

中级财务管理：面授冲刺四套模拟卷

【大题部分】记忆加理解（只看大题）

A 卷

(本试题包括客观试题和主观试题两部分)

一、单项选择题（本类题共 25 小题，每小题 1 分，共 25 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。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. 下列不属于应对通货膨胀初期应当采取的措施是（ ）。
 - A. 调整财务政策，防止和减少企业资本流失
 - B. 进行投资
 - C. 签订长期购货合同
 - D. 取得长期负债
2. 按照期限的长短，可以将金融市场分为货币市场和资本市场，下列金融市场类型中，能够为企业提供短期资金来源的是（ ）。
 - A. 债券市场
 - B. 股票市场
 - C. 大额定期存单市场
 - D. 融资租赁市场
3. 下列关于酌量性固定成本的说法中，正确的是（ ）。
 - A. 厉行节约、精打细算，可以降低酌量性固定成本
 - B. 合理利用企业现有的生产能力，降低酌量性固定成本
 - C. 对企业来说，酌量性固定成本可有可无
 - D. 房屋租金属于酌量性固定成本
4. 已知某公司股票的必要收益率为 15%，该公司股票的 β 系数为 2，短期国债利率为 5%，则市场组合平均收益率为（ ）。
 - A. 5%
 - B. 10%
 - C. 15%
 - D. 20%
5. 某企业编制第四季度的直接材料预算，预计季初材料存量为 400 千克，季度生产需用量为 3000 千克，预计期末存量为 250 千克，材料采购单价为 10 元，若材料采购货款有 30%当季付清，另外 70%在下季度付清，假设不考虑流转税的影响，则该企业预计资产负债表年末“应付账款”项目为（ ）元。
 - A. 8550
 - B. 12800
 - C. 19950
 - D. 28500
6. 下列关于在编制预算时使用的公式，不正确的是（ ）。
 - A. 预计生产量=预计销售量+预计期末产成品存货-预计期初产成品存货

- B. 预计采购量=生产需用量+期末存量-期初存量
- C. 所得税费用=利润总额×所得税税率
- D. 现金余缺+现金筹措-现金运用=期末现金余额
7. 下列筹资方式中，筹资效率高，筹资费用较低的是（ ）。
- A. 银行借款
- B. 发行股票
- C. 发行债券
- D. 吸收直接投资
8. 下列既属于长期债务筹资，又属于间接筹资的是（ ）。
- A. 吸收直接投资
- B. 发行债券
- C. 利用商业信用
- D. 融资租赁
9. 甲企业上年度资金平均占用额为 500 万元，经分析，其中不合理部分为 50 万元。预计本年度销售增长 5%，资金周转加速 2%，则本年度资金需要量预计为（ ）万元。
- A. 514.5
- B. 463.05
- C. 482.11
- D. 436.05
10. 下列各项中，将会导致经营杠杆效应最大的情况是（ ）。
- A. 实际销售额等于目标销售额
- B. 实际销售额大于目标销售额
- C. 实际销售额等于盈亏临界点销售额
- D. 实际销售额大于盈亏临界点销售额
11. 张某预计投资一个 5 年期债券，该债券票面利率为 10%，面值为 1000 元，每年末付息一次，到期还本。目前的市场利率为 12%，则针对该债券的描述，说法正确的是（ ）。
- A. 随着到期日的临近，债券价值越来越大
- B. 随着到期日的临近，债券价值越来越小
- C. 该债券为平价发行债券
- D. 该债券为溢价发行债券
12. 某投资者打算购买一只股票，该股票本年发放的股利为每股 0.7 元，估计股利年增长率为 5%，投资人要求的必要报酬率为 12%，市场是均衡的，则该股票的市场价格为（ ）元/股。
- A. 10
- B. 10.5
- C. 11.25
- D. 11.03
13. 下列各项中，企业持有现金动机的是（ ）。
- A. 收益性需求、交易性需求、投机性需求
- B. 预防性需求、交易性需求、投机性需求
- C. 收益性需求、交易性需求、预防性需求
- D. 收益性需求、预防性需求、投机性需求
14. 某企业购入一批商品，卖方提供的信用条件为“2/10，N/30”，若企业由于资金紧张，需要延至第 40 天付款，假设一年按 360 天计算，则放弃现金折扣的信用成本率是（ ）。

- A. 36.37%
- B. 36.73%
- C. 24.49%
- D. 24.94%

15. 在多种产品的保本分析中，一般情况下固定成本主要由一种产品负担的方法是（ ）。

- A. 加权平均法
- B. 分算法
- C. 顺序法
- D. 主要产品法

16. 某经理进行成本差异分析的时候，发现材料价格超支较严重，根据你的判断，应该承担主要责任的部门是（ ）。

- A. 生产部门
- B. 销售部门
- C. 采购部门
- D. 管理部门

17. 某企业生产销售 A 产品，前 3 年销售单价与销售量如下：

年 份	第 1 年	第 2 年	第 3 年
销售单价（元）	20	25	28
销售量（万件）	150	170	180

若企业第 4 年预计完成销售 200 万件产品的销售任务，根据需求价格弹性系数定价法预测的产品单价为（ ）元。（计算结果保留整数）

- A. 22
- B. 23
- C. 24
- D. 25

18. 甲公司第 1 年实现净利润为 600 万元，发放股利为 360 万元，而第 2 年实现净利润为 1000 万元，预计第 3 年生产经营需要的资金为 700 万元，若采用低正常股利加额外股利政策发放股利，固定股利以第 1 年的股利为基础，生产经营需要的资金首先使用利润留存满足，利润留存不足再使用借款筹集，那么第 2 年可以发放的股利为（ ）万元。

- A. 640
- B. 600
- C. 360
- D. 300

19. 领取股利的权利与股票分离的日期是（ ）。

- A. 股利宣告日
- B. 股权登记日
- C. 除息日
- D. 股利发放日

20. 甲准备采用速动比率来评价乙企业的短期偿债能力，发现短期偿债能力较强，但是跟现金比率评价的结果相差较多，导致速动比率不可信的重要因素是（ ）。

- A. 交易性金融资产变现能力
- B. 应收账款变现能力
- C. 存货变现能力

D. 预付款项的变现能力

21. 甲准备对企业进行财务绩效定量评价, 分析企业的债务风险状况, 则应该分析的修正指标是 ()。

- A. 资产负债率
- B. 现金流动负债比率
- C. 利润现金保障倍数
- D. 不良资产比率

22. 为给儿子购房准备资金, 李先生预计从三年后开始, 每年年初存入银行 5 万元, 连续存入 5 年。如果银行的存款利率为 6%, 则李先生相当于在现在时点一次性存入 () 万元。
[已知: $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$, $(P/F, 6\%, 3) = 0.8396$]

- A. 16.54
- B. 17.68
- C. 18.74
- D. 20.99

23. 某企业项目经营第一年流动资产为 50000 元, 流动负债为 20000 元。经营第二年流动资产为 80000 元, 流动负债为 30000 元, 则经营第二年企业需要垫支的营运资金为 () 元。

- A. 20000
- B. 30000
- C. 50000
- D. 80000

24. 某投资者准备购买还有三年到期的 A 公司债券, 该债券为五年期的普通债券, 面值为 1000 元, 票面利率为 10%, 每年年末付息一次。购买时每份债券的价格为 850 元, 预计持有至到期, 则运用简便方法计算, 该债券的投资收益率为 ()。

- A. 12.14%
- B. 15.82%
- C. 16.22%
- D. 18.94%

25. 管理者认为, 存在较多的应收账款时, 应采用 ABC 分析法, 即“抓重点、照顾一般”, 在对应收账款进行分类时, 分为 A、B、C 三类, 对 A 类要派专人催收, 那么这里的 A 类是指 ()。

- A. 占客户比重较低, 金额较大
- B. 占客户比重较高, 金额较小
- C. 发生年限较长的应收账款
- D. 新发生的应收账款

二、多项选择题 (本类题共 10 小题, 每小题 2 分, 共 20 分。每小题备选答案中, 有两个或两个以上符合题意的正确答案。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. 下列选项中, 属于企业分权型财务管理体制的优点的有 ()。

- A. 有利于分散经营风险
- B. 有利于因地制宜地搞好各项业务
- C. 有利于促进各所属单位管理人员及财务人员的成长
- D. 有利于展现一体化管理优势

2. 下列各项中, 属于变动成本项目的有 ()。

- A. 直接材料

-
- B. 按产量计提的固定资产折旧
- C. 按销量支付的推销员佣金
- D. 不动产财产保险费
3. 下列各项中，会对资产负债表预算中存货金额产生影响的有（ ）。
- A. 生产预算
- B. 产品成本预算
- C. 管理费用预算
- D. 销售费用预算
4. 上市公司定向增发优势包括（ ）。
- A. 有利于引入战略投资者和机构投资者
- B. 有利于提升母公司的资产价值
- C. 在资产并购型定向增发中，有利于集团企业整体上市
- D. 在资产并购型定向增发中，有利于减轻并购的现金流压力
5. 在计算下列各项资金的筹资成本时，需要考虑筹资费用的有（ ）。
- A. 普通股
- B. 公司债券
- C. 长期借款
- D. 留存收益
6. 下列关于项目投资评价指标年金净流量与年金成本的表述中，正确的有（ ）。
- A. 二者均可应用于寿命期不同的互斥方案的评价
- B. 采用年金净流量评价指标，大者为优
- C. 采用年金成本评价指标，大者为优
- D. 二者均是现金流入为正，现金流出为负
7. 在现金收支的日常管理中，要尽量推迟付款，加紧收回应收账款，为此，可以采用的付款管理有（ ）。
- A. 使用现金浮游量
- B. 提供现金折扣
- C. 以汇票代替支票
- D. 使用零余额账户
8. 某企业只生产一种产品，其单价为 20 元，单位变动成本为 12 元，固定成本总额为 2000 元，销售量为 1000 件。如果企业欲实现其销售利润 10000 元，在其他条件不变的情况下，企业可采取的措施有（ ）。
- A. 单价提高 20%
- B. 单位变动成本下降 30%
- C. 销售量提高 50%
- D. 固定成本下降 50%
9. 甲公司的高级管理人员在市场上紧缺，为了能留住人才，合理的激励管理人员，可以采用股权激励模式有（ ）。
- A. 业绩股票激励模式
- B. 限制性股票模式
- C. 股票增值权模式
- D. 股票期权模式
10. 综合绩效评价一般是站在所有者的角度的，进行管理绩效定性评价，应该分析的有（ ）。

- A. 基础管理评价
- B. 行业影响评价
- C. 经营决策评价
- D. 资产质量评价

三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分。请判断每小题的表述是否正确，用鼠标点击相应的选项。每小题答题正确的得 1 分，答题错误的扣 0.5 分，不答题的不得分也不扣分。本类题最低得分为零分）

- 1. 财务管理环境范围比较广，主要包括技术环境、经济环境、金融环境、法律环境等。（ ）
- 2. 普通年金终值和年资本回收额互为逆运算。（ ）
- 3. 产品成本预算与资产负债表预算无关。（ ）
- 4. 从出租人的角度来看，杠杆租赁与直接租赁并无区别。（ ）
- 5. 证券市场流动性增强，会导致企业资本成本增加。（ ）
- 6. 净现值指标只能对寿命期相同的互斥投资方案进行决策，不能对独立投资方案进行决策。（ ）
- 7. 利用“5C”系统评估顾客信用时，其中能力是指申请者的还款能力，对申请人的短期偿债能力和长期偿债能力进行评价以决定是否给其提供信用。（ ）
- 8. 在边际贡献式的量本利分析图中，总收入线与变动成本线相夹的区域为边际贡献。（ ）
- 9. 甲公司定价方法为寿命周期定价策略，而该公司正处于衰退期，由于市场竞争力下降，销售量下降，公司管理人员提出降价促销或维持现价并辅之以折扣等手段，同时开发新产品，保持企业的市场竞争优势。（ ）
- 10. 当流动资产小于流动负债，企业财务状况稳定，不能偿债的风险小。（ ）

四、计算分析题（本类题共 4 小题，每小题 5 分，共 20 分。凡要求计算的项目，除题中有特殊要求外，均须列出计算过程；计算结果有计量单位的，应予以标明，标明的计量单位应与题中所给计量单位相同；计算结果出现小数的，均保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数）

- 1. 某企业有 A、B 两个股票投资项目，计划投资额均为 1000 万元，其投资收益率的概率分布如下表：

市场状况	概 率	A 股票投资收益率	B 股票投资收益率
好	0.3	30%	50%
一般	0.4	10%	10%
差	0.3	5%	-10%

已知 A 股票的收益率与市场组合收益率的相关系数为 1，B 股票的收益率与市场组合收益率的相关系数为 0.6，市场组合收益率为 12%，市场组合收益率的标准差为 20%，无风险收益率为 4%。

要求：

- （1）分别计算 A、B 两种股票的期望值；
 - （2）分别计算 A、B 两种股票的标准差；
 - （3）判断 A、B 两种股票的风险大小；
 - （4）假设 A、B 两种股票的 β 系数分别为 0.5180 和 0.7125，且按照 3：7 的比例投资 A、B 两种股票，计算该投资组合的必要收益率。（ β 系数的计算保留四位小数）
- 2. B 公司只生产一种产品。预计每季度实现的销售收入均以赊销方式出售，其中 60%在本季

度内收到现金，30%在下一季度收到现金，剩余 10%要到第三季度收讫，不考虑坏账因素。
其他相关资料如下表所示：

单位：元

项 目	一季度	二季度	三季度	四季度	合 计
预计销售收入	25000	27000	28000	30000	110000
年初应收账款	13000	—	—	—	13000
年初应收账款收现额					
第一季度销售收现额					
第二季度销售收现额					
第三季度销售收现额					
第四季度销售收现额					
经营现金收入合计					

本年年初应收账款 13000 元中的 4000 元为上年第三季度销售产生的应收账款，剩余为上年第四季度销售产生的应收账款。

要求：

- (1) 根据所给资料填列上表（不需要列示计算过程）；
(2) 计算本年末应收账款余额。
3. 某企业生产中使用的产品可以自制，也可以外购，若自制，单位成本为 30 元，每次生产准备成本为 300 元，日产量为 20 件；若外购，单位成本为 50 元，每次订货成本为 40 元。该企业一年需要的产品为 3600 件，年变动储存成本为产品价值的 10%，假设一年有 360 天。
- 要求：

- (1) 计算自制经济订货量和与经济订货批量相关的年总成本；
(2) 计算外购经济订货量和与经济订货批量相关的年总成本；
(3) 该企业应自制还是外购？
4. 甲公司生产销售单一产品，该产品本月实际生产 400 件，预算产量 500 件。该产品有关实际和标准成本如下：

项 目	实际成本		标准成本	
	数 量	价 格	数 量	价 格
直接材料	6 千克/件	1.5 元/千克	6.2 千克/件	1.2 元/千克
直接人工	2 小时/件	5.1 元/小时	2.1 小时/件	5 元/小时
变动制造费用	2 小时/件	2.2 元/小时	2.1 小时/件	2 元/小时
固定制造费用	2 小时/件	1.6 元/小时	2.1 小时/件	1.8 元/小时

要求：

- (1) 计算直接材料用量差异和价格差异；
(2) 计算直接人工工资率差异和效率差异；
(3) 计算变动制造费用耗费差异和效率差异；
(4) 采用两差异分析法，计算固定制造费用耗费差异和能量差异；
(5) 采用三差异分析法，计算固定制造费用耗费差异、产量差异和效率差异。

五、综合题（本类题共 2 题，共 25 分，第 1 小题 10 分，第 2 小题 15 分，共 25 分。凡要求计算的项目均须列出计算过程；计算结果出现小数的，均保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的内容，必须有相应的文字阐述）

1. 甲公司是一家上市公司，为了适应外部条件变化，董事会召开了专门会议，对公司的财务状况和经营成果进行分析，相关资料如下：

资料一：

资产负债表简表
2017 年 12 月 31 日

单位：万元

资 产	年 初	年 末	负债及所有者权益	年 初	年 末
现金	400	1000	短期借款	1400	1500
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	600	600	应付账款	2800	3000
应收账款	2400	2800	长期借款	3260	3260
存货	2000	3000	股本（每股面值 1 元）	800	1800
固定资产	4000	4000	资本公积	800	1000
无形资产	600	600	留存收益	940	1440
总计	10000	12000	总计	10000	12000

资料二：

利润表简表
2017 年度

单位：万元

项 目	本年金额
营业收入	10400
息税前利润	2240
利息费用	476
净利润	1323

资料三：2017 年 2 月 8 日，经公司 2017 年度股东大会决议，以截止 2017 年年末公司总股本为基础，向全体股东每 10 股送红股 2 股，工商注册登记变更完成后公司总股本变为 960 万股。2017 年 3 月 1 日按市价发行新股 500 万股。

资料四：甲公司最近几年采用的是固定增长股利政策，董事李某建议改变目前的股利政策，理由是股利的支付与公司的盈利相脱节，应该与公司盈利紧密地配合。

要求：

- （1）计算甲公司 2017 年的权益乘数、利息保障倍数、应收账款周转率、基本每股收益、每股净资产。
- （2）假定 2017 年年末每股市价为 36.66 元，计算该公司 2017 年年末市盈率和市净率。
- （3）根据李某的建议判断最应该采用的股利政策及其相应的股利分配原则。

2. 丙公司是一家机械制造企业，适用的所得税税率为 25%。

资料一：为了提高生产效率，拟进行新型设备购置，预计引进 A 型设备一台，该项目要求的最低报酬率为 10%，引进该设备的相关资料如下表所示：

项 目	金额（元）
-----	-------

原值	850000
预计使用年限（年）	5
税法规定使用年限（年）	3
最终报废残值	30000
税法残值	85000
年营业收入	600000
年付现成本	250000

该设备购入即可投入使用，采用直线法计提折旧，为保证设备正常运转，还需增加流动资产 250000 元，流动负债 100000 元；

资料二：丙公司目前资本结构中债务资本为 500 万元，平均债务利息率为 6%；权益资本为 1000 万元（发行在外普通股为 30 万股）；

资料三：为筹集项目的原始投资额，丙公司拟定两项筹资方案，其中方案一：以 1100 元的价格发行面值 1000 元的公司债券，债券票面利率为 13%，每年付息一次，期限为 5 年；方案二：按照目前的股票市场价格 20 元/股来增发新股，增发新股后预计第一年的每股股利为 1.5 元，预计以后年度股利增长率维持在 5%。

要求：

（1）根据资料一计算投资方案的下列指标：

①原始投资额；②年折旧额；③各年营业现金净流量；④残值报废引起的现金净流量；⑤净现值；⑥判断方案是否可行。

（2）根据资料二、三计算下列指标：

①采用方案一筹集资金的资本成本（贴现模式）；②采用方案二筹集资金的资本成本；③计算方案一和方案二的每股收益无差别点（以息税前利润列示）；④计算每股收益无差别点的每股收益；⑤假设该企业预计息税前利润为 150 万元，判断应采用哪种筹资方案。

答案与解析

一、单项选择题

1.

【答案】A

【解析】选项 A 属于应对通货膨胀持续期应当采取的措施。

2.

【答案】C

【解析】货币市场是指以期限在 1 年以内的金融工具为媒介，进行短期资金融通的市场，主要包括：同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场。

3.

