

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（三）

一、单项选择题

- 下列各项企业财务管理目标中，没有考虑资金的时间价值和投资风险因素的是（ ）。
 - 股东财富最大化
 - 利润最大化
 - 相关者利益最大化
 - 企业价值最大化
- （2017 年）与发行公司债券相比，银行借款筹资的优点是（ ）。
 - 资本成本较低
 - 资金使用的限制条件少
 - 能提高公司的社会声誉
 - 单次筹资数额较大
- 甲公司是一家上市公司，因扩大经营规模需要资金 1000 万元，该公司目前债务比例过高，决定通过发行股票筹集资金，此行为产生的筹资动机是（ ）。
 - 创立性筹资动机
 - 支付性筹资动机
 - 扩张性筹资动机
 - 混合性筹资动机
- 以下影响债券价值的基本因素中，属于影响债券持有期间价值的主要因素是（ ）。
 - 期限
 - 票面利率
 - 面值
 - 市场利率
- 某公司目前每股普通股市价为 20 元，本年发放股利数额为 3 元，预期每年的股利增长率为 8%，又已知股票的筹资费用率为 2%，则该股票的资本成本率为（ ）。
 - 16.53%
 - 23.31%
 - 24.2%
 - 24.53%

6. 计算平均资本成本率时, 可供选择的价值权数有三种, 下面说法中不正确的是 ()。
- A. 账面价值权数不适合评价现时的资本结构
B. 市场价值权数不适用未来的筹资决策
C. 目标价值权数适用于未来的筹资决策
D. 以市场价值为基础计算资本权重, 能体现决策的相关性
7. 有一项年金, 前 2 年无流入, 后 4 年每年年初流入 1000 万元, 假设年利率为 10%, 已知 $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$, $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$, $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$, $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$, 其现值为 () 万元。
- A. 2381.55
B. 2619.61
C. 2881.76
D. 3169.90
8. 小王从银行借入款项, 规定半年计息一次, 年利率是 10%, 则按年计算的实际利率是 ()。
- A. 10%
B. 10.2%
C. 10.5%
D. 10.25%
9. 某公司今年已经发放的股利为 0.5 元/股, 预计未来股利会以 6% 的速度永续增长, 假设投资者要求的必要收益率为 8%, 则该公司每股股票价值为 () 元。
- A. 6.63
B. 25
C. 26.5
D. 28.09
10. B 企业是日常消费品零售、批发一体的企业, 经调查, 该企业有一大客户即将破产, 从而使企业发生偿付困难, 为此, 企业准备了大量现金, 这是为了满足 ()。
- A. 交易性需求
B. 预防性需求
C. 投机性需求
D. 支付性需求
11. 欧先生 2020 年以 300 万元的价格购入一处房产, 同时与房地产商签订了一项合约。合约赋予欧先生享有在 2022 年 6 月 26 日或者此前的任何时间, 以 360 万元的价格将该房产出售给 A 的权利。则以下表述正确的是 ()。
- A. 此权利为美式看涨期权
B. 此权利为欧式看涨期权
C. 此权利为美式看跌期权
D. 此权利为欧式看跌期权
12. (2016 年) 厌恶风险的投资者偏好确定的股利收益, 而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险, 因此公司采用高现金股利政策有利于提升公司价值。这种观点的理论依据是 ()。
- A. 代理理论
B. 信号传递理论
C. 所得税差异理论
D. “手中鸟”理论
13. 某公司月成本考核例会上, 各部门经理正在讨论, 认定直接材料价格差异的主要责任部门。根据

你的判断，该责任部门应是（ ）。

- A. 采购部门
- B. 销售部门
- C. 劳动人事部门
- D. 管理部门

14. (2018 年) 关于现金周转期的计算，下列公式正确的是（ ）。

- A. 现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 + 应付账款周转期
- B. 现金周转期 = 应收账款周转期 + 应付账款周转期 - 存货周转期
- C. 现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期
- D. 现金周转期 = 存货周转期 + 应付账款周转期 - 应收账款周转期

