

固定制造费用耗费差异 $= \text{实际固定制造费用} - \text{预算产量下标准固定制造费用} = 138000 - 20000 \times 6 = 18000$ (元) (1 分)

固定制造费用产量差异 $= (\text{预算产量下标准工时} - \text{实际产量下实际工时}) \times \text{标准分配率} = (20000 \times 1 - 21500) \times 6 = -9000$ (元) (1 分)

固定制造费用效率差异 $= (\text{实际产量下实际工时} - \text{实际产量下标准工时}) \times \text{标准分配率} = (21500 - 22000 \times 1) \times 6 = -3000$ (元) (1 分)

【提示】固定制造费用计算差异分析时，产量使用的既有实际产量又有预算产量。

方法一：

①固定制造费用实际数 $= 138000$

②预算产量下标准工时 \times 标准分配率 $= 20000 \times 1 \times 6$

③实际产量下实际工时 \times 标准分配率 $= 21500 \times 6$

④实际产量下标准工时 \times 标准分配率 $= 22000 \times 1 \times 6$

耗费差异 $= ① - ②$

产量差异 $= ② - ③$

效率差异 = ③ - ④

能量差异 = ② - ④

耗费差异 = ① - ② = 固定制造费用实际数 - 预算产量下标准工时 × 标准分配率 = 138000 - 20000 × 1 × 6 = 18000

产量差异 = ② - ③ = 预算产量下标准工时 × 标准分配率 - 实际产量下实际工时 × 标准分配率 = 20000 × 1 × 6 - 21500 × 6 = -9000

效率差异 = ③ - ④ = 实际产量下实际工时 × 标准分配率 - 实际产量下标准工时 × 标准分配率 = 21500 × 6 - 22000 × 1 × 6 = -3000

方法二：

(1) 六个基础数据

三类	六个	案例
产量	实际产量	22000
	预算产量	20000
工时	实际单位工时	21500/22000
	标准单位工时	1
分配率	实际分配率	138000/21500
	标准分配率	6

(2) 四个指标：

实际产量 × 实际单位工时 × 实际分配率 ———— ①

预算产量 × 标准单位工时 × 标准分配率 ———— ②

实际产量 × 实际单位工时 × 标准分配率 ———— ③

实际产量 × 标准单位工时 × 标准分配率 ———— ④

固定制造费用成本差异 = ① - ④

耗费差异 = ① - ②

产量差异 = ② - ③

效率差异 = ③ - ④

能量差异 = ② - ④

耗费差异 = ① - ② = 实际产量 × 实际单位工时 × 实际分配率 - 预算产量 × 标准单位工时 × 标准分配率 = 22000 × (21500/22000) × (138000/21500) - 20000 × 1 × 6 = 18000

产量差异 = ② - ③ = 预算产量 × 标准单位工时 × 标准分配率 - 实际产量 × 实际单位工时 × 标准分配率 = 20000 × 1 × 6 - 22000 × (21500/22000) × 6 = -9000

效率差异 = ③ - ④ = 实际产量 × 实际单位工时 × 标准分配率 - 实际产量 × 标准单位工时 × 标准分配率 = 22000 × (21500/22000) × 6 - 22000 × 1 × 6 = -3000

说明：固定制造费用的差异公式非常难记，也容易混淆，以下“分割”方法可帮助同学们记忆、解题：

固定制造费用成本差异 = 实际费用（实际分配率 × 实际工时） - 实际产量下的标准费用（标准分配率 × 实际产量下标准工时）

1、二差异法：

推导：

固定制造费用成本差异 = 实际分配率 × 实际工时 - 标准分配率 × 实际产量下标准工时

$$= \text{实际分配率} \times \text{实际工时} - \text{标准分配率} \times \text{预算产量下标准工时} + \text{标准分配率} \times \text{预算产量下标准工时}$$

$$- \text{标准分配率} \times \text{实际产量下标准工时}$$

$$= \text{耗费差异} (\text{实际分配率} \times \text{实际工时} - \text{标准分配率} \times \text{预算产量下标准工时}) + \text{能量差异} (\text{标准分配率} \times \text{预算产量下标准工时} - \text{标准分配率} \times \text{实际产量下标准工时})$$

简单记忆：耗费差异 = 实际发生的费用 - 预算费用

能量差异 = 预算费用 - 实际产量下标准费用

(口诀：将总费用的差额用预算费用分割为两个差额)

