

## 2017年度会计专业技术资格考试

## 中级财务管理模拟试题及参考答案

## 中级财务管理模拟试题

## 一、单项选择题

1. 在金融市场中,融资使用金融工具越来越重要,下列各项中,不属于金融工具特点的是( )。

A.流动性 B.风险性 C.保守性 D.收益性

2. 甲公司购买一台新型设备,以5年分期付款购买,每年年初付款600元,若市场利率为10%,该公司一次性现金支付的购价为( )元[已知 $(P/A, 10\%, 4)=3.1699$ ,  $(P/A, 10\%, 5)=3.7908$ ,  $(P/A, 10\%, 6)=4.3553$ ](保留整数)。

A.2502 B.1902 C.2613 D.2531

3. 已知某种证券收益率的标准差为0.4,当前的市场组合收益率的标准差为0.6,两者之间的相关系数为0.8,则该证券的 $\beta$ 系数是( )。

A.0.19 B.0.53 C.1.2 D.0.3

4. 已知甲、乙两个方案投资收益率的期望值分别为10%和12%,两个方案标准差为0.6和0.8,则在比较甲、乙两方案风险大小时应使用的指标是( )。

A.标准离差 B.标准离差率 C.期望值 D.方差

5. 公司要编制下一年的预算,编制的依据为基期的成本费用水平,结合预算期业务量水平和有关降低成本的措施,通过调整相关费用项目进行编制,那么该公司采用的预算方法为( )。

A.弹性预算法 B.零基预算法 C.增量预算法 D.固定预算法

6. 相对于股权筹资,不属于债务筹资的特点是( )。

A.不能形成企业稳定的资本基础 B.筹资弹性小

C.财务风险较大 D.资本成本较低

7. 在剩余股利政策下优先使用留存收益满足权益资金的筹集,下列各项中,与普通股筹资方式相比,属于留存收益筹资特点的是( )。

A.筹资数额较多 B.无筹资费用 C.所有者权益增加 D.资本成本高

8. 企业股权筹资除了发行普通股外,还可以发行优先股,下列关于优先股说法不正确的是( )。

A.优先股股息是事先约定的 B.优先股股东对公司重大经营项目具有表决权 C.优先股股利会影响财务杠杆系数 D.优先股股东不能要求公司进入破产程序

9. 某公司现有资金为5000万元,所得税税率为25%。银行借款为3000万元,借款利率为10%;股票筹集资金为2000万元,股票价格为10元/股,今年发放股利为0.5元/股,未来的股利增长率为8%,那么该公司加权平均资本成本为( )。

A.12.04% B.9.86% C.11.36% D.11.04%

10. 某企业上年销售额为3000万元,变动成本1800万元,固定经营成本600万元,利息费用50万元,则该企业本年的经营杠杆系数为( )。

A.0.53 B.0.5 C.2 D.1.88

11. 某投资方案年营业收入为60000元,年付现成本为25000元,年折旧额与摊销为5000元,所得税税率为25%,该方案每年营业现金净流量为( )元。

A.22500 B.27500 C.30000 D.31250

12. 某企业项目要求的最低报酬率为10%,净现值为50万元,则该项目内含报酬率会( )。

## □ 会计考试

A.大于10% B.小于10% C.等于10% D.不能确定

13. 某企业打算继续使用旧机器,该机器是3年前以30000元购入的,残值率为10%,税法规定使用年限6年,目前变现价值为18000元。假定所得税税率为25%,则继续使用该设备初始的现金流出量为( )元。

A.16125 B.17625 C.18375 D.16875

14. 乙公司(增值税一般纳税人)从甲公司(小规模纳税人,可以委托税务机关开具增值税税率为3%的发票)采购一批原材料用来生产A产品,每单位原材料的含税价格为82.4元,A产品的单位含税售价为128.7元,假设城市维护建设税率为7%,教育费附加率为3%,所得税税率为25%,计算过程中省略期间费用,则单位产品税后利润为( )元。

A.12.07 B.13.7 C.4.98 D.21.28

15. 某企业每年需耗用A材料40000件,单位材料年存储成本5元,平均每次订货费用为90元,A材料全年平均单价为20元。假定不存在数量折扣,不会出现陆续到货和缺货的现象。那么与经济订货批量相关的总成本为( )元。

