

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。多选、错选、不选均不得分。）

1. 下列各项中，符合企业相关者利益最大化财务管理目标要求的是（ ）。

- A. 强调股东的首要地位
- B. 强调债权人的首要地位
- C. 强调员工的首要地位
- D. 强调经营者的首要地位

【正确答案】A

【答案解析】相关者利益最大化目标强调股东首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系，所以选项 A 为正确答案。

2. 下列各项中，不能协调所有者与债权人之间利益冲突的方式是（ ）。

- A. 债权人通过合同实施限制性借债
- B. 债权人停止借款
- C. 市场对公司强行接收或吞并
- D. 债权人收回借款

【正确答案】C

【答案解析】为协调所有者与债权人之间利益冲突，通常采用的方式是：限制性借债；收回借款或停止借款。选项 C 是一种通过市场约束经营者来协调所有者与经营者之间利益冲突的办法。

3. 公司制企业是指由投资人（自然人或法人）依法出资组建，有独立法人财产，自主经营，自负盈亏的法人企业。下列关于公司制企业优点的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 容易转让所有权
- B. 有限债务责任
- C. 组建公司的成本低
- D. 融资渠道较多

【正确答案】C

【答案解析】公司制企业的优点：（1）容易转让所有权。公司的所有者权益被划分为若干股权份额，每个份额可以单独转让。（2）有限债务责任。公司债务是法人的债务，不是所有者的债务。所有者对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时，股东无需承担连带清偿责任。（3）公司制企业可以无限存续，一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。

（4）公司制企业融资渠道较多，更容易筹集所需资金。公司制企业的缺点之一是组建公司的成本高，因此本题的正确答案为选项 C。

4. 公司 20×1 年与 20×0 年相比，净利润增长 25%，平均资产总额增加 8%，平均负债总额增加 15%。则公司净资产收益率 20×1 年和 20×0 年相比较，变化为（ ）。

- A. 上升了
- B. 下降了
- C. 不变
- D. 无法判断

【正确答案】A

【答案解析】对于这类问题，最好的办法是用数据试一下。假设上年的净利润为 100 万元，平均资产总额为 500 万元，平均负债总额为 300 万元，则上年的净资产收益率 =  $100 / (500 - 300) \times 100\% = 50\%$ ；按照题中的条件，今年的净利润 =  $100 \times (1 + 25\%) = 125$ （万元），平均资产总额 =  $500 \times (1 + 8\%) = 540$ （万元），平均负债总额 =  $300 \times (1 + 15\%) = 345$ （万元），净资产收益率 =  $125 / (540$

$-345) \times 100\% = 64.10\%$  高于 50%，所以，答案应该是 A。

5. 某公司目前的流动资产为 300 万元，流动比率为 1.5，则营运资金为（ ）万元。

- A. 300
- B. 200
- C. 100
- D. 150

【正确答案】C

【答案解析】流动负债  $= 300 / 1.5 = 200$ （万元），营运资金  $= 300 - 200 = 100$ （万元）。

6. A 公司 20×3 年净利润为 3578.5 万元，非经营净收益 594.5 万元，非付现费用 4034.5 万元，经营活动现金流量净额为 5857.5 万元，则该公司净收益营运指数和现金营运指数分别为（ ）。

- A. 0.83, 0.80
- B. 0.83, 0.90
- C. 0.83, 0.83
- D. 0.80, 0.83

【正确答案】C

【答案解析】经营净收益  $= 3578.5 - 594.5 = 2984$ （万元）；

净收益营运指数  $=$  经营净收益 / 净利润  $= (3578.5 - 594.5) / 3578.5 = 0.83$ ；

经营所得现金  $= 2984 + 4034.5 = 7018.5$ （万元）；

现金营运指数  $=$  经营活动现金流量净额 / 经营所得现金  $= 5857.5 / (2984 + 4034.5) = 0.83$ ，选项 C 正确。

7. 关于预付年金和递延年金，下列说法中不正确的是（ ）。

- A. 预付年金终值系数等于普通年金终值系数乘以  $(1+i)$
- B. 求预付年金的现值时，现值点在第一笔年金发生时点的前一个时点
- C. 递延期为  $m$ ，连续等额收到现金流量  $A$  的次数为  $n$  次，则递延年金现值为  $P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$
- D. 递延年金终值计算与普通年金的终值计算一样

【正确答案】B

【答案解析】求预付年金的现值时，现值点就是第一笔年金的发生时点，所以选项 B 不正确。

8. A 企业专营洗车业务，水务机关规定，每月用水量在  $1000\text{m}^3$  以下时，企业固定交水费 2000 元，超过  $1000\text{m}^3$  后，按每立方米 5 元交费。这种成本属于（ ）。

- A. 半变动成本
- B. 半固定成本
- C. 曲线变动成本
- D. 延期变动成本

【正确答案】D

【答案解析】延期变动成本在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出了这个范围，它就与业务量的增长呈正比例变动。

9. 下列各项中，不属于年金形式的项目是（ ）。

- A. 年偿债基金
- B. 定期定额支付的养老金
- C. 年资本回收额
- D. 零存整取储蓄存款的整取额

【正确答案】D

【答案解析】年金指间隔期相等的系列等额收付款，选项 ABC 符合年金的特点，选项 D 中的整取额是一次性的，而年金是系列款项，所以选项 D 是答案。

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

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

【正确答案】C

【答案解析】零基预算法，是指企业不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡，形成预算的预算编制方法。

