

2020 年中级《财务管理》全真模考一

一、单项选择题（本类题共 25 小题，每小题 2 分，共 50 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。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“○”作答。）

1. 各种财务管理目标之间存在着关系，下列说法中不正确的是（ ）。
 - A. 利润最大化和每股收益最大化都没有考虑利润实现的时间和资金时间价值
 - B. 相对于利润最大化和每股收益最大化，股东财富最大化考虑了风险因素
 - C. 企业价值最大化是其他财务管理目标的基础
 - D. 在各种财务管理目标中，股东财富最大化是核心和基础
2. 下列关于利益冲突与协调的说法中，正确的是（ ）。
 - A. 所有者与经营者的利益冲突的解决方式是收回借款、解聘和接收
 - B. 协调相关者的利益冲突，需要把握的原则是：尽可能使企业相关者的利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡
 - C. 企业被其他企业强行吞并，是一种解决所有者和债权人的利益冲突的方式
 - D. 所有者和债权人的利益冲突的解决方式是激励和规定借债信用条件
3. A 公司需要对公司的营业收入进行分析，通过分析得知 2007、2008、2009 年营业收入的环比动态比率分别为 110%、115%和 95%。则如果该公司以 2007 年作为基期，2009 年作为分析期，则其定基动态比率为（ ）。
 - A. 126.5%
 - B. 109.25%
 - C. 104.5%
 - D. 120.18%
4. 甲企业 2017 年资金平均占用额为 5400 万元，经分析，其中不合理部分 400 万元，预计 2018 年销售增长率为 10%，资金周转速度减慢 4%，则预测 2018 年资金需要量为（ ）万元。
 - A. 5720
 - B. 5280
 - C. 5050
 - D. 5450
5. 某企业上年营业收入为 36000 万元，流动资产总额为 4000 万元，固定资产总额为 8000 万元。假定没有其他资产，则该企业上年的总资产周转率为（ ）次。
 - A. 3.0
 - B. 3.4
 - C. 2.9
 - D. 3.2
6. 下列各项指标中，能直接体现企业经营风险程度的是（ ）。
 - A. 安全边际率
 - B. 边际贡献率
 - C. 净资产收益率
 - D. 变动成本率
7. 某公司向银行借入一笔款项，年利率为 10%，分 6 次还清，从第 5 年至第 10 年每年末偿还本息 5000 元。下列计算该笔借款现值（第 1 年年初）的算式中，正确的是（ ）。

- A. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 3)$
B. $5000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 4)$
C. $5000 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 4)$
D. $5000 \times (P/A, 10\%, 9) \times (P/F, 10\%, 3)$
8. 如果 $(F/P, 12\%, 5) = 1.7623$, 则 $(P/F, 12\%, 5)$ 等于 ()。
A. 0.6839
B. 0.7623
C. 0.5674
D. 0.9885
9. 利率为 10%, 期数为 5 的即付年金现值系数的表达式是 ()。
A. $(P/A, 10\%, 5) \times (1+10\%)$
B. $(P/A, 10\%, 6) \times (1+10\%)$
C. $(P/A, 10\%, 6)$
D. $(P/A, 10\%, 4) \times (1+10\%)$
10. 某人分期付款购买一套住房, 每年年末支付 40000 元, 分 10 次付清, 假设年利率为 3%, 则相当于现在一次性支付 () 元。[已知: $(P/A, 3\%, 10) = 8.5302$]
A. 469161
B. 341208
C. 426510
D. 504057
11. 在下列各项中, 属于经营预算的是 ()。
A. 预计资产负债表
B. 预计利润表
C. 资金预算
D. 销售预算
12. 下列有关弹性预算的说法中, 正确的是 ()。
A. 弹性预算又称静态预算
B. 弹性预算的可比性差
C. 弹性预算是为了弥补定期预算的缺陷而产生的
D. 弹性预算更贴近企业经营管理实际情况
13. 下列关于吸收直接投资筹资方式的表述中, 不正确的是 ()。
A. 采用吸收直接投资的企业, 资本不分为等额股份
B. 采用吸收直接投资的企业, 无需公开发行股票
C. 吸收直接投资是股份制企业筹集权益资本的基本方式
D. 吸收直接投资的实际出资额中, 注册资本部分, 形成实收资本
14. 筹资方式, 是指企业筹集资金所采取的具体形式, 受到一些因素的制约。下列各项中, 不属于筹资方式制约因素的是 ()。
A. 法律环境
B. 资本成本
C. 经济体制
D. 融资市场

15. 某项目的现金净流量数据如下： $NCF_0 = -100$ 万元， $NCF_1 = 0$ ， $NCF_{2-10} = 30$ 万元；假定项目的基准折现率为 10%，已知： $(P/A, 10\%, 9) = 5.7590$ ， $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$ ，则该项目的净现值为（ ）。

