

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

1. 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

【答案】D

【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变动的成本。变动成本可以作为增量产量的定价依据。

2. 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（ ）。

- A. 6%
- B. 5.4%
- C. 4.86%
- D. 4.91%

【答案】A

【解析】该借款的实际利率 = $5.4\% / (1 - 10\%) = 6\%$ 。

3. 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

【答案】D

【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还本金的可能性

4. 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

【答案】A

【解析】股东财富最大化目标强调更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够，所以选择选项 A。企业价值最大化和股东财富最大化目标都考虑了风险因素和货币时间价值，都能在一定程度上避免企业的短期行为。

5. 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

【答案】A

【解析】第一季度的预计生产量 = 期末产品存货量 + 本期销售量 - 期初产品存货量 = $200 \times 10\% + 140 - 14 = 146$ （万件）。

6. 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

行性的是（ ）。

- 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

【答案】C

【解析】在评价单一方案时，当净现值大于 0 时，现值指数大于 1，年金净流量大于 0，内含报酬率大于要求的报酬率，项目具有财务可行性，所以选项 A、B、D 正确。静态投资回收期是辅助评价指标，需要跟设定的期限进行比较来判断项目是否可行，而不是跟项目寿命期进行比较，选项 C 错误。

7. 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

【答案】B

【解析】代理理论认为，股利的支付能够有效地降低代理成本。首先，股利的支付减少了管理者对自由现金流的支配权，这在一定程度上可以抑制公司管理者的过度投资或在职消费行为，从而保护外部投资者的利益；其次，较多的现金股利发放，减少了内部融资，导致公司进入资本市场寻求外部融资，从而公司将接受资本市场上更多的、更严格的监督，这样便通过资本市场的监督减少了代理成本。

8. 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

【答案】A

【解析】固定制造费用成本差异 = $180000 - 9000 \times 8 \times 1.5 = 72000$ （超支）。

9. 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
- D. 3

【答案】D

【解析】持有现金的机会成本 = $30 \times 10\% = 3$ （万元）。

10. 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

【答案】C

【解析】回售条款是指债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。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。回售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，所以回售条款有利于保护可转换债券持有者利益。

11.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

【答案】C

【解析】弹性预算法又称动态预算法，是在成本性态分析的基础上，依据业务量、成本和利润之间的联动关系，按照预算期内可能的一系列业务量（如生产量、销售量、工时等）水平编制系列预算的方法。而利用总成本性态模型（ $Y=a+bX$ ）对应的是弹性预算法中的公式法。

12.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

【答案】D

【解析】现金比率剔除了应收账款对偿债能力的影响，最能反映企业直接偿付流动负债的能力。

13.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

【答案】C

【解析】融资租赁属于债务筹资，可以带来财务杠杆效应。

14.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

【答案】A

【解析】作业消除是指消除非增值作业或不必要的作业，降低非增值成本。如将原材料从集中保管的仓库搬运到生产部门，将某部门生产的零件搬运到下一个生产部门都是非增值

作业。如果条件许可，将原料供应商的交货方式改变为直接送达原料使用部门，将功能性的工厂布局转变为单元制造式布局，就可以缩短运输距离，削减甚至消除非增值作业。

15. 已知银行存款利率为 3%，通货膨胀为 1%，则实际利率为（ ）。

- A. 1.98% B. 3% C. 2.97% D. 2%

【答案】A

【解析】实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 3\%) / (1 + 1\%) - 1 = 1.98\%$ 。

16. 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

【答案】C

【解析】收益质量是指会计收益与公司业绩之间的相关性。如果会计收益能如实反映公司业绩，则其收益质量高；反之，则收益质量不高。收益质量分析，主要包括净收益营运指数分析与现金营运指数分析。

17. 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

【答案】B

【解析】 $DFL = \text{基期息税前利润} / \text{基期利润总额} = 1000 / (1000 - 400) = 1.67$ 。

18. 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

【答案】D

【解析】在资金缺乏情况下，融资租赁能迅速获得所需资产。大型企业的大型设备、工具等固定资产，也经常通过融资租赁方式解决巨额资金的需要，如商业航空公司的飞机，大多是通过融资租赁取得的。

19. 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

【答案】A

【解析】影响债券内在价值的因素主要有债券的面值、期限、票面利率和所采用的贴现率等因素。债券的市场价格不影响债券内在价值。

20.下列各项中，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

【答案】A

【解析】债务筹资的优点：（1）筹资速度较快；（2）筹资弹性较大；（3）资本成本负担较轻；（4）可以利用财务杠杆；（5）稳定公司的控制权。选项A属于股权筹资的优点。

