

## 《财务管理》万人模考一

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 2 分，共 40 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“○”作答。）

1. 下列各项中，不属于营运资金构成内容的是（ ）。

- A. 货币资金
- B. 无形资产
- C. 存货
- D. 应收账款

【正确答案】B

【答案解析】营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金，无形资产不属于流动资产。

2. 某企业应收账款平均余额为 200 万元，信用条件为“2/10，1/20，n/30”时，预计有 20% 的客户会在 10 天内付款，30% 的客户会在 20 天内付款，其余客户在信用期付款，变动成本率为 40%，资金成本率为 10%，1 年按 360 天计算，则应收账款占用资金的应计利息为（ ）万元。

- A. 0.8
- B. 8
- C. 1.84
- D. 80

【正确答案】B

【答案解析】应收账款占用资金的应计利息 = 应收账款平均余额 × 变动成本率 × 资本成本 =  $200 \times 40\% \times 10\% = 8$ （万元）

3. 假设项目 A 和项目 B 的期望投资收益率分别为 10% 和 12%，投资收益率的标准差分别为 0.08 和 0.1，下列说法中，正确的是（ ）。

- A. A 项目的风险大于 B 项目
- B. B 项目的风险大于 A 项目
- C. 两个项目的风险无法进行比较
- D. B 项目优于 A 项目

【正确答案】B

【答案解析】项目 A 投资收益率的标准差率 =  $0.08/10\% \times 100\% = 80\%$ ，项目 B 投资收益率的标准差率 =  $0.1/12\% \times 100\% = 83.33\%$ ，B 投资收益率的标准差率大于 A 项目，所以 B 项目的风险大于 A 项目，选项 B 正确；B 项目的预期收益高，但是风险大，究竟哪个项目比较优越，取决于决策者对风险的态度，所以选项 D 错误。

4. 甲投资者于 2019 年 4 月 8 日购买了某股票基金，购买时的股价为 10 元/股，2020 年 2 月 10 日获得 0.5 元/股的现金股利，2020 年 3 月 8 日出售了该股票基金，出售时的股价为 15 元/股，则甲投资者投资该股票基金的持有期间收益率为（ ）。

- A. 55%
- B. 50%
- C. 5%
- D. 30%

【正确答案】A

【答案解析】持有期间收益率 =  $(15 - 10 + 0.5) / 10 \times 100\% = 55\%$

5. 下列关于货币时间价值的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 货币时间价值也称为资金的时间价值
- B. 用相对数表示的货币的时间价值也称为纯利率
- C. 短期国债利率可以视为纯利率
- D. 不同时间单位货币的价值不相等

【正确答案】C

【答案解析】纯利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。短期国债利率的风险非常小，通常认为短期国债利率等于无风险利率，所以没有通货膨胀时，短期国债利率可以视为纯利率，选项 C 缺少“没有通货膨胀时”这个前提条件，因此选项 C 说法不正确。

6. 在企业的日常经营管理工作中，成本管理工作的起点是（ ）。

- A. 成本预测
- B. 成本核算
- C. 成本控制
- D. 成本分析

【正确答案】A

【答案解析】成本预测是进行成本管理的第一步，也是组织成本决策和编制成本计划的前提。

7. 下列关于本量利分析基本假设的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 产销平衡
- B. 产品产销结构稳定
- C. 销售收入与业务量呈完全线性关系
- D. 总成本由营业成本和期间费用两部分组成

【正确答案】D

【答案解析】本量利分析主要基于以下四个假设前提：（1）总成本由固定成本和变动成本两部分组成；（2）销售收入与业务量呈完全线性关系；（3）产销平衡；（4）产品产销结构稳定。所以选项 D 的表述不正确。

