

## 中级财务管理试题及答案

一、单项选择题（本题型共 25 小题，每小题 1 分，共 25 分。每小题只有一个正确答案，请从每小题的备选答案中选出一个你认为最正确的答案，用鼠标点击相应的选项。）

1. 某企业按年利率 10% 向银行借款 1000 万元，银行要求保留 8% 的补偿性余额，并按贴现法付息，这项借款的实际利率约为（ ）。

- A. 10%
- B. 11.11%
- C. 12.12%
- D. 12.20%

2. 张三手中有 100 万元，想将手中的钱投资项目，目前有两个互不相关的项目甲和乙，甲需要投资 60 万元，乙需要投资 40 万元，则甲和乙之间的关系是（ ）。

- A. 独立投资
- B. 互斥投资
- C. 非相容性投资
- D. 间接投资

3. 与普通合伙制企业相比，下列各项中，属于公司制企业特点的是（ ）。

- A. 组建成本低
- B. 设立时股东人数不受限制
- C. 有限存续期
- D. 有限债务责任

4. 某企业没有优先股，本年利润总额为 1000 万元，所得税税率为 25%，股利支付率为 60%；年末股东权益总额为 5000 万元，每股净资产为 10 元，则每股股利为（ ）元。

- A. 1.8

B. 0.9

C. 1.2

D. 1

5. A 公司 2013 年的营业净利率为 10%，总资产周转率为 1.5 次，资产负债率为 40%，2014 年的营业净利率为 15%，总资产周转率为 1.25 次，资产负债率为 50%，按题所给顺序依次替换，则 2014 年总资产周转率变动对总资产净利率变动的影响为（ ）。

A. -3.75%

B. -2.5%

C. -1.5%

D. -1%

6. 2010 年实际销售量为 3600 件，原预测销售量为 3475 件，平滑指数  $a=0.6$ ，则用指数平滑法预测公司 2011 年的销售量为（ ）件。

A. 3525

B. 3550

C. 3552

D. 3505

7. 在下列股利分配政策中，能保持股利与收益之间一定的比例关系，并体现多盈多分、少盈少分、无盈不分原则的是（ ）。

A. 剩余股利政策

B. 固定或稳定增长股利政策

C. 固定股利支付率政策

D. 低正常股利加额外股利政策

8. 某公司现有发行在外的普通股 100 万股，每股面值 1 元，资本公积 300 万元，未分配利润 800 万元，若按 10% 的比例发放股票股利并按股票面值折算，公司资

本公积的报表列示将为（ ）万元。

- A. 400
- B. 300
- C. 390
- D. 310

9. 某企业生产甲产品，设计生产能力为1200件，计划生产1000件，预计单位变动成本为190元，计划期的固定成本费用总额为80000元，该产品适用的消费税税率为5%，成本利润率必须达到20%，则按照变动成本定价法计算的价格为（ ）元。

- A. 341.05
- B. 240
- C. 190
- D. 228

10. 某投资中心的经营资产平均额为100000元，最低投资报酬率为20%，剩余收益为20000元，则该中心的投资报酬率为（ ）。

- A. 10%
- B. 20%
- C. 30%
- D. 40%

11. 在标准成本管理中，成本总差异是成本控制的重要内容。其计算公式是（ ）。

- A. 实际产量下实际成本－实际产量下标准成本
- B. 实际产量下标准成本－预算产量下实际成本
- C. 实际产量下实际成本－预算产量下标准成本
- D. 实际产量下实际成本－标准产量下标准成本

12. 假设某企业预测的年销售额为10000万元，应收账款平均收账天数为45天，

变动成本率为 60%，资本成本率为 8%，一年按 360 天计算，则应收账款占用资金的应计利息为（ ）万元。

- A. 1250
- B. 1000
- C. 75
- D. 60

13. 假设目前时点是 2013 年 7 月 1 日，A 公司准备购买甲公司在 2010 年 1 月 1 日发行的 5 年期债券，该债券面值 1000 元，票面年利率 10%，于每年 6 月 30 日和 12 月 31 日付息，到期时一次还本。假设市场利率为 8%，则 A 公司购买时，该债券的价值为（ ）元。已知： $(P/A, 4\%, 3) = 2.7751$ ， $(P/F, 4\%, 3) = 0.8890$ 。

- A. 1020
- B. 1027.76
- C. 1028.12
- D. 1047.11

14. 某投资者购买 A 公司股票，并且准备长期持有，要求的最低收益率为 11%，该公司本年的股利为 0.6 元/股，预计未来股利年增长率为 5%，则该股票的内在价值是（ ）元/股。