21.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

【答案】B

【解析】普通股股东的权利：（1）公司管理权；（2）收益分享权；（3）股份转让权；（4）优先认股权；（5）剩余财产要求权。普通股股东获得的股利数额是不确定的，所以选项B不属于普通股股东的权利。

22.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

【答案】C

【解析】 $\text{存货经济订货批量} = \sqrt{\frac{\text{存货年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本}}}$ ，所以选项C不影响存货经济订货批量。

23.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

【答案】B

【解析】利息费用在税前支付，可以起抵税作用，所以需要考虑所得税税率，计算税后债务资本成本。而普通股股利和优先股股利都是用税后净利润支付的，所以选项A、C、D不考虑企业所得税因素。

24.一般而言，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

【答案】B

【解析】营运资金=流动资产-流动负债。

25.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

【答案】C

【解析】对可能给企业带来灾难性损失的资产，企业以一定代价，采取某种方式将风险损失转嫁给他人承担，如向专业性保险公司投保等。

二、多项选择题

1. 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

【答案】ABC

【解析】资本市场主要特点是：（1）融资期限长。至少1年以上，最长可达10年甚至10年以上。（2）融资目的是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力。（3）资本借贷量大。（4）收益较高但风险也较大。

2. 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

【答案】BD

【解析】在通常情况下，利润中心采用利润作为业绩考核指标，分为边际贡献、可控边际贡献和部门边际贡献。所以选项B、D正确。对投资中心的业绩进行评价时，不仅要使用利润指标，还需要计算、分析利润与投资的关系，主要有投资报酬率和剩余收益等指标。所以选项A、C错误。

3. 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（ ）。

- A.16%
- B.13%
- C.14%
- D.15%

【答案】AD

【解析】根据题目可知： $20 \times (P/A, \text{内含报酬率}, 6) - 76 = 0$ ， $(P/A, \text{内含报酬率}, 6) = 3.8$ ，所以内含报酬率在14%~15%之间。又因为项目具有可行性，所以内含报酬率大于必要报酬率，所以必要报酬率不能大于等于15%，即选项A、D正确。

4. 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

【答案】AD

【解析】非系统风险,是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。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。所以选项 A、D 正确。

5. 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

【答案】AC

【解析】企业的交易性需求是指企业为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金额。预防性需求是指企业需要持有一定量的现金,以应付突发事件。投机性需求是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会。选项 B 属于应付突发事件,所以是预防性需求;选项 D 是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会,所以是投机性需求。

6. 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

【答案】AD

【解析】公司公开发行的股票进入证券交易所交易,必须受严格的条件限制,选项 B 错 误。由于股票投资的风险较大,收益具有不确定性,投资者就会要求较高的风险补偿。因此, 股票筹资的资本成本较高,选项 C 错误。

7. 下列各项中,属于财务绩效定量评价的有（ ）。

- A. 经营增长
- B. 资产质量
- C. 盈利能力
- D. 债务风险

【答案】ABCD

【解析】财务绩效定量评价是指对企业一定期间的盈利能力、资产质量、债务风险和经 营增长四个方面进行定量对比分析和评判。

8. 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

【答案】AC

【解析】企业从外界筹集长期资本，与普通股筹资相比较，留存收益筹资不需要发生筹资费用，资本成本较低，选项 A 正确。利用留存收益筹资，不用对外发行新股或吸收新投资者，由此增加的权益资本不会改变公司的股权结构，不会稀释原有股东的控制权，选项 C 正确。

9. 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

【答案】ACD

【解析】资本结构优化，要求企业权衡负债的低资本成本和高财务风险的关系，确定合理的资本结构。资本结构优化的方法主要有：每股收益分析法、平均资本成本比较法、公司价值分析法。

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

【答案】AB

【解析】固定或稳定增长股利政策的优点有：（1）稳定的股利向市场传递着公司正常发展的信息，有利于树立公司的良好形象，增强投资者对公司的信心，稳定股票的价格。（2）稳定的股利额有助于投资者安排股利收入和支出，有利于吸引那些打算进行长期投资并对股利有很高依赖性的股东。（3）固定或稳定增长的股利政策可能会不符合剩余股利理论，但考虑到股票市场会受多种因素影响（包括股东的心理状态和其他要求），为了将股利或股利增长率维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构，也可能比降低股利或股利增长率更为有利。选项 A、B 正确。

