

《中级财务管理》全真模考（一）

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。）

1. 某人第一年年初存入银行 400 万元，第二年年初存入银行 500 万元，第三年年初存入银行 400 万元，银行存款利率是 5%，复利计息，则在第三年年末， he 可以从银行取出（ ）万元。[已知： $(F/P, 5\%, 3) = 1.1576$ ， $(F/P, 5\%, 2) = 1.1025$ ， $(F/P, 5\%, 1) = 1.0500$]

- A. 1434.29
- B. 1248.64
- C. 1324.04
- D. 1655.05

【正确答案】A

【答案解析】第三年末的本利和 = $400 \times (F/P, 5\%, 3) + 500 \times (F/P, 5\%, 2) + 400 \times (F/P, 5\%, 1) = 400 \times 1.1576 + 500 \times 1.1025 + 400 \times 1.0500 = 1434.29$ （万元）。

2. 已知总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率，A 公司 20×3 年的营业净利率为 10%，总资产周转率为 1.5 次，20×4 年的营业净利率为 15%，总资产周转率为 1.25 次，按题所给顺序依次替换，则 20×4 年总资产周转率变动对总资产净利率变动的的影响为（ ）。

- A. -3.75%
- B. -2.5%
- C. -1.5%
- D. -1%

【正确答案】A

【答案解析】总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率，则总资产周转率对总资产净利率的影响 = $15\% \times (1.25 - 1.5) = -3.75\%$ 。

3. 某企业目前的资产负债率为 80%，资产总额为 5000 万元，管理当局认为财务风险较大，打算使年底时资产对负债的保障程度提高一倍，预计年底的资产总额为 12000 万元，则年底的负债总额为（ ）万元。

- A. 6000
- B. 4800
- C. 5000
- D. 8000

【正确答案】B

【答案解析】资产负债率 = 负债总额 / 资产总额 × 100%，资产负债率反映总资产中有多大比例是通过负债取得的，资产负债率越高，说明资产对负债的保障程度越低，所以，资产对负债的保障程度提高一倍意味着资产负债率降低为原来的一半，即降为 40%， $12000 \times 40\% = 4800$ （万元）。所以，答案选项为 B。

4. 利率为 10%，期数为 5 的即付年金现值系数的表达式是（ ）。

- A. $(P/A, 10\%, 5) \times (1+10\%)$
- B. $(P/A, 10\%, 6) \times (1+10\%)$
- C. $(P/A, 10\%, 6)$
- D. $(P/A, 10\%, 4) \times (1+10\%)$

【正确答案】A

【答案解析】利率为 i ，期数为 n 的预付年金现值系数是 $(P/A, i, n) \times (1+i)$ 。所以，期数为 5

的即付年金现值系数是 $(P/A, 10\%, 5) \times (1+10\%)$ 。

5. 下列各项中, 不受历史期经济活动中的不合理因素影响, 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】增量预算法的缺陷是可能导致无效费用开支无法得到有效控制, 使得不必要开支合理化, 造成预算上的浪费。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, 形成预算的编制方法, 即不受历史期经济活动中的不合理因素影响, 并能够克服增量预算方法的缺点。

6. 甲企业采取的收账方式为本月销售收入本月收回 50%, 下月收回 30%, 下下月再收回 20%, 未收回的部分在“应收账款”科目进行核算。已知其 3 月初的应收账款余额为 19 万元, 其中包含 1 月份发生的销售收入未收回的部分 4 万元, 3 月份发生的销售收入为 25 万元, 则在 4 月初的时候, 应收账款的余额为 () 万元。

- A. 27.5
- B. 18.5
- C. 21.5
- D. 22.5

【正确答案】B

【答案解析】4 月初的应收账款中, 包含 3 月份销售收入的 50% 和 2 月份销售收入的 20%, 又因为 3 月初的应收账款中包含的是 1 月份销售收入的 20% 和 2 月份销售收入的 50%, 又因为里面包含的 1 月份未收回的部分是 4 万元, 则 2 月份的销售收入 $= (19 - 4) \div 50\% = 30$ (万元), 所以要求的 4 月初的应收账款 $= 25 \times 50\% + 30 \times 20\% = 18.5$ (万元)。