15. 某公司 2018 年的营业收入为 1000 万元，年初固定资产为 250 万元，年末固定资产为 350 万元。则该公司 2018 年的固定资产周转次数为（ ）。

- A. 3
- B. 3.33
- C. 2.86
- D. 4

16. 以下不属于企业进行股票反分割的影响的是（ ）。

- A. 每股面值增加
- B. 所有者权益总额不变
- C. 每股市价下降
- D. 资本公积不变

17. 下列关于上市公司特殊财务分析指标的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 计算基本每股收益时，分母是期末发行在外的普通股股数
- B. 股利发放率是反映每股股利和每股收益之间关系的一个重要指标
- C. 市盈率的高低反映了市场上投资者对股票投资收益和投资风险的预期
- D. 一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高

18. 下列各项中，不属于可控成本应该具备的条件的是（ ）。

- A. 该成本可以直接计入产品成本
- B. 该成本的发生是成本中心可以预见的
- C. 该成本是成本中心可以计量的
- D. 该成本是成本中心可以调节和控制的

19. 甲企业生产 A 产品，本期计划销售量为 1 万件，预计总成本为 1000 万元，变动成本总额为 700 万元，适用的增值税税率为 13%，不需要缴纳消费税。则运用保本点定价法测算的 A 产品单位价格是（ ）元。

- A. 1000
- B. 1700
- C. 1190
- D. 2024

20. 某公司当前的速动比率大于 1，若用现金偿还应付账款，则对流动比率和速动比率的影响是（ ）。

- A. 流动比率变大、速动比率变大
- B. 流动比率变大、速动比率变小
- C. 流动比率变小、速动比率变小
- D. 流动比率变小、速动比率变大

二、多项选择题

1. 在不作特殊说明的情况下，资产的收益指的是（ ）。
 - A. 资产的收益额
 - B. 资产的年收益率
 - C. 资产的报酬率
 - D. 资本利得
2. 下列属于零基预算法的缺点的有（ ）。
 - A. 工作量较大
 - B. 成本较高
 - C. 准确性容易受到管理水平和相关数据标准的影响
 - D. 可能造成预算上的浪费
3. 下列可转换债券条款中，有利于保护债券发行者利益的有（ ）。
 - A. 回售条款
 - B. 赎回条款
 - C. 转换期
 - D. 强制性转换条款
4. （2020 年）下列各项中，将导致系统性风险的有（ ）。
 - A. 发生通货膨胀
 - B. 市场利率上升
 - C. 国民经济衰退
 - D. 企业新产品研发失败
5. 假设某项目的年金净流量大于 0，则下列表述中正确的有（ ）。
 - A. 现值指数大于 1
 - B. 内含收益率小于 0
 - C. 内含收益率小于所要求的收益率
 - D. 净现值大于 0
6. （2017 年）运用年金成本法对设备重置方案进行决策时，应考虑的现金流量有（ ）。
 - A. 旧设备年营运成本
 - B. 旧设备残值变价收入
 - C. 旧设备的初始购置成本
 - D. 旧设备目前的变现价值
7. 下列各项措施中，能使净资产收益率提高的有（ ）。
 - A. 提高营业净利率
 - B. 降低资产负债率
 - C. 提高总资产周转率
 - D. 提高权益乘数
8. 对于企业而言，应收账款保理财务管理作用主要表现在（ ）。
 - A. 融资功能
 - B. 使企业应收账款的管理负担加重
 - C. 减少坏账损失，降低经营风险
 - D. 改善企业的财务结构