8. 资金预算中，不属于现金支出的内容的是（ ）。

- A. 支付制造费用
- B. 所得税费用
- C. 购买设备支出
- D. 支付借款利息

【正确答案】D

【答案解析】资金预算中，现金支出包括经营性现金支出和资本性现金支出。支付借款利息的支出在资金筹措与运用中考虑。

9. 股利无关论认为股利分配对公司市场价值不产生影响，下列关于股利无关论的假设表述错误的是（ ）。

- A. 不存在个人或企业所得税
- B. 不存在资本增值
- C. 投资决策不受股利分配影响
- D. 不存在股票筹资费用

【正确答案】B

【答案解析】股利无论是建立在完全资本市场理论之上的，假定条件包括：第一，市场具有强式效率，没有交易成本，没有任何一个股东的实力足以影响股票价格；第二，不存在任何公司或个人所得税；第三，不存在任何筹资费用；第四，公司的投资决策与股利决策彼此独立，即投资决策不受股利分配的影响；第五，股东对股利收入和资本增值之间并无偏好。股东对股利收入和资本增值之间并无偏好，而非“不存在资本增值”，所以选项 B 的说法错误。

10. 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

【正确答案】C

【答案解析】除息日，即领取股利的权利与股票分离的日期。在除息日之前购买股票的股东才能领取本次股利，而在除息日当天或是以后购买股票的股东，则不能领取本次股利。

11. 某公司计划添加一条生产流水线，需要投资 100 万元，预计使用寿命为 4 年。税法规定该类生产线采用直线法计提折旧，折旧年限为 4 年，残值率为 8%。预计该生产线项目第 4 年的营业利润为 5 万元，处置固定资产残值收入为 10 万元，回收营运资金 3 万元。该公司适用的企业所得税税率为 20%，则该项目第 4 年的税后现金净流量为（ ）万元。

- A. 12.6
- B. 37
- C. 39.6
- D. 37.4

【正确答案】C

【答案解析】年折旧 =  $100 \times (1 - 8\%) / 4 = 23$  (万元)，第 4 年末的账面价值 =  $100 - 23 \times 4 = 8$  (万元)，第 4 年营业现金净流量 =  $5 \times (1 - 20\%) + 23 = 27$  (万元)，第 4 年末残值变现净收益纳税额 =  $(10 - 8) \times 20\% = 0.4$  (万元)，第 4 年的税后现金净流量 =  $27 + 10 - 0.4 + 3 = 39.6$  (万元)

12. 某上市公司发行面值 100 元的优先股，规定的年股息率为 8%。该优先股平价发行，发行时筹资费用率为发行价的 2%。则该优先股的资本成本率为（ ）。

- A. 7.16%
- B. 8.16%
- C. 9.16%
- D. 8%

【正确答案】B

【答案解析】 $K_s = (100 \times 8\%) / [100 \times (1 - 2\%)] = 8.16\%$

13. 某公司根据历年销售收入和资金需求的关系，建立的资金需要量模型是  $Y = 7520 + 8.5X$ 。该公司 2014 年总资金为 16020 万元，预计 2015 年销售收入为 1200 万元，则预计 2015 年需要增加的资金为（ ）万元。

- A. 1700
- B. 1652

C. 17720

D. 17672

【正确答案】A

【答案解析】2015 年需要的资金总额=7520+8.5×1200=17720（万元），2015 年需要增加的资金=17720-16020=1700（万元）。

14. 与债务筹资相比，下列各项中，属于发行普通股股票筹资优点的是（ ）。

- A. 资本成本较低
- B. 财务风险较小
- C. 稳定公司控制权
- D. 筹资弹性较大

【正确答案】B

【答案解析】发行普通股股票筹集的资金，不用在企业正常营运期内偿还，没有还本付息的压力，而债务资本有固定的到期日，有固定的债息负担。相比而言，发行普通股股票的财务风险较小，选项 B 正确；发行普通股股票筹资，其资本成本较高，选项 A 不正确；发行普通股股票，会增加普通股股票和股东的数量，会影响控制权，选项 C 不正确；筹资弹性较大，是债务筹资的优点，选项 D 不正确。

15. 下列关于融资租赁的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 融资租赁包括直接租赁、售后回租和杠杆租赁三种基本形式
- B. 直接租赁是融资租赁的主要形式
- C. 从出租人的角度来看，杠杆租赁与其他租赁形式并无区别
- D. 杠杆租赁的出租人既是债权人又是债务人

