

中级《财务管理》试题

(答案见下方)

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 2017 年度预计生产某产品 1000 件，单位产品耗用材料 15 千克，该材料期初存量为 1000 千克，预计期末存量为 3000 千克，则全年预计采购量为（ ）千克。

A.16000

B.17000

C.15000

D.18000

2.下列各项销售预测分析方法中，属于定性分析法的是（ ）。

A.指数平滑法

B.营销员判断法

C.加权平均法

D.因果预测分析法

3.某公司资产总额为 9000 万元，其中永久性流动资产为 2400 万元，波动性流动资产为 1600 万元。该公司长期资金来源金额为 8100 万元，不考虑其他情形，可以判断该公司的融资策略属于（ ）。

A.保守融资策略

B.期限匹配融资策略

C.风险匹配融资策略

D.激进融资策略

4.与发行债券筹资相比，发行普通股股票筹资的优点是（ ）。

A.可以降低资本成本

- B.可以稳定公司的控制权
- C.可以形成稳定的资本基础
- D.可以利用财务杠杆

5.对于生产多种产品的企业而言,如果能够将固定成本在各种产品之间进行合理分配,则比较适用的综合保本分析方法是()。

- A.联合单位法
- B.顺序法
- C.加权平均法
- D.分算法

6.下列股利理论中,支持“低现金股利有助于实现股东利益最大化目标”观点的是()。

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

7.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

8.下列各项中,不计入融资租赁租金的是()。

- A.承租公司的财产保险费
- B.设备的买价
- C.租赁公司垫付资金的利息
- D.租赁手续费

9.在计算稀释每股收益时，下列各项中，不属于潜在普通股的是（ ）。

- A.认股权证
- B.可转换公司债券
- C.股票期权
- D.不可转换优先股

10.某公司 2012-2016 年度销售收入和资金占用的历史数据（单位：万元）分别为（800，18），（760，19），（900，20）、（1000，22），（1100，21）运用高低点法分离资金占用中的不变资金与变动资金时，应采用的两组数据是（ ）。

- A.（760，19）和（1000，22）
- B.（800，18）和（1100，21）
- C.（760，19）和（1100，21）
- D.（800，18）和（1000，22）

11.企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于（ ）。

- A.支付性筹资动机
- B.调整性筹资动机
- C.创立性筹资动机
- D.扩张性筹资动机

12.企业生产 X 产品，工时标准为 2 小时/件，变动制造费用标准分配率为 24 元/小时，当期实际产量为 600 件。实际变动制造费用为 32400 元。实际工时为 1296 小时。则在标准成本法下，当期变动制造费用效率差异为（ ）元。

- A.2400
- B.1200
- C.1200
- D.2304

13.下列各项中，属于资金使用费的是（ ）。

- A.债券利息费
- B.借款手续费
- C.借款公证费
- D.债券发行费

14.下列各项中，不属于业务预算的是（ ）。

- A.现金预算
- B.销售预算
- C.销售费用预算
- D.直接材料预算

15.某企业获批 100 万元的周转信贷额度，约定年利率为 10%，承诺费率为 0.5%，年度内企业实际动用贷款 60 万元，使用了 12 个月，则该笔业务在当年实际发生的借款成本为（ ）万元。

- A.10
- B.6
- C.6.2
- D.10.2

16.根据作业成本管理原理，某制造企业的下列作业中，属于增值作业的是（ ）。

- A.产品运输作业
- B.次品返工作业
- C.产品检验作业
- D.零件组装作业

17.一般认为，企业利用闲置资金进行债券投资的主要目的是（ ）。

- A.谋取投资收益

- B.增强资产流动性
- C.控制被投资企业
- D.降低投资风险

18.某公司 2016 年度资金平均占用额为 4500 万元，其中不合理部分占 15%，预计 2017 年销售增长率为 20%，资金周转速度不变，采用因素分析法预期的 2017 年度资金需要量为（ ）万元。