9. 下列各项属于以成本为基础的转移定价方法的有（ ）。

- A. 完全成本
- B. 变动成本
- C. 完全成本加成
- D. 变动成本加固定制造费用

10. 下列各项预算中，一般为短期预算的有（ ）。

- A. 销售预算
- B. 生产预算
- C. 总预算
- D. 专门决策预算

三、判断题

- 1. (2018年)以期限为标准，金融市场分为货币市场和资本市场，股票市场属于资本市场。()
- 2. 对于多方案择优，决策者的行动准则应是选择高风险高收益的方案，即选择标准差率最高、期望收益最高的方案。()
- 3. 优序融资理论认为，从成熟的证券市场来看，企业的筹资优序模式首先是发行新股筹资，其次是借款、发行债券、可转换债券，最后是内部筹资。()
- 4. 预计利润表中，“所得税费用”一般是根据“利润总额”和所得税税率计算出来的。()
- 5. 对于股权筹资而言，由于资本成本较高，所以，企业的财务风险较大。()
- 6. 资本资产定价模型已经得到广泛认可，但在实际应用中，仍存在一些明显的局限。()
- 7. 只要企业同时存在固定性经营成本和固定性资本成本，就会存在总杠杆的作用。()
- 8. 股权登记日在除息日之前。()
- 9. 混合成本就是“混合”了固定成本和变动成本两种不同性质的成本，它随业务量的变化而成比例变化。()
- 10. 处于初创阶段的公司，一般适宜采用剩余股利政策。()

四、计算分析题

1. 某商品流通企业正在着手编制明年的资金预算，有关资料如下：

(1) 年初现金余额为 10 万元，应收账款 20 万元，存货 30 万元，应付账款 25 万元；预计年末应收账款余额为 40 万元，存货 50 万元，应付账款 15 万元。

(2) 预计全年销售收入为 100 万元，销售成本为 70 万元，工资支付现金 20 万元，间接费用 15 万元（含折旧费 5 万元），购置设备支付现金 25 万元，预计各种税金支出 14 万元，利息支出 12 万元。

(3) 企业要求的最低现金余额为 25 万元，若现金不足，需按面值发行债券（金额为 10 万元的整数倍），债券票面利率为 10%，期限 5 年，到期一次还本付息，不考虑债券筹资费用。企业所得税税率为 25%。要求：

- (1) 计算全年经营现金流入量、全年购货支出、现金余缺；
- (2) 计算债券筹资总额；
- (3) 计算期末现金余额。

2. 甲公司投资 3000 万元证券，其中 A 公司股票 1800 万元，B 公司股票 1200 万元。（1）无风险收益率 5%，市场风险溢酬 10%，A 公司股票的 β 系数为 1.4，B 公司股票的 β 系数为 1.2。（2）A 公司股票市场价格为 18 元，未来每年股利为 3.8 元/股。

要求：

- (1) 利用资本资产定价模型计算 A 公司股票的必要收益率。
- (2) 计算 A 公司股票价值多少？回答是否值得购买？
- (3) 计算投资组合的 β 系数。
- (4) 计算投资组合的必要收益率。

3. 甲公司是一家制造业上市公司，相关资料如下。

资料一：

项目	金额	项目	金额
货币资金	1350	短期借款	A
应收账款	600	应付账款	800
应收票据	150	应付票据	40
存货	1200	长期借款	2100
非流动资产	3900	所有者权益	B
资产总计	7200	负债与所有者权益总计	7200

资料二：已知年初应收票据为 50 万元，应收账款为 400 万元，年初的坏账准备余额为 20 万元，年末的坏账准备余额为 30 万元；年初存货为 780 万元，年初所有者权益为 3000 万元。本年营业收入为 4950 万元，营业成本为 2970 万元，净利润为 660 万元。年末流动比率为 2.2，一年按 360 天计算。要求：

- (1) 计算资料一中字母所代表数字。
- (2) 计算应收账款周转次数，存货周转天数，营业毛利率。

五、综合题

1. 某企业准备投资一个完整工业建设项目，所在的行业基准折现率（资本成本率）为 10%，分别有 A、B、C 三个方案可供选择。

(1) A 方案的有关资料如表所示：

A 方案的有关资料 金额单位：元

计算期	0	1	2	3	4	5	6	合计
现金净流量	-60000	0	30000	30000	20000	20000	30000	—
折现的现金净流量	-60000	0	24792	22539	13660	12418	16935	30344

