

2020 年中级《财务管理》全真模考二

一、单项选择题（本类题共 25 小题，每小题 2 分，共 50 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。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，不属于金融工具特征的是（ ）。
 - A. 流动性
 - B. 风险性
 - C. 收益性
 - D. 稳定性
2. 在重大问题上采取集权方式统一处理，各所属单位执行各项指令，他们只对日常生产经营活动具有较大的自主权，该种财务管理体制属于（ ）。
 - A. 集权型
 - B. 分权型
 - C. 集权和分权相结合型
 - D. 以上都不是
3. 某企业 20×1 年和 20×2 年的营业净利率分别为 7%和 8%，总资产周转率分别为 2 和 1.5，两年的资产负债率相同，与 20×1 年相比，20×2 年的净资产收益率变动趋势为（ ）。
 - A. 上升
 - B. 下降
 - C. 不变
 - D. 无法确定
4. 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
5. 某人向银行借入一笔款项，年利率为 10%，分 8 次还清，从 2020 年开始，每年 5 月 1 日偿还本息 4000 元，则偿还的本息在 2020 年 5 月 1 日的现值是（ ）元。[已知： $(P/A, 10\%, 8) = 5.3349$]
 - A. 21339.6
 - B. 23473.56
 - C. 23036
 - D. 24578.4
6. 有一项年金，期限为 10 年，每年年末流量为 20 万元，按年利率 6%计算，则该项年金的现值为（ ）万元。[已知： $(P/A, 6\%, 10) = 7.3601$ ， $(F/P, 6\%, 10) = 1.7908$ ， $(F/A, 6\%, 10) = 13.181$]
 - A. 147.202
 - B. 156.034
 - C. 35.816
 - D. 263.62
7. 甲某 5 年后需用资金 100000 元，假定银行 5 年期存款年利率为 4%，则在复利计息情况下，目前需存入的资金为（ ）元。[已知： $(P/F, 4\%, 5) = 0.8219$ ， $(F/P, 4\%, 5) = 1.2167$]
 - A. 82190
 - B. 100000
 - C. 82270.25

D. 83333.33

8. 与预算执行单位业务量有关的预算编制方法是（ ）。

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

9. 下列关于发行公司债券的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 利用发行公司债券筹资，能够筹集大额的资金，满足公司大规模筹资的需要
- B. 对公司的社会声誉没有影响
- C. 募集资金的使用限制条件少
- D. 资本成本负担较高

10. 公司发行股票所筹集的资金属于公司的长期自有资金，没有期限，无需归还。说明股票具有（ ）。

- A. 永久性
- B. 流通性
- C. 风险性
- D. 参与性

11. 甲企业是一家羽绒服生产企业，每年秋末冬初资金需要量都会大增，为了保持正常的生产经营活动，甲企业需要在这个时候筹集足够的资金，这种筹资动机属于（ ）。

- A. 创立性筹资动机
- B. 支付性筹资动机
- C. 扩张性筹资动机
- D. 调整性筹资动机

12. 企业上一年的销售收入为 1500 万元，经营性资产和经营性负债占到销售收入的比率分别是 30% 和 20%，销售净利率为 10%，发放股利 60 万元，企业本年销售收入将达到 2000 万元，并且维持上年的销售净利率和股利支付率，则企业在本年需要新增的筹资额为（ ）万元。

