

2021 年中级《财务管理》万人模考二

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. 计算利息保障倍数时，分母的应付利息指的是（ ）。

- A. 财务费用中的利息费用和资本化利息的合计数
- B. 财务费用中的利息费用减去资本化利息的剩余数
- C. 财务费用中的利息费用
- D. 资本化的利息费用

【正确答案】A

【答案解析】利息保障倍数公式中的除数“息税前利润”是指利润表中扣除利息费用和所得税前的利润。公式中的除数“应付利息”是指本期发生的全部应付利息，不仅包括财务费用中的利息费用，还应包括计入固定资产成本的资本化利息，分子的利息费用仅仅包括财务费用中的利息费用，选项 A 是答案。

2. 现有一份刚发行的面值为 1000 元，每年付息一次，到期归还本金，票面利率为 14%，5 年期的债券，若某投资者现在以 1000 元的价格购买该债券并持有至到期，则该债券的内部收益率应（ ）。

- A. 小于 14%
- B. 等于 14%
- C. 大于 14%
- D. 无法计算

【正确答案】B

【答案解析】债券的内部收益率，是指按当前市场价格购买债券并持有至到期日或转让日所产生的预期收益率，也就是债券投资项目的内含收益率。所以有 $1000 = 140 \times (P/A, R, 5) + 1000 \times (P/F, R, 5)$ ，解出 $R = 14\%$ 。可以看出，平价债券的内部收益率应该是等于票面利率的。

【计算说明】当 $R = 14\%$ ，可以计算得到等式右边 $= 1000 \times 14\% \times (P/A, 14\%, 5) + 1000 \times (P/F, 14\%, 5) = 1000$ ，即内部收益率 $= 14\%$ 。

3. 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）。

说明：本题的数据是月数据，而本题问的是年度不亏损的销售量，一年为 12 个月，因此需要乘以 12。

4. 与股票筹资相比，下列各项中，属于债务筹资缺点的是（ ）。

- A. 财务风险较大

- B. 资本成本较高
- C. 稀释股东控制权
- D. 筹资灵活性较小

【正确答案】A

【答案解析】债务资本有固定的到期日，有固定的债息负担，抵押、质押等担保方式取得的债务，资本使用上可能会有特别的限制。这些都要求企业必须要保证有一定的偿债能力，要保持资产流动性及其资产收益水平，作为债务清偿的保障，对企业的财务状况提出了更高的要求，否则会带来企业的财务危机，甚至导致企业的破产。

5. 制造业企业在编制预计利润表时，“销售成本”项目数据来源是（ ）。

- A. 销售预算
- B. 生产预算
- C. 直接材料预算
- D. 产品成本预算

【正确答案】D

【答案解析】产品成本预算的内容包括单位成本、生产成本、期末存货成本和销货成本。

6. 下列各项定价方法中，以市场需求为基础的是（ ）。

- A. 保本点定价法
- B. 目标利润法
- C. 边际分析定价法
- D. 全部成本费用加成定价法

【正确答案】C

【答案解析】以市场需求为基础的定价方法主要有需求价格弹性系数定价法和边际分析定价法等。选项 A、B、D 属于以成本为基础的定价方法。

7. 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。

8. 下列关于成本动因的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 成本动因亦称成本驱动因素
- B. 资源动因是引起作业成本变动的驱动因素
- C. 成本动因可分为资源动因和生产动因
- D. 成本动因可以诱导成本的发生

【正确答案】C

【答案解析】成本动因亦称成本驱动因素，是指诱导成本发生的因素，所以选项 AD 的说法正确；资源动因是引起作业成本变动的驱动因素，所以选项 B 的说法正确；成本动因又可以分为资源动因和作业动因，所以选项 C 的说法不正确。

9. 关于商业信用, 下列说法中不正确的是 ()。

- A. 商业信用容易获得
- B. 对企业现金流量管理的要求很高
- C. 在出现逾期付款或交货的情况时, 会面临抵押资产被处置的风险
- D. 企业有较大的机动权