已知 A 方案的投资于投资期起点一次投入，投资期为 1 年，该方案年金净流量为 6967 元。

(2) B 方案的项目寿命期为 8 年，包括投资期的静态回收期为 3.5 年，净现值为 50000 元，年金净流量为 9370 元。

(3) C 方案的项目寿命期为 12 年，包括投资期的静态回收期为 7 年，净现值为 70000 元。

已知： $(A/P, 10\%, 12) = 0.1468$

(1) 计算或指出 A 方案的下列指标：

- ① 包括投资期的静态回收期；
- ② 净现值。

(2) 评价 A、B、C 三个方案的财务可行性。

(3) 计算 C 方案的年金净流量，并对三个方案进行投资决策。

2. 某公司拟采用新设备取代已使用 3 年的旧设备。旧设备原价 299000 元，当前估计尚可使用 5 年，每年运行成本 43000 元，预计最终残值 31000 元，目前变现价值 170000 元；购置新设备需花费 300000 元，预计可使用 6 年，每年运行成本 17000 元，预计最终残值 25000 元，除此以外的其他方面，新设备与旧设备没有显著差别。该公司要求的收益率 12%，所得税税率 25%，税法规定该类设备应采用直线法计提折旧，折旧年限为 6 年，残值为原值的 10%。已知： $(P/A, 12\%, 3) = 2.4018$ ， $(P/A, 12\%, 5) = 3.6048$ ， $(P/A, 12\%, 6) = 4.1114$ ， $(P/F, 12\%, 5) = 0.5674$ ， $(P/F, 12\%, 6) = 0.5066$ 。

(1) 分别计算新旧设备折旧额抵税的现值；

(2) 分别计算新旧设备最终回收额的现值；

(3) 分别计算新旧设备每年付现运行成本的现值合计；

(4) 分别计算新旧设备的年金成本；

(5) 为该公司作出决策。

答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】B

【答案解析】利润最大化没有考虑资金的时间价值和投资风险因素。

2. 【正确答案】A

【答案解析】资本成本包括筹资费用和用资费用。银行借款，一般都比发行债券和租赁的利息负担要低。而且，无需支付证券发行费用、租赁手续费用等筹资费用，所以，银行借款的资本成本较低。银行借款的筹资优点：（1）筹资速度快；（2）资本成本较低；（3）筹资弹性较大。

3. 【正确答案】D

【答案解析】混合性筹资动机一般是基于企业规模扩张和调整资本结构两种目的，兼具扩张性筹资动机和调整性筹资动机的特性，同时增加了企业的资产总额和资本总额，也导致企业的资产结构和资本结构同时变化。甲公司因扩大经营规模需要资金 1000 万，其资金来源通过发行股票解决，这种情况即扩张了企业规模，又使得企业的资本结构有较大的变化，此行为产生的筹资动机是混合性筹资动机，所以选项 D 为本题答案。

4. 【正确答案】D

【答案解析】债券一旦发行，其面值、期限、票面利率都相对固定了，因此市场利率就成为债券持有期间影响债券的主要因素。

5. 【正确答案】D

【答案解析】由股利增长模型可以计算：股票资本成本率 = $3 \times (1+8\%) / [20 \times (1-2\%)] + 8\% = 24.53\%$ 。

6. 【正确答案】D

【答案解析】决策是面向未来的，所以，以目标价值为基础计算资本权重，能体现决策的相关性。

7. 【正确答案】C

【答案解析】前 2 年没有流入，后 4 年每年年初流入，即第一笔现金流入发生在第三年年初即第二年年末，所以，递延期为 1 年，年金发生次数为 4 次。递延年金现值 = $1000 \times (P/A, 10\%, 4) \times (P/F, 10\%, 1) = 1000 \times 3.1699 \times 0.9091 = 2881.76$ （万元）。

