

中级《财务管理》全真模拟卷

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. 下列各项中，通常属于半变动成本的是（ ）。

- A. 有月租费的固定电话座机费
- B. 计件工资费用
- C. 按年支付的广告费用
- D. 按直线法计提的折旧费用

【正确答案】A

【答案解析】选项 B 是变动成本，选项 CD 是固定成本。只有选项 A 是半变动成本，有一个初始的固定基数（月租费），在此基数内与业务量的变化无关，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。

2. 下列各项中，可能会使预算期间与会计期间相分离的预算方法是（ ）。

- A. 增量预算法
- B. 弹性预算法
- C. 滚动预算法
- D. 零基预算法

【正确答案】C

【答案解析】滚动预算法又称连续预算法或永续预算法，是指在编制预算时，将预算期与会计期间脱离开，随着预算的执行不断地补充预算，逐期向后滚动，使预算期始终保持为一个固定长度（一般为 12 个月）的一种预算方法。所以选项 C 正确。

3. 下列各项中，属于长期借款特殊性保护条款的是（ ）。

- A. 限制企业非经营性支出



B.要求公司主要领导人购买人身保险

C.保持企业的资产流动性

D.限制公司的长期投资

【正确答案】B

【答案解析】特殊性保护条款是针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的条款，只有在特殊情况下才能生效。主要包括：要求公司的主要领导人购买人身保险；借款的用途不得改变；违约惩罚条款等等。

4.要根据资金需求的具体情况，合理安排资金的筹集到位时间，使筹资与用资在时间上相衔接。以上体现的筹资管理原则是（ ）。

A.筹措合法

B.取得及时

C.来源经济

D.结构合理

【正确答案】B

【答案解析】取得及时原则是指，要合理安排筹资时间，适时取得资金。企业筹集资金，需要合理预测确定资金需要的时间。要根据资金需求的具体情况，合理安排资金的筹集到位时间，使筹资与用资在时间上相衔接。既避免过早筹集资金形成的资金投放前的闲置，又防止取得资金的时间滞后，错过资金投放的最佳时间。

5.某公司所得税税率为25%，目前需要筹集资金8000万元，财务部制定了两个筹资方案供董事会选择：方案一，发行可转换公司债券8000万元，每张面值1000元，规定的转换价格为每股20元，债券期限为5年，年利率为2%。方案二，平价发行一般公司债券8000万元，每张面值100元，债券期限为5年，年利率为7%。发行可转换公司债券每年可节约的利息是（ ）万元。

A.560

B.400

C.160

D.300

【正确答案】B

【答案解析】发行可转换公司债券节约的利息 $=8000 \times (7\% - 2\%) = 400$ （万元）

6.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，下列各项不属于变动资金的是（ ）。

A.直接构成产品实体的原材料

B.保险储备以外的存货

C.原材料的保险储备

D.外购件占用资金

【正确答案】C

【答案解析】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。原材料的保险储备是在一定条件下以确定的数量存在的，所以属于不变资金的范围。

7.某公司发行普通股股票 3000 万元，筹资费率 5%，上年股利率为 14%，预计股利每年增长 5%，所得税税率 25%，该公司年末留存 400 万元未分配利润用作发展之需，则该笔留存收益的成本为（ ）。

A.14.74%

B.19.7%

C.19%

D.20.47%

【正确答案】B

【答案解析】留存收益成本率

 $= (\text{预计第一期股利} / \text{股票发行总额}) + \text{股利增长率}$ $= [3000 \times 14\% \times (1 + 5\%) / 3000] + 5\%$ $= [14\% \times (1 + 5\%)] + 5\%$ $= 19.7\%$

8.下列各项中，通常不会导致企业资本成本增加的是（ ）。

- A.通货膨胀加剧
- B.投资风险上升
- C.经济持续过热
- D.证券市场流动性增强

【正确答案】D

【答案解析】如果经济过热，通货膨胀持续居高不下，投资者投资风险大，预期报酬率高，筹资的资本成本就高。因此，选项A、B、C均会导致企业资本成本增加。通常情况下，证券市场流动性增强，投资者的投资风险会变小，要求的预期报酬率会降低，企业通过资本市场融通的资本其成本水平会降低，所以，选项D是答案。

9.下列有关固定资产变现净损益对现金净流量的影响的表述中，不正确的是（ ）。

- A.固定资产变现净损益对现金净流量的影响=（账面价值－变价净收入）×所得税税率
- B.如果（账面价值－变价净收入）大于0，则意味着增加现金净流量
- C.变现时固定资产账面价值指的是固定资产账面原值与变现时按照会计准则规定计提的累计折旧的差额
- D.如果变现时，按照税法的规定，折旧没有全部计提，则变现时固定资产账面价值等于税法规定的净残值与剩余的未计提折旧之和