【答案】A

【解析】要想降低酌量性固定成本，只有厉行节约、精打细算。所以，选项 A 正确；合理利用企业现有的生产能力，是降低约束性固定成本的基本途径。所以，选项 B 错误；酌量性固定成本并非可有可无，它关系到企业的竞争能力。所以，选项 C 错误；房屋租金属于约束性固定成本。所以，选项 D 错误。

4.

【答案】B

【解析】 $15\% = 5\% + 2 \times (\text{市场组合平均收益率} - 5\%)$ ，解得：市场组合平均收益率=10%。

5.

【答案】C

【解析】材料采购量=生产需用量+期末存量-期初存量=3000+250-400=2850（千克），采购金额=2850×10=28500（元），期末应付账款=28500×70%=19950（元）。

6.

【答案】C

【解析】“所得税费用”项目是在利润规划时估计的，并不是根据“利润总额”和所得税税率计算出来的，所以，选择选项C。

7.

【答案】A

【解析】直接筹资的筹资手续比较复杂，筹资费用较高，选项B、C、D属于直接筹资；间接筹资手续相对比较简单，筹资效率高，筹资费用较低，包括银行借款、融资租赁等方式，所以，选项A正确。

8.

【答案】D

【解析】吸收直接投资属于股权筹资，所以选项A不正确；发行债券筹资属于直接筹资，选项B不正确；利用商业信用筹资属于短期债务筹资，选项C不正确；融资租赁既属于长期债务筹资，又属于间接筹资，所以选项D正确。

9.

【答案】B

【解析】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）=（500-50）×（1+5%）×（1-2%）=463.05（万元）。

【提示】对于因素分析法，考生容易在公式的符号上出错。首先，“基期不合理的资金占用额”要减去；其次，销售增长会增加资金占用，因此是加上由于销售增长所增加的资金；最后，资金周转加速会减少资金占用，如应收账款尽快转换为现金，使得企业可用现金增加，从而减少对资金的需要。

10.

【答案】C

【解析】由于 $DOL = M/EBIT$ ，所以当实际销售额等于盈亏临界点销售额时，企业的息税前利润为0，则可使DOL趋近于无穷大，这种情况下经营杠杆效应最大。所以选项C正确。

11.

【答案】A

【解析】债券票面利率小于市场利率，所以是折价发行债券，随着到期日的临近，包含较少利息的期数越来越少，债券价值越来越大，逐渐向面值回归，选项A正确。

12.

【答案】B

【解析】股票的市价=0.7×（1+5%）/（12%-5%）=10.5（元/股）。

13.

【答案】B

【解析】持有现金出于三种需求：交易性需求、预防性需求和投机性需求。

14.

【答案】C

【解析】放弃现金折扣的信用成本率= $[2\% / (1-2\%)] \times [360 / (40-10)] = 24.49\%$ 。

15.

【答案】D

【解析】主要产品法下固定成本由主要产品负担，加权平均法和分算法下固定成本由各种产品分别承担，顺序法下固定成本由各种产品按一定顺序依次承担。

16.

【答案】C

【解析】材料价格差异的形成受各种主客观因素的影响，较为复杂，如市场价格、供货厂商、运输方式、采购批量等等的变动，都可以导致材料的价格差异。但由于它与采购部门的关系更为密切，所以其差异应主要由采购部门承担责任。

17.

【答案】B

【解析】 $E_1 = [(170-150)/150]/[(25-20)/20] = 0.53$

$E_2 = [(180-170)/170]/[(28-25)/25] = 0.49$

$E = (E_1 + E_2) / 2 = (0.53 + 0.49) / 2 = 0.51$

$P = 28 \times (180/200)^{1/0.51} = 23$ (元)。

18.

【答案】C

【解析】低正常股利加额外股利政策下，固定股利是按第1年的股利发放，所以一定要发放的股利为360万元，而净利润还剩余 $1000-360=640$ (万元)，第3年生产经营需要的资金为700，先都用净利润留存，那么还需要资金 $700-640=60$ (万元)，为借款筹集，所以发放的股利为360万元。

19.

【答案】C

【解析】股利宣告日，即股东大会决议通过并由董事会将股利支付情况予以公告的日期。公告中将宣布每股应支付的股利、股权登记日、除息日和股利发放日；股权登记日，即有权领取本期股利的股东资格登记截止日期；除息日，即领取股利的权利与股票分离的日期；股利发放日，即公司按照公布的分红方案向股权登记日在册的股东实际支付股利的日期。

20.

【答案】B

【解析】速动比率是用速动资产除以流动负债，其中应收账款的变现能力是影响速动比率可信性的重要因素。而现金比率不考虑应收账款，如果应收账款金额较大，会导致两个指标相差较大。

21.

【答案】B

【解析】选项A是债务风险状况的基本指标；选项C是盈利能力状况的修正指标；选项D是资产质量状况的修正指标。

22.

【答案】C

【解析】 $P = 5 \times (P/A, 6\%, 5) \times (1+6\%) \times (P/F, 6\%, 3) = 5 \times 4.2124 \times 1.06 \times 0.8396 = 18.74$ (万元)。

23.

【答案】A

【解析】第二年增加的营运资金为企业需要垫支的营运资金，第二年营运资金 $=80000-30000=50000$ (元)，第一年营运资金 $=50000-20000=30000$ (元)，所以第二年增加的

营运资金=50000-30000=20000（元）。

24.

【答案】C

【解析】债券的投资收益率= $[1000 \times 10\% + (1000 - 850) / 3] / [(850 + 1000) / 2] = 16.22\%$ 。

25.

【答案】A

【解析】采用 ABC 分析法时，重点关注的是 A 类应收账款，占客户总数较低，但是金额较大，所以选项 A 正确。对 A 类客户，可以发出措辞较为严厉的信件催收，或派专人催收，或委托收款代理机构处理，甚至可以通过法律解决，因为 A 类客户属于重点关注的客户。

二、多项选择题

1.

【答案】ABC

【解析】D 选项属于集权型财务管理体制的优点，所以选项 D 错误。

2.

【答案】ABC

【解析】不动产财产保险费属于固定成本。

3.

【答案】AB

【解析】销售及管理费用预算只是影响利润表中的数额，对存货项目没有影响。

4.

【答案】ABCD

【解析】上市公司定向增发优势在于：（1）有利于引入战略投资者和机构投资者；（2）有利于利用上市公司的市场化估值溢价，将母公司资产通过资本市场放大，从而提升母公司的资产价值；（3）定向增发是一种主要的并购手段，特别是资产并购型定向增发，有利于集团企业整体上市，并同时减轻并购的现金流压力。所以，选项 A、B、C、D 均正确。

5.

【答案】ABC

【解析】留存收益筹资是不考虑筹资费用的。

6.

【答案】AB

【解析】采用年金成本评价指标，小者为优，选项 C 错误；年金成本的计算中现金流出为正，现金流入为负，选项 D 错误。

7.

【答案】ACD

【解析】本题考核的是付款管理。付款管理的主要任务是尽可能延缓现金的支出时间。付款管理的措施有：（1）使用现金浮游量；（2）推迟应付款的支付；（3）汇票代替支票；（4）改进员工工资支付模式；（5）透支；（6）争取现金流出与现金流入同步；（7）使用零余额账户。因此，选项 A、C、D 都属于付款管理措施。提供现金折扣会使企业的应收账款减少，不属于付款管理措施。

8.

【答案】AC

【解析】当单价提高 20% 时，单价= $20 \times (1 + 20\%) = 24$ （元），利润= $(24 - 12) \times 1000 - 2000 = 10000$ （元），所以选项 A 正确；当单位变动成本下降 30% 时，单位变动成本= $12 \times (1 - 30\%) = 8.4$

(元), 利润 = $(20 - 8.4) \times 1000 - 2000 = 9600$ (元), 所以选项 B 不正确; 当销售量提高 50% 时, 销售量 = $1000 \times (1 + 50\%) = 1500$ (件), 利润 = $(20 - 12) \times 1500 - 2000 = 10000$ (元), 所以选项 C 正确; 当固定成本下降 50% 时, 固定成本 = $2000 \times (1 - 50\%) = 1000$ (元), 利润 = $(20 - 12) \times 1000 - 1000 = 7000$ (元), 所以选项 D 不正确。

9.

【答案】ABCD

【解析】股权激励是通过使经营者以股东的形式参与公司的决策, 分享利润和承担风险, 从而勤勉尽责地为公司的长期发展服务, 本题各选项均为股权激励的方法。

10.

【答案】ABC

【解析】财务绩效定量评价是指对企业一定期间的盈利能力、资产质量、债务风险和经营增长四个方面进行定量对比分析和评判。管理绩效定性评价指标包括战略管理、经营决策、发展创新、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献等方面。

三、判断题

1.

【答案】√

【解析】财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。主要包括技术环境、经济环境、金融环境、法律环境等。

2.

【答案】×

【解析】普通年金终值与偿债基金互为逆运算。

3.

【答案】×

【解析】产品成本预算中有期末产成品存货的成本, 与资产负债表预算有关。

4.

【答案】×

【解析】杠杆租赁, 从承租人角度来看, 它与直接租赁无多大差别, 所不同的是, 对于出租人而言, 出租人只以自有资金垫支购置资产设备所需资金的一部分, 其余部分则以该资产为担保向贷款机构借入款项支付。因此, 在这种情况下, 出租人既是资产的出借人 (债权人), 同时又是贷款的借入人 (债务人), 通过租赁既要收取租金, 又要支付借贷债务。

5.

【答案】×

【解析】证券市场流动性增强, 证券变现能力增强, 证券投资风险降低, 投资者要求的报酬率就低, 筹资的资本成本就低。

6.

【答案】×

【解析】净现值指标可以对原始投资额相同, 且寿命期相同的独立投资方案进行决策。

7.

【答案】×

【解析】利用“5C”系统评估顾客信用时, 能力是指经营能力, 通常通过分析申请者的生产经营能力及获利情况等来评估。

8.

【答案】√

【解析】边际贡献=销售收入-变动成本。

9.

【答案】√

【解析】寿命周期定价策略是根据产品从进入市场到退出市场的生命周期，分阶段确定不同价格的定价策略。在衰退期，应该降价促销或维持现价并辅之以折扣等其他手段，同时，积极开发新产品，保持企业的市场竞争优势。

10.

【答案】×

【解析】当流动资产大于流动负债时，营运资金为正，说明企业财务状况稳定，不能偿债的风险较小。当流动资产小于流动负债时，营运资金为负，此时，企业部分非流动资产以流动负债作为资金来源，企业不能偿债的风险很大。

四、计算分析题

1.

【答案】

(1) A 股票的期望值= $0.3 \times 30\% + 0.4 \times 10\% + 0.3 \times 5\% = 14.5\%$

B 股票的期望值= $0.3 \times 50\% + 0.4 \times 10\% + 0.3 \times (-10\%) = 16\%$

(2) A 股票的标准差=

$$\sqrt{(30\% - 14.5\%)^2 \times 0.3 + (10\% - 14.5\%)^2 \times 0.4 + (5\% - 14.5\%)^2 \times 0.3} = 10.36\%$$

B 股票的标准差=

$$\sqrt{(50\% - 16\%)^2 \times 0.3 + (10\% - 16\%)^2 \times 0.4 + (-10\% - 16\%)^2 \times 0.3} = 23.75\%$$

(3) 因为 A、B 两种股票的期望值不同，所以比较两者风险的大小应该用标准差率：

A 股票的标准差率= $10.36\% / 14.5\% \times 100\% = 71.45\%$

B 股票的标准差率= $23.75\% / 16\% \times 100\% = 148.44\%$

因为 B 股票的标准差率较大，所以 B 股票的风险较大。

(4) 投资组合的 β 系数= $3/10 \times 0.518 + 7/10 \times 0.7125 = 0.6542$

投资组合的必要报酬率= $4\% + 0.6542 \times (12\% - 4\%) = 9.23\%$ 。

2.

【答案】

(1)

单位：元

项 目	一季度	二季度	三季度	四季度	合 计
预计销售收入	25000	27000	28000	30000	110000
年初应收账款	13000	—	—	—	13000
年初应收账款收现额	10750	2250			13000
第一季度销售收现额	15000	7500	2500		25000
第二季度销售收现额		16200	8100	2700	27000
第三季度销售收现额			16800	8400	25200
第四季度销售收现额				18000	18000
经营现金收入合计	25750	25950	27400	29100	108200

(2) 本年末应收账款余额= $28000 \times 10\% + 30000 \times (30\% + 10\%) = 14800$ (元)。

【解析】上年第三季度产生的应收账款在本年第一季度全部收回，而上年第四季度产生的应收账款包含应该在本年第一季度收回的 30%和第二季度收回的 10%，所以第四季度产生的应收账款为 13000-4000=9000（元），其中 9000/（30%+10%）×30%=6750（元）在第一季度收回，剩余在第二季度收回。

3.

【答案】

（1）在自制的情况下：

每日需要量为 3600/360=10（件）

$$\text{经济订货量} = \sqrt{2 \times 3600 \times 300 / [30 \times 10\% \times (1 - \frac{10}{20})]} = 1200 \text{（件）}$$

$$\text{与经济订货批量相关的年总成本} = \sqrt{2 \times 3600 \times 300 \times 30 \times 10\% \times (1 - 10/20)} = 1800 \text{（元）}$$

（2）在外购的情况下：

$$\text{经济订货量} = \sqrt{2 \times 3600 \times 40 / (50 \times 10\%)} = 240 \text{（件）}$$

$$\text{与经济订货批量相关的年总成本} = \sqrt{2 \times 3600 \times 40 \times (50 \times 10\%)} = 1200 \text{（元）}$$

（3）自制时，购置成本=3600×30=108000（元），
所以，自制时存货年总成本=108000+1800=109800（元），
外购时，购置成本=3600×50=180000（元），
所以，外购时存货年总成本=180000+1200=181200（元），
二者相比，自制的全部成本最低，所以企业应选择自制生产产品。

4.

【答案】

（1）直接材料用量差异=（400×6-400×6.2）×1.2=-96（元）（节约）
直接材料价格差异=400×6×（1.5-1.2）=720（元）（超支）
（2）直接人工工资率差异=400×2×（5.1-5）=80（元）（超支）
直接人工效率差异=（400×2-400×2.1）×5=-200（元）（节约）
（3）变动制造费用耗费差异=400×2×（2.2-2）=160（元）（超支）
变动制造费用效率差异=（400×2-400×2.1）×2=-80（元）（节约）
（4）固定制造费用耗费差异=400×2×1.6-500×2.1×1.8=-610（元）（节约）
固定制造费用能量差异=（500×2.1-400×2.1）×1.8=378（元）（超支）
（5）固定制造费用耗费差异=400×2×1.6-500×2.1×1.8=-610（元）（节约）
固定制造费用产量差异=500×2.1×1.8-400×2×1.8=450（元）（超支）
固定制造费用效率差异=（400×2-400×2.1）×1.8=-72（元）（节约）。

五、综合题

1.

【答案】

（1）权益乘数=12000/（1800+1000+1440）=2.83
利息保障倍数=2240/476=4.71
应收账款周转率=10400/〔（2400+2800）/2〕=4（次）
基本每股收益=1323/（960+500×10/12）=0.96（元）

每股净资产= (1800+1000+1440) / (960+500) =2.90 (元)

(2) 市盈率=36.66/0.96=38.19 (倍)

市净率=36.66/2.90=12.64 (倍)

(3) 与公司盈利最紧密配合的政策是固定股利支付率政策。采用固定股利支付率政策, 股利与公司盈余紧密地配合, 体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则。

2.

【答案】

(1) ①原始投资额=850000+ (250000-100000) =1000000 (元)

②年折旧额= (850000-85000) /3=255000 (元)

③第1~3年各年营业现金净流量= (600000-250000) × (1-25%)+255000×25%=326250 (元)

第4~5年各年营业现金净流量= (600000-250000) × (1-25%) =262500 (元)

④残值报废引起的现金净流量=30000+ (85000-30000) ×25%=43750 (元)

⑤NPV=-1000000+326250× (P/A, 10%, 3) +262500× (P/F, 10%, 4) +
(262500+43750+250000-100000) × (P/F, 10%, 5) =-1000000+326250×2.4869+262500
×0.6830+456250×0.6209=273924.25 (元)

⑥因为该方案的净现值大于零, 所以该方案可行。

(2) ①设债务筹资的资本成本为*i*, 则:

$1000 \times 13\% \times (1-25\%) \times (P/A, i, 5) + 1000 \times (P/F, i, 5) - 1100 = 0$

当*i*=8%, 则 $1000 \times 13\% \times (1-25\%) \times (P/A, 8\%, 5) + 1000 \times (P/F, 8\%, 5) - 1100 = -30.11$;

当*i*=6%, 则 $1000 \times 13\% \times (1-25\%) \times (P/A, 6\%, 5) + 1000 \times (P/F, 6\%, 5) - 1100 = 58.01$,

则 $i = 6\% + (-58.01) / (-30.11 - 58.01) \times (8\% - 6\%) = 7.32\%$ 。

②股票的资本成本=1.5/20+5%=12.5%

③每股收益无差别点公式为:

$(EBIT - 5000000 \times 6\% - 1000000 / 1100 \times 1000 \times 13\%) \times (1-25\%) / 300000 = (EBIT - 5000000 \times 6\%) \times (1-25\%) / (300000 + 1000000 / 20)$

EBIT=1127272.73 (元)

④EPS= $(1127272.73 - 5000000 \times 6\% - 1000000 / 1100 \times 1000 \times 13\%) \times (1-25\%) / 300000 = 1.77$ (元)

⑤因为预计息税前利润大于每股收益无差别点息税前利润, 则应选择方案一。

B 卷

(本试题包括客观试题和主观试题两部分)

一、单项选择题（本类题共 25 小题，每小题 1 分，共 25 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。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. 根据集权与分权相结合型财务管理体制的实践，下列说法错误的是（ ）。
A. 集中制度制定权
B. 集中财务机构设置权
C. 集中费用开支审批权
D. 集中收益分配权
2. 甲公司 2017 年实现税后净利润 1000 万元，2017 年年初未分配利润为 200 万元，公司按 10%提取法定公积金。预计 2018 年需要新增资金 500 万元，目标资本结构（债务/权益）为 4/6。公司执行剩余股利分配政策，2017 年可分配现金股利（ ）万元。
A. 700
B. 800
C. 900
D. 600
3. B 生产线项目预计寿命为 10 年，该生产线只生产一种产品，假定该产品的单位营业现金净流量始终保持为 100 元/件的水平，预计投产后各年的产销量数据如下：第 1 至 5 年每年为 2000 件，第 6 至 10 年每年为 3000 件，拟建生产线项目的固定资产在终结期的预计净残值为 5 万元，全部营运资金 30 万元在终结期一次回收，则该项目第 10 年现金净流量为（ ）万元。
A. 35
B. 20
C. 30
D. 65
4. 甲公司机床维修费为半变动成本，机床运行 160 小时的维修费为 420 元，运行 200 小时的维修费为 500 元，机床运行时间为 170 小时，维修费为（ ）元。
A. 420
B. 440
C. 450
D. 460
5. 应用“5C”系统评估顾客信用标准时，客户“能力”是指（ ）。
A. 偿债能力
B. 经营能力
C. 创新能力
D. 发展能力
6. 已知某投资项目按 14%折现率计算的净现值大于零，按 16%折现率计算的净现值小于零，则该项目的内含报酬率肯定（ ）。
A. 大于 14%，小于 16%

