

2016年中级会计职称《财务管理》考试真题及参考答案解析

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。每小题所有答案选择正确的得分，不答、错答、漏答均不得分）

1. 下列流动资产融资策略中，收益和风险均较低的是（ ）。

- A. 产权匹配融资策略
- B. 期限匹配融资策略
- C. 保守融资策略
- D. 激进融资策略

【答案】C

【解析】保守融资策略融资成本较高，收益较低，是一种风险低，成本高的融资策略。

2. 某产品实际销售量为 8000 件，单价为 30 元，单位变动成本为 12 元，固定成本总额为 36000 元，则该产品的安全边际率为（ ）。

- A. 25%
- B. 60%
- C. 40%

D. 75%

【答案】D

【解析】保本销售量=36000/(30-12)=2000(件)

安全销售量=8000-2000=6000(件)

所以安全边际率=6000/8000=75%。

3. 债券内含报酬率的计算公式中不包含的因素是()。

- A. 票面利率
- B. 债券面值
- C. 市场利率
- D. 债券期限

【答案】C

【解析】债券内含报酬率是使得债券投资净现值等于零的折现率，与市场利率无关，结合内部收益率的计算公式可知。

4. 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

【答案】C

【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。

5. 下列因素中，一般不会导致直接人工工资率差异的是()。

- A. 工资制度的变动
- B. 工作环境的好坏
- C. 工资级别的升降
- D. 加班或临时工的增减

【答案】B

【解析】工资率差异是价格差异，其形成原因比较复杂，工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等都将导致工资率差异。

6. 下列方法中，能够用于资本结构优化分析并考虑了市场风险的是()。

- A. 利润敏感分析法
- B. 公司价值分析法
- C. 杠杆分析法
- D. 每股收益分析法

【答案】B

【解析】公司价值分析法，是在考虑市场风险基础上，以公司市场价值为标准，进行资本结构优化。所以本题选择选项B。

7. 某投资项目需在开始时一次性投资50000元，其中固定资产投资为45000元，营运资金垫资5000元，没有建设期。各年营业现金净流量分别为10000元、12000元、16000元、20000元、21600元和14500元。则该项目的静态投资回收期是()年。

- A. 3.35
- B. 4.00
- C. 3.60
- D. 3.40

【答案】C

【解析】截止第三年年末还未补偿的原始投资额=50000-10000-12000-16000=12000(元)，

所以静态回收期=3+12000/20000=3.6（年）。

8. 根据量本利分析原理，下列计算利润的公式中，正确的是（ ）。

- A. 利润=（销售收入-保本销售额）×边际贡献率
- B. 利润=保本销售量×边际贡献率
- C. 利润=销售收入×（1-边际贡献率）-固定成本
- D. 利润=销售收入×变动成本率-固定成本