【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 $m = W - 2$ 。

8. 【正确答案】D

【答案解析】实际利率 = $(1 + 10\%/2)^2 - 1 = 10.25\%$

9. 【正确答案】C

【答案解析】每股股票价值 = $0.5 \times (1 + 6\%) / (8\% - 6\%) = 26.5$ （元）

10. 【正确答案】B

【答案解析】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。这种突发事件可能是社会经济环境变化，也可能是企业的某大客户违约导致企业突发性偿付等。

11. 【正确答案】C

【答案解析】看涨期权是指期权赋予持有人在到期日或到期日之前，以固定价格购买标的资产的权利。看跌期权是指期权赋予持有人在到期日或到期日前，以固定价格出售标的资产的权利。如果期权只能在到期日执行，则称为欧式期权。如果期权可以在到期日或到期日之前的任何时间执行，则称为美式期权。所以选项 C 的说法正确。

12. 【正确答案】D

【答案解析】“手中鸟”理论认为，用留存收益再投资给投资人带来的收益具有较大的不确定性，并且投资的风险随着时间的推移会进一步加大，因此，厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益，而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险。

13. 【正确答案】A

【答案解析】直接材料价格差异是在采购的过程中形成的，主要由采购部门负责。

14. 【正确答案】C

【答案解析】现金周转期=经营周期-应付账款周转期，经营周期=存货周转期+应收账款周转期，所以，现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期。

15. 【正确答案】B

【答案解析】平均固定资产=(250+350)/2=300(万元)，固定资产周转次数=1000/300=3.33(次)

16. 【正确答案】C

【答案解析】股票反分割是指将多股股票合并为一股股票的行为，会导致每股市价提高。

17. 【正确答案】A

【答案解析】由于净利润是时期指标，所以，计算基本每股收益时，分母是发行在外的普通股加权平均股数。

18. 【正确答案】A

【答案解析】可控成本是指成本中心可以控制的各种耗费，它应具备三个条件：第一，该成本的发生是成本中心可以预见的；第二，该成本是成本中心可以计量的；第三，该成本是成本中心可以调节和控制的。即，可控成本应该同时具备选项BCD的三个条件。所以本题选项A是答案。

19. 【正确答案】A

【答案解析】单位产品价格=1000/1=1000(元)。提示：预计总成本1000万元是包括变动成本总额700万元的，增值税是价外税，不计入成本费用，定价时不需要考虑。

20. 【正确答案】A

【答案解析】用现金偿还应付账款，流动资产减少，流动负债减少，假设速动比率为2，流动资产和流动负债分别减少0.5，则减少后的速动比率=1.5/0.5=3，速动比率变大。

速动比率为2，流动比率大于速动比率，假设流动比率为3，流动资产和流动负债分别减少0.5，则减少后的流动比率=2.5/0.5=5，流动比率变大。

二、多项选择题

1. 【正确答案】BC

【答案解析】如果不作特殊说明的话，资产的收益指的就是资产的年收益率，又称资产的报酬率。

2. 【正确答案】ABC

【答案解析】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。

3. 【正确答案】BD

【答案解析】回售条款是指债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定，所以有利于保护债券持有人的利益。赎回条款是指发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定，所以有利于保护债券发行者利益。转换期是指可转换债券持有人行使转换权的有效期限。转换期并不能保护债券持有人利益，也不能保护债券发行者利益。强制性转换条款是指在某些条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的条件规定，所以有利于保护债券发行者利益。所以本题答案为选项BD。