A.600 B.1200 C.6000 D.12000

16. 某企业资金不足,向银行取得为期一年的周转信贷额度为1200万元,年承诺费率为0.4%。1月1日从银行借入800万元,8月1日又借入300万元,如果年利率率为5%,则企业年末向银行支付的利息和承诺费共为( )万元。

A.48.60 B.47.35 C.48.71 D.47.15

17. 某企业生产一种产品,该产品单价10元,单位变动成本8元,固定成本为200万元,预计在正常生产经营条件下的销售量为400万件。那么对此进行本量利分析,以下说法中,不正确的是( )。

A.保本销售量为120万件 B.保本作业率为25%  
C.安全边际中的边际贡献等于600万元 D.安全边际率为75%

18. 某企业只生产甲产品一种产品,预计下年销售价格为140元,单位变动成本为90元,固定成本为480000元,如果企业高管要求下年实现目标利润20000元,那么销售量最低应达到( )件。

A.10200 B.10000 C.9200 D.8300

19. 下列关于增值成本和非增值成本的说法中正确的是( )。

A.增值成本可能是非增值作业产生的成本 B.非增

值成本是执行非增值作业所发生的成本 C.对于一项增值作业来讲,执行它所发生的成本全部是增值成本 D.增值成本是高效增值作业产生的成本

20. 对销售量进行预测的方法主要为定性分析法和定量分析法,下列各项,属于定量分析法的是( )。

A.专家判断法 B.产品生命周期分析法 C.趋势预测分析法 D.德尔菲法

21. 相比较其他股利政策,赋予公司较大的灵活性,还可以吸引依靠股利度日的股东,该股利政策为( )。

A.剩余股利政策 B.固定股利支付率政策 C.固定或稳定增长股利政策 D.低正常股利加额外股利政策

22. 影响公司支付股利的因素很多,下列各项属于法律因素的是( )。

A.资产的流动性 B.偿债能力约束 C.避税 D.通货膨胀

23. 下列各个指标,可以衡量短期偿债能力的是( )。

A.资产负债率 B.权益乘数 C.利息保障倍数 D.营运资金

24. 净资产收益率可以反映资本经营的盈利能力,不考虑其他因素,下列各项中,可以引起净资产收益率变大的是( )。

A.总资产周转率变小 B.销售净利率降低 C.所有者权益降低 D.资产负债率降低

25. 某上市公司发行在外的股数为10000万股,本年获得的净利润为5000万元,若市盈率为3,每股市价应为( )元。

A.3 B.2 C.1 D.1.5

## 二、多项选择题

1. 企业财务管理目标理论中,在一定的程度上,可以避免企业追求短期行为的财务管理目标有( )。

A.利润最大化 B.股东财富最大化 C.企业价值最大化 D.相关者利益最大化

2. 下列关于资本资产定价模型和证券市场线的说法中,正确的有( )。

A.证券市场线是以 $\beta$ 为横坐标,必要报酬率为纵坐标表示的 B.表达式为 $R=R_f+\beta\times(R_m-R_f)$  C.证券

市场线是资本资产定价模型用图示形式表示的结果 D.证券市场投资人对风险的态度不影响证券市场线

3. 在确定下一年的产品销售量后编制对应的生产预算时,计算某种产品预计生产量应考虑的因素包括( )。

A. 预计材料采购量 B. 预计产品销售量 C. 预计期初产品结存量 D. 预计期末产品结存量

4. 筹资管理应遵循的原则有( )。

A. 规模最大 B. 取得及时 C. 结构合理 D. 筹措合法

5. 影响资本成本大小的因素较多,下列各项中,会导致公司资本成本提高的有( )。

A. 因总体经济环境变化,导致无风险报酬率降低  
B. 企业经营风险低,财务风险小 C. 证券的市场流动性低 D. 通货膨胀加剧

6. 下列属于证券资产的特点的有( )。

A. 价值虚拟性 B. 强流动性 C. 低风险性 D. 不可分割性

7. 与存货有关的成本主要有( )。

A. 储存成本 B. 缺货成本 C. 交易成本 D. 购置成本

8. 下列关于固定制造费用成本差异的计算中,正确的有( )。

A. 能量差异=预算产量下标准固定制造费用-实际产量下的标准固定制造费用  
B. 耗费差异=实际产量下实际固定制造费用-实际产量下的标准固定制造费用  
C. 产量差异=(预算产量下标准工时-实际产量下实际工时)×标准分配率  
D. 效率差异=(实际产量下实际工时-实际产量下标准工时)×标准分配率

