

中级《财务管理》

模拟试题(一)



扫码报班



扫码听课

一、单项选择题(本类题共 25 小题,每小题 1 分,共 25 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)

1、ABC 公司以平价购买刚发行的面值为 1000 元(5 年期、每半年支付利息 40 元)的债券,该债券按年计算的持有至到期日的实际内含报酬率为()。

- A.4%
- B.7.84%
- C.8%
- D.8.16%

2、某上市公司职业经理人在任职期间不断提高在职消费,损害股东利益。这一现象所揭示的公司制企业的缺点主要是()。

- A.产权问题
- B.激励问题
- C.代理问题
- D.责权分配问题

3、在标准成本管理中,成本总差异是成本控制的重要内容。其计算公式是()。

- A.实际产量下实际成本-实际产量下标准成本
- B.实际产量下标准成本-预算产量下实际成本
- C.实际产量下实际成本-预算产量下标准成本
- D.实际产量下实际成本-标准产量下标准成本

4、若销售利润率为 60%,变动成本率为 40%,则安全边际率应为()。

- A.100%
- B.150%
- C.24%
- D.36%

5、某企业于年初存入银行 10000 元,假定年利息率为 12%,每年复利两次。已知 $(F/P, 6\%, 5)=1.3382$, $(F/P, 6\%, 10)=1.7908$, $(F/P, 12\%, 5)=1.7623$, $(F/P, 12\%, 10)=3.1058$, 则第 5 年年末的本利和为()元。

- A.13382

- B.17623
- C.17908
- D.31058

6、甲企业上年度资产平均占用额为 15000 万元，经分析，其中不合理部分 600 万元，预计本年度销售增长 5%，资金周转加速 2%。则预测年度资金需要量为（ ）万元。

- A.14834.98
- B.14817. 6
- C.14327. 96
- D.13983. 69

7、某上市公司 2017 年的 β 系数为 1.24，短期国债利率为 3.5%。市场组合的收益率为 8%，则投资者投资该公司股票的必要收益率是()。

- A.5. 58%
- B.9. 08%
- C.13. 52%
- D.17. 76%

8、某企业编制第 4 季度现金预算，现金余缺部分列示金额为-18500 元，现金筹措与运用部分列示归还长期借款利息 500 元。企业需要保留的现金余额为 10000 元。若现金不足需借入短期借款，短期借款利率为 8%，新增借款发生在季度期初，偿还借款本金发生在季度期末，先偿还短期借款；借款利息按季度平均计提，并在季度期末偿还。银行借款的金额要求是 1000 元的整数倍，那么企业第 4 季度的借款额为（ ）元。

- A.30000
- B.29000
- C.32000
- D.31000

9、在下列各项内部转移价格中，既能够较好满足供应方和使用方的不同需求又能激励双方积极性的是（ ）。

- A.市场价格
- B.协商价格
- C.双重价格
- D.成本转移价格

10、下列关于评价投资项目的静态回收期法的说法中，不正确的是()。

- A.它不能考虑货币时间价值
- B.它需要一个主观上确定的最长的可接受回收期作为评价依据
- C.它不能测度项目的盈利性
- D.它不能测度项目的流动性

11、假定其他条件不变，下列各项经济业务中，会导致公司总资产净利率上升的是（ ）。

- A.收回应收账款
- B.用资本公积转增股本

- C.用银行存款购入生产设备
- D.用银行存款归还银行借款

12、甲公司 2016 年实际销售量为 2500 吨，原预测销售量为 2375 吨，平滑指数 $a=0.6$ ，则用指数平滑法预测该公司 2017 年的销售量为（ ）吨。

- A.2375
- B.2425
- C.2450
- D.2500

13、已知当前的国债利率为 3%，某公司适用的所得税税率为 25%。出于追求最大税后收益的考虑，该公司决定购买一种金融债券，该金融债券的利率至少应为（ ）。

- A.2.65%
- B.3%
- C.3.75%
- D.4%

14、当公司处于初创阶段时，适宜的股利分配政策是（ ）。

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

15、下列比率指标的不同类型中，流动比率属于（ ）。

- A.构成比率
- B.动态比率
- C.相关比率
- D.效率比率

16、下列关于股利分配政策的表述中，正确的是（ ）。

- A.公司盈余的稳定程度与股利支付水平负相关
- B.偿债能力弱的公司一般不应采用高现金股利政策
- C.基于控制权的考虑，股东会倾向于较高的股利支付水平
- D.债权人不会影响公司的股利分配政策