- A. -70
- B. 50
- C. 0
- D. 500

13. 某项目的原始投资额现值为 2500 万元，现值指数为 1.6，则净现值为（ ）万元。

- A. 4000
- B. 3000
- C. 1500
- D. 2000

14. 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，该项目年营业现金净流量为（ ）万元。

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

15. 下列各项中，不属于间接投资的是（ ）。

- A. 普通股投资
- B. 债券投资

C. 优先股投资

D. 固定资产投资

16. 某企业拥有流动资产 500 万元（其中永久性流动资产 160 万元），企业共融资 1500 万元，其中 80% 为长期融资，则以下说法正确的是（ ）。

A. 该企业采取的是激进融资策略

B. 该企业采取的是保守融资策略

C. 该企业的风险和收益居中

D. 该企业的风险和收益较高

17. 下列各项成本中，与现金的持有量成正比例关系的是（ ）。

A. 管理成本

B. 转换成本

C. 企业持有现金放弃的再投资收益

D. 短缺成本

18. 现金周转期和存货周转期、应收账款周转期和应付账款周转期都有关系。一般来说，下列会导致现金周转期缩短的是（ ）。

A. 存货周转期变长

B. 应收账款周转期变长

C. 应付账款周转期变长

D. 应付账款周转期变短

19. 下列关于标准成本的制定的说法中，不正确的是（ ）。

A. 在制定标准成本时，企业需要结合经验数据

B. 制定标准成本时，可以运用统计分析、工程试验等方法

C. 产品的标准成本=直接材料标准成本+直接人工标准成本+制造费用标准成本

D. 制定制造费用标准时，只制定变动制造费用的成本标准

20. 某公司近年来经营业务不断拓展，目前处于成长阶段，预计现有的生产经营能力能够满足未来 10 年稳定增长的需要，公司希望其股利与公司盈余紧密配合。基于以上条件，最为适宜该公司的股利政策是（ ）。

A. 剩余股利政策

B. 固定股利政策

C. 固定股利支付率政策

D. 低正常股利加额外股利政策

21. W 公司生产甲产品，本期计划销售量为 6000 件，目标利润总额 150000 元，完全成本总额为 300000 元，适用的消费税税率为 5%，则运用目标利润法测算的单位甲产品的价格为（ ）元。

A. 78.95

B. 52.63

C. 75

D. 80

22. 某公司过去 5 年的产品销售量和权数资料如下：

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
销售量（件）	3005	3100	3250	3330	3360
权数	0.08	0.12	0.2	0.28	0.32

则按照加权平均法计算的 2017 年预测销售量为（ ）件。

A. 3209

- B. 3230
- C. 3360
- D. 3270

23. 下列各项中，不属于降低盈亏平衡点途径的是（ ）。

- A. 降低固定成本总额
- B. 降低单位变动成本
- C. 提高销售单价
- D. 降低销售单价

24. 下列选项中，不能采用一般模式计算资本成本率的是（ ）。

- A. 固定股息率优先股
- B. 浮动股息率优先股
- C. 银行借款
- D. 公司债券

25. 一般来说，企业最基本的筹资方式有股权筹资和债务筹资。下列筹资方式中，属于股权筹资的是（ ）。

- A. 商业信用
- B. 吸收直接投资
- C. 发行债券
- D. 融资租赁

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。多选、少选、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. 作为财务管理的目标，下列关于股东财富最大化和企业价值最大化的说法中，正确的有（ ）。

- A. 都考虑了风险因素
- B. 对于非上市公司都很难应用
- C. 都可以避免企业的短期行为
- D. 都不易操作

2. 下列关于每股净资产的说法中，正确的有（ ）。

- A. 每股净资产显示发行在外的每一普通股股份所能分配的企业总资产的价值
- B. 每股净资产指标反映了在会计期末每一股份在企业账面上到底值多少钱
- C. 每股净资产是股票的最高价值
- D. 利用每股净资产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

3. 以下有关弹性预算法中的列表法的表述中，正确的有（ ）。

- A. 不管实际业务量是多少，不必经过计算即可找到与业务量相近的预算成本
- B. 混合成本中的阶梯成本和曲线成本可按其性态计算填列，不必修正
- C. 与固定预算法相比，比较简单
- D. 与弹性预算的公式法相比，可比性和适应性强