三、判断题

1. 根据量本利分析基本原理，保本点越高企业经营越安全。（ ）

【答案】×

【解析】通常采用安全边际率这一指标来评价企业经营是否安全。安全边际或安全边际率越大，经营风险越小、经营越安全，所以说法错误。

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。（ ）

【答案】√

【解析】净资产收益率是一个综合性最强的财务分析指标，是杜邦分析体系的起点。

1. 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。（ ）

【答案】×

【解析】销售量的敏感系数=边际贡献/EBIT；固定成本的敏感系数=固定成本/EBIT。敏感系数的正负号表示的是变动方向，进行排序的时候不考虑正负号。因为分母相同，所以比较分子即可，而在不亏损的状态下，销售收入-变动成本-固定成本>0，边际贡献-固定成本>0，边际贡献>固定成本，所以销售量的敏感系数>固定成本的敏感系数。

2. 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。（ ）

【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，但与此同时可能伴随着更高风险，所以经营风险和财务风险较高。

3. 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。（ ）

【答案】√

【解析】非系统性风险是公司特有风险，公司特有风险是以违约风险、变现风险、破产风险等形式表现出来的。破产风险是指在证券资产发行者破产清算时投资者无法收回应得权益的可能性。

4. 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。（ ）

【答案】√

【解析】方差和标准差作为绝对数，只适用于期望值相同的决策方案风险程度的比较。对于期望值不同的决策方案，评价和比较其各自的风险程度只能借助于标准差率这一相对数值。在期望值不同的情况下，标准差率越大，风险越大；反之，标准差率越小，风险越小。

5. 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。（ ）

【答案】×

【解析】市场价值权数以各项个别资本的现行市价为基础来计算资本权数，确定各类资本占总资本的比重。其优点是能够反映现时的资本成本水平，有利于进行资本结构决策。但现行市价处于经常变动之中，不容易取得，而且现行市价反映的只是现时的资本结构，不适用未来的筹资决策。

6. 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。（ ）

【答案】√

【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。

7. 增量预算法有助增加预算编制透明度，有利于进行预算控制调。（ ）（2019年教材已对该知识点进行改编，重新表述）

【答案】×

【解析】零基预算的优点表现在：（1）以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；（2）有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。

8. 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。（ ）

【答案】×

【解析】通货膨胀会引起利率上升，加大企业的筹资成本，增加企业的筹资难度。

四、计算分析题

1.乙公司 2017 年采用 N/30 的信用条件，全年销售额(全部为赊销)为 10000 万元，平均收现期为 40 天。2018 年初乙公司为了尽快收回货款提出了“2/10, N/30”的信用条件，新的折扣条件对销售额没有影响，但坏账损失及收账费用共减少 200 万元，预计占销售额一半的客户将享受现金折扣优惠，享受现金折扣优惠的客户均在第 10 天付款，不享受现金折扣的客户平均付款期是 40 天。该公司资本成本为 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：

- (1) 计算改变信用条件引起的现金折扣成本的增加额；
- (2) 计算改变信用条件后应收账款的平均收现期；
- (3) 计算改变信用条件引起的应收账款的机会成本增加额；
- (4) 计算改变信用条件引起税前利润增加额；
- (5) 判断提出的信用条件是否可行并说明理由。

【答案】

- (1) 改变信用条件引起的现金折扣成本的增加额=10000×2%×50%=100(万元)
- (2) 改变信用条件引起应收账款的平均收现期=10×50%+40×50%=25(天)
- (3) 应收账款的平均机会成本增加额=(10000/360×25-10000/360×40)×60%×15%=-37.5(万元)
- (4) 改变信用条件引起税前利润增加额=-100-(-37.5)-(-200)=137.5(万元)
- (5) 因为增加的税前损益 137.5 万元大于 0，所以该信用政策改变是可行的。

2.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：

- (1) 根据资料二，计算 M 产品边际贡献总额；
- (2) 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；
- (3) 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；
- (4) 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。
- (5) 投产 M 产品或 N 产品之间做出选择并说明理由。

【答案】

- (1) M 产品边际贡献总额=1000×2.2×30%=660(万元)
- (2) 息税前利润的增加额=660-100=560(万元)
- (3) 边际贡献减少额=(600-450)×2×10%=30(万元)
- (4) 息税前利润的增加额=630-30=600(万元)
- (5) 生产 M 产品对丙公司息税前利润的增加额 560 万元小于开发 N 产品对丙公司息税前利润的增加 600 万元，因此，应该投产 N 产品。

