

2018 中级会计《财管》第一批次

一、单选题

1.某项目的期望投资收益率为 14%，风险收益率为 9%，收益率的标准差为 2%，则该项目收益率的标准差率为（ ）。

A0.29%

B22.22%

C14.29%

D0.44%

参考答案：C

参考解析：项目收益率的标准差率=2%/14%×100%=14.29%，选择 C。

2.关于杜邦分析体系所涉及的财务指标，下列表述错误的是（ ）。

A 营业净利率可以反映企业的盈利能力

B 权益乘数可以反映企业的偿债能力

C 总资产周转率可以反映企业的营运能力

D 总资产收益率是杜邦分析体系的起点

参考答案：D

参考解析：净资产收益率是杜邦分析体系的起点。

3.公司投资于某项长期基金，本金为 5 000 万元，每季度可获取现金收益 50 万元，则其年收益率为（ ）。

A 2.01%

B 1.00%

C 4.00%

D 4.06%

参考答案：D

参考解析：年收益率 = [(投资内收益 / 本金) / 投资天数] * 365 * 100% = (50 / 5000) / 90 * 365 * 100% = 4.06%

4. 下列各项财务分析指标中，能反映企业发展能力的是()。

A 权益乘数

B 资本保值增值率

C 现金运营指数

D 净资产收益率

参考答案：B

参考解析：反映股东权益发展能力指标主要保值增值率与资本积累率，选 B。

5. 下列股利政策中，有利于保持企业最佳资本结构的是()。

A 固定股利政策

B 剩余股利政策

C 固定股利支付率政策

D 低正常股利加额外股利政策

参考答案：B

参考解析：剩余股利政策的优点之一是有利于保持企业最佳资本结构，所以选择 B。

6.下列各项中，以市场需求为基础的定价方法是（ ）。

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

参考答案：D

参考解析 以市场需求为基础的定价方法有需求价格弹性系数法与边际分析定价法 选择 D。

7.下列财务管理目标中，容易导致企业短期行为的是（ ）。

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

参考答案：D

参考解析：利润最大化缺点之一 1[单选题]

8.某企业向银行借款 500 万元，利率为 5.4%，银行要求 10%的补偿性余额，则该借款的实际利率是()

- A6%
- B5.4%

C.4.86%

D.4.91%

参考答案：A

参考解析：实际利率= $5.4\% / (1-10\%) = 6\%$ ，所以选 A。

9.某 ST 公司在 2018 年 3 月 5 日宣布其发行的公司债券本期利息总额为 8980 万元将无法于原定付息日 2018 年 3 月 9 日全额支付，仅能够支付 500 万元，则该公司债务的投资者面临的_{风险}是()。

A 价格风险

B 购买力风险

C 变现风险

D 违约风险

参考答案：D

参考解析：违约风险是指证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿付本金的可能性，所以选 D。

10.与企业价值最大化财务管理目标相比，股东财富最大化目标的局限性是()。

A 对债权人的利益重视不够

B 容易导致企业的短期行为

C 没有考虑风险因素

D 没有考虑货币时间价值

参考答案：A

参考解析：股东财富最大化缺点之一，它强调的更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够，所以选 A。

10.在生产能力有剩余的情况下，下列各项成本中，适合作为增量产品定价基础的是()。

- A 固定成本
- B 制造成本
- C 全部成本
- D 变动成本

参考答案：D

参考解析：变动成本定价法是指企业在生产能力有剩余的情况下增加生产一定数量的产品，这些增加的产品可以不负担企业的固定成本，只负担变动成本，在确定价格时产品成本仅以变动成本计算。所以选 D。

11.某公司预计第一季度和第二季度产品销量分别为 140 万件和 200 万件，第一季度期初产品存货量为 14 万件，预计期末存货量为下季度预计销量的 10%，则第一季度的预计生产量()万件。

- A 146
- B 154
- C 134
- D 160

参考答案：A

参考解析：第一季度预计生产量=140+200×10%-14=146（万件），选 A。

12.某产品的预算产量为 10000 件，实际产量为 9000 件，实际发生固定制造费用 180000 万元，固定制造费用标准分配率为 8 元/小时，工时标准为 1.5 小时/件，则固定制造费用成本差异为()。

