

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（二）

一、单项选择题

- （2019 年）若上市公司以股东财富最大化作为财务管理目标，则衡量股东财富大小的最直观的指标是（ ）。
 - 每股收益
 - 股价
 - 净利润
 - 净资产收益率
- （2014 年）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，不能作为质押品的是（ ）。
 - 厂房
 - 股票
 - 汇票
 - 专利权
- 小王年初拟购置一处房产，开发商开出的付款条件是：3 年后每年年末支付 15 万元，连续支付 10 次，共 150 万元，假设资本成本率为 10%。则下列计算其现值的表达式中正确的是（ ）。
 - $15 \times (F/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 14)$
 - $15 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 3)$
 - $15 \times (P/A, 10\%, 13)$
 - $15 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 4)$
- 某投资者购买债券，在名义利率相同的情况下，对其最有利的计息期是（ ）。
 - 1 年
 - 半年
 - 1 季度
 - 1 个月
- 下列企业中，往往会产生扩张性筹资动机的是（ ）。
 - 需要调整资本结构的企业
 - 处于衰退期的企业
 - 具有良好发展前景、处于创始期的企业

- D. 具有良好发展前景、处于成长期的企业
6. 为了对投资者未来少获利息而给予的必要补偿是（ ）。
- A. 折价发行
B. 平价发行
C. 溢价发行
D. 都不正确
7. 资本成本是衡量资本结构优化程度的标准，下列关于资本成本的表述中，不正确的是（ ）。
- A. 包括筹资费用和用资费用
B. 是比较筹资方式、选择筹资方案的依据
C. 是评价投资项目可行性的唯一标准
D. 是评价企业整体业绩的重要依据
8. 假设其他因素不变，零增长股票的价值（ ）。
- A. 与预期股利成反比
B. 与投资的必要收益率成反方向变化
C. 与预期股利增长率同方向变化
D. 与预期股利增长率反方向变化
9. 丙企业向银行借款 1000 万元，期限 10 年，年利率 8%，每年付息一次，到期一次还本，借款手续费率是 0.5%，企业所得税税率为 25%，则该笔借款的资本成本为（ ）。
- A. 7.03%
B. 8.04%
C. 6.03%
D. 7.12%
10. 某人售出 1 股执行价格为 100 元，1 年后到期的 ABC 公司股票的看跌期权。如果 1 年后该股票的市场价格为 80 元，则该期权的到期日价值为（ ）元。
- A. 20
B. -20
C. 180
D. 0
11. 某公司在营运资金管理，为了降低流动资产的持有成本、提高资产的收益性，决定保持一个低水平的流动资产与销售收入比率，据此判断，该公司采取的流动资产投资策略是（ ）。
- A. 紧缩的流动资产投资策略
B. 宽松的流动资产投资策略
C. 匹配的流动资产投资策略
D. 稳健的流动资产投资策略
12. 在匹配融资策略中，波动性流动资产的资金来源是（ ）。
- A. 临时性流动负债
B. 长期负债
C. 股东权益资本
D. 自发性流动负债
13. (2014 年) 下列各项中，不属于速动资产的是（ ）。
- A. 现金
B. 产成品
C. 应收账款

D. 交易性金融资产

14. (2015 年) 某股利分配理论认为, 由于对资本利得收益征收的税率低于对股利收益征收的税率, 企业应采用低股利政策。该股利分配理论是 ()。

- A. 代理理论
- B. 信号传递理论
- C. “手中鸟”理论
- D. 所得税差异理论

15. (2016 年) 下列因素中, 一般不会导致直接人工工资率差异的是 ()。

- A. 工资制度的变动
- B. 工作环境的好坏
- C. 工资级别的升降
- D. 加班或临时工的增减

16. 某公司今年的营业收入为 1000 万元, 营业成本为 600 万元, 期初存货为 55 万元, 期末存货为 45 万元。则该公司今年的存货周转次数为 () 次。

- A. 12
- B. 13.33
- C. 20
- D. 22.22

17. 某公司目前的普通股 2000 万股 (每股面值 1 元), 资本公积 1000 万元, 留存收益 1200 万元。发放 10% 的股票股利后, 股本增加 () 万元。