【正确答案】C

【答案解析】由于涉及所得税，所以，必须按照税法的规定计算年折旧额，变现时固定资产账面价值指的是固定资产账面原值与变现时按照税法规定计提的累计折旧的差额。

10.现有一份刚发行的面值为 1000 元，每年付息一次，到期归还本金，票面利率为 14%，5 年期的债券，若某投资者现在以 1000 元的价格购买该债券并持有至到期，则该债券的内部收益率应（ ）。

- A.小于 14%
- B.等于 14%
- C.大于 14%
- D.无法计算

【正确答案】B

【答案解析】债券的内部收益率，是指按当前市场价格购买债券并持有至到期日或转让日所产生的预期报酬率，也就是债券投资项目的内含报酬率。所以有 $1000 = 140 \times (P/A, R, 5) + 1000 \times (P/F, R, 5)$ ，解出 $R = 14\%$ 。可以看出，平价债券的内部收益率应该是等于票面利率的。

11.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

【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。

12.某企业只生产销售一种产品，目前处于盈利状态。受到通货膨胀的影响原材料涨价，经测算已知单位变动成本对利润的敏感系数为 -2，为了确保下年度企业不亏损，单位变动成本的最大涨幅为（ ）。

- A.25%
- B.100%
- C.50%

D.30%

【正确答案】C

【答案解析】“为了确保下年度企业不亏损”意味着“利润下降的最大幅度为100%”，所以，单位变动成本的最大涨幅为 $100\% \div 2 = 50\%$ 。

13.在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而会影响公司的股价，这种观点体现的股利分配理论是（ ）。

A.股利无关论

B.信号传递理论

C.所得税差异理论

D.代理理论

【正确答案】B

【答案解析】信号传递理论认为，在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而会影响公司的股价。

14.在下列财务分析主体中，关心企业资本的保值和增值状况，较为重视企业盈利能力指标，主要进行企业盈利能力分析的是（ ）。

A.企业所有者

B.企业债权人

C.企业经营决策者

D.政府

【正确答案】A

【答案解析】企业所有者作为投资人，关心其资本的保值和增值状况，因此较为重视企业盈利能力指标，主要进行企业盈利能力分析，所以选项A正确；企业债权人因不能参与企业剩余收益分享，重点关注的是其投资的安全性，因此更重视企业偿债能力指标，主要进行企业偿债能力分析，同时也关注企业盈利能力分析；企业经营决策者必须对企业经营理财的各个方面，包括营运能力、偿债能力、盈利能力及发展能力的全部信息予以详尽地了解 and 掌握，进行各方面综合分析，并关注企业财务风险和经营风险；政府兼具多重身份，既是宏观经济管理者，又是

国有企业的所有者和重要的市场参与者，因此政府对企业财务分析的关注点因所具身份不同而异。

15.股票回购对上市公司的影响是（ ）。

- A.有助于降低公司财务风险
- B.分散控股股东的控制权
- C.有助于保护债权人利益
- D.降低资产流动性

【正确答案】D

【答案解析】股票回购无异于股东退股和公司资本的减少，也可能会使公司的发起人股东更注重创业利润的实现，从而不仅在一定程度上削弱了对债权人利益的保护，而且忽视了公司的长远发展，损害了公司的根本利益。因此选项 B 和选项 C 不对。股票回购需要大量资金支付回购成本，容易造成资金紧张，降低资产流动性，影响公司的后续发展，所以选项 D 是对的，选项 A 不对。

16.下列各项中，属于分权型财务管理体制优点的是（ ）。

- A.有利于在整个企业内部优化配置资源
- B.有利于调动各所属单位的主动性、积极性
- C.有利于实行内部调拨价格
- D.有利于内部采取避税措施

【正确答案】B

【答案解析】权力过于集中，会使得各所属单位缺乏积极性、主动性。所以，正确答案为 B。选项 ACD 是集权型财务管理体制的优点。

17.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（ ）。

- A.1 年
- B.半年
- C.1 季度
- D.1 个月

【正确答案】D

【答案解析】在名义利率相同的情况下，实际利率越高对投资者越有利，计息次数越多、计息周期越短，实际利率越高。所以本题选D。

18.下列各项中，不属于业务预算的是（ ）。

- A.利润表预算
- B.生产预算
- C.管理费用预算
- D.销售预算

【正确答案】A

【答案解析】业务预算是指与企业日常经营活动直接相关的经营业务的各种预算。它主要包括销售预算、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、销售费用预算及管理费用预算等。利润表预算属于财务预算。