11. 下列有关弹性预算的说法中，正确的是（ ）。

- A. 弹性预算又称静态预算
- B. 弹性预算的可比性差
- C. 弹性预算是为了弥补定期预算的缺陷而产生的
- D. 弹性预算更贴近企业经营管理实际情况

【正确答案】D

【答案解析】固定预算，又称静态预算。所以，选项 A 不正确；可比性差是固定预算的缺点，所以选项 B 不正确；弹性预算法又称动态预算法，是指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。该方法是为了弥补固定预算的缺陷而产生的，所以选项 C 不正确；与固定预算法相比，弹性预算的主要优点是考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况。所以选项 D 正确。

12. 下列各项中，不属于融资租赁筹资特点的是（ ）。

- A. 能迅速获得所需资产
- B. 财务风险小，财务优势明显
- C. 融资租赁的限制条件较少
- D. 资本成本较低

【正确答案】D

【答案解析】融资租赁的租金通常比银行借款或发行债券所负担的利息高得多，租金总额通常要比设备价值高出 30%，因此融资租赁的资本成本较高。

13. 某投资项目的项目期限为 5 年，投资期为 1 年，投产后每年的现金净流量均为 1500 万元，原始投资额现值为 2500 万元，资本成本为 10%， $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ，则该项目年金净流量为（ ）万元。

- A. 574.97
- B. 840.51
- C. 594.82
- D. 480.79

【正确答案】D

【答案解析】项目的净现值  $= 1500 \times (P/A, 10\%, 4) / (1 + 10\%) - 2500 = 1500 \times 3.1699 / 1.1 - 2500 = 1822.59$ （万元），项目年金净流量  $=$  项目的净现值 / 年金现值系数  $= 1822.59 / 3.7908 = 480.79$ （万元）。

14. 某公司正在考虑一个投资项目，该项目需要投资 100 万元，没有投资期。若该项目预计使用 5 年，期满无残值，按直线法计提折旧，项目投产后每年增加税后营业利润 20 万元，公司所得税税率为

25%，则项目引起的公司营业现金净流量为（ ）万元。

- A. 40
- B. 50
- C. 46
- D. 30

【正确答案】A

【答案解析】 $NCF = 20 + 100/5 = 20 + 20 = 40$ （万元）。

15. 下列关于激进型融资策略的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 长期来源支持部分永久性流动资产
- B. 长期来源支持部分非流动资产
- C. 短期来源支持部分永久性流动资产
- D. 短期来源支持全部波动性流动资产

【正确答案】B

【答案解析】激进型融资策略下，长期资金支持全部非流动资产和部分永久性流动资产，短期来源支持剩余的永久性流动资产和全部波动性流动资产。

16. 下列成本中，在用成本模型和随机模型确定目标现金余额时都需要考虑的是（ ）。

- A. 机会成本
- B. 管理成本
- C. 短缺成本
- D. 转换成本

【正确答案】A

【答案解析】在成本模型下，需要考虑的成本包括机会成本、管理成本和短缺成本；根据随机模型的计算公式可知，随机模型需要考虑的成本包括转换成本和机会成本。所以本题的答案为选项 A。

17. 下列计算息税前利润的公式中，不正确的是（ ）。

- A. 销售量 $\times$ （单价-单位变动成本）-固定成本
- B. 销售收入 $\times$ 单位边际贡献-固定成本
- C. 边际贡献-固定成本
- D. 销售收入 $\times$ （1-变动成本率）-固定成本

【正确答案】B

【答案解析】息税前利润=销售量 $\times$ 单位边际贡献-固定成本=销售收入 $\times$ 边际贡献率-固定成本，所以选项 B 不正确。

18. 某企业生产丁产品，设计生产能力为 12000 件，计划生产 10000 件，预计单位产品的变动成本为 190 元，计划期的固定成本费用总额为 950000 元，该产品适用的消费税税率为 5%，成本利润率必须达到 20%。假定本年度接到一额外订单，订购 1000 件丁产品，单价 300 元。则下列说法正确的是（ ）。

- A. 该企业计划内产品单位价格是 360 元，不应接受这一额外订单
- B. 该企业计划内产品单位价格是 240 元，应该接受这一额外订单
- C. 该企业计划内产品单位价格是 240 元，不应接受这一额外订单
- D. 该企业计划内产品单位价格是 360 元，应该接受这一额外订单

【正确答案】D

【答案解析】计划内单位丁产品价格=（950000/10000+190） $\times$ （1+20%）/（1-5%）=360（万元），追加生产 1000 件的单位变动成本为 190 元，则：计划外单位丁产品价格=190 $\times$ （1+20%）/（1-5%）=240（元），因为额外订单单价高于其按变动成本计算的价格，故应接受这一额外订单。