【正确答案】C

【答案解析】直接租赁、售后回租和杠杆租赁是融资租赁的三种基本形式，其中直接租赁是融资租赁的主要形式，所以选项 A、B 的说法正确；从出租人的角度看，杠杆租赁和其他租赁有区别，杠杆租赁的出租人只出购买资产所需的部分资金作为自己的投资，另外以该资产作为担保向资金出借者借入其余资金。因此，他既是债权人又是债务人，既要收取租金又要支付债务，所以选项 C 的说法不正确，选项 D 的说法正确。

16. 直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资本的筹资活动。下列各项中，不属于直接筹资的是（ ）。

- A. 发行债券
- B. 吸收直接投资
- C. 融资租赁
- D. 发行股票

【正确答案】C

【答案解析】直接筹资，是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资方式主要有发行债券、发行股票、吸收直接投资等。融资租赁属于间接筹资方式。

17. 下列各项中，不属于零基预算法的缺点的是（ ）。

- A. 预算编制工作量较大
- B. 预算编制成本较高
- C. 导致无效费用开支无法得到有效控制
- D. 准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大

【正确答案】C

【答案解析】零基预算法的缺点主要体现在：一是预算编制工作量较大、成本较高；二是预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大；所以选项 ABD 属于零基预算法的缺点，。而选项 C 是增量预算法的缺点，题目问的是不属于零基预算法的缺点的是，所以选项 C 正确答案。

18. 在其他因素不变的情况下，下列各项中使现金比率下降的是（ ）。

- A. 现金增加
- B. 交易性金融资产减少
- C. 银行存款增加
- D. 流动负债减少

【正确答案】B

【答案解析】现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债，现金和银行存款属于货币资金，选项 A 和 C 使现金比率上升；D 选项流动负债减少也会导致现金比率上升；选项 B 交易性金融资产减少使现金比率下降，因此正确答案为 B。

19. 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。

20. 与普通合伙企业相比，下列各项中，属于股份有限公司缺点的是（ ）。

- A. 筹资渠道少
- B. 承担无限责任
- C. 企业组建成本高
- D. 所有权转移较困难

【正确答案】C

【答案解析】公司制企业的缺点有：（1）组建公司的成本高；（2）存在代理问题；（3）双重课税。所以本题正确答案为选项 C。

二、多项选择题（本类题共 10 小题，每小题 4 分，共 40 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。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“□”作答。）

1. 下列各项因素中，能够影响公司资本成本水平的有（ ）。

- A. 通货膨胀
- B. 筹资规模

- C. 经营风险
- D. 资本市场效率

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 影响资本成本的因素：（1）总体经济环境。总体经济环境状况表现在国民经济发展水平，以及预期的通货膨胀。所以选项 A 是答案。（2）资本市场条件。资本市场效率表现为证券的市场流动性。所以选项 D 是答案。（3）企业经营状况和融资状况。如果企业经营风险高，财务风险大，则企业总体风险水平高，投资者要求的预期收益率高，企业筹资的资本成本相应就大，所以选项 C 是答案。（4）企业对筹资规模和时限的需求。所以选项 B 是答案。

2. 下列方法中，属于趋势预测分析法的有（ ）。

- A. 加权平均法
- B. 产品寿命周期分析法
- C. 回归分析法
- D. 移动平均法

【正确答案】 AD

【答案解析】 趋势预测分析法主要包括算术平均法、加权平均法、移动平均法、指数平滑法等；因果预测分析法最常用的是回归分析法；产品寿命周期分析法属于销售预测的定性分析法。

3. 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 联合单位
- 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 =  $4000 / 2 = 2000$ （联合单位）或 =  $6000 / 3 = 2000$ （联合单位），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）。

说明：产品 A 和 B 视为联合单位，A 和 B 的比为 2：3，说明一个联合单位中有 2 个 A、三个 B，A 的销售量为 4000，因此对应的联合单位为  $4000 / 2 = 2000$ （联合单位），同样，B 的销售量为 6000，因此对应的联合单位为  $6000 / 3 = 2000$ （联合单位）。分别使用 A 和 B 计算的联合单位的数量是相同的。