- A.4590
- B.5400
- C.4500
- D.3825

19.若激励对象没有实现约定目标，公司有权将免费赠与的股票收回，这种股权激励是（ ）。

- A.股票期权模式
- B.股票增值权模式
- C.业绩股票模式
- D.限制性股票模式

20.在应收账款保理业务中，保理商和供应商将应收账款额转让的情况通知购货商，并签订三方合同，同时，供应商向保理商融通资金后，如果购货商拒绝付款，保理商有权向供应商要求偿还所融通的资金，则这种保理是（ ）。

- A.明保理，且是有追索权的保理
- B.暗保理，且是无追索权的保理
- C.明保理，且是无追索权的保理
- D.暗保理，且是有追索权的保理

21.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

22.某企业向金融机构借款，年名义利率为 8%，按季度付息，则年实际利率为（ ）。

- A.9.6%
- B.8.24%
- C.8.00%
- D.8.32%

23.集权型财务管理体制可能导致的问题是（ ）。

- A.削弱所属单位主动性
- B.资金管理分散
- C.利润分配无序
- D.资金成本增大

24.企业将资金投放于应收账款而放弃其他投资项目，就会丧失这些投资项目可能带来的收益，则该收益是（ ）。

- A.应收账款的短缺成本
- B.应收账款的机会成本
- C.应收账款的坏账成本
- D.应收账款的管理成本

25.某企业生产单一产品，年销售收入为 100 万元，变动成本总额为 60 万元，固定成本总额为 16 万元，则该产品的边际贡献率为（ ）。

- A.76%
- B.60%
- C.24%

D.40%

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，能够作为吸收直接投资出资方式的有（ ）。

- A.土地使用权
- B.非专利技术
- C.特许经营权
- D.商誉

2.股票上市对公司可能的不利影响有（ ）。

- A.商业机密容易泄露
- B.资本结构容易恶化
- C.信息披露成本较高
- D.公司价值不易确定

3.下列关于营运资金管理的表述中，正确的有（ ）。

- A.销售稳定并可预测时，投资于流动资产的资金可以相对少一些
- B.加速营运资金周转，有助于降低资金使用成本
- C.管理者偏好高风险高收益时，通常会保持较低的流动资产投资水平
- D.销售变数较大而难以预测时，通常要维持较低的流动资产与销售收入比率

4.对公司而言，发放股票股利的优点有（ ）。

- A.减轻公司现金支付压力
- B.有利于股票交易和流通
- C.使股权更为集中
- D.可以向市场传递公司未来发展前景良好的信息

5. 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

6. 下列各项中，属于速动资产的有（ ）。

- A. 货币资金
- B. 存货
- C. 预收账款
- D. 应收账款

7. 编制现金预算时，如果现金余缺大于最佳现金持有量，则企业可采取的措施有（ ）。

- A. 购入短期有价证券
- B. 偿还部分借款本金
- C. 偿还部分借款利息
- D. 抛售短期有价证券

8. 一般而言，与发行普通股相比，发行优先股的特点有（ ）。

- A. 可以增加公司的财务杠杆效应
- B. 可以降低公司的财务风险
- C. 可以保障普通股股东的控制权
- D. 可以降低公司的资本成本

9. 下列各项中，可以作为企业产品定价目标的有（ ）。

- A. 实现利润最大化
- B. 保持或提高市场占有率
- C. 应对和避免市场竞争

D.树立企业形象

10.根据单一产品的量本利分析模式，下列关于利润的计算公式中，正确的有（ ）。

A.利润=保本销售量×单位安全边际

B.利润=安全边际量×单位边际贡献

C.利润=实际销售额×安全边际率

D.利润=安全边际额×边际贡献率

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.由于信息不对称和预期差异，投资者会把股票回购当做公司认为其股票价格被高估的信号。（ ）