【答案】A

【解析】选项 B：利润=安全边际销售额×边际贡献率；

选项 C：利润=销售收入×（1-变动成本率）-固定成本；

选项 D：利润=销售收入×边际贡献率-固定成本。

9. 企业为了优化资本结构而筹集资金，这种筹资的动机是（ ）。

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

【答案】C

【解析】调整性筹资动机是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机，故选项 C 正确。

10. 根据成本性态，在一定时期一定业务量范围之内，职工培训费一般属于（ ）。

- A. 半变动成本
- B. 半固定成本
- C. 约束性固定成本
- D. 酌量性固定成本

【答案】D

【解析】酌量性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本。

例如：广告费、职工培训费、新产品研究开发费用等。可知选项 D 正确。

11. 要获得收取股利的权利，投资者购买股票的最迟日期是（ ）。

- A. 股利宣告日
- B. 股利发放日
- C. 除息日
- D. 股权登记日

【答案】D

【解析】股权登记日即有权领取本期股利的股东资格登记截止日期。

12. 以协商价格作为内部转移价格时，该协商价格的下限通常是（ ）。

- A. 单位变动成本
- B. 单位标准成本
- C. 单位制造成本
- D. 单位市场价格

【答案】A

【解析】协商价格的上限是市场价格，下限则是单位变动成本。

13. 下列销售预测分析方法中，属于定量分析法的是（ ）。

- A. 专家判断法
- B. 因果预测分析法
- C. 产品寿命分析法
- D. 营销员判断法

【答案】B

【解析】其他选项均为定性分析法。

14. 某企业根据现金持有量随机模型进行现金管理，已知现金最低持有量为 15 万元，现

金余额回归线为 80 万元，如果公司现有现金 220 万元，此时应当投资于有价证券的金额是（ ）万元。

- A. 65
- B. 205
- C. 140
- D. 95

【答案】C

【解析】 $H=3R-2L=3\times 80-2\times 15=210$ （万元），而当现金持有量达到 220 万元时，应投资于有价证券，投资额 $=220-80=140$ （万元）。

15. 甲公司投资一项证券资产，每年年末都能按照 6%的名义利率获取相应的现金收益。假设通货膨胀率为 2%，则该证券资产的实际利率为（）。

- A. 3.88%
- B. 3.92%
- C. 4.00%
- D. 5.88%

【答案】B

【解析】本题考查实际利率与名义利率之间的换算关系，实际利率 $=（1+名义利率）/（1+通货膨胀率）-1=（1+6%）/（1+2%）-1=3.92%$ 。

16. 下列筹资方式中，既可以筹集长期资金，也可以融通短期资金的是（ ）。

- A. 向金融机构借款
- B. 发行股票
- C. 利用商业信用
- D. 吸收直接投资

【答案】A

【解析】银行借款包括偿还期限超过 1 年的长期借款和不足 1 年的短期借款，所以选项 A 正确。

17. 下列预算编制方法中，不以历史期经济活动及其预算为基础，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡，形成预算的预算编制方法的是（ ）。（根据2019年教材改编）

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

【答案】B

【解析】零基预算法是指企业不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡，形成预算的预算编制方法。所以选项 B 正确。

18. 厌恶风险的投资者偏好确定的股利收益，而不愿将收益存在公司内部去承担未来的投资风险，因此公司采用高现金股利政策有利于提升公司价值，这种观点的理论依据是（ ）。

- A. 代理理论
- B. 所得税差异理论
- C. 信号传递理论
- D. “手中鸟”理论

【答案】D

【解析】“手中鸟”理论认为，用留存收益再投资给投资者带来的收益具有较大的不确定性，并且投资的风险随着时间的推移会进一步加大，因此，厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益，而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险，所以选项D 正确。

19. 与配股相比，定向增发的优势是（ ）。

- A. 有利于社会公众参与
- B. 有利于保持原有的股权结构
- C. 有利于促进股权的流通转让
- D. 有利于引入战略投资者和机构投资者

【答案】D

【解析】上市公司定向增发的优势在于：①有利于引入战略投资者和机构投资者；②有利于利用上市公司的市场化估值溢价，将母公司资产通过资本市场放大，从而提升母公司的资产价值；③定向增发是一种主要的并购手段，特别是资产并购型定向增发，有利于集团企业整体上市，并同时减轻并购的现金流压力，所以选项 D 正确。

20. 下列各项中，属于固定股利支付率政策的优点是（ ）。

- A. 股利与公司盈余紧密地配合
- B. 有利于树立公司的良好形象
- C. 股利分配有较大灵活性
- D. 有利于稳定公司的股价

【答案】A

【解析】固定股利支付率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. 丙公司预计 2016 年各季度的销售量分别为 100 件、120 件、180 件和 200 件。预计每季度末产成品存货为下一季度销售量的 20%，丙公司第二季度预计生产量为（ ）件。