4. 下列各项中，属于存货变动储存成本的有（ ）。

- A. 存货占用资金的应计利息
- B. 存货的破损和变质损失
- C. 存货的保险费用
- D. 存货储备不足而造成的损失

【正确答案】 ABC

【答案解析】变动储存成本与存货的数量有关，如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等。选项 D 属于存货的缺货成本。

5. 下列关于证券资产投资的系统风险的表述中，正确的有（ ）。

- A. 系统风险影响资本市场上的所有证券资产
- B. 系统风险最终会反映在资本市场平均利率的提高上
- C. 所有的系统风险几乎都可以归结为利率风险
- D. 可以通过投资多元化的组合为加以避免

【正确答案】ABC

【答案解析】系统性风险影响到资本市场上的所有证券，无法通过投资多元化的组合为加以避免，所以选项 D 的说法不正确。

6. 下列各项中，属于股东权利的有（ ）。

- A. 经营者选择权
- B. 财务监控权
- C. 股份转让权
- D. 优先认股权

【正确答案】ABCD

【答案解析】股东的权利具体包括：（1）公司管理权；（2）收益分享权；（3）股份转让权；（4）优先认股权；（5）剩余财产要求权。股东对公司的管理权主要体现在重大决策参与权、经营者选择权、财务监控权、公司经营的建议和质询权、股东大会召集权等方面。

7. 下列关于增量预算法和零基预算法的描述中，正确的有（ ）。

- A. 增量预算法以历史期实际经济活动及其预算为基础
- B. 零基预算法不受现有费用项目的限制
- C. 零基预算法可能导致无效费用开支无法得到有效控制
- D. 增量预算法不受现有费用项目的限制

【正确答案】AB

【答案解析】增量预算法以历史期实际经济活动及其预算为基础，可能导致无效费用开支无法得到有效控制。所以选项 A 正确，选项 C 和 D 不正确。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。所以零基预算法不受现有费用项目的限制。选项 B 正确。

8. 下列风险控制对策中，属于减少风险对策的有（ ）。

- A. 拒绝与不守信用的厂商业务往来
- B. 在发展新产品前，充分进行市场调研
- C. 对决策进行多方案优选和替代
- D. 采取合资、联营、联合开发等措施实现风险共担

【正确答案】BC

【答案解析】减少风险主要有两方面意思：一是控制风险因素，减少风险的发生；二是控制风险发生的频率和降低风险损害程度。选项 A 属于规避风险的控制对策，选项 D 属于转移风险的控制对策。

【提示】规避风险的核心是“躲避”，拒绝业务往来属于“能躲就躲”，是规避风险。

9. 采用比较分析法时，应当注意（ ）。

- A. 所对比指标的计算口径必须一致
- B. 衡量标准的科学性
- C. 应运用例外原则对某项有显著变动的指标作重点分析
- D. 对比项目的相关性

【正确答案】AC

【答案解析】采用比较分析法时，应当注意以下问题：第一，所对比指标的计算口径必须一致；第二，应剔除偶发性项目的影响；第三，应运用例外原则对某项有显著变动的指标作重点分析。对比项目的相关性和衡量标准的科学性属于比率分析法应当注意的问题。

10. 下列措施中，可以协调所有者和经营者利益冲突的有（ ）。

- A. 股票期权
- B. 绩效股
- C. 限制性借债
- D. 接收

【正确答案】ABD

【答案解析】股票期权和绩效股属于协调所有者和经营者利益冲突措施中的激励，除此之外，还可以通过解聘和接收协调所有者和经营者的利益冲突。因此选项 A、B、D 的说法是正确的，选项 C 属于协调所有者和债权人利益冲突的措施。

三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 2 分，共 20 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，错答、不答均不得分，也不扣分。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“○”作答。）

1. 相关者利益最大化强调股东的首要地位，同时重视其他相关者群体的利益。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】股东财富最大化强调更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。而相关者利益最大化强调股东的首要地位，同时重视其他相关者群体的利益。