B. 小于 14%

C. 等于 15%

D. 大于 16%

7. 债券 A 和债券 B 是两只在同一资本市场上刚发行的按年分期付息、到期还本债券。它们的面值和票面利率均相同，只是到期时间不同。假设两只债券的风险相同，并且市场利率低于票面利率，则（ ）。

A. 偿还期限长的债券价值低

B. 偿还期限长的债券价值高

C. 两只债券的价值相同

D. 两只债券的价值不同，但不能判断其高低

8. 某公司拟使用短期借款进行筹资。下列借款条件中，不会导致实际利率高于名义利率的是（ ）。

A. 按贷款一定比例在银行保持补偿性余额

B. 按贴现法支付银行利息

C. 按收款法支付银行利息

D. 按加息法支付银行利息

9. 某公司普通股目前的股价为 8 元 / 股，筹资费率为 2%，刚刚支付的每股股利为 0.5 元，股利固定增长率为 5%，则该企业利用留存收益的资本成本为（ ）。

A. 11.56%

B. 11.70%

C. 11.25%

D. 11.38%

10. 从公司理财的角度看，与长期借款筹资相比较，普通股筹资的优点是（ ）。

A. 筹资速度快

B. 筹资风险小

C. 筹资成本小

D. 筹资弹性大

11. 某保险公司的推销员每月固定工资 2000 元，在此基础上，推销员还可按推销保险金额的 2% 领取奖金，那么推销员的工资费用属于（ ）。

A. 半固定成本

B. 半变动成本

C. 变动成本

D. 固定成本

12. 下列股权激励模式中，适合初始资本投入较少，资本增值较快，处于成长初期或扩张期的企业的股权激励模式是（ ）。

A. 股票期权模式

B. 股票增值权模式

C. 业绩股票激励模式

D. 限制性股票模式

13. 某企业面临甲、乙两个投资项目。经衡量，它们的期望投资收益率相等，甲项目的标准差小于乙项目的标准差。对甲、乙项目可以做出的判断为（ ）。

A. 甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均大于乙项目

B. 甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均小于乙项目

C. 甲项目实际取得的报酬会高于其预期报酬

D. 乙项目实际取得的报酬会低于其预期报酬

14. 下列预算中，在编制时不需要以生产预算为基础的是（ ）。

- A. 变动制造费用预算
- B. 固定销售及管理费用预算
- C. 产品成本预算
- D. 直接人工预算

15. 下列关于分离交易可转换公司债券的说法中，错误的是（ ）。

- A. 所附认股权证的行权价格应不低于公告募集说明书日前 20 个交易日公司股票均价和前一交易日的均价
- B. 认股权证的存续期间不超过公司债券的期限，自发行结束之日起不少于 6 个月
- C. 认股权证自发行结束至少已满 6 个月起方可行权
- D. 认股权证自发行结束至少已满 12 个月起方可行权

16. 为克服传统的固定预算法的缺点，人们设计了一种适用面广、可比性强，可适用于多种情况的预算方法，即（ ）。

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

17. 对现金周转期理解正确的是（ ）。

- 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=存货周转期+应收账款周转期+应付账款周转期
- 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-应收账款周转期-应付账款周转期

18. 甲公司采用标准成本法进行成本控制，某种产品的变动制造费用标准分配率为 3 元/小时，每件产品的标准工时为 2 小时，2018 年 5 月，该产品的实际产量为 100 件，实际工时为 250 小时，实际发生变动制造费用为 1000 元，变动制造费用耗费差异为（ ）元。

- A. 150
- B. 200
- C. 250
- D. 400

19. 甲公司最近一期每股股利 0.75 元，固定股利增长率 4%，股东必要报酬率 10%。则甲公司当前的每股股票价值是（ ）元。

- A. 7.5
- B. 13
- C. 12.5
- D. 13.52

20. 下列关于内部转移价格的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 市场价格具有客观真实的特点，能够同时满足分部和公司的整体利益，但是它要求产品或劳务具有不完全竞争的外部市场
- B. 协商价格应以正常的市场价格为基础形成
- C. 双重价格即由内部责任中心的交易双方采用不同的内部转移价格作为计价基础
- D. 以成本为基础的转移定价方法具有简便、客观的特点，但存在信息和激励方面的问题

21. 根据我国 2014 年起实行的《优先股试点管理办法》的规定，上市公司公开发行的优先股，不属于应当在公司章程中规定的事项是（ ）。

- A. 采取固定股息率
- B. 在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息
- C. 未向优先股股东足额派发股息的差额部分应当累积到下一会计年度
- D. 优先股股东按照约定的股息率分配股息后，可同普通股股东一起参加剩余利润分配
22. 甲公司采用随机模型确定最佳现金持有量，最优现金回归线水平为 7000 元，现金存量下限为 2000 元，公司财务人员的下列做法中，正确的是（ ）。
- A. 当持有的现金余额为 1000 元时，转让 6000 元的有价证券
- B. 当持有的现金余额为 5000 元时，转让 2000 元的有价证券
- C. 当持有的现金余额为 12000 元时，购买 5000 元的有价证券
- D. 当持有的现金余额为 18000 元时，购买 1000 元的有价证券
23. 边际资本成本的权数采用（ ）权数。
- A. 目标价值
- B. 市场价值
- C. 账面价值
- D. 历史价值
24. 甲公司是一家模具制造企业，正在制定某模具的标准成本。加工一件该模具需要的必不可少的加工操作时间为 90 小时，设备调整时间为 1 小时，必要的工间休息为 5 小时，不可避免的废次品耗用 4 小时。该模具的直接人工标准工时是（ ）小时。
- A. 93.6
- B. 96
- C. 99.84
- D. 100
25. 甲公司只生产一种 E 产品，每件 E 产品的单位变动成本为 10 元，单位变动成本敏感系数为 -2。假设其他条件不变，甲公司盈亏平衡时的 E 产品单位变动成本是（ ）元。
- A. 13
- B. 13.5
- C. 15
- D. 14.5

二、多项选择题（本类题共 10 小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。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，影响企业偿债能力的事项有（ ）。
- A. 银行授信额度
- B. 资产质量
- C. 经营租赁
- D. 或有事项
2. 某企业 2011 年度发生年度亏损 200 万元，假设该企业 2011 至 2017 年度应纳税所得额如下表所示：

单位：万元

年度	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
应纳税所得额	-200	40	50	-20	-10	30	60

则根据企业所得税法规定，下列所得可以全部用来税前弥补 2011 年度亏损的有（ ）。

- A. 2012 年 40 万元
- B. 2013 年 50 万元
- C. 2016 年 30 万元
- D. 2017 年 60 万元

3. 放弃现金折扣的信用成本率受折扣百分比、折扣期和信用期的影响。下列各项中，使放弃现金折扣信用成本率提高的情况有（ ）。

- A. 信用期、折扣期不变，折扣百分比提高
- B. 折扣期、折扣百分比不变，信用期延长
- C. 折扣百分比不变，信用期和折扣期等量延长
- D. 折扣百分比、信用期不变，折扣期延长

4. 下列关于全面预算中的利润表预算编制的说法中，正确的有（ ）。

- A. “销售收入”项目的数据，来自销售预算
- B. “销售成本”项目的数据，来自生产预算
- C. “销售及管理费用”项目的数据，来自销售及管理费用预算
- D. “所得税费用”项目的数据，通常是按照利润表预算中的“利润总额”项目金额和本企业适用的法定所得税税率计算出来的

5. 可转换债券设置合理的回售条款，可以（ ）。

- A. 保护债券投资人的利益
- B. 促使债券持有人转换股份
- C. 使投资者具有安全感，因而有利于吸引投资者
- D. 使发行公司避免市场利率下降后，继续按照较高的票面利率支付利息所蒙受的损失

6. 下列属于混合成本分解的方法有（ ）。

- A. 高低点法
- B. 账户分析法
- C. 技术测定法
- D. 合同确认法

7. 关于资本结构理论的以下表述中，错误的有（ ）。

- A. 依据不考虑企业所得税条件下的 MM 理论，负债程度越高，企业价值越大
- B. 依据修正的 MM 理论，无论负债程度如何，企业价值不变
- C. 依据优序融资理论，内部融资优于外部债务融资，外部债务融资优于外部股权融资
- D. 依据权衡理论，有负债企业的价值等于无负债企业的价值加上税赋节约现值减去财务困境成本的现值

8. 下列关于股票股利、股票分割和股票回购的表述中，正确的有（ ）。

- A. 假设市盈率和盈利总额不变，发放股票股利会导致每股股价下降，因此股票股利会使股票总市场价值下降
- B. 假设盈利总额不变，如果发放股票股利后股票的市盈率增加，则原股东所持股票的市场价值增加
- C. 发放股票股利和进行股票分割对企业的所有者权益各项目的影响是相同的
- D. 股票回购本质上是现金股利的一种替代选择，但是两者带给股东的净财富效应不同

9. 甲公司拟投资一条生产线，该项目投资期限 5 年，资本成本率 12%，净现值 160 万元。下列说法中，正确的有（ ）。

- A. 项目现值指数大于 1
- B. 项目年金净流量大于零
- C. 项目动态回收期大于 5 年

D. 项目内含报酬率大于 12%

10. 下列关于作业成本管理的说法正确的有（ ）。

- A. 作业成本管理以提高客户价值、增加企业利润为目的
- B. 作业成本法下间接费用的分配对象是产品
- C. 作业成本法下间接费用责任划分不清
- D. 作业成本管理符合战略管理思想的要求

三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分。请判断每小题的表述是否正确，用鼠标点击相应的选项。每小题答题正确的得 1 分，答题错误的扣 0.5 分，不答题的不得分也不扣分。本类题最低得分为零分）

- 1. 当企业处于非税收优惠期间时，应选择使得本期销货成本最大化、期末存货成本最小化的计价方法。（ ）
- 2. 法定盈余公积金的提取主要是为了满足企业扩大生产的需要，也可用于弥补亏损，但法定盈余公积金不能转增资本。（ ）
- 3. 风险自保就是当风险损失发生时，直接将损失摊入成本或费用，或冲减利润。（ ）
- 4. 企业所处的发展阶段不同，所对应的财务管理体制选择模式会有区别。如在初创阶段，财务管理宜偏重分权模式。（ ）
- 5. 在债务利息率不变的情况下，企业财务杠杆越高，企业所取得的节税收益越小。（ ）
- 6. 在运用指数平滑法进行销售量预测时，在销售量波动较大或进行短期预测时，可选择较小的平滑指数；在销售量波动较小或进行长期预测时，可选择较大的平滑指数。（ ）
- 7. 在变动成本率和资本成本率不变的情况下，应收账款周转次数越大，一定数量的赊销收入所产生的应收账款的机会成本就越高。（ ）
- 8. 认股权证具有促进融资的作用，但不能为企业筹集额外的资金。（ ）
- 9. 所得税差异理论认为，从为股东合理避税的角度讲，公司应执行低股利政策。（ ）
- 10. 从股东财富最大化视角考虑，使用债务筹资进行纳税筹划必须满足总资产报酬率（息税前）大于债务利息率的前提条件。（ ）

四、计算分析题（本类题共 4 小题，每小题 5 分，共 20 分。凡要求计算的项目，除题中有特殊要求外，均须列出计算过程；计算结果有计量单位的，应予以标明，标明的计量单位应与题中所给计量单位相同；计算结果出现小数的，均保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数）

1. 甲集团公司为扩大产品销售，谋求市场竞争优势，打算在 B 地设销售代表处。根据企业财务预测：由于 B 地竞争对手众多，2018 年将暂时亏损 280 万元，2019 年 B 地将盈利 350 万元，假设 2018 年和 2019 年总部盈利分别为 500 万元和 590 万元。公司高层正在考虑是设立分公司形式还是子公司形式对集团发展更有利，假设不考虑应纳税所得额的调整因素，企业所得税税率为 25%。

要求：

- （1）假设采取分公司形式设立销售代表处，计算集团公司 2018 年和 2019 年累计应缴纳企业所得税额；
- （2）假设采取子公司形式设立销售代表处，计算集团公司 2018 年和 2019 年累计应缴纳企业所得税额；
- （3）根据上述计算结果，从纳税筹划角度分析确定分支机构的最佳设置方案。

2. 现行国库券的利率为 5%，证券市场组合的平均收益率为 15%，市场上 A、B、C、D 四种股票的 β 系数分别为 0.91、1.17、1.8 和 0.52；B、C、D 股票的必要收益率分别为 16.7%、23% 和 10.2%。

要求：

- (1) 采用资本资产定价模型计算 A 股票的必要收益率；
- (2) 假定 B 股票当前每股市价为 15 元，最近一期发放的每股股利为 2.2 元，预计年股利增长率为 4%。计算 B 股票价值，为拟投资该股票的投资者作出是否投资的决策并说明理由；
- (3) 假定投资者购买 A、B、C 三种股票的比例为 1：3：6，计算 A、B、C 投资组合的 β 系数和必要收益率；
- (4) 已知按 3：5：2 的比例购买 A、B、D 三种股票，所形成的 A、B、D 投资组合的 β 系数为 0.96，该组合的必要收益率为 14.6%；如果不考虑风险大小，请在 A、B、C 和 A、B、D 两种投资组合中作出投资决策，并说明理由。

3. 某公司 2013 至 2017 年甲产品实际销售量资料如下表：

年度	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
销售量（吨）	1200	1350	1840	1960	1250

要求：

- (1) 从 2013 至 2017 年，分别取 $W_1=0.1$ ， $W_2=0.14$ ， $W_3=0.15$ ， $W_4=0.22$ ， $W_5=0.39$ 。采用加权平均法预测该公司 2018 年的销售量；
- (2) 采用两期移动平均法预测该公司 2017 年和 2018 年的销售量；
- (3) 结合 (2) 的结果，取平滑指数 0.46，采用指数平滑法预测该公司 2018 年的销售量；
- (4) 结合 (3) 的结果，预计 2018 年单位甲产品的制造成本为 200 元，期间费用总额为 8005 元，该产品适用的消费税税率为 5%，成本费用利润率必须达到 20%，根据上述资料，运用全部成本费用加成定价法计算单位甲产品的销售价格；
- (5) 结合 (3) 的结果，预计 2018 年单位甲产品的制造成本为 200 元，期间费用总额为 8005 元，该产品适用的消费税税率为 5%，根据上述资料，运用保本点定价法计算单位甲产品的销售价格。

4. 资料一：某上市公司 2017 年度的净利润为 5016 万元，其中应付优先股股东的股利为 176 万元。2016 年年末的股本为 9000 万股，2017 年 2 月 12 日，经公司 2016 年度股东大会决议，以截至 2016 年年末公司总股本为基础，向全体股东每 10 股送红股 5 股，工商注册登记变更完成后公司总股本变为 13500 万股。2017 年 6 月 1 日经批准回购本公司股票 2400 万股。该上市公司 2017 年年末股东权益总额为 24400 万元，其中优先股权益为 2200 万元，每股市价为 7.2 元。

资料二：该上市公司 2017 年 10 月 1 日按面值发行年利率 2% 的可转换公司债券，面值 10000 万元，期限 6 年，利息每年年末支付一次，发行结束一年后可以转换股票，转换价格为每股 8 元。债券利息全部费用化，适用的所得税税率为 25%。假设不考虑可转换公司债券在负债成分和权益成分之间的分拆，且债券票面利率等于实际利率。

要求：

- (1) 计算该上市公司 2017 年的基本每股收益和每股净资产；
- (2) 计算该上市公司 2017 年年末的市盈率和市净率；
- (3) 假设可转换公司债券全部转股，计算该上市公司 2017 年增加的净利润和增加的年加权平均普通股股数；
- (4) 假设可转换公司债券全部转股，计算增量股的每股收益，并分析可转换公司债券是否具有稀释作用；

(5) 如果该可转换公司债券具有稀释作用，计算稀释每股收益。

五、综合题（本类题共 2 题，共 25 分，第 1 小题 10 分，第 2 小题 15 分，共 25 分。凡要求计算的项目均须列出计算过程；计算结果出现小数的，均保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的内容，必须有相应的文字阐述）

1. 乙公司现有生产线已满负荷运转，鉴于其产品在市场上供不应求，公司准备购置一条生产线，公司及生产线的相关资料如下：

资料一：乙公司生产线的购置有两个方案可供选择：

A 方案生产线的购买成本为 7200 万元，预计使用 6 年，采用直线法计提折旧，预计净残值率为 10%，生产线投产时需要投入营运资金 1200 万元，以满足日常经营活动需要，生产线运营期满时垫支的营运资金全部收回，生产线投入使用后，预计每年新增营业收入 11880 万元，每年新增付现成本 8800 万元，假定生产线购入后可立即投入使用。

B 方案生产线的购买成本为 7200 万元，预计使用 8 年，当设定贴现率为 12% 时净现值为 3228.94 万元。

资料二：乙公司适用的企业所得税税率为 25%，不考虑其他相关税金，公司要求的最低投资报酬率为 12%，部分货币时间价值系数如下表所示：

年度 (n)	1	2	3	4	5	6	7	8
(P/F, 12%, n)	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5674	0.5066	0.4523	0.4039
(P/A, 12%, n)	0.8929	1.6901	2.4018	3.0373	3.6048	4.1114	4.5638	4.9676

资料三：乙公司目前资本结构（按市场价值计算）为总资本 40000 万元，其中债务资本 16000 万元（市场价值等于其账面价值，平均年利率为 8%），普通股股本 24000 万元（市价 6 元/股，4000 万股），公司今年的每股股利为 0.3 元，预计股利年增长率为 10%。且未来股利政策保持不变。

资料四：乙公司投资所需资金 7200 万元需要从外部筹措，有两种方案可供选择：方案一为全部增发普通股，增发价格为 6 元/股。方案二为全部发行债券，债券年利率为 10%，按年支付利息，到期一次性归还本金。假设不考虑筹资过程中发生的筹资费用。乙公司预期的年息税前利润为 4500 万元。

要求：

(1) 根据资料一和资料二，计算 A 方案的下列指标：

①投资期现金净流量；②年折旧额；③生产线投入使用后第 1~5 年每年的营业现金净流量；④生产线投入使用后第 6 年的现金净流量；⑤净现值。

(2) 分别计算 A、B 方案的年金净流量，据以判断乙公司应选择哪个方案，并说明理由。

(3) 根据资料二、资料三和资料四：

①计算方案一和方案二的每股收益无差别点（以息税前利润表示）；②计算每股收益无差别点的每股收益；③运用每股收益分析法判断乙公司应选择哪一种筹资方案，并说明理由。

(4) 假定乙公司按方案二进行筹资，根据资料二、资料三和资料四计算：

①乙公司普通股的资本成本；②筹资后乙公司的加权平均资本成本。

2. 大华公司长期以来只生产甲产品，有关资料如下：

资料一：2017 年度甲产品实际销售量为 900 万件，销售单价为 45 元，单位变动成本为 24 元，固定成本总额为 4200 万元，假设 2018 年甲产品单价和成本性态保持不变。

资料二：公司预测的 2018 年的销售量为 918 万件。

资料三：为了提升产品市场占有率，公司决定 2018 年放宽甲产品销售的信用条件，延长信用期，预计销售量将增加 180 万件，收账费用和坏账损失将增加 525 万元，应收账款平均周转天数将由 36 天增加到 54 天，年应付账款平均余额将增加 750 万元，资本成本率为 6%。

资料四：2018 年度公司发现新的商机，决定利用现有剩余生产能力，并添置少量辅助生产设备，生产一种新产品乙，为此每年增加固定成本 900 万元。预计乙产品的年销售量为 450 万件，销售单价为 42 元，单位变动成本为 30 元，与此同时，甲产品的销售会受到一定冲击，其年销售量将在原来基础上减少 300 万件。假设 1 年按 360 天计算。

要求：

(1) 根据资料一，计算 2017 年度下列指标：①边际贡献总额；②保本点销售量；③安全边际额；④安全边际率。

(2) 根据资料一和资料二，完成下列要求：①计算 2018 年经营杠杆系数；②预测 2018 年息税前利润增长率。

(3) 根据资料一和资料三，计算公司因调整信用政策而预计增加的相关收益（边际贡献）、相关成本和相关利润，并据此判断改变信用条件是否对公司有利。

(4) 根据资料一和资料四，计算投产新产品乙为公司增加的息税前利润，并据此作出是否投产新产品乙的经营决策。

答案与解析

一、单项选择题

1.

