

中级《财务管理》月考试卷

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 1.5 分，共 30 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。）

- 下列各财务管理目标中，可能导致企业短期行为倾向的是（ ）。
 - 利润最大化
 - 企业价值最大化
 - 股东财富最大化
 - 相关者利益最大化
- 某公司目前的流动比率为 1.8，则借入一笔短期借款，将会导致（ ）。
 - 流动比率提高
 - 流动比率降低
 - 流动比率不变
 - 无法判断
- 有一项年金，前 3 年无流入，后 5 年每年年初流入 500 万元，已知 $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$ ， $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$ ，假设年利率为 10%，其现值为（ ）万元。
 - 1566.36
 - 1176.81
 - 1895.4
 - 1424.01
- 张先生打算开始储备养老金，希望 10 年后拥有 100 万元的养老金，银行存款年利率为 5%，则张先生每年末需要存入（ ）万元。[已知： $(F/A, 5\%, 10) = 12.578$ ， $(P/A, 5\%, 10) = 7.7217$]
 - 8.35
 - 13.60
 - 7.95
 - 12.95
- 已知 A 公司在预算期间，销售当季度收回货款 60%，下季度收回货款 30%，下下季度收回货款 10%，预算年度期初应收账款金额为 28 万元，其中包括上年第三季度销售的应收账款 4 万元，第四季度销售的应收账款 24 万元，则上年第四季度的销售额为（ ）万元。（不考虑增值税）
 - 40
 - 50
 - 60
 - 70
- 下列各项中，可能导致无效费用开支不能得到有效控制的预算编制方法是（ ）。
 - 增量预算法
 - 静态预算法
 - 固定预算法
 - 定期预算法
- 东方公司从租赁公司租入一套设备，价值 100 万元，租期 5 年，租赁期满预计残值 5 万元，归租赁公司，租赁的折现率为 10%，租金在每年年初支付，则每期租金为（ ）元。其中 $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ 。
 - 276543.12
 - 232370.00

C. 223415.24

D. 212345.66

8. 甲企业生产的 A 产品在市场上供不应求, 急需扩大生产规模, 需要进行相应的筹资, 则甲企业此时产生的筹资动机是 ()。

A. 创立性筹资动机

B. 扩张性筹资动机

C. 调整性筹资动机

D. 支付性筹资动机

9. 甲企业上年度资金平均占用额为 2200 万元, 经分析, 其中不合理部分 200 万元, 预计本年度销售增长率为 -5%, 资金周转减速 2%。则本年度资金需要量为 () 万元。

A. 1938.78

B. 1882.75

C. 2058

D. 2142

10. 某公司用长期资金来源满足全部非流动资产和部分永久性流动资产的需要, 而用短期资金来源满足剩余部分永久性流动资产和全部波动性流动资产的需要, 则该公司的流动资产融资策略是 ()。

A. 激进融资策略

B. 保守融资策略

C. 折中融资策略

D. 匹配融资策略

11. 在使用存货模型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 4000 元, 则企业的最佳现金持有量为 () 元。

A. 60000

B. 80000

C. 100000

D. 无法计算

12. 甲公司生产 A 产品, 公司确定的销售利润率为 20%。计划销售 10000 件, 生产部门预计单位变动成本为 300 元, 固定成本费用总额为 100000 元。该产品适用的消费税税率为 5%, 运用销售利润率定价法, 该企业 A 产品的单位产品价格为 () 元。

A. 403.33

B. 413.33

C. 423.33

D. 433.33

13. 某公司过去 5 年的产品销售量资料如下:

项目	2010	2011	2012	2013	2014
销售量(万件)	5100	5300	5400	5450	5600

假设 2014 年预测销售量为 5550 万件, 则用修正的移动平均法预测的公司 2015 年的销售量(假设样本量为 3 期)为 () 万件。

A. 5370

B. 5416

C. 5483

D. 5550

14. 某投资方案投产后年营业收入为 1000 万元, 年营业成本为 600 万元(其中折旧为 100 万元), 所

得税税率为 25%，则该方案投产后年营业现金净流量为（ ）万元。

- A. 325
- B. 400
- C. 300
- D. 475

15. 某投资项目各年的预计净现金流量分别为：NCF₀ = -200 万元，NCF₁ = -50 万元，NCF_{2~3} = 100 万元，NCF_{4~11} = 250 万元，NCF₁₂ = 150 万元，则该项目包括投资期的静态回收期为（ ）年。

- A. 2.0
- B. 2.5
- C. 3.2
- D. 4.0

16. 某生产单一产品的企业，在固定成本不变、单价和单位变动成本等比例上升的情况下，盈亏平衡点销售量将（ ）。

- A. 上升
- B. 下降
- C. 不变
- D. 三种情况都可能出现

17. 下列各项中，只能提高安全边际而不会降低盈亏平衡点的措施是（ ）。

- A. 提高单价
- B. 增加产销量
- C. 降低单位变动成本
- D. 压缩固定成本

18. 某公司有 A、B 两种产品，A 产品销售收入为 20000 元，边际贡献率为 40%，B 产品销售收入为 30000 元，边际贡献率为 30%，则该企业的加权平均边际贡献率为（ ）。