- A. 10.0
- B. 10.5
- C. 11.5
- D. 12.0

15. 下列关于可转换债券的说法中不正确的是（ ）。

- A. 标的股票必须是发行公司自己的普通股票
- B. 票面利率一般会低于普通债券的票面利率
- C. 回售有利于降低投资者的持券风险

D. 资本成本较低

16. 关于优先股的股利，下列说法中不正确的是（ ）。

- A. 相对于普通股而言，优先股的股利是相对固定的
- B. 优先股的股息一般会根据公司经营情况而变化
- C. 优先股一般不再参与公司普通股的利润分红
- D. 优先股可以采用浮动股息率分配利润

17. 若企业 2009 年的经营性资产为 500 万元，经营性负债为 200 万元，销售收入为 1000 万元，若经营性资产、经营性负债占销售收入的百分比不变，销售净利率为 10%，股利支付率为 40%，若预计 2010 年销售收入增加 50%，则需要从外部筹集的资金是（ ）万元。

- A. 90
- B. 60
- C. 110
- D. 80

18. 某公司原有资本 700 万元，其中债务资本 200 万元（每年负担利息 24 万元），普通股资本 500 万元（发行普通股 10 万股，每股面值 50 元），所得税税率为 25%。由于扩大业务，需追加筹资 200 万元，其筹资方式有两个：一是全部按面值发行普通股：增发 4 万股，每股面值 50 元；二是全部筹借长期债务：债务利率为 8%，则两种筹资方式每股收益无差别点的息税前利润为（ ）万元。

- A. 110
- B. 60
- C. 100
- D. 80

19. A 企业流动负债比例较大，近期有较多的流动负债到期，公司高层管理人员决定举借长期借款，用来支付到期的流动负债。此项筹资的动机是（ ）。



- A. 创立性动机
- B. 支付性动机
- C. 扩张性动机
- D. 调整性动机

20. 下列各项中，不属于股权筹资的缺点是（ ）。

- A. 资本成本负担较重
- B. 财务风险较小
- C. 控制权变更可能影响企业长期稳定发展
- D. 信息沟通与披露成本较大

21. 相对于银行借款筹资而言，发行公司债券筹资的特点不包括（ ）。

- A. 筹资速度快
- B. 一次性筹资数额大
- C. 筹集资金的使用限制条件少
- D. 资本成本较高

22. 不受现有费用项目和开支水平限制，并能够克服增量预算方法缺点的是（ ）。

- A. 弹性预算方法
- B. 固定预算方法
- C. 零基预算方法
- D. 滚动预算方法

23. 产品成本预算的编制基础不包括（ ）。

- A. 生产预算
- B. 直接材料预算
- C. 制造费用预算
- D. 销售费用预算

24. A 公司是国内一家极具影响力的汽车公司，已知该公司的  $\beta$  系数为 1.33，短期国库券利率为 4%，市场上所有股票的平均收益率为 8%，则公司股票的必要收益率为（ ）。

- A. 9.32%
- B. 14.64%
- C. 15.73%
- D. 8.28%

25. 有一项年金，前 3 年无流入，后 5 年每年初流入 500 元，年利率为 10%，则其现值为（ ）元。已知： $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/A, 10\%, 7) = 4.8684$ ， $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$

- A. 1994.59
- B. 1566.36
- C. 1813.48
- D. 1423.21

二、多项选择题（本题型共 10 小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题均有多个正确答案，请从每小题的备选答案中选出你认为正确的答案，用鼠标点击相应的选项。每小题所有答案选择正确的得分，不答、错答、漏答均不得分。）

1. 下列有关短期偿债能力分析的说法中，正确的有（ ）。

- A. 营运资金是绝对数，不便于不同企业之间的比较
- B. 流动比率高并不意味着短期偿债能力一定很强
- C. 采用大量现金销售的企业，速动比率大大低于 1 很正常
- D. 现金比率反映的短期偿债能力比流动比率和速动比率可靠，其中的现金资产指的是货币资金

2. 利润分配纳税管理主要包括（ ）。

- A. 所得税纳税管理
- B. 股利分配纳税管理
- C. 企业合并的纳税管理

## D. 企业重组的纳税管理

3. 运用成本模型确定企业最佳现金持有量时, 现金持有量与持有成本之间的关系表现为 ( )。

- A. 现金持有量越小, 总成本越大
- B. 现金持有量越大, 机会成本越大
- C. 现金持有量越小, 短缺成本越大
- D. 现金持有量越大, 管理总成本越大