9. 企业股利分配方案取决于企业的股利政策,也取决于股利分配理论,下列关于各个理论说法不正确的有( )。

A. 股利无关论认为股利政策不会影响公司的价值和股票的价格  
B. “手中鸟”理论认为投资者偏好低股利政策  
C. 信号传递理论认为公司可以通过股利政策向市场传递信息,从而影响公司股价  
D. 代理理论认为减少股利的支付,可以降低代理成本

10. 本年权益净利率与上年权益净利率产生差异,进行差异分析时,采用因素分析法,在使用该方法时,应注意( )。

A. 因素分解的关联性 B. 因素替代的顺序性 C. 计

算结果的准确性 D. 顺序替代的连环性

### 三、判断题

1. 为了可以合理地控制企业运营,企业对于一些重大问题应采用集权决策,对于一些小问题采用分权,例如人员管理权,收益分配权和费用开支审批权,都应该分权管理。( )

2. 各项预算中,构成全面预算体系最后环节的是财务预算,包括现金预算、专门决策预算和利润表预算、资产负债表预算。( )

3. 当企业资金不足时,可以采用发行债券方式筹资,与银行借款相比,该方法筹集资金数额较大,而且可以提高公司的社会声誉。( )

4. 赎回条款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,这样对公司更有利。( )

5. 静态回收期没有考虑货币的时间价值,也不能衡量项目的盈利性。( )

6. 在存货ABC控制法下,应当重点管理的是品种数量较多,而且金额较大的存货。( )

7. 衡量部门经理有效运用其控制下的资源能力,应选择部门边际贡献指标,它是评价利润中心管理者业绩的理想指标。( )

8. 股票分割、股票回购和股票股利都会增加股数,导致股票流通性加强。( )

9. 股票的市盈率越高,说明投资者对公司的发展前景越看好,愿意以较高的价格购买公司股票,所以投资风险低,投资者会选择购买该股票。( )

10. 企业经营增长状况以销售增长率和资本保值增值率为基本指标,主要反映企业经营增长水平、资本增值状况及发展后劲。( )

### 四、计算分析题

1. 某企业2016年现金预算(简表)如下表所示。假定企业发生现金余缺均由归还或取得短期借款解决,且短期借款利息可以忽略不计。除表中所列项目外,企业没有有价证券,也未发生其他现金收支业务。

预计2016年年末流动资产为5000万元,需要保证年末现金占流动资产的比率为30%。

要求:根据所列资料,计算填列表中用字母表示的项目。

## □ 会计考试

2016年现金预算(简表)

单位:万元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度
期初现金余额	2000	*	D	2500
经营现金收入	25000	30000	E	36500
可供支配的现金合计	27000	32000	*	*
经营性现金支出	30000	C	34000	42000
现金余缺	A	4000	3000	G
取得(归还)短期借款	5000	-1500	F	I
期末现金余额	B	*	2500	H

说明:上表中“\*”表示省略的数据。

2. 某公司正在编制下年的财务计划,现在的作是根据现有资料计算相关内容,有关资料如下:

公司目前的资本结构

单位:万元

长期借款	200
长期债券	1200
普通股	800

其他有关信息如下:

(1)公司长期借款年利率当前是8%,明年将下降为6%;

(2)公司债券面值为1000元,票面利率为8%,期限为5年,每年年末支付一次利息;

(3)公司普通股面值为1元,发行的时候筹资费用率是1%,当前每股市价为10元,本年派发现金股利每股0.8元,预计股利增长率维持4%;

(4)公司普通股的β值为1.2,当前国债的收益率为4%,市场平均报酬率为12%;

(5)公司所得税税率为25%。

要求:

(1)按照一般模式计算长期借款资本成本;

(2)按公司债券发行时点内部收益率10%考虑,确定每张债券的发行价格[已知 $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$ ,  $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ,  $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ,  $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ];

(3)分别使用股利增长模型和资本资产定价模型计算股票资本成本,并将两种结果的平均值作为股票资本成本。

3. A企业是一家专营甲产品的企业,现行信用政策给予客户60天信用期限(N/60),贷款平均于第60天收到,预计甲产品销售收入为5000万元,坏账损失为50万元,收账费用为100万元。

该企业准备对信用政策进行调整,新信用政策

为(2/10, N/45),预计销售收入为6000万元,将有30%的货款于第10天收到,其余70%的货款于第45天收到,可能发生的坏账损失为30万元,收账费用为80万元。