4. 【正确答案】ABC

【答案解析】系统风险又被称为市场风险或不可分散风险，是影响所有资产的、不能通过资产组合而消除的风险。选项 ABC 均会影响所有资产，所以均会导致系统性风险。

5. 【正确答案】AD

【答案解析】年金净流量 = 净现值 / 年金现值系数，净现值 = 未来现金流量现值 - 原始投资额现值，现值指数 = 未来现金流量现值 / 原始投资额现值 = 1 + 净现值 / 原始投资额现值，所以，如果年金净流量大于 0，则净现值大于 0，则现值指数大于 1；以内含收益率作为折现率计算的项目净现值 = 0，由于净现值与折现率反向变动，而按照所要求的收益率计算的净现值大于 0，所以，内含收益率大于所要求的收益率。

6. 【正确答案】ABD

【答案解析】旧设备的初始购置成本是沉没成本，不用考虑。

7. 【正确答案】ACD

【答案解析】净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数，其中权益乘数 = 1 / (1 - 资产负债率)。选项 ACD 会使净资产收益率提高，选项 B 使净资产收益率降低。

8. 【正确答案】ACD

【答案解析】应收账款保理对于企业而言，它的财务管理作用主要表现在：（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。

9. 【正确答案】ABCD

【答案解析】以成本为基础的转移定价方法包括完全成本、完全成本加成、变动成本以及变动成本加固定制造费用四种形式。

10. 【正确答案】ABC

【答案解析】短期预算是指预算期在 1 年以内（含 1 年）的预算，一般情况下，企业的经营预算和财务预算多为 1 年期的短期预算，财务预算又称总预算，所以选项 ABC 正确。

三、判断题

1. 【正确答案】Y

【答案解析】以期限为标准，金融市场可分为货币市场和资本市场。其中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。

2. 【正确答案】N

【答案解析】对于多方案择优，决策者的行动准则应是选择低风险高收益的方案，即选择标准差率最低、期望收益最高的方案。

3. 【正确答案】N

【答案解析】优序融资理论认为，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。

4. 【正确答案】N

【答案解析】预计利润表中，“所得税费用”项目是在利润规划时估计的，并已列入资金预算。它通常不是根据“利润总额”和所得税税率计算出来的，因为有诸多纳税调整的事项存在。

5. 【正确答案】N

【答案解析】股权资本不用在企业正常营运期内偿还，没有还本付息的财务压力。相对于债务资金而言，股权资本筹资限制少，资本使用上也无特别限制。另外，企业可以根据其经营状况和业绩的好坏，决定向投资者支付报酬的多少。所以，对于股权筹资而言，企业的财务风险较小。

6. 【正确答案】Y

【答案解析】尽管资本资产定价模型已经得到了广泛的认可，但在实际运用中，仍存在着一些明显的局限，主要表现在：（1）某些资产或企业的 β 值难以估计，特别是对一些缺乏历史数据的新兴行业。（2）经济环境的不确定性和不断变化，使得依据历史数据估算出来的 β 值对未来的指导作用必然要打折扣。（3）资本资产定价模型是建立在一系列假设之上的，其中一些假设与实际情况有较大偏差，使得资本资产定价模型的有效性受到质疑。

7. 【正确答案】Y

【答案解析】总杠杆，是指由于固定经营成本和固定资本成本的存在而导致的普通股每股收益变动率大于产销业务量变动率的现象。只要企业同时存在固定性经营成本和固定性资本成本，就会存在总杠杆的作用。

8. 【正确答案】Y

【答案解析】股利支付程序中的时间顺序依次是：股利宣告日、股权登记日、除息日、股利发放日。在股权登记日之后取得股票的股东则无权享受已宣布的股利。在除息日购入公司股票的投资者不能享有已宣布发放的股利。

9. 【正确答案】N

【答案解析】混合成本就是“混合”了固定成本和变动成本两种不同性质的成本。一方面，它们要随业务量的变化而变化；另一方面，它们的变化又不能与业务量的变化保持着纯粹的正比例关系。所以，本题的说法不正确。