4. 某企业在营业高峰期拥有流动资产 100 万元(其中永久性流动资产为 30 万元), 长期融资 400 万元, 短期融资 50 万元, 则以下说法正确的有 ( )。

- A. 该企业采取的是激进融资策略
- B. 该企业采取的是保守融资策略
- C. 该企业收益和风险均较高
- D. 该企业收益和风险均较低

5. 下列关于投资项目财务评价指标的表述中, 不正确的有 ( )。

- A. 净现值指标不适宜于原始投资额现值不同的独立投资方案的决策
- B. 年金净流量法不适宜于期限不同的互斥投资方案的决策
- C. 净现值能够对寿命期不同的互斥投资方案进行决策
- D. 内含报酬率法适用于对原始投资额现值不同的独立方案进行比较和评价

6. 甲公司产品的单位变动成本为 20 元, 单位销售价格为 50 元, 上年的销售量为 10 万件, 固定成本为 30 万元, 利息费用为 40 万元, 优先股股利为 75 万元, 所得税税率为 25%。根据这些资料计算出的下列指标中正确的有 ( )。

- A. 边际贡献为 300 万元
- B. 息税前利润为 270 万元
- C. 经营杠杆系数为 1.11
- D. 财务杠杆系数为 1.17



7. 融资租赁筹资的特点包括（ ）。

- A. 无需大量资金就能迅速获得资产
- B. 财务风险小，财务优势明显
- C. 融资租赁筹资的限制条件较少
- D. 比银行借款资本成本低

8. 下列指标中，可以用来衡量风险的有（ ）。

- A. 收益率的期望值
- B. 收益率的方差
- C. 收益率的标准差
- D. 收益率的标准离差率

9. 下列各项中，属于半变动成本特点的有（ ）。

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

10. 与资本性金融工具相比，下列各项中，属于货币性金融工具特点的有（ ）。

- A. 期限较长
- B. 流动性强
- C. 风险较小
- D. 价格平稳

三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分，每小题答题正确得 1 分，答题错误扣 0.5 分，不答题不得分也不扣分，本类题最低得分为零分）

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. 股票增值权模式不会造成公司的现金支付压力。( )
3. 增值作业中因为低效率所发生的成本属于增值成本。( )
4. 统收统支模式有利于企业集团实现全面收支平衡,提高资金的周转效率,减少资金沉淀,监控现金收支,但这样会提高资金成本。( )
5. 当证券资产投资报酬率大于市场利率时,证券资产的价值才会高于其市场价格。( )
6. 经济危机时期,由于企业经营环境恶化、销售下降,企业应当逐步降低债务水平,以减少破产风险。( )
7. 企业在采用吸收直接投资方式筹集资金时,特许经营权不能被投资者用于出资。( )
8. 企业正式下达执行的财务预算,不允许进行调整。( )
9. 公司年初借入资金 100 万元,第 3 年年末一次性偿还本息 130 万元,则该笔借款的实际年利率小于 10%。( )
10. 在上市公司中,股东财富由股价决定,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。( )

**四、计算分析题(本题型共 4 小题,每小题 5 分,共 20 分。涉及计算的,要求列出计算步骤,否则不得分,除非题目特别说明不需要列出计算过程。)**

1. 某商品流通企业正在着手编制明年的现金预算,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) 计算全年现金流入量;

2) 计算全年购货支出;

3) 计算现金余缺;

- 4) 计算债券筹资总额;
- 5) 计算期末现金余额。

2. ABC 公司上年的销售收入为 10000 万元, 上年年末的负债为 600 万元, 预计今年的销售增长率为 20%, 负债增加 150 万元。甲公司的变动成本率为 60%, 负债利息率为 6% (按照年末负债计算), 固定成本为 200 万元, 不存在优先股, 所得税税率为 25%。

ABC 公司所销售的商品均为本企业生产, 生产中要使用 A 零件, 预计全年共需 16200 件, 单价 100 元, 日供应量 60 件, 一次订货变动成本 36 元, 单位储存变动成本 100 元/年。一年为 360 天, 保险储备量为 100 件。

要求: 1) 计算今年 A 零件的经济订货量、经济订货量相关总成本。

2) 计算 A 零件的订货次数、订货周期、送货期、平均库存量以及平均占用资金。

3) 如果明年利息费用、固定成本不变, 销售增长率为 20%, 预计明年的每股收益增长率。

3. 丁公司 2015 年 12 月 31 日的资产负债表显示: 资产总额年初数和年末数分别为 4800 万元和 5000 万元, 负债总额年初数和年末数分别为 2400 万元和 2500 万元。丁公司 2015 年度营业收入为 7350 万元, 净利润为 294 万元。