7. 甲企业于本年年初从租赁公司租入一套专用设备, 该设备价值 100 万元, 预计可以使用 6 年, 与租期相等。租赁期满时预计残值为 4 万元, 归甲企业所有。租金于每年年末支付, 假定折现率为 10%, 则每年的租金为 () 万元。[已知: $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$, $(P/F, 10\%, 6) = 0.5645$]

- A. 22.44
- B. 22.04
- C. 22.96
- D. 22.01

【正确答案】C

【答案解析】由于设备残值归承租企业所有, 假设每年租金为 A, 则有: $100 = A \times (P/A, 10\%, 6)$, 解得: $A = 100 / (P/A, 10\%, 6) = 100 / 4.3553 = 22.96$ (万元)。

注意: 若残值归出租方所有, 则每年租金 $= [100 - 4 \times (P/F, 10\%, 6)] / (P/A, 10\%, 6) = (100 - 4 \times 0.5645) / 4.3553 = 22.44$ (万元)

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

【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. 下列关于可转换债券的说法中，正确的是（ ）。

- A. 转换比率为债券价格与转换价格之商
- B. 可转换债券的票面利率一般会低于普通债券的票面利率
- C. 转换价格一般比发售日股票市场价格低
- D. 回售条款对发债公司有利，赎回条款对于债券持有人有利

【正确答案】B

【答案解析】在债券面值和转换价格确定的前提下，转换比率为债券面值与转换价格之商。因此，选项 A 的说法不正确。可转换债券的票面利率一般会低于普通债券的票面利率，因为可转换债券的投资收益中，除了债券的利息收益外，还附加了股票买入期权的收益部分。所以，选项 B 的说法正确。由于可转换债券在未来可以行权转换成股票，在债券发售时，所确定的转换价格一般比发售日股票市场价格高出一定比例，如高出 10%~30%。所以，选项 C 的说法不正确。回售一般发生在公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时。回售对于投资者而言实际上是一种卖权，有利于降低投资者的持券风险。所以，选项 D 的说法不正确。

10. 正大公司上年度资金平均占用额为 200 万元，其中不合理的部分是 10 万元，预计本年度销售额增长率为 5%，资金周转速度降低 7%，则本年度资金需要量为（ ）万元。

- A. 214.52
- B. 185.54
- C. 213.47
- D. 167.87

【正确答案】A

【答案解析】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) = (200 - 10) × (1 + 5%) / (1 - 7%) = 214.52 (万元)

11. A 公司对某投资项目的分析与评价资料如下：该投资项目适用的所得税率为 25%，年税后营业收入为 575 万元，税后付现成本为 450 万元，税后营业利润 80 万元。那么，该项目年营业现金流量为（ ）万元。

- A. 140
- B. 125
- C. 48.75
- D. 185

【正确答案】A

【答案解析】根据“税后营业利润 = 税后收入 - 税后付现成本 - 非付现成本 × (1 - 所得税率)”有：575 - 450 - 非付现成本 × (1 - 25%) = 80，由此得出：非付现成本 = 60 (万元)；年营业现金流量 = 税后营业利润 + 非付现成本 = 80 + 60 = 140 (万元)。

12. 某公司在营运资金管理，为了降低流动资产的持有成本、提高资产的收益性，决定保持一个低水平的流动资产与销售收入比率，据此判断，该公司采取的流动资产投资策略是（ ）。

- A. 紧缩的流动资产投资策略
- B. 宽松的流动资产投资策略
- C. 匹配的流动资产投资策略
- D. 稳健的流动资产投资策略

【正确答案】A

【答案解析】在紧缩的流动资产投资策略下，企业维持低水平的流动资产与销售收入比率。紧缩的

流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本。所以本题的答案为 A。

13. 某公司采用随机模型进行现金管理。已知现金余额的最高控制线为 21000 元，回归线为 8000 元，当现金余额为 1600 元时，应出售有价证券的金额为（ ）元。

- A. 6500
- B. 13000
- C. 8000
- D. 0

【正确答案】D

【答案解析】根据 $H=3R-2L$ ，得出最低控制线 $L=(3R-H)/2=(3\times 8000-21000)/2=1500$ （元），当现金余额为 1600 元时，不必出售有价证券。

14. 某公司生产单一产品，实行标准成本管理。每件产品的标准工时为 3 小时，固定制造费用的标准成本为 6 元，企业生产能力为每月生产产品 400 件。7 月份公司实际生产产品 350 件，发生固定制造成本 2250 元，实际工时为 1100 小时。根据上述数据计算，7 月份公司固定制造费用效率差异为（ ）元。