假设风险投资最低报酬率为10%,且甲产品的变动成本率不受信用政策改变的影响,保持60%(一年按360天计算)。

要求:

(1)计算未改变信用政策前税前收益。

(2)计算新政策的下列指标:①应收账款平均收现天数;②应收账款机会成本;③现金折扣成本;④税前收益。

(3)为该企业做出采取何种信用政策的决策,并说明理由。

4. 甲公司为投资中心,下设A利润中心。相关资料如下:

资料一:A利润中心营业收入为30000元,变动成本为6000元,利润中心负责人可控的固定成本为4000元,利润中心负责人不可控但应由该中心负担的固定成本为15000元。

资料二:甲公司息税前利润为50000元,平均经营资产为205000元,该公司预期的最低投资报酬率为8%。

要求:

(1)根据资料一计算下列指标:①A利润中心边际贡献;②A利润中心可控边际贡献;③A利润中心部门边际贡献。

(2)根据资料二计算下列指标:①计算甲公司的剩余收益;②计算甲公司的投资报酬率。

## 五、综合题

1. 某公司2015年有关资料如下:

资产负债及相关信息表

2015年12月31日

单位:万元

资产	金额	与销售关系%	负债及所有者权益	金额	与销售关系%
现金	100	不变动	应付账款	200	变动
应收账款	400	变动	短期借款	1200	不变动
存货	600	变动	实收资本	1600	不变动
固定资产	3900	不变动	留存收益	2000	不变动
合计	5000		合计	5000	

该公司2015年销售收入为8000万元,销售净利

率为8%，本年支付股利200万元，预计2016年销售收入增长率为20%，假定销售净利率不变。

要求：

(1)计算2015年股利支付率，并预计2016年的净利润。

(2)按销售百分比法，预测2016年需要增加的资金需要量。

(3)若该公司2016年优先用利润留存满足资金需要，那么应发放多少股利？

(4)若该公司2016年采用固定股利支付率政策，那么应对外筹集多少资金？

2. 乙企业投资一个项目，投资期为2年，营业期为6年，第1年年初购买新设备投入100万元，在第2年年初投入剩余100万元，年末设备可以使用。该设备寿命期为10年，税法规定使用年限为8年，预计残值为0，按直线法计提折旧。预计项目终结期残值收

入45万元，在营业期期初垫支营运资本80万元。营业期间每年的销售量为2万件，销售单价为240元，单位变动成本为160元，每年固定支付付现成本35万元。该企业适用的所得税税率为25%，要求的最低投资收益率为10%。

要求：

(1)计算新设备每年折旧额与项目终结时设备变现净流量。

(2)计算营业期间可以获得的息税前利润和本作业率。

(3)计算各年营业现金净流量和净现值。

(4)计算含投资期的静态回收期。

附： 货币时间价值系数表

n	1	2	6	8
(P/F, 10%, n)	0.9091	0.8264	0.5645	0.4665
(P/A, 10%, n)	0.9091	1.7355	4.3553	5.3349

## 中级财务管理模拟试题参考答案

### 一、单项选择题

1. C

【解析】金融工具具有流动性、风险性和收益性的特征。

2. A

【解析】根据预付年金现值=年金额×预付年金现值系数=年金额×普通年金现值系数×(1+i)，本题中，一次性现金支付的购价=600×(P/A, 10%, 5)×(1+10%)=2502(元)，也可以采用在普通年金现值系数基础上期数减一，系数加一的算法，即600+600×(P/A, 10%, 4)=2502(元)。

3. B

【解析】某资产的β系数=某种证券与市场组合的相关系数×某种证券收益率的标准差/市场组合收益率的标准差=0.8×0.4/0.6=0.53。

4. B

【解析】在两个方案投资收益率的期望值不同的情况下，应该用标准离差率来比较两个方案的风险大小。

5. C

【解析】增量预算法是以基期成本费用水平为基础，结合预算期业务量水平及有关降低成本的措施，通过调整有关费用项目而编制预算的方法。所以本题为增量预算法。

6. B

【解析】相对于股权筹资，利用债务筹资可以根据企业的经营情况和财务状况，灵活地商定债务条件，控制筹资数量，安排取得资金的时间，故债务筹资的筹资弹性更大。

7. B

【解析】由于留存收益是净利润留存下来的，所以数量有限，而留存收益筹资不需要考虑筹资费用，资本成本低于股票筹资方式，所以选项A、D不正确，选项B正确；而使用留存收益和普通股股票筹资都会增加所有者权益。