要求: 1) 根据年初、年末平均值, 计算权益乘数;

2) 计算总资产周转率;

3) 计算营业净利率;

4) 根据要求 (1)、(2)、(3) 的计算结果, 计算总资产净利率和净资产收益率。

4. DL 公司适用的所得税税率为 25%, 计划投资一个新的项目, 需要筹集资金。有关筹资方案的资料如下:

资料一: 普通股目前的股价为 20 元/股, 筹资费率为 4%, 股利固定增长率为 2%, 第一年预期股利为 3 元/股。

资料二: 如果向银行借款, 需要借款 100 万元, 手续费率为 1%, 年利率为 5%,

期限为 5 年，每年结息一次，到期一次还本。

资料三：如果发行债券，债券面值 1000 元、期限 5 年、票面利率为 6%，每年付息一次，发行价格为 1200 元，发行费率为 5%。

要求：

- 1) 根据资料一计算留存收益和普通股资本成本；
- 2) 根据资料二根据一般模式计算长期借款的资本成本；
- 3) 根据资料三根据一般模式计算债券筹资的资本成本。

五、综合题（本类题共 2 小题，第 1 小题 10 分，第 2 小题 15 分，共 25 分。涉及计算的，要求列出计算步骤，否则不得分，除非题目特别说明不需要列出计算过程。）

1. 戊公司只生产销售甲产品，该产品全年产销量一致。2013 年固定成本总额为 4800 万元，该产品生产和销售资料如表 1 所示；

表 12013 年甲产品生产和销售资料

项目	产销量（万台）	单价（元）	单位变动成本（元）
甲产品	17	500	200

经过公司管理层讨论，公司 2014 年目标利润总额为 600 万元（不考虑所得税）。假设甲产品单价和成本性态不变。为了实现利润目标，根据销售预测，对甲产品 2014 年四个季度的销售量做出如下预计，见表 2。

表 22014 年分季度销售量预测数单位：万台

季度	一	二	三	四	全年
预计销售量	3	4	5	6	18

若每季末预计的产成品存货占下个季度销售量的 10%，2014 年末预计的产成品存货数为 0.2 万台。各季预计的期初存货为上季末预计的期末存货。2013 年第四季度的期末存货为 0.2 万台。根据以上资料。戊公司编制 2014 年生产预算如表 3 所示：



表 32014 年生产预算表单位：万台

季度	一	二	三	四	全年
预计销售量					
加：预计期末*		4	5	6	*
产成品存货 (A)		0.5	*	0.2	0.2
合计 *		4.5	*	6.2	*
减：预计期初0.2		*	(C)	*	*
产成品存货 *		(B)	*	*	*
预计生产量					

表中“\*”表示省略的数据。

要求：

- 1) 计算甲产品 2013 年的边际贡献总额和边际贡献率；
- 2) 计算甲产品 2013 年保本销售量和保本销售额；
- 3) 计算甲产品 2013 年的安全边际量和安全边际率，并根据企业经营安全程度的一般标准，判断公司经营安全与否；
- 4) 计算 2014 年实现目标利润总额 600 万元的销售量；
- 5) 确定表 3 中英文字代表的数值（不需要列示计算过程）。

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

资料一：甲、乙两个方案有关投资的数据资料如下表：

单位：万元

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

假设两个方案原始投资均是在 0 时点一次性投入，立即投产经营，最终实际残值



均与税法规定的残值一致；

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

资料三：相关货币时间价值系数如下表所示。

货币时间价值系数

期限(n)	1	2	3	4	5	6	7	8
(P/F, 10%, n)	0.909	0.826	0.751	0.683	0.620	0.564	0.513	0.466
(P/A, 10%, n)	1	4	3	0	9	5	2	5
(P/A, 10%, n)	0.909	1.735	2.486	3.169	3.790	4.355	4.868	5.334
(P/A, 10%, n)	1	5	9	9	8	3	4	9