17、根据经济订货批量的基本模型，下列各项中，可能导致经济订货批量提高的是（ ）。

- A.每期对存货的总需求降低
- B.每次订货费用降低
- C.每期单位存货存储费降低
- D.存货的采购单价降低

18、投资风险中，非系统风险的特征是（ ）

- A.不能被投资多样化所分散
- B.不能消除风险而只能回避风险

C.通过投资组合可以分散

D.对各个投资者的影响程度相同

19、按销售收入一定百分比支付的技术转让费属于()。

A.技术性变动成本

B.酌量性变动成本

C.半变动成本

D.延期变动成本

20、甲公司采用存货模型确定最佳现金持有量。如果在其他条件保持不变的情况下，资本市场的投资回报率从4%上涨为16%，那么公司在现金管理方面应采取的对策是()。

A.将最佳现金持有量提高29.29%

B.将最佳现金持有量降低29.29%

C.将最佳现金持有量提高50%

D.将最佳现金持有量降低50%

21、能够使预算期间与会计期间相对应，有利于对预算执行情况进行分析和评价的预算编制方法是()。

A.滚动预算法

B.零基预算法

C.增量预算法

D.定期预算法

22、某公司2017年3月的应收账款平均余额为480万元，信用条件为N/30，过去三个月的赊销情况为：1月份240万元；2月份180万元；3月份320万元，每月按30天计算，则应收账款的平均逾期天数为()天。

A.28.39

B.36.23

C.58.39

D.66.23

23、下列不属于吸收直接投资方式的是()。

A.吸收国家投资

B.吸收法人投资

C.吸收社会公众投资

D.融资租赁

24、只对公司的业绩目标进行考核，不要求股价上涨的股权激励模式是()

A.业绩股票激励模式

B.股票增值权模式

C.限制性股票模式

D.股票期权模式

25、市盈率是评价上市公司盈利能力的指标，下列表述不正确的是()

- A. 市盈率越高, 说明获得一定的预期利润投资者需要支付的价格低
- B. 市盈率高意味着投资者对股票的预期收益看好
- C. 盈利能力的成长性较好的高科技上市公司股票的市盈率通常要高一些
- D. 市盈率过高, 意味着这种股票具有较高的投资风险

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、与日常经营活动相比, 企业投资管理的主要特点表现在()。

- A. 属于企业的战略性决策
- B. 属于企业程序化管理
- C. 投资经济活动具有一次性和独特性的特点
- D. 投资价值的波动性大

2、下列有关企业发行可转换债券表述正确的有()。

- A. 可通过赎回条款来避免市场利率大幅上升后需支付较高利息的损失
- B. 对附有回售条款的可转换公司债券持有人而言, 当标的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, 把债券卖回给债券发行人, 将有利于保护自身的利益
- C. 对设置赎回条款的可转换公司债券, 当公司股票价格在一段时间内连续高于转股价格达到某一幅度时, 公司可按事先约定的价格买回未转股的可转换公司债券
- D. 设置回售条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权, 因此又被称为加速条款

3、在短期借款的利息计算和偿还方式中, 企业实际利率高于名义利率的有()

- A. 收款法付息
- B. 贴现法付息
- C. 存在补偿性余额的信用条件
- D. 加息法付息

4、上市公司“管理层讨论与分析”中对于报告期间经营业绩变动的解释中, 下列情况应详细说明造成差异原因的有()。

- A. 企业实际经营业绩较曾公开披露过的本年度盈利预测或经营计划低于 10% 以上
- B. 企业实际经营业绩较曾公开披露过的本年度盈利预测或经营计划高于 10%
- C. 企业实际经营业绩较曾公开披露过的本年度盈利预测或经营计划高于 20% 以上
- D. 企业实际经营业绩较曾公开披露过的本年度盈利预测或经营计划低于 20%

5、下列情况下, 公司会限制股利发放的有()。

- A. 盈利不够稳定
- B. 筹资能力强
- C. 投资机会不多
- D. 收益可观但是资产流动性差

6、下列各项关于作业成本法的表述中, 正确的有()。

- A. 它是一种财务预算的方法
- B. 它以作业为基础计算成本
- C. 它是一种成本控制的方法

D.它是一种准确无误的成本计算方法

7、销售预测的定量分析法,是指在预测对象有关资料完备的基础上,运用一定的数学方法,建立预测模型,作出预测。它一般包括()。

- A.趋势预测分析法
- B.德尔菲法
- C.产品寿命周期分析法
- D.因果预测分析法

8、下列属于股东和债权人利益冲突的解决方式有()。

- A.通过市场约束债权人
- B.收回借款或停止借款
- C.限制性借债
- D.压缩投资

9、货币市场是指以期限在 1 年以内的金融工具为媒介,进行短期资金融通的市场,包括()。

- A.同业拆借市场
- B.票据市场
- C.大额定期存单市场
- D.股票市场

10、下列项目中属于采用比率分析法时应当注意的问题有()。

- A.对比项目的相关性
- B.对比口径的一致性
- C.衡量标准的科学性
- D.因素替代的顺序性

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,认为表述正确的点 [√];认为表述错误的点 [×]。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)