- A. 156
- B. 132
- C. 136
- D. 120

【答案】B

【解析】根据公式：预计生产量=预计销售量+预计期末产成品存货-预计期初产成品存货=120+180×20%-120×20%=132（件）。

22. 已知有 X 和 Y 两个互斥投资项目，X 项目收益率和风险均大于 Y 项目的收益率和风险。下列表述中，正确的是（ ）。（2018 年教材已删除）

- A. 风险回避者会选择 Y 项目
- B. 风险回避者会选择 X 项目
- C. 风险追求者会选择 X 项目
- D. 风险追求者会选择 Y 项目

【答案】C

【解析】对于风险回避者，当预期收益率相同时，风险回避者都会偏好于具有低风险的资产；而对于同样风险的资产，他们则都会钟情于具有高预期收益的资产。但当面临以下这样两种资产时，他们的选择就要取决于他们对待风险的不同的态度：一项资产具有较高的预期收益率同时也具有较高的风险，而另一项资产虽然预期收益率低，但风险水平也低。所以选项 A、B 不正确；对于风险追求者，与风险回避者恰恰相反，风险追求者主动追求风险，喜欢收益的波动胜于喜欢收益的稳定。他们选择资产的原则：当预期收益相同时，选择风险大的，因为这会给他们带来更大的效用，所以风险大的项目收益率也较高，那么风险追求者更会选择该项目，所以选项 C 正确。

23. 下列预算中，不直接涉及现金收支的是（ ）。

- A. 销售与管理费用预算
- B. 销售预算
- C. 产品成本预算
- D. 直接材料预算

【答案】C

【解析】产品成本预算主要内容是产品的单位成本和总成本，不直接涉及现金收支。

24. 根据资金需要量预测的销售百分比法，下列负债项目中，通常会随销售额变动而成正比例变动的是（ ）。

- A. 短期融资券
- B. 短期借款
- C. 长期负债
- D. 应付票据

【答案】D

【解析】根据销售百分比法，经营负债是随销售收入变动而变动的项目，经营负债项目包括应付票据、应付账款等项目，不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债，选项 D 正确。

25. 与发行股票筹资相比，吸收直接投资的优点是（ ）。

- A. 易于进行产权交易
- B. 资本成本较低
- C. 有利于提高公司声誉
- D. 筹资费用较低

【答案】D

【解析】吸收直接投资不利于进行产权交易，所以选项 A 不正确；相对于股票筹资来说，吸收直接投资的资本成本较高，所以选项 B 不正确；发行股票筹资的优点是能增强公司的社会声誉，所以选项 C 不正确；而吸收直接投资筹资费用较低，所以选项 D 正确。

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。请从每小题的备选答案中选出你认为正确的答案，用鼠标点击相应的选项。每小题所有答案选择正确的得分，不答、错答、漏答均不得分）

1. 按照企业投资的分类，下列各项中，属于发展性投资的有（ ）。

- A. 企业间兼并合并的投资
- B. 更新替换旧设备的投资
- C. 大幅度扩大生产规模的投资
- D. 开发新产品的投资

【答案】ACD

【解析】发展性投资，是指对企业未来的生产经营发展全局有重大影响的企业投资。发展性投资也可以称为战略性投资，如企业间兼并合并的投资、转换新行业和开发新产品投资和大大幅度扩大生产规模的投资等。

2. 下列可转换债券条款中，有利于保护债券发行者利益的有（ ）。

- A. 赎回条款
- B. 回售条款
- C. 强制性转换条款
- D. 转换比率条款

【答案】AC

【解析】选项 A、C 有利于保护发行者利益，选项 B 有利于保护投资人利益。

3. 下列指标中，能够反映资产风险的有（ ）。

- A. 标准差率
- B. 标准差
- C. 期望值
- D. 方差

【答案】ABD

【解析】期望值不能衡量风险，选项 C 错误。

4. 作为成本管理的一个重要内容是寻找非增值作业，将非增值成本降至最低，下列各项中，属于非增值作业的有（ ）。

- A. 从仓库到车间的材料运输作业
- B. 零部件加工作业
- C. 零部件组装作业
- D. 产成品质量检验作业

【答案】AD

【解析】非增值作业，是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业，如果一项作业不能同时满足增值作业的三个条件，就可断定其为非增值作业。例如检验作业（选项D），只能说明产品是否符合标准，而不能改变其状态，不符合第一个条件。从仓库到车间的材料运输作业（选项A），可以通过将原料供应商的交货方式改变为直接送达原料使用部门从而被消除，故也属于非增值作业。