要求：

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

（计算结果保留两位小数）

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

3) 求甲方案的静态回收期与动态回收期；

4) 求乙方案的静态回收期与动态回收期；

5) 用年金净流量法决策应该用哪个方案。（计算结果保留两位小数）

答案部分

## 一、单项选择题

1. 【正确答案】D

【答案解析】利息 =  $1000 \times 10\%$ ，实际可利用贷款 =  $1000 \times (1 - 10\% - 8\%)$

实际利率 =  $1000 \times 10\% / [1000 \times (1 - 10\% - 8\%)] = 12.20\%$

2. 【正确答案】A

【答案解析】独立投资是相容性投资，各个投资项目之间互不关联、互不影响、可以同时并存。甲项目和乙项目是互不相关的，且由于它们的投资总额并没有超过 100 万元，可以同时进行，所以是独立投资。

3. 【正确答案】D

【答案解析】公司制企业的优点：容易转让所有权、有限债务责任、无限存续、容易筹集所需资金。公司制企业的缺点：组建公司的成本高、存在代理问题、双重课税。

4. 【正确答案】B

【答案解析】本年净利润 =  $1000 \times (1 - 25\%) = 750$ （万元），股利总额 =  $750 \times 60\% = 450$ （万元），年末发行在外的普通股股数 = 年末股东权益总额 / 每股净资产 =  $5000 / 10 = 500$ （万股），每股股利 =  $450 / 500 = 0.9$ （元）。

5. 【正确答案】A

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

6. 【正确答案】B

【答案解析】公司 2011 年的预测销售量 ( $Y_{n+1}$ ) =  $aX_n + (1 - a)Y_n = 0.6 \times 3600 + (1 - 0.6) \times 3475 = 3550$ （件）。

7. 【正确答案】C

【答案解析】能保持股利与收益之间一定的比例关系，并体现多盈多分、少盈少分、无盈不分原则的是固定股利支付率政策，所以，选项 C 是正确的。

8. 【正确答案】B

【答案解析】发放股票股利增加的股本 = 增加的股数  $\times$  每股面值，减少的未分配利润 = 增加的股数  $\times$  每股折算价格，本题中发放的股票股利按照股票面值折算，因此，减少的未分配利润 = 增加的股本，发放股票股利对资本公积没有影响，资本公积还是 300 万元。

9. 【正确答案】B

【答案解析】单位产品价格 = 单位变动成本  $\times (1 + \text{成本利润率}) / (1 - \text{适用税率}) = 190 \times (1 + 20\%) / (1 - 5\%) = 240$  (元)

10. 【正确答案】D

【答案解析】 $20000 = \text{息税前利润} - 100000 \times 20\%$ , 息税前利润 =  $20000 + 20000 = 40000$  (元), 所以投资报酬率 =  $40000 / 100000 \times 100\% = 40\%$ 。

11. 【正确答案】A

【答案解析】成本总差异 = 实际产量下实际成本 - 实际产量下标准成本。

12. 【正确答案】D

【答案解析】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 =  $10000 / 360 \times 45 \times 60\% \times 8\% = 60$  (万元)

13. 【正确答案】B

【答案解析】债券的价值 =  $1000 \times 5\% \times (P/A, 4\%, 3) + 1000 \times (P/F, 4\%, 3) = 50 \times 2.7751 + 1000 \times 0.8890 = 1027.76$  (元)。

14. 【正确答案】B

【答案解析】股票的内在价值 =  $0.6 \times (1 + 5\%) / (11\% - 5\%) = 10.5$  (元/股)。

15. 【正确答案】A

【答案解析】可转换债券的标的股票一般是发行公司自己的普通股票, 不过也可以是其他公司的股票, 如该公司的上市子公司的股票。

16. 【正确答案】B

【答案解析】由于优先股的股息率事先已经作规定, 因此优先股的股息一般不会根据公司经营情况而变化, 所以选项 B 不正确。

17. 【正确答案】B

【答案解析】经营性资产占销售收入百分比 =  $500 / 1000 = 50\%$ , 经营性负债占销售收入百分比 =  $200 / 1000 = 20\%$ , 外部筹集的资金 = 增加收入  $\times$  经营资产销售百分比 - 增加收入  $\times$  经营负债销售百分比 - 增加的留存收益 =  $500 \times 50\% - 500 \times 20\% - 1000 \times (1 + 50\%) \times 10\% \times (1 - 40\%) = 60$  (万元)。

18. 【正确答案】D

【答案解析】借款筹资方式的每股收益 =  $[(EBIT - 24 - 200 \times 8\%) \times (1 - 25\%)] / 10$ , 权益筹资方式的每股收益 =  $[(EBIT - 24) \times (1 - 25\%)] / (10 + 4)$ ,