2.净收益营运指数越大，收益质量越差。（ ）

3.在其他因素不变的情况下，市场利率的变动会引起债券价格反方向变动，即市场利率上升，债券价格下降。（ ）

4.长期借款的例行性保护条款、一般性保护条款、特殊性保护条款可结合使用，有利于全面保护债权人的权益。（ ）

5.编制弹性预算时，以手工操作为主的车间，可以选用人人工工时作为业务量的计量单位。（ ）

6.依据资本资产定价模型，资产的必要收益率不包括对公司特有风险的补偿。（ ）

7.相关者利益最大化的财务管理目标体现了合作共赢的价值理念。（ ）

8.可转换债券是常用的员工激励工具，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起。（ ）

9.应付账款是供应商给企业的一种商业信用，采用这种融资方式是没有成本的。（ ）

10.企业对成本中心进行业绩考核时，应要求成本中心对其所发生或负担的全部成本负责。（ ）

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.资产组合 M 的期望收益率为 18%，标准离差为 27.9%；资产组合 N 的期望收益率为 13%，标准离差率为 1.2。投资者张某和赵某决定将其个人资金投资于资产组合 M 和 N 中，张某期望的最低收益率为 16%，赵某投资于资产组合 M 和 N 的资金比例分别为 30%和 70%。

要求：

- 1) 计算资产组合 M 的标准离差率。
- 2) 判断资产组合 M 和 N 哪个风险更大。
- 3) 为实现其期望的收益率，张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是多少？
- 4) 判断投资者张某和赵某谁更厌恶风险，并说明理由。

2.甲公司编制销售预算的相关资料如下：

资料一：甲公司预计每季度销售收入中，有 70%在本季度收到现金，30%于下一季度收到现金，不存在坏账。2016 年末应收账款余额为 6000 万元。假设不考虑增值税及其影响

资料二：甲公司 2017 年的销售预算如下表所示：

甲公司 2017 年销售预算金额单位：万元

季度	一	二	三	四	全年
预 计 销 售 量	500	600	650	700	2450

(万件)					
预计单价 (元/件)	30	30	30	30	30
预计销售收入	15000	18000	19500	21000	73500
预计现金收入					
上年应收账款 *					*
第一季度	*	*			*
第二季度		(B)	*		*
第三季度			*	(D)	*
第四季度				*	*
预计现金收入	(A)	17100	(C)	20550	
* 合计					

要求:

1) 确定表格中字母所代表的数值 (不需要列示计算过程)。

2) 计算 2017 年末预计应收账款余额。

3.乙公司是一家服装企业,只生产销售某种品牌的西服。2016 年度固定成本总额为 20000 万元,单位变动成本为 0.4 万元,单位售价为 0.8 万元,销售量为 100000 套,乙公司 2016 年度发生的利息费用为 4000 万元。

要求:

1) 计算 2016 年度的息税前利润。

2) 以 2016 年为基期,计算下列指标:①经营杠杆系数;②财务杠杆系数;③总杠杆系数。

4.丙公司是一家设备制造企业,每年需要外购某材料 108000 千克,现有 S 和 T 两家符合要求的材料供应企业,他们所提供的材料质量和价格都相同。公司计划从两家企业中选择一家作为供应商,相关信息如下:

(1) 从 S 企业购买该材料,一次性入库,每次订货费用为 5000 元,年单位材料变动储存成本为 30 元/千克,假设不存在缺货。

(2) 从 T 企业购买该材料,每次订货费用为 6050 元,年单位材料变动储存成本为 30 元/千克,材料陆续到货和使用,每日送货量为 400 千克,每日耗用量为

300 千克。

要求：

- 1) 利用经济订货基本模型，计算从 S 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。
- 2) 利用经济订货扩展模型，计算从 T 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。
- 3) 基于成本最优原则，判断丙公司应该选择哪家企业作为供应商。

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. 丁公司是一家处于初创阶段的电子产品生产企业，相关资料如下：

资料一：2016 年开始生产和销售 P 产品，售价为 0.9 万元/件；全年生产 20000 件，产销平衡。丁公司使用的所得税税率为 25%。

资料二：2016 年财务报表部分数据如下表所示：

2016 年财务报表部分数据单位：万元

流动资产合计	27500	负债合计	35000
非流动资产合计	32500	所有者权益合计	25000
资产总计	60000	负债与所有者权益总计	60000

利润表项目（年度数）

营业收入	18000	利润总额	3000
营业成本	11000	所得税	750
期间费用	4000	净利润	2250

资料三：所在行业的相关财务指标平均水平：总资产净利率为 4%，总资产周转次数为 0.5 次，销售净利率为 8%，权益乘数为 2。

资料四：公司 2016 年营业成本中固定成本为 4000 万元，变动成本为 7000 万元；期间费用中固定成本为 2000 万元，变动成本为 1000 万元，利息费用为 1000 万元。假设 2017 年成本性态不变。