A 超支 72000 元

B 节约 60000 元

C 超支 60000 元

D 节约 72000 元

参考答案：A

参考解析：固定制造费用成本差异=180000-9000×1.5×8=72000(元)超支，所以选 A。

13. 有种观点认为，企业支付高现金股利可以减少管理者对于自由现金流的支配，从而在一定程度上抑制管理者的在职消费，持这种观点的股利分配理论是()。

A 所得税差异理论

B 代理理论

C 信号传递理论

D “手中鸟”理论

参考答案：B

参考解析：代理理论认为企业支付高现金股利管理者自身可以支配的“自由现金流量”就相应减少了，这在一定程度上可以抑制公司管理者过度地扩大投资或进行特权消费，从而保护外部投资者的利益，所以选择 B。

14. 某公司当年的资本成本率为 10%，现金平均持有量为 30 万元，现金管理费用为 2 万元，现金与有价证券之间的转换成本为 1.5 万元，则该公司当年持有现金的机会成本是()万元。

A 5

B 3.5

C 6.5

D3

参考答案：

D 平均正确率 27.91%

参考解析：持有现金的机会成本=30×10%=3（万元），选择 D。

15.下列各项条款中，有利于保护可转换债券持有者利益的是()。

A 无担保条款

B 赎回条款

C 回售条款

D 强制性转换条款

参考答案：C

参考解析：可转换债券回售条款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。所以选择 C。

16.某公司在编制成本费用预算时，利用成本性态模型($Y=a+bX$)，测算预算期内各种可能的业务量水平下的成本费用，这种预算编制方法是()。

A 零基预算法

B 固定预算法

C 弹性预算法

D 滚动预算法

参考答案：C

参考解析：弹性成本预算的编制方法有公式法 ($Y=a+bX$) 与列表法，所以选 C。

17.下列财务指标中，最能反映企业即时偿付短期债务能力的是()。

A 资产负债率

B 流动比率

C 权益乘数

D 现金比率

参考答案：D

参考解析：短期偿债能力时流动比率与现金比率，但流动比率与现金比率比较，最能反映企业即时偿付短期债务能力的是现金比率，所以选择 D。

18.下列筹资方式中，能给企业带来财务杠杆效应的是()。

A 发行普通股

B 认股权证

C 融资租赁

D 留存收益

参考答案：C

参考解析：能给企业带来财务杠杆效应的是债务资金与优先股票，融资租赁是长期债务资金的筹资方式，能给企业带来财务杠杆效应。所以，选择 C。

19.根据作业成本管理原理，下列关于成本节约途径的表述中，不正确的是()。

A 将外购交货材料地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间属于作业选择

B 将内部货物运输业务由自营转为外包属于作业选择

C 新产品在设计时尽量考虑利用现有其他产品使用的原件属于作业共享

D 不断改进技术降低作业消耗时间属于作业减少

参考答案：A

参考解析：成本节约途径主要有作业消除、作业选择、作业共享、作业减少。因为内部货物运输业务由自营转为外包达到同样目的，属于作业选择，所以 B 正确，A 错误。新产品在