8. B

【解析】优先股股东一般没有选举和被选举权，对股份公司的重大经营事项无表决权，仅在股东大会表决与优先股股东自身利益直接相关的特定事项

## □ 会计考试

时,具有优先表决权。

9. B

【解析】银行借款的税后资本成本=10%×(1-25%)=7.5%

股票的资本成本=0.5×(1+8%)/10+8%=13.4%

加权平均资本成本=7.5%×(3000/5000)+13.4%×(2000/5000)=9.86%

10. C

【解析】本年经营杠杆系数=(3000-1800)/(3000-1800-600)=2 $\sqrt{2KDK_c}=\sqrt{2\times 40000\times 90\times 5}$

11. B

【解析】营业现金净流量=(营业收入-付现成本)×(1-所得税税率)+折旧与摊销抵税=(60000-25000)×(1-25%)+5000×25%=27500(元)

12. A

【解析】内含报酬率是使得净现值为0的折现率,这里当折现率为10%时,净现值大于0,所以提高折现率,使得净现值减小为0,所以内含报酬率大于10%。

【提示】折现率与现值系数是反方向变动关系。

13. B

【解析】年折旧=30000×(1-10%)/6=4500(元),账面净值=30000-4500×3=16500(元),变现收益纳税=(18000-16500)×25%=375(元),继续使用该设备初始的现金流出量=18000-375=17625(元)。

14. D

【解析】A产品的不含税单价=128.7÷(1+17%)=110(元)

每单位A产品的增值税销项税额=110×17%=18.7(元)

单位成本=82.4÷(1+3%)=80(元)

可以抵扣的增值税进项税额=80×3%=2.4(元)

应纳增值税=18.7-2.4=16.3(元)

营业税金及附加=16.3×(7%+3%)=1.63(元)

单位产品税后利润=(110-80-1.63)×(1-25%)=21.28(元)

15. C

【解析】与经济订货批量相关的总成本=变动订货成本+变动储存成本=6000(元)

16. B

【解析】利息=800×5%+300×5%×5/12=46.25

(万元)

承诺费=100×0.4%+300×0.4%×7/12=1.1(万元)

支付的利息和承诺费合计=46.25+1.1=47.35(万元)

17. A

【解析】保本销售量=200/(10-8)=100(万件),选项A不正确;保本作业率=100/400×100%=25%,选项B正确;安全边际量=400-100=300(万件),安全边际中的边际贡献=300×10×(10-8)/10=600(万元),选项C正确;安全边际率=300/400×100%=75%,选项D正确。

18. B

【解析】实现目标利润的最低销售量=(20000+48000)/(140-90)=10000(件)

19. D

【解析】增值成本是企业以完美效率执行增值作业所发生的成本;执行非增值作业发生的全部成本和增值作业中因为低效率所发生的成本都属于非增值成本。

20. C

【解析】定量分析法主要为趋势预测分析法和因果预测分析法,而专家判断法、产品寿命周期分析法和德尔菲法都是定性分析法。

21. D

【解析】低正常股利加额外股利政策可以赋予公司较大的灵活性,而低正常股利部分为稳定的,所以可以吸引依靠股利度日的股东。

22. B

【解析】选项A为公司因素,选项C为股东因素,选项D为其他因素。

23. D

【解析】资产负债率、权益乘数和利息保障倍数是衡量长期偿债能力的指标。

24. C

【解析】净资产收益率=净利润/所有者权益,所以所有者权益降低会提高净资产收益率,而净资产收益率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数,净资产收益率与销售净利率、总资产周转率和权益乘数成正比关系。

25. D

【解析】每股收益=5000/10000=0.5(元)

市盈率=每股市价/每股收益=3

每股市价=市盈率×每股收益=3×0.5=1.5(元)

## 二、多项选择题

### 1. BCD

【解析】利润最大化是以实现利润最大为目标的,可能导致企业短期财务决策倾向,影响企业长期的发展。

### 2. ABC

【解析】市场风险溢酬( $R_m - R_f$ )反映市场整体对风险的偏好,如果风险厌恶程度高,则( $R_m - R_f$ )的值就大,也就会影响证券市场线的斜率。

