

中级模考-财务管理（一）试题

一、单项选择题（本题型共 25 小题，每小题 1 分，共 25 分。每小题只有一个正确答案，请从每小题的备选答案中选出一个你认为最正确的答案，用鼠标点击相应的选项。）

1. 有一项年金，前 3 年无流入，后 5 年每年年初流入 1000 万元，已知 $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$ ， $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$ ，假设年利率为 10%，其现值为（ ）万元。

A. 2353.61

B. 3132.72

C. 3790.8

D. 2848.03

2. 下列各种风险应对措施中，能够转移风险的是（ ）。

A. 业务外包

B. 多元化投资

C. 放弃亏损项目

D. 计提资产减值准备

3. A 公司持有甲股票，它的 β 系数为 1.5，市场上所有股票的平均收益率为 10%，无风险收益率为 6%。则此股票的必要收益率为（ ）。

A. 18%

B. 12%

C. 16%

D. 20.25%

4. 与预算执行单位业务量有关的成本（费用）、利润等预算项目的预算编制方法是（ ）。

A. 弹性预算



- B. 零基预算
- C. 增量预算
- D. 滚动预算

5. 下列各项中，不属于编制预计利润表依据的是（ ）。

- A. 各业务预算
- B. 专门决策预算
- C. 现金预算
- D. 资产负债表预算

6. K 企业是一家生产企业，产品年初结存量是 50 万件，其第一季度计划销售量达到 200 万件，第二季度销售量为 180 万件。企业一般是按照下一季度销售量的 15% 来安排本季度的期末结存量，则该企业第一季度的生产量需要达到（ ）万件才能达到其销售目标。

- A. 175
- B. 180
- C. 177
- D. 185

7. 吸收直接投资的出资方式不包括（ ）。

- A. 以实物资产出资
- B. 以土地使用权出资
- C. 以工业产权出资
- D. 以特许经营权出资

8. 股票上市的目的不包括（ ）。

- A. 便于确定公司价值
- B. 促进股权流通和转让
- C. 降低企业资本成本

D.便于筹措新资金

9.与发行债券相比，银行借款的筹资特点不包括（ ）。

A.筹资速度快

B.资本成本较低

C.一次筹资数额大

D.限制条款多

10.企业上一年的销售收入为 2000 万元，经营性资产和经营性负债占销售收入的比率分别是 50%和 30%，销售净利率为 15%，发放股利 180 万元，企业本年销售收入将达到 3000 万元，并且维持上年的销售净利率和股利支付率，则企业本年的外部筹资额为（ ）万元。

A.100

B.80

C.20

D.60

11.下列各项中，不影响经营杠杆系数的是（ ）。

A.基期产销量

B.基期销售单价

C.基期固定成本

D.基期利息费用

12.利用优先股筹资的最大不利因素是（ ）。

A.股利支付的固定性成为了企业的一项财务负担

B.股利支付相对于普通股的固定性

C.其成本高于普通股

D.其成本高于债务成本

13. 下列各因素中，其变动会使得股票的内在价值呈反向变动的是（ ）。

- A. 股利增长率
- B. 要求的收益率
- C. 持有期限
- D. 内部收益率

14. 某投资项目投产后某年营业收入为 3000 万元，营业总成本为 1000 万元，折旧为 600 万元，若不考虑所得税，则该项目该年的营业现金净流量为（ ）万元。

- A. 2000
- B. 2600
- C. 2400
- D. 3200

15. 某企业按年利率 10% 从银行借入款项 1000 万元，银行要求企业按贷款额的 20% 保留补偿性余额，该借款的实际年利率为（ ）。

- A. 10%
- B. 8%
- C. 12%
- D. 12.5%

16. 下列各项中，与放弃现金折扣的信用成本率呈反向变化的是（ ）。

- A. 现金折扣率
- B. 折扣期
- C. 信用标准
- D. 付款期

17. 某公司经营周期为 200 天，应收账款周转期为 60 天，应付账款周转期为 100 天，则该公司现金周转期为（ ）天。

- A. 40

B.140

C.100

D.160

18.在两差异法下，固定制造费用的差异可以分解为（ ）。

A.价格差异和产量差异

B.耗费差异和效率差异

C.能量差异和效率差异

D.耗费差异和能量差异

19.既能反映投资中心的投入产出关系，又可使个别投资中心的利益与企业整体利益保持一致的考核指标是（ ）。

A.可控成本

B.利润总额

C.剩余收益

D.投资报酬率

20.下列各项中，属于固定股利支付率政策优点的是（ ）。

A.股利分配有较大灵活性

B.有利于稳定公司的股价

C.股利与公司盈余紧密配合

D.有利于树立公司的良好形象

21.某企业生产 A 产品，公司预测该产品将为企业带来 1500 万元的收益，销售部门预计 A 产品全年销售额为 10000 万元。生产部门预计单位产品成本为 300 元，该产品适用的消费税税率为 5%，运用销售利润率定价法，该企业的单位产品价格为（ ）元。