- A. 200
- B. 1200
- C. 240
- D. 300

18. 下列各项业务中, 可以导致每股收益增加的是 ()。

- A. 回购股票注销或作为库存股
- B. 发放股票股利
- C. 进行股票分割
- D. 配售股票

19. 下列方法确定的价格是最低销售价格的是 ()。

- A. 完全成本加成定价法
- B. 保本点定价法
- C. 目标利润定价法
- D. 变动成本加成定价法

20. 某企业生产销售单一产品, 销售量敏感系数 1.25, 单价敏感系数 3.75, 单位变动成本敏感系数 -2.5, 固定成本敏感系数 -0.25。下列关于各因素的敏感程度由大到小, 排列正确的是 ()。

- A. 单价、销售量、固定成本、单位变动成本
- B. 单价、销售量、单位变动成本、固定成本
- C. 单价、单位变动成本、销售量、固定成本
- D. 单价、单位变动成本、固定成本、销售量

二、多项选择题

1. 公司股东和债权人之间可能存在利益冲突，解决这一冲突的措施有（ ）。
 - A. 接收
 - B. 限制性借债
 - C. 收回借款
 - D. 停止借款
2. 下列各项中，属于非系统性风险的有（ ）。
 - A. 新产品开发失败风险
 - B. 诉讼失败风险
 - C. 通货膨胀风险
 - D. 利率变动风险
3. 下列各项预算中，属于辅助预算或分预算的有（ ）。
 - A. 资金预算
 - B. 费用预算
 - C. 专门决策预算
 - D. 销售预算
4. 下列关于净现值的说法中，正确的有（ ）。
 - A. 净现值法能灵活地考虑投资风险
 - B. 当净现值大于 0 时，项目可行
 - C. 净现值为负数，说明投资方案的实际收益率为负数
 - D. 其他条件相同时，净现值越大，方案越好
5. 在确定租赁的租金时，一般需要考虑的因素有（ ）。
 - A. 租赁公司办理租赁业务所发生的费用
 - B. 租赁期满后租赁资产的预计残值
 - C. 租赁公司购买租赁资产所垫付资金的利息
 - D. 租赁资产价值
6. 下列各项中，直接影响企业净资产收益率的有（ ）。
 - A. 提高营业净利率
 - B. 提高资产负债率
 - C. 提高总资产周转率
 - D. 提高流动比率
7. 作业成本管理中进行成本节约的途径包括（ ）。
 - A. 作业消除
 - B. 作业选择
 - C. 作业减少
 - D. 作业共享
8. 根据存货经济批量基本模型，下列各项中，导致存货经济订货批量增加的有（ ）。
 - A. 单位变动储存成本增加
 - B. 订货固定成本增加
 - C. 存货年需求量增加
 - D. 单位订货变动成本增加
9. 在判断股票的投资价值时，需要考虑的因素有（ ）。
 - A. 市场环境
 - B. 公司的经营状况

C. 市净率

D. 盈利能力

10. 在其它因素不变的情况下, 下列财务评价指标中, 指标数值越大表明项目可行性越强的有 ()。

A. 净现值

B. 现值指数

C. 内含收益率

D. 动态回收期

三、判断题

1. 股东要求经营者改变举债资金的原定用途, 将其用于风险更高的项目, 会降低负债价值。()

2. 债务筹资方式下能够稳定公司的控制权。()

3. 企业的融资规模不会对资本成本产生影响。()

4. 生产预算是为规划预算期生产规模而编制的一种经营预算, 它是在销售预算的基础上编制的。()

5. (2020 年) 永续年金由于收付款的次数无穷多, 所以其现值无穷大。()

6. 因素分析法计算的各因素变动的影响数额会因替代顺序的不同而有差别。()

7. 某单位职工的基本工资是 4800 元/月, 但是如果工作时间超出正常标准, 就按 40 元/小时的单位工资支付加班薪金, 这样的工资是延期变动成本。()

8. 总杠杆系数主要是用来评价企业的经营风险。()

9. 剩余股利政策一般适用于成长期的公司。()

10. 对于单一融资方案的评价, 需要计算个别资本成本率; 而对企业总体资本成本率水平的评价时就需要计算出企业的平均资本成本率。()

四、计算分析题

1. C 公司只生产一种产品, 相关预算资料如下:

资料一: 预计每个季度实现的销售收入均以赊销方式取得, 其中 60% 在本季度内收到现金, 其余 40% 要到下一季度收讫, 假定不考虑坏账因素。部分与销售预算有关的数据如表 1 所示:

表 1 销售预算 金额单位: 元

季度	1	2	3	4
预计销售量 (件)	*	10000	11000	*
预计单位售价	*	11.7	(D)	*
预计销售收入	126000	(B)	132000	128700
期初应收账款	20800	*	*	*
第一季度销售当期收现额	(A)			
第二季度销售当期收现额		(C)		
第三季度销售当期收现额			*	
第四季度销售当期收现额				(F)
经营现金收入合计	*	120600	(E)	130020

说明: 上表中 “*” 表示省略的数据。

资料二: 预计每个季度所需要的直接材料均以赊购方式采购, 其中 50% 于本季度内支付现金, 其余

50%需要到下个季度付讫。各季度“期末材料存量”根据下季度生产需用量的10%确定。假定不存在应付账款到期现金支付能力不足的问题，材料采购单价稳定。部分与直接材料预算有关的数据如表2所示：

表2 直接材料预算

季度	1	2	3	4
预计生产需用量（千克）	10000	*	*	14000
加：预计期末材料存量（千克）	3000	*	(I)	*
减：预计期初材料存量（千克）	1000	(H)	*	*
预计材料采购量	*	*	13000	*
单价（元/千克）	5	*	*	*
预计采购金额合计（元）	(G)	70200	*	77220
期初应付账款（元）	10000	30000		*
第一季度采购当期支出额（元）	*			
第二季度采购当期支出额（元）		*		
第三季度采购当期支出额（元）			(K)	
第四季度采购当期支出额（元）				*
材料采购现金支出合计（元）	40000	*	*	*

说明：上表中“*”表示省略的数据。

要求：

- 根据资料一确定表1中用字母表示的数值。
- 根据资料二确定表2中用字母表示的数值。
- 根据资料一和资料二，计算预算年度应收账款和应付账款的年末余额。

2. 某公司20×1年息税前利润为1000万元，公司适用的所得税税率为25%，公司目前资本总额为5000万元，全部是权益资本。准备通过发行债券的方法来调整资本结构。经调查，目前无风险收益率为5%，所有股票的平均收益率为15%。假设债券市场价值等于债券面值，不同债务水平情况下利率（假设债券利率等于税前资本成本）和公司股票的贝塔系数如下表所示：

方案	债券市场价值（万元）	债券利率	股票的β系数
A	1000	9%	1.2
B	2000	10%	1.5
C	3000	12%	1.8
D	4000	13%	2.0

要求：

- 假设公司计划采用B方案，计算这种情况下公司股票的资本成本；
- 假定公司的息税前利润保持不变，请计算B方案下公司股票的市场价值；
- 假定公司的息税前利润保持不变，请计算B方案下公司的市场价值；
- 假定公司采取B方案，计算此时公司的加权平均资本成本。

3. （2017年）丁公司是一家创业板上市公司，2016年度营业收入为20000万元，营业成本为15000万元，财务费用为600万元（全部为利息支出），利润总额为2000万元，净利润为1500万元，非经营净收益为300万元。此外，资本化的利息支出为400万元。丁公司存货年初余额为1000万元，年末余额为2000万元，公司全年发行在外的普通股加权平均数为10000万股，年末每股市价为4.5元。

要求：

- (1) 计算营业净利率。
- (2) 计算利息保障倍数。
- (3) 计算净收益营运指数。
- (4) 计算存货周转率。
- (5) 计算市盈率。

五、综合题

1. 某公司目前的资本来源包括每股面值 1 元的普通股 800 万股和平均利率为 10% 的长期债务 3000 万元。该公司现在拟投产一项新产品，该项目需要投资 4000 万元，预期投产后每年可增加息税前利润 400 万元。该项目备选的筹资方案有三个：

- (1) 按 11% 的利率平价发行债券
- (2) 按面值发行股利率为 12% 的优先股；
- (3) 按 20 元/股的价格增发普通股。

该公司目前的年息税前利润为 1600 万元；公司适用的所得税税率为 25%；证券发行费可忽略不计。

要求：

(1) 计算增发普通股和债券筹资的每股收益无差别点（用息税前利润表示，下同），以及增发普通股和优先股筹资的每股收益无差别点；

(2) 计算筹资前的财务杠杆系数和按三个方案筹资后的财务杠杆系数；

(3) 根据以上计算结果分析，该公司应当选择哪一种筹资方案？理由是什么？

(4) 如果新产品可提供 1000 万元或 4000 万元的新增息税前利润，在不考虑财务风险的情况下，公司应选择哪一种筹资方案？

2. A 公司是一家制造业企业，生产耗费某零部件。有关资料如下：

资料一：该零部件的年正常需要量为 80 000 个，一直从 B 公司进货，单位购买价格 15 元/个，单位变动储存成本为 0.8 元/个，每次订货变动成本为 20 元，一年按 360 天计算。