2. 不考虑其他因素，如果企业临时融资能力较强，则其预防性需求的现金持有量一般较低。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】确定预防性需求的现金数额时，需要考虑以下因素：①企业愿冒现金短缺风险的程度。②企业预测现金收支可靠的程度。③企业临时融资的能力。临时融资能力强的企业，由于融资比较容易，所以，预防性需求的现金持有量一般较低。

3. 延期变动成本存在一个固定的初始成本，之后随业务量的增长呈正比例变动。（ ）

【正确答案】N

【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。

【提示】半变动成本、半固定成本、延期变动成本、曲线变动成本的区别。

半变动成本是指总成本虽然受产量变动的影 响，但是其变动的幅度并不同产量的变动保持严格的比例。半变动成本是一种同时包含固定成本和变动成本因素的混合成本。这类成本的固定部分是不受业务量影响的基数成本，变动部分则是在基数成本的基础上随业务量的增长而正比例增长的成本。如企业的电话费、水费、电费、煤气费、机器设备维修保养费等就属于这类成本。

半固定成本这类成本的特点是在一定业务量范围内其成本不随业务量的变动而变动，类似固定成本，当业务量突破这一范围，成本就会跳跃上升，并在新的业务量变动范围内固定不变，



直到出现另一个新的跳跃为止。如企业化验员、保养工、质检员、运货员等人员的工资等就属于这类成本。

延期变动成本是指在一定的业务量范围内其总额保持固定不变，一旦突破这个业务量限度，其超额部分的成本就相当于变动成本。比较典型的例子是：当企业职工的工资实行计时工资制时，其支付给职工的正常工作时间内的工资总额是固定不变的；但当职工的工作时间超过了正常水平，企业需按规定支付加班工资，且加班工资的大小与加班的长短存在着某种比例关系。

曲线变动成本是指成本总额与业务量之间是非线性关系的成本。曲线变动成本通常有一个初始量，一般不变，相当于固定成本；在这个初始量的基础上，成本随业务量变动但并不存在线性关系，在坐标图上表现为一条抛物线。

4. 与银行借款、融资租赁等其他债务筹资方式相比，发行公司债券的程序相对简单，所花时间较短，公司可以迅速获得所需资金。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】与发行公司债券、融资租赁等其他债务筹资方式相比，银行借款的程序相对简单，所花时间较短，公司可以迅速获得所需资金。

5. 对于成长初期或扩张期的企业，采用限制性股票模式较为合适。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】股票期权模式比较适合于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；处于成熟期的企业，由于其股价的上涨空间有限，因此采用限制性股票模式较为合适。

6. 增值作业中因为低效率所发生的成本属于增值成本。（ ）

【正确答案】N

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

7. 从选定经济效益最大的要求出发，互斥决策以方案的获利数额作为评价标准。年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】从选定经济效益最大的要求出发，互斥决策以方案的获利数额作为评价标准。因此，一般采用净现值法和年金净流量法进行选优决策。但由于净现值指标受投资项目寿命期的影响，因而年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。

8. 平均资本成本率的计算，存在着权数价值的选择问题。对于公司筹措新资金来说，适合选择目标价值权数。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】对于公司筹措新资金，需要反映期望的资本结构来说，目标价值是有益的，适用于未来的筹资决策。

9. 预算管理委员会具体负责企业预算的跟踪管理，监督预算的执行情况，分析预算与实际执行的差异及原因，提出改进管理的意见与建议。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】企业财务管理部门具体负责企业预算的跟踪管理，监督预算的执行情况，分析预算与实际执行的差异及原因，提出改进管理的意见与建议。

10. 计算资本保值增值率时，期末所有者权益的计量应当考虑利润分配政策及投入资本的影响。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】资本保值增值率=扣除客观因素影响后的期末所有者权益/期初所有者权益×100%，这一指标的高低，除了受企业经营成果的影响外，还受企业利润分配政策的影响。

四、计算分析题（本类题共 3 小题，共 15 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，必须有相应的文字阐述。请在指定答题区域内作答。）