- A. 34%
- B. 35%
- C. 40%
- D. 45%

19. 下列各项指标中，不属于发展能力指标的是（ ）。

- A. 所有者权益增长率
- B. 总资产增长率
- C. 营业毛利率
- D. 营业收入增长率

20. 下列关于 $\beta_{\text{资产}}$ 和 $\beta_{\text{权益}}$ 的表述中不正确的是（ ）。

- A. $\beta_{\text{资产}}$ 是含负债的贝塔值， $\beta_{\text{权益}}$ 是不含负债的贝塔值
- B. 只要负债/权益大于 0， $\beta_{\text{权益}}$ 就大于 $\beta_{\text{资产}}$
- C. $\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + (1-T) \times \text{负债}/\text{权益}]$
- D. $\beta_{\text{资产}} = \beta_{\text{权益}} / [1 + (1-T) \times \text{负债}/\text{权益}]$

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. 下列各项措施中，可用来协调公司债权人与股东利益冲突的有（ ）。

- A. 规定借款用途

- B. 规定借款的信用条件
C. 要求提供借款担保
D. 收回借款或不再借款
2. 与债务筹资相比, 下列各项中, 属于“吸收直接投资”与“发行普通股”筹资方式所共有的缺点有 ()。
- A. 限制条件多
B. 财务风险大
C. 影响控制权
D. 资本成本高
3. 某公司第二季度的月赊销额分别为 100 万元、150 万元和 135 万元, 信用条件为 $n/60$, 二季度公司应收账款平均余额为 280 万元。则下列计算中正确的有 ()。(一个月按 30 天计算)
- A. 平均日赊销额为 4.28 万元
B. 应收账款周转天数为 65.42 天
C. 平均逾期天数为 5.42 天
D. 平均逾期天数为 65.42 天
4. 股票股利对公司的优点主要有 ()。
- A. 可以为再投资提供成本较低的资金
B. 促进股票的交易和流通
C. 有利于吸引投资者
D. 可以有效地防止公司被恶意控制
5. 下列各项中, 可以影响每股股利的有 ()。
- A. 盈利能力
B. 股利分配政策
C. 投资机会
D. 每股收益
6. 下列各项中, 属于证券资产的系统性风险的有 ()。
- A. 价格风险
B. 再投资风险
C. 投资风险
D. 购买力风险
7. 在经营预算编制中, 涉及价值量指标的有 ()。
- A. 销售预算
B. 生产预算
C. 直接材料预算
D. 直接人工预算
8. 如果市场上短期国债的利率为 6%, 通货膨胀率为 2%, 风险收益率为 3%, 则下列说法中不正确的有 ()。
- A. 可以近似地认为无风险收益率为 6%
B. 如果无风险收益率为 6%, 则必要收益率为 11%
C. 如果无风险收益率为 6%, 则资金时间价值为 1%
D. 如果无风险收益率为 6%, 则纯粹利率为 4%
9. 下列各项中, 影响债券资本成本的有 ()。
- A. 债券发行费用

- B. 债券票面利率
C. 债券发行价格
D. 利息支付频率
10. 下列因素中，一般会导致直接人工效率差异的有（ ）。

- A. 工人技术状况
B. 工作环境
C. 设备条件
D. 工资制度的变动

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，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. 金融资本市场的主要功能是实现长期资本融通，用于补充长期资本，扩大生产能力。（ ）
2. 一般来说，市净率较低的股票，投资价值较低；反之，则投资价值较高。（ ）
3. 贝塔系数大于 0 的情况下，如果市场风险溢价提高，则所有资产的风险收益率都会提高，并且提高的数值相同。（ ）
4. 优序融资理论认为，从成熟的证券市场来看，企业的筹资优先模式依次为内部筹资、借款、可转换债券、发行债券、发行新股。（ ）
5. 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。（ ）
6. 代理理论认为，高水平的股利政策增加了企业的代理成本，同时降低了外部融资成本，理想的股利政策应当使用两种成本之和最小。（ ）
7. 认股权证本身是一种认购普通股的期权，它拥有普通股的红利收入，但是没有普通股相应的投票权。（ ）
8. 编制预计利润表的依据是除制造费用预算外的经营预算、专门决策预算、资金预算和预计资产负债表。（ ）
9. 部门边际贡献是评价利润中心管理者业绩的理想指标。（ ）
10. 在同样条件下，美式期权的期权费用高于欧式期权。（ ）

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。本类题共 2 小题，第 1 小题 12 分，第 2 小题 13 分，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. 某公司年息税前利润为 500 万元，没有债务资金，股票账面价值 2000 万元，所得税税率为 40%，该公司认为目前的资本结构不合理，准备采用发行债券来回购部分股票的办法予以调整。目前的债务利率和权益资本成本率情况如下表：