19. A 公司董事会确定今年不发放股利，董事甲提出，当前市场的信息是不对称的，建议发放股利以

向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而提高公司的股价。其观点属于（ ）。

- A. “手中鸟”理论
- 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。

20. 进行销售预测分析时，趋势预测分析法中在实践中运用较多的产品销售预测方法是（ ）。

- A. 算术平均法
- B. 加权平均法
- C. 移动平均法
- D. 指数平滑法

【正确答案】B

【答案解析】趋势预测分析法包括以下方法：算术平均法、加权平均法、移动平均法、指数平滑法。算术平均法适用于每月销售量波动不大的产品销售预测；加权平均法较算术平均法更为合理，计算较为方便，在实践中运用较多；移动平均法代表性较差，适用于销售量略有波动的产品预测；指数平滑法运用比较灵活，适用范围较广，但在平滑指数的选择上具有一定的主观随意性。

21. 下列有关预算的编制方法的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 零基预算不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点
- B. 固定预算以预算期内正常的、最可实现的某一的业务量水平为固定基础
- C. 弹性预算法编制预算的准确性，在很大程度上取决于成本性态分析的可靠性
- D. 滚动预算按照预算编制周期可以分为逐月滚动预算和逐季滚动预算两类

【正确答案】D

【答案解析】滚动预算按照预算编制周期，可以将滚动预算分为中期滚动预算和短期滚动预算。

22. 采用销售百分比法预测对外筹资需要量时，下列影响因素的变动会使对外筹资需要量增加的是（ ）。

- A. 提高收益留存率
- B. 增加非敏感性资产
- C. 提高敏感性负债销售百分比
- D. 提高销售净利率

【正确答案】B

【答案解析】对外筹资需要量 = 基期销售额 × 销售增长率 × (敏感性资产销售百分比 - 敏感性负债销售百分比) + 非敏感性资产增加额 - 基期销售额 × (1 + 销售增长率) × 销售净利率 × (1 - 股利支付率)，1 - 股利支付率 = 利润留存率。

23. 某企业每月固定制造费用 20000 元，固定销售费用 5000 元，固定管理费用 50000 元。单位变动制造成本 50 元，单位变动销售费用 9 元，单位变动管理费用 1 元。该企业生产一种产品，单价 100 元，所得税税率为 25%，如果保证本年不亏损，则至少应销售（ ）件产品。

- A. 22500
- B. 1875
- C. 7500
- D. 3750

【正确答案】A

【答案解析】盈亏平衡点的业务量 =  $(20000 + 5000 + 50000) \times 12 / [100 - (50 + 9 + 1)] = 22500$  (件)。

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

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

【正确答案】D

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

25. 下列关于银行借款的说法中, 不正确的是 ( )。

- A. 与发行债券、融资租赁等债务筹资方式相比, 银行借款的程序相对简单, 所花时间较短
- B. 利用银行借款筹资, 比发行债券和融资租赁的利息负担要低
- C. 借款筹资对公司具有较大的灵活性
- D. 可以筹集到无限的资金

【正确答案】D

【答案解析】利用银行借款筹资数额是有限的。银行借款的数额往往受到贷款机构资本实力的制约, 不可能像发行债券、股票那样一次筹集到大笔资金, 无法满足公司大规模筹资的需求。所以, 选项 D 的说法不正确。

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。多选、少选、错选、不选均不得分。)

1. 企业采取集权与分权相结合型财务管理体制时, 通常需要集中的权利不包括 ( )。

- A. 融资、筹资权
- B. 经营自主权
- C. 业务定价权
- D. 费用开支审批权

【正确答案】BCD

【答案解析】通常需要分散的权利包括: 经营自主权、人员管理权、业务定价权、费用开支审批权, 所以, 正确答案为 BCD。

2. 某债券的面值为 1 000 元, 每半年发放 40 元的利息, 那么下列说法正确的有 ( )。

- A. 半年的利率为 4%
- B. 年票面利率为 8%
- C. 年实际利率为 8%
- D. 年实际利率为 8.16%

【正确答案】ABD

【答案解析】面值为 1 000 元, 每半年发放 40 元的利息, 所以半年的利率为  $(40 / 1000) \times 100\% = 4\%$ , 年票面利率 =  $4\% \times 2 = 8\%$ , 年实际利率 =  $(1 + 4\%)^2 - 1 = 8.16\%$ 。

3. 在编制生产预算时, 计算某种产品预计生产量应考虑的因素包括 ( )。

- A. 预计材料采购量
- B. 预计产品销售量

- C. 预计期初产品存货量  
D. 预计期末产品存货量

【正确答案】BCD

【答案解析】某种产品预计生产量=预计销售量+预计期末产成品存货-预计期初产成品存货

4. 甲企业通过融资租赁获得一台设备, 其中设备买价是 20 万元, 发生的运输费、安装费、保险费等合计 4 万元, 发生的租赁手续费是 3 万元, 预计设备租赁期满后出售可得的市价是 5 万元, 残值归租赁公司所有。针对以上条件计算每期租金的数据包括 ( )。

- A. 20  
B. 4  
C. 5  
D. 3

【正确答案】ABCD

【答案解析】融资租赁每期租金的多少, 取决于以下几项因素: (1) 设备原价及预计残值, 包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费等, 以及该设备租赁期满后出售可得的收入。(2) 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。(3) 租赁手续费, 指租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用和必要的利润。所以以上四个选项均是计算每期租金的因素。

5. 以下关于吸收直接投资的说法, 正确的有 ( )。

- A. 吸收直接投资能够尽快形成生产能力  
B. 吸收直接投资容易进行信息沟通  
C. 吸收直接投资的资本成本较高  
D. 吸收直接投资不利于产权交易

【正确答案】ABCD

【答案解析】吸收直接投资的优点: 能够尽快形成生产能力; 容易进行信息沟通。吸收直接投资的缺点: 资本成本较高; 公司控制权集中, 不利于公司治理; 不易进行产权交易。