1. 乙公司现有一台旧设备，已经使用了 4 年，随着市场技术的发展，出现了一种功能一样但是能耗可以节约 20% 的设备。税法规定该类设备只能采用直线法折旧。相关数据如下（金额单位：万元）：

项目	旧设备	新设备
原价	1000	1450
税法使用年限	10	10
已使用年限	4	0
尚可使用年限	6	10
税法残值	100	150
最终报废残值	40	190
当前变现价值	600	1450
年营运成本	2000	1600
年折旧额	90	130

假设乙公司适用的所得税税率为 25%，资本成本为 10%。

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

要求：

(1) 计算旧设备的年金成本。

【正确答案】

旧设备的当前账面价值 =  $1000 - 90 \times 4 = 640$ （万元）

每年折旧抵税 =  $90 \times 25\% = 22.5$ （万元）

年税后营运成本 =  $2000 \times (1 - 25\%) = 1500$ （万元）

旧设备目前变现价值为 600 万元，账面价值为 640 万元，旧设备的投资额 =  $600 + (640 - 600) \times 25\% = 610$ （万元）

旧设备税后残值收入 =  $40 + (100 - 40) \times 25\% = 55$ （万元）

旧设备的年金成本 =  $[610 + 1500 \times (P/A, 10\%, 6) - 22.5 \times (P/A, 10\%, 6) - 55 \times (P/F, 10\%, 6)] / (P/A, 10\%, 6) = (610 + 1500 \times 4.3553 - 22.5 \times 4.3553 - 55 \times 0.5645) / 4.3553 = 1610.43$ （万元）（2 分）

【提示】注意年金成本与年金净流量的区分，计算年金成本时，现金流出是正号，现金流入是负号，计算年金净流量时，现金流入是正号，现金流出是负号。

(2) 计算新设备的年金成本。

【正确答案】

新设备年折旧抵税额 =  $130 \times 25\% = 32.5$ （万元）

新设备年税后营运成本 =  $1600 \times (1 - 25\%) = 1200$  (万元)

新设备税后残值收入 =  $190 - (190 - 150) \times 25\% = 180$  (万元)

新设备的年金成本 =  $[1450 + 1200 \times (P/A, 10\%, 10) - 32.5 \times (P/A, 10\%, 10) - 180 \times (P/F, 10\%, 10)] / (P/A, 10\%, 10) = (1450 + 1200 \times 6.1446 - 32.5 \times 6.1446 - 180 \times 0.3855) / 6.1446 = 1392.19$  (万元) (2分)

【提示】报废时，使用的是设备的账面价值与实际残值相比较，账面价值与税法规定的残值是一个意思。

(3) 判断乙公司是否应该更新设备，并说明理由。

【正确答案】

新设备的年金成本小于旧设备的年金成本，应该更换旧设备，购入新设备。(1分)

【提示】年金成本类似于平均到每一年上的成本，金额越小越好。

2. 甲投资人打算投资 A 公司股票，目前价格为 20 元/股，预期该公司未来三年股利为零成长，每股股利 2 元。预计从第四年起转为正常增长，增长率为 5%。目前无风险收益率 6%，市场组合的收益率 11.09%，A 公司股票的  $\beta$  系数为 1.18。已知： $(P/A, 12\%, 3) = 2.4018$ ， $(P/F, 12\%, 3) = 0.7118$ 。

(1) 计算 A 公司股票目前的价值；

【正确答案】

A 股票投资者要求的必要收益率 =  $6\% + 1.18 \times (11.09\% - 6\%) = 12\%$  (1分)

前三年的股利现值之和 =  $2 \times (P/A, 12\%, 3) = 2 \times 2.4018 = 4.80$  (元)

第四年以后各年股利的现值

=  $2 \times (1 + 5\%) / (12\% - 5\%) \times (P/F, 12\%, 3)$

=  $30 \times 0.7118 = 21.35$  (元) (1分)

A 公司股票目前的价值 =  $4.80 + 21.35 = 26.15$  (元) (2分)