- A. 22.77
- B. 57.07
- C. 172.77
- D. 157.07

16. A 企业进行一项固定资产投资，已知新设备市场价格为 1000 万元，由于新设备扩大了生产能力，需要增加流动资产 100 万元，同时，预计应付账款增加 20 万元，则该投资垫支的营运资金为（ ）万元。

- A. 1000
- B. 1080
- C. 80
- D. 100

17. A 企业是日常消费品零售、批发一体企业，春节临近，为了预防货物中断，近期持有大量的现金。该企业持有大量现金属于（ ）。

- A. 交易性需求
- B. 预防性需求
- C. 投机性需求
- D. 支付性需求

18. 下列关于流动资产融资策略的表述中，正确的是（ ）。

- A. 在期限匹配融资策略中，长期来源 = 非流动资产，短期来源 = 流动资产
- B. 在三种融资策略中，保守型融资策略的短期来源比重最小，风险和收益最低
- C. 在激进型融资策略中，短期来源大于流动资产
- D. 长期来源指的是长期负债和股东权益资本，短期来源主要指的是流动负债

19. 某上市公司利用随机模型确定最佳现金持有量，已知现金余额下限为 200 万元，目标现金余额为 360 万元，则现金余额上限为（ ）万元。

- A. 480
- B. 560
- C. 960
- D. 680

20. 已知甲公司为夹克经销商，2008-2014 年的夹克销量资料如下表所示，则用算数平均法预测该公司 2015 年的销售量应为（ ）件。

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
销售量(件)	5000	5500	4500	4650	5250	5300	5500

- A. 5050
- B. 5100
- C. 5650
- D. 5150

21. 关于本量利分析，下列公式中错误的是（ ）。

- A. 利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本
- B. 单位边际贡献 = 单价 × 边际贡献率
- C. 利润 = 销售收入 × 单位边际贡献 - 固定成本
- D. 变动成本率 = 单位变动成本 / 单价
22. 下列关于资本成本的说法中, 不正确的是 ()。
- A. 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据
- B. 平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据
- C. 资本成本是评价投资项目可行性的主要标准
- D. 如果经济过热, 筹资的资本成本就低
23. 下列关于企业内部筹资纳税管理的说法中, 不正确的是 ()。
- A. 企业通常优先使用内部资金来满足资金需求, 这部分资金是企业已经持有的资金, 但会涉及筹资费用
- B. 与外部股权筹资相比, 内部股权筹资资本成本更低, 与债务筹资相比, 降低了企业的财务风险
- C. 从税收角度来看, 内部筹资虽然不能减少企业的所得税负担, 但若将这部分资金以股利分配的形式发放给股东, 股东会承担双重税负
- D. 若将内部筹资这部分资金继续留在企业内部获取投资收益, 投资者可以享受递延纳税带来的收益
24. 某公司拟发行债券, 债券面值为 1000 元, 5 年期, 票面利率为 8%, 每年付息一次, 到期还本, 按溢价 10% 发行, 债券发行费用为发行额的 5%, 该公司适用的所得税税率为 25%, 假设用折现模式计算, 则该债券的资本成本率为 ()。已知: $(P/A, 4\%, 5) = 4.4518$, $(P/F, 4\%, 5) = 0.8219$, $(P/A, 5\%, 5) = 4.3295$, $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$ 。
- A. 5.8%
- B. 6.29%
- C. 4.96%
- D. 8.5%
25. 下列关于银行借款的说法中, 不正确的是 ()。
- A. 与发行债券、融资租赁等债务筹资方式相比, 银行借款的程序相对简单, 所花时间较短
- B. 利用银行借款筹资, 比发行债券和融资租赁的利息负担要低
- C. 借款筹资对公司具有较大的灵活性
- D. 可以筹集到无限的资金

二、多项选择题 (本类题共 10 小题, 每小题 4 分, 共 40 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。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“口”作答。)

1. 下列各财务管理目标中, 能够克服短期行为的有 ()。
- 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. 以下有关市盈率指标的说法中, 正确的有 ()。
- A. 市盈率指标反映普通股股东为获取 1 元净利润所愿意支付的股票价格

- B. 市盈率比率不能反映风险的大小
- C. 市盈率越高，意味着投资者对股票的收益预期越看好，投资价值越大
- D. 上市公司的市盈率是广大股票投资者进行短期投资的重要决策指标
3. 下列各项中，属于弹性预算公式法优点的有（ ）。
- A. 可比性强
- B. 适应性强
- C. 可以直接从表中查得各种业务量下的成本费用预算
- D. 编制预算的工作量相对较小
4. 下列关于留存收益的说法中，不正确的有（ ）。
- A. 不用发生筹资费用
- B. 稀释原有股东的控制权
- C. 筹资数额可以无限
- D. 维持公司的控制权分布
5. 企业如果延长信用期限，可能导致的结果有（ ）。
- A. 扩大当期销售
- B. 延长平均收账期
- C. 增加坏账损失
- D. 增加收账费用
6. 某产品的单位产品标准成本为：工时消耗 3 小时，变动制造费用小时分配率 5 元，固定制造费用小时分配率为 2 元，本月生产产品 750 件，实际使用工时 2100 小时，预算产量下标准工时为 2430 小时，实际发生变动制造费用 11550 元，实际发生固定制造费用 5250 元，则下列有关制造费用差异的计算中，正确的有（ ）。
- A. 变动制造费用耗费差异为 1050 元
- B. 变动制造费用效率差异为 -750 元
- C. 固定制造费用耗费差异 360 元
- D. 固定制造费用产量差异 560 元
7. 股利无无论是建立在完全资本市场理论之上的，假定条件包括（ ）。
- A. 市场具有强式效率
- B. 存在公司或个人所得税
- C. 不存在任何筹资费用
- D. 公司的股利政策不影响投资决策
8. 下列关于目标利润分析的公式中，错误的有（ ）。
- A. 目标利润 = 边际贡献 - 固定成本
- B. 目标利润销售量 = 目标利润 / 单位边际贡献
- C. 目标利润销售额 = 目标利润销售量 × 单价
- D. 税后利润 = 息税前利润 × (1 - 所得税税率)
9. 某公司投资 100 万元购买一台无需安装的设备，投产后每年增加营业收入 48 万元，增加付现成本 13 万元，预计项目寿命为 5 年，按直线法计提折旧，期满无残值。该公司适用 25% 的所得税税率，项目的资本成本为 10%。 $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ，下列表述正确的有（ ）。
- A. 静态投资回收期为 2.86 年
- B. 静态投资回收期为 3.2 年