表 1：不同债务水平对债务利率和权益资本成本率的影响

债券的市场价值 (万元)	债务利率	β 值	无风险收益率	平均风险股票必要收益率	权益资本成本率
0	—	1.20	10%	14%	14.8%
200	10%	1.25	10%	14%	A
400	10%	1.30	10%	14%	15.2%
600	12%	1.40	10%	14%	15.6%
800	14%	1.55	10%	14%	16.2%

1000	16%	2.10	10%	14%	18.4%
------	-----	------	-----	-----	-------

表 2：公司市场价值和加权平均资本成本

债券的市场价值 (元)	股票的市场价值 (万元)	公司的市场价值 (万元)	债务利率	权益资本成本率	加权平均资本成本
0	2027	2027	—	14.8%	14.8%
200	B	C	10%	A	14.15%
400	1816	2216	10%	15.2%	13.54%
600	1646	2246	12%	15.6%	D
800	1437	2237	14%	16.2%	13.41%
1000	1109	2109	16%	18.4%	14.23%

(1) 以债券市场价值为 400 万元的数据为例，推测债务税后资本成本（精确到 1%）并说明其与债务利率的关系；

(2) 假设债券的市场价值等于其面值，计算表中字母表示的数值；

(3) 根据上述资料，确定公司的最佳资本结构。

2. 丁公司是一家标准件分销商，主要业务是采购并向固定客户供应某种标准件产品。有关资料如下：

(1) 该标准件上一年订货次数为 50 次，全年订货成本为 110 万元，其中，固定成本总额为 60 万元，其余均为变动成本，单位变动成本和固定成本总额在下一年保持不变。

(2) 该标准件总储存费用中每年固定租金为 70 万元，每增加一件标准件，就增加 2 元仓储费。每件标准件占用资金为 60 元，资金利息率为 5%。除了仓储费和标准件占用资金的应计利息以外，不考虑其他的变动储存成本。

(3) 该标准件年需要量为 160 万件，一年按照 360 天计算。

(4) 该标准件从发出订单到货物送达需 9 天。

要求：

(1) 计算每次订货变动成本。

(2) 计算单位变动储存成本。

(3) 根据经济订货模型计算该标准件的经济订货量和最佳订货周期。（按天表示）

(4) 计算再订货点。

3. 某商品流通企业正在着手编制明年的资金预算，有关资料如下：

(1) 年初现金余额为 10 万元，应收账款 20 万元，存货 30 万元，应付账款 25 万元；预计年末应收账款余额为 40 万元，存货 50 万元，应付账款 15 万元。

(2) 预计全年销售收入为 100 万元，销售成本为 70 万元，工资支付现金 20 万元，间接费用 15 万元（含折旧费 5 万元），购置设备支付现金 25 万元，预计各种税金支出 14 万元，利息支出 12 万元。

(3) 企业要求的最低现金余额为 25 万元，若现金不足，需按面值发行债券（金额为 10 万元的整数倍），债券票面利率为 10%，期限 5 年，到期一次还本付息，不考虑债券筹资费用。企业所得税税率为 25%。

(1) 计算全年现金流入量、全年购货支出、现金余缺；

(2) 计算债券筹资总额；

(3) 计算期末现金余额。

五、综合题（本类题共 2 小题，第 1 小题 12 分，第 2 小题 13 分，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. 某公司有关资料如下：

资料一：今年年初资产总额为 4500 万元，资产负债率为 60%。年末资产总额为 5000 万元（其中流动资产 500 万元），资产负债率为 50%，营运资金为 250 万元。

资料二：今年营业收入 7600 万元，变动成本率为 50%，利息总额为 100 万元，固定成本总额为 1800 万元，普通股现金股利总额为 925 万元，普通股的加权平均数为 400 万股，所有的普通股均发行在外；无优先股。

资料三：公司只生产甲产品，今年销量 100 万件，消费税税率为 5%，所得税税率为 25%。

资料四：去年的营业净利率为 25%，总资产周转率为 1.4 次，权益乘数（按平均数计算）为 1.6。

- (1) 计算今年年末流动比率和产权比率；
- (2) 计算今年总资产周转率；
- (3) 计算今年营业净利率；
- (4) 采用保本点定价法计算今年甲产品的单价（保留整数）；
- (5) 利用差额分析法分析营业净利率、总资产周转率和权益乘数的变动对权益净利率的影响。

2. 甲公司长期资本 50000 万元，其中，股东权益、长期借款和公司债券分别为 25000 万元、12500 万元和 12500 万元。长期借款资本成本为 6%，公司债券的资本成本为 10%。该公司股票的贝塔系数为 1.5，目前股票市场的平均风险收益率为 6%，无风险收益率为 3%。