2、三差异法

耗费差异与二因素相同

将能量差异进一步分割：

$$\text{能量差异} = \text{标准分配率} \times \text{预算产量下标准工时} - \text{标准分配率} \times \text{实际产量下标准工时}$$

$$= \text{标准分配率} \times \text{预算产量下标准工时} - \text{标准分配率} \times \text{实际产量下实际工时} + \text{标准分配率} \times \text{实际产量下实际工时} - \text{标准分配率} \times \text{实际产量下标准工时}$$

$$= \text{产量差异} (\text{标准分配率} \times \text{预算产量下标准工时} - \text{标准分配率} \times \text{实际产量下实际工时}) + \text{效率差异} (\text{标准分配率} \times \text{实际产量下实际工时} - \text{标准分配率} \times \text{实际产量下标准工时})$$

简单记忆：产量差异 = 预算费用 - 实际工时标准费用

效率差异 = 实际工时标准费用 - 实际产量下标准费用

(口诀：将二差异法的能量差异用实际工时标准费用分割为两部分)

3. (1) 【正确答案】经济订货批量 = $(2 \times 18000 \times 250000 / 10)^{1/2} = 30000$ (件) (1分)
- (2) 【正确答案】全年最佳订货次数 = $250000 / 30000 = 8.33$ (次) (1分)
- (3) 【正确答案】经济订货批量平均占用资金 = $30000 / 2 \times 350 = 5250000$ (元) (1分)
- (4) 【正确答案】最低存货相关总成本 = $(2 \times 18000 \times 250000 \times 10)^{1/2} = 300000$ (元) (1分)
- (5) 【正确答案】再订货点 = $250000 / 250 \times 5 + 10000 = 15000$ (件) (1分)

五、综合题

1. (1) 【正确答案】销售收入 = $1800 / 9\% = 20000$ (万元)

销售净利率 = $1000 / 20000 = 5\%$ (1分)

利润留存率 = $1 - 300 / 1000 = 70\%$ (1分)

每股股利 = $300 / 5000 = 0.06$ (元/股) (1分)

(2) 【正确答案】每股净资产 = $20000 / 5000 = 4$ (元/股) (1分)

市净率 = $5 / 4 = 1.25$ (2分)

(3) 【正确答案】利润留存额 = $20000 \times (1 + 50\%) \times 5\% \times 70\% = 1050$ (万元) (1分)

外部融资需求量 = $20000 \times 50\% \times (9\% + 16\% + 25\% - 12.5\%) + 5300 - 1050 = 8000$ (万元) (2分)

(4) 【正确答案】方案一增发普通股股数 = $8000 / 4 = 2000$ (万股)

方案二新增利息费用 = $8000 \times 8\% = 640$ (万元)

假设每股收益无差别点的息税前利润为 EBIT

$(\text{EBIT} - 250) \times (1 - 25\%) / (5000 + 2000) = (\text{EBIT} - 250 - 640) \times (1 - 25\%) / 5000$

$(\text{EBIT} - 250) \times (1 - 25\%) \times 5000 = (\text{EBIT} - 250 - 640) \times (1 - 25\%) \times (5000 + 2000)$

$(\text{EBIT} - 250) \times 5000 = (\text{EBIT} - 250 - 640) \times (5000 + 2000)$

$\text{EBIT} \times 5000 - 250 \times 5000 = \text{EBIT} \times 7000 - 890 \times 7000$

$\text{EBIT} \times (7000 - 5000) = 890 \times 7000 - 250 \times 5000$

$\text{EBIT} = (890 \times 7000 - 250 \times 5000) / (7000 - 5000)$

解得：EBIT=2490（万元）（2分）

因为预计息税前利润（EBIT）2890万元，大于每股收益无差别点的息税前利润2490万元，所以选择债务筹资方案，即选择方案二。（1分）

2.（1）【正确答案】

①营运资金=流动资产-流动负债=30000-15000=15000（万元）（1分）

②产权比率=负债/所有者权益=(15000+25000)/40000=1（1分）

③流动比率=流动资产/流动负债=30000/15000=2（1分）

（2）【正确答案】边际贡献=营业收入-变动成本=50000-12000=38000（万元）（1分）

息税前利润=边际贡献-固定成本=38000-19000=19000（万元）（1分）

（3）【正确答案】2018年经营杠杆系数=2017年边际贡献/2017年息税前利润=38000/19000=2（1分）

2018年财务杠杆系数=2017年息税前利润/2017年税前利润=19000/17000=1.12（1分）

2018年总杠杆系数=2017年边际贡献/2017年税前利润=38000/17000=2.24（1分）

（4）【正确答案】息税前利润增长率=10%×2=20%（1分）

每股收益的增长率=10%×2.24=22.4%（1分）

（5）【正确答案】

在其他条件不变的情况下，销量、单价的变动引起财务杠杆系数反向变动，单位变动成本、固定成本的变动引起财务杠杆系数同向变动。（3分）