C. 动态投资回收期为 4.05 年

D. $(P/A, IRR, 5)$ 为 3.2

10. 在其他因素一定, 且息税前利润大于 0 的情况下, 下列可以导致本期经营杠杆系数降低的有 ()。

A. 提高基期边际贡献

B. 提高本期边际贡献

C. 提高本期的变动成本

D. 降低基期的变动成本

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。请使用计算机鼠标在计算机答题界面上点击试题答案备选项前的按钮“○”作答。)

1. 所有者的目标可能会与债权人期望实现的目标发生矛盾, 此时可以采取事先规定借债担保条款来协调所有者和债权人之间的利益冲突。 ()

2. 某企业去年的营业净利率为 5.73%, 总资产周转率为 2.17; 今年的营业净利率为 4.8%, 总资产周转率为 2.88。若两年的资产负债率相同, 今年的净资产收益率与去年相比变化趋势为上升。 ()

3. 可转换债券是常用的员工激励工具, 可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起。 ()

4. 某企业现有资金总额中普通股与长期债券的比例为 3:1, 平均资本成本为 10%。假如债务资本成本和权益资本成本保持不变, 如果将普通股与长期债券的比例变为 1:3, 其他因素不变, 则该企业的平均资本成本将提高。 ()

5. 根据存货经济订货批量基本模型, 经济订货批量是能使订货成本与储存总成本相等的订货批量。 ()

6. 剩余股利政策能保持最佳的资本结构, 使企业价值长期最大化, 其依据是股利相关论。 ()

7. 专门决策预算主要反映项目投资与筹资计划, 是编制资金预算和预计资产负债表的依据之一。 ()

8. 成本型内部转移定价法适用于内部转移的产品或劳务有市价的情况。 ()

9. 某基金近两年的收益率为 a 和 b, 则几何平均收益率为 $ab/2$ 。 ()

10. A 公司持有甲股票, 它的 β 系数为 1.2, 市场上所有股票的平均风险收益率为 6%, 无风险收益率为 5%。则此股票的必要收益率为 12.2%。 ()

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, 应予标明, 标明的计量单位应与题中所给计量单位相同; 计量结果出现小数的, 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。请在指定答题区域内作答。)

1. 李某计划购买一处新房用于结婚, 总房价 100 万元, 开发商提出三种付款方案:

(1) 分 10 年付清, 每年初付款 15 万元;

(2) 首付 30 万元, 剩余款项分 10 年付清, 每年末付款 12 万元;

(3) 首付 50 万元, 1 至 6 年每年末付款 10 万元, 7 至 10 年每年末付款 3 万元。

已知: $(P/A, 8\%, 4) = 3.3121$, $(P/A, 8\%, 6) = 4.6229$, $(P/A, 8\%, 9) = 6.2469$,

$(P/A, 8\%, 10) = 6.7101$, $(P/F, 8\%, 6) = 0.6302$

要求：假定利率为 8%，分别计算三个方案的现值并确定最优付款方案。

2. J 公司为一家生产企业，主要生产和销售甲产品，2012 年销售 100 万件，单价 8 元，单位变动成本为 5 元，发生固定经营成本 120 万元，该公司市场部门预测明年销售数量将增长 10%，单价、变动成本率、固定经营成本不变，利息费用也维持在上年 30 万元的水平。

要求：

- (1) 计算 2012 年及 2013 年的边际贡献。
- (2) 计算 2012 年及 2013 年的息税前利润。
- (3) 计算 2013 年 J 公司的经营杠杆系数。
- (4) 计算 2013 年 J 公司的息税前利润增长率。
- (5) 计算 2013 年 J 公司的财务杠杆系数和总杠杆系数。

3. 丙公司是一家设备制造企业，每年需要外购某材料 108 000 千克，现有 S 和 T 两家符合要求的材料供应企业，他们所提供的材料质量和价格都相同。公司计划从两家企业中选择一家作为供应商，相关信息如下：

(1) 从 S 企业购买该材料，一次性入库，每次订货费用为 5 000 元，年单位材料变动储存成本为 30 元/千克，假设不存在缺货。

(2) 从 T 企业购买该材料，每次订货费用为 6 050 元，年单位材料变动储存成本为 30 元/千克，材料陆续到货和使用，每日送货量为 400 千克，每日耗用量为 300 千克。