6. 某公司现有一台旧设备, 原价 450000 元, 税法规定的残值为 10000 元, 使用年限为 10 年, 直线法计提折旧。目前已经使用 6 年, 目前的变现价值为 100000 元, 企业预计还可以使用 3 年, 最终报废残值为 8000 元。每年的营运成本为 6000 元。所得税税率为 25%。折现率为 10%。已知:  $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$ ,  $(P/A, 10\%, 3) = 2.4869$ , 则下列说法中, 正确的有 ( )。

- A. 最终报废时的现金流入量为 19500 元  
B. 最终报废时的现金流入量为 21500 元  
C. 继续使用旧设备的年金成本为 36465 元  
D. 继续使用旧设备的年金成本为 27820 元

【正确答案】AC

【答案解析】(1) 每年折旧费 =  $(450000 - 10000) / 10 = 44000$  (元)

最终报废时的账面价值 =  $450000 - 44000 \times 9 = 54000$  (元)

报废净损失 =  $54000 - 8000 = 46000$  (元)

报废净损失抵税 =  $46000 \times 25\% = 11500$  (元)

报废时的现金流入量 =  $8000 + 11500 = 19500$  (元)

(2) 旧设备目前的变现净损失抵税 =  $(450000 - 44000 \times 6 - 100000) \times 25\% = 21500$  (元)

旧设备的年金成本

=  $[100000 + 21500 - 19500 \times (P/F, 10\%, 3) + 6000 \times (1 - 25\%) \times (P/A, 10\%, 3) - 44000 \times 25\% \times (P/A, 10\%, 3)] / (P/A, 10\%, 3)$

$$\begin{aligned}
 &= [121500 - 19500 \times (P/F, 10\%, 3)] / (P/A, 10\%, 3) + 6000 \times (1 - 25\%) - 44000 \times 25\% \\
 &= (121500 - 19500 \times 0.7513) / 2.4869 + 4500 - 11000 \\
 &= 36465 \text{ (元)}
 \end{aligned}$$

7. 下列各项措施中, 能够缩短现金周转期的有 ( )。

- A. 减少对外投资
- B. 延迟支付货款
- C. 加速应收账款的回收
- D. 加快产品的生产和销售

【正确答案】BCD

【答案解析】现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期。对外投资不影响现金周转期, 所以选项 A 不正确; 延迟支付货款会延长应付账款周转期, 从而可以缩短现金周转期, 所以选项 B 正确; 加速应收账款的回收会缩短应收账款周转期, 从而可以缩短现金周转期, 所以选项 C 正确; 加快产品的生产和销售会缩短产品生产周期, 意味着存货周转期缩短, 从而可以缩短现金周转期, 所以选项 D 正确。

8. 甲公司目前的产品年销量为 20000 件, 边际贡献为 120000 元。甲公司对原有的产品进行了研发, 开发出新产品 A 和新产品 B。A 产品的售价为 50 元, 单位变动成本为 30 元; B 产品的售价为 80 元, 单位变动成本为 60 元。经研究决定, A、B 两种产品一起投产 (视为联合单位, A 和 B 的比为 2:3), 年产销量将分别为 4000 件和 6000 件, 并使原有产品的产销量减少 40%。另外, 还需要额外增加辅助生产设备, 这将导致每年的固定成本增加 7000 元。则下列说法中正确的有 ( )。

- A. 联合单位的年销售量为 10000 件
- B. 联合单价为 130 元
- C. 联合单位变动成本为 240 元
- D. 新增的税前利润为 145000 元

【正确答案】CD

【答案解析】联合单位的年销售量 =  $4000 / 2 = 2000$  (件) 或  $= 6000 / 3 = 2000$  (件), 联合单价 =  $50 \times 2 + 80 \times 3 = 340$  (元), 联合单位变动成本 =  $30 \times 2 + 60 \times 3 = 240$  (元), 新增的税前利润 =  $2000 \times (340 - 240) - 120000 \times 40\% - 7000 = 145000$  (元)。

9. 下列关于固定股利支付率政策的说法中, 正确的有 ( )。

- A. 体现了多盈多分、少盈少分、无盈不分的股利分配原则
- B. 从企业支付能力的角度看, 这是一种不稳定的股利政策
- C. 比较适用于那些处于稳定发展阶段且财务状况也较稳定的公司
- D. 该政策下, 容易使公司面临较大的财务压力

【正确答案】ACD

【答案解析】采用固定股利支付率政策, 公司每年按固定的比例从税后利润中支付现金股利, 从企业支付能力的角度看, 这是一种稳定的股利政策。所以, 选项 B 的说法不正确。

10. 关于资产的收益率, 下列说法中不正确的有 ( )。

- A. 对于某项确定的资产, 其必要收益率是确定的
- B. 无风险收益率也称无风险利率, 即纯粹利率 (资金的时间价值)
- C. 通常用短期国债利率近似地代替无风险收益率
- D. 必要收益率表示投资者对某资产合理要求的最低收益率