资料五：公司 2017 年目标净利润为 2640 万元，预计利息费用为 1200 万元。

要求：

1) 根据资料二，计算下列指标（计算中需要使用期初与期末平均数的，以期末数替代）：①总资产净利率；②权益乘数；③营业净利率；④总资产周转率。

2) 根据要求（1）的计算结果和资料三，完成下列要求：①依据所在行业平均水平对丁公司偿债能力和营运能力进行评价；②说明丁公司总资产净利率与行业平均水平差异形成的原因。

3) 根据资料一、资料四和资料五，计算 2017 年的下列指标：①单位变动成本；②保本点销售量；③实现目标净利润的销售量；④实现目标净利润时的安全边际量。

2. 戊化工公司拟进行一项固定资产投资，以扩充生产能力，现有 X、Y、Z 三个方案备选，相关资料如下：

资料一，戊公司现有长期资本 10000 万元，其中，普通股股本为 5500 万元，长期借款为 4000 万元，留存收益为 500 万元。长期借款利率为 8%。该公司股票的系统风险是整个股票市场风险的 2 倍。目前整个股票市场平均收益率为 8%，无风险收益率为 5%。假设该投资项目的风险与公司整体风险一致，且投资项目的筹资结构与公司资本结构相同，新增债务利率不变。

资料二：X 方案需要投资固定资产 500 万元，不需要安装就可以使用，预计使用寿命为 10 年，期满无残值，采用直线法计提折旧。该项目投产后预计会使公司的存货和应收账款共增加 20 万元，应付账款增加 5 万元，假设不会增加其他流动资产和流动负债。在项目运营的 10 年中，预计每年为公司增加税前利润 80 万元。X 方案的现金流量如表 1 所示：

表 1X 方案现金流量计算表单位：万元

年份	0	1-9	10
一、投资期现金流量			
固定资产投资	(A)		
运营资金垫支	(B)		
投资现金净流量×			

二、营业期现金流量			
营业收入		x	x
付现成本		x	x
折旧		(C)	x
税前利润		80	x
所得税		x	x
净利润		(D)	x
营业现金净流量		(E)	(F)
三、终结期现金流量			
固定资产净残值			x
回收营运资金			(G)
终结期现金净流量			x
四、年现金净流量合计	x	x	(H)

注：表内的“x”为省略的数值。

资料三：Y 方案需要投资固定资产 300 万元，不需要安装就可以使用，预计使用寿命为 8 年，期满无残值。预计每年营业现金净流量为 50 万元。经测算，当折现率为 6% 时，该方案的净现值为 10.49 万元；当折现率为 8% 时，该方案的净现值为 -12.67 万元。

资料四：Z 方案与 X 方案、Y 方案的相关指标如表 2 所示：

表 2 备选方案的相关指标

方案	X 方案	Y 方案	Z 方案
原始投资额现值 (万元)	x	300	420
期限 (年)	10	8	8

净现值（万元）	197.27	×	180.50
现值指数	1.38	0.92	(J)
内含报酬率	17.06%	×	×
年金净流量（万元）	(I)	×	32.61

注：表内的“×”为省略的数值。

资料五：公司适用的所得税率为 25%。相关货币时间价值系数如表 3 所示：

表 3 相关货币时间价值系数表

期数 (n)	8	9	10
(P/F, i, n)	0.5019	0.4604	0.4224
(P/A, i, n)	5.5348	5.9952	6.4170

注：i 为该项的必要报酬率

要求：

- 1) 根据资料一，利用资本资产定价模型计算戊公司普通股资本成本
- 2) 根据资料一和资料五，计算戊公司的加权平均资本成本
- 3) 根据资料二和资料五，确定表 1 中字母所代表的数值（不需要列式计算过程）
- 4) 根据以上计算的结果和资料三，完成下列要求：①计算 Y 方案的静态投资回收期 and 内含报酬率；②判断 Y 方案是否可行，并说明理由。
- 5) 根据资料四和资料五，确定表 2 中字母所代表的数值（不需要列式计算过程）
- 6) 判断戊公司应当选择哪个投资方案，并说明理由