【正确答案】C

【答案解析】通常, 商业信用筹资不需要第三方担保, 也不会要求筹资企业用资产进行抵押。这样, 在出现逾期付款或交货的情况时, 可以避免像银行借款那样面临抵押资产被处置的风险, 企业的生产经营能力在相当长的一段时间内不会受到限制。所以选项 C 不正确。

10. 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。

11. 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)。

12. 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】 $\text{资金需要量} = (\text{基期资金平均占用额} - \text{不合理资金占用额}) \times (1 + \text{预测期销售增长率}) / (1 + \text{预测期资金周转速度增长率}) = (200 - 10) \times (1 + 5\%) / (1 - 7\%) = 214. 52$ (万元)

13. 某公司发行普通股股票 3000 万元, 筹资费率 5%, 上年股利率为 14%, 预计股利每年增长 5%, 所得税税率 25%, 该公司年末留存 400 万元未分配利润用作发展之需, 则该笔留存收益的成本为 ()。

- A. 14. 74%

- B. 19.7%
- C. 19%
- D. 20.47%

【正确答案】B

【答案解析】留存收益成本率

$$\begin{aligned} &= (\text{预计第一期股利} / \text{股票发行总额}) + \text{股利增长率} \\ &= [3000 \times 14\% \times (1 + 5\%) / 3000] + 5\% \\ &= [14\% \times (1 + 5\%)] + 5\% \\ &= 19.7\% \end{aligned}$$

14. 下列关于可转换债券的赎回条款和回售条款的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 赎回价格一般高于可转换债券的面值
- B. 回售一般发生在公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时
- C. 设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权
- D. 回售条款有利于降低投资者的持券风险

【正确答案】B

【答案解析】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，因为此时的股价对投资者不利，持有人会按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司。所以选项 B 的说法不正确。

15. 下列各种筹资方式中，最有利于降低公司财务风险的是（ ）。

- A. 发行普通股
- B. 发行优先股
- C. 发行公司债券
- D. 发行可转换债券

【正确答案】A

【答案解析】财务风险，是指企业无法足额偿付到期债务的本金和利息的风险，主要表现为偿债风险。由于权益资金没有固定的期限，而债务资金有固定的期限，所以，权益资金的财务风险小于债务资金，即选项 CD 不是答案；由于优先股的股息一般有固定的期限，到期必须支付，而普通股股利并没有固定的期限，所以，选项 B 不是答案，选项 A 是答案。

16. 下列各项中，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

【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。

17. 甲持有一项投资组合 A 和 B，已知 A、B 的投资比重分别为 30% 和 70%，相应的预期收益率分别为 15% 和 20%，则该项投资组合的预期收益率为（ ）。

- A. 21%
- B. 18.5%
- C. 30%

D. 10%

【正确答案】B

【答案解析】投资组合的预期收益率 = $30\% \times 15\% + 70\% \times 20\% = 18.5\%$

18. 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。

A. 1566.36

B. 1176.81

C. 1895.4

D. 1424.01

【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。

19. A 公司 2019 年净利润为 2500 万元，非经营净收益为 300 万元，非付现费用为 3000 万元，经营活动现金流量净额为 4000 万元，则该公司的现金营运指数为（ ）。

A. 0.80

B. 0.87

C. 0.77

D. 1.20

【正确答案】C

【答案解析】经营净收益 = $2500 - 300 = 2200$ （万元），经营所得现金 = $2200 + 3000 = 5200$ （万元），现金营运指数 = $\text{经营活动现金流量净额} / \text{经营所得现金} = 4000 / 5200 = 0.77$ 。

20. 作为财务管理目标，与利润最大化相比，不属于股东财富最大化优点的是（ ）。

A. 在一定程度上可以避免短期行为

B. 考虑了风险因素

C. 对上市公司而言，比较容易衡量

D. 重视各利益相关者的利益

【正确答案】D

【答案解析】与利润最大化相比，股东财富最大化作为财务管理目标的主要优点是：（1）考虑了风险因素；（2）在一定程度上能避免企业短期行为；（3）对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。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，所以选项 D 不是股东财富最大化财务管理目标的优点。

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. 下列关于通货膨胀对企业财务活动影响的说法中，正确的有（ ）。