【正确答案】AB

【答案解析】必要收益率与认识到的风险有关, 对于某项确定的资产, 不同的人认识到的风险不同,

因此，不同的人对同一资产合理要求的最低收益率（即必要收益率）也会存在差别。所以，选项 A 不正确。无风险收益率也称无风险利率，它的大小由纯粹利率（资金的时间价值）和通货膨胀补偿率两部分组成，即：无风险收益率=纯粹利率（资金的时间价值）+通货膨胀补偿率，所以，选项 B 不正确。

**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。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. 为了防范通货膨胀风险，公司应当签订固定价格的长期销售合同。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】为了减轻通货膨胀对企业造成的不利影响，企业应当采取措施予以防范。在通货膨胀初期，货币面临着贬值的风险，这时企业进行投资可以避免风险，实现资本保值；与客户应签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失；取得长期负债，保持资本成本的稳定。签订长期销货合同，会降低在通货膨胀时期的现金流入，所以本题的说法不正确。

2. 如果有 A、B 两个项目，它们的期望报酬率都是 10%，那么可以认为两个项目是等同的。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】两个项目的期望报酬率相等，并不能认为两个项目是等同的，我们还需要了解风险情况，即计算标准差和标准离差率。

3. 股权资本不用在企业正常运营期内偿还，没有还本付息的财务压力。但是相对于债务资金而言，股权资本筹资限制多。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】相对于债务资金而言，股权资本筹资限制少，资本使用上也无特别限制。

4. 相对于发行企业债券筹资而言，发行短期融资券的筹资成本较高。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】相对于发行企业债券筹资而言，发行短期融资券的筹资成本较低。

5. 利润的敏感系数可以反映各因素对利润的敏感程度，其计算公式为：敏感系数=各因素变动百分比/利润变动百分比。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】敏感系数=利润变动百分比/各因素变动百分比，本题的说法不正确。

6. 在其他条件不变的情况下，股票分割会使发行在外的股票总数增加，进而降低公司资产负债率。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】在其他条件不变的情况下，股票分割会使发行在外的股票总数增加，但资本结构是不发生变化的。

7. 业绩股票激励模式是指公司授予经营者一种权利，如果经营者努力经营企业，在规定的期限内，公司股票价格上升或业绩上升，经营者就可以按一定比例获得这种由股价上扬或业绩提升所带来的收益，收益为行权价与行权日二级市场股价之间的差价或净资产的增值额。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】股票增值权模式是指公司授予经营者一种权利，如果经营者努力经营企业，在规定的期限内，公司股票价格上升或业绩上升，经营者就可以按一定比例获得这种由股价上扬或业绩提升所带来的收益，收益为行权价与行权日二级市场股价之间的差价或净资产的增值额。

8. 某公司普通股市价 30 元，筹资费用率 2%，本年发放现金股利每股 0.6 元，预测股利每年增长率为 10%，则筹资成本为 12.24%。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】普通股筹资成本=0.6×（1+10%）/[30×（1-2%）]+10%=12.24%。

9. 预计资产负债表需要以计划期开始日的资产负债表为基础，它是编制全面预算的终点。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】预计资产负债表的编制需以计划期开始日的资产负债表为基础，结合计划期间各项经营预算、专门决策预算、资金预算和预计利润表进行编制。它是编制全面预算的终点。

10. 使得某方案的净现值小于 0 的贴现率，一定大于该方案的内含收益率。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】内含收益率是使得方案净现值等于 0 的贴现率，而贴现率与净现值呈反方向变化，所以内含收益率一定小于使得方案的净现值小于 0 的贴现率。

**四、计算分析题**（本类题共 4 小题，共 20 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入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. 甲公司在 2016 年第 4 季度按照定期预算法编制 2017 年度的预算，部分资料如下：

资料一：2017 年 1—4 月的预计销售额分别为 600 万元、1000 万元、650 万元和 750 万元。

资料二：公司的目标现金余额为 50 万元，经测算，2017 年 3 月末预计“现金余缺”为 30 万元，公司计划采用短期借款的方式解决资金短缺。

资料三：预计 2017 年 1—3 月净利润为 90 万元，没有进行股利分配。

资料四：假设公司每月销售额于当月收回 20%，下月收回 70%，其余 10% 将于第三个月收回；公司当月原材料金额相当于次月全月销售额的 60%，购货款于次月一次付清；公司第 1、2 月份短期借款没有变化。

资料五：公司 2017 年 3 月 31 日的预计资产负债表（简表）如下表所示：

甲公司 2017 年 3 月 31 日的预计资产负债表（简表）单位：万元

资产	年初余额	月末余额	负债与股东权益	年初余额	月末余额
现金	50	(A)	短期借款	612	(C)
应收账款	530	(B)	应付账款	360	(D)
存货	545	*	长期负债	450	*
固定资产净额	1836	*	股东权益	1539	(E)
资产总计	2961	*	负债与股东权益总计	2961	*

注：表内的“\*”为省略的数值。

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）。

【正确答案】A=50（1 分）；B=620（1 分）；C=632（1 分）；D=450（1 分）；E=1629（1 分）

计算过程如下：

(1) 公司的目标现金余额为 50 万元，则 A=50（万元）

(2)  $B=1000 \times 10\% + 650 \times 80\% = 620$ （万元）

(3) 3 月份新增短期借款 =  $50 - 30 = 20$ （万元）

则  $C=612 + 20 = 632$ （万元）

(4)  $D=750 \times 60\% = 450$ （万元）

(5)  $E=1539 + 90 = 1629$ （万元）

2. 东方公司计划 2018 年上马一个新项目，投资额为 8000 万元，无投资期。经测算，公司原来项目的息税前利润为 500 万元，新项目投产后，新项目会带来 1000 万元的息税前利润。