4. 下列关于股权筹资优缺点的表述中，错误的有（ ）。

- A. 股权筹资是企业良好信誉的基础
- B. 股权筹资信息沟通与披露成本较大
- C. 可以维持公司的控制权分布
- D. 财务风险大

5. 如果没有优先股，下列项目中，影响财务杠杆系数的有（ ）。

- A. 息税前利润
 - B. 资产负债率
 - C. 所得税税率
 - D. 普通股股利
6. 下列关于账龄分析表的说法中，正确的有（ ）。
- A. 企业既可以按照应收账款总额进行账龄分析，也可以分顾客进行账龄分析
 - B. 账龄分析法可以确定逾期应收账款，随着逾期时间的增加，应收账款收回的可能性变小
 - C. 账龄分析表比计算应收账款周转天数更能揭示应收账款变化趋势
 - D. 当各个月之间的销售额变化很大时，可以使用账龄分析表
7. 下列关于信号传递理论的说法中，正确的有（ ）。
- A. 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
 - B. 一般来讲，预期未来获利能力强的公司，往往愿意通过相对较高的股利支付水平把自己同预期获利能力差的公司区别开来，以吸引更多的投资者
 - C. 如果公司连续保持较为稳定的股利支付水平，那么，投资者就可能对公司未来的盈利能力与现金流量抱有乐观的预期
 - D. 如果公司的股利支付水平在过去一个较长的时期内相对稳定，而现在却有所变动，投资者将会把这种现象看做公司管理当局将改变公司未来收益率的信号，但这并不会影响到股价
8. 下列各项作业中，属于批别级作业的有（ ）。
- A. 设备调试
 - B. 生产准备
 - C. 产品检验
 - D. 新产品设计
9. 现有甲、乙、丙三个项目，原始投资额现值和寿命期均不相同，甲的净现值最大，乙的内含收益率最高，丙项目的年金净流量最大。则下列说法中正确的有（ ）。
- A. 如果三个项目相互独立，则应该先安排乙项目
 - B. 如果三个项目相互排斥，则应该选择丙项目
 - C. 如果三个项目相互独立，则应该先安排甲项目
 - D. 如果三个项目相互排斥，则应该选择乙项目
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

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。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. 对于个人独资企业而言，即使企业的损失超过业主最初对企业的投资，业主只需承担有限责任。（ ）
- 2. 混合成本可以分为半固定成本和半变动成本两种。（ ）
- 3. 优先股筹资属于混合筹资，其筹资特点兼有债务筹资和股权筹资性质。（ ）
- 4. 股利固定增长的股票投资内部收益率由两部分构成：一部分是预期股利收益率，另一部分是股利增长率。（ ）
- 5. 贴现法是银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，而到期时借款企业再偿还全部本息

的一种计息方法。()

6. 从自主权大小的角度来看, 利润中心最大, 投资中心次之, 成本中心最小。()

7. 最优资本结构是使企业筹资能力最强、财务风险最小的资本结构。()

8. 资金预算主要反映日常生产经营活动对现金的需求, 因此, 企业在预算期内预期购入一项固定资产, 其数据在资金预算中不进行反映。()

9. 经济增加值是指税后净营业利润扣除全部投入资本的成本后的剩余收益。计算时不需要对相应的会计科目进行调整。()

10. 一个企业的再订货点为 1200 千克, 平均交货时间为 10 天, 每日平均需用量为 110 千克, 则保险储备量为 200 千克。()

四、计算分析题(本类题共 4 小题, 每小题 0 分, 共 0 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, 应予标明, 标明的计量单位应与题中所给计量单位相同; 计量结果出现小数的, 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。请在指定答题区域内作答。)

1. 以下是有关三家公司证券、市场组合和无风险资产的数据

证券	预期收益率	标准差	与市场组合的相关系数	贝塔系数
公司甲	13%	0.38	0.47	0.9
公司乙	18%	0.55	0.4	1.1
公司丙	25%	0.65	0.35	1.14
市场组合	15%	0.20	A	B
无风险资产	5%	C	D	E

要求:

(1) 计算表中字母所代表的数字;

(2) 对甲乙丙三家公司的股票提出投资建议。

(3) 如果公司甲的股票预计明年的每股股利为 2 元, 未来股利增长率为 4%, 计算公司甲的股票价值。

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;

(2) 用 EBIT—EPS 分析法判断应采取哪个方案;

(3) 简要说明使用每股收益无差别点法如何做出决策。

(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。

3. 甲公司下一年度某产品预算资料如下(单位: 元):

预算资料	总成本	单位成本
直接材料	200000	3.00
直接人工	400000	6.00
变动制造费用	100000	1.50

固定制造费用	500000	7.50
销售费用(全部为变动费用)	300000	4.50
管理费用(全部为固定费用)	778400	11.676
合计	2278400	34.176

假设公司该产品生产和销售平衡, 预计下一年销售 120000 件产品, 产品售价定为 30 元, 公司适用的所得税率为 25%。

要求:

- (1) 计算盈亏平衡点销售量(取整数);
- (2) 计算边际贡献率;
- (3) 计算下一年的预计利润;
- (4) 计算安全边际率;
- (5) 判断甲公司的经营安全程度;
- (6) 计算甲公司利润对销售量和单价的敏感系数。

4. 甲公司是一家制造类企业, 全年平均开工 250 天。为生产产品, 全年需要购买 A 材料 250000 件, 该材料进货价格为 150 元/件, 每次订货需支付运费、订单处理费等变动费用 500 元, 材料年单位变动储存成本 10 元/件。A 材料平均交货时间为 4 天。该公司 A 材料满足经济订货基本模型各项前提条件。

- (1) 利用经济订货基本模型, 计算 A 材料的经济订货批量和全年订货次数。
- (2) 计算按经济订货批量采购 A 材料的年存货相关总成本。
- (3) 计算 A 材料每日平均需用量和再订货点。

五、综合题(本类题共 2 小题, 第 1 小题 0 分, 第 2 小题 0 分, 共 0 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, 标明的计算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, 凡要求解释、分析、说明理由的内容, 必须有相应的文字阐述。请在指定答题区域内作答。)

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。

2. 甲公司是电脑经销商，预计今年需求量为 7200 台，购进平均单价为 3000 元，平均每日供货量 100 台（一年按 360 天计算），单位缺货成本为 100 元。与订货和储存有关的成本资料预计如下：

(1) 采购部门全年办公费为 10 万元，平均每次差旅费为 2000 元，每次装卸费为 200 元；

(2) 仓库职工的工资每月 3000 元，仓库年折旧 60000 元，电脑的破损损失为 200 元/台，保险费用为 210 元/台，占用资金应计利息等其他的储存成本为 30 元/台；

(3) 从发出订单到第一批货物运到需要的时间有五种可能，分别是 8 天（概率 10%），9 天（概率 20%），10 天（概率 40%），11 天（概率 20%），12 天（概率 10%）。

要求：

(1) 计算经济订货量、送货期和订货次数；

(2) 确定合理的保险储备量和再订货点（确定保险储备量时，以 20 台为间隔）；

(3) 计算今年与批量相关的存货总成本；

(4) 计算今年与储备存货相关的总成本（单位：万元）。

2020年中级《财务管理》全真模考二 答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】D

【答案解析】一般认为，金融工具具有流动性、风险性和收益性的特征。

2. 【正确答案】C

【答案解析】在集权与分权结合型财务管理体制下，企业对各所属单位在所有重大问题的决策与处理上高度集权，各所属单位则对日常经营活动具有较大的自主权。

3. 【正确答案】B

【答案解析】 20×1 年权益乘数= 20×2 年权益乘数

20×1 年净资产收益率=营业净利率 \times 总资产周转率 \times 权益乘数= $7\%\times 2\times 20\times 1$ 年权益乘数= $14\%\times 20\times 1$ 年权益乘数

20×2 年净资产收益率= $8\%\times 1.5\times 20\times 2$ 年权益乘数= $12\%\times 20\times 2$ 年权益乘数

4. 【正确答案】B

【答案解析】现金比率=(货币资金+交易性金融资产) \div 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。

5. 【正确答案】B

【答案解析】现值= $4000\times (P/A, 10\%, 8)\times (1+10\%)=23473.56$ (元)

6. 【正确答案】A

【答案解析】 $20\times (P/A, 6\%, 10)=20\times 7.3601=147.202$ (万元)。

7. 【正确答案】A

【答案解析】现值= $100000\times (P/F, 4\%, 5)=82190$ (元)

8. 【正确答案】A

【答案解析】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。

9. 【正确答案】B

【答案解析】公司债券的发行主体，有严格的资格限制。发行公司债券，往往是股份有限公司和有实力的有限责任公司所为。通过发行公司债券，一方面筹集了大量资金，另一方面也扩大了公司的社会影响。所以发行公司债券提高公司的社会声誉，选项B的说法不正确。