公司 2020 年销售收入为 1000 万元，总成本为 600 万元，其中固定成本为 145.5 万元。

甲公司其他的相关资料如下：

资料一：现在甲公司拟进行一项固定资产投资，现有 A、B 两种方案可供选择：A 方案投资期为一年，第一年初投入资金 5400 万元，在第二年年初投入资金 1000 万元并垫支营运资金 3000 万元，垫支的营运资金在项目结束时全额收回。项目投产后估计每年可获得税后营业利润 1600 万元。固定资产使用年限为 8 年（与税法年限相同），采用直线法计提折旧，期满无残值，使用后第 5 年末预计进行一次改良支出，估计改良支出 1200 万元，分两年平均摊销。

B 方案的预计寿命期为 5 年，经计算，其净现值为 3000 万元。公司适用的所得税税率为 25%。

假设该投资项目的资本成本与公司的加权平均资本成本相同。相关的货币时间价值为下表所示：

相关货币时间价值系数表

期数	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
(P/F, 10%, n)	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209	0.5645	0.5132	0.4665	0.4241	0.3855
(P/A, 10%, n)	0.9091	1.7355	2.4869	3.1699	3.7908	4.3553	4.8684	5.3349	5.7590	6.1446

资料二：

2021 年该企业有 C、D 两种信用政策可供选用：两种方案下预计销售收入均为 5000 万元，C 方案下平均收账天数为 40 天，其机会成本、坏账损失、收账费用合计为 150 万元，无现金折扣；D 方案的信用政策为 (2/20, n/50)，将有 40% 的货款于第 20 天收到，60% 的货款于第 50 天收到，第 50 天收到的款项中有 1% 为坏账损失，收账费用为 20 万元。

2021 年变动成本率保持不变，固定成本保持 2020 年的水平，一年按 360 天计算。

- (1) 计算甲公司普通股资本成本、加权平均资本成本及 A 方案的净现值；
- (2) 判断甲公司应当选择哪个投资方案，并说明理由。
- (3) 计算该企业 2020 年的变动成本率；
- (4) 计算 D 方案的下列指标：

- ① 应收账款平均收账天数；
- ② 应收账款平均余额；
- ③ 应收账款机会成本；

- ④坏账损失；
⑤现金折扣成本；
⑥客户放弃现金折扣的信用成本率。

(5) 分析并判断该企业应采取哪种信用政策。

答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】A

【答案解析】由于利润指标通常按年计算，企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现，所以可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。

2. 【正确答案】B

【答案解析】流动比率大于1，说明流动资产大于流动负债，而借入一笔短期借款，将导致流动资产和流动负债等额增加，流动负债增长率大于流动资产增长率，因此流动比率会降低。

3. 【正确答案】A

【答案解析】前3年没有流入，后5年年初开始流入，即第一笔现金流入是从第4年年初即第三年年末开始的，所以，本题为递延年金，且递延期为2年。递延年金现值 $=500 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2) = 1566.36$ （万元）。

【提示】年末支付，递延期=第一笔收付的期数-1；年初支付，递延期=第一笔收付的期数-2。

4. 【正确答案】C

【答案解析】年存款额 $=100 / (F/A, 5\%, 10) = 100 / 12.578 = 7.95$ （万元）

5. 【正确答案】C

【答案解析】上年第四季度的销售货款有 $1-60\%=40\%$ 在本季度没有收回，全部计入本季度末的应收账款中。因此，上年第四季度的销售额的40%为24万元，上年第四季度的销售额为 $24 \div 40\% = 60$ （万元）。

6. 【正确答案】A

【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，因此其缺陷是可能导致无效费用开支不能得到有效控制。

7. 【正确答案】B

【答案解析】本题中残值是归租赁公司的，也就是归出租人所有的，那么每期租金 $= [1000000 - 50000 \times (P/F, 10\%, 5)] / [(P/A, 10\%, 5) \times (1+10\%)] = 232370$ （元）。

注意：若残值归承租人所有，每期租金 $= 1000000 / [(P/A, 10\%, 5) \times (1+10\%)] = 239815.05$ （元）。

若租金在每年年末支付，残值归出租人所有，每期租金 $= [1000000 - 50000 \times (P/F, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 5) = 255607.00$ （元）。

若租金在每年年末支付，残值归承租人所有，每期租金 $= 1000000 / (P/A, 10\%, 5) = 263796.56$ （元）。

8. 【正确答案】B

【答案解析】扩张性筹资动机是指企业因扩大经营规模或满足对外投资需要而产生的筹资动机。此题筹资是为了实现企业规模的扩张，因此属于扩张性筹资动机。

9. 【正确答案】A

【答案解析】资金需要量 $= (\text{基期资金平均占用额} - \text{不合理资金占用额}) \times (1 + \text{预测期销售增长率}) / (1 + \text{预测期资金周转速度增长率}) = (2200 - 200) \times (1 + 5\%) / (1 + 2\%) = 1938.78$ （万元）。