19.与发行股票筹资相比，吸收直接投资的优点是（ ）。

- A.筹资费用较低
- B.资本成本较低
- C.易于进行产权交易
- D.有利于提高公司声誉

【正确答案】A

【答案解析】吸收直接投资,是指企业按照“共同投资、共同经营、共担风险、共享收益”的原则,直接吸收国家、法人、个人和外商投入资金的一种筹资方式。相对于股票筹资方式来说,吸收直接投资的资本成本较高。当企业经营较好,盈利较多时,投资者往往要求将大部分盈余作为红利分配,因为向投资者支付的报酬是按其出资数额和企业实现利润的比率来计算的。不过,吸收直接投资的手续相对比较简便,筹资费用较低。所以,选项A的说法正确,选项B的说法不正确。吸收直接投资,由于没有证券为媒介,因此与发行股票筹资相比不

易于进行产权交易,即选项 C 不是答案。与吸收直接投资相比,发行股票筹资使得股东大众化,有利于提高公司声誉,所以,选项 D 不是答案。

20.某投资项目需在开始时一次性投资 50000 元,其中固定资产投资 45000 元、营运资金垫支 5000 元,没有建设期。各年营业现金净流量分别为 10000 元、12000 元、16000 元、20000 元、21600 元、14500 元。则该项目的静态投资回收期是 () 年。

A.3.35

B.3.40

C.3.60

D.4.00

【正确答案】C

【答案解析】静态投资回收期=最后一项为负值的累计净现金流量对应的年数+最后一项为负值的累计净现金流量绝对值÷下年净现金流量=3+(50000-10000-12000-16000)/20000=3.6(年)。

21.下列流动资产融资策略中,收益和风险均较低的是 ()。

A.保守融资策略

B.激进融资策略

C.产权匹配融资策略

D.期限匹配融资策略

【正确答案】A

【答案解析】流动资产的融资策略包括保守融资策略、期限匹配融资策略、激进融资策略。三种融资策略中,保守型融资策略的短期来源比重最低,由于短期来源的融资风险大,所以,保守型融资策略的风险较低。但是由于保守型融资策略的长期来源比重最大,而长期负债成本高于短期负债成本,所以,保守型融资策略的收益较低。即选项 A 是答案。

22.某公司根据现金持有量的存货模式确定的最佳现金持有量为 100000 元，有价证券的年利率为 10%。在最佳现金持有量下，该公司与现金持有量相关的现金使用的相关总成本为（ ）元。

A.5000

B.10000

C.15000

D.20000

【正确答案】B

【答案解析】现金持有量的存货模型下，与现金持有量相关的现金使用总成本＝交易成本＋机会成本，达到最佳现金持有量时，机会成本＝交易成本，即与现金持有量相关的现金使用总成本＝2×机会成本，本题中，持有现金的机会成本率为 10%，最佳现金持有量下，持有现金的机会成本＝ $(100000 / 2) \times 10\% = 5000$ （元），与现金持有量相关的现金使用总成本＝ $2 \times 5000 = 10000$ （元）。

23.在交货期内，如果存货需求量增加或供应商交货时间延迟，就可能发生缺货。为此，企业应保持的最佳保险储备量是（ ）。

A.使保险储备的订货成本与持有成本之和最低的存货量

B.使缺货损失和保险储备的持有成本之和最低的存货量

C.使保险储备的持有成本最低的存货量

D.使缺货损失最低的存货量

【正确答案】B

【答案解析】企业应保持的最佳保险储备量是使缺货损失和保险储备的持有成本之和最低的存货量。

24.已知某企业总成本是销售额 x 的函数，两者的函数关系为： $y = 20000 + 0.6x$ ，若产品的售价为 10 元/件。则该企业的保本销售量为（ ）件。

A.50000

B.2127

C.5000

D.无法确定

【正确答案】C

【答案解析】根据题中给出的总成本与销售额的函数关系，可以得出变动成本率为 60%，所以边际贡献率=1-60%=40%，保本销售量=20000/（40%×10）=5000（件）。

25.某公司 2012 年初所有者权益为 1.25 亿元，2012 年末所有者权益为 1.50 亿元。该公司 2012 年的所有者权益增长率是（ ）。

A.16.67%

B.20.00%

C.25.00%

D.120.00%

【正确答案】B

【答案解析】所有者权益增长率=本年所有者权益增长额/年初所有者权益×100%=(1.5-1.25)/1.25×100%=20%

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.下列各项中，可用于协调所有者与经营者矛盾的措施有（ ）。