10. 【正确答案】A

【答案解析】永久性指的是公司发行股票所筹集的资金属于公司的长期自有资金，没有期限，无需归还。换言之，股东在购买股票之后，一般情况下不能要求发行企业退还股金。

11. 【正确答案】B

【答案解析】支付性筹资动机，是指为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机。企业在开展经营活动过程中，经常会出现超出维持正常经营活动资金需求的季节性、临时性的交易支付需要，如原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的提前偿还、股东股利的发放等。这些情况要求除了正常经营活动的资金投入以外，还需要通过经常的临时性筹资来满足经营活动的正常波动需求，维持企业的支付能力。

12. 【正确答案】B

【答案解析】新增的筹资额=新增的经营性资产-新增的经营性负债= $(2000-1500)\times (30\%-20\%)=50$ (万元)。注意：筹资包括外部筹资和内部筹资，新增的筹资额=新增的内部筹资额+新增的外部筹资额，也就是说，本题中要求计算的不是新增的外部筹资额。

13. 【正确答案】C

【答案解析】未来现金净流量现值 $=2500 \times 1.6=4000$ （万元），净现值 $=4000-2500=1500$ （万元）。

14. 【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 $\times(1-\text{所得税率})$ ”有： $575-450-\text{非付现成本} \times (1-25\%)=80$ ，由此得出：非付现成本 $=60$ （万元）；年营业现金净流量 $=\text{税后营业利润}+\text{非付现成本}=80+60=140$ （万元）。

15. 【正确答案】D

【答案解析】直接投资一般形成的是实体性资产，而间接投资形成的是金融性资产。股票、债券、优先股投资是间接投资，固定资产投资是直接投资。

16. 【正确答案】B

【答案解析】该企业的波动性流动资产 $=500-160=340$ （万元），大于短期融资 $1500 \times (1-80\%)=300$ （万元），所以该企业采取的是保守的融资策略，这种类型的策略收益和风险均较低，所以本题的答案为选项B。

17. 【正确答案】C

【答案解析】现金管理成本具有固定成本的性质，在一定范围内与现金持有量之间没有明显的比例关系；转换成本与现金持有量成反比例关系；放弃的再投资收益即机会成本，它与现金持有量成正比例关系；短缺成本与现金持有量反方向变动。

18. 【正确答案】C

【答案解析】根据现金周转期 $=\text{存货周转期}+\text{应收账款周转期}-\text{应付账款周转期}$ ，可以得出本题的答案为选项C。

19. 【正确答案】D

【答案解析】制造费用成本标准应区分变动制造费用项目和固定制造费用项目分别进行。前者随着产量的变动而变动；后者相对固定，不随产量波动。所以，制定制造费用标准时，也应分别制定变动制造费用和固定制造费用的标准成本。所以选项D错误。

20. 【正确答案】C

【答案解析】固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东。固定股利支付率政策的优点之一是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。

21. 【正确答案】A

【答案解析】单位甲产品价格 $=\text{（目标利润总额}+\text{完全成本总额）}/[\text{产品销量} \times (1-\text{适用税率})]$
 $=\text{（}150000+300000\text{）}/[6000 \times (1-5\%)]=78.95$ （元）

22. 【正确答案】D

【答案解析】2017年预测销售量 $=3005 \times 0.08+3100 \times 0.12+3250 \times 0.2+3330 \times 0.28+3360 \times 0.32=3270$ （件）

23. 【正确答案】D

【答案解析】从盈亏平衡点的计算公式：盈亏平衡销售量 $=\text{固定成本}/\text{（单价}-\text{单位变动成本）}$ 可以看出，降低盈亏平衡点的途径主要有三个：降低固定成本总额、降低单位变动成本和提高销售单价。

24. 【正确答案】B

【答案解析】由于浮动优先股各期股利是波动的，因此其资本成本率只能按照贴现模式计算，并假定各期股利的变化呈一定的规律性。

25. 【正确答案】B

【答案解析】股权筹资方式有吸收直接投资、发行普通股股票和留存收益。选项A、C、D属于债务

筹资方式。

二、多项选择题

1. 【正确答案】ABC

【答案解析】由于对于上市公司而言，股价是公开的，因此，以股东财富最大化作为财务管理的目标很容易操作。企业价值可以理解为企业所能创造的预计未来现金流量的现值，由于未来现金流量和折现率很难确定，因此，以企业价值最大化作为财务管理的目标，不易操作。