设计时尽量考虑利用现有其他产品使用的原件属于作业共享,C 正确;不断改进技术降低作业消耗时间属于作业减少, D 正确。

20.下列财务分析指标中能够反映收益质量的是()。

- A 营业毛利率
- B 每股收益
- C 现金营运指数
- D 净资产收益率

参考答案：C

参考解析：反映收益质量的指标有净收益营运指数与现金营运指数，所以选 C。

21.某公司基期息税前利润 1000 万元，基期利息费用为 400 万元，假设与财务杠杆相关的其他因素保持不变，则该公司计划期的财务杠杆系数为()。

- A 2 . 5
- B 1 . 67
- C 1 . 25
- D 1 . 88

参考答案：B

参考解析：财务杠杆系数=1000/ (1000-400) =1 . 67，所以选择 B。

22.某航空公司为开通一条国际航线，需增加两架空客飞机，为尽快形成航运能力，下列筹资方式中，该公司通常会优先考虑()。

- A 普通股筹资
- B 债券筹资

C 优先股筹资

D 融资租赁筹资

参考答案：C

参考解析：融资租赁筹资融资与融物有机结合，尽快形成航运能力，所以选择 D。

23. 债券内在价值计算公式中不包含的因素是()。

A 债券市场价格

B 债券面值

C 债券期限

D 债券票面利率

参考答案：A

参考解析：债券内在价值受债券面值、债券期限、债券票面利率、票面利率的影响，债券市场价格影响债券内部收益率，所以选择 A。

24. 已知银行存款利率为 3%，通货膨胀为 1%，则实际利率为()。

A1 . 98%

B3%

C2 . 97%

D2%

参考答案：A

参考解析：实际利率 = $(1+3\%) / (1+1\%) - 1 = 1.98\%$ ，所以选择 A。

25. 列各项中，不属于债务筹资优点的是()。

A 可形成企业稳定的资本基础

B 筹资弹性较大

C 筹资速度较快

D 筹资成本负担较轻

参考答案：A

参考解析：可形成企业稳定的资本基础是股权筹资优点，所以选择 A。

26.下列各项中不属于普通股股东权利的是()。

A 剩余财产要求权

B 固定收益权

C 转让股份权

D 参与决策权

参考答案：B

参考解析：普通股股东有：参与决策权、转让股份权、优先认股权、分享盈余权、剩余财产要求权，所以选择 B。

27.下列各项因素中，不影响存货经济订货批量计算结果的是()。

A 存货年需要量

B 单位变动储存成本

C 保险储备

D 每次订货变动成本

参考答案：C

参考解析：根据存货经济订货批量计算公式可知，存货年需要量、单位变动储存成本、每次订货变动成本都会影响存货经济订货批量计算结果，所以选择 C。

28. 计算下列筹资方式的资本成本时需要考虑企业所得税因素影响的是()。

- A 留存收益资本成本
- B 债务资本成本
- C 普通股资本成本
- D 优先股资本成本

参考答案：B

参考解析：因为债券资金的利息可以抵减所得税，所以计算债务资本成本时需要考虑企业所得税因素，所以选择 B。

29. 一般而言，营运资金指的是()。

- A 流动资产减去存货的余额
- B 流动资产减去流动负债的余额
- C 流动资产减去速动资产后的余额
- D 流动资产减去货币资金后的余额

参考答案：B

参考解析：营运资金=流动资产-流动负债，所以选择 B。

30. 某公司购买一批贵金属材料，为避免资产被盗而造成的损失，向财产保险公司进行了投保，则该公司采取的风险对策是()。

- A 规避风险
- B 接受风险
- C 转移风险

D 减少风险

参考答案：C

参考解析：向财产保险公司进行了投保，所以风险对策中风险转移方法之一，所以选择 C。

31.在对某独立投资项目进行财务评价时，下列各项中，并不能据以判断该项目具有财务可行性的()。

A 以必要报酬率作为折现率计算的项目，现值指数大于 1

B 以必要报酬率作为折现率计算的项目，净现值大于 0

C 项目静态投资回收期小于项目寿命期

D 以必要报酬率作为折现率，计算的年金净流量大于 0

参考答案：C

参考解析：如果项目静态投资回收期小于项目寿命期，无法判断该项目具有财务可行性，所以选择 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。多选、少选、错选、不选均不得分)