A. 会增加企业的资金需求

- B. 会造成企业资金由于利润分配而流失
- C. 会加大企业筹资成本
- D. 会增加企业筹资难度

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的，主要表现在：（1）引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求；（2）引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失；（3）引起利率上升，加大企业筹资成本；（4）引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度；（5）引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难。

2. 某投资项目的现值指数等于 1，下列各项说法中正确的有（ ）。

- A. 项目净现值等于 0
- B. 项目年金净流量大于零
- C. 项目未来现金净流量等于净现值
- D. 项目的投资收益率等于必要收益率

【正确答案】 AD

【答案解析】 现值指数 = 未来现金净流量现值 / 原始投资额现值，现值指数 = 1，说明未来现金净流量现值 = 原始投资额现值 + 净现值 = 原始投资额现值，净现值等于 0，选项 A 正确，BC 错误，现值指数等于 1 说明项目实施后的投资收益率等于必要收益率，选项 D 正确。

3. 一般而言，与发行普通股相比，发行优先股的特点有（ ）。

- A. 可以增加公司的财务杠杆效应
- B. 可以降低公司的财务风险
- C. 可以保障普通股股东的控制权
- D. 可以降低公司的资本成本

【正确答案】 ACD

【答案解析】 如果存在优先股，计算财务杠杆系数时要考虑优先股利从而使财务杠杆系数增大，所以选项 A 正确；相对于普通股，优先股利是固定支付的，所以增加了财务风险，选项 B 不正确；优先股东无表决权，所以保障了普通股股东的控制权，所以选项 C 正确；普通股的投资风险比优先股的大，所以普通股股东要求的投资报酬率高，因此公司发行普通股的资本成本较优先股高。所以选项 D 正确。

4. 下列关于目标利润分析的计算公式中，错误的有（ ）。

- A. 目标利润 = 边际贡献 - 固定成本
- B. 目标利润销售量 = 目标利润 / 单位边际贡献
- C. 目标利润销售额 = 目标利润销售量 × 单价
- D. 税后利润 = 息税前利润 × (1 - 所得税税率)

【正确答案】 BD

【答案解析】 目标利润销售量 = (固定成本 + 目标利润) / 单位边际贡献，因此选项 B 错误；税后利润 = (息税前利润 - 利息) × (1 - 所得税税率)，因此选项 D 错误。

5. 下列各项中，会导致股票价格上升的行为有（ ）。

- A. 股票分割
- B. 股票股利
- C. 股票反分割
- D. 股票回购

【正确答案】 CD

【答案解析】 与股票分割相反，如果公司认为其股票价格过低，不利于其在市场上的声誉和未来的再筹资时，为提高股票的价格，会采取反分割措施。股票回购使流通在外的股数减少，股价上升。所以选项 CD 是答案。选项 AB 会导致股票价格下降。

6. 下列各项中，属于短期融资券特点的有（ ）。

- A. 短期融资券的筹资成本较低
- B. 短期融资券筹资数额比较大
- C. 发行短期融资券的条件比较宽松
- D. 发行短期融资券的条件比较严格

【正确答案】 ABD

【答案解析】 短期融资券的筹资特点：

(1) 短期融资券的筹资成本较低。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) 短期融资券筹资数额比较大。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) 发行短期融资券的条件比较严格。只有具备一定的信用等级的实力强的企业，才能发行短期融资券筹资。所以选项 C 不正确。

7. 下列各项因素中，影响经营杠杆系数计算结果的有（ ）。

- A. 销售单价
- B. 销售数量
- C. 资本成本
- D. 所得税税率

【正确答案】 AB

【答案解析】 经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = (基期息税前利润 + 基期固定成本) / 基期息税前利润 = 1 + 基期固定成本 / 基期息税前利润，其中息税前利润 = (单价 - 单位变动成本) × 销量 - 固定成本，因此本题的正确答案为 A 和 B。