中级《财务管理》试题答案

一、单项选择题

1. 【正确答案】B

【答案解析】全年预计采购量 = 预计生产需要量 + 期末存量 - 期初存量 = 预计生产量 × 单位产品消耗量 + 期末存量 - 期初存量 = $1000 \times 15 + 3000 - 1000 = 17000$ （千克）。

2. 【正确答案】B

【答案解析】销售预测的定性分析法包括营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法。选项 B 为正确答案，选项 ACD 的方法都属于定量分析法。

3. 【正确答案】A

【答案解析】该公司非流动资产=资产总额-永久性流动资产-波动性流动资产=9000-2400-1600=5000（万元），非流动资产+永久性流动资产=5000+2400=7400（万元）<长期资金来源 8100 万元，说明长期资金不仅支持了非流动资产和全部永久性流动资产，还支持了部分波动性流动资产，所以属于保守融资策略。

4. 【正确答案】C

【答案解析】一般而言，普通股筹资的资本成本要高于债务筹资，所以选项 A 的表述不正确。发行普通股可能会导致公司控制权变更，所以选项 B 的表述不正确。普通股筹资不存在财务杠杆的利用，选项 D 的表述不正确。股权资本没有固定的到期日，无需偿还，是企业的永久性资本，除非企业清算时才有可能予以偿还，有利于形成稳定的资本基础，正确答案是选项 C。

5. 【正确答案】D

【答案解析】分算法是在一定条件下，将全部固定成本按一定标准在各产品之间进行合理分配，确定每种产品应补偿的固定成本数额。题干的描述符合分算法的含义，所以正确答案为选项 D。

6. 【正确答案】D

【答案解析】所得税差异理论认为，由于普遍存在的税率以及纳税时间的差异，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，所以正确答案为选项 D。

7. 【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。

8. 【正确答案】A

【答案解析】融资租赁每期租金的多少，取决于：设备原价及预计残值；利息，指租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息；租赁手续费。选项 A 不在融资租赁租金范围内。所以正确答案为选项 A。

9. 【正确答案】 D

【答案解析】可转换公司债券、认股权证和股份期权属于潜在普通股。不可转换优先股不能转换为普通股，不具备稀释性。所以正确答案为选项 D。

10. 【正确答案】 C

【答案解析】高低点法是以过去某一会计期间的总成本和业务量资料为依据，从中选取业务量最高点和业务量最低点，将总成本进行分解，得出成本性态的模型。选取最高点和最低点是以业务量（销售收入）为标准的。所以正确答案为选项 C。

11. 【正确答案】 A

【答案解析】支付性筹资动机，是指企业为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机，如原材料购买的大额支付、股东股利的发放等，所以正确答案为选项 A。

12. 【正确答案】 D

【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 = (1296 - 600 × 2) × 24 = 2304 (元)。

13. 【正确答案】 A

【答案解析】债务的手续费、公证费、发行费属于资金筹集费用，债券利息费属于资金使用费。

14. 【正确答案】 A

【答案解析】业务预算是指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、销售费用预算和管理费用预算等。现金预算属于财务预算。所以此题选 A。

15. 【正确答案】 C

【答案解析】实际借款成本即支付的利息和承诺费之和，企业有 40 万额度没有使用，利息费用 + 承诺费 = $60 \times 10\% + 40 \times 0.5\% = 6.2$ 万元。

16. 【正确答案】 D

【答案解析】增值作业必须同时满足三个条件，同时满足：①该作业导致了状态的变化；②该状态的变化不能由其他作业来完成；③该作业使其他作业得以进行。产品运输、检验都不会引起产品状态改变，次品返工作业对其他作业的进行没有影响。只有选项 D 满足条件。

17. 【正确答案】 A

【答案解析】企业利用闲置资金投资的目的是为了增加企业收益。

18. 【正确答案】 A

【答案解析】因素分析法下，资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) × (1 + 预测期销售增长率) × (1 - 预测期资金周转速度增长率) = (4500 - 4500 × 15%) × (1 + 20%) × (1 - 0) = 4590 (万元)。