要求：

- (1) 利用经济订货基本模型，计算从 S 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。
- (2) 利用经济订货扩展模型，计算从 T 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。
- (3) 基于成本最优原则，判断丙公司应该选择哪家企业作为供应商。

4. 甲公司有一个新产品项目，已完成可行性分析，厂房建造和设备购置安装工作也已完成，新产品将于 2019 年开始生产并销售。目前，公司正对该项目进行盈亏平衡分析。相关资料如下：

(1) 建造厂房的土地使用权，取得成本 300 万元，使用年限 20 年，每年摊销 15 万元。

(2) 厂房建造成本 500 万元，使用期限 20 年，每年计提折旧 25 万元。

(3) 设备购置成本 100 万元，使用期限 10 年，每年计提折旧 9.5 万元。

(4) 新产品销售价格每件 100 元，销量每年可达 20 万件。

(5) 每件产品材料成本 35 元，单位变动制造费用 15 元，每件包装成本 4 元。

(6) 公司管理人员实行固定工资制，生产工人和销售人员的实行基本工资加提成制。预计新增管理人员 2 人，每人每年固定工资 10 万元；新增生产工人 20 人，人均月基本工资 2500 元，生产计件工资每件 4 元；新增销售人员 10 人，人均月基本工资 3000 元，销售提成每件 2 元。

(7) 每年新增其他费用：财产保险费 6.5 万元，广告费 55 万元，职工培训费 7 万元，其他固定费用 6 万元。

(8) 假设年生产量等于年销售量。

要求：

- (1) 计算新产品的年固定成本总额和单位变动成本。
- (2) 计算新产品的盈亏平衡点年销售量、安全边际率、边际贡献率和销售利润率。

五、综合题（本类题共 2 小题，第 1 小题 0 分，第 2 小题 0 分，共 0 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，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。请在指定答题区域内作答。)

1. 某投资者准备投资购买一种股票，并且准备长期持有。目前股票市场上有三种股票可供选择：

甲股票目前的市价为 9 元，该公司采用固定股利政策，每股股利为 1.2 元；

乙股票目前的市价为 8 元，该公司刚刚支付的股利为每股 0.8 元，预计第一年的股利为每股 1 元，第二年的每股股利为 1.02 元，以后各年股利的固定增长率为 3%；

丙股票每年支付固定股利 1.2 元，目前的每股市价为 13 元。

已知无风险收益率为 8%，市场上所有股票的平均收益率为 13%，甲股票的 β 系数为 1.4，乙股票的 β 系数为 1.2，丙股票的 β 系数为 0.8。

已知：

$$(P/F, 14\%, 1) = 0.8772, \quad (P/F, 14\%, 2) = 0.7695$$

$$(P/F, 15\%, 1) = 0.8696, \quad (P/F, 15\%, 2) = 0.7561$$

$$(P/F, 16\%, 1) = 0.8621, \quad (P/F, 16\%, 2) = 0.7432$$

(1) 分别计算甲、乙、丙三种股票的必要收益率；

(2) 为该投资者做出应该购买何种股票的决策；

(3) 按照 (2) 中所做出的决策，计算投资者购入该种股票的内部收益率。(提示：介于 15%~16% 之间)

2. 资料一：己公司 20×1 年销售收入为 20000 万元，20×1 年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下表所示：

资产负债表(简表)

20×1 年 12 月 31 日

单位：万元

资产	期末余额	负债及所有者权益	期末余额
货币资金	1000	应付账款	1000
应收账款	3000	应付票据	2000
存货	6000	长期借款	9000
固定资产	7000	实收资本	4000
无形资产	1000	留存收益	2000
资产总计	18000	负债与所有者权益合计	18000

注：表中长期借款为上年借入的期限为 5 年的银行借款。

资料二：该公司 20×2 年计划销售收入比上年增长 20%，为实现这一目标，公司需新增设备一台，需要 320 万元资金。据历年财务数据分析，公司流动资产与流动负债随销售额同比率增减。假定该公司 20×2 年的营业净利率可达到 10%，净利润的 60% 分配给投资者。

要求：

(1) 计算 20×2 年流动资产增加额。

(2) 计算 20×2 年流动负债增加额。

(3) 计算 20×2 年公司需增加的营运资金。

(4) 计算 20×2 年的利润留存。

(5) 预测 20×2 年需要对外筹集的资金量。

(6) 假设 20×2 年的对外筹资全部通过定向增发新股解决, 计算: ①20×2 年年末的资产、负债和所有者权益的金额; ②20×2 年的平均资产负债率、总资产周转次数、平均权益乘数及净资产收益率。

(7) 已知行业标杆企业为 G 公司, G 公司的营业净利率为 8%, 总资产周转次数为 1.5 次, 权益乘数为 3.0, 计算已公司 20×2 年净资产收益率与行业标杆企业的差异, 并使用差额分析法依次计算营业净利率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。