【答案】C

【解析】根据集权与分权相结合型财务管理体制的实践，应集中制度制定权，筹资、融资权，投资权，用资、担保权，固定资产购置权，财务机构设置权，收益分配权；分散经营自主权，人员管理权，业务定价权，费用开支审批权。

2.

【答案】A

【解析】2017 年利润留存=500×60%=300（万元），可分配现金股利=1000-300=700（万元）。

3.

【答案】D

【解析】终结期回收额=5+30=35（万元），项目在第 10 年的营业现金净流量=100×3000/10000=30（万元），该项目在第 10 年的现金净流量=35+30=65（万元）。

4.

【答案】B

【解析】半变动成本的计算公式为 $y=a+bx$ ，则有 $420=a+b \times 160$ ， $500=a+b \times 200$ ，联立方程解之得： $a=100$ （元）， $b=2$ （元/小时），则运行 170 小时的维修费= $100+2 \times 170=440$ （元）。

5.

【答案】B

【解析】应用“5C”系统评估顾客信用标准时，客户“能力”是指顾客的经营能力。选项 B 正确。

6.

【答案】A

【解析】由插值法的基本原理和内含报酬率的含义可知选项 A 正确。参考教材 P151～P152。

7.

【答案】B

【解析】对于按年分期付息、到期还本债券，当债券的面值和票面利率相同时，票面利率高于市场利率（即溢价发行）的情形下，债券期限越长，债券的价值会越偏离债券的面值，即债券期限越长价值越大。

8.

【答案】C

【解析】对于借款企业来讲，补偿性余额会提高借款的实际利率，所以，选项 A 错误；贴现法会使贷款的实际利率高于名义利率，所以，选项 B 错误；收款法下实际利率等于名义利率，所以，选项 C 是正确的；加息法会使企业的实际利率高于名义利率大约 1 倍，所以，选项 D 是错误的。

9.

【答案】A

【解析】留存收益资本成本 = $0.5 \times (1 + 5\%) / 8 + 5\% = 11.56\%$ 。

10.

【答案】B

【解析】普通股筹资没有固定到期还本付息的压力，所以筹资风险小。筹资速度快、筹资成本小和筹资弹性大，属于长期借款筹资的优点。

11.

【答案】B

【解析】半变动成本，它通常有一个初始量，类似于固定成本，在这个初始量的基础上随业务量的增长而增长，又类似于变动成本，本题满足半变动成本的定义，故选项 B 正确。

12.

【答案】A

【解析】股票期权模式比较适合那些初始资本投入较少，资本增值较快，处于成长初期或扩张期的企业，如网络、高科技等风险较高的企业等。

13.

【答案】B

【解析】标准差是一个绝对数，不便于比较期望投资收益率不同的项目的风险大小，因此只有在两个方案期望投资收益率相同的前提下，才能根据标准差的大小比较其风险的大小。根据题意，甲、乙两个投资项目的期望投资收益率相等，而甲项目的标准差小于乙项目的标准差，由此可以判定甲项目的风险小于乙项目的风险；风险即指未来预期结果的不确定性，风险越大其波动幅度就越大，则选项 A 错误，选项 B 正确；选项 C、D 的说法均无法证实。

14.

【答案】B

【解析】生产预算是为规划预算期生产规模而编制的一种业务预算，可以作为编制直接人工预算、变动制造费用预算和产品成本预算的依据。固定销售及管理费用与产量没有关系，在编制时不需要以生产预算为基础。

15.

【答案】D

【解析】认股权证自发行结束至少已满 6 个月起方可行权。

16.

【答案】A

【解析】弹性预算法是能够适应多种情况的预算方法。

17.

【答案】A

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期，因此，选项A是正确的。

18.

【答案】C

【解析】变动制造费用耗费差异=(变动制造费用实际分配率-变动制造费用标准分配率)×实际工时=(1000/250-3)×250=250(元)。

19.

【答案】B

【解析】每股股票价值=0.75×(1+4%)/(10%-4%)=13(元)。

20.

【答案】A

【解析】市场价格具有客观真实的特点，能够同时满足分部和公司的整体利益，但是它要求产品或劳务具有完全竞争的外部市场。

21.

【答案】D

【解析】根据我国2014年起实行的《优先股试点管理办法》的规定，上市公司公开发行的优先股，应当在公司章程中规定以下事项：

- (1) 采取固定股息率；
- (2) 在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息；
- (3) 未向优先股股东足额派发股息的差额部分应当累积到下一会计年度；
- (4) 优先股股东按照约定的股息率分配股息后，不再同普通股股东一起参加剩余利润分配。

22.

【答案】A

【解析】 $H=3R-2L$ ，所以 $H=3\times 7000-2\times 2000=17000$ (元)，当现金余额为5000元和12000元时，均介于17000元和2000元之间，不必采取任何措施。当现金余额为1000元时，低于现金存量下限2000元，存在现金短缺，需要转让6000元的有价证券，使得现金存量达到最优现金回归线7000元的水平；当现金余额为18000元时，高于现金存量上限17000元，存在现金多余，需要购买11000元的有价证券，使得现金存量达到最优现金回归线7000元的水平。所以选项B、C、D不正确，选项A正确。

23.

【答案】A

【解析】筹资方案组合时，边际资本成本的权数采用目标价值权数。参考教材P123~P124。

24.

【答案】D

【解析】标准工时是指在现有生产技术条件下，生产单位产品所耗用的必要工作时间，包括直接加工工时、必要的间歇或停工工时，以及不可避免的废次品所耗用的工时等。如工间休息、设备调整时间等。所以，该模具的直接人工标准工时=90+1+5+4=100(小时)。

25.

【答案】C

【解析】单位变动成本敏感系数=利润变动百分比/单位变动成本变动百分比=-2，由于达到盈亏平衡时的利润为0，即利润变动百分比=-100%，所以单位变动成本变动百分比=-100%/-2=50%，(单位变动成本-10)/10=50%，单位变动成本=15(元)。

二、多项选择题

1.

【答案】ABCD

【解析】可动用的银行贷款指标或授信额度、资产质量、经营租赁、或有事项和承诺事项均会影响企业的偿债能力。

2.

【答案】ABC

【解析】根据企业所得税税法关于亏损结转的规定，该企业 2011 年的 200 万元亏损，可分别用 2012 年的税前所得 40 万元、2013 年的税前所得 50 万元和 2016 年的税前所得 30 万元来弥补。2017 年的应纳税所得额可以税前弥补 2014 年和 2015 年的亏损。

3.

【答案】AD

【解析】放弃现金折扣的信用成本率=现金折扣百分比/（1-现金折扣百分比）×360/[信用期（付款期）-折扣期]，由此式可知：折扣期与放弃现金折扣的信用成本率同方向变动；信用期与放弃现金折扣的信用成本率反方向变动。计算公式的分子、分母同时除以现金折扣百分比，然后根据变形后的公式即可看出现金折扣百分比与放弃现金折扣的信用成本率同方向变动。因此，选项 A、D 正确，选项 B、C 错误。

4.

【答案】AC

【解析】在编制利润表预算时，“销售收入”项目的数据，来自销售预算，所以，选项 A 正确；“销售成本”项目的数据，来自产品成本预算，所以，选项 B 错误；“销售及管理费用”项目的数据，来自销售及管理费用预算，所以，选项 C 正确；“所得税费用”项目的数据是在利润规划时估计的，并已列入现金预算，它通常不是根据“利润总额”项目金额和本企业适用的法定所得税税率计算出来的，所以，选项 D 错误。

5.

【答案】AC

【解析】本题的主要考核点是可转换债券回售条款的意义。选项 B、D 是可转换债券赎回条款的优点。

6.

【答案】ABCD

【解析】混合成本的分解主要有以下几种方法：（1）高低点法；（2）回归分析法；（3）账户分析法；（4）技术测定法；（5）合同确认法。

7.

【答案】AB

【解析】不考虑企业所得税条件下的 MM 理论认为，企业价值不受资本结构的影响；修正的 MM 理论认为，企业负债程度越高，企业的价值越大；优序融资理论认为，企业融资是有偏好的，内部融资优于外部债务融资，外部债务融资优于外部股权融资；权衡理论认为，有负债企业的价值等于无负债企业的价值加上税赋节约现值减去财务困境成本的现值。

8.

【答案】BD

【解析】假设市盈率和盈利总额不变，发放股票股利会导致每股股价下降，但股数增加，因此，股票股利不会使股票总市场价值发生变化，选项 A 错误；假设盈利总额不变，如果发放股票股利后股票的市盈率（每股市价/每股收益）增加，则原股东所持股票的市场价值增加，

选项 B 正确；发放股票股利会使企业的所有者权益某些项目的金额发生增减变化，而进行股票分割不会使企业的所有者权益各项目的金额发生增减变化，选项 C 错误；股票回购本质上是现金股利的一种替代选择，但是两者的税收效应不同，进而带给股东的净财富效应也不同，选项 D 正确。

9.

【答案】ABD

【解析】对于单一投资项目而言，当净现值大于 0 时，年金净流量大于零，现值指数大于 1，内含报酬率大于资本成本率，项目是可行的。选项 A、B、D 正确；项目净现值大于 0，则其未来现金净流量的现值补偿了原始投资额现值后还有剩余，即动态回收期小于项目投资期 5 年，选项 C 错误。

10.

【答案】AD

【解析】在作业成本法下，对于直接费用的确认和分配与传统的成本计算方法一样，而间接费用的分配对象不再是产品，而是作业活动。作业成本法很好地克服了传统成本方法中间接费用责任划分不清的缺点，使以往一些不可控的间接费用变为可控，这样可以更好地发挥决策、计划和控制的作用，以促进作业管理和成本控制水平的不断提高。作业成本管理是以提高客户价值、增加企业利润为目的，基于作业成本法的新型管理方法。作业成本管理是一种符合战略管理思想要求的现代成本计算和管理模式，它既是精确的成本计算系统，也是改进业绩的工具。

三、判断题

1.

【答案】√

【解析】如果企业正处于所得税减税或免税期间，就意味着企业获得的利润越多，得到的减免税额越多。因此，应该选择减免税期间内本期销货成本最小化、期末存货成本最大化的计价方法，尽量将存货成本转移到非税收优惠期间。相反，当企业处于非税收优惠期间时，应选择使得本期销货成本最大化、期末存货成本最小化的计价方法，以达到减少当期应纳税所得额、延迟纳税的目的。

2.

【答案】×

【解析】法定盈余公积金提取后，根据企业的需要，可用于弥补亏损或转增资本，但企业用法定盈余公积金转增资本后，法定盈余公积金的余额不得低于转增前公司注册资本的 25%。提取法定盈余公积金的主要目的是为了增加企业内部积累，以利于企业扩大再生产。

3.

【答案】×

【解析】风险自保是指企业预留一笔风险金或随着生产经营的进行，有计划地计提资产减值准备，如坏账准备、存货跌价准备等；风险自担是指风险损失发生时，直接将损失摊入成本或费用，或冲减利润。

4.

【答案】×

【解析】一般而言，企业发展会经历初创阶段、快速发展阶段、稳定增长阶段、成熟阶段和衰退阶段。企业各个阶段特点不同，所对应的财务管理体制选择模式会有区别。如在初创阶段，企业经营风险高，财务管理宜偏重集权模式。

5.

【答案】×

【解析】在债务利息率不变的情况下，企业财务杠杆越高，企业所取得的节税收益越大，但过高的财务杠杆可能会使企业陷入财务困境，出现财务危机甚至破产，从而带来企业价值的损失。

6.

【答案】×

【解析】一般地，平滑指数的取值大小决定了前期实际值与预测值对本期预测值的影响。采用较大的平滑指数，预测值可以反映样本值新近的变化趋势；采用较小的平滑指数，则反映了样本值变动的长期趋势。因此，在销售量波动较大或进行短期预测时，可选择较大的平滑指数；在销售量波动较小或进行长期预测时，可选择较小的平滑指数。

7.

【答案】×

【解析】在赊销收入一定的情况下，应收账款周转次数越大，应收账款平均余额越小，在变动成本率和资本成本率不变的情况下，一定数量的赊销收入所产生的应收账款的机会成本就越低。

8.

【答案】×

【解析】认股权证是一种融资促进工具，它能促使公司在规定的期限内完成股票发行计划。在认股权证行权时，可以为企业筹集额外的资金。

9.

【答案】√

【解析】所得税差异理论认为，由于普遍存在的税率及纳税时间的差异，资本利得收益比股利收益更有助于实现收益最大化目标，企业应当采用低股利政策。

10.

【答案】√

【解析】从股东财富最大化视角考虑，使用债务筹资进行纳税筹划必须满足总资产报酬率（息税前）大于债务利息率的前提条件。

四、计算分析题

1.

【答案】

（1）假设采取分公司形式设立销售代表处，则其不具备独立纳税人条件，企业所得税额需要汇总到公司总部集中纳税。

2018 年公司应缴纳企业所得税=（500-280）×25%=55（万元）

2019 年公司应缴纳企业所得税=（590+350）×25%=235（万元）

两年共计缴纳企业所得税 290 万元

（2）假设采取子公司形式设立销售代表处，子公司具备独立纳税人条件，应自行申报缴纳企业所得税。

则 2018 年总部应缴纳企业所得税=500×25%=125（万元），子公司应缴纳企业所得税为零

2019 年总部应缴纳企业所得税=590×25%=147.5（万元），子公司应缴纳企业所得税=

（350-280）×25%=17.5（万元）

两年共计缴纳企业所得税=125+0+147.5+17.5=290（万元）

（3）虽然无论采取何种分支机构设置方式，两年缴纳的企业所得税总额均为 290 万元，但是采取分公司形式时，第一年纳税 55 万元，第二年纳税 235 万元，与采取子公司形式下第

一年纳税 125 万元，第二年纳税 165 万元相比，从考虑货币时间价值的角度来看，采取设立分公司形式对企业更有利。

2.

【答案】

(1) A 股票必要收益率=5%+0.91×(15%-5%)=14.1%。

(2) B 股票价值=2.2×(1+4%) / (16.7%-4%)=18.02 (元/股)

因为 B 股票的价值 18.02 元高于股票的市价 15 元，所以可以投资 B 股票。

(3)

投资组合中 A 股票的投资比例=1/ (1+3+6) =10%

投资组合中 B 股票的投资比例=3/ (1+3+6) =30%

投资组合中 C 股票的投资比例=6/ (1+3+6) =60%

投资组合的 β 系数=0.91×10%+1.17×30%+1.8×60%=1.52

投资组合的必要收益率=5%+1.52×(15%-5%)=20.2%

(4) 由于 A、B、C 投资组合的必要收益率 20.2%大于 A、B、D 投资组合的必要收益率 14.6%，所以，如果不考虑风险大小，应选择 A、B、C 投资组合。

3.

【答案】

(1) 2018 年的预测销售量=0.1×1200+0.14×1350+0.15×1840+0.22×1960+0.39×1250=1503.7 (吨)

(2) 2017 年的预测销售量=(1840+1960) /2=1900 (吨)

2018 年的预测销售量=(1960+1250) /2=1605 (吨)

(3) 2018 年的预测销售量=1250×0.46+1900×(1-0.46)=1601 (吨)

(4) 单位甲产品销售价格=
$$\frac{\left(200+\frac{80.05}{1601}\right) \times (1+20\%)}{1-5\%}=258.95 \text{ (元)}$$

(5) 单位甲产品销售价格=
$$\frac{\left(200+\frac{80.05}{1601}\right)}{1-5\%}=215.79 \text{ (元)}。$$

4.

【答案】

(1) 基本每股收益=(5016-176) / (9000+9000×50%-2400×7/12)=0.40 (元)

每股净资产=(24400-2200) / (13500-2400)=2 (元)

(2) 市盈率=7.2/0.40=18 (倍)

市净率=7.2/2=3.6 (倍)

(3) 假设可转换公司债券全部转股，所增加的净利润=10000×2%×3/12×(1-25%)=37.5 (万元)

假设可转换公司债券全部转股，所增加的年加权平均普通股股数=10000/8×3/12=312.5 (万股)

(4) 增量股的每股收益=37.5/312.5=0.12 (元)，由于增量股的每股收益小于原基本每股收益，所以可转换公司债券具有稀释作用。

(5) 稀释每股收益=(5016-176+37.5) / (9000+9000×50%-2400×7/12+312.5)=0.39 (元)。

五、综合题

1.

【答案】

(1) ①投资期现金净流量 $=-(7200+1200)=-8400$ (万元)

②年折旧额 $=7200 \times (1-10\%) / 6=1080$ (万元)

③生产线投入使用后第 1~5 年每年的营业现金净流量 $=11880 \times (1-25\%) - 8800 \times (1-25\%) + 1080 \times 25\% = 2580$ (万元)

④生产线投入使用后第 6 年的现金净流量 $=2580 + 1200 + 7200 \times 10\% = 4500$ (万元)

⑤净现值 $= -8400 + 2580 \times (P/A, 12\%, 5) + 4500 \times (P/F, 12\%, 6) = -8400 + 2580 \times 3.6048 + 4500 \times 0.5066 = 3180.08$ (万元)

(2) A 方案的年金净流量 $=3180.08 / (P/A, 12\%, 6) = 3180.08 / 4.1114 = 773.48$ (万元)

B 方案的年金净流量 $=3228.94 / (P/A, 12\%, 8) = 3228.94 / 4.9676 = 650$ (万元)

由于 A 方案的年金净流量大于 B 方案的年金净流量, 因此乙公司应选择 A 方案。

(3) ① $(EBIT - 16000 \times 8\%) \times (1-25\%) / (4000 + 7200/6) = (EBIT - 16000 \times 8\% - 7200 \times 10\%) \times (1-25\%) / 4000$

求得: $EBIT = 4400$ (万元)

②每股收益无差别点的每股收益 $= (4400 - 16000 \times 8\%) \times (1-25\%) / (4000 + 7200/6) = 0.45$ (元)

③该公司预期息税前利润 4500 万元大于每股收益无差别点的息税前利润 4400 万元, 所以应该选择每股收益较大的方案二 (发行债券) 筹资。

(4) ①乙公司普通股的资本成本 $=0.3 \times (1+10\%) / 6 + 10\% = 15.5\%$

②筹资后乙公司的加权平均资本成本 $=15.5\% \times 24000 / (40000 + 7200) + 8\% \times (1-25\%) \times 16000 / (40000 + 7200) + 10\% \times (1-25\%) \times 7200 / (40000 + 7200) = 11.06\%$ 。

2.