令两者相等，解得  $EBIT=80$  万元。

19. 【正确答案】D

【答案解析】企业产生调整性筹资动机的具体原因有两个，一是优化资本结构，二是偿还到期债务，债务结构的内部调整。因此，选项D正确。

20. 【正确答案】B

【答案解析】股权筹资的优点：是企业稳定的资本基础；是企业良好的信誉基础；财务风险较小。缺点：资本成本负担较重；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。

21. 【正确答案】A

【答案解析】筹资速度快是银行借款筹资的特点，所以选项A不正确。利用发行公司债券筹资，能够筹集大额的资金，这是与银行借款、融资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，所以选项B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灵活性和自主性，因此限制条件少，所以选项C正确。相对于银行借款，发行债券的利息负担和筹资费用都比较高，因此发行公司债券的资本成本较高，所以选项D正确。

22. 【正确答案】C

【答案解析】零基预算是在编制费用预算时，不考虑以往会计期间所发生的费用项目或费用数额，而是一切以零为出发点，从实际需要逐项审议预算期内各项费用的内容及开支标准是否合理，在综合平衡的基础上编制费用预算的方法。

23. 【正确答案】D

【答案解析】产品成本预算需要在销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算和制造费用预算的基础上编制。

24. 【正确答案】A

【答案解析】 $R=R_f+\beta\times(R_m-R_f)=4\%+1.33\times(8\%-4\%)=9.32\%$

25. 【正确答案】B

【答案解析】题中给出的年金是在每年年初流入，可将其视为在上年年末流入，因此本题可转化为求从第三年末开始有年金流入的递延年金，递延期为2。

$$\begin{aligned}P &= 500 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2) \\ &= 500 \times 3.7908 \times 0.8264\end{aligned}$$



=1566.36 (元)

## 二、多项选择题

### 1. 【正确答案】ABC

【答案解析】营运资金=流动资产-流动负债，不同企业之间，即使营运资金相同，流动比率也可能不相同，所以，选项A的说法正确；流动比率=流动资产/流动负债，流动比率假设全部流动资产可变现清偿流动负债。实际上，各项流动资产的变现能力并不相同而且变现金额可能与账面金额存在较大差异。因此，流动比率高并不意味着短期偿债能力一定很强，选项B的说法正确。采用大量现金销售的企业，应收账款很少，而现金可以随时用来偿债，所以，速动比率大大低于1很正常。现金比率=现金资产/流动负债=(货币资金+交易性金融资产)÷流动负债，所以，其中的现金资产指的不仅仅是货币资金，选项D的说法不正确。

### 2. 【正确答案】AB

【答案解析】利润分配纳税管理主要包括两个部分：所得税纳税管理和股利分配纳税管理。

### 3. 【正确答案】BC

【答案解析】成本模型考虑的现金持有成本包括机会成本、管理成本和短缺成本。一般认为管理成本是一种固定成本，在一定范围内和现金持有量之间没有明显的比例关系。因此选项D的说法不正确。由成本分析模型可知，如果减少现金持有量，则增加短缺成本；如果增加现金持有量，则增加机会成本。因此选项B、C的说法正确，选项A的说法不正确。

### 4. 【正确答案】BD

【答案解析】该企业的波动性流动资产=100-30=70(万元)，大于短期融资50万元，所以该企业采取的是保守融资策略，这种类型的融资策略收益和风险均较低。

### 5. 【正确答案】BC

【答案解析】净现值法的缺点是所采用的贴现率不易确定，不适宜于原始投资额现值不同的独立投资方案的决策，不能对对寿命期不同的互斥投资方案进行决策。所以选项A正确，选项C不正确。年金净流量法的特点是适用于期限不同的投资方案决策，不便于对原始投资额现值不同的独立方案进行决策。所以选项B的说



法不正确。对原始投资额现值不同的独立投资方案，一般采用内含报酬率法进行比较决策，所以选项 D 正确。

6. 【正确答案】ABC

【答案解析】边际贡献 =  $10 \times (50 - 20) = 300$  (万元)

息税前利润 = 边际贡献 - 固定成本 =  $300 - 30 = 270$  (万元)

经营杠杆系数 = 边际贡献 / 息税前利润 =  $300 / 270 = 1.11$

财务杠杆系数 =  $270 / [270 - 40 - 75 / (1 - 25\%)] = 2.08$ 。

7. 【正确答案】ABC

【答案解析】融资租赁租金通常比举借银行借款或发行债券所负担的利息高得多，租金总额通常要比设备价值高出 30%。尽管与借款方式比，融资租赁能够避免到期一次性集中偿还的财务压力，但高额的固定租金也给各期的经营带来了负担。所以选项 D 的说法不正确。