1.下列指标中适用于对利润中心进行业绩考评的有()。

A 投资报酬率

B 部门边际贡献

C 剩余收益

D 可控边际贡献

参考答案：B D

参考解析：利润中心的业绩评价指标有边际贡献、可控边际贡献、部门边际贡献。投资报酬率与剩余收益是评价投资中心的评价指标，所以选择 BD。

2.下列风险中，属于非系统风险的有()。

A 经营风险

B 利率风险

C 政治风险

D 财务风险

参考答案：A D

参考解析：非系统风险也称公司风险，主要是经营风险与财务风险。所以选择 AD。

3.企业综合绩效评价可分为财务绩效定量评价与管理绩效定性评价两部分，下列各项中，属于财务绩效定量评价内容的有()。

A 资产质量

B 盈利能力

C 债务风险

D 经营增长

参考答案：A B C D

参考解析：财务绩效定量评价主要包括盈利能力、债务风险、资产质量、经营增长四个方面内容，所以选择 ABCD。

4.企业持有现金，主要出于交易性、预防性和投机性三大需求，下列各项中体现了交易性需求的有()。

- A 为满足季节性库存的需求而持有现金
- B 为避免因客户违约导致的资金链意外断裂而持有现金
- C 为提供更长的商业信用期而持有现金
- D 为在证券价格下跌时买入证券而持有现金

参考答案：A C

参考解析：为避免因客户违约导致的资金链意外断裂而持有现金属于预防动机，为在证券价格下跌时买入证券而持有现金属于投机动机，所以选择 AC。

5.与银行借款筹资相比，公开发行股票筹资的优点有()。

- A 提升企业知名度
- B 不受金融监管政策约束
- C 资本成本较低
- D 筹资对象广泛

参考答案：A D

参考解析：公开发行股票具有发行范围广，发行对象多，易于足额筹集资本；有助于提高发行公司的知名度和扩大影响力优点，所以选则 AD。

6.与增发新股筹资相比，留存收益筹资的优点有()。

- A 筹资成本低
- B 有助于增强公司的社会声誉
- C 有助于维持公司的控制权分布
- D 筹资规模大

参考答案：A C

参考解析：留存收益具有不用发生筹资费用、维持公司的控制权分布、筹资数额有限的特点，所以选择 AC。

7.下列财务决策方法中，可用于资本结构优化决策的有()。

- A 公司价值分析法
- B 安全边际分析法
- C 每股收益分析法
- D 平均资本成本比较法

参考答案：A C D

参考解析：资本结构优化的方法有每股收益分析法、平均资本成本比较法和公司价值分析法。所以选择 ACD。

8.与货币市场相比，资本市场的特点有()。

- A 投资收益较高
- B 融资期限较长
- C 投资风险较大
- D 价格波动较小

参考答案：A B C

参考解析：资本市场特点（1）融资期限长；（2）融资目的是解决长期投资性资本的需要；（3）资本借贷量大；（4）收益较高但风险也较大。所以选择 ABC。

9.某项目需要在第一年年初投资 76 万元，寿命期为 6 年，每年末产生现金净流量 20 万元。

已知 $(P/A, 14\%, 6)=3.8887$ ， $(P/A, 15\%, 6)=3.7845$ 。若公司根据内含报酬率法认

定该项目具有可行性，则该项目的必要投资报酬率不可能为()。

A16%

B13%

C14%

D15%

参考答案：A D

参考解析：

$20 \times (P/A, IRR, 6) = 76$ ， $(P/A, IRR, 6) = 3.8$ ，所以内含报酬率高于 14%，低于 15%，

根据内含报酬率法认定该项目具有可行性，所以该项目的必要投资报酬率不可能为 16%和

15%，所以选择 AD。

10.下列各项中，属于固定或稳定增长的股利政策优点的有()。

A 稳定的股利有利于稳定股价

B 稳定的股利有利于树立公司的良好形象

C 稳定的股利使股利与公司盈余密切挂钩

D 稳定的股利有利于优化公司资本结构

参考答案：A B

参考解析：固定或稳定增长的股利政策优点有：①传递公司正常发展的信息，有利于公司树

立良好的形象、增强投资者信心，稳定公司股价；②有助于投资者安排股利收入和支出等，

所以选择 AB。稳定的股利使股利与公司盈余密切挂钩是固定股利支付率政策的优点，稳定的股利有利于优化公司资本结构是剩余股利政策优点。



扫码关注【中公中级会计职称】微信公众号

更多备考资讯·学习资料·会计干货

部分内容还在更新，大家可关注微信公众号了解最新动态

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。

每小题判断正确的得 1 分，答题错误的扣 0.5 分，不答题的不得分也不扣分。本类题最低分为零分)