A.解聘经营者

B.绩效股形式

C.公司被其他公司接收

D.所有者给经营者以“股票期权”

【正确答案】ABCD

【答案解析】协调所有者与经营者冲突的措施：解聘、接收、激励（绩效股和股票期权）。

2.某期现金预算中假定出现了正值的现金余缺数，且超过额定的期末现金余额，单纯从财务预算调剂现金余缺的角度看，该期可以采用的措施有（ ）。

- A.偿还部分借款利息
- B.偿还部分借款本金
- C.出售短期投资
- D.进行短期投资

【正确答案】ABD

【答案解析】现金预算中如果出现了正值的现金余缺额，且超过额定的期末现金余额，说明企业有现金的剩余，应当采取一定的措施降低现金持有量，选项 A、B、D 均可以减少企业的现金余额，而选项 C 会增加企业的现金余额，所以不应采用选项 C 的措施。

3.留存收益是企业内源性股权筹资的主要方式，下列各项中，属于该种筹资方式特点的有（ ）。

- A.筹资数额有限
- B.不存在资本成本
- C.不发生筹资费用
- D.改变控制权结构

【正确答案】AC

【答案解析】留存收益的筹资特点：（1）不发生筹资费用；（2）维持公司的控制权分布；（3）筹资数额有限。留存收益筹资不需要发生筹资费用，资本成本较低，并不是“没有资本成本”。所以选项 A、C 正确。

4.在其他因素一定，且息税前利润大于 0 的情况下，下列可以导致本期财务杠杆系数降低的有（ ）。

- A.提高基期息税前利润
- B.增加基期的负债资金
- C.减少基期的负债资金
- D.降低基期的变动成本

【正确答案】ACD

【答案解析】财务杠杆系数（DFL）= 基期息税前利润 / （基期息税前利润 - 基期利息）= $1 / (1 - \text{基期利息} / \text{基期息税前利润})$ ，从这个公式可以看出，减少基期利息和提高基期息税前利润都可以降低财务杠杆系数，而减少基期的负债资金可以减少基期的利息，降低基期的变动成本可以提高基期息税前利润，所以选项 A、C、D 都是答案。

5. 某投资项目的内含报酬率等于 8%，项目的资本成本也等于 8%，则下列表述正确的有（ ）。

A. 该项目净现值等于零

B. 该项目本身的投资报酬率为 8%

C. 该项目各年现金流入量的现值之和大于其各年现金流出量的现值之和

D. 该项目各年现金流入量的现值之和等于其各年现金流出量的现值之和

【正确答案】ABD

【答案解析】内含报酬率是指 $NPV=0$ 时的折现率，如果内含报酬率等于项目的资本成本，表明 $NPV=0$ ，即该项目各年现金流入量的现值之和等于其各年现金流出量的现值之和，项目的投资报酬率 = 8%。

6. 以成本为基础的转移定价中，成本的形式包括（ ）。

A. 完全成本

B. 完全成本加成

C. 变动成本

D. 变动成本加固定制造费用

【正确答案】ABCD

【答案解析】采用以成本为基础的转移定价是指所有的内部交易均以某种形式的成本价格进行结算，它适用于内部转移的产品或劳务没有市价的情况，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。

7. 上市公司发放股票股利可能导致的结果有（ ）。

- A.公司股东权益内部结构发生变化
- B.公司股东权益总额发生变化
- C.每一位股东的持股比例发生变化
- D.公司股份总额发生变化

【正确答案】AD

【答案解析】发放股票股利导致所有者权益内部的“未分配利润”项目减少，“股本”项目增加，“未分配利润”减少数和“股本”增加数之间的差额计入“资本公积”项目。因此，选项 A 的说法正确，选项 B 的说法错误。由于发放股票股利会增加普通股股数，不同的股东持有的股数增加的百分比是相同的，因此，选项 C 的说法不正确，选项 D 的说法正确。

8.下列各项中，属于影响偿债能力的表外因素的有（ ）。

- A.可动用的银行贷款指标或授信额度
- B.很快变现的长期资产
- C.或有事项和承诺事项
- D.经营租赁

【正确答案】ABCD

【答案解析】表外因素指的是资产负债表中没有反映出来的因素，当企业存在可动用的银行贷款指标或授信额度时，这些数据不在财务报表内反映，但由于可以随时增加企业的支付能力，可以提高企业偿债能力。因此，选项 A 是答案；如果企业存在很快变现的长期资产，会增加企业的短期偿债能力，但是，很快变现的长期资产在资产负债表中并不单独体现，因此，选项 B 是答案。如果企业存在债务担保或未决诉讼等或有事项，会增加企业的潜在偿债压力。同样各种承诺支付事项，也会加大企业偿债义务。但是，或有事项和承诺事项并不在资产负债表中反映出来，所以，选项 C 是答案；当企业存在经营租赁时，意味着企业要在租赁期内分期支付租赁费用，也即有固定的、经常性的支付义务，会影响企业的偿债能力，但是经营租赁的负债未反映在资产负债表中，因此选项 D 是答案。