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

【正确答案】A

【答案解析】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) × 固定制造费用标准分配率 = $(1100 - 350 \times 3) \times 6/3 = 100$ （元）。

15. 假设某企业只生产销售一种产品，单价 50 元，单位变动成本 30 元，每年固定成本 300 万元，预计下年产销量 20 万件，则价格对利润影响的敏感系数为（ ）。

- A. 10
- B. 8
- C. 4
- D. 6

【正确答案】A

【答案解析】预计下年息税前利润 = 收入 - 变动成本 - 固定成本 = $20 \times 50 - 20 \times 30 - 300 = 100$ （万元）

假设价格增长 10%，达到 55 元：

预计息税前利润 = $20 \times 55 - 20 \times 30 - 300 = 200$ （万元）

利润变动率 = $(200 - 100) / 100 \times 100\% = 100\%$

单价的敏感系数 = $100\% / 10\% = 10$

16. 某公司 2010 年度净利润为 500 万元，预计 2011 年投资所需的资金为 1000 万元，假设目标资本结构是负债资金占 60%，企业按照净利润 10% 的比例计提法定盈余公积金，公司采用剩余股利政策发放股利，则 2010 年度企业可向投资者支付的股利为（ ）万元。

- A. 25
- B. 100
- C. 500
- D. 75

【正确答案】B

【答案解析】按照目标资本结构的要求，公司投资方案所需的权益资金数额为 $1000 \times (1 - 60\%) =$

400（万元），因此，2010 年度企业可向投资者支付的股利=500-400=100（万元）。注意提取的盈余公积金已经包含在 400 万元中，不必再单独考虑。

17. 某商业企业销售 A 商品，已知单位产品的制造成本为 200 元，单位产品的期间费用为 50 元，销售利润率不能低于 15%，该产品适用的消费税税率为 5%，那么，运用销售利润率定价法，该企业的单位产品价格为（ ）元。

- A. 250
- B. 312.5
- C. 62.5
- D. 302.6

【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）=（200+50）/（1-15%-5%）=312.5（元）

注意：此处的单位成本是单位完全成本，包括制造成本和非制造成本。

18. 某公司普通股目前的股价为 10 元/股，筹资费率为 4%，股利固定增长率 3%，所得税税率为 25%，预计下次支付的每股股利为 2 元，则该公司普通股资本成本率为（ ）。

- A. 23%
- B. 18%
- C. 24.46%
- D. 23.83%

【正确答案】D

【答案解析】普通股资本成本率=2/[10×（1-4%）]×100%+3%=23.83%。注意：本题中的 2 元是预计下次支付的每股股利（是 D_1 ，而不是 D_0 ）。

19. 有一投资项目，原始投资为 300 万元，全部投资均于投资起点一次投入，投资期为零，营业期为 6 年，每年可获得现金净流量 70 万元，则此项目的内含收益率为（ ）。[已知：（P/A，10%，6）=4.3553，（P/A，12%，6）=4.1114]

- A. 12%
- B. 11.68%
- C. 10.57%
- D. 10.36%

【正确答案】C

【答案解析】根据内含收益率的定义可知： $70 \times (P/A, IRR, 6) - 300 = 0$ ，即：

$$(P/A, IRR, 6) = 300/70 = 4.2857$$

经查表可知：

$$(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$$

$$(P/A, 12\%, 6) = 4.1114$$

运用内插法可知：

$$(IRR - 10\%) / (12\% - 10\%) = (4.2857 - 4.3553) / (4.1114 - 4.3553)$$

$$IRR = 10\% + (4.2857 - 4.3553) / (4.1114 - 4.3553) \times (12\% - 10\%) = 10.57\%$$

20. 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。公司的股东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，不是股东的债务。股东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，一个公司在最初的股东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。

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。）

1. 经营者和股东的主要利益冲突，是经营者希望在创造财富的同时，能够获取更多的报酬、更多的享受；而股东希望以较小的代价实现更多的财富。协调这一利益冲突的方式有（ ）。

- A. 解聘经营者
- B. 向企业派遣财务总监
- C. 被其他企业吞并
- D. 给经营者以“绩效股”

【正确答案】ABCD

【答案解析】经营者和股东的主要利益冲突，是经营者希望在创造财富的同时，能够获取更多的报酬、更多的享受；而股东希望以较小的代价实现更多的财富。协调这一利益冲突的方式是解聘、接收、激励。选项 B 的目的在于对经营者予以监督，为解聘提供依据。