2. 【正确答案】BD

【答案解析】每股净资产显示了发行在外的每一普通股股份所能分配的企业账面净资产的价值。选项A的说法不正确。每股净资产指标反映了在会计期末每一股份在企业账面上到底值多少钱，它与股票面值、发行价值、市场价值乃至清算价值等往往有较大差距，是理论上股票的最低价值。选项C的说法不正确。

3. 【正确答案】AB

【答案解析】运用列表法编制预算，在评价和考核实际成本时，往往需要使用插值法计算“实际业务量的预算成本”，比较麻烦，选项C不正确；选项D是公式法的优点。

4. 【正确答案】CD

【答案解析】C是利用留存收益筹资的特点，因此不正确。股权筹资的财务风险下，因此D不正确。

5. 【正确答案】AB

【答案解析】在不考虑优先股的情况下，影响财务杠杆系数的因素有单价、单位变动成本、固定成本、销售量（额）、利息。资产负债率影响利息。

6. 【正确答案】ABC

【答案解析】应收账款周转天数有可能与信用期限相一致，但是有一些账户可能拖欠很严重。因此应收账款周转天数不能明确地表现出账款拖欠情况。当各个月之间的销售额变化很大时，账龄分析表和应收账款周转天数都可能发出类似的错误信号。所以选项D的说法不正确。

7. 【正确答案】ABC

【答案解析】如果公司的股利支付水平在过去一个较长的时期内相对稳定，而现在却有所变动，投资者将会把这种现象看做公司管理当局将改变公司未来收益率的信号，股票市价将会对股利的变动做出反应，所以选项D的说法不正确。

8. 【正确答案】AB

【答案解析】批别级作业的发生是由生产的批量数引起的，所以，答案为AB。选项C属于产量级作业，选项D属于品种级作业。

9. 【正确答案】AB

【答案解析】互斥投资方案的选优决策中，年金净流量全面反映了各方案的获利数额，是最佳的决策指标。独立方案排序分析时，以各方案的获利程度作为评价标准，一般采用内含收益率法进行比较决策。

10. 【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

1. 【正确答案】N

【答案解析】个人独资企业的局限性之一是需要业主对企业债务承担无限责任，当企业的损失超过

业主最初对企业的投资时，需要用业主个人的其他财产偿债，而不是承担有限责任。本题的说法错误。

2. 【正确答案】N

【答案解析】混合成本兼有固定与变动两种性质，可进一步将其细分为半变动成本、半固定成本、延期变动成本和曲线变动成本。

3. 【正确答案】Y

【答案解析】优先股既像公司债券，又像公司股票，因此优先股筹资属于混合筹资，其筹资特点兼有债务筹资和股权筹资性质。

4. 【正确答案】Y

【答案解析】由 $R = D_1/P_0 + g$ 可以看出，股票投资内部收益率 R 由两部分构成：一部分是预期股利收益率 D_1/P_0 ，另一部分是股利增长率 g 。

5. 【正确答案】N

【答案解析】贴现法是银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，到期时借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方法。所以，原题中的“偿还全部本息”的说法不正确。

6. 【正确答案】N

【答案解析】成本中心是指有权发生并控制成本的单位。利润中心是指既能控制成本，又能控制收入和利润的责任单位。投资中心是指既能控制成本、收入和利润，又能对投入的资金进行控制的责任中心，其经理所拥有的自主权不仅包括制定价格、确定产品和生产方法等短期经营决策权，而且还包括投资规模和投资类型等投资决策权。因此，从自主权大小的角度来看，投资中心最大，利润中心次之，成本中心最小。