8. 下列各项中，能够对预计资产负债表中“存货”金额产生影响的有（ ）。

- A. 生产预算
- B. 材料采购预算
- C. 管理费用预算
- D. 单位产品成本预算

【正确答案】 ABD

【答案解析】 销售及管理费用预算只是影响利润表中数额，对存货项目没有影响。

9. 下列各项中属于系统风险的有（ ）。

- A. 企业会计准则改革引起的风险
- B. 原材料供应地政治经济情况变动带来的风险
- C. 世界能源状况引起的风险
- D. 宏观经济形势变动引起的风险

【正确答案】 ACD

【答案解析】 系统风险又被称为市场风险或不可分散风险，是影响所有资产的、不能通过资产组合而消除的风险。这部分风险是由那些影响整个市场的风险因素所引起的。这些因素包

括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革、世界能源状况、政治因素等等。

10. 下列有关市盈率的说法中，错误的有（ ）。

- A. 市盈率是股票每股市价与每股收益的比率
- B. 市盈率反映了普通股股东为获取 1 元净利润所愿意支付的股票价格
- C. 如果公司的目前市盈率较高，则不值得投资者进行投资
- D. 公司的市盈率与利率水平无关

【正确答案】CD

【答案解析】如果上市公司预期盈利能力不断提高，说明企业具有较好的成长性，虽然目前市盈率较高，也值得投资者进行投资，选项 C 的说法不正确；市盈率也受到利率水平变动的影

响。当市场利率水平变化时，市盈率也应作相应的调整，选项 D 的说法不正确。
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. 在使用高低点法对混合成本进行分解时，单位变动成本 = (最高成本 - 最低成本) / (最高点业务量 - 最低点业务量)。()

【正确答案】N

【答案解析】在使用高低点法对混合成本进行分解时，单位变动成本 = (最高点业务量成本 - 最低点业务量成本) / (最高点业务量 - 最低点业务量)。

【提示】高低点法下，高低点指的是业务量的高低点，也就是销售收入/销售量的高低点。

2. 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。()

【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。

3. 保守型融资策略比其他融资策略使用更多的短期融资，流动性风险更高。()

【正确答案】N

【答案解析】流动资产的融资策略包括三种：匹配融资策略、保守融资策略、激进融资策略，在匹配融资策略中，短期融资 = 波动性流动资产；在保守融资策略中，短期融资仅用于融通部分波动性流动资产，即短期融资 < 波动性流动资产；在激进融资策略中，短期融资 = 全部波动性流动资产 + 部分永久性流动资产，即短期融资 > 波动性流动资产，所以，在流动资产的三种融资策略中，使用短期融资最多的是激进融资策略。该策略由于过多地使用短期融资，所以，流动性风险也是最高的。

4. 成本型内部转移定价法适用于内部转移的产品或劳务有市价的情况。()

【正确答案】N

【答案解析】成本型内部转移定价法适用于内部转移的产品或劳务没有市价（注意，是“没有市价”）的情况。

5. 系统性风险可以通过持有证券资产的多元化来抵消，也称为可分散风险。()

【正确答案】N

【答案解析】非系统性风险可以通过持有证券资产的多元化来抵消，也称为可分散风险。

6. 只要企业有足够的未指明用途的留存收益就可以发放现金股利。()

【正确答案】N

【答案解析】公司宣告支付现金股利时，除了要有足够的留存收益外，还要有足够的现金。
7. 拥有较多流动资产的企业更多地依赖流动负债融通资金；资产适用于抵押贷款的企业负债较少。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】拥有大量固定资产的企业主要通过发行股票融通资金；拥有较多流动资产的企业更多地依赖流动负债融通资金；资产适用于抵押贷款的企业负债较多；以技术研发为主的企业则负债较少。

8. 由于债务资金的资本成本比较低，所以使用债务资金的财务风险要低于使用股权资金的财务风险。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】尽管债务资金的资本成本较低，但由于债务资金有固定的还款期限，到期必须偿还，因此企业承担的财务风险比股权资金要大一些。

9. 由于能够使预算期间与会计期间相对应，定期预算法有利于企业长远打算，有利于企业长期稳定发展。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】由于定期预算法固定以 1 年为预算期，在执行一段时间后，往往使管理人员只考虑剩下几个月的业务量，缺乏长远打算，导致一些短期行为的出现。

10. 所有者要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于风险更高的项目，会降低负债价值。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】如果所有者要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于风险更高的项目，这会增大偿债风险，债权人的负债价值也必然会降低。