10. 【正确答案】Y

【答案解析】因为初创期需要投资，所以先满足投资的需要，如果有剩余再支付股利，没有剩余就不支付，所以处于初创阶段的公司宜采用剩余股利政策。

四、计算分析题

1. （1）【正确答案】

全年经营现金流入量=期初应收账款+销售收入-期末应收账款=20+100-40=80（万元）（1分）

全年购货支出=销售成本+存货增加-应付账款增加=70+（50-30）-（15-25）=100（万元）（1分）

现金余缺=10+80-100-20-（15-5）-25-14=-79（万元）（1分）

（2）【正确答案】因为现金不足，所以最低的筹资额=79+25+12=116（万元）
由于发行债券的金额是10万元的整数倍，所以债券筹资额=120（万元）。（1分）

（3）【正确答案】期末现金余额=120-79-12=29（万元）（1分）

2. （1）【正确答案】

A公司股票的必要收益率=5%+1.4×10%=19%（1分）

【提示】 R_f 、 R_m 、 (R_m-R_f) 及 $\beta(R_m-R_f)$ 的区别

① R_f 的其他常见叫法有：无风险收益率、国库券利率、无风险利率等。

② R_m 的其他常见叫法有：市场平均收益率、市场组合的平均收益率、市场组合的平均报酬率、市场组合收益率、市场组合要求的收益率、股票市场的平均收益率、所有股票的平均收益率、平均股票的要求收益率、平均风险股票收益率、证券市场平均收益率、市场组合的必要报酬率、股票价格指数平均收益率、股票价格指数的收益率等。

③ (R_m-R_f) 的其他常见叫法有：市场风险溢价、平均风险收益率、平均风险补偿率、平均风险溢价、股票市场的风险附加率、股票市场的风险收益率、市场组合的风险收益率、市场组合的风险报酬率、证券市场的风险溢价率、证券市场的平均风险收益率、证券市场平均风险溢价等。

④ $\beta \times (R_m-R_f)$ 的其他常见叫法有：某股票的风险收益率、某股票的风险报酬率、某股票的风险补偿率等。

⑤如果说法中出现市场和风险两个词的，并且风险紧跟于收益率、报酬率、补偿率等前面的，那么就表示 $R_m - R_f$ ，它只是考虑风险部分的，因此是已经减去无风险收益率的；如果没有风险两字的，那么单说收益率、报酬率、补偿率等都表示 R_m 。

(2) 【正确答案】

A 公司股票价值 $= 3.8 / 19\% = 20$ (元)，由于股票价值 20 元高于股票市场价格 18 元，所以该股票值得购买。(2 分)

(3) 【正确答案】

投资组合的 β 系数 $= 1.4 \times 1800 / 3000 + 1.2 \times 1200 / 3000 = 1.32$ (1 分)

(4) 【正确答案】

组合的必要收益率 $= 5\% + 1.32 \times 10\% = 18.2\%$ (1 分)

3. (1) 【正确答案】

根据流动比率 $=$ 流动资产 / 流动负债，得到： $(1350 + 600 + 150 + 1200) / (840 + A) = 2.2$
解得： $A = 660$ (1 分)

$B = 7200 - 660 - 800 - 40 - 2100 = 3600$ (1 分)

(2) 【正确答案】

应收账款周转次数 $= 4950 / [(400 + 50 + 600 + 150 + 20 + 30) / 2] = 7.92$ (次) (1 分)

存货周转次数 $= 2970 / [(1200 + 780) / 2] = 3$ (次)

存货周转天数 $= 360 / 3 = 120$ (天) (1 分)

营业毛利率 $= (4950 - 2970) / 4950 \times 100\% = 40\%$ (1 分)

【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。

存货周转率 $=$ 营业成本 / 存货平均余额

五、综合题

1. (1) 【正确答案】①因为 A 方案第三年的累计净现金流量 $= 30000 + 30000 + 0 - 60000 = 0$ ，所以该方案包括投资期的静态回收期 $= 3$ (年)。(2 分)