2020 年中级《财务管理》全真模考一 答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】C

【答案解析】股东财富最大化是其他财务管理目标的基础。

【点评】“各种财务管理目标之间的关系”这个知识点就是强调股东财富最大化的重要地位。

2. 【正确答案】B

【答案解析】所有者与经营者的利益冲突的解决方式为解聘、接收和激励，其中接收是一种通过市场约束经营者的办法，表现为企业被其他企业强行接收或吞并，所以选项 A、C 的说法不正确；协调相关者的利益冲突，要把握的原则是：尽可能使企业相关者的利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡，所以选项 B 的说法正确；所有者与债权人之间的利益冲突，可以通过以下方式解决：（1）限制性借债，债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件，使所有者不能削弱债权人的债权价值；（2）收回借款或停止借款，当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的措施来保护自身权益，所以选项 D 的说法不正确。

3. 【正确答案】B

【答案解析】以 2007 年作为基期，2009 年作为分析期，则定基动态比率 = 2009 年营业收入 / 2007 年营业收入 = 2009 年营业收入 / 2008 年营业收入 × 2008 年营业收入 / 2007 年营业收入 = 95% × 115% = 109.25%。

4. 【正确答案】A

【答案解析】预测 2018 年资金需要量 = (5400 - 400) × (1 + 10%) × (1 + 4%) = 5720 (万元)

5. 【正确答案】A

【答案解析】总资产周转率 = 营业收入 / 资产总额，本题中“假定没有其他资产”，所以资产总额 = 流动资产总额 + 固定资产总额，上年的总资产周转率 = 营业收入 / (流动资产总额 + 固定资产总额) = 36000 / (4000 + 8000) = 3.0 (次)。

6. 【正确答案】A

【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。

7. 【正确答案】B

【答案解析】本题是求递延年金现值，用的公式是： $P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ ，题中年金是从第 5 年年末到第 10 年年末发生，年金 A 是 5000，i 是 10%。年金期数是 6 期，递延期是 4 期，所以 $n = 6$ ， $m = 4$ 。将数据带入公式可知选项 B 是正确答案。

8. 【正确答案】C

【答案解析】 $(P/F, 12\%, 5) = 1 / (F/P, 12\%, 5) = 1 / 1.7623 = 0.5674$

9. 【正确答案】A

【答案解析】利率为 i，期数为 n 的预付年金现值系数是 $(P/A, i, n) \times (1+i)$ 。

10. 【正确答案】B

【答案解析】本题是已知年金求现值。 $P = 40000 \times (P/A, 3\%, 10) = 40000 \times 8.5302 = 341208$ (元)。

11. 【正确答案】D

【答案解析】经营预算也称业务预算，是指与企业日常经营活动直接相关的一系列预算。包括销售预算、生产预算、采购预算、费用预算、人力资源预算等。A、B、C 三个选项属于财务预算。

12. 【正确答案】D

【答案解析】固定预算，又称静态预算。所以，选项 A 不正确；可比性差是固定预算的缺点，所以选项 B 不正确；弹性预算法又称动态预算法，是指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。该方法是为了弥补固定预算的缺陷而产生的，所以选项 C 不正确；与固定预算法相比，弹性预算的主要优点是考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况。所以选项 D 正确。

13. 【正确答案】C

【答案解析】吸收直接投资是指企业按照“共同投资、共同经营、共担风险、共享收益”的原则，直接吸收国家、法人、个人和外商投入资金的一种筹资方式。吸收直接投资是非股份制企业筹集权益资本的基本方式，采用吸收直接投资的企业，资本不分为等额股份、无需公开发行股票。吸收直接投资的实际出资额中，注册资本部分，形成实收资本；超过注册资本的部分，属于资本溢价，形成资本公积。

14. 【正确答案】B

【答案解析】筹资方式，是指企业筹集资金所采取的具体形式，它受到法律环境、经济体制、融资市场等筹资环境的制约，特别是受国家对金融市场和融资行为方面的法律法规制约。

15. 【正确答案】B

【答案解析】净现值 $= -100 + 30 \times (P/A, 10\%, 9) \times (P/F, 10\%, 1) = -100 + 30 \times 5.7590 \times 0.9091 = 57.07$ (万元)。

16. 【正确答案】C

【答案解析】为该投资垫支的营运资金是追加的流动资产扩大量与结算性流动负债扩大量的净差额。该投资垫支的营运资金为 $100 - 20 = 80$ (万元)。

17. 【正确答案】A

【答案解析】持有现金的需求包括交易性需求、预防性需求、投机性需求。交易性需求是为维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金额；预防性需求是为应付突发事件而持有的现金；投机性需求是为抓住突然出现的获利机会而持有的现金。企业业务的季节性，要求企业逐渐增加存货以等待季节性的销售高潮，此为企业正常经营业务，所以本题属于交易性需求而持有大量现金。

18. 【正确答案】B

【答案解析】在期限匹配融资策略中，非流动资产 + 永久性流动资产 = 长期来源，波动性流动资产 = 短期来源，选项 A 错误；相对于长期来源而言，短期来源的风险更大，保守型融资策略为降低风险，会减少短期来源比重，但由于提高了长期来源比重，导致资金成本较高，因而风险和收益在三种策略中最低，选项 B 正确；在激进型融资策略中，短期来源大于波动性流动资产，而不是全部流动资产，选项 C 错误；长期来源指的是自发性流动负债、长期负债和股东权益资本，短期来源主要指的是临时性流动负债，选项 D 错误。