2. 下列各项措施中，能使净资产收益率提高的有（ ）。

- A. 提高营业净利率
- B. 降低资产负债率
- C. 提高总资产周转率
- D. 提高权益乘数

【正确答案】ACD

【答案解析】净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数，其中权益乘数 = $1 / (1 - \text{资产负债率})$ 。选项 ACD 会使净资产收益率提高，选项 B 使净资产收益率降低。

3. 下列有关两项资产构成的投资组合的表述中，不正确的有（ ）。

- A. 如果相关系数为 +1，则投资组合的标准差等于两项资产标准差的算术平均数
- B. 如果相关系数为 -1，则投资组合的标准差最小，甚至可能等于 0
- C. 如果相关系数为 0，则投资组合不能分散风险
- D. 只要相关系数小于 1，则投资组合的标准差就一定小于单项资产标准差的加权平均数

【正确答案】AC

【答案解析】根据两项资产构成的投资组合的标准差的公式可知，相关系数为 +1，则投资组合的标准差等于两项资产标准差的加权平均数，只有在投资比例相等的情况下，投资组合的标准差才等于两项资产标准差的算术平均数，所以选项 A 的说法不正确；根据两项资产构成的投资组合的标准差的公式可知，当相关系数 ρ_{12} 为 -1 时， $\sigma_p = (w_1\sigma_1 - w_2\sigma_2)$ 的绝对值，即组合的标准差达到最小，甚至可能为零，所以选项 B 正确。相关系数小于 1 时， $\sigma_p = (w_1^2\sigma_1^2 + w_2^2\sigma_2^2 + 2w_1w_2\rho_{12}\sigma_1\sigma_2)^{1/2} < w_1\sigma_1 + w_2\sigma_2$ 。所以选项 D 正确；只有在相关系数等于 1 的情况下，组合才不能分散风险，此时，组合的标准差 = 单项资产的标准差的加权平均数；只要相关系数小于 1，组合就能分散风险，此时，

组合的标准差 < 单项资产标准差的加权平均数，所以 C 的说法不正确。

【提示】相关系数的取值范围为 $-1 \sim 1$ ：

(1) 相关系数为 1，为完全正相关，说明两只股票的收益率变化方向 and 变化幅度完全相同。所有资产与其本身的相关系数为 1。

(2) 相关系数为 0，说明两只股票的收益率不相关，即一只股票的收益率发生变动，另一只股票的收益率不受影响。所有风险股票或投资组合与无风险资产的相关系数为 0。

(3) 相关系数为 -1 ，为完全负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，但变化幅度相同。

(4) 相关系数为 $0 \sim 1$ ，是正相关，说明两只股票的收益率变化方向相同，但变化幅度不同。

(5) 相关系数为 $-1 \sim 0$ ，是负相关，说明两只股票的收益率变化方向相反，且变化幅度不同。

4. 下列各项中，属于产品成本预算的编制基础的有（ ）。

- A. 生产预算
- B. 直接材料预算
- C. 直接人工预算
- D. 销售预算

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 产品成本预算是销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算的汇总。

5. 下列各项中，可以作为贷款担保的质押品的有（ ）。

- A. 汇票
- B. 支票
- C. 债券
- D. 机器设备

【正确答案】 ABC

【答案解析】 作为贷款担保的质押品，可以是汇票、支票、债券、存款单、提单等信用凭证，可以是依法可以转让的股份、股票等有价证券，也可以是依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等。选项 D 可以作为抵押品。

6. 股票能给持有者带来未来的收益，这种未来的收益包括（ ）。

- A. 到期归还的本金
- B. 各期获得的股利
- C. 转让股票获得的价差收益
- D. 股份公司的清算收益

【正确答案】 BCD

【答案解析】 股票是一种权利凭证，它之所以有价值，是因为它能给持有者带来未来的收益，这种未来的收益包括各期获得的股利、转让股票获得的价差收益、股份公司的清算收益等。

7. 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

【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。

8. 下列关于债券价值对市场利率敏感性的说法中，不正确的有（ ）。

- A. 市场利率上升会导致债券价值提高
- B. 长期债券对市场利率的敏感性会大于短期债券
- C. 市场利率高于票面利率时，债券价值对市场利率的变化较为敏感
- D. 市场利率低于票面利率时，债券价值对市场利率的变化较为敏感