9.资金流程是指与资金流动有关的程序和规定，主要包括（ ）。

- A.收入资金管理与控制
- B.支出资金管理与控制
- C.资金内部结算与信贷管理与控制
- D.收支两条线的组织保障

【正确答案】ABCD

【答案解析】资金流程是指与资金流动有关的程序和规定，主要包括以下几个部分：（1）关于账户管理、货币资金安全性等规定；（2）收入资金管理与控制；（3）支出资金管理与控制；（4）资金内部结算与信贷管理与控制；（5）收支两条线的组织保障等。

10.根据资本资产定价模型，下列关于 β 系数的说法中，正确的有（ ）。

- A. β 值恒大于 0
- B.市场组合的 β 值恒等于 1
- C. β 系数为零表示无系统风险
- D. β 系数既能衡量系统风险也能衡量非系统风险

【正确答案】BC

【答案解析】 $\beta_i = \text{第 } i \text{ 项资产的收益率与市场组合收益率的相关系数} \times \text{该项资产收益率的标准差} / \text{市场组合收益率的标准差}$ ，由于相关系数可能是负数，所以选项 A 的说法错误。 β 系数反映系统风险的大小，所以选项 D 的说法错误。

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.金融工具分为基本金融工具和衍生金融工具，其中基本金融工具具有高风险、高杠杆效应的特点。（ ）

【正确答案】错

【答案解析】金融工具分为基本金融工具和衍生金融工具两大类。常见的基本金融工具有货币、票据、债券、股票等；衍生金融工具又称派生金融工具，是在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的融资工具，如各种远期合约、

互换、掉期、资产支持证券等，种类非常复杂、繁多，具有高风险、高杠杆效应的特点。

2.增量预算编制方法可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制。（ ）

【正确答案】对

【答案解析】增量预算编制方法的缺陷是可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制，因为不加分析地保留或接受原有的成本项目，可能使原来不合理的费用继续开支而得不到控制，形成不必要开支合理化，造成预算上的浪费。

3.持有认股权证的投资者不能取得红利收入，也没有普通股股票相应的投票权。（ ）

【正确答案】对

【答案解析】认股权证本质上是一种股票期权，属于衍生金融工具，具有实现融资和股票期权激励的双重功能。但认股权证本身是一种认购普通股的期权，它没有普通股的红利收入，也没有普通股相应的投票权。

4.资本结构优化的方法中，平均资本成本比较法和每股收益分析法都没有考虑风险因素。（ ）

【正确答案】对

【答案解析】平均资本成本比较法和每股收益分析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，也即没有考虑风险因素。

5.投资经济活动具有一次性和独特性的特点，投资管理属于程序化管理。（ ）

【正确答案】错

【答案解析】投资经济活动具有一次性和独特性的特点，投资管理属于非程序化管理。

6.存货的取得成本是指为取得某种存货而支出的成本，由订货变动成本和购置成本两部分组成。（ ）

【正确答案】错

【答案解析】取得成本是指为取得某种存货而支出的成本，分为订货成本和购置成本。其中订货成本包括订货固定成本和订货变动成本，因此本题的表述不正确。

7.作业成本计算法与传统成本计算法的主要区别是间接费用的分配方法不同。

()

【正确答案】对

【答案解析】作业成本计算法与传统成本计算法下，直接材料成本与直接人工成本都可以直接归集到成本对象，两者的区别集中在对间接费用的分配上，主要是制造费用的分配。

8.股票期权实质上是公司给予激励对象的一种激励报酬，但能否取得报酬取决于以经理人为首的相关人员是否通过努力实现公司的目标。()

【正确答案】对

【答案解析】股票期权实质上是公司给予激励对象的一种激励报酬，但能否取得报酬取决于以经理人为首的相关人员是否通过努力实现公司的目标。

9.用银行存款购置固定资产可以降低总资产周转率。()

【正确答案】错

【答案解析】用银行存款购置固定资产，流动资产减少，但是长期资产等额增加，所以资产总额不变，总资产周转率不变。

10.货币时间价值是指货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。()

【正确答案】错

【答案解析】货币时间价值是指在没有风险和没有通货膨胀的情况下，货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。