19. 【正确答案】D

【答案解析】 $H = 3R - 2L = 3 \times 360 - 2 \times 200 = 680$ (万元)。

20. 【正确答案】B

【答案解析】预测销售量 = (5000+5500+4500+4650+5250+5300+5500) / 7 = 5100 (件)

21. 【正确答案】C

【答案解析】利润 = 边际贡献 - 固定成本 = 销售量 × 单位边际贡献 - 固定成本 = 销售收入 × 边际贡献率 - 固定成本，选项 C 不正确。

22. 【正确答案】D

【答案解析】如果经济过热，通货膨胀居高不下，投资者投资的风险大，要求获得的必要收益率高，筹资的资本成本率就高。

23. 【正确答案】A

【答案解析】使用内部资金来满足资金需求，无须花费筹资费用，所以选项 A 的说法不正确。

24. 【正确答案】C

【答案解析】 $1000 \times (1+10\%) \times (1-5\%) = 1000 \times 8\% \times (1-25\%) \times (P/A, K_b, 5) + 1000 \times (P/F, K_b, 5) = 1045$

当 K_b 为 4% 时，

$1000 \times 8\% \times (1-25\%) \times (P/A, 4\%, 5) + 1000 \times (P/F, 4\%, 5) = 1089.01$

当 K_b 为 5% 时，

$1000 \times 8\% \times (1-25\%) \times (P/A, 5\%, 5) + 1000 \times (P/F, 5\%, 5) = 1043.27$

运用插值法： $(5\% - K_b) / (5\% - 4\%) = (1043.27 - 1045) / (1043.27 - 1089.01)$

得： $K_b = 4.96\%$

25. 【正确答案】D

【答案解析】利用银行借款筹资数额是有限的。银行借款的数额往往受到贷款机构资本实力的制约，不可能像发行债券、股票那样一次筹集到大笔资金，无法满足公司大规模筹资的需求。所以，选项 D 的说法不正确。

二、多项选择题

1. 【正确答案】BCD

【答案解析】以利润最大化作为财务管理目标的缺陷之一就是可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化都可以克服利润最大化的这个缺陷。所以，正确答案为 BCD。

2. 【正确答案】AC

【答案解析】市盈率是股票市场上反映股票投资价值的重要指标，该比率的高低反映了市场上投资者对股票投资收益和投资风险的预期，选项 B 不正确。上市公司的市盈率是广大股票投资者进行中长期投资的重要决策指标，选项 D 不正确。

3. 【正确答案】ABD

【答案解析】公式法的优点是在一定范围内预算可以随业务量变动而变动，可比性和适应性强，编制预算的工作量相对较小，所以选项 ABD 正确。选项 C 属于弹性预算列表法的优点。

4. 【正确答案】BC

【答案解析】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，所以选项 B 不正确；当期留存收益的最大数额是当期净利润，不如外部筹资一次性可以筹集大量资金，所以选项 C 不正确。

5. 【正确答案】ABCD

【答案解析】企业延长信用期限，比如说从 30 天延长到 60 天，那么可能会导致销售额的增加，平均收账期的增加，也会增加坏账损失和收账费用，所以四个选项都是正确答案。

6. 【正确答案】 AB

【答案解析】变动制造费用耗费差异 $=2100 \times (11550 \div 2100 - 5) = 1050$ (元)；变动制造费用效率差异 $= (2100 - 750 \times 3) \times 5 = -750$ (元)；固定制造费用耗费差异 $= 5250 - 2430 \times 2 = 390$ (元)；固定制造费用产量差异 $= (2430 - 2100) \times 2 = 660$ (元)。

7. 【正确答案】 ACD

【答案解析】股利无关论的假定条件包括：(1) 市场具有强式效率，没有交易成本，没有任何一个股东的实力足以影响股票价格；(2) 不存在任何公司或个人所得税；(3) 不存在任何筹资费用；(4) 公司的投资决策与股利决策彼此独立，即投资决策不受股利分配的影响；(5) 股东对股利收入和资本增值之间并无偏好。

8. 【正确答案】 BD

【答案解析】目标利润销售量 $= (\text{固定成本} + \text{目标利润}) / \text{单位边际贡献}$ ，因此选项 B 错误；税后利润 $= (\text{息税前利润} - \text{利息}) \times (1 - \text{所得税税率})$ ，因此选项 D 错误。

9. 【正确答案】 BCD

【答案解析】年折旧 $= 100 / 5 = 20$ (万元)，投产后每年增加的营业现金流量 $= (48 - 13 - 20) \times (1 - 25\%) + 20 = 31.25$ (万元)，静态投资回收期 $= 100 / 31.25 = 3.2$ (年)；假设动态投资回收期为 n 年，则有： $31.25 \times (P/A, 10\%, n) = 100$ ，即 $(P/A, 10\%, n) = 100 / 31.25 = 3.2$ ，由于 $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ，利用插值法可知， $(5 - n) / (5 - 4) = (3.7908 - 3.2) / (3.7908 - 3.1699)$ ，即： $5 - n = 0.95$ ，解得： $n = 4.05$ (年)；由于 $31.25 \times (P/A, \text{IRR}, 5) - 100 = 0$ ，所以， $(P/A, \text{IRR}, 5) = 100 / 31.25 = 3.2$ 。