【正确答案】AC

【答案解析】计算债券价值时，折现率为市场利率，所以，市场利率上升会导致债券价值下降，选项 A 的说法不正确。市场利率低于票面利率时，债券价值对市场利率的变化较为敏感，市场利率稍有变动，债券价值就会发生剧烈的波动；市场利率超过票面利率后，债券价值对市场利率变化的敏感性减弱，市场利率的提高，不会使债券价值过分地降低，所以选项 C 的说法不正确。

9. 关于资本成本，下列说法中正确的有（ ）。

- A. 当平均资本成本率最小时，企业价值最大，此时的资本结构是企业理想的资本结构
- B. 在其他条件相同时，企业筹资应选择资本成本率最低的方式
- C. 投资收益率达到资本成本率，是企业对投入资本最高要求
- D. 一定时期企业资本成本率的高低，不仅反映企业筹资管理的水平，还可作为评价企业整体经营业绩的标准

【正确答案】ABD

【答案解析】任何投资项目，如果它预期的投资收益率超过该项目使用资金的资本成本率，则该项目在经济上就是可行的。因此，资本成本率是企业用以确定项目要求达到的投资收益率的最低标准。所以选项 C 的说法不正确。

10. 若销售利润率为 30%，变动成本率为 60%，固定成本为 200 万元，预计销售量为 1500 件，则下列各项中不正确的有（ ）。

- A. 安全边际率为 75%
- B. 盈亏平衡销售额为 500 万元
- C. 盈亏平衡销售量为 750 件
- D. 安全边际率为 50%

【正确答案】CD

【答案解析】销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率，边际贡献率 = 1 - 变动成本率，安全边际率 = 销售利润率 ÷ 边际贡献率 = $30\% \div (1 - 60\%) = 75\%$ ，选项 A 正确，选项 D 不正确；盈亏平衡点销售额 = 固定成本 / 边际贡献率 = $200 / 40\% = 500$ （万元），选项 B 正确；盈亏平衡销售量 = 正常经营销售量 × 盈亏平衡作业率 = $1500 \times (1 - 75\%) = 375$ （件），选项 C 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，错答、不答均不得分，也不扣分。）

1. 净收益营运指数是收益质量分析的重要指标，一般而言，净收益营运指数越小，表明企业收益质量越差。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】净收益营运指数 = 经营净收益 ÷ 净利润 = (净利润 - 非经营净收益) / 净利润，净收益营运指数越小，非经营收益所占比重越大，收益质量越差，因为非经营收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力，可持续性较低，因此本题的说法正确。

2. 假设目前的通货膨胀率为 5%，银行存款的实际利率为 3%，则名义利率为 8%。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】 $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$ ，即名义利率 $= (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 3\%) \times (1 + 5\%) - 1 = 8.15\%$ ，而不是名义利率 $= \text{实际利率} + \text{通货膨胀率}$ 。

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. 某企业的税前利润大于 0，没有利息费用，则该企业的财务杠杆系数为 1。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】财务杠杆系数 $= \text{基期息税前利润} / (\text{基期息税前利润} - \text{利息} - \text{税前优先股股利})$ ，该企业利息为 0，但可能存在优先股股利，所以不能据此判断财务杠杆系数为 1。

5. 在实务中，对于期限不等的互斥方案，需要换算成相同的寿命期限再进行比较。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】实务中对于期限不等的互斥方案比较，无须换算寿命期限，直接按原始期限的年金净流量指标决策。

6. 如果经营周期为 100 天，存货周转期为 30 天，应付账款周转期为 20 天，则现金周转期为 110 天。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】现金周转期 $= \text{经营周期} - \text{应付账款周转期} = 100 - 20 = 80$ （天）

7. 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两种成本之和最小。（ ）

【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两种成本之和最小。

8. 预计资产负债表编制的依据是各项经营预算、专门决策预算、资金预算和预计利润表。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】预计资产负债表是编制全面预算的终点，编制的依据是各项经营预算、专门决策预算、资金预算和预计利润表。

9. 商业信用产生于企业生产经营的商品、劳务交易之中，是一种“自动性筹资”，没有筹资成本。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】在附有现金折扣条件的应付账款融资方式下，商业信用筹资成本与银行信用相比较高。