【答案】

(1) ①边际贡献总额 $=900 \times (45-24) = 18900$ (万元)

②保本点销售量 $=4200 / (45-24) = 200$ (万件)

③安全边际额 $= (900-200) \times 45 = 31500$ (万元)

④安全边际率 $= (900-200) / 900 = 77.78\%$

(2) ①2018 年的经营杠杆系数 $=18900 / (18900 - 4200) = 1.29$

②预计 2018 年销售量增长率 $= (918-900) / 900 \times 100\% = 2\%$

预测 2018 年息税前利润增长率 $=1.29 \times 2\% = 2.58\%$

(3) 增加的相关收益 $=180 \times (45-24) = 3780$ (万元)

增加的应收账款应计利息 $= (900+180) \times 45/360 \times 54 \times (24/45) \times 6\% - 900 \times 45/360 \times 36 \times (24/45) \times 6\% = 103.68$ (万元)

增加的应付账款节约的应计利息 $=750 \times 6\% = 45$ (万元)

增加的相关成本 $=525 + 103.68 - 45 = 583.68$ (万元)

增加的相关利润 $=3780 - 583.68 = 3196.32$ (万元)

改变信用条件后公司利润增加, 所以改变信用条件对公司有利。

(4) 增加的息税前利润 $=450 \times (42-30) - 900 - 300 \times (45-24) = -1800$ (万元), 投资新产品乙后公司的息税前利润会减少, 所以不应投产新产品乙。

LAI XUE.COM 来学网-未来因学而变

C 卷

(本试题包括客观试题和主观试题两部分)

一、单项选择题（下列各小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。本类题共 25 分，每小题 1 分。多选、错选、不选均不得分。）

1. 列关于通货膨胀对企业财务活动的影响的叙述，不正确的是（ ）。

- A. 引起利润上升
- B. 引起资金占用量的增加
- C. 加大企业的筹资成本
- D. 引起有价证券价格上升

【答案】D

【解析】通货膨胀对企业财务活动的影响包括：（1）引起资金占用的大量增加；（2）引起企业利润虚增；（3）引起利润上升，加大企业的权益资金成本；（4）引起有价证券价格下降；（5）引起资金供应紧张。所以，不正确答案为 D。

2. 如果企业的最高决策层的主要职能是战略规划和交易协调，这样的企业组织形式为（ ）。

- A. U 型组织
- B. H 型组织
- C. M 型组织
- D. W 型组织

【答案】C

【解析】企业组织体制大体上有 U 型组织、H 型组织和 M 型组织等三种组织形式，U 型组织的最高决策层直接从事各所属单位的日常管理；H 型组织的最高决策层基本上是一个空壳；M 型组织的最高决策层的主要职能是战略规划和交易协调。

3. 可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制的预算方法是（ ）。

- A. 固定预算
- B. 增量预算
- C. 滚动预算
- D. 定期预算

【答案】B

【解析】增量预算法的缺点是：可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制。

4. 下列各项中，不属于融资租赁租金构成项目的是（ ）。

- A. 租赁设备的价款
- B. 租赁期间利息
- C. 租赁手续费
- D. 租赁设备维护费

【答案】D

【解析】采用融资租赁时，在租赁期内，出租人一般不提供维修和保养设备方面的服务，由承租人自己承担，所以租赁设备维护费不属于融资租赁租金构成项目。

5. 若某商业银行一年期存款年利率为 4%，假设通货膨胀率为 3%，则实际利率为（ ）

- A. 1%
- B. 0.99%
- C. 0.98%
- D. 0.97%

【答案】D

【解析】实际利率 = $(1+4\%) / (1+3\%) - 1 = 0.97\%$

6. 在不改变企业生产经营能力的前提下，采取降低固定成本总额的措施通常是指降低（ ）。

- A. 约束性固定成本

- B. 酌量性固定成本
C. 半固定成本
D. 单位固定成本

【答案】B

【解析】在不改变企业生产经营能力的前提下，约束性固定成本是无法改变的，能够改变的是酌量性固定成本。B 选项正确。

7. 丁公司拟投资 8000 万元，经测算，该项投资的经营期为 4 年，每年年末的现金净流量均为 3000 万元，则该投资项目的内含报酬率为()%。

已知：(P/A, 17%, 4)=2.7432, (P/A, 20%, 4)=2.5887

- A. 17.47 B. 18.49 C. 19.53 D. 19.88

【答案】B

【解析】 $3000 \times (P/A, r, 4) - 8000 = 0$

$(P/A, r, 4) = 8000/3000 = 2.6667$

$$\frac{i - 17\%}{20\% - 17\%} = \frac{2.6667 - 2.7432}{2.5887 - 2.7432}$$

$i = 18.49\%$

8. 某企业以短期融资来满足全部波动性流动资产和部分永久性资产的需要，而余下的永久性资产用长期资金来满足，其采取的融资战略是()。

- A. 期限匹配融资战略 B. 激进融资战略
C. 保守融资战略 D. 极端融资战略

【答案】B

【解析】期限匹配融资战略是指对波动性流动资产用短期融资来解决，而对永久性资产包括永久性流动资产和固定资产则用长期负债和所有者权益来满足资金需要；激进融资战略是指短期融资不仅解决临时性流动资产的资金需要，还解决部分永久性资产的资金需要；保守融资战略是指短期融资只融通部分波动性流动资产的资金需要，另一部分波动性流动资产和永久性资产则由长期负债和权益资本加以解决。

9. 某公司持有有价证券的平均年利率为 5%，公司的现金最低持有量为 1500 元，现金余额的回归线为 8000 元。如果公司现有现金 20000 元，根据现金持有量随机模型，此时应当投资于有价证券的金额是()元。

- A. 0 B. 6500 C. 12000 D. 18500

【答案】A

【解析】上限 $H = 3R - 2L = 3 \times 8000 - 2 \times 1500 = 21000$ (元)，根据现金管理的随机模式，如果现金量在控制上下限之间，可以不必进行现金与有价证券转换。由于现有现金小于最高限，所以不需要投资。

10. 某公司 2018 年 3 月底在外的应收账款为 480 万元，信用条件为 N/30，过去三个月的赊销情况为：1 月份 240 万元；2 月份 180 万元；3 月份 320 万元，则应收账款的平均逾期天数为()。

- A. 28.39 B. 36.23 C. 58.39 D. 66.23

【答案】A

【解析】

$$\text{平均日销售额} = \frac{240 + 180 + 320}{90} = 8.22 \text{ (万元)}$$

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{\text{在外应收账款}}{\text{平均日销售额}} = \frac{480}{8.22} = 58.39 \text{ (天)}$$

平均逾期天数=应收账款周转天数-平均信用期天数=58.39-30=28.39（天）

11. 确定再订货点，不需要考虑的因素有（ ）。

- A. 保险储备量
- B. 每天消耗的原材料数量
- C. 预计交货时间
- D. 每次订货成本

【答案】D

【解析】再订货点=预计交货期内的需求+保险储备=交货时间×平均日需求+保险储备，从公式可以看出，每次订货成本与再订货点无关。

12. 某企业生产销售某产品，当销售价格为750元时，销售数量为3 859件，当销售价格为800元时，销售数量为3 378件，则该产品的需求价格弹性系数为（ ）。

- A. 1.87
- B. -1.87
- C. 2.15
- D. -2.15

【答案】B

【解析】
$$E = \frac{(3378 - 3859) / 3859}{(800 - 750) / 750} = -1.87$$

13. 定量分析法，一般包括趋势预测分析法和因果预测分析法两大类，下列属于因果预测法的有（ ）。

- A. 移动平均法
- B. 指数平滑法
- C. 加权平均法
- D. 回归分析法

【答案】D

【解析】选项ABC属于趋势预测分析法。

14. 某产品的变动制造费用标准成本为：工时消耗4小时/件，小时分配率6元。本月生产产品300件，实际使用工时1500小时，实际发生变动制造费用12000元。则变动制造费用效率差异为（ ）元。

- A. 1800
- B. 1650
- C. 1440
- D. 1760

【答案】A

【解析】本题的主要考核点是变动制造费用效率差异的计算。变动制造费用效率差异=（1500-300×4）×6=1800（元）。

15. 《上市公司股权激励管理办法》对股票期权行权的规定为股票期权授权日与获授股票期权首次可以行权日之间的间隔不得少于1年，股票期权的有效期限从授权日计算不得超过（ ）年。

- A. 1
- B. 3
- C. 5
- D. 10

【答案】D

【解析】依据《上市公司股权激励管理办法》的规定，股票期权的有效期限从授权日计算不得超过10年。

16. 反映作业量与耗费之间的因果关系的成本动因是（ ）。

- A. 资源动因
- B. 作业动因
- C. 变动成本动因
- D. 固定成本动因

【答案】A

【解析】成本动因分为作业动因和资源动因。资源动因反映作业量与耗费之间的因果关系，而作业动因反映产品产量与作业成本之间的因果关系。

17. 作为利润中心的业绩考核指标，“部门经理边际贡献”的计算公式是（ ）。

- A. 该利润中心销售收入总额-该利润中心变动成本总额
- B. 该利润中心销售收入总额-该利润中心负责人可控固定成本
- C. 该利润中心销售收入总额-该利润中心变动成本总额-该利润中心负责人可控固定成本

本

D. 该利润中心销售收入总额-该利润中心变动成本总额-该利润中心负责人可控固定成本-该利润中心负责人不可控固定成本

【答案】C

【解析】可控边际贡献也称部门经理边际贡献，

可控边际贡献=边际贡献-该中心负责人可控固定成本

= (销售收入总额-变动成本总额) - 该中心负责人可控固定成本

18. 认为当公司支付较高的股利时，公司的股票价格会随之上升，公司的价值将得到提高，该企业所依据的股利理论是（ ）。

A. “手中鸟”理论

B. 所得税差异理论

C. 股利无关理论

D. 代理理论

【答案】A

【解析】“手中鸟”理论认为，公司的股利政策与公司的股票价格是密切相关的，即当公司支付较高的股利时，公司的股票价格会随之上升，公司的价值将得到提高。

19. 下列股利政策中是基于股利无关论的政策的是（ ）。

A. 剩余股利政策

B. 固定或稳定增长的股利政策

C. 固定股利支付率政策

D. 低正常股利加额外股利政策

【答案】A

【解析】剩余股利政策是基于股利无关论，固定或稳定增长的股利政策、固定股利支付率政策和低正常股利加额外股利政策是基于股利相关论。

20. 在证券投资中，无法通过投资多元化的组合而加以避免的风险是（ ）。

A. 变现风险

B. 破产风险

C. 价格风险

D. 违约风险

【答案】C

【解析】无法通过投资多元化的组合而加以避免的风险一定是系统风险，也叫不可分散风险，价格风险属于系统风险，C 不正确。

21. 某企业目前需要通过股权投资获得稳定的原材料来源，以实现企业规模的扩张。考虑到债务比率过低，因此，决定通过增加长期借款解决资金来源。则该企业的筹资动机属于（ ）。

A. 扩张性筹资动机

B. 创立性筹资动机

C. 支付性筹资动机

D. 调整性筹资动机

【答案】D

【解析】实现企业规模的扩张属于扩张性筹资动机，债务比率过低，决定通过增加长期借款解决资金来源属于调整性筹资动机，所以，综上所述本企业的筹资动机属于混合性筹资动机。本题的正确选项是 D。

22. 假设市场上有甲乙两种债券，甲债券目前距到期日还有 3 年，乙债券目前距到期日还有 5 年。两种债券除到期日不同外，其他方面均无差异。如果市场利率出现了急剧上涨，则下列说法中正确的是（ ）。

A. 甲债券价值上涨得更多

B. 甲债券价值下跌得更多

C. 乙债券价值上涨得更多

D. 乙债券价值下跌得更多

【答案】D

【解析】市场利率上涨，债券价值下降，A、C 错误；距到期日越近受利率影响越小，B 错误。

23. 下列关于股票投资的表述不正确的是（ ）。

- A. 投资于股票预期获得的未来现金流量的现值，即为股票的价值
- B. 购买价格大于内在价值的股票，是值得投资者投资购买的
- C. 在要求达到的收益率一定的前提下，股利决定了股票价值
- D. 股份公司的净利润是决定股票价值的基础

【答案】B

【解析】内在价值低于购买价格，不值得购买，B 错误。

24. 下列关于留存收益筹资的说法中，正确的是（ ）。

- A. 筹资途径为未分配利润
- B. 筹资费用较高
- C. 资本成本比普通股低
- D. 导致控制权的分散

【答案】C

【解析】留存收益的筹资途径包括：提取盈余公积金和未分配利润。A 选项不正确；留存收益筹资不用发生筹资费用，能够维持公司的控制权分布，B、D 选项不正确。

25. 已知某公司 2015 年的每股收益为 1 元，每股净资产为 2 元。如果目前的市盈率为 20 倍，则该公司市净率为（ ）倍。

- A. 20
- B. 10
- C. 15
- D. 30

【答案】B

【解析】市盈率=每股市价/每股收益，每股市价=20×1=20（元），市净率=每股市价/每股净资产=20/2=10（倍）。

二、多项选择题（下列各小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。本类题共 20 分，每小题 2 分。多选、少选、错选、不选均不得分。）

1. 下列关于 MM 理论的说法中，正确的有（ ）。

- A. 在不考虑企业所得税的情况下，企业价值不受负债资本的多少的影响，仅取决于企业经营风险的大小
- B. 在不考虑企业所得税的情况下，有负债企业的权益成本随负债比例的增加而增加
- C. 在考虑企业所得税的情况下，企业价值随着负债比例的增加而减少
- D. 一个有负债企业在有企业所得税情况下的权益资本成本要比无负债企业下的权益资本成本高

【答案】ABD

【解析】在考虑企业所得税的情况下，企业价值随着负债比例的增加而增大，所以选项 C 不正确。

2. 某批发企业销售甲商品，第三季度各月预计的销售量分别为 1000 件、1200 件和 1100 件，企业计划每月月末商品存货量为下月预计销售量的 20%。下列各项预计中，正确的有（ ）。

- A. 8 月份期初存货为 240 件
- B. 8 月份采购量为 1180 件

- C. 第三季度采购量为 3300 件
D. 8 月份期末存货为 220 件

【答案】ABD

【解析】8 月初存货数量=7 月末存货量=1200×20%=240(件)

8 月末存货数量=1100×20%=220(件)

8 月份采购量=本月销售+月末存货-月初存货=1200+220-240=1180(件)

3. 某企业去年取得销售（营业）收入 120 000 万元，下列有关与其经营业务直接相关的业务招待费支出税前扣除的说法正确的有（ ）。

- A. 与其经营业务直接相关的业务招待费支出在税前扣除的最高限额为 600 万元
B. 如果与其经营业务直接相关的业务招待费支出为 400 万元，则可以全额在税前扣除
C. 为了充分利用税收政策，与其经营业务直接相关的业务招待费的最高限额为 600 万元
D. 为了充分利用税收政策，与其经营业务直接相关的业务招待费的最高限额为 1 000 万元

【答案】AD

【解析】本题考核的是业务招待费税收筹划。根据企业所得税法规定，纳税人发生的与其经营业务直接相关的业务招待费支出，应按照实际发生额的 60%扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的 0.5%，由此可知，选项 A 的说法正确，选项 B 的说法不正确，选项 C 的说法不正确，选项 D 的说法正确。

4. 与负债筹资相比，股票筹资的特点是（ ）。

- A. 财务风险大
B. 资本成本高
C. 信息沟通与披露成本较大
D. 分散控制权

【答案】BCD

【解析】股票筹资没有还本付息的压力，而债券筹资有还本付息的压力，所以债券筹资的财务风险大，选项 A 不正确。

5. 下列有关资本结构优化的说法正确的是（ ）。

- A. 公司价值分析法主要用于对现有资本结构进行调整，适用于资本规模较大的上市公司的资本结构优化分析
B. 平均资本成本比较法侧重于从资本投入的角度对筹资方案和资本结构进行优化分析
C. 每股收益无差别点法没有考虑市场反应，也没有考虑风险因素
D. 资本结构优化的目标是降低平均资本成本

【答案】ABC

【解析】资本结构优化，要求企业权衡负债的低资本成本和高财务风险的关系，确定合理的资本结构。资本结构优化的目标，是降低平均资本成本率或提高普通股每股收益。。

6. 融资租赁相比较经营租赁的特点有（ ）。

- A. 租赁期较长
B. 不得任意中止租赁合同或契约
C. 租金较高
D. 出租方提供设备维修和保养

【答案】ABC

【解析】融资租赁期间由租入方（即企业）对设备进行维修和保养。

7. 以下关于可转换债券的说法中，正确的有（ ）。

- A. 转换价格越低，表明在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量越少
B. 设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权
C. 设置赎回条款可以保护发行企业的利益

D. 设置回售条款可能会加大公司的财务风险

【答案】BCD

【解析】设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，因此又被称为加速条款。同时也能使发债公司避免在市场利率下降后，继续向债券持有人支付较高的债券利率所蒙受的损失，所以 BC 正确；若公司股价长期低迷，在设计有回售条款的情况下，投资者集中在一段时间内将债券回售给发行公司，加大了公司的财务支付压力，所以 D 正确；

转换比率 = $\frac{\text{债券面值}}{\text{转换价格}}$ ，所以转换价格与转换比率是反向变动，所以 A 错误。

8. 以下事项中，会导致公司资本成本降低的有（ ）。

- A. 因总体经济环境变化，导致无风险报酬率降低
- B. 企业经营风险高，财务风险大
- C. 公司股票上市交易，改善了股票的市场流动性
- D. 企业一次性需要筹集的资金规模大、占用资金时限长

【答案】AC

【解析】如果企业经营风险高，财务风险大，企业筹资的资本成本相应就大；资本是一种稀缺资源，因此企业一次性需要筹集的资金规模大、占用资金时限长，资本成本就高。

9. 股权激励模式主要有（ ）

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

【答案】ABCD

【解析】本章主要介绍了四种股权激励模式分别为：股票期权模式、限制性股票模式、股票增值权模式和业绩股票模式

10. 债券的价值会随着市场利率的变化而变化，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 若到期时间不变，当市场利率上升时，债券价值下降
- B. 债券当其票面利率大于市场利率时，债券发行时的价格低于债券的面值
- C. 若到期时间缩短，市场利率对债券价值的影响程度会降低
- D. 若到期时间延长，市场利率对债券价值的影响程度会降低

【答案】AC

【解析】债券价值的计算公式为：债券价值 = 票面金额 / (1 + 市场利率)ⁿ + Σ (票面金额 × 票面利率) / (1 + 市场利率)^t 从公式中可看出，市场利率处于分母位置，票面利率处于分子上，所以票面利率与债券价值同向变动，市场利率与债券价值是反向变动，但折现率对债券价值的影响随着到期时间的缩短会变得越来越不敏感。

三、判断题（本类题共 10 分，每小题 1 分。每小题判断结果正确的得 1 分，判断结果错误的扣 0.5 分，不判断不得分也不扣分。本类题最低得分为零分。）

1. 特殊的普通合伙企业的合伙人均对债务承担无限连带责任，有限合伙企业的合伙人均对债务承担有限连带责任（ ）

【答案】×

【解析】特殊的普通合伙企业。一个合伙人或者数个合伙人在执业活动中因故意或者重大过失造成合伙企业债务的，应当承担无限责任或者无限连带责任，其他合伙人以其在合伙企业中的财产份额为限承担责任。