10. 【正确答案】A

【答案解析】流动资产融资策略包括三种，分别是期限匹配融资策略、保守融资策略、激进融资策

略。保守意味着胆小，不愿意冒险，故保守融资策略的风险最小；激进意味着胆大，愿意冒险，故激进融资策略的风险最大；期限匹配融资策略则风险居中。而短期资金由于期限短，到期无法还本的可能性大，所以，融资风险大于长期资金。也就是说，在三种融资策略中，短期资金的比重由大到小排列的顺序依次是激进融资策略、期限匹配融资策略、保守融资策略。由于在期限匹配融资策略中，短期资金=波动性流动资产，所以，在激进融资策略中，短期资金>波动性流动资产，因此本题答案为选项 A。

11. 【正确答案】C

【答案解析】最佳现金持有量下，机会成本=交易成本，所以机会成本= $C/2 \times 8\% = 4000$
 $C = 100000$ （元）。选项 C 正确。

12. 【正确答案】B

【答案解析】单位产品价格=单位成本/（1-销售利润率-适用税率）= $(300 + 100000/10000) / (1 - 20\% - 5\%) = 413.33$ （元）。

13. 【正确答案】B

【答案解析】移动平均法下公司 2015 年的预测销售量= $(5400 + 5450 + 5600) / 3 = 5483$ （万件），修正后的预测销售量= $5483 + (5483 - 5550) = 5416$ （万件）。

14. 【正确答案】B

【答案解析】营业现金净流量=税后营业收入-税后付现成本+非付现成本抵税= $1000 \times (1 - 25\%) - (600 - 100) \times (1 - 25\%) + 100 \times 25\% = 400$ （万元）。或者：营业现金净流量=税后营业利润+非付现成本= $(1000 - 600) \times (1 - 25\%) + 100 = 400$ （万元）。

15. 【正确答案】C

【答案解析】本题中，原始投资额= $200 + 50 = 250$ （万元），考虑投资期之后，第 2 年收回 100 万元，第 3 年收回 100 万元，第 4 年收回 250 万元，所以，截止第 3 年末还有 50 万元（ $250 - 100 - 100 = 50$ ）未收回，在第 4 年可以收回，因此，包括投资期的静态回收期= $3 + 50/250 = 3.2$ （年）。

16. 【正确答案】B

【答案解析】盈亏平衡点业务量=固定成本/（单价-单位变动成本），现在单价和单位变动成本等比例提高，公式的分母变大，分子不变，整个分式变小。所以盈亏平衡点业务量会降低。

说明：单价和单位变动成本等比例提高，说明二者提高的比例相同，比如原来的单价为 10，单位变动成本为 6，二者都同时提高 20%，则分母由 $10 - 6$ 变为 $10 \times (1 + 20\%) - 6 \times (1 + 20\%) = (10 - 6) \times (1 + 20\%)$ ，可见，分母变大了。

17. 【正确答案】B

【答案解析】盈亏平衡点的销售量=固定成本/（单价-单位变动成本），提高单价、降低单位变动成本、压缩固定成本都会使盈亏平衡点的销售量下降，选项 B 不会降低盈亏平衡点的销售量。

18. 【正确答案】A

【答案解析】加权平均边际贡献率= $40\% \times 20000 / (20000 + 30000) + 30\% \times 30000 / (20000 + 30000) = 34\%$

19. 【正确答案】C

【答案解析】衡量企业发展能力的指标主要有：营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、资本保值增值率和所有者权益增长率。选项 C 属于盈利能力分析指标。

20. 【正确答案】A

【答案解析】 $\beta_{\text{资产}}$ 是不含负债的贝塔值， $\beta_{\text{权益}}$ 是含负债的贝塔值，所以，选项 A 的说法不正确。

二、多项选择题

1. 【正确答案】ABCD

【答案解析】为协调股东与债权人的利益冲突，通常可采用以下方式：（1）限制性借债，即在借款合同中加入某些限制性条款，如规定借款的用途限制、借款的担保条款和借款的信用条件等；（2）收回借款或停止借款，即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的措施，从而保护自身权益。

2. 【正确答案】CD

【答案解析】限制条件多是债务筹资的特点，A 选项不正确；“吸收直接投资”与“发行普通股”是股权筹资，股权筹资的财务风险较小，资本成本较高，B 选项不正确，D 选项正确；吸收直接投资和发行普通股都会引进新的投资者，从而影响公司的控制权，C 选项正确。

3. 【正确答案】ABC

【答案解析】该公司平均日赊销额 = $(100 + 150 + 135) / 90 = 4.28$ （万元）；应收账款周转天数 = $280 / 4.28 = 65.42$ （天）；平均逾期天数 = $65.42 - 60 = 5.42$ （天）。

4. 【正确答案】ABCD

【答案解析】股票股利对公司的优点主要有：（1）发放股票股利不需要向股东支付现金，在再投资机会较多的情况下，公司就可以为再投资提供成本较低的资金，从而有利于公司的发展；（2）发放股票股利可以降低公司股票的市场价格，既有利于促进股票的交易和流通，又有利于吸引更多的投资者成为公司的股东，进而使股权更为分散，有效地防止公司被恶意控制；（3）股票股利的发放可以传递公司未来发展前景良好的信息，从而增强投资者的信心，在一定程度上稳定股票价格。