5. 下列管理措施中，可以缩短现金周转期的有（ ）。

- A. 提前偿还短期融资券
- B. 利用商业信用延期付款
- C. 加大应收账款催收力度
- D. 加快制造和销售产品

【答案】BCD

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期，故选项B、C、D正确。

6. 下列各项中，影响应收账款周转率指标的有（ ）。

- A. 应收账款
- B. 预付账款
- C. 应收票据
- D. 销售折扣与折让

【答案】ACD

【解析】应收账款包括会计报表中“应收账款”和“应收票据”等全部赊销账款在内，因为应收票据是销售形成的应收款项的另一种形式，所以本题选项A、C正确；销售收入净额是营业收入扣除了销售折扣和折让后的金额，故选项D正确。

7. 在预算执行过程中，可能导致预算调整的情形有（ ）。

- A. 主要产品市场需求大幅下降
- B. 营改增导致公司税负大幅下降
- C. 原材料价格大幅度上涨
- D. 公司进行重点资产重组

【答案】ABCD

【解析】企业正式下达执行的预算，一般不予调整。预算执行单位在执行中由于市场环境、经营条件、政策法规等发生重大变化，致使预算的编制基础不成立，或者将导致预算执行结果产生重大偏差的，可以调整预算。

8. 纳税筹划可以利用的税收优惠政策包括（ ）。

- A. 税收扣除政策
- B. 减税政策
- C. 免税政策
- D. 退税政策

【答案】ABCD

【解析】本题各选项均为利用税收优惠进行纳税筹划的主要政策。

9. 编制资产负债表预算时，下列预算中，能够直接为“存货”项目年末余额提供数据来源的有（ ）。

- A. 销售预算

- B. 产品成本预算
- C. 直接材料预算
- D. 生产预算

【答案】BC

【解析】资产负债表中，“存货”项目年末数据直接来源为产品成本预算和直接材料预算。

10. 与发行股票筹资相比，融资租赁的特点有（ ）。

- A. 筹资限制条件较少
- B. 形成生产能力较快
- C. 资本成本负担较低
- D. 财务风险较小

【答案】ABC

【解析】由于融资租赁为负债筹资，定期支付租金，所以财务风险大于发行股票筹资，选项 D 不正确。

三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分。请判断每小节的表述是否正确，用鼠标点击相应的选项。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 不论是公司制企业还是合伙制企业，股东或合伙人都面临双重课税问题，即在缴纳企业所得税后，还要缴纳个人所得税。（ ）

【答案】×

【解析】公司作为独立的法人，其利润需缴纳企业所得税，企业利润分配给股东后，股东还需缴纳个人所得税。所以会面临双重课税问题，合伙制企业合伙人不会面临双重课税问题。

2 因为公司债务必须付息，而普通股不一定支付股利，所以普通股资本成本小于债务资本成本。（ ）

【答案】×

【解析】投资者投资于股票的风险较高，所以相应要求较高的报酬率，从企业成本开支的角度来看，由于支付债务的利息还可以抵税，所以普通股资本成本会高于债务资本成本。

3 作业成本计算法与传统成本计算法的主要区别是间接费用的分配方法不同。（ ）
（2019 年教材已删除该知识点）

【答案】√

【解析】作业成本计算法与传统成本计算法，两者的区别集中在对间接费用的分配上，主要是制造费用的分配。

4 在产品成本预算中，产品成本总预算金额是将直接材料、直接人工、制造费用以及销售与管理费用的预算全额汇总相加而得到的。（ ）

【答案】×

【解析】产品成本预算，是销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算和制造费用预算的汇总。不考虑销售与管理费用的预算。