1、财务管理的技术环境,是指财务管理得以实现的技术手段和技术条件,它决定着财务管理的效率和效果。()

2、企业发放股票股利会引起每股收益的下降,从而导致每股市价有可能下跌,因而每位股东所持股票的市场价值总额也一定随之下降。()

3、业绩股票激励模式只对业绩目标进行考核,而不要求股价的上涨,因而比较适合业绩稳定的上市公司。()

4、单位变动成本一般会随业务量变化而相应变动。()

5、构建企业“收支两条线”资金管理模式,在资金的流向方面:要求各部门或分支机构在内部银行或当地银行设立一个统一账户,收入和支出都通过该账户来操作,允许现金坐支。()

6、引起个别投资中心的投资报酬率提高的投资,不一定会使整个企业的投资报酬率提高;但引起个别投资中心的剩余收益增加的投资,则一定会使整个企业的剩余收益增加。()

7、从作业成本管理的角度看,降低成本的途径中作业消除和作业减少是针对非增值作业而

言的。()

8、在财务预算的编制过程中,编制财务报表预算的正确程序是:先编制资产负债表预算,然后再编制利润表预算。()

9、通过横向和纵向对比,每股净资产指标可以作为衡量上市公司股票投资价值的依据之一。()

10、从股东财富最大化视角考虑,使用债务筹资进行纳税筹划必须满足总资产报酬率(息税前)大于债务利息率的前提条件。()

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、假设资本资产定价模型成立,表中的数字和字母A—K所表示的数字相互关联。

三只股票的各种指标

证券名称	收益率的标准差	各证券收益率与市场组合收益率的相关系数	β 系数	必要收益率
无风险证券	A	B	C	D
市场组合	8%	E	F	G
股票1	16%	H	0.5	10%
股票2	I	0.8	2	25%
股票3	J	0.5	K	30%

要求:计算表中字母A—K所表示的数字(列出必要的计算过程或理由)。

2、甲公司拟与外商合作生产国际著名品牌的服装,通过调查研究提出以下方案:

<1>购买该品牌的商标使用权10年,一次性支付使用费100万元,按照直线法摊销;

<2>设备投资:设备购置成本350万元,运输费、安装费共计50万元,设备预计可使用10年,报废时无残值收入;按税法要求该类设备折旧年限为8年,使用直线法折旧,残值率为10%;

<3>收入和成本预计:预计每年收入300万元;每年付现成本为200万元。

(4)由于生产该品牌的服装,原材料、在产品等流动资产规模扩大100万,应付账款等结算性流动负债增加了50万;

<5>所得税率为25%;

<6>项目加权平均资本成本为10%。

要求:

(1)计算项目的长期资产投资;

(2)计算项目的营运资金垫支;

(3)计算项目各年度现金流量;

(4)用净现值法评价甲公司应否投资此项目。

3、A公司现行信用条件为50天按全额付款，2016年1~4季度的销售额分别为200万元、300万元、200万元和500万元。根据公司财务部一贯执行的收款政策，销售额的收款进度为销售当季收款40%，次季收款30%，第三个季度收款20%，第四个季度收款10%。公司预计2017年销售收入为1800万元，公司为了加快资金周转决定对应收账款采取两项措施，首先，提高现金折扣率，预计可使2017年应收账款周转天数(按年末应收账款数计算)比上年减少10天；其次，将2017年年末的应收账款全部进行保理，保理资金回收比率为90%。(一年按360天计算)

要求：

- (1) 测算2016年年末的应收账款余额合计。
- (2) 测算2016年公司应收账款的平均逾期天数(计算结果取整数)。
- (3) 测算2016年第4季度的现金流入合计。
- (4) 测算2017年年末应收账款保理资金回收额。

4、已知某公司当前资本结构如下：

筹资方式	金额(万元)
长期债券(年利率8%)	1000
普通股(4500万股)	4500
留存收益	2000
合计	7500

因生产发展需要，公司年初准备增加资金2500万元，现有两个筹资方案可供选择：

甲方案为增加发行1000万股普通股，每股市价2.5元；乙方案为按面值发行每年年末付息、票面利率为10%的公司债券2500万元。假定股票与债券的发行费用均可忽略不计，适用的企业所得税税率为25%。