3. 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%在下一

季度收到现金，不存在坏账。2017 年末应收账款余额为零。不考虑增值税及其他因素的影响。

资料二：甲公司 2018 年末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 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 | - | - | - | - |
| 期末现金余额 | - | - | - | - |

注：表内“*”为省略的数值。

要求：

- (1) 计算 2018 年末预计应收账款余额。
- (2) 计算表中用字母代表的数值。

【答案】

- (1) 2018 年末预计应收账款余额=3500×30%=1050 (元)
- (2) A=2000×70%=1400 (万元)
B=1000 (万元)
C=4000×70%+3000×30%=3700 (万元)
D=1090+3650-1540=3200 (万元)。

4. 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：

- (1) 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。
- (2) 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。
- (3) 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：① 2018 年追加投资所需要的权益资本额；②可发放的股利总额。

【答案】

- (1) ①分割后股数=2000×2=4000 (万股) 股东权益总额=60000×60%=36000 (万元) 分割后的每股净资产=36000/4000=9 (元) ②分割后净资产收益率=7200/36000×100%=20%
- (2) 应支付的股利总和=7200×40%=2880 (万元)
- (3) ①追加投资所需要的权益资本额=9000×60%=5400 (万元) ②可发放的股利总额=7200-5400=1800 (万元)。

五、综合题

1. 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下表所示。

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 | 应付票据 | 2000 | 5 |
| 应收账款 | 5000 | 12.5 | 应付账款 | 8000 | 20 |
| 存货 | 4000 | 10 | 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 | 合计 | 46000 | 25 |

注：表中“N”表示该项目不随销售额的变动而变动。

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。租赁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 天算。该公司适用的企业所得税税率为 25%。

不考虑增值税及其他因素的影响。

要求（1）：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因销售增加而需要增加的资金量；④预计利润的留存增加额；⑤外部融资需要量。

要求（2）：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。

要求（3）：根据资料四，计算下列数值：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。

要求（4）：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折扣，并说明理由；③计算银行借款的资本成本。

【答案】

（1）①因销售增加而增加的资产额=40000×30%×45%=5400（万元） ②因销售增加而增加的负债额=40000×30%×25%=3000（万元） ③因销售增加而需要增加的资金量=5400-3000=2400（万元） ④预计利润的留存增加额=40000×（1+30%）×10%×40%=2080（万元） ⑤外部融资需要量=2400-2080=320（万元）

（2）①租金时使用的折现率=8%+2%=10% ②该设备的年租金=[1000-100×（P/F, 10%, 5）]/

$(P/A, 10\%, 5) = 247.42$ (万元)

(3) 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静态回收期=1000/312.5=3.2 (年)

(4) ①放弃现金折扣的信用成本率=1%/ (1-1%) × 360/ (30-10) =18.18% ②戊公司不应该放弃现金折扣。理由：因为放弃现金折扣的信用成本率 18.18% > 银行借款利息率 8%，所以不应该放弃现金折扣。 ③计算银行借款的资本成本=8% × (1-25%) =6%。

2. 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 |
| 资产合计 | 338800 | 经营活动现金流量净额 | 15000 |

资料二：己公司股票的 β 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：

(1) 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)。

(2) 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。

(3) 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。

(4) 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。

【答案】

(1) $A=184800/154000=1.2$; $B=23100/154000=15\%$; $C=200000/338800=0.59$;
 $D=15000/200000=7.5\%$; $E=15000/10000=1.5$; $F=46.2/(23100/10000)=20$ 。

(2) ①庚公司更加稳健。产权比率是企业财务结构稳健与否的重要标志。产权比率反映了由债务人提供的资本与所有者提供的资本的相对关系，即企业财务结构是否稳定。由于己公司的产权比率大于庚公司的产权比率，所以庚公司的财务结构更加稳健。 ②庚公司获取现金的能力更强。获取现金的能力可通过经营活动现金流量净额与投入资源之比来反映。投入资源可以是营业收入、资产总额、营运资金、净资产或普通股股数等。由于己公司的营业现金比率小于庚公司的营业现金比率，所以庚公司获取现金的能力更强。

(3) ①必要收益率= $4\%+1.2\times(9\%-4\%)=10\%$ ②己公司股票价值= $3/10\%=30$ (元/股) ③减持己公司股票。由于己公司股票价值 30 元/股低于该公司的股票市价为 46.20 元/股，故应该减持己公司股票。

(4) ①内部收益率= $1.5\times(1+6\%)/25+6\%=12.36\%$ ②增持庚公司股票。由于庚公司股票的内部收益率 12.36%大于庚公司股票的必要收益率 11%，所以应该增持庚公司股票。

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