(2) 判断 A 公司股票目前是否值得投资。

【正确答案】由于目前 A 公司股票的价格 (20 元) 低于其价值 (26.15 元)，因此，A 股票值得投资。(1分)

3. 甲公司发行在外的普通股总股数为 3000 万股，全部债务为 6000 万 (年利息率为 6%)，因业务发展需要，追加筹资 2400 万元，有 AB 两个方案：

A 方案：发行普通股 600 万股，每股 4 元。

B 方案：按面值发行债券 2400 万，票面利率 8%。

公司采用资本结构优化的每股收益分析法进行方案选择，假设不考虑两个方案的筹资费用，公司追加投资后的销售总额达到 3600 万元，变动成本率为 50%，固定成本为 600 万元，企业所得税税率为 25%。

(1) 计算两种方案的每股收益无差别点的息税前利润。

【正确答案】

根据  $(EBIT - 6000 \times 6\%) \times (1 - 25\%) / (3000 + 600) = (EBIT - 6000 \times 6\% - 2400 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / 3000$  (1分)

可知，每股收益无差别点的息税前利润 = 1512 (万元) (1.5分)

【提示】 $(EBIT - 360) \times (1 - 25\%) / (3600) = (EBIT - 552) \times (1 - 25\%) / 3000$

$(EBIT - 360) / (3600) = (EBIT - 552) / 3000$

$(EBIT - 360) \times 3000 = (EBIT - 552) \times 3600$

$552 \times 3600 - 360 \times 3000 = 3600EBIT - 3000EBIT$

$907200 = 600EBIT$

EBIT=1512

(2) 公司追加筹资后, 计算预计息税前利润。

【正确答案】预计息税前利润=3600×(1-50%) - 600=1200 (万元) (1.5 分)

(3) 根据前两个问题计算的结果, 选择最优方案。

【正确答案】由于预计的息税前利润小于每股收益无差别点的息税前利润, 所以, 应该选择发行普通股的方案。(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, 必须有相应的文字阐述。请在指定答题区域内作答。)

1. 戊公司是一家上市公司, 为了综合分析上年度的经营业绩, 确定股利分配方案, 公司董事会召开专门会议进行讨论。公司相关资料如下:

资料一: 戊公司资产负债表简表如下表所示:

戊公司资产负债表简表(2012 年 12 月 31 日) 单位: 万元

资产	年末金额	负债和股东权益	年末余额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	12000	非流动负债合计	40000
存货	14000	负债合计	60000
流动资产合计	30000	股东权益合计	40000
非流动资产合计	70000		
资产总计	100000	负债和股东权益总计	100000

资料二: 戊公司及行业标杆企业部分财务指标如下表所示(财务指标的计算如需年初、年末平均数时使用年末数代替);

戊公司及行业标杆企业部分财务指标(2012 年)

项目	戊公司	行业标杆企业
流动比率	(A)	2
速动比率	(B)	1
资产负债率	*	50%
营业净利率	*	(F)
总资产周转率(次)	*	1.3
总资产净利率	(C)	13%
权益乘数	(D)	(G)
净资产收益率	(E)	(H)

注: 表中“\*”表示省略的数据。

资料三: 戊公司 2012 年营业收入为 146977 万元。净利润为 9480 万元。2013 年投资计划需要资金 15600 万元。公司的目标资产负债率为 60%, 公司一直采用剩余股利政策。

(1) 确定表中英文字母代表的数值(不需要列示计算过程)。

项目	戊公司	行业标杆企业
----	-----	--------

流动比率	( )	2
速动比率	( )	1
资产负债率	*	50%
销售净利率	*	( )
总资产周转率 (次)	*	1.3
总资产净利率	( )	13%
权益乘数	( )	( )
净资产收益率	( )	( )

**【正确答案】**

戊公司及行业标杆企业部分财务指标 (2012 年)

项目	戊公司	行业标杆企业
流动比率	(1.5)	2
速动比率	(0.8)	1
资产负债率	*	50%
营业净利率	*	(10%)
总资产周转率 (次)	*	1.3
总资产净利率	(9.48%)	13%
权益乘数	(2.5)	(2)
净资产收益率	(23.7%)	(26%)