7. 【正确答案】N

【答案解析】所谓最优资本结构是指在一定条件下使企业加权平均资本成本最低、企业价值最大的资金结构。

8. 【正确答案】N

【答案解析】资金预算是以经营预算和专门决策预算为依据编制的，专门反映预算期内预计现金收入与现金支出，以及为满足理想现金余额而进行筹资或归还借款等的预算。

9. 【正确答案】N

【答案解析】计算经济增加值时，需进行相应的会计科目调整，如营业外收支、递延税金等都要从税后净营业利润中扣除，以消除财务报表中不能准确反映企业价值创造的部分。

10. 【正确答案】N

【答案解析】再订货点 $1200 = 10 \times 110 + \text{保险储备}$ ，算出保险储备 = 100（千克）。

四、计算分析题

1. (1) 【正确答案】由于某项资产与其自身肯定是完全正相关的（完全正相关指的是收益率的变化方向和变化幅度完全相同），所以，市场和自身的相关系数是 1，即 $A=1$ ；

由于当某项资产的贝塔系数等于 1 时，表明该资产所含的系统风险与市场组合的风险一致，所以，市场组合的 β 为 1，即 $B=1$ ；

由于无风险资产不存在风险，即风险为 0，而标准差和贝塔系数都是衡量风险的，所以，无风险资产的标准差和贝塔系数都为 0，即 $C=0$ 、 $E=0$

由于无风险资产不存在风险，而风险指的是收益的不确定性，所以，无风险资产的收益是确定的，其收益率不受市场组合收益率的变动影响，即无风险资产的收益率和市场组合的收益率不相关，因此，无风险资产和市场组合的相关系数为 0，即 $D=0$ 。

(2) 【正确答案】根据资本资产定价模型：

甲公司股票的必要收益率 $= R_f + \beta (R_m - R_f) = 5\% + 0.9 \times (15\% - 5\%) = 14\%$

甲公司股票的必要收益率为 14%，表格中甲公司的股票预期收益率只有 13%，因此甲公司的股票被高估，应该卖掉。

乙公司股票的必要收益率 = $R_f + \beta (R_m - R_f) = 5\% + 1.1 \times (15\% - 5\%) = 16\%$

乙公司股票的必要收益率为 16%，表格中乙公司股票的预期收益率为 18%，因此乙公司的股票被低估了，应该买入。

丙公司股票的必要收益率 = $R_f + \beta (R_m - R_f) = 5\% + 1.14 \times (15\% - 5\%) = 16.4\%$

丙公司的股票的必要收益率为 16.4%，表格中丙公司股票的预期收益率为 25%，因此 C 公司的股票被低估了，应该买入。

(3) 【正确答案】 股票价值 = $2 / (14\% - 4\%) = 20$ (元)

2. (1) 【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)
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)

【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) 【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。

(3) 【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。

(4) 【正确答案】 2019 年的财务杠杆系数 = $2018 \text{ 年的息税前利润} / 2018 \text{ 年的税前利润} = (1000 + 500) / (1000 + 500 - 1000 \times 10\%) = 1.07$

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 = $1.07 \times 10\% = 10.7\%$

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

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

3. (1) 【正确答案】 单位变动成本 = $3 + 6 + 1.5 + 4.5 = 15$ (元)

设盈亏平衡点销售量为 Q，则有：

$(30 - 15) \times Q - (500000 + 778400) = 0$

$Q = (500000 + 778400) / (30 - 15) = 85227$ (件)

(2) 【正确答案】 边际贡献率 = 单位边际贡献 / 单价 = $(30 - 15) / 30 \times 100\% = 50\%$

(3) 【正确答案】 预计利润 = $120000 \times (30 - 15) - (500000 + 778400) = 521600$ (元)

(4) 【正确答案】 安全边际率 = $(120000 - 85227) / 120000 = 28.98\%$

(5) 【正确答案】 甲公司的安全边际率为 20%~30%，比较安全。

(6) 【正确答案】 销量为 120000 件时利润为 521600，销量增加 10% 之后增加的利润 = $(30 - 15) \times 120000 \times 10\% = 180000$ (元)

利润增长率 = $180000 / 521600 \times 100\% = 34.51\%$

利润对销售量的敏感系数 = $34.51\% / 10\% = 3.45$

单价提高 10%：

单价增加 = $30 \times 10\% = 3$ (元)

单价增加之后的利润=120000×(33-15)-(500000+778400)=881600(元)

利润增长率=(881600-521600)/521600×100%=69.02%

利润对单价的敏感系数=69.02%/10%=6.90

4. (1) 【正确答案】经济订货批量=(2×250000×500/10)^{1/2}=5000(件)