现有甲、乙两个筹资方案：甲方案为按照面值的 120% 增发票面利率为 6% 的公司债券；乙方案为增发

2000 万股普通股。两方案均在 2017 年 12 月 31 日发行完毕并立即购入新设备投入使用。

东方公司现在普通股股数为 3000 万股，负债 1000 万元，平均利息率为 10%。公司所得税税率为 25%。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；

**【正确答案】**

甲方案下，2018 年的利息费用总额 =  $1000 \times 10\% + 8000/120\% \times 6\% = 500$  (万元) (0.5 分)

设甲乙两个方案的每股收益无差别点息税前利润为 W 万元，则：

$$(W - 500) \times (1 - 25\%) / 3000 = (W - 1000 \times 10\%) \times (1 - 25\%) / (3000 + 2000)$$

解得：W = 1100 (万元) (0.5 分)

**【提示】**方程计算过程如下：

$$(W - 500) \times (1 - 25\%) / 3000 = (W - 1000 \times 10\%) \times (1 - 25\%) / (3000 + 2000)$$

化简： $(W - 500) / 3 = (W - 100) / 5$ ，交叉相乘得到： $3(W - 100) = 5(W - 500)$ ，整理得到： $2W = 2200$ ，解得：W = 1100 万元

(2) 用 EBIT—EPS 分析法判断应采取哪个方案；

**【正确答案】**由于筹资后的息税前利润为 1500 万元，高于 1100 万元，应该采取发行公司债券的筹资方案即甲方案。(1 分)

(3) 简要说明使用每股收益无差别点法如何做出决策。

**【正确答案】**当预期息税前利润 (销售量或销售额) 大于每股收益无差别点的息税前利润 (销售量或销售额) 时，财务杠杆大的筹资方案每股收益高，应该选择财务杠杆大的筹资方案；当息税前利润 (销售量或销售额) 小于每股收益无差别点的息税前利润 (销售量或销售额) 时，财务杠杆小的筹资方案每股收益高，应该选择财务杠杆小的筹资方案。(1 分)

(4) 假设企业选择股权融资，2018 年企业不再从外部融资，预计利率保持不变，计划 2019 年息税前利润增长率为 10%，试计算 2019 年的财务杠杆系数，并依此推算 2019 年的每股收益。

**【正确答案】**2019 年的财务杠杆系数

= 2018 年的息税前利润 / 2018 年的税前利润 =  $(1000 + 500) / (1000 + 500 - 1000 \times 10\%) = 1.07$  (0.5 分)

财务杠杆系数 = 每股收益变动率 / 息税前利润变动率，所以 2019 年的每股收益增长率 =  $1.07 \times 10\% = 10.7\%$  (0.5 分)

2018 年的每股收益 =  $(1000 + 500 - 1000 \times 10\%) \times (1 - 25\%) / (3000 + 2000) = 0.21$  (元/股) (0.5 分)

明年的每股收益 =  $0.21 \times (1 + 10.7\%) = 0.23$  (元/股) (0.5 分)

3. 已知：A 公司拟购买某公司债券作为长期投资 (打算持有至到期日)，要求的必要收益率为 6%。现有三家公司同时发行 5 年期，面值均为 1000 元的债券。其中：甲公司债券的票面利率为 8%，每年付息一次，到期还本，债券发行价格为 1041 元；乙公司债券的票面利率为 8%，单利计息，到期一次还本付息，债券发行价格为 1050 元；丙公司债券的票面利率为零，债券发行价格为 750 元，到期按面值还本。已知： $(P/F, 6\%, 5) = 0.7473$ ， $(P/F, 7\%, 5) = 0.7130$ ， $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$ ， $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$ ， $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$ 。

要求：

(1) 计算 A 公司购入甲公司债券的价值和内部收益率。

**【正确答案】**甲公司债券的价值 =  $1000 \times (P/F, 6\%, 5) + 1000 \times 8\% \times (P/A, 6\%, 5)$

$=1000 \times 0.7473 + 1000 \times 8\% \times 4.2124 \approx 1084.29$  (元) (0.5分)

因为发行价格 1041 元  $<$  1084.29 元。所以甲债券收益率大于 6%。

下面用 7%再测试一次，其现值计算如下：

$P = 1000 \times 8\% \times (P/A, 7\%, 5) + 1000 \times (P/F, 7\%, 5) = 1000 \times 8\% \times 4.1002 + 1000 \times 0.7130 = 1041$  (元)

计算出现值为 1041 元，等于债券发行价格，说明甲债券内部收益率为 7%。(0.5分)

(2) 计算 A 公司购入乙公司债券的价值和内部收益率。

**【正确答案】**

乙公司债券的价值  $= (1000 + 1000 \times 8\% \times 5) \times (P/F, 6\%, 5) = 1046.22$  (元) (0.5分)