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.大林公司 2012~2016 年各年产品营业收入分别为 2000 万元、2400 万元、2600 万元、2800 万元和 3000 万元；各年年末现金余额分别为 110 万元、130 万元、140 万元、150 万元和 160 万元。在年度营业收入不高于 5000 万元的前提下，存货、应收账款、流动负债、固定资产等资金项目与营业收入的关系如下表所示：资金需要量预测表

资金项目		年度不变资金 (a) (万元)	每万元营业收入所需 变动资金 (b) (万元)
流动资产	现金		
	应收账款净额	60	0.14
	存货	100	0.22
流动负债	应付账款	60	0.10
	其他应付款	20	0.01
固定资产净额		510	0.00

公司预计 2017 年营业收入将在 2016 年基础上增长 40%。

要求：

(1) 采用高低点法计算现金项目每万元营业收入的变动资金 (b) 和不变资金 (a)；

【答案】每万元营业收入的变动“现金” $b = (160 - 110) / (3000 - 2000) = 0.05$
(万元) (0.5 分)

“现金”项目的不变资金 $a = 160 - 0.05 \times 3000 = 10$ (万元) (0.5 分)

(2) 按 $y = a + bx$ 的方程建立资金需求预测模型；

【答案】 $a = 10 + 60 + 100 - (60 + 20) + 510 = 600$ (万元) (0.5 分)

$b = 0.05 + 0.14 + 0.22 - (0.10 + 0.01) = 0.30$ (万元) (0.5 分)

$y = 600 + 0.3x$ (1 分)

(3) 预测该公司 2017 年资金需要总量及需新增资金量。

【答案】资金需要总量 $= 600 + 0.3 \times 3000 \times (1 + 40\%) = 1860$ (万元) (1 分)

需新增资金 $= 3000 \times 40\% \times 0.3 = 360$ (万元) (1 分)

2.某生产企业使用 A 零件，可以外购，也可以自制。如果外购，单价 4 元，一次订货成本 10 元；如果自制，单位成本 3 元，每次生产准备成本 600 元，每日产

量为 50 件。零件的全年需求量为 3600 件，储存变动成本为零件价值的 20%，每日平均需求量为 10 件。

要求：

分别计算零件外购和自制的总成本，并选择较优的方案。

【答案】

(1) 外购零件：

与订货批量相关的总成本

$$= (2 \times 10 \times 3600 \times 4 \times 0.2)^{1/2} = 240 \text{ (元)} \quad (1 \text{ 分})$$

$$\text{零件外购的总成本} = 3600 \times 4 + 240 = 14640 \text{ (元)} \quad (1 \text{ 分})$$

(2) 自制零件：

与生产批量相关的总成本

$$= [2 \times 600 \times 3600 \times 3 \times 0.2 \times (1 - 10/50)]^{1/2}$$

$$= 1440 \text{ (元)} \quad (1 \text{ 分})$$

$$\text{零件自制的总成本} = 3600 \times 3 + 1440 = 12240 \text{ (元)} \quad (1 \text{ 分})$$

由于自制的总成本低于外购的总成本，所以，应该选择自制。(1 分)

3. 甲公司为某企业集团的一个投资中心，X 是甲公司下设的一个利润中心，相关资料如下：

资料一：2012 年 X 利润中心的营业收入为 120 万元，变动成本为 72 万元，该利润中心负责人可控固定成本为 10 万元，不可控但应由该利润中心负担的固定成本为 8 万元。

资料二：甲公司 2013 年初已投资 700 万元，预计可实现利润 98 万元，现有一个投资额为 300 万元的投资机会，预计可获利润 36 万元，该企业集团要求的最低投资报酬率为 10%。

要求：

(1) 根据资料一，计算 X 利润中心 2012 年度的部门边际贡献。

【答案】部门边际贡献 = $120 - 72 - 10 - 8 = 30$ (万元) (1 分)

(2) 根据资料二，计算甲公司接受新投资机会前的投资报酬率和剩余收益。

【答案】接受新投资机会前：

投资报酬率 = $98/700 \times 100\% = 14\%$ (0.5 分)

剩余收益 = $98 - 700 \times 10\% = 28$ (万元) (0.5 分)

(3) 根据资料二，计算甲公司接受新投资机会后的投资报酬率和剩余收益。

【答案】接受新投资机会后：

投资报酬率

= $(98 + 36) / (700 + 300) \times 100\% = 13.4\%$ (1 分)

剩余收益

= $(98 + 36) - (700 + 300) \times 10\% = 34$ (万元) (1 分)