【点评】理解所有者和债权人的利益冲突，并记往常用的协调解决方式。

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. 丁公司编制销售预算的相关资料如下：

资料一：丁公司预计每季度销售收入中，有 60% 在本季度收到现金，40% 于下一季度收到现金，不存在坏账。2019 年末应收账款余额为 8000 万元。不考虑增值税。

资料二：丁公司 2020 年的销售预算如下表所示：

丁公司 2020 年销售预算 金额单位：万元

季度	一	二	三	四	全年
预计销售量（万件）	500	600	650	700	2450
预计单价（元/件）	50	50	50	50	50
预计销售收入	25000	30000	32500	35000	122500
预计现金收入					
上年应收账款	×				×
第一季度	×	×			×
第二季度		(B)	×		×

第三季度			×	(D)	×
第四季度				×	×
预计现金收入合计	(A)	28000	(C)	34000	×

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=23000（1分），B=18000（1分），C=31500（1分），D=13000（1分）

具体计算过程如下：

$$A=25000 \times 60\% + 8000 = 23000$$

$$B=30000 \times 60\% = 18000$$

$$C=30000 \times 40\% + 32500 \times 60\% = 31500$$

$$D=32500 \times 40\% = 13000$$

(2) 计算 2020 年末预计应收账款余额。

【正确答案】2020 年末预计应收账款余额 = $35000 \times 40\% = 14000$ （万元）（1分）

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。

【正确答案】

$$\text{每次订货变动成本} = (110 - 60) / 50 = 1 \text{（万元）} = 10000 \text{（元）} \text{（1分）}$$

【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) 计算单位变动储存成本。

【正确答案】

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

【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) 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）

【正确答案】

$$\text{经济订货量} = (2 \times 1600000 \times 10000 / 5)^{1/2} = 80000 \text{（件）} \text{（1分）}$$

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

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

【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) 计算再订货点。

【正确答案】

再订货点 = $1600000 / 360 \times 9 = 40000$ (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. A 上市公司本年度的净收益为 3000 万元, 每股支出股利 3 元。预计公司未来三年进入成长期, 净收益第 1 年增长 12%, 第 2 年增长 10%, 第 3 年增长 6%, 第 4 年及以后保持其净收益水平。

该公司一直采用固定股利支付率政策, 并打算今后继续实施该政策。该公司没有增发普通股和发行优先股的计划。

已知: $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$, $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$, $(P/F, 12\%, 1) = 0.8929$,
 $(P/F, 12\%, 2) = 0.7972$

(1) 假设投资人要求的收益率为 10%, 计算每股股票的价值:

【正确答案】

第 1 年每股股利 = $3 \times (1 + 12\%) = 3.36$ (元) (0.5 分)

第 2 年每股股利 = $3.36 \times (1 + 10\%) = 3.70$ (元) (0.5 分)

第 3 年每股股利 = $3.70 \times (1 + 6\%) = 3.92$ (元) (0.5 分)

第 4 年及以后各年每股股利均为 3.92 元 (0.5 分)

每股股票的价值

= $3.36 \times (P/F, 10\%, 1) + 3.70 \times (P/F, 10\%, 2) + 3.92 / 10\% \times (P/F, 10\%, 2) = 38.51$
(元) (1 分)

(2) 如果股票价格为 33 元, 计算股票投资的内部收益率。

【正确答案】

由于按 10% 的内部收益率计算, 其股票价值为 38.51, 市价为 33 元时的内部收益率应该高于 10%, 故用 12% 测试:

$P = 3.36 \times (P/F, 12\%, 1) + 3.70 \times (P/F, 12\%, 2) + 3.92 / 12\% \times (P/F, 12\%, 2) = 32$