资料二：上年 A 公司全年应付账款平均余额为 100 000 元，假定应付账款全部为应向 B 公司支付的零部件的价款。

资料三：今年年初，B 公司为鼓励 A 公司尽早还款，向 A 公司开出的现金折扣条件为“2/10, N/30”，A 公司决定在第 10 天付款方案和第 30 天付款方案中作出选择，借款年利率为 3%。

资料四：A 公司决定自明年将零部件从外购转为自行生产，计划建立一个专门生产该零部件的分厂。该分厂投入运行后的有关数据估算如下：零部件的年产量为 80 000 个，单位直接材料成本为 3 元/个，单位直接人工成本为 2 元/个，其他成本全部为固定成本，金额为每年 200 000 元。

资料五：A 公司将分厂作为一个利润中心予以考核，内部结算价格为 10 元/个，该分厂全部固定成本 200 000 元中该分厂负责人可控的部分占 50 000 元。

要求：

(1) 根据资料一，按照经济订货基本模型计算：①零部件的经济订货批量；②全年最佳订货次数；③最佳订货周期（要求用天数表示）；④经济订货量下的变动储存成本总额。

(2) 根据资料一和资料二，计算上年度的应付账款周转期（用天数表示）。

(3) 根据资料一和资料三，分别计算 A 公司今年度两个付款方案的净收益，并判断 A 公司应选择哪个付款方案。

(4) 根据资料四和资料五，计算分厂作为利润中心的如下业绩考核指标：①边际贡献；②可控边际贡献；③部门边际贡献。

答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】B

【答案解析】在上市公司，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。因此衡量股东财富大小最直观的指标是股价。

2. 【正确答案】A

【答案解析】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。

3. 【正确答案】B

【答案解析】“3年后每年年末支付15万元，连续支付10次”意味着从第4年开始每年年末支付15万元，连续支付10次。因此，递延期 $m=3$ ，年金个数 $n=10$ ， $15 \times (P/A, 10\%, 10)$ 是将年金折算到了第四年初即第三年末，还需要向前复利折算3年，因此正确答案为选项B。

【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 $m=W-2$ 。

4. 【正确答案】D

【答案解析】在名义利率相同的情况下，计息的次数越多越有利，正确答案是D选项。

【提示】实际利率 $= (1 + \text{名义利率} / m)^m - 1$ ，在名义利率相同的情况下，计息次数越多， m 越大，实际利率越大，对投资者越有利。

5. 【正确答案】D

【答案解析】具有良好发展前景、处于成长期的企业，往往会产生扩张性的筹资动机。

6. 【正确答案】A

【答案解析】折价发行是对投资者未来少获利息而给予的必要补偿；平价发行是因为票面利率与市场利率相等，此时票面价值和债券价值是一致的，所以不存在补偿问题；溢价发行是为了对债券发行者未来多付利息而给予的必要补偿。

7. 【正确答案】C

【答案解析】资本成本是评价投资项目可行性的主要标准，不是唯一标准，选项C的说法错误。

8. 【正确答案】B

【答案解析】零增长模式下，股票价值 $V_s = D/R_s$ ，由此可见，在其他因素不变的情况下，股票价值与预期股利同向变化，与投资的必要收益率反方向变化，与预期股利增长率无关。

9. 【正确答案】C

【答案解析】借款的资本成本 $= 8\% \times (1 - 25\%) / (1 - 0.5\%) = 6.03\%$

10. 【正确答案】B

【答案解析】卖出看跌期权到期日价值 $= -\max(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0) = -\max(100 - 80, 0) = -20(\text{元})$

11. 【正确答案】A

【答案解析】在紧缩的流动资产投资策略下，企业维持低水平的流动资产与销售收入比率。紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本。所以本题的答案为A。