(4) 根据 (2)、(3) 的计算结果从企业集团整体利益的角度，分析甲公司是否应接受新投资机会，并说明理由。

【答案】从企业集团整体利益角度，甲公司应该接受新投资机会。(0.5 分)

因为接受新投资机会后，甲公司的剩余收益增加了。(0.5 分)

4.A 企业正在着手编制 2014 年 1 月份的现金预算。有关资料如下：

(1) 2013 年末现金余额为 8000 元；

(2) 2013 年末有息负债余额为 12000 元，已知年利率 4%，按季支付利息；

(3) 2013 年末应收账款 4000 元，预计月内可收回 80%；

(4) 预计销售产品 10000 件，每件 5 元，预计月内销售的收款比例为 50%；

(5) 需要采购材料的成本为 8000 元，70% 当月付现，其余下月付现；

(6) 2013 年末应付账款余额 5000 元，付款政策同 (5)；

(7) 月内以现金支付直接人工 8400 元；

(8) 制造费用、销售费用和管理费用付现 13854 元；

(9) 购买设备支付现金 20900 元；

(10) 所得税按照季度预交，在季度末支付，每次支付 3000 元；

(11) 公司的筹资政策：企业现金不足时可向银行借款，借款金额为 100 元的整数倍数，年利率为 6%，按月支付利息，借款在期初，还款在期末；

(12) 要求月末现金余额介于 5000~5100 元之间。

要求:

(1) 计算可供使用现金。

【答案】可供使用现金 = $8000 + 4000 \times 80\% + 10000 \times 5 \times 50\% = 36200$ (元)

(2) 计算现金支出总额。

【答案】采购材料支出 = $8000 \times 70\% + 5000 = 10600$ (元)

现金支出 = $10600 + 8400 + 13854 + 20900 = 53754$ (元)

(3) 计算现金余缺数值。

【答案】现金余缺 = $36200 - 53754 = -17554$ (元)

(4) 确定向银行借款或归还银行借款的数额。

【答案】假设需要借入 W 元, 则 1 月份支付的利息 = $W \times 6\% / 12 = 0.005W$

存在下列关系式: $5000 < -17554 + W - 0.005W < 5100$

$22667 < W < 22767$

由于借款额为 100 元的整数倍数, 因此, 应该借款 22700 元。

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. 某企业计划进行某项投资活动, 现有甲、乙两个互斥项目可供选择, 相关资料如下:

(1) 甲项目需要投入 150 万元, 其中投入固定资产 110 万元, 投入营运资金 40 万元, 第一年即投入运营, 营业期为 5 年, 预计期满净残值收入 15 万元, 预计投产后, 每年营业收入 120 万元, 每年营业总成本 90 万元。

(2) 乙项目需要投入 180 万元, 其中投入固定资产 130 万元, 投入营运资金 50 万元, 固定资产于项目第一年初投入, 营运资金于建成投产之时投入。该项目投资期 2 年, 营业期 5 年, 项目期满, 估计有残值净收入 18 万元, 项目投产后, 每年营业收入 160 万元, 每年付现成本 80 万元。

固定资产折旧均采用直线法, 垫支的营运资金于项目期满时全部收回。该企业为免税企业, 资本成本率为 10%。已知: $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$, $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$, $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$, $(P/F, 10\%, 7) = 0.5132$ 。

要求:

(1) 计算甲、乙项目各年的现金净流量;

【答案】①甲项目各年的现金净流量:

折旧 = $(110 - 15) / 5 = 19$ (万元)

$NCF_0 = -150$ (万元) (0.5 分)

$NCF_{1-4} = (120 - 90) + 19 = 49$ (万元) (1 分)

$NCF_5 = 49 + 40 + 15 = 104$ (万元) (1 分)

②乙项目各年的现金净流量:

$NCF_0 = -130$ (万元) (0.5 分)

$NCF_1 = 0$ (万元) (0.5 分)

$NCF_2 = -50$ (万元) (0.5 分)

$NCF_{3-6} = 160 - 80 = 80$ (万元) (0.5 分)

$NCF_7 = 80 + 50 + 18 = 148$ (万元) (0.5 分)

(2) 计算甲、乙项目的净现值。

【答案】①甲方案的净现值

$= 49 \times (P/A, 10\%, 4) + 104 \times (P/F, 10\%, 5) - 150$

$= 49 \times 3.1699 + 104 \times 0.6209 - 150$

$= 69.90$ (万元) (2.5 分)

②乙方案的净现值

$= 80 \times (P/A, 10\%, 4) \times (P/F, 10\%, 2) + 148 \times (P/F, 10\%, 7) - 50 \times (P/F, 10\%, 2) - 130$