1.根据量本利分析基本原理，保本点越高企业经营越安全。()

正确

错误

参考答案：错误

参考解析：根据量本利分析基本原理，保本点越低企业经营越安全

2.净资产收益率是一个综合性比较强的财务分析指标，是杜邦财务分析体系的起点。()

正确

错误

参考答案：正确

参考解析：净资产收益率是一个综合性比较强的财务分析指标，是杜邦财务分析体系的起点。

3.在企业盈利状态下进行利润敏感性分析时，固定成本的敏感系数大于销售量的敏感系数。

()

正确

错误

参考答案：错误

参考解析：在企业盈利状态下进行利润敏感性分析时，固定成本的敏感系数小于销售量的敏感系数。

4.在紧缩型流动资产投资策略下，企业一般会维持较高水平的流动资产与销售收入比率，因此财务风险与经营风险较小。()

正确

错误

参考答案：错误

参考解析：在紧缩型流动资产投资策略下，企业一般会维持较低水平的流动资产与销售收入比率，因此财务风险与经营风险较高。

5.企业投资于某公司证券可能因该公司破产而引发无法收回其本金的风险，这种风险属于非系统风险。()

正确

错误

参考答案：正确

参考解析：企业投资于某公司证券可能因该公司破产而引发无法收回其本金的风险，这种风险属于非系统风险（破产风险）。

6.标准差率可用于收益率期望值不同的情况下的风险比较，标准差率越大，表明风险越大。

()

正确

错误

参考答案：正确

参考解析：标准差率可用于收益率期望值不同的情况下的风险比较，标准差率越大，表明风险越大。

7.在计算加权平均资本成本时，采用市场价值权数能够反映企业期望的资本结构，但不能反映筹资的现时资本成本。()

正确

错误

参考答案：错误

参考解析：在计算加权平均资本成本时，采用目标价值权数能够反映企业期望的资本结构，但不能反映筹资的现时资本成本。

8.变动成本是指在特定的业务量范围内，其总额会随业务量的变动而成正比例变动的成本。

()

正确

错误

参考答案：正确

参考解析：变动成本是指在特定的业务量范围内，其总额会随业务量的变动而成正比例变动的成本。

9.增量预算有利于调动各个方面节约预算的积极性，并促使各基层单位合理使用资金。（

正确

错误

参考答案：错误

参考解析：零基预算有利于调动各个方面节约预算的积极性，并促使各基层单位合理使用资金。

10.不考虑其他因素的影响，通货膨胀一般导致市场利率下降，从而降低了企业的筹资难度。

()

正确

错误

参考答案：错误

参考解析：不考虑其他因素的影响，通货膨胀一般引起有价证券价格下降（市场利率上升），增加企业的筹资难度。

四、计算分析题(本类题共 4 小题，每小题 5 分，共 20 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，标明的计量单位应与题中所给计量单位相同；计算结果出现小数的，除特殊要求外，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)

1.[题干]甲公司编制现金预算的相关资料如下：

资料一：甲公司预计 2018 年每季度的销售收入中，有 70%在本季度收到现金，30%在下季度收到现金，不存在外账。2017 年末应收账款余额为零。不考虑增值税及其因素的影响。

资料二：甲公司 2018 年各季度的现金预算如下表所示。甲公司 2018 年各季度现金预算
 算 单位：万元

季度	一	二	三	四
期初现金余额	500	(B)	1088	1090
预计销售收入	2000	3000	4000	3500
现金收入	(A)	2700	(C)	3650
现金支出	1500	*	3650	1540
现金余缺	*	-700	*	(D)

向银行借款	*	*	*	*
归还银行借款及 利息	*	*	*	*
期末现金金额	1000	*	*	*

注：表内的“*”为省略的数值要求：

[问题 1][简答题]计算 2018 年末预计应收账款余额。

参考解析：

2018 年末预计应收账款余额 = $3500 \times 30\% = 1050$ (万元)

[问题 2][简答题]