5 企业集团内部各所属单位之间业务联系越密切，就越有必要采用相对集中的财务管理体制。（ ）

【答案】√

【解析】各所属单位之间业务联系越密切，就越有必要采用相对集中的财务管理体制。

6 公司年初借入资本 100 万元，第 3 年年末一次性偿还连本带息 130 万元，则这笔借款的实际年利率小于 10%。（ ）

【答案】√

【解析】如果实际年利率为 10%，则第 3 年年末本利和=100×(1+10%)³=133.1(万元)，即第 3 年年末一次性偿还连本带息额为 133.1 万元，说明这笔借款的实际年利率小于 10%。

7 直接筹资是企业直接从社会取得资金的一种筹资方式，一般只能用来筹集股权资金。（ ）

【答案】×

【解析】直接筹资，是企业直接与资金供应者协商融通资本的一种筹资活动。直接筹资不需要通过金融机构来筹措资金，是企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。

8 计算资本保值增值率时，期末所有者权益的计量应当考虑利润分配政策影响。()

【答案】√

【解析】资本保值增值率的高低，除了受企业经营成果的影响外，还受企业利润分配政策影响。

9 在债券持有期间，当市场利率上升时，债券价格一般会随之下跌。()

【答案】√

【解析】市场利率上升，折现率上升，现值则会降低，所以债券的价格会下跌。

10 应收账款保理中，从风险角度看，有追索权的保理相对于无追索权的保理对供应商更有利，对保理商更不利。()

【答案】×

【解析】有追索权保理指供应商将债权转让给保理商，供应商向保理商融通货币资金后，如果购货商拒绝付款或无力付款，保理商有权向供应商要求偿还预付的货币资金，所以对保理商有利，而对供应商不利。

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，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，应予以标明，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，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）

1 甲公司 2015 年年末长期资本为 5000 万元，其中长期银行借款 1000 万元，年利率为 6%，所有者权益（包括普通股股本和留存收益）为 4000 万元，公司计划在 2016 年追加筹集资金 5000 万元，其中按面值发行债券 2000 万元，票面年利率为 6.86%，期限 5 年，每年付息一次，到期一次还本，筹资费率为 2%，发行优先股筹资 3000 万元，固定股息率为 7.76%，筹资费用率为 3%，公司普通股 β 系数为 2，一年期国债利率为 4%，市场平均报酬率为 9%，公司适用的所得税税率为 25%，假设不考虑筹资费用对资本结构的影响，发行债券和优先股不影响借款利率和普通股股价。

要求：

- (1) 计算甲公司长期银行借款的资本成本；
- (2) 计算发行债券的资本成本（不用考虑货币时间价值）；
- (3) 计算甲公司发行优先股的资本成本；
- (4) 利用资本资产定价模型计算甲公司留存收益的资本成本；
- (5) 计算加权平均资本成本。

【答案】

- (1) 长期银行借款资本成本 = $6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$
- (2) 债券资本成本 = $6.86\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 5.25\%$
- (3) 优先股资本成本 = $7.76\% / (1 - 3\%) = 8\%$
- (4) 留存收益资本成本 = $4\% + 2 \times (9\% - 4\%) = 14\%$
- (5) 加权平均资本成本 = $1000/10000 \times 4.5\% + 4000/10000 \times 14\% + 2000/10000 \times 5.25\% + 3000/10000 \times 8\% = 9.5\%$

2 乙公司是一家机械制造企业，适用的所得税税率为 25%，公司现有一套设备（以下简称旧设备），已经使用 6 年，为降低成本，公司管理层拟将该设备提前报废，另行购置一套新设备，新设备的投资于更新起点一次性投入并能立即投入运营，设备更新后不改变原有的生产能力，但营运成本有所降低，会计上对于新旧设备折旧年限、折旧方法以及净残值等的处理与税法保持一致，假定折现率为 12%，要求考虑所得税费用的影响。相关资料如下表所示。