10. 部门边际贡献是评价利润中心管理者业绩的理想指标。（ ）

【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。

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。）

1. 某企业计划进行某项投资活动，该投资活动需要在投资起点一次投入固定资产 300 万元，无形资产 50 万元。该项目年平均税后营业利润为 24 万元。资本市场中的无风险收益率为 4%，市场平均收益率为 8%，该企业股票的 β 系数为 1.2。该企业资产负债率为 40%（假设资本结构保持不变），债务

资本成本为 6.8%。企业各年的现金净流量如下：

NCF ₀	NCF ₁	NCF ₂	NCF ₃	NCF ₄₋₆	NCF ₇
-350	0	-20	108	160	180

已知：(P/A, 8%, 7) = 5.2064。

要求：

(1) 计算投资决策分析时适用的折现率；

【正确答案】权益资本成本 = 4% + 1.2 × (8% - 4%) = 8.8%

加权平均资本成本：40% × 6.8% + 60% × 8.8% = 8%；所以，适用的折现率为 8%。(1 分)

(2) 计算该项目包括投资期的静态回收期 and 动态回收期；

项目/年份	0	1	2	3	4	5	6	7
现金净流量								
累计现金流量								
折现现金流量								
累计折现现金流量								

【正确答案】

项目/年份	0	1	2	3	4	5	6	7
现金净流量	-350	0	-20	108	160	160	160	180
累计现金流量	-350	-350	-370	-262	-102	58	218	398
折现现金流量	-350	0	-17.15	85.73	117.60	108.89	100.83	105.03
累计折现现金流量	-350	-350	-367.15	-281.42	-163.82	-54.93	45.9	150.93

包括投资期的静态回收期 = 4 + 102/160 = 4.64 (年) (1 分)

包括投资期的折现回收期 = 5 + 54.93/100.83 = 5.54 (年) (1 分)

(3) 计算该项目的净现值、现值指数；

【正确答案】项目的净现值 = 150.93 (万元) (0.5 分)

项目的现值指数

= (85.73 + 117.60 + 108.89 + 100.83 + 105.03) / (350 + 17.15) = 1.41 (0.5 分)

(4) 计算该项目的年金净流量。

【正确答案】项目年金净流量 = 150.93 / (P/A, 8%, 7) = 150.93 / 5.2064 = 28.99 (万元) (1 分)

2. 甲公司是一个汽车挡风玻璃批发商，为 5 家汽车制造商提供挡风玻璃。该公司总经理为了降低与存货有关的总成本，请你帮助他确定最佳的采购批量。有关资料如下：

(1) 挡风玻璃的单位进货成本为 2600 元。

- (2) 全年需求预计为 9900 块。
- (3) 每次订货发出与处理订单的成本为 76.4 元。
- (4) 每次订货需要支付运费 136 元。
- (5) 每次收到挡风玻璃后需要验货，验货时外聘一名工程师，验货需要 6 小时，每小时支付工资 24 元。
- (6) 为存储挡风玻璃需要租用公共仓库。仓库租金每年 2800 元，另外按平均存量加收每块挡风玻璃 24 元/年。
- (7) 挡风玻璃为易碎品，损坏成本为年平均存货价值的 1%。
- (8) 公司的年资金成本为 5%。
- (9) 从订货至挡风玻璃到货，需要 6 个工作日。
- (10) 在进行有关计算时，每年按 300 个工作日计算。

要求：

- (1) 计算每次订货的变动成本。
【正确答案】每次订货的变动成本 = $76.4 + 136 + 6 \times 24 = 356.4$ (元) (1 分)
- (2) 计算每块挡风玻璃的变动储存成本。
【正确答案】每块挡风玻璃的变动储存成本 = $24 + 2600 \times 1\% + 2600 \times 5\% = 180$ (元) (1 分)
- (3) 计算经济订货量。
【正确答案】经济订货量 = $(2 \times 9900 \times 356.4 / 180)^{1/2} = 198$ (块) (1 分)
- (4) 计算与经济订货量有关的存货总成本。
【正确答案】与经济订货量有关的存货总成本 = $(2 \times 9900 \times 356.4 \times 180)^{1/2} = 35640$ (元) (1 分)
- (5) 计算再订货点。
【正确答案】再订货点 = $(9900 / 300) \times 6 = 198$ (块) (1 分)