因为发行价格 1050 元  $>$  债券价值 1046.22 元，所以乙债券内部收益率小于 6%。

下面用 5%再测试一次，其现值计算如下：

$(1000 + 1000 \times 8\% \times 5) \times (P/F, 5\%, 5) = 1096.90$  (元)。

因为发行价格 1050 元  $<$  债券价值 1096.90 元，所以：

乙债券内部收益率在 5%-6%之间。

利用内插法列式：

$(R - 6\%) / (5\% - 6\%) = (1050 - 1046.22) / (1096.90 - 1046.22)$

$R - 6\% = (5\% - 6\%) \times (1050 - 1046.22) / (1096.90 - 1046.22)$

$R = 6\% + (5\% - 6\%) \times (1050 - 1046.22) / (1096.90 - 1046.22)$

解之得： $R = 5.93\%$  (0.5分)

(3) 计算 A 公司购入丙公司债券的价值。

**【正确答案】** 丙公司债券的价值  $= 1000 \times (P/F, 6\%, 5) = 1000 \times 0.7473 = 747.3$  (元) (1分)

(4) 根据上述计算结果，评价甲、乙、丙三种公司债券是否具有投资价值，并为 A 公司做出购买何种债券的决策。

**【正确答案】** 因为甲公司债券内部收益率高于 A 公司的必要收益率，发行价格低于债券价值，所以甲公司债券具有投资价值。(0.5分)

因为乙公司债券内部收益率低于 A 公司的必要收益率，发行价格高于债券价值，所以乙公司债券不具有投资价值。(0.5分)

因为丙公司债券的发行价格 750 元高于债券价值，所以丙公司债券不具有投资价值。(0.5分)

决策结论：A 公司应当选择购买甲公司债券的方案。(0.5分)

4. 甲公司每年需要 A 材料 36000 公斤，每次订货费用 100 元，每公斤 A 材料的年单位变动储存成本为 7.2 元，单位材料缺货成本为 10 元。

甲公司预考虑保留保险储备，经预测在交货期内各种可能的需求分布如下：

需求量 (公斤)	800	900	1000	1100	1200
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

(1) 计算甲公司合理的保险储备。

【正确答案】经济订货量 =  $(2 \times 36000 \times 100 / 7.2)^{1/2} = 1000$  (公斤)

年订货次数 =  $36000 / 1000 = 36$  (次)

交货期内平均需要量 =  $800 \times 0.1 + 900 \times 0.2 + 1000 \times 0.4 + 1100 \times 0.2 + 1200 \times 0.1 = 1000$  (公斤) (1分)

(1) 如保险储备量为 0:

再订货点 =  $1000 + 0 = 1000$

保险储备储存成本 =  $0 \times 7.2 = 0$  (元)

平均缺货量 =  $(1100 - 1000) \times 0.2 + (1200 - 1000) \times 0.1 = 40$  (公斤)

缺货损失 =  $36 \times 40 \times 10 = 14400$  (元)

缺货损失和保险储备储存成本之和 =  $14400 + 0 = 14400$  (元) (1分)

(2) 如保险储备量为 100 公斤:

再订货点 =  $1000 + 100 = 1100$

保险储备储存成本 =  $100 \times 7.2 = 720$  (元)

平均缺货量 =  $(1200 - 1100) \times 0.1 = 10$  (公斤)

缺货损失 =  $36 \times 10 \times 10 = 3600$  (元)

缺货损失和保险储备储存成本之和 =  $3600 + 720 = 4320$  (元) (1分)

(3) 如保险储备量为 200 公斤:

再订货点 =  $1000 + 200 = 1200$

保险储备储存成本 =  $200 \times 7.2 = 1440$  (元)

平均缺货量 = 0 (公斤)

缺货损失 =  $36 \times 0 \times 10 = 0$  (元)

缺货损失和保险储备储存成本之和 =  $0 + 1440 = 1440$  (元) (1分)

因为当保险储备是 200 公斤时, 缺货损失和保险储备储存成本之和最低, 所以甲公司合理的保险储备为 200 公斤。(1分)

**五、综合题** (本类题共 2 小题, 共 25 分。凡要求计算的, 可不列出计算过程; 计算结果出现两位以上小数的, 均四舍五入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. 已知甲公司 2017 年年末的股东权益总额为 30000 万元, 资产负债率为 50%, 非流动负债为 12000 万元, 流动比率为 1.8, 2017 年的营业收入为 50000 万元, 营业成本率为 70%, 税前利润为 10000 万元, 利息费用为 2500 万元, 所得税税率为 25%, 用年末数计算的应收账款周转率为 5 次、存货周转率为 10 次, 现金流量总额为 10000 万元, 其中, 经营现金流量为 8000 万元, 投资现金流量为 3000 万元, 筹资现金流量为 -1000 万元。企业发行在外的普通股股数为 15000 万股 (年内没有发生变化), 市净率为 7.5 倍。

(1) 计算 2017 年年末的应收账款、存货、权益乘数、产权比率、利息保障倍数。

【正确答案】应收账款 =  $50000 / 5 = 10000$  (万元) (1分)

存货 =  $50000 \times 70\% / 10 = 3500$  (万元) (1分)

权益乘数 =  $1 / (1 - 50\%) = 2$  (0.5分)

产权比率 = 权益乘数 - 1 =  $2 - 1 = 1$  (0.5分)

利息保障倍数 =  $(10000 + 2500) / 2500 = 5$  (1分)