5. 【正确答案】ABCD

【答案解析】由于净利润是股利分配的来源，因此每股股利的多少很大程度取决于每股收益的多少。但上市公司每股股利发放多少，除了受上市公司盈利能力大小影响以外，还取决于企业的股利分配政策和投资机会。

6. 【正确答案】ABD

【答案解析】证券资产的系统性风险，是指由于外部经济环境因素变化引起整个资本市场不确定性加强，从而所有证券都产生影响的共同性风险。证券资产的系统性风险主要包括价格风险、再投资风险、购买力风险。

7. 【正确答案】ACD

【答案解析】只有生产预算只涉及数量指标，不涉及价值量指标。

8. 【正确答案】BC

【答案解析】无风险收益率是指无风险资产的收益率，由于短期国债的风险很小，因此，一般情况下，为了方便起见，通常用短期国债的利率近似地代替无风险收益率，即选项 A 的说法正确；必要收益率也称最低必要报酬率或最低要求的收益率，表示投资者对某资产合理要求的最低收益率，必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率，因此，本题中，必要收益率 = $6\% + 3\% = 9\%$ ，即选项 B 的说法不正确；资金时间价值是没有风险和通货膨胀情况下的平均利润率，所以，资金时间价值 = 无风险利率 - 通货膨胀率 = 短期国债利率 - 通货膨胀率 = $6\% - 2\% = 4\%$ ，即选项 C 的说法不正确；无风险收益率的大小由纯粹利率（资金时间价值）和通货膨胀补偿率两部分组成，由此可知，纯粹利率 = 资金时间价值 = 4% ，即选项 D 的说法正确。

9. 【正确答案】ABCD

【答案解析】按照一般模式计算的债券资本成本 = 债券面值 × 票面利率 × $(1 - \text{所得税税率}) / (\text{债券发行价格} - \text{发行费用})$ ，所以，选项 ABC 是答案。如果按照贴现模式计算，则利息支付频率影响债券资本成本，所以选项 D 也是答案。

10. 【正确答案】ABC

【答案解析】直接人工效率差异是用量差异，其形成原因是多方面的，工人技术状况、工作环境和

设备条件的好坏等，都会影响效率的高低，但其主要责任还是在生产部门。工资率差异是价格差异，其形成原因比较复杂，工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等都将导致工资率差异。选项 D 导致的是工资率差异。

【点评】本题考查直接人工成本差异的计算分析。

本考点属于变动成本差异的计算及分析（总体出题频率高）。变动成本差异的计算及分析包括三部分即直接材料的差异计算分析、直接人工的差异计算分析、变动制造费用的差异计算分析（包括差异的构成以及责任的归属部门），难度较大。记忆技巧就是三者都分为量差和价差，可以用“价实量标”进行简单记忆。如果计算价差，则用价格之差乘以实际数量，如果计算量差，则用数量之差乘以标准价格。另外就是需要注意超支和节约的判定，由于各种差异都是“实际—标准”，因此，结果是正数则为超支，结果是负数，则为节约。

（1）直接材料成本差异的计算分析

直接材料数量差异（用量差异）=（实际用量—实际产量下标准用量）×标准单价

直接材料价格差异=实际用量×（实际单价—标准单价）=实际材料成本—实际用量×标准价格

（2）直接人工成本差异的计算分析

直接人工效率差异（用量差异）=（实际工时—实际产量下标准工时）×标准工资率

直接人工工资率差异（价格差异）=实际工时×（实际工资率—标准工资率）=实际工资总额—实际工时×标准工资率

（3）变动制造费用成本差异的计算分析

变动制造费用效率差异（用量差异）=（实际工时—实际产量下标准工时）×变动制造费用标准分配率

变动制造费用耗费差异（价格差异）=实际工时×（变动制造费用实际分配率—变动制造费用标准分配率）=实际变动制造费用总额—实际工时×变动制造费用标准分配率

三、判断题

1. 【正确答案】Y

【答案解析】资本市场的主要特点是：融资期限长。至少 1 年以上，最长可达 10 年甚至 10 年以上；融资目的是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力；资本借贷量大；收益较高但风险也较大。

2. 【正确答案】N

【答案解析】一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高；反之，则投资价值较低。但有时较低市净率反映的可能是投资者对公司前景的不良预期，而较高市净率则相反。

3. 【正确答案】N

【答案解析】某资产的风险收益率=该资产的β系数×市场风险溢酬（ $R_m - R_f$ ），不同资产的β系数不同，所以，所有资产的风险收益率虽然都会提高，但提高的数值不一定相同。

4. 【正确答案】N

【答案解析】优序融资理论的筹资顺序是“先内后外、先债后股”。由于可转换债券具有股权资金性质，所以，筹资顺序在发行债券之后。

5. 【正确答案】Y

【答案解析】短期融资券的筹资特点：（1）筹资成本较低。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。（2）筹资数额比较大。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。（3）发行条件比较严格。