2. 应收账款周转率反映企业应收账款的周转速度，应收账款周转率越大，对企业越有利。（ ）

【答案】×

【解析】应收账款的周转速度反映了企业应收账款的管理水平。但是，必须注意，如果应收账款周转速度越快，应收账款必然越少，也可能说明企业采用了比较严格的应收账款信用政策。但应收账款信用政策严格，会影响企业的销售水平，从而会影响企业的获利水平，对企业不一定有利。

3. 在互斥投资方案决策时，用净现值法和内含报酬率法会得出相同的结论。（ ）

【答案】×

【解析】互斥投资方案决策时，用净现值法和内含报酬率法可能会得出不相同的结论。

4. 边际资本成本是企业追加筹资的成本，是企业进行追加筹资的决策依据。筹资方案组合时，边际资本成本的权数采用市场价值权数。（ ）

【答案】×

【解析】边际资本成本是企业追加筹资的成本。边际资本成本，是企业进行追加筹资的决策依据。筹资方案组合时，边际资本成本的权数采用目标价值权数。

5. 在企业扩张成熟期，产品市场占有率高，产销业务量大，经营杠杆系数小，此时，企业资本结构中可扩大债务资本，在较高程度上使用财务杠杆。（ ）

【答案】√

【解析】参见教材相关内容说明。

6. 构成投资组合的证券 A 和证券 B，其标准差分别为 12% 和 8%。在等比例投资的情况下，如果二种证券的相关系数为 1，该组合的标准差为 10%；如果两种证券的相关系数为 -1，则该组合的标准差为 2%。（ ）

【答案】√

【解析】当相关系数=1 时， $\delta_p = [2 \times 50\% \times 50\% \times 1 \times 12\% \times 8\% + 50\% \times 50\% \times 1 \times (12\%)^2 + 50\% \times 50\% \times 1 \times (8\%)^2]^{1/2} = 10\%$

当相关系数=-1 时， $\delta_p = [50\% \times 50\% \times 1 \times (12\%)^2 + 50\% \times 50\% \times 1 \times (8\%)^2 + 2 \times 50\% \times 50\% \times (-1) \times 12\% \times 8\%]^{1/2} = 2\%$ 。

7. 递延年金现值的大小与递延期无关，故计算方法和普通年金现值是一样的。（ ）

【答案】×

【解析】递延年金现值的大小与递延期有关，递延年金终值的大小与递延期无关。

8. 某公司今年与上年相比，营业收入增长 10%，净利润增长 8%，平均资产总额增加 12%，平均负债总额增加 9%。可以判断，该公司净资产收益率比上年下降了。（ ）

【答案】√

【解析】由平均资产总额增加 12%，平均负债总额增加 9% 可以得出所有者权益的增加大于 12%。净资产收益率=净利润/净资产，净利润增长 8%，净资产增加大于 12%，则净资产收益率比上年下降了。

9. 从作业成本管理的角度看，降低成本的途径中作业消除和作业减少是针对非增值作业而言的。（ ）

【答案】×

【解析】作业消除主要是针对非增值作业而言的，但作业减少是指降低作业的需求，包括对增值作业和非增值作业的需求。

10. 对管理绩效进行评价时，一般运用功效系数法的原理，以企业评价指标实际值对照企业所处行业（规模）标准值，按照既定的计分模型进行定量测算。（ ）

【答案】×

【解析】综合绩效包括财务绩效评价和管理绩效评价两部分内容，对财务绩效采用定量评价法，对管理绩效进行评价时，一般通过专家评议打分形式完成。

主观试题部分

四. 计算题(本类题共 5 题, 每小题 5 分, 共 25 分。凡要求计算的项目, 均须列出计算过程; 计算结果有计量单位的, 应予标明, 标明的计量单位应与题中所给计量单位相同; 计算结果出现小数的, 除特殊要求外, 均保留小数点后两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的内容, 必须有相应的文字阐述)

1. 王女士拟从市场上购买某种证券作为长期投资, 目前市场可供选择的证券有:

(1) 甲公司发行的 5 年期, 面值为 1000 元的债券。票面利率为 8%, 每年付息一次, 到期还本, 债券发行价格为 1100 元;

(2) 乙公司发行的 A 股票, 目前的市价为 8 元, 该公司刚刚支付的股利为每股 0.8 元, 预计第一年的股利为每股 1 元, 第二年的每股股利为 1.02 元, 以后各年股利的固定增长率为 3%;

(3) 丙公司发行的 B 股票, 采用固定股利政策, 每股股利为 1.2 元, 目前的市价为 13 元; 已知无风险收益率为 5%, 市场上所有股票的平均收益率为 11%, A 股票的 β 系数为 1.5, B 股票的 β 系数为 0.8。王女士对投资债券要求的收益率为 6%。

要求:

(1) 分别计算 A、B 两种股票的必要收益率。

(2) 分别计算甲公司债券的价值, A 股票和 B 股票的价值。

(3) 为王女士做出应该购买何种证券的决策。

已知: $(P/F, 6\%, 5) = 0.7473$, $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$, $(P/F, 14\%, 1) = 0.8772$, $(P/F, 14\%, 2) = 0.7695$, $(P/F, 14\%, 3) = 0.6750$

【参考答案】

(1) A 股票的必要收益率 $= 5\% + 1.5 \times (11\% - 5\%) = 14\%$

B 股票的必要收益率 $= 5\% + 0.8 \times (11\% - 5\%) = 9.8\%$

(2) 甲公司债券的价值 $= 1000 \times (P/F, 6\%, 5) + 1000 \times 8\% \times (P/A, 6\%, 5) = 1000 \times 0.7473 + 1000 \times 8\% \times 4.2124 = 1084.29$ (元)

A 股票的价值 $= 1 \times (P/F, 14\%, 1) + 1.02 \times (P/F, 14\%, 2) + 1.02 \times (1 + 3\%) / (14\% - 3\%) \times (P/F, 14\%, 2) = 1 \times 0.8772 + 1.02 \times 0.7695 + 1.02 \times (1 + 3\%) / (14\% - 3\%) \times 0.7695 = 9.01$ (元)

B 股票的价值 $= 1.2 / 9.8\% = 12.24$ (元)

(3) 由于甲公司债券价值低于价格 1100 元, 所以不应该投资甲公司的债券。

由于 A 股票的价值高于市价 8 元, 所以应该投资 A 股票。

由于 B 股票的价值低于市价 13 元, 所以不应该投资 B 股票。

王女士应该购买 A 股票。

2. 已知某企业只生产一种产品, 2017 年 1—5 份的实际产销量和总成本资料如下, 假定预测的 5 月份产销量为 18500 件:

月份	1	2	3	4	5
总成本 (元)	200000	198000	310000	300000	30500
销售量 (件)	10000	12000	18000	20000	19000

要求:

- (1) 用高低点法进行成本性态分析。
- (2) 假定平滑指数为 0.6, 分别用平滑指数法和修正的移动平均法预测 6 月份的产销量。
- (3) 利用成本性态模型和 6 月份的预测销量的算术平均数, 预测 6 月份的总成本。

【参考答案】

(1) 高点坐标为 (20000, 300000), 低点坐标为 (10000, 200000)
 $b = (300000 - 200000) \div (20000 - 10000) = 10$ (元/件)
 $a = 200000 - 10 \times 10000$ (或 $= 300000 - 10 \times 20000$) $= 100000$ (元)
 $y = 100000 + 10x$

- (2) 按 0.6 的平滑指数预测 6 月份销量 $= 0.6 \times 19000 + (1 - 0.6) \times 18500 = 18800$ (件)
6 月份的移动平均的预测销量 $= (20000 + 19000) / 2 = 19500$ (件)
6 月份修正后移动平均的预测销售量 $= 19500 + (19500 - 18500) = 20500$ (件)
- (3) 6 月份的预测算术平均销量 $= (18800 + 20500) / 2 = 19650$ (件)
6 月份预测总成本 $= 100000 + 10 \times 19650 = 296500$ (元)

3. 丙公司生产 M 产品, 采用标准成本法进行成本管理。月标准总工时为 15600 小时, 月标准变动制造费用总额为 62400 元。工时标准为 2.4 小时/件。假定丙公司本月实际生产 M 产品 7000 件, 实际耗用总工时 15000 小时, 实际发生变动制造费用 63000 元。

要求:

- (1) 计算 M 产品的变动制造费用标准分配率。
- (2) 计算 M 产品的变动制造费用实际分配率。
- (3) 计算 M 产品的变动制造费用成本差异。
- (4) 计算 M 产品的变动制造费用效率差异。
- (5) 计算 M 产品的变动制造费用耗费差异。

【参考答案】

- (1) M 产品的变动制造费用标准分配率 $= 62400 / 15600 = 4.0$ (元/小时)
- (2) M 产品的变动制造费用实际分配率 $= 63000 / 15000 = 4.2$ (元/小时)
- (3) M 产品的变动制造费用成本差异 $= 63000 - 7000 \times 2.4 \times 4 = -4200$ (元)
- (4) M 产品的变动制造费用效率差异 $= (15000 - 7000 \times 2.4) \times 4 = -7200$ (元)
- (5) M 产品的变动制造费用耗费差异 $= (4.2 - 4) \times 15000 = 3000$ (元)

4. 乙公司是一家销售家用电器的零售商, 目前公司正在考虑经销一种新的家电产品。预计该产品的年需求量为 7200 台 (一年按 360 天计算), 平均每日供货量为 100 台。固定储存成本为 3000 元/年, 单位变动储存成本为 100 元; 固定的订货成本为 1000 元/年, 变动订货成本为 80 元/次; 商品的进货价格为 500 元/台, 售价为 580 元/台。

要求:

- (1) 计算该商品的经济订货批量;
- (2) 计算该商品与经济订货批量相关的总成本;
- (3) 计算该商品按照经济批量进货时平均存货占用的资金;
- (4) 计算该商品按照经济批量进货的全年存货取得成本和全年存货储存成本。

【参考答案】

- (1) 每日平均需用量 $= 7200 \div 360 = 20$ (台)
经济订货批量 $= \{ (2 \times 80 \times 7200 / 100) \times [100 / (100 - 20)] \}^{1/2} = 120$ (台)
- (2) 与经济订货批量相关的总成本 $= [2 \times 80 \times 7200 \times 100 \times (1 - 20 / 100)]^{1/2} = 9600$ (元)
- (3) 平均存货量 $= 1/2 \times 120 \times (1 - 20 / 100) = 48$ (台)

平均存货占用的资金=48×500=24000（元）

（4）全年存货取得成本=7200×500+1000+7200/120×80=3605800（元）

全年存货储存成本=3000+48×100=7800（元）

5. B 公司按规定可享受技术开发费加计扣除的优惠政策，适用的企业所得税税率为 25%，相关资料如下：

资料一：2016 年 12 月 31 日发行在外的普通股为 10000 万股（每股面值 1 元），公司债券为 25000 万元（该债券发行于 2015 年年初，期限 5 年，每年年末付息一次，利息率为 5%），该年息税前利润为 5000 万元。假定全年没有发生其他应付利息债务。

资料二：B 公司打算在 2017 年为一个新投资项目筹资 10000 万元，该项目当年建成并投产。预计该项目投产后公司每年息税前利润会增加 1500 万元。

现有甲、乙两个方案可供选择，其中：甲方案为增发利息率为 6% 的公司债券；乙方案为增发 2000 万股普通股。假定各方案的筹资费用均为零，且均在 2017 年 1 月 1 日发行完毕。

要求：

（1）计算甲、乙两个方案的每股收益无差别点息税前利润；

（2）用每股收益分析法判断应采取哪个方案，并说明利用此方法可能存在的问题是什么？并针对你所选中的方案，分析公司采用这种筹资的优缺点；

（3）若 2016 年实现销售收入为 12000 万元，B 公司未考虑研发支出和业务招待费的息税前利润为 6500 万元，若采用了第 2 问的筹资方式，如果没有其他纳税调整事项，公司预计 2016 年研发支出为 300 万元，业务招待费支出为 150 万元，则公司应交所得税为多少。

【参考答案】

（1）计算甲、乙两个方案的每股收益无差别点息税前利润。

甲方案的股数=10000 万股

甲方案的利息=25000×5%+10000×6%=1850（万元）

乙方案的股数=12000 万股

乙方案的利息=25000×5%=1250（万元）

EBIT=（12000×1850-10000×1250）/（12000-10000）=4850（万元）

（2）由于筹资后的息税前利润为 6500 万元，高于每股收益无差别点息税前利润 4850 万元，所以，按照每股收益无差别点法决策应该采取发行债券的筹资方案，理由是这个方案的每股收益高。

每股收益无差别点法存在的问题在于没有考虑风险。利用负债筹资相比较股票筹资而言的主要优点是筹资弹性大、资本成本负担较轻、可以利用财务杠杆、稳定公司的控制权；但缺点是不能形成企业稳定的资本基础，财务风险较大。

（3）应纳税所得额=息税前利润-利息-允许加计扣除的研发费用-允许扣除的业务招待费=6500-1850-300×（1+50%）-12000×5%=4140（万元）

应交所得税=4140×25%=1035（万元）

【注】研发费用未形成无形资产的计入当期损益，在按照规定据实扣除的基础上，再按照研究开发费用的 50% 加计扣除；根据企业所得税法规定，纳税人发生的与其经营业务直接相关的业务招待费支出，应按照实际发生额的 60% 扣除（本题 150×60%=90 万元，但最高不得超过当年销售（营业）收入的 5%（本例 12000×5%=60 万元）。

五、综合题（本类题共 2 题，每题 10 分，合计 20 分。凡要求计算的项目，均须列出计算过程；计算结果有计量单位的，应予标明，标明的计量单位应与题中所给计量单位相同；计算结果出现小数的，除特殊要求外，均保留小数点后两位小数。凡要求解释、分析、

说明理由的内容，必须有相应的文字阐述。)

1. B 公司现有旧设备一台，由于节能减排的需要，正在研究是否应将现有旧设备更换为新设备，已知新设备运行效率提高可以减少半成品存货占用资金 15000 元，其他有关的资料如下（单位：元）：

项目	旧设备	新设备
原价	200000	300000
目前变现价值	50000	300000
税法规定折旧年限（年）	10	10
税法规定折旧方法	直线法	直线法
税法规定残值率	10%	10%
已经使用年限（年）	5	0
预计尚可使用年限（年）	6	10
最终报废残值	0	42000
年运行成本（付现成本）	110000	85000
年残次品成本（付现成本）	8000	5000

B 公司更新设备投资的资本成本率为 10%，所得税税率为 25%；固定资产的会计折旧政策与税法有关规定相同。

已知： $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/F, 10\%, 6) = 0.5645$ ， $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ， $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$ ， $(P/F, 10\%, 10) = 0.3855$

要求：

（1）计算 B 公司继续使用旧设备的相关现金流出总现值及年金成本（计算过程及结果填入下面给定的表格内）。

项目	现金流量（元）	时间	系数	现值（元）
丧失的变现收入				
丧失的变现损失抵税				
每年税后运行成本				
每年税后残次品成本				
每年折旧抵税				
残值变现收入				
残值变现损失抵税				
合计				
年金成本				

（2）计算 B 公司使用新设备方案的相关现金流出总现值及年金成本（计算过程及结果填入下面给定的表格内）。

项目	现金流量（元）	时间	系数	现值（元）
新设备的买价				
避免的营运资金投入				
每年税后运行成本				
每年税后残次品成本				
每年折旧抵税				
残值变现收入				

残值变现收益纳税				
丧失的营运资金收回				
合计				
年金成本				

(3) 判断应否更换新设备。

【参考答案】

(1) 继续使用旧设备：

旧设备每年的折旧额 $= 200000 \times (1 - 10\%) / 10 = 18000$ (元)

旧设备折余价值 (0 时点) $= 200000 - 18000 \times 5 = 110000$ (元)

变现收入 (0 时点) $= 50000$ (元)

变现损失抵税 (0 时点) $= (110000 - 50000) \times 25\% = 15000$ (元)

每年税后运行成本 (1~6 年) $= -110000 \times (1 - 25\%) = -82500$ (元)

每年税后残次品成本 (1~6 年) $= -8000 \times (1 - 25\%) = -6000$ (元)

每年折旧抵税 (1~5 年) $= 18000 \times 25\% = 4500$ (元)

残值变现收入 (第 6 年末) $= 0$ (元)

残值变现损失抵税 (第 6 年末) $= (200000 \times 10\% - 0) \times 25\% = 5000$ (元)

项目	现金流量 (元)	时间	系数	现值 (元)
丧失的变现收入	-50000	0	1	-50000
丧失的变现损失抵税	-15000	0	1	-15000
每年税后运行成本	-82500	1~6	4.3553	-359312.25
每年税后残次品成本	-6000	1~6	4.3553	-26131.8
每年折旧抵税	4500	1~5	3.7908	17058.6
残值变现收入	0	6	0.5645	0
残值变现损失抵税	5000	6	0.5645	2822.5
合计				-430562.95
年金成本	$430562.95 / 4.3553 = 98859.54$			

(2) 使用新设备：

每年折旧额 $= 300000 \times (1 - 10\%) / 10 = 27000$ (元)

新设备的买价 (0 时点) $= -300000$ (元)

避免的营运资金投入 (0 时点) $= 15000$ (元)

每年税后运行成本 (1~10 年) $= -85000 \times (1 - 25\%) = -63750$ (元)

每年税后残次品成本 (1~10 年) $= -5000 \times (1 - 25\%) = -3750$ (元)

折旧抵税 (1~10 年) $= 27000 \times 25\% = 6750$ (元)

残值变现收入 (第 10 年末) $= 42000$ (元)

残值变现收益纳税 (第 10 年末) $= (42000 - 300000 \times 10\%) \times 25\% = -3000$ (元)

丧失的营运资金收回 (第 10 年末) $= -15000$ (元)

项目	现金流量 (元)	时间	系数	现值 (元)
新设备的买价	-300000	0	1	-300000
避免的营运资金投入	15000	0	1	15000
每年税后运行成本	-63750	1~10	6.1446	-391718.25
每年税后残次品成本	-3750	1~10	6.1446	-23042.25
折旧抵税	6750	1~10	6.1446	41476.05

残值变现收入	42000	10	0.3855	16191
残值变现收益纳税	-3000	10	0.3855	-1156.5
丧失的营运资金收回	-15000	10	0.3855	-5782.5
合计				-649032.45
年金成本	649032.45/6.1446=105626.48			

(3) 由于新设备的年金成本大于旧设备的年金成本，所以不应该更换新设备。

2. 大宇公司 2016 年有关财务资料如下

2016 年 12 月 31 日

单位：万元

资产	金额	负债及所有者权益	金额
现金	2000	应付费用	5000
应收账款	28000	应付账款	13000
存货	30000	短期借款	12000
长期资产	40000	公司债券	15000
		实收资本	30000
		留存收益	25000
合计	100000	合计	100000

公司 2016 年的销售收入为 100000 万元，股利支付率为 50%，如果 2017 年的销售收入增长率为 10%，销售净利率为 10%，公司采用的是固定股利支付率政策。