3. 某企业现着手编制 2017 年 6 月份的现金收支计划。预计 2017 年 6 月月初现金余额为 8000 元；月初应收账款为 4000 元，预计月内可收回 80%；月初长期借款 20000 元，年利率为 9%，按月付息；本月销货 50000 元，预计月内收款比例为 50%；本月采购材料 8000 元，预计月内付款 70%；月初应付账款余额 5000 元需在月内全部付清；月内以现金支付工资 8400 元；本月制造费用、管理费用及销售费用为 20000 元，其中折旧费为 4000 元；购买设备支付现金 10000 元；其他现金支出 900 元；预缴所得税 1000 元。企业现金不足时，可向银行借入短期借款，借款年利率为 6%，借款发生在相关月份的期初，每月末计算并支付借款利息，还款发生在相关月份的期末，借款金额为 1000 元的整数倍；现金多余时可购买有价证券。要求月末现金余额不低于 6000 元。

要求：

- (1) 计算 6 月份经营现金收入、现金支出、现金余缺；
【正确答案】
6 月份经营现金收入 = 收回的应收账款 + 本月销售收到的金额 = $4000 \times 80\% + 50000 \times 50\% = 28200$ (元) (0.5 分)
6 月份现金支出 = $8000 \times 70\% + 5000 + 8400 + (20000 - 4000) + 900 + 10000 + 1000 = 46900$ (元) (0.5 分)
【提示】现金支出包括经营性现金支出和资本性现金支出，购买设备的 10000 元属于资本性现金支出，在计算现金支出时应该被包括。如果要计算经营现金支出，就不需要包括这购买设备的 10000 了。
6 月份现金余缺 = 期初现金余额 + 现金收入 - 现金支出 = $8000 + 28200 - 46900 = -10700$ (元) (1 分)

(2) 确定 6 月份借款额;

【正确答案】

设最低借款额为 A, 则

最低借款额 $A = 10700 + 6000 + 20000 \times 9\% / 12 + A \times 6\% / 12$

$A = 16850 / (1 - 0.5\%) = 16934.67$ (元)

因为借款金额为 1000 元的整数倍, 所以, 6 月份借款额为 17000 元。(1 分)

(3) 确定 6 月份现金月末余额;

【正确答案】

6 月份现金余额 $= 17\ 000 - 17\ 000 \times 6\% / 12 - 10\ 700 - 20\ 000 \times 9\% / 12 = 6\ 065$ (元) (1 分)

(4) 确定 6 月末应收账款及应付账款余额。

【正确答案】

6 月末应收账款余额 $= 4000 \times 20\% + 50000 \times 50\% = 25800$ (元)

6 月末应付账款余额 $= 8000 \times 30\% = 2400$ (元) (1 分)

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。)

1. 某企业打算投资购买股票, 现有 A、B 两种股票可供选择。已知 A、B 两种股票各种可能的投资收益率以及相应的概率如表所示:

A、B 两只股票各种可能的投资收益率及相应概率

发生概率	A 的投资收益率 (%)	B 的投资收益率 (%)
0.2	90	80
0.5	30	20
0.3	-20	10

(1) 计算两种股票的期望收益率。

【正确答案】 A 股票的期望收益率 $= 0.2 \times 90\% + 0.5 \times 30\% + 0.3 \times (-20\%) = 27\%$ (1 分)

B 股票的期望收益率 $= 0.2 \times 80\% + 0.5 \times 20\% + 0.3 \times 10\% = 29\%$ (1 分)

(2) 计算两种股票收益率的标准差。

【正确答案】 A 股票收益率的标准差 $= [0.2 \times (90\% - 27\%)^2 + 0.5 \times (30\% - 27\%)^2 + 0.3 \times (-20\% - 27\%)^2]^{1/2} = 0.3822$ (1 分)

B 股票收益率的标准差 $= [0.2 \times (80\% - 29\%)^2 + 0.5 \times (20\% - 29\%)^2 + 0.3 \times (10\% - 29\%)^2]^{1/2} = 0.2587$ (1 分)

(3) 计算两种股票收益率的标准差率。(计算结果保留两位小数)

【正确答案】

A 股票收益率的标准差率 $= 0.3822 / 27\% = 141.56\%$ (1 分)

B 股票收益率的标准差率 $= 0.2587 / 29\% = 89.21\%$ (1 分)

(4) 根据上述计算结果, 企业应该选择哪一种股票?