10. 【正确答案】 AD

【答案解析】本题考核杠杆效应。本期经营杠杆系数 $= \text{基期边际贡献} / (\text{基期边际贡献} - \text{固定成本}) = 1 / (1 - \text{固定成本} / \text{基期边际贡献})$ ，由此可知，提高基期边际贡献可以降低本期经营杠杆系数。所以，选项 A 是正确答案；又因为基期边际贡献 $= \text{基期销售收入} - \text{基期变动成本}$ ，所以，选项 D 也是正确答案。

三、判断题

1. 【正确答案】 Y

【答案解析】所有者与债权人之间的利益冲突，可以通过以下方式解决：限制性借债，即债权人事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件；收回借款或停止借款。

2. 【正确答案】 Y

【答案解析】去年的总资产净利率 $= 5.73\% \times 2.17 = 12.43\%$ ，今年的总资产净利率 $= 4.8\% \times 2.88 = 13.82\%$ ，由于资产负债率相同，因此权益乘数相同，今年的净资产收益率与去年相比变化趋势为上升。

3. 【正确答案】 N

【答案解析】认股权证是常用的员工激励工具，通过给予管理者和重要员工一定的认股权证，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起，建立一个管理者与员工通过提升企业价值实现自身财富增值的利益驱动机制。

4. 【正确答案】 N

【答案解析】在其他因素不变的情况下，由于普通股的资本成本高于长期债券的资金成本，因此，降低普通股的比重会导致平均资本成本降低。

5. 【正确答案】 N

【答案解析】存货经济订货批量基本模型中，经济订货批量是能使变动订货成本与变动储存成本相等的订货批量。订货成本=固定订货成本+变动订货成本，储存总成本=变动储存成本+固定储存成本，所以本题的说法不正确。

6. 【正确答案】N

【答案解析】剩余股利政策下，留存收益优先保证再投资的需要，从而能保持最佳的资本结构，使企业价值长期最大化。剩余股利政策的理论依据是股利无关理论。

7. 【正确答案】Y

【答案解析】专门决策预算的要点是准确反映项目资金投资支出与筹资计划，它同时也是编制资金预算和预计资产负债表的依据。因此本题的表述正确。

8. 【正确答案】N

【答案解析】成本型内部转移定价法适用于内部转移的产品或劳务没有市价的情况。

9. 【正确答案】N

【答案解析】几何平均收益率= $[(1+a) \times (1+b)]^{1/2}-1$ 。

10. 【正确答案】Y

【答案解析】股票的必要收益率=5%+1.2×6%=12.2%

【提示】本题需要注意一点，市场上所有股票的平均风险收益率为6%，在收益率前面是有风险的，这样本身就是扣除了无风险利率的，所以6%是 $R_m - R_f$ 。

四、计算分析题

1. 【正确答案】第一方案的现值=15+15×(P/A, 8%, 9)=15+15×6.2469=108.70(万元)

第二方案的现值=30+12×(P/A, 8%, 10)=30+12×6.7101=110.52(万元)

第三方案的现值=50+10×(P/A, 8%, 6)+3×(P/A, 8%, 4)×(P/F, 8%, 6)=50+10×4.6229+3×3.3121×0.6302=102.49(万元)

经过计算，第三个方案的净现值最小，应该选择第三个方案。

2. (1) 【正确答案】2012年的边际贡献=100×(8-5)=300(万元)

2013年的边际贡献=100×(1+10%)×(8-5)=330(万元)

3. (2) 【正确答案】2012年的息税前利润=2012年边际贡献-固定经营成本=300-120=180(万元)

2013年的息税前利润=2013年边际贡献-固定经营成本=330-120=210(万元)

(3) 【正确答案】2013年经营杠杆系数=300/180=1.67

(4) (4) 【正确答案】息税前利润增长率=(210-180)/180=16.67%

(5) 【正确答案】2013年公司的财务杠杆系数=180/(180-30)=1.2

总杠杆系数=1.67×1.2=2

3. (1) 【正确答案】经济订货批量= $(2KD/K_c)^{1/2} = (2 \times 5000 \times 108000/30)^{1/2} = 6000$ (千克)

相关存货总成本= $(2DKK_c)^{1/2} = (2 \times 5000 \times 108000 \times 30)^{1/2} = 180000$ (元)

(2) 【正确答案】经济订货批量= $[(2KD/K_c) \times P/(P-d)]^{1/2} = [(2 \times 6050 \times 108000/30) \times 400/(400-300)]^{1/2} = 13200$ (千克)

相关存货总成本= $[2DKK_c \times (1-d/P)]^{1/2} = [2 \times 6050 \times 108000 \times 30 \times (1-300/400)]^{1/2}$

=99000 (元)

(3) 【正确答案】从 T 企业购买材料的相关存货总成本为 99000 元小于从 S 企业购买材料的相关存货总成本 180000 元, 所以丙公司应该选择 T 企业作为供应商。

4. (1) 【正确答案】新产品的年固定成本总额=土地摊销+固定资产折旧+管理人员工资+生产工人固定工资+销售人员固定工资+财产保险费+广告费+职工培训费+其他固定费用

$$=15+25+9.5+10 \times 2+(2500/10000) \times 12 \times 20+(3000/10000) \times 12 \times 10+6.5+55+7+6=240 \text{ (万元)}$$