全年订货次数=250000/5000=50(次)

(2) 【正确答案】与经济订货批量相关的A材料的年存货总成本=(2×250000×500×10)^{1/2}=50000(元)

(3) 【正确答案】每日平均需要量=250000/250=1000(件/天)

再订货点=1000×4=4000(件)

五、综合题

1. (1) 【正确答案】继续使用旧设备:

旧设备每年的折旧额=200000×(1-10%)/10=18000(元)

旧设备折余价值(0时点)=200000-18000×5=110000(元)

变现收入(0时点)=50000(元)

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

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

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

每年折旧抵税(1~5年)=18000×25%=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)=(200000×10%-0)×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) 【正确答案】使用新设备:

每年折旧额=300000×(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×(1-25%)=-63750(元)

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

折旧抵税 (1~10 年) = 27000 × 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 × 10%) × 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) 【正确答案】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. (1) 【正确答案】每次订货变动成本 = 2000 + 200 = 2200 (元)

单位变动储存成本 = 30 + 200 + 210 = 440 (元)

平均每日供货量 100 台

平均每日耗用量 = 7200 / 360 = 20 (台)

经济订货批量 = $\{ (2 \times 7200 \times 2200) / [440 \times (1 - 20/100)] \}^{1/2} = 300$ (台)

送货期 = 300 / 100 = 3 (天)

订货次数 = 7200 / 300 = 24 (次)

(2) 【正确答案】平均交货时间 = 8 × 10% + 9 × 20% + 10 × 40% + 11 × 20% + 12 × 10% = 10 (天)

交货期内平均需要量 = 10 × 20 = 200 (台)

保险储备量 = 0, 再订货点 = 200 (台)

交货时间 (天)	8	9	10	11	12
交货期内需要量 (台)	160	180	200	220	240
缺货量 (台)	—	—	—	20	40
概率	10%	20%	40%	20%	10%

平均缺货量 = 20 × 20% + 40 × 10% = 8 (台)

全年订货 (24 次) 的缺货损失 = 8 × 100 × 24 = 19200 (元)

保险储备的储存成本 = 0

缺货损失 + 保险储备的储存成本 = 19200 (元)

保险储备量 = 20 (台), 再订货点 = 200 + 20 = 220 (台)

交货时间 (天)	8	9	10	11	12
----------	---	---	----	----	----

交货期内需要量（台）	160	180	200	220	240
缺货量（台）	—	—	—	—	20
概率	10%	20%	40%	20%	10%

平均缺货量 = $20 \times 10\% = 2$ （台）

全年订货（24次）的缺货损失 = $2 \times 100 \times 24 = 4800$ （元）

保险储备的储存成本 = $20 \times 440 = 8800$ （元）

缺货损失 + 保险储备的储存成本 = $4800 + 8800 = 13600$ （元）

保险储备量 = 40（台），再订货点 = $200 + 40 = 240$ （台）

交货时间（天）	8	9	10	11	12
交货期内需要量（台）	160	180	200	220	240
缺货量（台）	—	—	—	—	—
概率	10%	20%	40%	20%	10%

平均缺货量 = 0

全年订货（24次）的缺货损失 = 0

保险储备的储存成本 = $40 \times 440 = 17600$ （元）

缺货损失 + 保险储备的储存成本 = 17600（元）

由于保险储备量为 20 台时，（缺货损失 + 保险储备的储存成本）的数值 13600 元最小，所以，合理的保险储备量为 20 台，再订货点 = $200 + 20 = 220$ （台）。

（3）【正确答案】与批量相关的存货总成本 = $[2 \times 7200 \times 2200 \times 440 \times (1 - 20/100)] \times 1/2 = 105600$ （元）

（4）【正确答案】固定订货成本 = 100000（元）

固定储存成本 = $3000 \times 12 + 60000 = 96000$ （元）

与批量相关的存货总成本（变动订货成本与变动储存成本之和的最小值） = 105600（元）

购置成本 = $7200 \times 3000 = 21600000$ （元）

缺货损失与保险储备的储存成本之和的最小值 = 13600（元）

合计 = $100000 + 96000 + 105600 + 21600000 + 13600 = 21915200$ （元） = 2191.52（万元）