要求：

- (1) 计算两种筹资方案下每股收益无差别点的息税前利润。
- (2) 计算处于每股收益无差别点时乙方案的财务杠杆系数。
- (3) 如果公司预计息税前利润为1200万元，指出该公司应采用的筹资方案。
- (4) 如果公司预计息税前利润为1600万元，指出该公司应采用的筹资方案。
- (5) 若公司预计息税前利润在每股收益无差别点上增长10%，计算采用乙方案时该公司每股收益的增长幅度。

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、甲公司只生产一种A产品,为了更好地进行经营决策和目标控制,该公司财务经理正在使用2016年相关数据进行量本利分析,有关资料如下:

- (1)2016年产销量为8000件,每件价格1000元。
- (2)生产A产品需要的专利技术需要从外部购买取得,甲公司每年除向技术转让方支付50万元的股东专利使用费外,还需按销售收入的10%支付变动专利使用费。
- (3)2016年直接材料费用200万元,均为变动成本。
- (4)2016年人工成本总额为180万元,其中:生产工人采取计件工资制度,全年人工成本支出120万元,管理人员采取固定工资制度,全年人工成本支出为60万元。
- (5)2016年折旧费用总额为95万元,其中管理部门计提折旧费用15万元,生产部门计提折旧费用80万元。
- (6)2016年发生其他成本及管理费用87万元,其中40万元为变动成本,47万元为固定成本。

要求:

- (1)计算A产品的固定成本、单位变动成本和单位边际贡献。
- (2)计算保本销售量和安全边际率。
- (3)计算甲公司销售量的敏感系数和单价的敏感系数。
- (4)如果2017年原材料价格上涨20%,其他因素不变,A产品的销售价格应上涨多大幅度才能保持2016年的利润水平?

2、ABC公司正在研究一项生产能力扩张计划的可行性,需要对资本成本进行估计。估计资本成本的有关资料如下:

- (1)公司现有长期负债:面值为1000元,票面年利率为12%,每半年付息一次的不可赎回债券;该债券还有5年到期,当前市价为1020元;假设发行长期债券时采用私募方式,不用考虑发行费用。
- (2)公司现有优先股:面值为100元,年股息率为10%,每季付息一次的永久性优先股。其当前市价为116.79元/股。如果新发行优先股,需要承担每股2元的发行费用。
- (3)公司现有普通股:当前市价为50元/股,最近一次支付的股利为4.19元/股,预期股利的永续增长率为5%,该股票的贝塔系数为1.2。公司不准备发行新的普通股。
- (4)资本市场:政府债券报酬率为7%;市场平均风险溢价估计为6%。
- (5)适用的企业所得税税率为25%。

要求:

- (1)计算债券的税后资本成本;
- (2)计算优先股资本成本;
- (3)计算普通股资本成本:用资本资产定价模型和股利增长模型两种方法估计,以两者的平均值作为普通股资本成本;
- (4)假设目标资本结构是30%的长期债券、10%的优先股、60%的普通股,根据以上计算得出的长期债券资本成本、优先股资本成本和普通股资本成本估计公司的加权平均资本成本。

参考答案

一、单项选择题

1、【正确答案】: D

【试题解析】:

由于平价发行债券,票面利率等于内含报酬率,所以,半年内含报酬率为4%,则实际内含报酬率 $= (1+4\%)^2 - 1 = 8.16\%$ 。

2、【正确答案】: C

【试题解析】:

所有者和经营者分开以后,所有者成为委托人,经营者成为代理人,代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益,属于存在代理问题,选项C正确。

3、【正确答案】: A

【试题解析】:

成本总差异=实际产量下实际成本-实际产量下标准成本,所以选项A正确。

4、【正确答案】: A

【试题解析】:

因为销售利润率=安全边际率 \times 边际贡献率,而边际贡献率=1-变动成本率,故安全边际率=销售利润率 \div 边际贡献率 $= 60\% / (1-40\%) = 100\%$ 。

5、【正确答案】: C

【试题解析】:

第5年年末的本利和 $= 10000 \times (F/P, 6\%, 10) = 17908$ (元)。

6、【正确答案】: B

【试题解析】:

预测年度资金需要量 $= (15000 - 600) \times (1+5\%) \times (1-2\%) = 14817.6$ (万元)。

7、【正确答案】: B

【试题解析】:

必要收益率 $= 3.5\% + 1.24 \times (8\% - 3.5\%) = 9.08\%$ 。

8、【正确答案】: A

【试题解析】:

企业第4季度最低借款额 $= 18500 + 10000 \times 5\% + \text{借款额} \times 8\% / 4$,最低借款额 $= 29591.84$ (元),由于借款金额是1000元的整数倍,所以借款额为30000元。

9、【正确答案】: C

【试题解析】:

双重价格的好处是能够较好地满足企业内部交易双方在不同方面的管理需要。

10、【正确答案】: D

【试题解析】:

回收期由于只考虑回收期满以前的现金流量,所以只能用来衡量方案的流动性。

11、【正确答案】: D

【试题解析】:

总资产净利率=净利润 / 平均资产总额，选项 A、C 都是资产内部的此增彼减；选项 B 引起所有者权益内部此增彼减+；只有选项 D 会使得银行存款减少，从而使得总资产减少，总资产净利率上升。

12、【正确答案】：C

【试题解析】：

$$\text{【解析】 } Y_{n+1} = aX_n + (1 - a) Y_n = 0.6 \times 2500 + (1 - 0.6) \times 2375 = 2450 \text{ (吨)}。$$

13、【正确答案】：D

【试题解析】：

根据我国税法规定，国债利息收入免交企业所得税，而购买企业债券取得的收益需要缴纳企业所得税。所以本题中购买金融债券要想获得与购买国债相同的收益率，其利率应为 $3\% / (1 - 25\%) = 4\%$ 。

14、【正确答案】：A

【试题解析】：

剩余股利政策不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象，一般适用于公司初创阶段。

15、【正确答案】：C

【试题解析】：

相关比率是以某个项目和与其相关但又不同的项目加以对比所得的比率，流动比率=流动资产 / 流动负债，流动资产与流动负债具有相关性，所以选项 C 正确。

16、【正确答案】：B

【试题解析】：

此题主要考核点是利润分配制约因素。一般来讲，公司的盈余越稳定，其股利支付水平也就越高，因此选项 A 的说法是不正确的；基于控制权的考虑，股东会倾向于较低的股利支付水平，因此选项 C 的说法是不正确的；为了防止企业任意减少资本结构中的所有者权益的比例，保护企业完整的产权基础，保障债权人的利益，法律规定公司不能用资本发放股利，因此债权人会影响公司的股利分配政策，所以选项 D 的说法是不正确的。偿债能力弱的公司一般采用低现金股利政策，所以选项 B 的说法是正确的。

17、【正确答案】：C

【试题解析】：

$$\text{公式， } EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_1}}, \text{ 只有选项 C 正确。}$$

根据经济订货批量基本模型的

18、【正确答案】：C

【试题解析】：

证券投资风险分为两种：一是公司特有风险，也称为非系统风险或可分散风险，能够通过多元化投资组合得以分散，所以对各个投资者的影响程度也就不同；另一种是市场风险，也称为系统风险或不可分散风险，不能通过投资组合得以分散。它可用 B 系数进行衡量。

19、【正确答案】：B

【试题解析】：

变动成本可以区分为两大类：技术性变动成本和酌量性变动成本。技术性变动成本是指与产

量有明确的技术或实物关系的变动成本;酌量性变动成本是指通过管理当局的决策行动可以改变的变动成本。如按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费等。

20、【正确答案】: D

【试题解析】:

$$\begin{aligned} \text{【解析】 } C_1^* &= \sqrt{\frac{2TF}{4\%}}, C_2^* = \sqrt{\frac{2TF}{16\%}} \\ \frac{C_2^* - C_1^*}{C_1^*} &= \frac{\sqrt{\frac{2TF}{16\%}} - \sqrt{\frac{2TF}{4\%}}}{\sqrt{\frac{2TF}{4\%}}} \\ &= \frac{\sqrt{\frac{2TF}{4\%}} \times \sqrt{\frac{1}{4}} - \sqrt{\frac{2TF}{4\%}}}{\sqrt{\frac{2TF}{4\%}}} = \frac{0.5 - 1}{1} = -50\% \end{aligned}$$

21、【正确答案】: D

【试题解析】:

定期预算法是以不变的会计期间作为预算期的一种编制预算的方法,这种方法的优点是能够使预算期间与会计期间相对应,便于将实际数与预算数进行对比,也有利于对预算执行情况进行分析和评价。所以本题答案为选项 D。

22、【正确答案】: A

【试题解析】:

$$\begin{aligned} \text{【解析】 平均日赊销额} &= \frac{240 + 180 + 320}{90} \\ &= 8.22 \text{ (万元)} \\ \text{应收账款周转天数} &= \frac{\text{应收账款平均余额}}{\text{平均日赊销额}} \\ &= \frac{480}{8.22} = 58.39 \text{ (天)} \end{aligned}$$