可见, 内部收益率应介于 10% 和 12% 之间, 设内部收益率为 i , 利用内插法列式为:

$$(i - 10\%) / (12\% - 10\%) = (33 - 38.51) / (32 - 38.51)$$

$$i - 10\% = (12\% - 10\%) \times (33 - 38.51) / (32 - 38.51)$$

$$i = 10\% + (12\% - 10\%) \times (33 - 38.51) / (32 - 38.51)$$

解得: $i = 11.69\%$

因此, 内部收益率为 11.69% (2 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. 甲公司 2010 年年初的资产总额为 4500 万元、股东权益总额为 3000 万元, 年末股东权益总额为 3900 万元、资产负债率为 40%; 2010 年实现营业收入 8000 万元、净利润 900 万元, 年初的股份总数为 600 万股 (含 20 万股优先股, 优先股账面价值 80 万元), 2010 年 2 月 10 日, 经公司年度股东大会决议, 以年初的普通股股数为基础, 向全体普通股股东每 10 股送 2 股; 2010 年 9 月 1 日发行新股 (普通股) 150 万股; 2010 年年末普通股市价为 15 元 / 股。甲公司的普通股均发行在外, 优先股股利为 100 万元 / 年, 优先股账面价值在 2010 年没有发生变化。

2010 年 6 月 1 日甲公司按面值发行了年利率为 3% 的可转换债券 12 万份, 每份面值 1000 元, 期限为 5 年, 利息每年末支付一次, 可转换债券利息直接计入当期损益, 所得税税率为 25%,

发行结束一年后可以转换股票，转换比率为 50。假设不考虑可转换债券在负债成份和权益成份之间的分拆，且债券票面利率等于实际利率。

(1) 计算 2010 年的基本每股收益、稀释每股收益、年末的市盈率、年末的普通股每股净资产和市净率；

【正确答案】归属于普通股股东的净利润 = 净利润 - 优先股股利 = 900 - 100 = 800 (万元)

年初发行在外的普通股股数 = 600 - 20 = 580 (万股)

2010 年 2 月 10 日向全体股东送的股数 = 580 × 2/10 = 116 (万股)

2010 年发行在外的普通股加权平均数 = 580 + 116 + 150 × 4/12 = 746 (万股)

基本每股收益 = 800/746 = 1.07 (元) (1 分)

【总结】股数变动有两种情况：一是资本变动的股数变动；二是资本不变动的股数变动。资本变动时，股数变动要计算加权平均数；资本不变动时，不计算加权平均数。

假设全部转股：

增加的净利润 = 12 × 1000 × 3% × 7/12 × (1 - 25%) = 157.5 (万元)

增加的年加权平均普通股股数 = 12 × 50 × 7/12 = 350 (万股)

稀释每股收益 = (800 + 157.5) / (746 + 350) = 0.87 (元) (1 分)

年末的市盈率 = 15/1.07 = 14.02 (倍) (0.5 分)

年末的普通股每股净资产 = (3900 - 80) / (580 + 116 + 150) = 4.52 (元) (直接使用年末股数) (0.5 分)

年末的普通股市净率 = 15/4.52 = 3.32 (倍) (0.5 分)

(2) 简要说明影响企业股票市盈率的因素；

【正确答案】影响企业股票市盈率的因素有三个：一是上市公司盈利能力的成长性(0.5 分)；二是投资者所获取收益率的稳定性(0.5 分)；三是利率水平的变动(0.5 分)。

(3) 计算 2010 年的营业净利率、总资产周转率和权益乘数；(时点指标使用平均数计算)

【正确答案】营业净利率 = 900 / 8000 × 100% = 11.25% (0.5 分)

年末的资产总额 = 3900 / (1 - 40%) = 6500 (万元)

平均总资产 = (4500 + 6500) / 2 = 5500 (万元)

总资产周转率 = 8000 / 5500 = 1.45 (次) (0.5 分)

平均股东权益 = (3000 + 3900) / 2 = 3450 (万元)

权益乘数 = 5500 / 3450 = 1.59 (1 分)

(4) 已知 2009 年的营业净利率为 12%，总资产周转率为 1.2 次，权益乘数为 1.5，用差额分析法依次分析 2010 年的营业净利率、总资产周转率、权益乘数变动对于净资产收益率的影响。

【正确答案】2009 年的净资产收益率 = 12% × 1.2 × 1.5 = 21.6% (0.5 分)

2010 年的净资产收益率 = 11.25% × 1.45 × 1.59 = 25.94% (0.5 分)

营业净利率变动对净资产收益率的影响 = (11.25% - 12%) × 1.2 × 1.5 = -1.35% (0.5 分)