19. 【正确答案】 D

【答案解析】限制性股票指公司为了实现某一特定目标，公司先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象。只有当实现预定目标后，激励对象才可将限制性股票抛售并从中获利；若预定目标没有实现，公司有权将免费赠与的限制性股票收回或者将售出股票以激励对象购买时的价格回购。

20. 【正确答案】 A

【答案解析】明保理是指保理商和供应商需要将销售合同被转让的情况通知购货商，并签订保理商、供应商、购货商之间的三方合同。有追索权保理指供应商将债权转让给保理商，供应商向保理商融通货币资金后，如果购货商拒绝付款或无力付款，保理商有权向供应商要求偿还预付的货币资金。所以选项 A 正确。

21. 【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。

22. 【正确答案】 B

【答案解析】年实际利率 = $(1 + 8\%/4)^4 - 1 = 8.24\%$ 。

23. 【正确答案】 A

【答案解析】集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性，丧失活力，也可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性，丧失市场机会。

24. 【正确答案】 B

【答案解析】应收账款会占用企业一定量的资金，而企业若不把这部分资金投放于应收账款，便可以用于其他投资并可能获得收益，例如投资债券获得利息收入。这种因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益，即为应收账款的机会成本。

25. 【正确答案】 D

【答案解析】 $\text{边际贡献率} = \text{单位边际贡献} / \text{单价} = \text{边际贡献总额} / \text{销售收入} = (\text{销售收入} - \text{变动成本总额}) / \text{销售收入} = 40\%$ 。

二、多项选择题

1. 【正确答案】 AB

【答案解析】吸收直接投资的出资方式有以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以工业产权出资、以特定债权出资。非专利技术属于以工业产权出资，所以选项 AB 正确。

2. 【正确答案】 AC

【答案解析】股票上市对公司不利影响主要有：上市成本较高，手续复杂严格；公司将负担较高的信息披露成本；信息公开的要求可能会暴露公司商业机密；股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉；可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难。

3. 【正确答案】 ABC

【答案解析】销售额越不稳定，越不可预测，则投资于流动资产上的资金就应越多，以保证有足够的存货和应收账款占用来满足生产经营和顾客的需要，所以选项 D 不正确。

4. 【正确答案】 ABD

【答案解析】对公司来讲，股票股利的优点主要有：

- ①不需要向股东支付现金，在再投资机会较多的情况下，公司就可以为再投资提供成本较低的资金，从而有利于公司的发展；
- ②可以降低公司股票的市场价格，既有利于促进股票的交易和流通，又有利于吸

引更多的投资者成为公司股东，进而使股权更为分散，有效地防止公司被恶意控制；

③可以传递公司未来发展良好的信息，从而增强投资者的信心，在一定程度上稳定股票价格。

5. 【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成正比例变动的成本。选项 A 属于酌量性固定成本。

6. 【正确答案】AD

【答案解析】速动资产是可以迅速转换成为现金或已属于现金形式的资产，包括货币资金、短期投资（交易性金融资产）、应收票据、应收账款、其他应收款项等。存货属于非速动资产，预收账款是负债。

7. 【正确答案】ABC

【答案解析】抛售有价证券，是在现金余缺小于最佳现金持有量时做的。

8. 【正确答案】ACD

【答案解析】如果存在优先股，计算财务杠杆系数时要考虑优先股利，所以选项 A 正确；相对于普通股，优先股利是固定支付的，所以增加了财务风险，选项 B 不正确；优先股东无表决权，所以保障了普通股股东的控制权，所以选项 C 正确；普通股的投资风险比优先股的大，所以普通股的资本成本高一些。所以选项 D 正确。

9. 【正确答案】ABCD

【答案解析】企业的定价目标主要有：实现利润最大化、保持或提高市场占有率、稳定价格、应付和避免竞争、树立企业形象及产品品牌。

10. 【正确答案】BD

【答案解析】安全边际量 = 正常销售量（实际或预计销售量） - 盈亏临界点销售量（1）

盈亏临界点销售量 = 固定成本 / （单价 - 单位变动成本）

代入上（1）式：

安全边际量 = 正常销售量（实际或预计销售量） - 固定成本 / （单价 - 单位变动成本）

两边同时乘以（单价－单位变动成本）：

安全边际量×（单价－单位变动成本）＝正常销售量（实际或预计销售量）×（单价－单位变动成本）－固定成本＝息税前利润，所以：安全边际量×（单价－单位变动成本）＝息税前利润