新旧设备相关资料

单位：万元

项目	旧设备	新设备
原价	5000	6000
预计使用年限	12 年	10 年
已使用年限	6 年	0 年
净残值	200	400
当前变现价值	2600	6000
年折旧费（直线法）	400	560
年营运成本（付现成本）	1200	800

相关货币时间价值系数如下表所示。

货币时间价值系数表

年份 (n)	1	6	10	12
(P/F, 12%, n)	0.8929	0.5066	0.3220	0.2567
(P/A, 12%, n)	0.8929	4.1114	5.6502	6.1944

要求：

- 计算新设备在其可使用年限内形成的现金净流出量的现值（不考虑设备运营所带来的营业收入，也不把旧设备的变现价值作为新设备投资的减项）；
- 计算新设备的年金成本；
- 对于该更新项目，应采用净现值和年金净流量法哪个指标进行比较？并说明理由；
- 已知继续使用旧设备的年金成本为 1407.74 万元，请作出方案的选择。

【答案】

- 每年折旧抵税额=560×25%=140（万元）

现金净流出量现值=6000-140×(P/A, 12%, 10)+800×(1-25%)×(P/A, 12%, 10)-400×(P/F, 12%, 10)=8470.29（万元）

- 年金成本=8470.29/(P/A, 12%, 10)=1499.11（万元）

(3) 应当使用年金净流量法，因为净现值法不能评价寿命期不同的互斥项目，而年金净流量法克服了这一缺点。

(4) 新设备年金成本 1499.11 万元>继续使用旧设备的年金成本 1407.74 万元，所以不应当更新，应选择继续使用旧设备。

3 丙商场季节性采购一批商品，供应商报价为 1000 万元。付款条件为“3/10, 2.5/30, N/90”。目前丙商场资金紧张，预计到第 90 天才有资金用于支付，若要在 90 天内付款只能通过借款解决，银行借款年利率为 6%。假定一年按 360 天计算。有关情况如下表所示。

应付账款折扣分析表

单位：万元

付款日	折扣率	付款额	折扣额	放弃折扣的信用成本率	银行借款利息	享受折扣的净收益
第 10 天	3%	*	30	*	(A)	(B)
第 30 天	2.5%	*	(C)	(D)	*	15.25
第 90 天	0	1000	0	0	0	0

注：表中“*”表示省略的数据。

要求：

- 确定上表中字母代表的数值（不需要列示计算过程）；
- 请作出选择，并说明理由。

【答案】

- A=1000×(1-3%)×6%/360×(90-10)=12.93（万元）

B=1000×3%-12.93=17.07（万元）

$$C=1000 \times 2.5\% = 25 \text{ (万元)}$$

$$D = [2.5\% / (1 - 2.5\%)] \times [360 / (90 - 30)] = 15.38\%$$

(2) 应当选择在第 10 天付款。

理由：在第 10 天付款，净收益为 17.07 万元；在第 30 天付款，净收益为 15.25 万元；在第 90 天付款，净收益为 0，所以应当选择净收益最大的第 10 天付款。

4 丁公司 2015 年 12 月 31 日的资产负债表显示，资产总额年初数和年末数分别为 4800 万元和 5000 万元，负债总额年初数和年末数分别为 2400 万元和 2500 万元，丁公司 2015 年度营业收入为 7350 万元，净利润为 294 万元。