平均逾期天数=应收账款周转天数-信用期天数=58.39-30=28.39(天)。

23、【正确答案】: D

【试题解析】:

吸收直接投资的种类包括吸收国家投资、吸收法人投资、吸收社会公众投资和合资经营。

24、【正确答案】: A

【试题解析】:

业绩股票激励模式只对公司业绩目标进行考核,不要求股份的上涨,因此比较适合业绩稳定型的上市公司及其集团公司、子公司。

25、【正确答案】: A

【试题解析】:

一方面,市盈率越高,投资者对股票的预期收益越看好,投资价值越大。另一方面,市盈率越高,说明获得一定的预期利润投资者需要支付更高的价格,因此投资于该股票的风险也越大;市盈率越低,说明投资于该股票的风险越小。

二、多项选择题

1、【正确答案】: ACD

【试题解析】:

企业投资管理的特点表现在三方面:属于企业的战略性决策、属于企业的非程序化管理、投资价值的波动性大。对重复性日常经营活动进行的管理,称为程序化管理。对非重复性特定经济活动进行的管理,称为非程序化管理。投资经济活动具有一次性和独特性的特点,投资管理属于非程序化管理,选项 B 错误。

2、【正确答案】: BC

【试题解析】:

企业可通过赎回条款来避免市场利率大幅下降后需支付较高利息的损失,选项 A 错误;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,因此又被称为加速条款,选项 D 错误。

3、【正确答案】: BCD

【试题解析】:

贴现法付息和加息法付息均会使企业实际可用借款额降低,企业实际负担利率高于名义利率。对借款企业来说,补偿性余额同样降低了实际可用贷款额,提高了贷款的实际利率,加重了企业负担。

4、【正确答案】: ACD

【试题解析】:

企业应当对前期已披露的企业发展战略和经营计划的实现或实施情况、调整情况进行总结,若企业实际经营业绩较曾公开披露过的本年度盈利预测或经营计划低于 10%以上或高于 20%以上,应详细说明造成差异的原因。选项 D 属于低于 10%以上范畴。

5、【正确答案】: AD

【试题解析】:

筹资能力强、投资机会不多,一般应支付较多的股利。

6、【正确答案】: BC

【试题解析】:

作业成本法是一种成本控制的方法,所以选项 A 不正确,选项 C 正确;作业成本法是以作业为计算基础,选项 B 正确;从费用分配的准确性来讲,由于作业成本法采用多样化的分配标准,使间接成本的分配较为准确,因此成本信息相对更为客观、真实和准确,但是并非准确无误,所以选项 D 不正确。

7、【正确答案】: AD

【试题解析】:

销售预测的定量分析法,一般包括趋势预测分析法和因果预测分析法两大类。选项 B、C 均属于定性分析法。

8、【正确答案】: BC

【试题解析】:

解决股东与债权人利益冲突的方式有:(1)限制性借债;(2)收回借款或停止借款。通过市场约束的是经营者,而不是债权人,选项 A 错误。选项 D 与利益冲突与协调无关。

9、【正确答案】: ABC

【试题解析】:

股票市场属于长期资金融通的市场。

10、【正确答案】: ABC

【试题解析】:

选项 D 是因素分析法应注意的问题。

三、判断题

1、【正确答案】: 对

【试题解析】:

本题考点是财务管理技术环境的含义。

2、【正确答案】: 错

【试题解析】:

发放股票股利会因普通股股数的增加而引起每股收益的下降,每股市价有可能因此而下跌。但发放股票股利后股东所持股份比例并未改变,在盈利总额和市盈率不变的情况下,每位股东所持有股票的市场价值总额仍保持不变。

3、【正确答案】: 对

【试题解析】:

业绩股票激励模式只对公司的业绩目标进行考核,不要求股价的上涨,因此比较适合业绩稳定型的上市公司及其集团公司、子公司。

4、【正确答案】: 错

【试题解析】:

根据成本性态原理,变动成本总额随业务量的增减变动而变化。而单位变动成本相对于业务量来说是固定的。

5、【正确答案】: 错

【试题解析】:

构建企业“收支两条线”资金管理模式,在资金的流向方面:企业“收支两条线”要求各 部门或分支机构在内部银行或当地银行设立两个账户(收入户和支出户),并规定所有收 入的现金都必须进入收入户(外地分支机构的收入户资金还必须及时、足额地回笼到总 部),收入户资金由企业资金管理部门(内部银行或财务结算中心)统一管理,而所有的 货币性支出都必须从支出户里支付,支出户里的资金只能根据一定的程序由收入户划 拨而来,严禁现金坐支。