安全边际量×单位边际贡献＝息税前利润

（安全边际量×单价）×（单位边际贡献/单价）＝安全边际额×边际贡献率＝息税前利润

三、判断题

1.【正确答案】错

【答案解析】由于信息不对称和预期差异，证券市场上的公司股票价格可能被低估，而过低的股价将会对公司产生负面影响。一般情况下，投资者会认为股票回购意味着公司认为其股票价值被低估而采取的应对措施。

2.【正确答案】错

【答案解析】净收益营运指数越小，非经营收益所占比重越大，收益质量越差，因为非经营收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力，可持续性较低。

3.【正确答案】对

【答案解析】市场利率的变动会造成证券资产价格的普遍波动，两者呈反向变化：市场利率上升，证券资产价格下跌；市场利率下降，证券资产价格上升。

4.【正确答案】对

【答案解析】长期借款的例行性保护条款、一般性保护条款、特殊性保护条款结合使用，将有利于全面保护银行等债权人的权益。

5.【正确答案】对

【答案解析】编制弹性预算，要选用一个最能代表生产经营活动水平的业务量计量单位。例如，以手工操作为主的车间，就应选用人工工时；制造单一产品或零件的部门，可以选用实物数量；修理部门可以选用直接修理工时等。

6.【正确答案】对

【答案解析】在资本资产定价模型中，计算风险收益率时只考虑了系统风险，没有考虑非系统风险，这是因为非系统风险可以通过资产组合消除。

7.【正确答案】对

【答案解析】相关者利益最大化体现了合作共赢的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。

8. 【正确答案】 错

【答案解析】认股权证是常用的员工激励工具，通过给予管理者和重要员工一定的认股权证，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起，建立一个管理者与员工通过提升企业价值实现自身财富增值的利益驱动机制。

9. 【正确答案】 错

【答案解析】应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用。商业信用条件通常包括以下两种：第一，有信用期，但无现金折扣。第二，有信用期和现金折扣。企业在决定是否享受现金折扣时，应仔细考虑。通常，放弃现金折扣的成本是很高的。

10. 【正确答案】 错

【答案解析】成本中心只对可控成本负责，不负责不可控成本。

四、计算分析题

1. 【答案】 1) 资产组合 M 的标准离差率 $= 27.9\% / 18\% = 1.55$ (1 分)

2) 资产组合 M 的标准离差率 1.55 大于资产组合 N 的标准离差率 1.2，则说明资产组合 M 的风险更大。(1 分)

3) 假设投资资产组合的比例为 X，则有 $X \times 18\% + (1 - X) \times 13\% = 16\%$ ，解得 $X = 60\%$ ，即张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是 60%。(1 分)

4) 应该是赵某更厌恶风险。因为赵某投资于低风险资产组合 N 的比例更高。(2 分)

2. 【答案】 1) $A = 15000 \times 70\% + 6000 = 16500$ (万元) (1 分)

$B = 18000 \times 70\% = 12600$ (万元) (1 分)

$C = 19500 \times 70\% + 18000 \times 30\% = 19050$ (万元) (1 分)

$D = 19500 \times 30\% = 5850$ (万元) (1 分)

2) 2017 年末预计应收账款余额 $= 21000 \times 30\% = 6300$ (万元) (1 分)

3. 【答案】1) 2016 年息税前利润 = $100000 \times (0.8 - 0.4) - 20000 = 20000$ (万元) (2 分)

2) 经营杠杆系数 = $100000 \times (0.8 - 0.4) / 20000 = 2$ (1 分)

财务杠杆系数 = $20000 / (20000 - 4000) = 1.25$ (1 分)

总杠杆系数 = $100000 \times (0.8 - 0.4) / (20000 - 4000) = 2.5$ (1 分)

或者: 总杠杆系数 = $2 \times 1.25 = 2.5$

4. 【答案】1) 经济订货批量 = $(2KD/K_c)^{1/2} = (2 \times 5000 \times 108000 / 30)^{1/2} = 6000$ (千克) (1 分)