求表格中 ABCD 的值。

$$A=2000 \times 0.7=1400 \text{ (万元)}$$

$$B=1000 \text{ (万元)}$$

$$C=4000 \times 70\% + 3000 \times 30\% = 3700 \text{ (万元)}$$

$$D=1090 + 3650 - 1540 = 3200 \text{ (万元)}$$

2[题干]乙公司 2017 年采用“N/30”的信用条件，全年销售额（全部为赊销）10000 万元，平均收现期为 40 天。2018 年初，乙企业为了尽早收回货款，提出了“2/10，N/30”的信用条件。新的折扣条件对销售额没有影响，但坏账损失和收账费用共减少 200 万元，预计占销售额一半的客户将享受现金折扣优惠，享受现金折扣的客户均在第 10 天付款，不享受现金折扣的客户，平均付款期为 40 天。该公司的资本成本为 15%，变动成本率为 60%。假设一年按 360 天计算，不考虑增值税及其他因素的影响。要求：

[问题 1][简答题]计算信用条件改变引起的现金折扣成本的增加额

参考解析：现金折扣成本的增加额 = $10000 \times 0.5 \times 0.02 - 0 = 100$ （万元）

[问题 2][简答题]计算信用条件改变引起的平均收账期

参考解析：应收账款的平均收账期 = $10 \times 50\% + 40 \times 50\% = 25$ （天）

[问题 3][简答题]计算信用条件改变引起的应收账款机会成本增加额

参考解析：信用条件改变引起的应收账款占用资金的机会成本增加额=10000/360×
(25-40)×60%×15%=-37.5(万元)

[问题 4][简答题]计算信用政策改变后税前利润的增加额

参考解析：信用政策改变后税前利润的增加额=-100+200+37.5=137.5(万元)

3[题干]丙公司只生产 L 产品，计划投产一种新产品，现有 M、N 两个品种可供选择，相关资料如下：

资料一：L 产品单位售价为 600 元，单位变动成本为 450 元，预计年产销量为 2 万件。

资料二：M 产品的预计单价 1000 元，边际贡献率为 30%，年产销量为 2.2 万件，开发 M 产品需增加一台设备将导致固定成本增加 100 万元。

资料三：N 产品的年边际贡献总额为 630 万元，生产 N 产品需要占用原有 L 产品的生产设备，将导致 L 产品的年产销量减少 10%。

丙公司采用量本利分析法进行生产产品的决策，不考虑增值税及其他因素的影响。

要求：

[问题 1][简答题]根据资料二，计算 M 产品边际贡献总额

参考解析：M 产品边际贡献总额=1000×2.2×30%=660（万元）

[问题 2][简答题]根据(1)的计算结果和资料二，计算开发 M 产品对丙公司息税前利润的增加额

参考解析 开发 M 产品对丙公司息税前利润的增加额=660-100=560（万元）

[问题 3][简答题]根据资料一和资料三，计算开发 N 产品导致原有 L 产品的边际贡献减少额

参考解析：开发 N 产品导致原有 L 产品的边际贡献减少额=(600-450)×2×10%=30(万元)

[问题 4][简答题]根据(3)的计算结果和资料三，计算开发 N 产品对丙公司息税前利润的增加额

参考解析：开发 N 产品对丙公司息税前利润的增加额=630-30=600（万元）

[问题 5][简答题]投产 M 产品或 N 产品之间做出选择并说明理由

参考解析：应该选择投资 N 产品理由：N 产品对丙公司的息税前利润的增加额大于 M 产品。

4[题干]丁公司 2017 年末的资产总额为 60000 万元，权益资本占资产总额的 60%，当年净利润为 7200 万元，丁公司认为其股票价格过高，不利于股票流通，于 2017 年末按照 1:2 的比例进行股票分割，股票分割前丁公司发行在外的普通股股数为 2000 万股。

根据 2018 年的投资计划，丁公司需要追加 9000 万元，基于公司目标资本结构，要求追加的投资中权益资本占 60%。

要求：

[问题 1][简答题]计算丁公司股票分割后的下列指标：①每股净资产；②净资产收益率。

参考解析：①每股净资产= $60000 \times 60\% / (2 \times 2000) = 9$ (元/股) ②净资产收益率
 $= 7200 / 60000 \times 60\% = 20\%$