要求：

(1) 计算 2017 年的净利润及其应分配的股利；

(2) 若公司资产和应付费用、应付账款与销售收入增长成正比率变动，预测 2017 年需从外部追加的资金。

(3) 若不考虑目标资本结构的要求，2017 年所需从外部追加的资金采用发行面值为 1000 元，票面利率 8%，期限 5 年，每年付息，到期还本的债券的方案，若发行时的市场利率为 10%，债券的筹资费率为 2%，所得税税率为 30%（为了简化计算），计算债券的发行价格以及债券的资本成本。

(4) 根据以上计算结果，计算填列该公司 2017 年预计的资产负债表。

预计资产负债表

资产	金额	负债及所有者权益	金额
现金		应付费用	
应收账款		应付账款	
存货		短期借款	
长期资产		公司债券	
		实收资本	
		留存收益	
合计		合计	

【参考答案】

(1) 计算 2017 年的净利润及其应分配的股利

2017 年的销售收入 = $100000 \times (1+10\%) = 110000$ (万元)

2017 年的净利润 = $110000 \times 10\% = 11000$ (万元)

2017 年应分配的股利 = $11000 \times 50\% = 5500$ (万元)

(2) 预测 2017 年需从外部追加的资金

从外部追加的资金

$$=(100\% \times 10000) - (18\% \times 10000) - [10\% \times 110000 \times (1-50\%)] = 2700 \text{ (万元)}$$

(3) 计算债券的发行价格、债券资本成本

$$\text{债券发行价格} = 80 \times (P/A, 10\%, 5) + 1000 \times (P/F, 10\%, 5) = 924.16$$

设债券资本成本=K

$$\text{则: } 924.16 \times (1-2\%) = 1000 \times 8\% \times (1-30\%) \times (P/A, K, 5) + 1000 \times (P/F, K, 5)$$

$$905.68 = 56 \times (P/A, K, 5) + 1000 \times (P/F, K, 5)$$

$$\text{设利率为 } 7\%, \text{ 则: } 56 \times (P/A, 7\%, 5) + 1000 \times (P/F, 7\%, 5) = 56 \times 4.1002 + 1000 \times 0.7130 = 942.6112$$

$$\text{设利率 } 8\%, \text{ 则: } 56 \times (P/A, 8\%, 5) + 1000 \times (P/F, 8\%, 5) = 56 \times 3.9927 + 1000 \times 0.6806 = 904.1912$$

$$(K-7\%)/(8\%-7\%) = (905.68-942.6112)/(904.1912-942.6112)$$

$$K = 7.96\%$$

(4) 计算填列该公司 2017 年预计的资产负债表:

预计资产负债表

2017 年 12 月 31 日

单位: 万元

资产	金额	负债及所有者权益	金额
现金	$110000 \times 2\% = 2200$	应付费用	$110000 \times 5\% = 5500$
应收账款	$110000 \times 28\% = 30800$	应付账款	$110000 \times 13\% = 14300$
存货	$110000 \times 30\% = 33000$	短期借款	12000
长期资产	$110000 \times 40\% = 44000$	公司债券	$15000 + 2700 = 17700$
		实收资本	30000
		留存收益	$25000 + 5500 = 30500$
合计	110000	合计	110000

D 卷

(本试题包括客观试题和主观试题两部分)

客观试题部分

一、单项选择题（下列各小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。本类题共 25 分，每小题 1 分。多选、错选、不选均不得分。）

1. 下列有关相关者利益最大化目标的具体内容中不正确的是（ ）。

- A. 强调风险最小化
- B. 强调股东的首要地位
- C. 加强对企业代理人的监督、控制及激励
- D. 保持与政府部门的良好关系

【答案】A

【解析】相关者利益最大化目标强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围之内。

2. 某企业盈余公积金的提取比率是净利润的 10%，预算年度计划以股本的 15% 向投资者分配利润，并新增未分配利润 300 万元。企业股本 10000 万元，所得税税率 25%，则应该完成的目标利润为（ ）。

- A. 1500
- B. 2000
- C. 2133.33
- D. 2666.67

【答案】D

【解析】本题考点是上加法。目标股利分红额=10000×15%=1500（万元）

本年新增留存收益=净利润×10%+300

净利润=本年新增留存收益+目标股利分红额

=（净利润×10%+300）+1500

净利润=（1500+300）/（1-10%）=2000（万元）

目标利润=2000/（1-25%）=2666.67（万元）

3. 关于弹性预算方法，下列说法不正确的是（ ）。

- A. 可比性差
- B. 克服了静态预算方法的缺点
- C. 弹性预算一般适用于与预算执行单位业务量有关的成本（费用）、利润等预算项目
- D. 编制弹性成本预算要进行成本性态分析

【答案】A

【解析】固定预算又称静态预算，弹性预算是为弥补固定预算方法的缺陷而设计的，根据量、本、利之间的依存关系，考虑到计划期间业务量可能发生的变动，编制出一套适应多种业务量的费用预算。弹性预算的优点表现在：一是预算范围宽；二是可比性强。弹性预算一般适用于与预算执行单位业务量有关的成本（费用）、利润等预算项目。所以本题选择 A。

4. 在利率和计息期相同的条件下，以下公式中，正确的是（ ）。

- A. 普通年金终值系数×普通年金现值系数=1
- B. 普通年金终值系数×偿债基金系数=1
- C. 普通年金终值系数×投资回收系数=1
- D. 普通年金终值系数×预付年金现值系数=1

【答案】B

【解析】互为倒数关系：复利终值系数×复利现值系数=1；普通年金终值系数×偿债基

金系数=1；普通年金现值系数×投资回收系数=1。

5. 已知甲方案投资收益率的期望值为15%，乙方案投资收益率的期望值为12%，两个方案都存在投资风险。比较甲、乙两方案风险大小应采用的指标是（ ）。

- A. 方差
- B. 净现值
- C. 标准离差
- D. 标准离差率

【答案】D

【解析】预期值相同时可以通过方案的方差、标准差和标准离差率比较风险的大小；预期值不同时可以通过方案的标准离差率比较风险的大小。D选项正确。

6. 在使用存货模式进行最佳现金持有量的决策时，假设持有现金的机会成本率为8%，与最佳现金持有量对应的交易成本为2000元，则企业的最佳现金持有量为（ ）元。

- A. 30000
- B. 40000
- C. 50000
- D. 无法计算

【答案】C

【解析】机会成本=C/2×8%=2000（元），C=50000（元）。

7. 某企业取得银行为期一年的周转信贷协定，金额为100万元，年度内使用了60万元（使用期平均8个月），假设利率为每年12%，年承诺费率为0.5%，则年终企业应支付利息和承诺费共为（ ）万元。

- A. 5
- B. 5.1
- C. 7.4
- D. 6.3

【答案】B

【解析】企业应支付利息=60×12%×（8/12）=4.8（万元）

企业应支付的承诺费=40×0.5%+60×0.5%×（4/12）=0.3（万元）

8. 与短期借款筹资相比，短期融资券筹资的特点是（ ）。

- A. 筹资数额比较小
- B. 筹资弹性比较大
- C. 筹资条件比较严格
- D. 筹资条件比较宽松

【答案】C

【解析】相对于银行借款筹资而言，短期融资券一次性的筹资数额比较大。发行短期融资券的条件比较严格。必须具备一定的信用等级、实力强的企业，才能发行短期融资券筹资。

9. 确定企业有剩余生产能力时，是否接受额外订单的价格应采用成本为基础的定价方法（ ）。

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

【答案】D

【解析】变动成本定价法，是指企业在生产能力有剩余的情况下增加生产一定数量的产品所应分担的成本。

10. 某企业生产乙产品，本期计划销售量为20000件，应负担的固定成本总额为460000元，单位产品变动成本为240元，适用的消费税税率为5%，根据上述资料，运用保本点定价法测算的单位B产品的价格应为（ ）。

- A. 276.15
- B. 263
- C. 249.85
- D. 276.84

【答案】D

【解析】单位乙产品价格 = $\frac{460000}{20000} + 240 \div (1 - 5\%) = 276.84$ （元）

11. 已知ABC公司加权平均的最低投资报酬率为20%，其下设的甲投资中心投资额为200万元，剩余收益为20万元，则该中心的投资报酬率为（ ）。

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

【答案】B

【解析】剩余收益=利润-投资额×公司加权平均的最低投资报酬率=投资额×(投资报酬率-最低投资报酬率)；所以： $20=200\times(\text{投资报酬率}-20\%)$ ；投资报酬率=30%。

12. 某公司现有发行在外的普通股 1000000 股，每股面额 1 元，资本公积 3000000 元，未分配利润 8000000 元，股票市价 20 元；若按 10% 的比例发放股票股利并按面值折算，公司未分配利润的报表列示金额为() 元。

- A. 6000000 B. 8100000 C. 7900000 D. 4000000

【答案】C

【解析】股本按面值增加： $1\times 1000000\times 10\%=100000$ (元)

未分配利润按面值减少： $1\times 1000000\times 10\%=100000$ (元)

未分配利润报表列示金额=8000000-100000=7900000 (元)

13. 某企业目前有 100 万元的闲置资金，打算近期购买国债，已知国债年利率为 4%，企业所得税税率为 25%，则国债投资的年税后投资收益为()。

- A. 3 万元 B. 4 万元 C. 2.5 万元 D. 1 万元

【答案】B

【解析】本题考核的是间接投资的税务管理。根据所得税法的规定，国债利息收益免交企业所得税，因此，答案为 $100\times 4\%=4$ (万元)。

14. 利用该指标进行横向和纵向对比，可以衡量上市公司股票的投资价值的是()。

- A. 每股收益 B. 每股股利
C. 每股净资产 D. 市盈率

【答案】C

【解析】对于每股净资产这个指标来说，利用该指标进行横向和纵向对比，可以衡量上市公司股票的投资价值。

15. 在确定经济订货批量时，下列表述中不正确的有()。

- A. 随每次订货批量的变动，相关订货费用和相关储存成本呈反方向变化
B. 相关储存成本的高低与每次订货批量成正比
C. 相关订货成本的高低与每次订货批量成反比
D. 年相关储存成本与年相关缺货成本相等时的采购批量，即为经济订货批量

【答案】D

【解析】因为：相关订货费用=(存货全年需要量/每次订货批量)×每次变动订货费用，所以 C 是正确的。相关储存成本的计算公式为：储存成本=(每次订货批量/2)×单位存货的年储存成本，可见 B 正确。B、C 正确则可说明 A 正确。由于当年变动储存成本与年变动订货费用相等时，存货总成本最低，所以能使其相等的采购批量为经济订货批量，D 不正确。

16. 下列关于应收账款保理的说法，不正确的是()。

- A. 应收账款保理是企业将赊销形成的未到期应收账款在满足一定条件的情况下转让给保理商，以获得银行的流动资金支持，加快资金的周转的一种行为
B. 保理可以分为有追索权保理和无追索权保理
C. 无追索权的保理是指保理商将销售合同完全买断，并承担全部的收款风险
D. 折扣保理又称为融资保理

【答案】B

保理可以分为有追索权保理(非买断型)和无追索权保理(买断型)、明保理和暗保理、折扣保理和到期保理。

17. 某公司 2005~2012 年的产品销售量资料如下表：

年度	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
----	------	------	------	------	------	------	------	------

C. 700 D. 500

【答案】A

【解析】未来现金净流量现值 $=2600 \times 1.3 = 3380$ （万元），净现值 $=3380 - 2600 = 780$ （万元）。

24. 敏感系数所具有的性质包括（ ）。

- A. 敏感系数为正数，因素与利润发生同方向变化
- B. 敏感系数为负数，因素与利润发生同方向变化
- C. 只有敏感系数大于1的因素才是敏感因素
- D. 只有敏感系数小于1的因素才是敏感因素

【答案】A

【解析】敏感系数为正数，因素与利润发生同方向变化，敏感系数为负数，因素与利润发生反方向变化，A选项正确。

25. 已知业务发生前后，速动资产都超过了流动负债，则赊购原材料若干，将会（ ）。

- A. 增大流动比率
- B. 降低流动比率
- C. 降低营运资金
- D. 增大营运资金

【答案】B

【解析】赊购原材料使流动资产和流动负债等额增加，所以营运资金不变。已知业务发生前后，速动资产都超过了流动负债，即速动比率大于1，因此，流动比率肯定也是大于1的。流动比率分子分母增加相同金额，分子增加的比率小于分母增加的比率，流动比率的比值会降低，所以正确答案是B。

二、多项选择题（本类题共20分，每小题2分。多选、少选、错选、不选均不得分。）

1. 下列各项中，属于集权与分权相结合型财务管理体制的一般内容是（ ）。

- A. 集中制度制定权
- B. 集中筹资、融资权
- C. 分散业务定价权
- D. 分散固定资产购置权

【答案】ABC

【解析】集权与分权相结合型财务管理体制的核心内容，是企业总部应做到制度统一，资金集中，信息集成和人员委派。具体应包括：集中制度制定权；集中筹资、融资权；集中投资权；集中用资、担保权；集中固定资产购置权；集中财务机构设置权；集中收益分配权。分散经营自主权；分散人员管理权；分散业务定价权；分散费用开支的审批权。

2. 财务预算管理中，属于总预算内容的是（ ）。

- A. 现金预算
- B. 生产预算
- C. 预计利润表
- D. 预计资产负债表

【答案】ACD

【解析】财务预算是一系列专门反映企业未来一定预算期内预计财务状况和经营成果，以及现金收支等价值指标的各种预算的总称，具体包括现金预算、预计利润表和预计资产负债表等内容，财务预算又称为总预算。生产预算是日常业务预算。

3. 下列各项中，其计算结果等于项目投资方案年金净流量的是（ ）。

- A. 该方案净现值 \times 资本回收系数
- B. 该方案净现值 \times 年金现值系数的倒数
- C. 该方案每年相等的净现金流量 \times 年金现值系数
- D. 该方案每年相关的净现金流量 \times 年金现值系数的倒数

【答案】A、B

【解析】年金净流量=该方案净现值/年金现值系数，故A、B正确。

4. 一般情况下，下列有关市盈率表述正确的有（ ）。

- A. 上市公司盈利能力的成长性越高，市盈率越高
- B. 上市公司经营良好且稳定性越好，市盈率越高
- C. 通常市场利率越高，企业的市盈率会越大
- D. 市盈率越低，说明投资于该股票的风险越低

【答案】ABD

【解析】一方面，市盈率越高，意味着企业未来成长的潜力越大，也即投资者对该股票的评价越高，反之，投资者对该股票评价越低。另一方面，市盈率越高，说明投资于该股票的风险越大，市盈率越低，说明投资于该股票的风险越低。市场利率与市盈率之间的关系常

用公式表示：市场平均市盈率= $\frac{1}{\text{市场利率}}$ ，可见，市场利率越高，企业的市盈率会越小。

5. 下列关于成本管理的表述正确的是（ ）。

- A. 成本核算的精度与企业发展战略相关，成本领先战略对成本核算精度的要求比差异化战略要高
- B. 财务成本核算采用历史成本计量，而管理成本核算既可以用历史成本又可以是现在成本或未来成本
- C. 成本考核指标可以是财务指标，也可以是非财务指标。实施成本领先战略的企业应主要选用非财务指标，而实施差异化战略的企业则大多选用财务指标
- D. 成本控制是成本管理的核心

【答案】ABD

【解析】成本考核指标可以是财务指标，也可以是非财务指标。实施成本领先战略的企业应主要选用财务指标，而实施差异化战略的企业则大多选用非财务指标，C选项不正确。

6. 如果企业采取的是保守融资战略，则（ ）。

- A. 其具有较低的流动性比率
- B. 其具有最小的短期融资使用
- C. 收益与风险均较低
- D. 收益与风险均较高

【答案】BC

【解析】保守融资战略下是短期融资的最小使用，较高的流动性比率，因此收益与风险均较低。

7. 保理商承担全部风险的保理方式为（ ）。

- A. 有追索权保理
- B. 无追索权保理
- C. 到期保理
- D. 暗保理

【答案】BC

【解析】无追索权保理是指保理商将销售合同完全买断，并承担全部的收款风险；到期保理是指保理商并不提供预付账款融资，而是在赊销到期时才支付，届时不管货款是否收到，保理商都必须向销售商支付货款。

8. 对于预算执行单位提出的预算调整事项，企业进行决策时，一般应当遵循的要求有（ ）。

- A. 预算调整事项不能偏离企业发展战略
- B. 正式下达的预算方案可以随时调整
- C. 预算调整方案应当在经济上能够实现最优化
- D. 预算调整重点应当放在财务预算执行中出现的重要的、非正常的、不符合常规的关键性差异方面。

【答案】ACD

【解析】正式下达的预算方案一般情况下是不可以进行调整，除非遇到重大的变化才需调整，所以，选项 B 是错误的。

9. 下列有关计算稀释每股收益说法不正确的有（ ）。

- A. 认股权证、股份期权等的行权价格高于当期普通股平均市场价格时，应当考虑其稀释性
- B. 行权价格和拟行权时转换的普通股股数，只能按照认股权证合同不能按照股份期权合同确定
- C. 计算稀释每股收益时，作为分子的净利润金额不变
- D. 计算稀释每股收益时，分母中加上增加的普通股股数

【答案】ABCD

【解析】认股权证、股份期权等的行权价格低于当期普通股平均市场价格时，应当考虑其稀释性，所以，A 选项的说法错误。行权价格和拟行权时转换的普通股股数，按照有关认股权证合同和股份期权合约确定，故，B 选项的说法错误。计算稀释每股收益时，作为分子的净利润金额一般不变；分母的调整项目为增加的普通股股数，同时还应考虑时间权数。所以，选项 C、D 的说法不正确。

10. 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”

【答案】ABCD

【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）。所以，正确答案为 ABCD。

三、判断题（本类题共 10 分，每小题 1 分。每小题判断结果正确的得 1 分，判断结果错误的扣 0.5 分，不判断不得分也不扣分。本类题最低得分为零分。）

1. 在确定企业财务管理目标时，需要考虑股东的利益，股东财富最大化是现代企业财务管理的理想目标。（ ）

【答案】×

【解析】相关者利益最大化是现代企业财务管理的理想目标。

2. 专门决策预算一般情况下，预算的数据要纳入日常业务预算和现金预算。（ ）

【答案】×

【解析】专门决策预算往往涉及到长期建设项目的资金投放与筹措，并经常跨年度，因此除个别项目外，一般不纳入日常的业务预算，但应计入与此有关的现金收支预算与预计资产负债表。

3. 不同的折旧方法影响当期费用和产品成本，如果采用直线法相比采用加速折旧法，可以起到了延期纳税的作用（ ）。

【答案】×

【解析】不同的折旧方法影响当期费用和产品成本。如果采用直线法，企业各期税负均衡；如果采用加速折旧法，可以起到了延期纳税的作用。

4. 某企业从银行取得借款 1000 万元，期限 1 年，利率 8%，按贴现法付息，则该借款的实际利率为 8.16%。（ ）

【答案】×

【解析】实际利率=8%/(1-8%)=8.70%

5. 协商价格是有范围的, 协商价格的上限是市场价格, 下限则是单位变动成本。()

【答案】√

【解析】协商价格的上限是市场价格, 下限则是单位变动成本。当双方协商僵持时, 会导致公司高层的行政干预。

6. 企业财务管理体制是明确企业各财务层级财务权限、责任和利益的制度, 其核心问题是财务决策()。

【答案】×

【解析】企业财务管理体制是明确企业各财务层级财务权限、责任和利益的制度, 其核心问题是如何配置财务管理的权限。财务管理的核心是财务决策。

7. 企业在发行可转换债券时, 可通过赎回条款来避免市场利率大幅下降后仍需支付较高利息的损失。()