(2) 计算 2017 年流动资产周转次数和总资产周转次数。

【正确答案】流动负债 =  $30000 - 12000 = 18000$  (万元) (0.5分)

流动资产 =  $18000 \times 1.8 = 32400$  (万元) (0.5分)

流动资产周转次数 = 营业收入 / 流动资产 =  $50000 / 32400 = 1.54$  (次) (0.5分)

总资产周转次数 = 营业收入 / 总资产 = 50000 / (30000 + 30000) = 0.83 (次) (0.5 分)

(3) 计算 2017 年的营业净利率、总资产净利率和权益净利率、市盈率。

【正确答案】营业净利率 = 净利润 / 营业收入 = 10000 × (1 - 25%) / 50000 × 100% = 15% (1 分)

总资产净利率 = 净利润 / 总资产 × 100% = 10000 × (1 - 25%) / 60000 × 100% = 12.5% (0.5 分)

权益净利率 = 净利润 / 股东权益 × 100% = 10000 × (1 - 25%) / 30000 × 100% = 25% (0.5 分)

每股净资产 = 30000 / 15000 = 2 (元) (1 分)

每股市价 = 2 × 7.5 = 15 (元) (1 分)

每股收益 = 10000 × (1 - 25%) / 15000 = 0.5 (元/股) (1 分)

市盈率 = 15 / 0.5 = 30 (倍) (1 分)

(4) 计算 2017 年的营业现金比率。

【正确答案】营业现金比率 = 8000 / 50000 = 0.16 (1 分)

2. 某产品本月成本资料如下:

(1) 预算资料: 预算产量为 2000 件, 单位产品工时标准为 5 小时, 标准总工时为 10000 小时, 标准变动制造费用总额为 80000 元, 标准固定制造费用总额为 120000 元。

(2) 直接材料的用量标准为 20 千克/件, 价格标准为 8 元/千克; 直接人工的价格标准为 10 元/小时;

(3) 本月实际产量 1950 件, 实际耗用材料 45000 千克, 实际工时 10000 小时, 实际耗用直接材料 300000 元, 直接人工 98000 元, 变动制造费用 78000 元, 固定制造费用 160000 元。

要求:

(1) 计算单位产品标准成本、本月产品成本差异总额。

【正确答案】单位产品标准成本

= 20 × 8 + 5 × 10 + (80000 + 120000) / 10000 × 5

= 310 (元/件) (1 分)

产品成本差异总额

= 实际产量下实际成本 - 实际产量下标准成本

= (300000 + 98000 + 78000 + 160000) - 1950 × 310

= 31500 (元) (1 分)

(2) 计算直接材料成本差异、直接材料耗用量差异、直接材料价格差异。

【正确答案】直接材料成本差异

= 实际产量下实际成本 - 实际产量下标准成本

= 300000 - 1950 × 20 × 8

= -12000 (元) (1 分)

直接材料耗用量差异

= (实际用量 - 标准用量) × 标准价格

= (45000 - 1950 × 20) × 8

= 48000 (元) (1 分)

直接材料价格差异

= 实际用量 × (实际价格 - 标准价格)

= 45000 × (300000 / 45000 - 8)

= -60000 (元) (1 分)

(3) 计算直接人工成本差异、直接人工工资率差异、直接人工效率差异。

【正确答案】直接人工成本差异

=实际总成本-标准成本

=98000-1950×5×10

=500 (元) (0.5 分)

直接人工工资率差异

=实际工时×(实际工资率-标准工资率)

=10000×(98000/10000-10)

=-2000 (元) (0.5 分)

直接人工效率差异

=(实际工时-标准工时)×标准工资率

=(10000-1950×5)×10=2500 (元) (1 分)

(4) 计算变动制造费用成本差异、变动制造费用效率差异、变动制造费用耗费差异。

**【正确答案】**变动制造费用成本差异

=实际变动制造费用-标准变动制造费用

=78000-1950×5×80000/10000

=0 (元) (0.5 分)

变动制造费用效率差异

=(实际工时-标准工时)×变动制造费用标准分配率

=(10000-1950×5)×80000/10000

=2000 (元) (0.5 分)

变动制造费用耗费差异

=实际工时×(实际分配率-标准分配率)

=10000×(78000/10000-80000/10000)

=-2000 (元) (1 分)

(5) 计算固定制造费用成本差异、固定制造费用耗费差异、固定制造费用能量差异、固定制造费用产量差异、固定制造费用效率差异。

**【正确答案】**固定制造费用成本差异

=固定制造费用实际成本-固定制造费用标准成本

=160000-1950×120000/2000

=43000 (元) (0.5 分)

固定制造费用耗费差异

=实际固定制造费用-预算产量下标准固定制造费用

=160000-120000

=40000 (元) (0.5 分)

固定制造费用能量差异

=(预算产量下标准工时-实际产量下标准工时)×标准分配率

=(10000-1950×5)×120000/10000

=3000 (元) (0.5 分)

固定制造费用产量差异

=(预算产量下标准工时-实际产量下实际工时)×标准分配率

=(10000-10000)×120000/10000

=0 (元) (0.5 分)

固定制造费用效率差异

= (实际产量下实际工时 - 实际产量下标准工时) × 标准分配率

= (10000 - 1950 × 5) × 120000 / 10000

= 3000 (元) (1 分)