要求：

- (1) 根据年初、年末平均值，计算权益乘数。
- (2) 计算总资产周转率。
- (3) 计算营业净利率。
- (4) 计算总资产净利率和权益净利率。

【答案】

$$(1) \text{年初所有者权益} = 4800 - 2400 = 2400 \text{ (万元)}$$

$$\text{年末所有者权益} = 5000 - 2500 = 2500 \text{ (万元)}$$

$$\text{权益乘数} = [(4800 + 5000) / 2] / [(2400 + 2500) / 2] = 2$$

$$(2) \text{总资产周转率} = 7350 / [(4800 + 5000) / 2] = 1.5 \text{ (次)}$$

$$(3) \text{营业净利率} = 294 / 7350 = 4\%$$

$$(4) \text{总资产净利率} = 1.5 \times 4\% = 6\%$$

$$\text{权益净利率} = 1.5 \times 4\% \times 2 = 12\%。$$

五、综合题（本类题共 2 题，共 25 分，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）

1 戊公司是一家以软件研发为主要业务的上市公司，其股票于 2013 年在我国深圳证券交易所创业板上市交易。戊公司有关资料如下：

资料一：X 是戊公司下设的一个利润中心，2015 年 X 利润中心的营业收入为 600 万元，变动成本为 400 万元，该利润中心负责人可控的固定成本为 50 万元。由该利润中心承担的但其负责人无法控制的固定成本为 30 万元。

资料二：Y 是戊公司下设的一个投资中心，年初已占用的投资额为 2000 万元，预计每年可实现利润 300 万元，投资报酬率为 15%，2016 年年初有一个投资额为 1000 万元的投资机会，预计每年增加利润 90 万元，假设戊公司投资的必要报酬率为 10%。

资料三：2015 年戊公司实现的净利润为 500 万元，2015 年 12 月 31 日戊公司股票每股市价为 10 元。戊公司 2015 年年末资产负债表相关数据如下表所示。

戊公司资产负债表相关数据

单位：万元

项目	金额
资产总计	10000
负债总计	6000
股本（面值 1 元，发行在外 1000 万股）	1000
资本公积	500
盈余公积	1000
未分配利润	1500
所有者权益合计	4000

资料四：戊公司 2016 年拟筹资 1000 万元以满足投资的需要，戊公司 2015 年年末的资本结构即目标资本结构。

资料五：2016 年 3 月 1 日，戊公司制定的 2015 年度利润分配方案如下：（1）鉴于法定

盈余公积的累计额已达注册资本的 50%，不再计提盈余公积；（2）每 10 股发放现金股利 1 元；（3）每 10 股发放股票股利 1 股。发放股利时戊公司的股价为 10 元/股。

要求：

（1）根据资料一，计算 X 利润中心的边际贡献，可控边际贡献和部门边际贡献，并指出以上哪个指标可以更好地评价 X 利润中心负责人的管理业绩。

（2）①计算接受投资机会前 Y 投资中心的剩余收益；②计算接受投资机会后 Y 投资中心的剩余收益；③判断 Y 投资中心是否应接受新投资机会，为什么？

（3）根据资料三，计算市盈率和市净率。

（4）在剩余股利政策下，计算下列数据：

①权益筹资数额；②每股现金股利。

（5）计算发放股利后下列指标：

①发放股利后的未分配利润；②股本；③资本公积。

【答案】

（1）边际贡献=600-400=200（万元）

可控边际贡献=200-50=150（万元）

部门边际贡献=150-30=120（万元）

可控边际贡献可以更好地评价 X 利润中心负责人的管理业绩。

（2）①接受投资机会前剩余收益=300-2000×10%=100（万元）

②接受投资机会后剩余收益=（300+90）-（2000+1000）×10%=90（万元）

③Y 投资中心不应该接受该投资机会，因为接受后会导致剩余收益下降。

（3）每股收益=500/1000=0.5（元）

市盈率=10/0.5=20（倍）

每股净资产=4000/1000=4（元）

市净率=10/4=2.5（倍）

（4）①所需权益资本数额=1000×（4000/10000）=400（万元）

②应发放的现金股利总额=500-400=100（万元）

每股现金股利=100/1000=0.1（元）

（5）因为该公司是在我国上市交易的公司，所以要求按照我国的股票股利发放规定，按照股票面值来计算股票股利价格。

①未分配利润减少数=1000/10×1+1000/10×1=200（万元）

发放股利后未分配利润=1500-200=1300（万元）

②股本增加额=1000/10×1=100（万元）

发放股利后股本=1000+100=1100（万元）

③股票股利按面值发行，故不影响资本公积科目，所以发放股票股利后资本公积科目仍为 500 万元。

2 己公司是一家饮料生产商，公司相关资料如下：

资料一，己公司 2015 年相关财务数据如下表所示，假设己公司成本性态不变，现有债务利息水平不变。

己公司 2015 年相关财务数据

单位：万元

资产负债类项目（2015 年 12 月 31 日）	金额
流动资产	40000
非流动资产	60000
流动负债	30000
长期负债	30000
所有者权益	40000