相关存货总成本 = $(2KDK_c)^{1/2} = (2 \times 5000 \times 108000 \times 30)^{1/2} = 180000$ (元) (1 分)

2) 经济订货批量 = $(2KD/K_c \times P / (P - d))^{1/2} = (2 \times 6050 \times 108000 / 30 \times 400 / (400 - 300))^{1/2} = 13200$ (千克) (1 分)

相关存货总成本 = $[2KDK_c \times (1 - d/P)]^{1/2} = [2 \times 6050 \times 108000 \times 30 \times (1 - 300/400)]^{1/2} = 99000$ (元)

3) 从 T 企业购买材料的相关存货总成本为 99000 元小于从 S 企业购买材料的相关存货总成本 180000 元, 所以丙公司应该选择 T 企业作为供应商。 (1 分)

五、综合题

1. 【答案】1) ①总资产净利率 = $2250 / 60000 = 3.75\%$ (0.5 分)

②权益乘数 = $60000 / 25000 = 2.4$ (0.5 分)

③营业净利率 = $2250 / 18000 = 12.5\%$ (0.5 分)

④总资产周转率 = $18000 / 60000 = 0.3$ (次) (0.5 分)

2) ①丁公司权益乘数 2.4 大于行业平均权益乘数 2, 说明丁公司负债比率过高, 偿债能力较弱; 丁公司总资产周转次数 0.3 次小于行业平均水平 0.5 次, 说明丁公司资产整体的使用效率较低。 (2 分)

②丁公司总资产净利率 3.75% 低于行业平均水平 4% 的主要原因是丁公司总资产利用效率太低。（2 分）

3) ①单位变动成本 = $(7000 + 1000) / 20000 = 0.4$ (万元/件) (1 分)

②保本点销售量 = $(4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 12000$ (件) (1 分)

③实现目标净利润的销售量 = $[2640 / (1 - 25\%) + 1200 + 4000 + 2000] / (0.9 - 0.4) = 21440$ (件)

或者: $[x \times (0.9 - 0.4) - (1200 + 4000 + 2000)] \times (1 - 25\%) = 2640$

解得: 实现目标净利润的销售量 $x = 21440$ (件) (1 分)

④实现目标净利润时的安全边际量 = $21440 - 12000 = 9440$ (件) (1 分)

2. 【答案】1)

$\beta = 2$

戊公司普通股资本成本 = $5\% + 2 \times (8\% - 5\%) = 11\%$ (2 分)

2) “假设该投资项目的风险与公司整体风险一致, 且投资项目的筹资结构与公司资本结构相同”, 所以项目的必要报酬率就是企业的加权平均资本成本。

所以, $1 / (1 + i)^8 = 0.5019$

得出, $i = 9\%$

或者: 加权平均资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) \times 4000 / 10000 + 11\% \times (5500 + 500) / 10000 = 9\%$ (3 分)

3) $A = 500$ (万元); (0.5 分)

$B = 20 - 5 = 15$ (万元); (0.5 分)

$C = 500 / 10 = 50$ (万元); (0.5 分)

$D = 80 \times (1 - 25\%) = 60$ (万元); (0.5 分)

$E = 60 + 50 = 110$ (万元); (0.5 分)

$F = E = 110$ (万元); (0.5 分)

$G = 15$ (万元); (0.5 分)

$H = 110 + 15 = 125$ (万元) (0.5 分)

4) ①Y 方案的静态投资回收期 = $300 / 50 = 6$ (年)

$(IRR - 6\%) / (8\% - 6\%) = (0 - 10.49) / (-12.67 - 10.49)$

$$IRR = 6\% + (0 - 10.49) / (-12.67 - 10.49) \times (8\% - 6\%) = 6.91\% \quad (2 \text{ 分})$$

②Y 方案的现值指数小于 1，不可行。(1 分)

$$5) I = 197.27 / (P/A, 9\%, 10) = 197.27 / 6.4170 = 30.74 \text{ (万元)} \quad (1 \text{ 分})$$

$$J = 1 + 180.50 / 420 = 1.43 \quad (1 \text{ 分})$$

6) Y 方案不可行，所以要在 X 与 Z 方案中选择，由于年限不一样，所以要选择年金净流量大的 Z 方案。(1 分)