6. 【正确答案】N

【答案解析】代理理论认为，高水平的股利政策降低了企业的代理成本，同时增加了外部融资成本，

理想的股利政策应当使用两种成本之和最小。

7. 【正确答案】N

【答案解析】认股权证本身是一种认购普通股的期权，它没有普通股的红利收入，也没有普通股相应的投票权。

8. 【正确答案】N

【答案解析】编制预计利润表的依据是各经营预算、专门决策预算和资金预算，不包括预计资产负债表。

9. 【正确答案】N

【答案解析】可控边际贡献是评价利润中心管理者业绩的理想指标。部门边际贡献更多地用于评价部门业绩而不是利润中心管理者的业绩。

10. 【正确答案】Y

【答案解析】由于美式期权的行权更加自由，因此在同样条件下，美式期权费用也较高。

四、计算分析题

1. (1) 【正确答案】假设此时的债务税后资本成本为 k ，则有

$$400/2216 \times k + 1816/2216 \times 15.2\% = 13.54\%$$

解得： $k = 6\%$

可见：债务税后资本成本 = 债务利率 \times (1 - 所得税率 40%) (2 分)

$$(2) \text{【正确答案】 } A = 10\% + 1.25 \times (14\% - 10\%) = 15\% \text{ (0.5 分)}$$

$$\text{股票市场价值 } S = (\text{EBIT} - I) (1 - T) / K_s$$

$$B = (500 - 200 \times 10\%) \times (1 - 40\%) / 15\% = 1920 \text{ (万元) (0.5 分)}$$

$$C = 200 + 1920 = 2120 \text{ (万元) (0.5 分)}$$

$$D = 12\% \times (1 - 40\%) \times 600/2246 + 15.6\% \times 1646/2246 = 13.36\% \text{ (0.5 分)}$$

(3) 【正确答案】由于在债务达到 600 万元时，公司总价值最高，加权平均资本成本最低；故债务为 600 万元时的资本结构是最佳资本结构。(1 分)

2. (1) 【正确答案】每次订货变动成本 = $(110 - 60) / 50 = 1$ (万元) = 10000 (元) (1 分)

【提示】数据来源：订货次数为 50 次，全年订货成本为 110 万元，其中，固定成本总额为 60 万元，其余均为变动成本。

$$(2) \text{【正确答案】单位变动储存成本} = 2 + 60 \times 5\% = 5 \text{ (元/件) (1 分)}$$

【提示】数据来源：每增加一件标准件，就增加 2 元仓储费。每件标准件占用资金为 60 元，资金利息率为 5%。

$$(3) \text{【正确答案】经济订货量} = (2 \times 1600000 \times 10000 / 5)^{1/2} = 80000 \text{ (件) (1 分)}$$

$$\text{最佳订货次数} = 1600000 / 80000 = 20 \text{ (次)}$$

$$\text{最佳订货周期} = 360 / 20 = 18 \text{ (天) (1 分)}$$

【提示】数据来源：年需要量为 160 万件，单位变动储存成本为 5 元/件，每次订货变动成本为 10000 元。

$$(4) \text{【正确答案】再订货点} = 1600000 / 360 \times 9 = 40000 \text{ (件) (1 分)}$$

【提示】数据来源：该标准件年需要量为 160 万件，一年按照 360 天计算。该标准件从发出订单到货物送达需 9 天。

3. (1) 【正确答案】全年现金流入量 = $100 + 20 - 40 = 80$ (万元) (1 分)

【提示】全年经营现金流入量 = 全年销售收入 + 应收账款的减少 = 全年销售收入 100 + 期初应收账款 20 - 期末应收账款 40。应收账款的减少说明收回了现金，相反，其增加则说明流出了现金。

$$\text{全年购货支出} = 70 - 30 + 50 + 25 - 15 = 100 \text{ (万元) (1 分)}$$

【提示】年采购额=销售成本+期末存货-期初存货=70+50-30=90(万元)

全年购货支出=年采购额+期初应付账款-期末应付账款=90+25-15=100(万元)

现金余缺=10+80-100-20-(15-5)-25-14=-79(万元)(1分)

(2)【正确答案】因为现金不足,所以最低的筹资额=79+25+12=116(万元)

由于发行债券的金额是10万元的整数倍,所以债券筹资额=120(万元)。(1分)

(3)【正确答案】期末现金余额=120-79-12=29(万元)(1分)

五、综合题

1. (1)【正确答案】营运资金=流动资产-流动负债,流动负债=流动资产-营运资金=500-250=250(万元)

流动比率=流动资产/流动负债=500/250=2(2分)

年末负债总额=年末资产总额×资产负债率=5000×50%=2500(万元)

年末所有者权益总额=年末资产总额-年末负债总额=5000-2500=2500(万元)

产权比率=负债总额/所有者权益总额×100%=2500/2500=100%(2分)

(2)【正确答案】总资产周转率=营业收入/平均资产总额=7600/[(4500+5000)/2]=1.6(次)(1分)

(3)【正确答案】净利润=[7600×(1-5%)-7600×50%-1800-100]×(1-25%)=1140(万元)