### 3. BCD

【解析】某种产品预计生产量=预计销售量+预计期末产品结存量-预计期初产品结存量,可见预计生产量不需考虑预计材料采购量。

### 4. BCD

【解析】企业筹资管理的原则包括:筹措合法、规模适当、取得及时、来源经济、结构合理。对于这类题,我们可以按照常识结合排除法进行,如果有明显不合理的选项剔除即可。

### 5. CD

【解析】如果资本市场缺乏效率,证券的市场流动性低,投资者投资风险大,要求的预期报酬率高,那么通过资本市场筹集的资本其资本成本就比较高;当通货膨胀加剧时,投资者投资风险加大,预期报酬率升高,导致筹资的资本成本提高。

### 6. AB

【解析】证券资产的特点有:价值虚拟性;可分割性;持有目的多元性;强流动性;高风险性。

### 7. ABD

【解析】与存货有关的成本主要有取得成本、储存成本和缺货成本。其中取得成本又分为订货成本和购置成本。而交易成本为与现金有关的成本。

### 8. ACD

【解析】固定制造费用成本差异=实际产量下实际固定制造费用-实际产量下的标准固定制造费用,固定制造费用耗费差异=实际固定制造费用-预算产量下标准固定制造费用,所以选项B不正确。

### 9. BD

【解析】“手中鸟”理论认为用留存收益再投资风险很大,公司支付较高的股利时,公司股价会随之上升,所以投资者偏好高股利政策;代理理论认为高

股利政策,可以降低代理成本,但是同时增加了外部融资成本。

### 10. ABD

【解析】使用因素分析法时应当注意:(1)因素分解的关联性;(2)因素替代的顺序性;(3)顺序替代的连环性;(4)计算结果的假定性。由于因素分析法计算的各因素变动的的影响数,会因替代计算顺序的不同而有差别,因此计算结果不免带有假定性,即它不可能使每个因素计算的结果都达到绝对准确。

## 三、判断题

### 1. ×

【解析】因为该企业重大问题和小事分别采用集权和分权管理,所以采用的是集权和分权相结合的财务管理体制,而应采用分权的为经营自主权、人员管理权、业务定价权和费用开支审批权。收益分配权应集中管理。

### 2. ×

【解析】财务预算是全面预算体系的最后环节,可以从价值方面总括地反映专门决策预算与企业业务预算的结果,而财务预算包括现金预算、利润表预算和资产负债表预算,不包括专门决策预算。

### 3. √

【解析】发行债券的特点为一次筹资数额大、募集资金的使用限制条件少、资本成本负担较高和提高公司的社会声誉。

### 4. ×

【解析】回售条款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,这样有利于债券持有人;而赎回条款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,这样有利于公司。

### 5. √

【解析】静态回收期没有考虑货币的时间价值,直接用未来现金净流量累计到原始投资数额所经历的时间作为回收期,因为没有考虑回收期后的现金流量,所以不能衡量项目的盈利性。

### 6. ×

【解析】在存货的ABC控制法下,A类存货是控制的重点,而A类存货属于品种数量较少,但金额较大的存货。

### 7. ×

## □ 会计考试

**【解析】**部门边际贡献扣除了利润中心管理者不可控制的间接成本,所以更多的用于评价部门业绩而不是利润中心管理者的业绩。衡量部门经理业绩的理想指标为可控边际贡献。

8. ×

**【解析】**股票回购会减少股票的股数,所以不会加强股票流通性。

9. ×

**【解析】**一般来说市盈率越高,说明投资者对企业的发展前景越看好,越愿意以较高的价格购买公司股票。但是同时也意味着这种股票具有较高的投资风险,因为支付较高的代价获得股票。

10. √

**【解析】**企业经营增长状况基本指标为销售增长率和资本保值增值率,而修正指标为销售利润增长率、总资产增长率和技术投入比率,主要反映企业经营增长水平、资本增值状况及发展后劲。

### 四、计算分析题

1. 现金余缺=可供支配的现金合计-经营性现金支出

$$A=27000-30000=-3000(\text{万元})$$

期末现金余额=现金余缺+取得短期借款-归还短期借款

$$B=A+5000=-3000+5000=2000(\text{万元})$$

$$32000-C=4000$$

$$C=32000-4000=28000(\text{万元})$$

$$D=4000-1500=2500(\text{万元})$$

注意:第三季度期初现金余额也就是第二季度期末现金余额。

$$E=34000+3000-2500=34500(\text{万元})$$

F=2500-3000=-500(万元)(即归还短期借款500万元)