收入成本类项目（2015 年度）	金额
营业收入	80000
固定成本	25000
变动成本	30000
财务费用（利息费用）	2000

资料二，己公司计划 2016 年推出一款新型饮料，年初需要购置一条新生产线，并立即投入使用，该生产线购置价格为 50000 万元，可使用 8 年，预计净残值为 2000 万元，采用直线法计提折旧，该生产线投入使用时需要垫支营运资金 5500 万元，在项目终结时收回，该生产线投产后己公司每年可增加营业收入 22000 万元，增加付现成本 10000 万元，会计上对于新生产线折旧年限、折旧方法以及净残值等的处理与税法保持一致，假设己公司要求的最低报酬率为 10%。

资料三，为了满足购置新生产线的资金需求，己公司设计了两个筹资方案，第一个方案是以借贷方式筹集资金 50000 万元，年利率为 8%；第二个方案是发行普通股 10000 万股，每股发行价 5 元，己公司 2016 年年初普通股股数为 30000 万股。

资料四，假设己公司不存在其他事项，己公司适用的所得税税率为 25%，相关货币时间价值系数表如下表所示。

货币时间价值系数表

期数 (n)	1	2	7	8
(P/F, 10%, n)	0.9091	0.8264	0.5132	0.4665
(P/A, 10%, n)	0.9091	1.7355	4.8684	5.3349

要求：

- ① 根据资料一，计算己公司的下列指标：①营运资金；②产权比率；③边际贡献率；④保本销售额。
- ② 根据资料一，计算经营杠杆系数。
- ③ 根据资料二和资料四，计算新生产线项目的下列指标：①原始投资额；②NCF1~7；③NCF8；④NPV。
- ④ 根据要求（3）的计算结果，判断是否应该购置该生产线，并说明理由。
- ⑤ 根据资料三和资料四，计算两个筹资方案的每股收益无差别点息税前利润。
- ⑥ 假设己公司采用第一个方案进行筹资，根据资料一、资料二和资料三，计算生产线投产后己公司的息税前利润和财务杠杆系数。

【答案】

(1) ①营运资金=40000-30000=10000（万元）

②产权比率=(30000+30000)/40000=1.5

③边际贡献率=(80000-30000)/80000=62.5%

④保本销售额=25000/62.5%=40000（万元）

(2) DOL=(80000-30000)/(80000-30000-25000)=2

(3) ①原始投资额=50000+5500=55500（万元）

②每年折旧额=(50000-2000)/8=6000（万元）

NCF1~7=22000×(1-25%)-10000×(1-25%)+6000×25%=10500（万元）

③NCF8=10500+5500+2000=18000（万元）

④NPV=-55500+10500×(P/A, 10%, 7)+18000×(P/F, 10%, 8)=4015.2（万元）

(4) 己公司应该购置该生产线，因为该项目的净现值大于零，方案可行。

(5)(EBIT-2000-50000×8%)×(1-25%)/30000=(EBIT-2000)×(1-25%)/(30000+10000)

解得：EBIT=18000（万元）

(6) 息税前利润=80000-30000-25000+22000-10000-6000=31000（万元）

财务杠杆系数=31000/(31000-2000-50000×8%)=1.24。

关注微信公众号：会计服务中心，领取更多会计考试资料

更多会计考试备考资料，关注微信公众号：会计服务中心



我们致力于为会计人提供实时便利贴心的服务