营业净利率=净利润/营业收入×100%=1140/7600×100%=15%(2分)

(4)【正确答案】假设甲产品的单价为P,则:P=P×5%+P×50%+1800/100

P=40(元)(2分)

(5)【正确答案】今年权益乘数=平均总资产/平均股东权益=[(4500+5000)/2]/{[4500×(1-60%)+2500]/2}=2.21

去年权益净利率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数=25%×1.4×1.6=56%

营业净利率变动对今年权益净利率的影响=(15%-25%)×1.4×1.6=-22.4%(1分)

总资产周转率变动对今年权益净利率的影响=15%×(1.6-1.4)×1.6=4.8%(1分)

权益乘数变动对今年权益净利率的影响=15%×1.6×(2.21-1.6)=14.64%(1分)

2. (1)【正确答案】甲公司普通股资本成本=3%+1.5×6%=12%(1分)

加权平均资本成本=6%×12500/50000+10%×12500/50000+12%×25000/50000=10%(1分)

年折旧=(5400+1000)/8=800(万元)

年改良支出摊销=1200/2=600(万元)

$NCF_0 = -5400$ (万元)

$NCF_1 = -(1000+3000) = -4000$ (万元)

$NCF_{2-5} = 1600+800 = 2400$ (万元)

$NCF_6 = 1600+800-1200 = 1200$ (万元)

$NCF_{7-8} = 1600+800+600 = 3000$ (万元)

$NCF_9 = 1600+800+3000 = 5400$ (万元)

净现值=-5400+(-4000)×(P/F, 10%, 1)+2400×(P/A, 10%, 4)×(P/F, 10%, 1)+1200×(P/F, 10%, 6)+3000×(P/A, 10%, 2)×(P/F, 10%, 6)+5400×(P/F, 10%, 9)=-5400-4000×0.9091+2400×3.1699×0.9091+1200×0.5645+3000×1.7355×0.5645+5400×0.4241=3786.42(万元)(3分)

(2)【正确答案】由于A、B两方案的寿命期不同,需要采用年金净流量法决策。(0.5分)

A方案的年金净流量=3786.42/(P/A, 10%, 9)=3786.42/5.7590=657.48(万元)(0.5分)

B方案的年金净流量=3000/(P/A, 10%, 5)=3000/3.7908=791.39(万元)(0.5分)

由于 B 方案的年金净流量大于 A 方案，所以，应该选择 B 方案。(0.5 分)

(3) 【正确答案】变动成本率 = $(600 - 145.5) / 1000 \times 100\% = 45.45\%$ (1 分)

(4) 【正确答案】计算 D 方案的下列指标：

① 应收账款平均收账天数 = $20 \times 40\% + 50 \times 60\% = 38$ (天) (0.5 分)

② 应收账款平均余额 = $(5000 / 360) \times 38 = 527.78$ (万元) (0.5 分)

③ 应收账款机会成本 = $527.78 \times 45.45\% \times 10\% = 23.99$ (万元) (0.5 分)

④ 坏账损失 = $5000 \times 60\% \times 1\% = 30$ (万元) (0.5 分)

⑤ 现金折扣成本 = $5000 \times 40\% \times 2\% = 40$ (万元) (0.5 分)

⑥ 放弃现金折扣的信用成本率 = $2\% / (1 - 2\%) \times 360 / (50 - 20) = 24.49\%$ (0.5 分)

(5) 【正确答案】C、D 两种方案的销售额相同，只需对比与应收账款有关的成本合计数额。

C 方案与应收账款有关的成本合计数额为 150 万元

D 方案与应收账款有关的成本合计数额 = 机会成本 + 坏账损失 + 收账费用 + 现金折扣 = $23.99 + 30 + 20 + 40 = 113.99$ (万元) 小于 150 万元

由此可知，C 方案的税前收益小于 D 方案的税前收益，应采用 D 方案。(2 分)

【点评】本题考核“投资决策（互斥决策一期限不相同）、信用政策。”

(1) 投资决策（互斥决策一期限不相同）：本考点通常考查互斥方案的指标计算、决策，注意，互斥方案分两种情况，也就是期限相同和不相同，它们采用的指标、判断方法是不同的，需要进行区别然后做出决策。另外，与互斥方案对应的是独立方案，二者在使用的指标、判断的标准方面也是不同的，需要对比复习，综合记忆，考试时注意审题，根据题意选择准确恰当的指标、方法进行计算和判断决策。

(2) 信用政策：

在主观题中，信用政策通常考查的是在信用政策发生变化的情况下进行选择方案的决策。计算分三步，第一是计算增加的盈利，第二是计算信用政策改变后各种成本的增加（如果有现金折扣，则包括折扣成本），第三是根据前面的两步计算结果，计算增加的税前损益，并做出决策。在计算增加的盈利时注意，如果固定成本保持不变，则只计算增加的边际贡献即可，如果固定成本发生变化，则增加的固定成本也是相关因素，也要考虑。