6、【正确答案】: 对

【试题解析】:

投资报酬率的决策结果与总公司的目标不一定一致,但剩余收益可以保持部门区利目标与公司总的目标一致。

7、【正确答案】: 错

【试题解析】:

作业消除主要是针对非增值作业而言的,但作业减少是指降低作业的需求,包括增值作业 和非增值作业的需求。

8、【正确答案】: 错

【试题解析】:

资产负债表预算的编制中“未分配利润”项目的填列需要利润表中的数据作为基础,因为“未分配利润=年初的未分配利润+本期实现的净利润-预期支付的股利”,而本期实现的 净利润需要根据利润表预算的数据来填,所以不可能先编制资产负债表预算,然后再编制 利润表预算。

9、【正确答案】: 对

【试题解析】:

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。

10、【正确答案】: 对

【试题解析】:

从股东财富最大化视角考虑, 使用债务筹资进行纳税筹划必须满足总资产报酬率(息税前)大于债务利息率的前提条件、

四、计算分析题

1、【试题解析】:

①无风险证券的收益率固定不变, 不因市场组合收益率的变化而变化, 故无风险证券收益率的标准差为0、无风险证券与市场组合收益率的相关系数为0, 无风险证券的β系数为0。即: A=0; B=0; C=0。

②根据相关系数和β系数的定义可知, 市场组合收益率与自身的相关系数、β值均为1。即: E=1; F=1。

③根据资本资产定价模型的基本表达式, 利用股票1和股票2的数据联立成方程组, 可求出无风险收益率D和市场组合的必要收益率G:

$$10\% = D + 0.5 \times (G - D) \quad 25\% = D + 2 \times (G - D)$$

解得: D=5%, G=15%

④根据资本资产定价模型的基本表达式, 利用股票3的数据, 可求出股票3的β系数K: $30\% = 5\% + K \times (15\% - 5\%)$

解得: K=2.5

⑤根据β值的计算公式

$$\beta_i = \text{COV}(R_i, R_m) / \sigma_m^2 = \rho_{i,m} \sigma_i \sigma_m / \sigma_m^2 = \rho_{i,m} \times \sigma_i / \sigma_m$$

下列各等式成立: $0.5 = H \times 16\% / 8\% = H \times 2$, 解得: H=0.25

$2 = 0.8 \times I / 8\% = 10 \times I$, 解得: I=20%

$2.5 = 0.5 \times J / 8\%$, 解得: J=40%

2、【试题解析】:

1. 无形资产投资=100(万元), 固定资产投资=350+50=400(万元), 长期资产投资=100+400=500(万元)

2. 营运资金垫支=100-50=50(万元)

3. 第1~8年每年的折旧额=400×(1-10%)/8=45(万元)

第1~10年每年的摊销额=100/10=10(万元)

NCF0=-500-50=-550

NCF1~8=300×(1-25%)-200×(1-25%)+(45+10)×25%=88.75(万元)

NCF9=300×(1-25%)-200×(1-25%)+10×25%=77.5(万元)

项目结束时回收的营运资金=50(万元)

项目结束时设备报废损失抵税=(400×10%-0)×25%=10(万元) NCF10=77.5+50+10=137.5(万元)

4. 净现值

$$= 88.75 \times (P/A, 10\%, 8) + 77.5 \times (P/F, 10\%, 9) + 137.5 \times (P/F, 10\%, 10) - 550$$

$$= 88.75 \times 5.3349 + 77.5 \times 0.4241 + 137.5 \times 0.3855 - 550$$

$$= 9.35 \text{ (万元)}$$

由于净现值大于0, 所以甲公司应该投资此项目。

3、【试题解析】:

- (1) 2016年年末的应收账款余额 = $300 \times 10\% + 200 \times 30\% + 500 \times 60\% = 390$ (万元)
 (2) 应收账款周转天数 = 期末应收账款 / 平均日销售额 = $390 / [(200+300+200+500) / 360] = 117$ (天)
 应收账款的平均逾期天数 = $117 - 50 = 67$ (天)
 (3) 2016年第4季度的现金流入 = $500 \times 40\% + 200 \times 30\% + 300 \times 20\% + 200 \times 10\% = 340$ (万元)
 (4) 2017年平均日销售额 = $1800 / 360 = 5$ (万元)
 2017年年末应收账款余额 = 平均日销售额 × 应收账款周转天数 = $5 \times (117 - 10) = 535$ (万元)
 应收账款保理资金回收额 = $535 \times 90\% = 481.5$ (万元)。