新产品的单位变动成本=材料费用+变动制造费用+包装费用+计件工资+销售提成=35+15+4+4+2=60 (元)

(2) 【正确答案】盈亏平衡点年销售量=240/(100-60)=6 (万件)

安全边际率=(20-6)/20×100%=70%

边际贡献率=(100-60)/100×100%=40%

销售利润率=70%×40%=28%

【点评】本题的难点在于确定年固定成本和单位变动成本, 需要将题目各条件中涉及的成本一一进行分类, 并且要注意单位的换算。变动成本包括直接材料、直接人工、变动制造费用和变动销售管理费用, 其他的都是固定成本。盈亏平衡点年销售量=年固定成本/(单价-单位变动成本), 安全边际率=(预计销售量-盈亏平衡点年销售量)/预计销售量, 边际贡献率=(单价-单位变动成本)/单价, 销售利润率=安全边际率×边际贡献率。

五、综合题

1. (1) 【正确答案】甲股票的必要收益率=8%+1.4×(13%-8%)=15%

乙股票的必要收益率=8%+1.2×(13%-8%)=14%

丙股票的必要收益率=8%+0.8×(13%-8%)=12%

(2) 【正确答案】甲股票的价值=1.2/15%=8 (元)

乙股票的价值=1×(P/F, 14%, 1)+1.02×(P/F, 14%, 2)+1.02×(1+3%)/(14%-3%)×(P/F, 14%, 2)=9.01 (元)

丙股票的价值=1.2/12%=10 (元)

因为甲股票目前的市价为 9 元, 高于股票价值, 所以投资者不应投资购买甲股票;

乙股票目前的市价为 8 元, 低于股票价值, 所以投资者应购买乙股票;

丙股票目前的市价为 13 元, 高于股票的价值, 所以投资者不应该购买丙股票。

(3) 【正确答案】假设内部收益率为 R, 则有:

$$1 \times (P/F, R, 1) + 1.02 \times (P/F, R, 2) + 1.02 \times (1+3\%) / (R-3\%) \times (P/F, R, 2) = 8 \text{ (1分)}$$

当 R=15%时, 等式左边=1×(P/F, 15%, 1)+1.02×(P/F, 15%, 2)+1.02×(1+3%)/(15%-3%)×(P/F, 15%, 2)=8.26 (元)

当 R=16%时, 等式左边=1×(P/F, 16%, 1)+1.02×(P/F, 16%, 2)+1.02×(1+3%)/(16%-3%)×(P/F, 16%, 2)=7.63 (元)

采用插值法列式:

$$(R-15\%) / (16\%-15\%) = (8-8.26) / (7.63-8.26)$$

$$R-15\% = (16\%-15\%) \times (8-8.26) / (7.63-8.26)$$

$$R = 15\% + (16\%-15\%) \times (8-8.26) / (7.63-8.26)$$

解得： $R=15.41\%$

2. (1) 【正确答案】流动资产增长率为 20%， 20×1 年末的流动资产 $=1000+3000+6000=10000$ （万元）

20×2 年流动资产增加额 $=10000\times 20\%=2000$ （万元）

(2) 【正确答案】流动负债增长率为 20%， 20×1 年末的流动负债 $=1000+2000=3000$ （万元）

20×2 年流动负债增加额 $=3000\times 20\%=600$ （万元）

(3) 【正确答案】 20×2 年公司需增加的营运资金 $=$ 流动资产增加额 $-$ 流动负债增加额 $=2000-600=1400$ （万元）（1 分）

(4) 【正确答案】 20×2 年的销售收入 $=20000\times (1+20\%)=24000$ （万元）

20×2 年的净利润 $=24000\times 10\%=2400$ （万元） 20×2 年的利润留存 $=2400\times (1-60\%)=960$ （万元）

(5) 【正确答案】 20×2 年需要对外筹集的资金量 $=1400+320-960=760$ （万元）

(6) 【正确答案】①年末资产 $=18000+2000+320=20320$ （万元）

年末负债 $=（1000+2000+9000）+600=12600$ （万元）

年末所有者权益 $=（2000+4000）+960+760=7720$ （万元）

②平均资产 $=（18000+20320）/2=19160$ （万元）

平均负债 $=（12000+12600）/2=12300$ （万元）

平均资产负债率 $=12300/19160\times 100\%=64.20\%$

总资产周转次数 $=20000\times (1+20\%)/19160=1.25$ （次）

平均所有者权益 $=（6000+7720）/2=6860$ （万元）

平均权益乘数 $=19160/6860=2.79$

净资产收益率 $=10\%\times 1.25\times 2.79=34.88\%$

(7) 【正确答案】行业标杆企业 G 公司的净资产收益率 $=8\%\times 1.5\times 3.0=36\%$

己公司 20×2 年净资产收益率与行业标杆企业的差异 $=34.88\%-36\%=-1.12\%$

营业净利率的不同引起的差额 $=（10\%-8\%）\times 1.5\times 3.0=9\%$

总资产周转次数的不同引起的差额 $=10\%\times (1.25-1.5)\times 3.0=-7.5\%$

权益乘数的不同引起的差额 $=10\%\times 1.25\times (2.79-3.0)=-2.63\%$