$$G=2500+36500-42000=-3000(\text{万元})$$

根据年末现金占流动资产的比率为30%

$$H=5000 \times 30\%=1500(\text{万元})$$

$$I=H-G=1500-(-3000)=4500(\text{万元})$$

2. (1)长期借款资本成本=6%×(1-25%)=4.5%

(2)每张债券的发行价格=1000×8%×(P/A, 10%, 5)+1000×(P/F, 10%, 5)=80×3.7908+1000×0.6209=924.16(元)

(3)股利增长模型:

$$\text{股票资本成本}=0.8 \times (1+4\%) / [10 \times (1-1\%)] + 4\% = 12.4\%$$

资本资产定价模型:

$$\text{股票的资本成本}=4\%+1.2 \times (12\%-4\%)=13.6\%$$

$$\text{股票平均资本成本}=(12.4\%+13.6\%) / 2=13\%$$

3. (1)边际贡献=5000×(1-60%)=2000(万元)

应收账款应计利息=5000/360×60×60%×10%=50(万元)

$$\text{税前收益}=2000-50-50-100=1800(\text{万元})$$

(2)①应收账款平均收现天数=10×30%+45×70%=34.5(天)

②应收账款机会成本=6000/360×34.5×60%×10%=34.5(万元)

$$\text{③现金折扣成本}=6000 \times 30\% \times 2\%=36(\text{万元})$$

④税前收益=6000×(1-60%)-34.5-36-30-80=2219.5(万元)

(3)改变信用政策后,税前收益增加额=2219.5-1800=419.5(万元),所以应改变信用政策,可以增加税前收益。

4. (1)①A利润中心边际贡献=30000-6000=24000(元);②A利润中心可控边际贡献=24000-4000=20000(元);③A利润中心部门边际贡献=20000-15000=5000(元)。

(2)①剩余收益=50000-205000×8%=33600(元);②投资报酬率=50000/205000=24.39%。

### 五、综合题

1. (1)2015年股利支付率=200/(8000×8%)=31.25%

$$2016\text{年净利润}=8000 \times (1+20\%) \times 8\%=768(\text{万元})$$

(2)敏感资产占销售收入百分比=(400+600)/8000=12.5%

$$\text{敏感负债占销售收入百分比}=200/8000=2.5\%$$

2016年需要增加的资金需要量=8000×20%×(12.5%-2.5%)=160(万元)

(3)若优先用利润留存满足资金需要,那么可以发放的股利为608万元(768-160)。

(4)采用固定股利支付率政策,应支付的股利为240万元(768×31.25%),剩余利润留存=768-240=528(万元),由于利润留存528万元大于需要增加的资金需要量160万元,所以不需要对外筹集资金。

2. (1)每年折旧额=(100+100)/8=25(万元)

注意:如果税法 and 实际可使用的寿命年限不同,按税法规定计提折旧,因为折旧抵税影响现金流量,所以折旧也是按税法计算的。如果设备价款支付次数过多(超过3次),也就是购买存在融资性,那么计算设备折旧时需要将支付的设备价款折现考虑(此处财管一般不涉及,作为了解内容即可)。

项目终结时设备账面价值=200-25×6=50(万元)

变现净流量=45+(50-45)×25%=46.25(万元)

(2)息税前利润=2×(240-160)-35-25=100(万元)

总的固定成本=35+25=60(万元)

保本点销售量=60/(240-160)=0.75(万件)

保本作业率=0.75/2=37.5%

(3)营业现金净流量=100×(1-25%)+25=100(万元)

净现值=-100-100×(P/F, 10%, 1)-80×(P/F, 10%, 2)+100×(P/A, 10%, 6)×(P/F, 10%, 2)+46.25×(P/F, 10%, 8)+80×(P/F, 10%, 8)=-100-100×0.9091-80×0.8264+100×4.3553×0.8264+46.25×0.4665+80×0.4665=161.8(万元)

(4)包含投资期的静态回收期=4+80/100=4.8(年)

年限	第0年	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
当年现金流量	-100	-100	-80	100	100	100
累计现金流量	-100	-200	-280	-180	-80	20

本套模拟试题及解析由北大东奥提供

东奥会计在线:<http://www.dongao.com>