[问题 2][简答题]如果丁公司针对 2017 年度净利润采取固定股利支付率政策分配股利，股利支付率为 40%，计算应支付的股利总和

参考解析：应支付的股利总和= $7200 \times 40\% = 2880$ (万元)

[问题 3][简答题]如果丁公司针对 2017 年度净利润采取剩余股利政策分配股利。计算下列指标：①2018 年追加投资所需要的权益资本额；②可发放的鼓励总额。

参考解析：①2018 年追加投资所需要的权益资本额= $9000 \times 60\% = 5400$ (万元) ②可发放的股利总额= $7200 - 5400 = 1800$ (万元)

五、综合题(本类题共 2 小题，第 1 小题 10 分，第 2 小题 15 分，共 25 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，除特殊要求外，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)

1[题干]戊公司是一家设备制造商，公司基于市场发展进行财务规划，有关资料如下：

资料一：戊公司 2017 年 12 月 31 日的资产负债表简表及相关信息如表所示。

戊公司资产负债表简表及相关信息（2017 年 12 月 31 日） 金额单位：万元

资产	金额	占销售额百分比%	负债与权益	金额	占销售额百分比%
现金	1000	2.5	短期借款	5000	N
应收票据	8000	20.0	应付票据	2000	5.0
应收账款	5000	12.5	应付账款	8000	20.0
存货	4000	10.0	应付债券	6000	N
其他流动资产	4500	N	实收资本	20000	N
固定资产	23500	N	留存收益	5000	N
合计	46000	45.0	合计	46000	25.0

资料二：戊公司 2017 年销售额为 40000 万元，销售净利率为 10%，利润留存率为 40%。

预计 2018 年销售额增长率为 30%，销售净利率和利润留存率保持不变。资料三：戊公司

计划于 2018 年 1 月 1 日从租赁公司融资租入一台设备。该设备价值为 1000 万元，租期为 5 年，租期满时预计净残值为 100 万元，归租赁公司所有。年利率为 8%，年租赁手续费率为 2%。租金每年末支付 1 次。相关货币时间价值系数为 $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$ ； $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ； $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ； $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ 。

资料四：经测算，资料三中新增设备投产后每年能为戊公司增加净利润 132.5 万元，设备年折旧额为 180 万元。

资料五：戊公司采用以下两种筹资方式：①利用商业信用：戊公司供应商提供的付款条件为“1/10，N/30”；②向银行借款：借款年利率为 8%。一年按 360 天计算。该公司适用的企业所得税税率为 25%。

不考虑增值税及其因素的影响。要求：

[问题 1][简答题]根据资料一和资料二，计算戊公司 2018 年下列各项金额：①因销售增加而增加的资产额；②因销售增加而增加的负债额；③因销售增加而增加的资金量；④预计利润的留存收益额；⑤外部融资需求量。

参考解析：2018 年销售增加额 = $40000 \times 30\% = 12000$ （万元）①因销售增加而增加的资产额 = $12000 \times (2.5\% + 20\% + 12.5\% + 10\%) = 5400$ （万元）②因销售增加而增加的负债额 = $12000 \times (5\% + 20\%) = 3000$ （万元）③因销售增加而增加的资金需求量 = $5400 - 3000 = 2400$ （万元）④预计利润的留存收益额 = $10\% \times 40\% \times 40000 \times (1 + 30\%) = 2080$ （万元）⑤外部融资需求 = $2400 - 2080 = 320$ （万元）

[问题 2][简答题]根据资料三，计算下列数值：①计算租金时使用的折现率；②该设备的年租金。

参考解析：①计算租金时使用的折现率=2%+8%=10%②该设备的年租金= $(1000-100 \times 0.6209) \div 3.7908=247.42$ (万元)

[问题 3][简答题]根据资料四，计算下列指标：①新设备投产后每年增加的营业现金净流量；②如果公司按 1000 万元自行购买而非租赁该设备，计算该设备投资的静态回收期。

参考解析：①新设备投产后每年增加的营业现金净流量= $132.5+180=312.5$ (万元) ②该设备投资的静态回收期= $1000 \div 312.5=3.2$ (年)