流动比率  $A = 30000 / 20000 = 1.5$  (0.5 分)

速动比率  $B = (30000 - 14000) / 20000 = 0.8$  (0.5 分)

总资产净利率  $C = 9480 / 100000 \times 100\% = 9.48\%$  (0.5 分)

权益乘数  $D = 100000 / 40000 = 2.5$  (0.5 分)

净资产收益率  $E = 9.48\% \times 2.5 = 23.7\%$  (0.5 分)

$F = \text{总资产净利率} / \text{总资产周转率} = 13\% / 1.3 = 10\%$  (0.5 分)

$G = 1 / (1 - 50\%) = 2$  (0.5 分)

$H = 13\% \times 2 = 26\%$  (0.5 分)

(2) 计算戊公司 2012 年净资产收益率与行业标杆企业的差异, 并使用因素分析法依次测算总资产净利率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。

**【正确答案】**

戊公司 2012 年净资产收益率与行业标杆企业的差异  $= 23.7\% - 26\% = -2.3\%$  (1 分)

行业净资产收益率  $= 13\% \times 2 = 26\%$  (1 分)

总资产净利率的不同引起的差额  $= (9.48\% - 13\%) \times 2 = -7.04\%$  (1 分)

权益乘数的不同引起的差额  $= 9.48\% \times (2.5 - 2) = 4.74\%$  (1 分)

(3) 计算戊公司 2012 年度可以发放的现金股利金额。

**【正确答案】**

需要的权益资金  $= 15600 \times 40\% = 6240$  (万元) (1 分)

可以分配的股利=9480-6240=3240（万元）（1分）

2. 某加工厂生产 B 产品，相关资料如下：资料一：生产 B 产品需要原材料面粉和调味剂，面粉每千克 6 元，每件 B 产品需要面粉 3 千克，调味剂每千克 1800 元，每件 B 产品需要调味剂 0.01 千克。资料二：公司根据标准成本信息编制直接人工和制造费用预算数据。生产 B 产品的标准工时为 2 小时 / 件，标准工资率为 15 元 / 小时。2020 年 1 月 B 产品实际产量为 1800 件，实际工时为 3100 小时，实际发生直接人工成本 60000 元。B 产品的单位变动制造费用标准成本为 18 元，每月的固定制造费用预算总额为 25000 元。资料三：2020 年 1 月 B 产品月初存货量预计为 300 件，2020 年 1 月和 2 月的预计销售量分别为 2000 件和 2300 件，预计月末存货量为下月销售量的 20%。B 产品的预计销售单价为 120 元，每月销售收入中，销售额的 70% 在当月收现，其余部分在下月收现。要求：

（1）根据资料一，计算 B 产品的单位直接材料标准成本；

【正确答案】

B 产品的单位直接材料标准成本=6×3+1800×0.01=36（元 / 件）（2分）

（2）根据资料二和资料三，计算 2020 年 1 月直接人工预算金额和制造费用预算总额，并对直接人工进行成本差异分析；

【正确答案】1 月份 B 产品的预计生产量=2000+2300×20%-300=2160（件）（1.5分）

2020 年 1 月直接人工预算金额=2×15×2160=64800（元）（1.5分）

2020 年 1 月制造费用预算总额=25000+18×2160=63880（元）（1.5分）

直接人工成本差异=60000-1800×15×2=6000（元）（1.5分）

直接人工效率差异=(3100-1800×2)×15=-7500（元）（1.5分）

直接人工工资率差异=(60000/3100-15)×3100=13500（元）（1.5分）

（3）根据以上计算结果，计算 B 产品的单位标准成本；

【正确答案】

B 产品的单位标准成本=36+15×2+63880/2160=95.57（元）（2分）

（4）根据资料三，计算该加工厂 2020 年 2 月的预计现金收入。

【正确答案】

2020 年 2 月的预计现金收入=2000×120×30%+2300×120×70%=265200（元）（2分）