$= 80 \times 3.1699 \times 0.8264 + 148 \times 0.5132 - 50 \times 0.8264 - 130$

$= 114.20$ (万元) (2.5 分)

2.A 公司是一高科技公司, 其有关资产及股本资料如下:

2012 年年初的资产总额为 15000 万元、股东权益总额为 10000 万元, 年末股东权益总额为 13000 万元、资产负债率为 35%; 2012 年初股份总数为 5000 万股 (含 150 万股优先股, 优先股账面价值 600 万元, 优先股股利为 300 万元/年, 优先股账面价值在 2012 年没有发生变化)。2012 年 2 月 10 日, 公司股东大会通过

的 2011 年股利分配方案为：以年初的普通股股数为基础，向全体普通股股东每 10 股送 2 股，此方案已于 5 月 1 日实施完毕；由于公司新上一生产线需要资金，公司于 2012 年 9 月 1 日发行新股（普通股）1500 万股，筹集资金 6000 万元。另外，公司在发行新股的同时，按面值发行了年利率为 3% 的可转换债券 120 万份，每份面值 100 元，期限为 5 年，利息每年末支付一次，可转换债券利息直接计入当期损益，所得税税率为 25%，发行结束一年后可以转换股票，转换比率为 20。假设不考虑可转换债券在负债成份和权益成份之间的分拆，且债券票面利率等于实际利率。

已知 2012 年实现营业收入 10000 万元、净利润 1500 万元。2012 年 12 月 31 日，公司股票以 28 元/股收盘。

要求：

（1）计算 2012 年的基本每股收益、稀释每股收益。

【答案】归属于普通股股东的净利润 = 净利润 - 优先股股利 = $1500 - 300 = 1200$ （万元）

年初发行在外的普通股股数 = $5000 - 150 = 4850$ （万股）

2012 年 2 月 10 日向全体股东送的股数 = $4850 \times 2/10 = 970$ （万股）

2012 年发行在外的普通股加权平均数 = $4850 + 970 + 1500 \times 4/12 = 6320$ （万股）

基本每股收益 = $1200/6320 = 0.19$ （元）（2.0 分）

假设全部转股：

增加的净利润 = $120 \times 100 \times 3\% \times 4/12 \times (1 - 25\%) = 90$ （万元）

增加的年加权平均普通股股数 = $120 \times 20 \times 4/12 = 800$ （万股）

稀释每股收益 = $(1500 - 300 + 90) / (6320 + 800) = 0.18$ （元）（2.0 分）

（2）计算 2012 年末的市盈率、普通股每股净资产和市净率；

【答案】年末的市盈率 = $28/0.19 = 147.37$ （倍）（1.0 分）

年末的普通股每股净资产 = $(13000 - 600) / (4850 + 970 + 1500) = 1.69$ （元）（2.0 分）

年末的普通股市净率 = $28/1.69 = 16.57$ （倍）（1.0 分）

（3）计算 2012 年的营业净利率、总资产周转率和权益乘数；（时点指标使用平均数计算）

【答案】营业净利率 = $1500/10000 \times 100\% = 15\%$ (1.0 分)

年末的资产总额 = $13000 / (1 - 35\%) = 20000$ (万元)

平均总资产 = $(15000 + 20000) / 2 = 17500$ (万元)

总资产周转率 = $10000 / 17500 = 0.57$ (次) (1.5 分)

平均股东权益 = $(10000 + 13000) / 2 = 11500$ (万元)

权益乘数 = $17500 / 11500 = 1.52$ (1.5 分)

(4) 已知 2011 年的营业净利率为 12%，总资产周转率为 0.8 次，权益乘数为 1.4。按营业净利率、总资产周转率、权益乘数的次序使用连环替代法进行杜邦财务分析，确定各因素对净资产收益率的影响？

【答案】2011 年的净资产收益率

= $12\% \times 0.8 \times 1.4 = 13.44\%$ (1)

第一次替代： $15\% \times 0.8 \times 1.4 = 16.8\%$ (2)

营业净利率变动对净资产收益率的影响 = (2) - (1) = $16.8\% - 13.44\% = 3.36\%$ (1.0 分)

第二次替代： $15\% \times 0.57 \times 1.4 = 11.97\%$ (3)

总资产周转率变动对净资产收益率的影响 = (3) - (2) = $11.97\% - 16.8\% = -4.83\%$ (1.0 分)

第三次替代： $15\% \times 0.57 \times 1.52 = 13.00\%$ (4)

权益乘数变动对净资产收益率的影响 = (4) - (3) = $13.00\% - 11.97\% = 1.03\%$ (1.0 分)