总资产周转率变动对净资产收益率的影响 = 11.25% × (1.45 - 1.2) × 1.5 = 4.22% (0.5 分)

分)

权益乘数变动对净资产收益率的影响 = 11.25% × 1.45 × (1.59 - 1.5) = 1.47% (1 分)

2. F 公司 2011 年 10-12 月以及 2012 年 1-3 月份的销售收入如下(单位：万元)：

月份	10	11	12	1	2	3
----	----	----	----	---	---	---

销售收 入	500	500	500	500	700	980
----------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

根据历史资料分析,该公司在销售当月能够收回 20%的货款,次月收回 50%,2 个月后收回 25%,3 个月后收回 5%。

预计 F 公司 2012 年 4 月份销售收入增长率将会在上月增长率的基础上再增加 10 个百分点,为满足销售规模的扩大,需要增加一台价值为 755 万元的设备。另据测算,4 月末最低现金余额应不低于 60 万元。

不考虑其他因素,计算结果保留两位小数。

(1) 计算该公司 2012 年 1 月末、2 月末和 3 月末的应收账款水平。

【正确答案】1 月末应收账款 = $500 \times 80\% + 500 \times 30\% + 500 \times 5\% = 575$ (万元) (1 分)

2 月末应收账款 = $700 \times 80\% + 500 \times 30\% + 500 \times 5\% = 735$ (万元) (1 分)

3 月末应收账款 = $980 \times 80\% + 700 \times 30\% + 500 \times 5\% = 1019$ (万元) (1 分)

(2) 编制 3 月底的应收账款账龄分析表。

账龄 (天)	应收账款金额 (万元)	百分比
合计		

【正确答案】

账龄 (天)	应收账款金额 (万元)	百分比
0—30	784 (980 × 80%)	76.94%
30—60	210 (700 × 30%)	20.61%
60—90	25 (500 × 5%)	2.45%
合计	1019	100%

(4 分)

(3) 假设 2012 年 4 月份月初现金余额为 50 万元,全月经营性现金支出 884 万元,请计算或确定:

①4 月份的销售增长率;②4 月份的销售收入;③4 月份的经营现金收入;④4 月份的现金支出;⑤4 月份的现金余缺。

【正确答案】

①3 月份的销售增长率 = $(980 - 700) / 700 = 40\%$

4 月份的销售增长率 = $40\% + 10\% = 50\%$ (1 分)

②4 月份销售收入 = $980 \times (1 + 50\%) = 1470$ (万元) (1 分)

③4 月份经营现金收入 = $1470 \times 20\% + 980 \times 50\% + 700 \times 25\% + 500 \times 5\%$
= $294 + 490 + 175 + 25 = 984$ (万元) (1 分)

④4 月份的现金支出 = $884 + 755 = 1639$ (万元) (1 分)

⑤现金余缺 = $984 + 50 - 1639 = -605$ (万元) (1 分)

(4) 假设为解决 4 月份的资金缺口,公司拟将 3 月末的应收账款进行保理,保理方式为有

追索权保理，保理资金回收比率为 80%，判断 2012 年 3 月末的应收账款保理收到的资金能否满足 4 月份的资金需求，并分析该种筹资方式的主要风险。

【正确答案】4 月份的资金缺口 = 605 + 60 = 665（万元）

应收账款保理现金回收额 = 1019 × 80% = 815.20（万元） > 665（万元）（0.5 分）

因此，2012 年 3 月末的应收账款保理收到的资金能够满足 4 月份的资金需求。（0.5 分）

采用有追索权方式进行应收账款保理筹措资金，其风险主要是：保理商具有全部“追索权”，如果购货商破产或无力付款，只要有关款项到期未能收回，保理商都有权向供应商进行追索。

（1 分）

（5）假设为解决 4 月份的资金缺口，企业拟采用短期银行借款方式进行筹措。银行借款的利率为 5%，采用贴现法付息，请计算：①向银行申请借款的金额；②借款的实际利率。

【正确答案】①向银行申请借款的金额 = 665 / (1 - 5%) = 700（万元）

②实际利率 = 5% / (1 - 5%) = 5.26%（1 分）