【正确答案】

由于 A 股票的期望收益率 < B 股票的期望收益率，而 A 股票收益率的标准差率 > B 股票收益率的标准差率，所以企业应该选择购买 B 股票。（3 分）

（5）假设期望收益率等于必要收益率，资本资产定价模型成立，如果证券市场平均收益率为 20%，无风险收益率为 10%，计算所选择股票的 β 系数是多少？

【正确答案】

根据资本资产定价模型：

$$29\% = 10\% + \beta \times (20\% - 10\%)$$

解得： $\beta = 1.9$ （4 分）

【提示】第（4）问在决策时要注意：本问 B 股票属于低风险高收益，A 股票属于高风险低收益，所以应该选择购买 B 股票。若对低风险低收益、高风险高收益的方案进行决策，则取决于决策者对风险的偏好。

2. 甲公司适用的企业所得税税率为 25%，相关资料如下：

（1）甲公司 2021 年度实现净利润 1000 万元，分配给股东的现金股利为 300 万元，该公司发行在外的普通股加权平均数为 5000 万股，2021 年年末每股市价为 5 元。

（2）甲公司 2021 年 12 月 31 日的资产负债及相关信息如下表所示。

资产	金额（万元）	与销售关系	负债及所有者权益	金额（万元）	与销售关系
现金	1800	9%	应付账款	2500	12.5%
应收账款	3200	16%	短期借款	1500	不适用
存款	5000	25%	长期借款	3000	不适用
固定资产	17000		所有者权益	20000	
			其中：普通股股本	5000	
资产总额	27000		负债及所有者权益	27000	

（3）甲公司采用销售百分比法预测外部融资需求量，经营性资产和经营性负债与销售收入的比例关系稳定不变。预计该公司 2022 年的销售收入比 2021 年增长 50%，营业毛利率为 37.5%，预计息税前利润（EBIT）将达到 2890 万元，销售净利率和利润留存率与 2021 年度相同。2022 年该公司需额外追加固定资产投资 5300 万元。

（4）为满足 2022 年的外部资金需求，甲公司有如下两种筹资方案可供选择：

方案一：增发普通股，每股发行价 4 元；

方案二：向银行取得长期借款，年利率为 8%。

两种方案均不考虑筹资费用。该公司现有借款的利息费用为 250 万元。

要求：

（1）计算甲公司 2021 年的下列指标：①销售净利率（即营业净利率）；②利润留存率；③每股股利。

【正确答案】 销售收入 = $1800 / 9\% = 20000$ （万元）

销售净利率 = $1000 / 20000 = 5\%$ （1 分）

利润留存率 = $1 - 300 / 1000 = 70\%$ （1 分）

每股股利 = $300 / 5000 = 0.06$ （元/股）（1 分）

（2）计算甲公司 2021 年末的下列指标：①每股净资产；②市净率。

【正确答案】每股净资产=20000/5000=4（元/股）（1分）

市净率=5/4=1.25（2分）

（3）计算甲公司2022年的下列指标：①增加的利润留存额；②外部融资需求量。

【正确答案】增加的利润留存额=20000×（1+50%）×5%×70%=1050（万元）（1分）

外部融资需求量=20000×50%×（9%+16%+25%-12.5%）+5300-1050=8000（万元）（2分）

（4）计算两种筹资方案每股收益无差别点的息税前利润，并判断甲公司应采取哪种筹资方案。

【正确答案】方案一增发普通股股数=8000/4=2000（万股）

方案二新增利息费用=8000×8%=640（万元）

假设每股收益无差别点的息税前利润为 EBIT

$$(EBIT-250) \times (1-25\%) / (5000+2000) = (EBIT-250-640) \times (1-25\%) / 5000$$

$$(EBIT-250) \times (1-25\%) \times 5000 = (EBIT-250-640) \times (1-25\%) \times (5000+2000)$$

$$(EBIT-250) \times 5000 = (EBIT-250-640) \times (5000+2000)$$

$$EBIT \times 5000 - 250 \times 5000 = EBIT \times 7000 - 890 \times 7000$$

$$EBIT \times (7000-5000) = 890 \times 7000 - 250 \times 5000$$

$$EBIT = (890 \times 7000 - 250 \times 5000) / (7000-5000)$$

解得：EBIT=2490（万元）（2分）

因为预计息税前利润（EBIT）2890万元，大于每股收益无差别点的息税前利润2490万元，所以选择债务筹资方案，即选择方案二。（1分）