12. 【正确答案】A

【答案解析】在匹配融资策略中，永久性流动资产和非流动资产以长期融资方式（自发性流动负债、长期负债、股东权益资本）来融通，波动性流动资产用短期来源（临时性流动负债）融通。

13. 【正确答案】B

【答案解析】产成品属于存货，存货属于非速动资产。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。

14. 【正确答案】D

【答案解析】所得税差异理论认为，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。原因有两方面：（1）对资本利得收益征收的税率低于对股利收益征收的税率；（2）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。

15. 【正确答案】B

【答案解析】工资率差异是价格差异，其形成原因比较复杂，工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等都将导致工资率差异。工作环境的好坏影响的是直接人工的效率差异。

16. 【正确答案】A

【答案解析】平均存货 = $(55 + 45) / 2 = 50$ （万元），存货周转次数 = $600 / 50 = 12$ （次）。

17. 【正确答案】A

【答案解析】股本 = 股数 × 每股面值，本题中发放 10% 的股票股利之后，普通股股数增加 $2000 \times 10\% = 200$ （万股），由于每股面值为 1 元，所以，股本增加 $200 \times 1 = 200$ （万元）。

18. 【正确答案】A

【答案解析】企业利用回购股票注销或作为库存股的方式可以减少发行在外的普通股股数，使每股收益增加。选项 B、C、D 都会导致发行在外的普通股股数增加，稀释每股收益。

19. 【正确答案】B

【答案解析】保本点定价法的基本原理，是按照刚好能够保本的原理来制定产品销售价格。即能够保持既不盈利也不亏损的销售价格水平，所以，采用这一方法确定的价格是最低销售价格。

20. 【正确答案】C

【答案解析】在敏感系数的比较排列中，应该按敏感系数的绝对值排列，其顺序依次是单价、单位变动成本、销售量、固定成本。

二、多项选择题

1. 【正确答案】BCD

【答案解析】公司制企业股东与债权人的利益冲突，可以通过以下措施解决：限制性借债、收回借款或停止借款。“接收”是协调股东和经营者利益冲突的措施。

2. 【正确答案】AB

【答案解析】非系统性风险是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。例如，一家公司的工人罢工、新产品开发失败、失去重要的销售合同、诉讼失败，或者宣告发现新矿藏、取得一个重要合同等。所以选项 AB 是答案。

3. 【正确答案】BCD

【答案解析】财务预算亦称为总预算，其他预算（经营预算与专门决策预算）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、预计资产负债表等。

4. 【正确答案】ABD

【答案解析】净现值为负，方案不可取，说明方案的实际收益率低于必要收益率，但不一定为负数，所以，选项 C 的说法不正确。

5. 【正确答案】ABCD

【答案解析】租赁租金的多少，取决于以下几项因素：设备原价及预计残值、利息、租赁手续费和利润。因此 ABCD 都是答案。

6. 【正确答案】ABC

【答案解析】根据杜邦分析法：净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数，从公式中看，决定净资产收益率高低的直接因素有三个：营业净利率、总资产周转率和权益乘数。而提高资产负债率，即意味着提高权益乘数。

【提示】权益乘数=资产/股东权益=资产/(资产-负债)=1/(1-资产负债率)
资产负债率和权益乘数是同向变动，所以提高资产负债率，意味着提高权益乘数。

7. 【正确答案】ABCD

【答案解析】作业成本管理中进行成本节约的途径，主要有以下四种形式：作业消除、作业选择、作业减少、作业共享。

8. 【正确答案】CD

【答案解析】基本模型中，经济订货批量= $(2 \times \text{年需求量} \times \text{单位订货变动成本} / \text{单位变动储存成本})^{1/2}$ ，单位变动储存成本增加导致经济订货批量减少，选项 A 不是答案；订货固定成本不影响经济订货批量，选项 B 不是答案。

9. 【正确答案】ABCD

【答案解析】市净率是投资者用以衡量、分析个股是否具有投资价值的工具之一，所以，选项 C 是答案。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可能是投资者对公司前景的不良预期，而较高市净率则相反。因此，在判断某只股票的投资价值时，还要综合考虑当时的市场环境以及公司经营情况、资产质量和盈利能力等因素。选项 ABD 是答案。

10. 【正确答案】ABC

【答案解析】动态回收期越小项目可行性越强，选项 D 错误。

三、判断题

1. 【正确答案】Y

【答案解析】如果股东要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于风险更高的项目，这会增大偿债风险，债权人的负债价值也必然会降低。