8. 【正确答案】BCD

【答案解析】收益率的方差、标准差和标准离差率可以用来衡量风险，但收益率的期望值不是衡量风险的指标。

9. 【正确答案】AC

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

10. 【正确答案】BCD

【答案解析】货币市场上的金融工具具有较强的“货币性”，具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。

### 三、判断题

1. 【正确答案】错

【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】错

【答案解析】公司方面需要提取奖励基金，从而使公司的现金支付压力较大。

3. 【正确答案】错

【答案解析】增值成本即那些以完美效率执行增值作业所发生的成本，或者说，是高效率增值作业产生的成本。而那些增值作业中因为低效率所发生的成本则属于非增值成本。

4. 【正确答案】错

【答案解析】统收统支模式有利于企业集团实现全面收支平衡，提高资金的周转效率，减少资金沉淀，监控现金收支，降低资金成本，所以本题的说法不正确。

5. 【正确答案】对

【答案解析】按照市场利率折现得到的是价值，按照投资报酬率折现得到的是价格，折现率为市场利率，报酬率大于折现率，证券资产的价值才会高于其市

6. 【正确答案】对

【答案解析】经济危机时期，由于企业经营环境恶化、销售下降，所以经营风险很大，因此，为了控制总风险，企业应该降低财务风险，即企业应当逐步降低债务水平，以减少破产风险。

7. 【正确答案】对

【答案解析】国家相关法律法规对无形资产出资方式另有限制，股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。

8. 【正确答案】错

【答案解析】企业正式下达执行的预算，一般不予调整。预算执行单位在执行中由于市场环境、经营条件、政策法规等发生重大变化，致使预算的编制基础不成立，或者将导致预算执行结果产生重大偏差的，可以调整预算。

9. 【正确答案】对

【答案解析】由于  $100 \times (F/P, 10\%, 3) = 133.1$  大于 130，所以，该笔借款的实际年利率小于 10%。

10. 【正确答案】错

【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。

#### 四、计算分析题

1. 【正确答案】1) 全年现金流入量  $= 100 + 20 - 40 = 80$  (万元) (1 分)

2) 全年购货支出 =  $70 - 30 + 50 + 25 - 15 = 100$  (万元) (1 分)

3) 现金余缺

$$= 10 + 80 - 100 - 20 - (15 - 5) - 25 - 14$$

$$= -79 \text{ (万元)} \text{ (1 分)}$$

4) 因为现金不足, 所以最低的筹资额

$$= 79 + 25 + 12 = 116 \text{ (万元)}$$

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)

5) 期末现金余额 =  $120 - 79 - 12 = 29$  (万元) (1 分)

2. 【正确答案】1) 平均日需求量 =  $16200 / 360 = 45$  (件)

经济订货量

$$= [(2 \times 16200 \times 36) / 100 \times 60 / (60 - 45)]^{1/2}$$

$$= 216 \text{ (件)} \text{ (1 分)}$$

经济订货量相关总成本

$$= [2 \times 16200 \times 36 \times 100 \times (1 - 45/60)]^{1/2} = 5400 \text{ (元)} \text{ (1 分)}$$

2) 订货次数 =  $16200 / 216 = 75$  (次)

订货周期 =  $360 / 75 = 4.8$  (天) (0.5 分)

送货期 =  $216 / 60 = 3.6$  (天)

平均库存量 =  $216 / 2 \times (1 - 45/60) + 100 = 127$  (件) (0.5 分)

存货平均占用资金 =  $127 \times 100 = 12700$  (元) (0.5 分)

3) 边际贡献 =  $10000 \times (1 + 20\%) \times (1 - 60\%) = 4800$  (万元) (0.5 分)

总杠杆系数

$$= 4800 / [4800 - 200 - (600 + 150) \times 6\%]$$

$$= 1.05 \text{ (0.5 分)}$$

每股收益增长率 =  $20\% \times 1.05 = 21\%$  (0.5 分)

3. 【正确答案】1) 年初股东权益 =  $4800 - 2400 = 2400$  (万元)

年末股东权益 =  $5000 - 2500 = 2500$  (万元)

平均总资产 =  $(4800 + 5000) / 2 = 4900$  (万元)

平均股东权益 =  $(2400 + 2500) / 2 = 2450$  (万元)

权益乘数 =  $4900 / 2450 = 2$  (1.0 分)

2) 总资产周转率 =  $7350 / 4900 = 1.5$  (次) (1.0 分)

3) 营业净利率 =  $294 / 7350 \times 100\% = 4\%$  (1.0 分)