[问题 4][简答题]根据资料五，计算并回答如下问题：①计算放弃现金折扣的信用成本率；②判断戊公司是否应该放弃现金；③计算银行借款资本成本。

参考解析：①放弃现金折扣的信用成本率= $\text{折扣} \% / (1 - \text{折扣} \%) \times 360 / (\text{付款期} - \text{折扣期})$
 $=1\% / (1 - 1\%) \times 360 / (30 - 10) = 18.18\%$ ②戊公司不应该放弃现金折扣。理由：放弃现金折扣的信用成本率=18.18% > 银行借款利息率 8%，因此不应该放弃现金折扣。③银行存款资本成本= $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$

2[题干]己公司和庚公司是同一行业，规模相近的两家上市公司。有关资料如下：

资料一：己公司 2017 年普通股股数为 10000 万股，每股收益为 2.31 元。部分财务信息如下

己公司部分财务信息

单位：万元

项目	2017 年末数据	项目	2017 年度数据
负债合计	184800	营业收入	200000
股东权益合计	154000	净利润	23100
资产总计	338800	经营活动现金流量净额	15000

资料二：己公司股票的风险系数为 1.2，无风险收益率为 4%，证券市场平均收益率为 9%，

己公司按每年每股 3 元发放固定现金股利。目前该公司的股票市价为 46.20 元。

资料三：己公司和庚公司 2017 年的部分财务指标如下表所示。

己公司和庚公司的部分财务指标

项目	己公司	庚公司
----	-----	-----

产权比率	(A)	1
净资产收益率(按期末数计算)	(B)	20%
总资产周转率(按期末数计算)	(C)	0.85
营业现金比率	(D)	15%
每股营业现金净流量(元)	(E)	*
市盈率(倍)	(F)	*

【注】表内“*”表示省略的数据。

资料四：庚公司股票的必要收益率为 11%。该公司 2017 年度股利分配方案是每股现金股利 1.5 元（即 $D_0=1.5$ ）预计未来各年的股利年增长率为 6%。目前庚公司的股票市价为 25 元。

要求：[问题 1][简答题]根据资料一和资料二，确定上述表格中字母 A、B、C、D、E、F 所代表的数值（不需要列示计算过程）

参考解析：A=1.2 B=15% C=0.59 D=7.5% E=1.5 F=20

【解析】产权比率(A) = $184800/154000=1.2$ 净资产收益率(B) = $23100/154000=15\%$
总资产周转率(C) = $200000/338800=0.59$ (次) 营业现金比率(D)
= $15000/200000=7.5\%$ 每股经营活动现金净流量(E) = $15000/10000=1.5$ 市盈率(F)
= $46.20/2.31=20$ (倍)

[问题 2][简答题]根据要求(1)的计算结果和资料三，回答下列问题，①判断己公司和庚公司谁的财务结构更加稳健，并说明理由。②判断己公司和庚公司获取现金的能力哪个更强，并说明理由。

参考解析：

① 庚公司的财务结构更稳健

② 理由：庚公司的产权比率(1) 低于己公司的产权比率(1.2)

②庚公司获取现金的能力强

理由：庚公司营业现金比率 15%高于己公司的 7.5%

[问题 3][简答题]根据资料二，计算并回答下列问题①运用资本资产定价模型计算己公司股票的必要收益率；②计算己公司股票的价值；③给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由

参考解析：①已公司股票的必要收益率=4%+1.2×(9%-4%)=10%② 已公司股票价值=3/10%=30(元/股)③ 应该减持股票。理由股票价值低于股票价格。

[问题 4][简答题]

根据资料四，计算并回答如下问题：

①计算庚公司股票的内部收益率

②给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由。

①庚公司股票的内部收益率=1.5×(1+6)/25+6%=12.36%

②增持该股票的投资建议

理由：内部收益率(12.36%)高于必要收益率(10%)



扫码关注【中公中级会计职称】微信公众号

更多备考资讯·学习资料·会计干货

部分内容还在更新，大家可关注微信公众号了解更新动态