4、【试题解析】:

$$\frac{(\overline{\text{EBIT}} - 1000 \times 8\%) \times (1 - 25\%)}{4500 + 1000}$$

$$= \frac{(\overline{\text{EBIT}} - 1000 \times 8\% - 2500 \times 10\%) \times (1 - 25\%)}{4500}$$

(1) $\overline{\text{EBIT}} = 1455$ (万元)

(2)
$$\text{DFL} = \frac{\text{EBIT}_0}{\text{EBIT}_0 - I_0}$$

$$= \frac{1455}{1455 - 1000 \times 8\% - 2500 \times 10\%} = 1.29$$

- (3) 由于预计的 EBIT(1200 万元) 小于每股收益无差别点的 EBIT(1455 万元), 所以应采用追加股票筹资, 即采用甲方案筹资。
 (4) 由于预计的 EBIT(1600 万元) 大于每股收益无差别点的 EBIT(1455 万元), 所以应采用追加负债筹资, 即采用乙方案筹资。
 (5) 每股收益的增长幅度 = $1.29 \times 10\% = 12.9\%$ 。

五、综合题

1、【试题解析】:

- (1) 固定成本 = $500000 + 950000 + 600000 + 470000 = 2520000$ (元) 单位变动成本 = $1000 \times 10\% + (2000000 + 1200000 + 400000) \div 8000 = 100 + 450 = 550$ (元)
 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = $1000 - 550 = 450$ (元)
 (2) 保本销售量 = $2520000 / 450 = 5600$ (件)
 保本作业率 = $5600 / 8000 \times 100\% = 70\%$
 安全边际率 = $1 - 70\% = 30\%$
 (3) 当前利润 = $(1000 - 550) \times 8000 - 2520000 = 1080000$ (元)
 当销售量增长 10% 时:
 税前利润 = $(1000 - 550) \times 8000 \times (1 + 10\%) - 2520000 = 1440000$ (元)
 税前利润变动百分比 = $(1440000 - 1080000) / 1080000 = 33.33\%$
 销售量的敏感系数 = $33.33\% / 10\% = 3.33$
 当单价增长 10% 时:

单位变动专利使用费增加=1000×10%×10%=10(元)

单位变动成本=550+10=560(元)

税前利润=[1000×(1+10%)-560]×8000-2520000=1800000(元)

税前利润变动百分比=(1800000-1080000) / 1080000=66.67%

单价的敏感系数=66.67% / 10%=6.67

(4)设单价为P

则单位变动成本= $P \times 10\% + [2000000 \times (1+20\%) + 1200000 + 400000] \div 8000 = P \times 10\% + 500$

因为利润不变, 则: $(P - P \times 10\% - 500) \times 8000 - 2520000 = 1080000$ $P = [(1080000 + 2520000) / 8000 + 500] / (1 - 10\%)$ $P = 1055.56$ (元)

价格的上涨幅度=(1055.56-1000) / 1000=5.56%。

2、【试题解析】:

(1)假设债券的税前资本成本为r, 则有:

$1000 \times 6\% \times (P/A, r, 10) + 1000 \times (P/F, r, 10) = 1020$,

$60 \times (P/A, r, 10) + 1000 \times (P/F, r, 10) = 1020$

内插法:

设r=5%时, 则有 $60 \times (P/A, 5\%, 10) + 1000 \times (P/F, 5\%, 10) = 1077.20$

设r=6%时, 则有 $60 \times (P/A, 6\%, 10) + 1000 \times (P/F, 6\%, 10) = 1000$

$(r - 5\%) / (6\% - 5\%) = (1020 - 1077.2) / (1000 - 1077.2)$

r=5.74%

债券的税前资本成本 $r = (1 + 5.74\%) \times (1 + 5.74\%) - 1 = 11.81\%$

债券的税后资本成本=11.81%×(1-25%)=8.86%

(2) 年股利=100×10%=10元/股,

季股利=10/4=2.5元/股

季优先股成本=2.5 / (116.79 - 2) = 2.18%

年优先股成本=(1+2.18%)⁴-1=9.01%

(3) 利用股利增长模型可得:

$R = 4.19 \times (1 + 5\%) / 50 + 5\% = 13.8\%$

利用资本资产定价模型可得:

$R = 7\% + 1.2 \times 6\% = 14.2\%$

平均普通股成本=(13.8%+14.2%) / 2=14%

(4)、加权平均资本成本=8.86%×30%+9.01%×10%+14%×60%=11.96%