4) 总资产净利率 =  $4\% \times 1.5 = 6\%$  (1.0 分)

净资产收益率 =  $6\% \times 2 = 12\%$  (1.0 分)

4. 【正确答案】1) 留存收益资本成本 = 第一年预期股利 / 普通股市价  $\times 100\%$  + 股利增长率

=  $3 / 20 \times 100\% + 2\%$

=  $17\%$  (1 分)

普通股本成本

= 第一年预期股利 / [普通股市价  $\times (1 - \text{普通股筹资费率})$ ]  $\times 100\%$  + 股利固定增长率

=  $3 / [20 \times (1 - 4\%)] \times 100\% + 2\%$

=  $17.63\%$  (1 分)

2) 长期借款资本成本

= 年利息率  $\times (1 - \text{所得税税率}) / (1 - \text{手续费率}) \times 100\%$

=  $5\% \times (1 - 25\%) / (1 - 1\%) \times 100\%$

=  $3.79\%$  (1 分)

3) 公司债券资本成本

= 年利息  $\times (1 - \text{所得税税率}) / [\text{债券筹资金额} \times (1 - \text{债券筹资费用率})] \times 100\%$

=  $1000 \times 6\% \times (1 - 25\%) / [1200 \times (1 - 5\%)] \times 100\%$

=  $3.95\%$  (2 分)

## 五、综合题

1. 【正确答案】

1) 2013 年边际贡献总额 =  $17 \times (500 - 200) = 5100$  (万元) (1.5 分)

2013 年边际贡献率 =  $(500 - 200) / 500 \times 100\% = 60\%$  (1.5 分)

2) 2013 年保本销售量 =  $4800 / (500 - 200) = 16$  (万台) (1 分)

2013 年保本销售额 =  $16 \times 500 = 8000$  (万元) (1 分)

3) 2013 年安全边际量 =  $17 - 16 = 1$  (万台) (0.5 分)

2013 年安全边际率 =  $1/17 \times 100\% = 5.88\%$  (0.5 分)

安全边际率小于 10%，经营安全程度为危险。(0.5 分)

4) 销售量 =  $(600 + 4800) / (500 - 200) = 18$  (万台) (2 分)

5)  $A = 4 \times 10\% = 0.4$  (万台) (0.5 分)

$B = 4 + 0.5 - 0.4 = 4.1$  (万台) (0.5 分)

$C = 0.5$  (万台) (0.5 分)

2. 【正确答案】1) ①税后年营业收入 =  $6000 \times (1 - 25\%) = 4500$  (万元)  
(0.5)

②税后年付现成本 =  $2000 \times (1 - 25\%) = 1500$  (万元) (0.5)

③年折旧 =  $8000/8 = 1000$  (万元)

每年折旧抵税 =  $1000 \times 25\% = 250$  (万元) (0.5)

④ $NCF_{1\sim 8} = 4500 - 1500 + 250 = 3250$  (万元) (0.5)

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

2) ①每年折旧额 =  $10000/5 = 2000$  (万元) (0.5 分)

② $NCF_1 = 2000 + 2000 = 4000$  (万元)

$NCF_2 = 2500 + 2000 = 4500$  (万元)

$NCF_3 = 3000 + 2000 = 5000$  (万元)

$NCF_4 = 3500 + 2000 = 5500$  (万元)

$NCF_5 = 4000 + 2000 = 6000$  (万元) (1 分)

③净现值 =  $4000 \times (P/F, 10\%, 1) + 4500 \times (P/F, 10\%, 2) + 5000 \times (P/F, 10\%, 3) + 5500 \times (P/F, 10\%, 4) + 6000 \times (P/F, 10\%, 5) - 10000$

=  $4000 \times 0.9091 + 4500 \times 0.8264 + 5000 \times 0.7513 + 5500 \times 0.6830 + 6000 \times 0.6209 - 10000$

=  $8593.6$  (万元) (1.5 分)

3) 静态投资回收期 =  $8000/3250 = 2.46$  (年) (1 分)



令动态回期为  $N$ ，则  $3250 \times (P/A, 10\%, N) = 8000$

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

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

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

解得： $N=2.96$ （年）（2分）

4) 乙方案现金流量表如下：

单位：万元

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

从“累计净流量”一列中看出，静态回收期在 2~3 年之间

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

从“累计现值”一列中可以看出，动态回收期也在 2~3 年之间

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

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

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

由于乙方案的年金净流量比较大，所以应该选择乙方案。（1分）