2. 【正确答案】Y

【答案解析】债权人无权参加企业的经营管理，利用债务筹资不会改变和分散股东对公司的控制权。

3. 【正确答案】N

【答案解析】一般来说，融资规模在一定限度内并不引起资本成本的明显变化，当融资规模突破一定限度时，才引起资本成本的明显变化。

4. 【正确答案】Y

【答案解析】生产预算是为规划预算期生产规模而编制的一种经营预算，它是在销售预算的基础上编制的，并可以作为编制直接材料预算和产品成本预算的依据。

5. 【正确答案】N

【答案解析】永续年金现值= A/i ，可以计算出具体数值，不是无穷大。

6. 【正确答案】Y

【答案解析】因素分析法计算各因素的影响数额时，要注意替代的顺序，因为替代顺序不同，结果也会有差异。

7. 【正确答案】Y

【答案解析】延期变动成本在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出了这个范围，它就与业务量的增长呈正比例变动。例如，职工的基本工资，在正常工作时间情况下是不变的；但当工作时间超出正常标准，则需按加班时间的长短成比例地支付加班薪金。

8. 【正确答案】N

【答案解析】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。

9. 【正确答案】N

【答案解析】剩余股利政策不利于公司树立良好的形象，一般适用于公司的初创阶段。

10. 【正确答案】Y

【答案解析】在衡量和评价单一融资方案时，需要计算个别资本成本率；在衡量和评价企业筹资总体的经济性时，需要计算企业的平均资本成本率。

四、计算分析题

1. (1) 【正确答案】 $A=126000 \times 60\%=75600$ (元)

$B=10000 \times 11.7=117000$ (元) (0.5 分)

$C=117000 \times 60\%=70200$ (元)

$D=132000/11000=12$ (元) (0.5 分)

$E=117000 \times 40\%+132000 \times 60\%=126000$ (元) (0.5 分)

$F=128700 \times 60\%=77220$ (元) (0.5 分)

(2) 【正确答案】 $G=(10000+3000-1000) \times 5=60000$ (元) (0.5 分)

$H=3000$ (千克) (0.5 分)

$I=14000 \times 10\%=1400$ (千克) (0.5 分)

$K=13000 \times 5 \times 50\%=32500$ (元) (0.5 分)

(3) 【正确答案】应收账款年末余额 $=128700 \times 40\%=51480$ (元) (0.5 分)

应付账款年末余额 $=77220 \times 50\%=38610$ (元) (0.5 分)

2. (1) 【正确答案】公司股票的资本成本 $=5\%+1.5 \times (15\%-5\%)=20\%$ (1 分)

(2) 【正确答案】公司股票的市场价值 $=(\text{息税前利润}-\text{利息}) \times (1-\text{所得税税率})/\text{股票资本成本}=(1000-2000 \times 10\%) \times (1-25\%)/20\%=3000$ (万元) (2 分)

(3) 【正确答案】公司的市场价值 $=\text{债务价值}+\text{公司股票的市场价值}=2000+3000=5000$ (万元) (1 分)

(4) 【正确答案】公司加权平均资本成本 $=2000/5000 \times 10\% \times (1-25\%)+3000/5000 \times 20\%=15\%$ (1 分)

3. (1) 【正确答案】营业净利率 $=\text{净利润}/\text{营业收入}=1500/20000=7.5\%$ (1.0 分)

(2) 【正确答案】利息保障倍数 $=\text{息税前利润}/\text{应付利息}=(2000+600)/(600+400)=2.6$ (1.0 分)

(3) 【正确答案】净收益营运指数 $=\text{经营净收益}/\text{净利润}=(1500-300)/1500=0.8$ (1.0 分)

(4) 【正确答案】存货周转率 $=\text{营业成本}/\text{存货平均余额}=15000/[(1000+2000)/2]=10$ (次) (1.0 分)

(5) 【正确答案】市盈率 $=\text{每股市价}/\text{每股收益}=4.5/(1500/10000)=30$ (倍) (1.0 分)

五、综合题

1. (1) 【正确答案】债券筹资与普通股筹资的每股收益无差别点：

$$[(EBIT - 3000 \times 10\% - 4000 \times 11\%) \times (1 - 25\%)] \div 800 = [(EBIT - 3000 \times 10\%) \times (1 - 25\%)] \div (800 + 4000/20)$$