【答案】√

【解析】设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者行使转股权, 因此又被称为加速条款。同时也能使发债公司避免在市场利率下降后, 继续向债券持有人支付较高债券利息所蒙受的损失。

8. 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。()

【答案】√

【解析】市场利率与证券价格是反方向变动的。

9. 股票回购是指股东出资将上市公司发行在外的普通股以一定价格购买回来予以注销或作为库存股的一种资本运作方式()。

【答案】×

【解析】股票回购是指上市公司出资将其发行在外的普通股以一定价格购买回来予以注销或作为库存股的一种资本运作方式。

10. 年金净流量既适用于投资额不等的项目比较优选, 也适用于项目投资额相等的项目比较与优选。()

【答案】√

【解析】年金净流量, 是指通过比较所有投资方案的年金净流量指标的大小来选择最优方案的决策方法。年金净流量考虑了资金时间价值, 不管是投资额是否相等, 均可采用。但是, 在项目投资额相等的情况下, 使用年金净流量比较麻烦, 不如直接使用净现值法, 因为决策结论是一样的。

主观试题部分

四. 计算题(本类题共 5 题, 每小题 5 分, 共 25 分。凡要求计算的项目, 均须列出计算过程; 计算结果有计量单位的, 应予标明, 标明的计量单位应与题中所给计量单位相同; 计算结果出现小数的, 除特殊要求外, 均保留小数点后两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的内容, 必须有相应的文字阐述)

1. 某企业 2017 年有关预算资料如下:

(1) 预计该企业 3~7 月份的销售收入分别为 40000 元、50000 元、60000 元、70000 元、80000 元。每月销售收入中, 当月收到现金 30%, 下月收到现金 70%。

(2) 各月直接材料采购成本按下一个销售收入的 60% 计算。所购材料款于当月支付

现金 50%，下月支付现金 50%。

(3) 预计该企业 4—6 月份的制造费用分别为 4000 元、4500 元、4200 元，每月制造费用中包括折旧费 1000 元。

(4) 预计该企业 4 月份购置固定资产，支付 16000 元。

(5) 预计该企业在现金不足时，向银行借款（为 1000 元的倍数）；现金有多余时归还银行借款（为 1000 元的倍数）。借款在期初，还款在期末，借款年利率为 12%，假设借款利息按季支付。

(6) 预计该企业期末现金余额最低为 6000 元。

(7) 其他资料见现金预算。

要求：根据以上资料，完成该企业 4—6 月份现金预算的编制工作。

项目 \ 月份	4 月	5 月	6 月
期初现金余额	6500		
经营现金收入			
直接材料采购支出			
直接工资支出	1800	3500	2800
制造费用支出			
其他付现费用	500	900	750
预交所得税			8000
购置固定资产			
现金余缺			
向银行借款			
归还银行借款			
支付借款利息			
期末现金余额			

【参考答案】现金预算结果如下表：

项目 \ 月份	4 月	5 月	6 月
期初现金余额	6500	6200	6300
加：现金收入	43000	53000	63000
减：直接材料采购支出	33000	39000	45000
直接工资支出	1800	3500	2800
制造费用支出	3000	3500	3200
其他付现费用	500	900	750
预交所得税			8000
购置固定资产	16000	0	0
现金余缺	-4800	12300	9550
加：向银行借款	11000	0	0
减：归还银行借款	0	6000	3000
支付借款利息	-	-	270
期末现金余额	6200	6300	6280

【解析】本题的考核点是现金预算的编制。需要强调说明以下几点：

第一，根据条件（1）中的最后一句话可知：经营现金收入 = 上月销售收入 × 70%

+本月销售收入×30%;

第二,根据条件(2),直接材料采购现金支出=(本月销售收入+下月销售收入)×60%×50%;

第三,根据条件(3),制造费用现金支出=本月制造费用-本月折旧费;

第四,借款利息的计算是一个难点,利息=未还款(包括本期归还款)×利率×未计利息的月份数/12。利息=11000(包含本期归还的6000)×12%×2/12+5000(包含本期归还的3000)×12%×1/12=270。

2. C公司只生产和销售甲、乙两种产品。目前的信用政策为“2/15, n/30”,有占销售额60%的客户在折扣期内付款并享受公司提供的折扣;不享受折扣的应收账款中,有80%可以在信用期内收回,另外20%在信用期满后10天(平均数)收回。收账费用占销售收入的1%,坏账费率占收入的2%。如果明年继续保持目前的信用政策,预计甲产品销售量为4万件,单价100元,单位变动成本60元;乙产品销售量2万件,单价300元,单位变动成本240元,公司目前的固定成本总额为140万元。

如果明年将信用政策改为“5/10, n/20”,预计不会影响产品的单价、单位变动成本和销售的品种结构,而销售额将增加到1200万元。与此同时,享受折扣的比例将上升至销售额的70%;不享受折扣的应收账款中,有50%可以在信用期内收回,另外50%可以在信用期满后20天(平均数)收回。收账费用占销售收入的1%,坏账费率占收入的2%。

该公司应收账款的资本成本为12%。

要求:

(1)按加权平均法计算加权平均边际贡献率和变动成本率

(2)按加权平均法进行多种产品的保本分析,计算公司目前各产品的保本销售量及保本销售额。

(3)假设公司继续保持目前的信用政策,计算其平均收现期和应收账款应计利息(一年按360天计算,计算结果以万元为单位,保留小数点后四位,下同)。

(4)假设公司采用新的信用政策,计算其平均收现期和应收账款应计利息。

(5)计算改变信用政策引起的损益变动净额,并据此说明公司应否改变信用政策。

【参考答案】

【答案】

(1)甲销售额=4×100=400万元

乙销售额=2×300=600万元

总销售额=400+600=1000(万元)

甲销售比重=400/1000=40%

乙销售比重=600/1000=60%

甲边际贡献率=(100-60)/100=40%

乙边际贡献率=(300-240)/300=20%

加权平均边际贡献率=40%×40%+20%×60%=28%

变动成本率=72%

(2)综合保本点销售额=140/28%=500万元

甲保本销售额=500×40%=200

甲保本销售量=200/100=2万件

乙保本销售额=500×60%=300

乙保本销售量=300/300=1(万件)

(3)不改变信用政策的平均收现期和应收账款应计利息

平均收现期=15×60%+30×40%×80%+40×40%×20%=21.8（天）
 应收账款应计利息=平均日销售×平均收现期×变动成本率×资本成本
 =（1000/360）×21.8×72%×12%=5.2320（万元）

（4）改变信用政策后的平均收现期和应收账款应计利息

平均收现期=70%×10+30%×50%×20+30%×50%×40=16（天）
 应收账款应计利息=72%×（1200/360）×16×12%=4.6080（万元）

（5）每年收益变动额

单位：万元			
项目	原政策	新政策	差额
边际贡献	1000×（1-72%）=280	1200×（1-72%）=336	56
应计利息	5.232	4.608	-0.624
收账费用	1000×1%=10	1200×1%=12	2
坏账费用	1000×2%=20	1200×2%=24	4
折扣费用	1000×60%×2%=12	1200×70%×5%=42	30
预期税前收益增加净额			20.624

所以，公司应该改变信用政策。

3. 丁公司只生产销售 H 产品，其销售量预测相关资料如下表所示：

表：销售量预测相关资料

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
预测销售量（吨）	990	1000	1020	1030	1030	1040
实际销售量（吨）	945	1005	1035	1050	1020	1080

公司拟使用修正的移动平均法预测 2017 年销售量，并以此为基础确定产品销售价格，样本期为 3 期。2017 年公司目标利润总额（不考虑所得税）为 307700 元。完全成本总额为 800000 元。H 产品适用的消费税税率为 5%。

要求：

- （1）假设样本期为 3 期，使用移动平均法预测 2017 年 H 产品的销售量。
- （2）使用修正的移动平均法预测 2017 年 H 产品的销售量。
- （3）使用目标利润法确定 2017 年 H 产品的销售价格。
- （4）根据第（2）小问的结果，运用保本点定价法确定 2017 年 H 产品的销售价格。

【参考答案】

- （1）2017 年 H 产品的销售量 =（1050+1020+1080）/3=1050（吨）
- （2）2017 年 H 产品的销售量 =1050+（1050-1040）=1060（吨）
- （3）设销售价格为 X， $X \times 1060 \times (1-5\%) - 800000 = 307700$
解得 X=1100（元）
- （4）2017 年 H 产品的销售价格 =（800000/1060）/（1-5%）=794.44（元）

4. 某企业按规定可享受技术开发费加计扣除的优惠政策。年初，企业根据产品的市场需求，拟开发出一系列新产品，产品开发计划两年，科研部门提出技术开发费预算需 500 万元，据预测，在不考虑技术开发费的前提下，企业第一年可实现利润 200 万元，第二年可

实现利润 650 万元。假定企业所得税税率为 25%且无其他纳税调整事项，预算安排不影响企业正常的生产进度。现有两个投资方案可供选择：

- 方案 1：第一年投资预算为 300 万元，第二年投资预算为 200 万元；
方案 2：第一年投资预算为 100 万元，第二年投资预算为 400 万元。

- 要求：
- (1) 分别计算两个方案第一年缴纳的所得税；
 - (2) 分别计算两个方案第二年缴纳的所得税；
 - (3) 从税收管理的角度分析一下应该选择哪个方案。

【参考答案】

(1) 方案 1：

第一年可以税前扣除的技术开发费 = $300 \times (1 + 50\%) = 450$ (万元)
应纳税所得额 = $200 - 450 = -250$ (万元) < 0
所以，该年度不交企业所得税，亏损留至下一年度弥补。

方案 2：

第一年可以税前扣除的技术开发费 = $100 \times (1 + 50\%) = 150$ (万元)
应纳税所得额 = $200 - 150 = 50$ (万元)
应交所得税 = $50 \times 25\% = 12.5$ (万元)

(2)

方案 1：

第二年可以税前扣除的技术开发费 = $200 \times (1 + 50\%) = 300$ (万元)
应纳税所得额 = $650 - 250 - 300 = 100$ (万元)
应交所得税 = $100 \times 25\% = 25$ (万元)

方案 2：

第二年可以税前扣除的技术开发费 = $400 \times (1 + 50\%) = 600$ (万元)
应纳税所得额 = $650 - 600 = 50$ (万元)
应交所得税 = $50 \times 25\% = 12.5$ (万元)

(3) 尽管两个方案应交所得税的总额相同 (均为 25 万元)，但是，方案 1 第一年不需要缴纳所得税，而方案 2 第一年需要缴纳所得税，所以，应该选择方案 1。

5. 环球公司为一家上市公司，适用的所得税率为 20%。该公司 2017 年有一项固定资产投资计划 (资本成本为 9%)，拟定了两个方案：

甲方案：需要投资 50 万元，预计使用寿命为 5 年，折旧采用直线法，预计净残值为 2 万元。当年投资当年完工并投入运营。投入运营时需要垫支营运资金 20 万元，投入运营后预计年销售收入 100 万元，第 1 年付现成本 66 万元，以后在此基础上每年增加维修费 1 万元。

乙方案：需要投资 80 万元，在建设起点一次性投入，项目寿命期为 6 年，净现值为 75 万元。

- 要求：(1) 计算甲方案每年的营业现金净流量；
(2) 编制甲方案投资项目现金流量表，并计算净现值；
(3) 如果甲乙方案为互斥方案，请选择恰当方法选优。

【参考答案】

(1) 计算甲方案每年的营业现金净流量：

年折旧 = $(50 - 2) / 5 = 9.6$ (万元)

	1	2	3	4	5
--	---	---	---	---	---

销售收入	100	100	100	100	100
付现成本	66	67	68	69	70
折旧	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6
税前利润	24.4	23.4	22.4	21.4	20.4
所得税	4.88	4.68	4.48	4.28	4.08
税后净利	19.52	18.72	17.92	17.12	16.32
现金流量	29.12	28.32	27.52	26.72	25.92

(2) 编制甲方案投资项目现金流量表, 并计算净现值

	0	1	2	3	4	5
固定资产投资	-50					
营运资金垫支	-20					
营业现金流量		29.12	28.32	27.52	26.72	25.92
固定资产残值						2
营运资金回收						20
现金流量合计	-70	29.12	28.32	27.52	26.72	47.92
折现系数 (9%)	1	0.9174	0.8417	0.7722	0.7084	0.6499
现值	-70	26.71	23.84	21.25	18.93	31.14
净现值	51.87					

(3) 如果甲乙方案为互斥方案, 请选择恰当方法选优。

因为两个方案寿命期不同, 因此, 需要采用年金净流量法。

甲方案年金净流量=51.87/3.8897=13.24

乙方案年金净流量=75/4.4859=16.72

由于乙方案年金净流量大于甲方案, 故乙方案优于甲方案。

五、综合题 (本类题共 2 题, 每题 10 分, 合计 20 分。凡要求计算的项目, 均须列出计算过程; 计算结果有计量单位的, 应予标明, 标明的计量单位应与题中所给计量单位相同; 计算结果出现小数的, 除特殊要求外, 均保留小数点后两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的内容, 必须有相应的文字阐述。)

1. 某公司 2012 至 2016 各年产品销售收入分别为 2000 万元、2900 万元、2600 万元、2700 万元和 3000 万元; 各年年末现金余额分别为: 110 万元、100 万元、220 万元、185 万元和 160 万元。在年度销售收入不高于 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销售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)	每元销售收入所需要变动资金 (b)
流动资产	现金	?	?
	应收账款净额	70	0.15
	存货	80	0.26
	应付账款	30	0.10
	其他应付款	40	0.08
固定资产净额		560	0.00

该公司 2016 年销售净利率为 10%, 估计 2017 年会提高 2 个百分点, 公司采用的是固定股利支付率政策, 2016 年支付的股利是 150 万元。公司 2017 年销售收入将在 2016 基础上增

长 50%。公司适用的所得税税率为 25%。

要求：

- (1) 计算 2017 年的净利润、应向投资者分配的利润以及留存收益；
- (2) 采用高低点法计算“现金”项目的不变资金和每万元销售收入的变动资金；
- (3) 按 $y=a+bx$ 的方程建立资金预测模型；
- (4) 预测该公司 2017 年的资金需要总量、需要新增资金量以及外部融资量。

【参考答案】

(1) 2016 年净利润 $=3000 \times 10\% = 300$ (万元)

2016 年股利支付率 $=150/300 = 50\%$

2017 年净利润 $=3000 \times (1+50\%) \times (10\%+2\%) = 540$ (万元)

2017 年向投资者分配利润 $=540 \times 50\% = 270$ (万元)

2017 年留存利润 $=540 - 270 = 270$ (万元)

(2) 每元销售收入的变动现金 $= (160 - 110) / (3000 - 2000) = 0.05$ (元)

不变现金 $= 160 - 0.05 \times 3000 = 10$ (万元)

(3) $a = 10 + 70 + 80 - (30 + 40) + 560 = 650$ (万元)

$b = 0.05 + 0.15 + 0.26 - (0.10 + 0.08) = 0.28$

$y = 650 + 0.28x$

(4) 2017 年销售额 $= 3000 \times (1+50\%) = 4500$ (万元)

资金需要总量 $= 650 + 0.28 \times 4500 = 1910$ (万元)

需要新增资金量 $= 3000 \times 50\% \times 0.28 = 420$ (万元)

外部融资量 $= 420 - 270 = 150$ (万元)

2. 某公司 2016 年的有关资料如下：

(1) 2016 年 12 月 31 日资产负债表简表如下：

单位：万元

资产	年初	年末	负债及所有者权益	年初	年末
流动资产：			流动负债合计	330	327
货币资金	195	225	长期负债合计	435	558
交易性金融资产	50	40	负债合计	765	885
应收账款	202.5	195			
存货	240	255			
流动资产合计	687.5	715			
长期股权投资	150	150	实收资本	750	750
固定资产	1000	1100	未分配利润	322.5	330
			所有者权益合计	1072.5	1080
合计	1837.5	1965	合计	1837.5	1965

(2) 2016 年利润表简表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	2000
减：营业成本（变动成本）	1400
营业税金及附加（变动成本）	200
减：期间费用（固定成本）	200
其中：利息费用	20
营业利润	200
减：所得税（所得税税率 25%）	50
净利润	150

(3) 假设该公司股票属于固定成长股票，股利固定增长率为 4%。该公司 2016 年年末每股现金股利为 0.20 元，年末普通股股数为 100 万股。该公司股票的 系数为 1.2，市场组合的收益率为 12%，无风险收益率为 2%。

(4) 该公司 2016 年经营性现金流入 1360 万元，经营性现金流出 1310 万元。

要求：

(1) 计算该公司 2016 年年末的流动比率、速动比率、现金比率、权益乘数和利息保障倍数；

(2) 计算该公司 2016 年应收账款周转率、存货周转率（按营业成本计算）和总资产周转率；

(3) 计算该公司 2016 年净资产收益率、总资产净利率、资本积累率和资本保值增值率；

(4) 计算该公司 2017 年经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数；

(5) 计算该股票的必要收益率和 2016 年 12 月 31 日的每股价值；

(6) 假设 2016 年 12 月 31 日该股票的市场价格为 18 元/股，计算 2016 年年末该公司股票的市盈率和每股净资产；

(7) 计算该公司 2016 年销售现金比率和净收益营运指数。

【参考答案】

(1) 2016 年末流动比率=715÷327=2.19

速动比率= (715-255) ÷327=1.41

现金比率= (225+40) ÷327=0.81

权益乘数=1965÷1080=1.82

利息保障倍数=(200+20)÷20=11。

(2) 2016 年应收账款周转率=2000÷[(202.5+195)/2]=10.06 (次)

存货周转率=1400÷[(240+255)/2]=5.66 (次)

总资产周转率=2000÷[(1837.5+1965)/2]=1.05 (次)。

(3) 净资产收益率=150÷[(1072.5+1080)/2]=13.94%

息税前利润=营业利润+利息费用=200+20=220 (万元)

总资产净利率=150÷[(1837.5+1965)/2]=7.89%

资本积累率=(1080-1072.5)÷1072.5=0.7%

资本保值增值率=1+资本积累率=1+0.7%=100.7%。

(4) 该公司 2017 年经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数:

固定经营成本费用=期间费用-利息费用=200-20=180 (万元)

经营杠杆系数=(220+180)÷220=1.82

财务杠杆系数=220÷(220-20)=1.1

总杠杆系数=1.82×1.1=2.0。

(5) 该股票的必要收益率和 2016 年 12 月 31 日的每股价值:

股票的必要收益率=2%+1.2×(12%-2%)=14%

2016 年 12 月 31 日的每股价值=[0.2×(1+4%)]÷(14%-4%)=2.08 (元)。

(6) 每股收益=150÷100=1.5 (元)

市盈率=18÷1.5=12(倍)

每股净资产=1080÷100=10.8 (元)。

(7) 经营活动现金流量净额=1360-1310=50 (万元)

销售现金比率=50/2000=0.03

经营净收益=净利润-非经营净收益=150+20=170 (万元)

净收益营运指数=经营净收益/净利润=170/150=1.13。

最后预祝各位考生考试顺利过关!!