②净现值 $=$ 折现的净现金流量之和 $= 30344$ (元) (2 分)

(2) 【正确答案】对于 A 方案由于净现值大于 0，所以该方案具备财务可行性；(1 分)

对于 B 方案由于净现值大于 0，所以该方案具备财务可行性；(1 分)

对于 C 方案由于净现值大于 0，所以该方案具备财务可行性。(2 分)

(3) 【正确答案】

C 方案的年金净流量 $=$ 净现值 $\times (A/P, 10\%, 12) = 70000 \times 0.1468 = 10276$ (元) (1 分)

A 方案的年金净流量 $= 6967$ (元) (1 分)

B 方案的年金净流量 $= 9370$ (元) (1 分)

因为 C 方案的年金净流量最大，所以应当选择 C 方案。(1 分)

2. (1) 【正确答案】旧设备年折旧额 $= (299000 - 299000 \times 10\%) \div 6 = 44850$ (元)

由于已使用 3 年，旧设备只能再计提 3 年的折旧

旧设备折旧抵税的现值 $= 44850 \times 25\% \times (P/A, 12\%, 3)$

$=44850 \times 25\% \times 2.4018 = 26930.1825$ (元) (1分)

新设备年折旧额 $= (300000 - 300000 \times 10\%) \div 6 = 45000$ (元)

新设备折旧抵税的现值 $= 45000 \times 25\% \times (P/A, 12\%, 6) = 45000 \times 25\% \times 4.1114 = 46253.25$ (元) (1分)

(2) 【正确答案】旧设备报废时(计提了6年的折旧)的账面价值 $= 299000 - 44850 \times 6 = 29900$ (元)

变现净收益纳税 $= (31000 - 29900) \times 25\% = 275$ (元)

旧设备残值流的现值 $= (31000 - 275) \times (P/F, 12\%, 5) = (31000 - 275) \times 0.5674 = 17433.365$ (元) (1分)

新设备报废时的账面价值 $= 300000 - 45000 \times 6 = 30000$ (元)

变现损失抵税 $= (30000 - 25000) \times 25\% = 1250$ (元)

新设备残值流的现值 $= (25000 + 1250) \times (P/F, 12\%, 6) = 26250 \times 0.5066 = 13298.25$ (元) (1分)

(3) 【正确答案】旧设备每年付现运行成本的现值合计 $= 43000 \times (1 - 25\%) \times (P/A, 12\%, 5) = 43000 \times (1 - 25\%) \times 3.6048 = 116254.8$ (元) (1分)

新设备每年付现运行成本现值合计 $= 17000 \times (1 - 25\%) \times (P/A, 12\%, 6) = 17000 \times (1 - 25\%) \times 4.1114 = 52420.35$ (元) (1分)

(4) 【正确答案】旧设备目前的账面价值 $= 299000 - 44850 \times 3 = 164450$ (元)

旧设备目前变现收益纳税 $= (170000 - 164450) \times 25\% = 1387.5$ (元)

旧设备目前变现现金流量 $= 170000 - 1387.5 = 168612.5$ (元)

继续使用旧设备的年金成本 $= (168612.5 - 26930.1825 - 17433.365 + 116254.8) / (P/A, 12\%, 5) = (168612.5 - 26930.1825 - 17433.365 + 116254.8) / 3.6048 = 66717.64$ (元) (3分)

【计算说明】旧设备目前变现现金流量是继续使用旧设备的机会成本, 计算继续使用旧设备的现金流量时, 作为现金流出处理。

新设备的年金成本 $= (300000 - 13298.25 + 52420.35 - 46253.25) / (P/A, 12\%, 6) = (300000 - 13298.25 + 52420.35 - 46253.25) / 4.1114 = 71233.36$ (元) (2分)

(5) 【正确答案】

因为更换新设备的年金成本(71233.36元)高于继续使用旧设备的年金成本(66717.64元), 故应继续使用旧设备。(2分)