解得：EBIT=2500（万元）（2分）

【计算过程】

$$(EBIT - 740) \div 800 = (EBIT - 300) \div 1000$$

$$1000 \times (EBIT - 740) = 800 \times (EBIT - 300)$$

$$1000EBIT - 740000 = 800EBIT - 240000$$

$$1000EBIT - 800EBIT = 740000 - 240000$$

$$200EBIT = 500000$$

$$EBIT = 2500 \text{（万元）}$$

优先股筹资与普通股筹资的每股收益无差别点：

$$[(EBIT - 3000 \times 10\%) \times (1 - 25\%) - 4000 \times 12\%] \div 800 = [(EBIT - 3000 \times 10\%) \times (1 - 25\%)] \div (800 + 4000/20)$$

解得：EBIT=3500（万元）（2分）

【计算过程】

$$(0.75EBIT - 0.75 \times 300 - 480) \div 800 = (0.75EBIT - 300 \times 0.75) \div 1000$$

$$(0.75EBIT - 705) \div 800 = (0.75EBIT - 225) \div 1000$$

$$1000 \times (0.75EBIT - 705) = 800 \times (0.75EBIT - 225)$$

$$750EBIT - 705000 = 600EBIT - 180000$$

$$150EBIT = 525000$$

$$EBIT = 3500 \text{（万元）}$$

【提示】优先股股利是由税后利润分配，所以在息税前利润扣除利息和所得税之后，再扣除优先股股利。

(2) **【正确答案】**筹资前的财务杠杆系数 = $1600 / (1600 - 3000 \times 10\%) = 1.23$ （1分）

发行债券筹资的财务杠杆系数 = $2000 / (2000 - 3000 \times 10\% - 4000 \times 11\%) = 1.59$ （1分）

发行优先股筹资的财务杠杆系数 = $2000 / [2000 - 3000 \times 10\% - 4000 \times 12\% / (1 - 25\%)] = 1.89$ （1分）

发行普通股筹资的财务杠杆系数 = $2000 / (2000 - 3000 \times 10\%) = 1.18$ （1分）

(3) **【正确答案】**该公司应当采用增发普通股筹资的方案。该方案在新增息税前利润 400 万元（即息税前利润为 2000 万元）时，每股收益较高、风险（财务杠杆系数）较低，最符合财务目标。（2分）

(4) **【正确答案】**当项目新增息税前利润为 1000 万元（即公司息税前利润总额为 2600 万元）时应选择债券筹资方案（这是根据每股收益无差别点的息税前利润确定的，根据 2600 大于 2500 可知，债券筹资方案优于普通股筹资方案。根据 2600 小于 3500 可知，普通股筹资方案优于优先股筹资方案）。（1分）

当项目新增息税前利润为 4000 万元（即公司息税前利润总额为 5600 万元）时应选择债券筹资方案（根据每股收益无差别点的息税前利润，普通股筹资方案可以先排除；由于债券筹资方案的税后利息 330 万元小于优先股筹资方案的股息 480 万元，所以，债券筹资方案的每股收益肯定高于优先股筹资方案，即应该选择债券筹资方案）。（1分）

2. (1) **【正确答案】**

① 零部件的经济订货批量 = $(2 \times 80\ 000 \times 20 / 0.8)^{1/2} = 2\ 000$ （个）（2分）

② 零部件全年最佳订货次数 = $80\ 000 / 2\ 000 = 40$ （次）（1分）

③零部件的最佳订货周期=360/40=9（天）（1分）

④零部件经济订货量下的变动储存成本总额=2 000/2×0.8=800（元）（1分）

（2）【正确答案】应付账款周转期=100 000/（80 000×15/360）=30（天）（2分）

（3）【正确答案】在第10天付款的净收益=80 000×15×2%—80 000×15×（1—2%）×3%/360×（30—10）=22 040（元）

在第30天付款的净收益=0

在第10天付款的净收益大，所以A公司应选择在第10天付款。（3分）

（4）【正确答案】单位变动成本=3+2=5（元/个）

①边际贡献=（10—5）×80 000=400 000（元）（1分）

②可控边际贡献=400 000—50 000=350 000（元）（1分）

③部门边际贡献=350 000—（200 000—50 000）=200 000（元）（1分）