A.352.94

B.375

C.412.55

D.325

22.下列股利理论中,认为少发股利较好的是()。

A.所得税差异理论

B.“手中鸟”理论

C.信号传递理论

D.代理理论

23.利用该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的是()。

A.每股收益

B.每股股利

C.每股净资产

D.市盈率

24.与普通合伙企业相比,下列各项中,属于股份有限公司缺点的是()。

A.筹资渠道少

B.承担无限责任

C.企业组建成本高

D.所有权转移较困难

25.某企业 2003 年营业收入为 36000 万元,流动资产平均余额为 4000 万元,固定资产平均余额为 8000 万元。假定没有其他资产,则该企业 2003 年的总资产周转率为()。

A.3.0

B.3.4

C.2.9

D.3.2

二、多项选择题（本题型共 10 小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题均有多个正确答案，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. 下列各项中，属于固定成本项目的有（ ）。

- A. 采用工作量法计提的折旧
- B. 不动产财产保险费
- C. 直接材料费
- D. 写字楼租金

2. 混合性筹资动机的一般目的包括（ ）。

- A. 降低资产负债率
- B. 降低经营风险
- C. 企业规模扩张
- D. 调整资本结构

3. 下列各项属于资金需要量预测方法的有（ ）。

- A. 因素分析法
- B. 连环替代法
- C. 销售百分比法
- D. 高低点法

4. 下列各项表述中，属于证券资产特点的有（ ）。

- A. 可分割性
- B. 高风险性
- C. 强流动性
- D. 持有目的多元性

5. 以下属于持有现金的需求的有（ ）。

- A. 交易性需求

B.预防性需求

C.投机性需求

D.管理性需求

6.在量本利分析的基本假设之中，总成本的组成内容包括（ ）。

A.固定成本

B.财务费用

C.资产减值损失

D.变动成本

7.利润分配纳税管理主要包括（ ）。

A.所得税纳税管理

B.股利分配纳税管理

C.企业合并的纳税管理

D.企业重组的纳税管理

8.在比率分析法中，比率指标的类型主要有（ ）。

A.构成比率

B.效率比率

C.相关比率

D.动态比率

9.总结中国企业的实践，下列各项中，属于需要分散的权利有（ ）。

A.经营自主权

B.人员管理权

C.业务定价权

D.制度制定权

10.在预算执行过程中，可能导致预算调整的情形有（ ）。



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

三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分，每小题答题正确得 1 分，答题错误扣 0.5 分，不答题不得分也不扣分，本类题最低得分为零分）

1.预计资产负债表编制的依据是各项业务预算、专门决策预算、现金预算和预计利润表。（ ）

2.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。（ ）

3.直接投资与项目投资的内涵和范围是一致的，间接投资与证券投资的内涵和范围是一致的。（ ）

4.如果销售额不稳定且难以预测，则企业应保持较高的流动资产水平。（ ）

5.只要是增值作业，它发生的所有成本都属于增值成本。（ ）

6.股票增值权模式不会造成公司的现金支付压力。（ ）

7.权益乘数主要受资产负债率指标的影响，资产负债率越高，权益乘数就越高，说明企业的负债程度越低，杠杆效应越小。（ ）

8.假设目前的通货膨胀率为 5%，银行存款的实际利率为 3%，则名义利率为 8%。（ ）

9.其他条件不变的情况下，企业财务风险大，投资者要求的预期报酬率就高，企业筹资的资本成本相应就大。（ ）

10.相关者利益最大化，要求重视相关利益群体的利益，但却强调股东的首要地位。（ ）

四、计算分析题（本题型共 4 小题，每小题 5 分，共 20 分。涉及计算的，要求列出计算步骤，否则不得分，除非题目特别说明不需要列出计算过程。）

1. 甲公司编制销售预算的相关资料如下：

资料一：甲公司预计每季度销售收入中，有 70%在本季度收到现金，30%于下一季度收到现金，不存在坏账。2016 年末应收账款余额为 6000 万元。假设不考虑增值税及其影响

资料二：甲公司 2017 年的销售预算如下表所示：

甲公司 2017 年销售预算 金额单位：万元

季度	一	二	三	四	全年
预计销售量 (万件)	500	600	650	700	2450
预计单价(元/件)	30	30	30	30	30
预计销售收入	15000	18000	19500	21000	73500
预计现金收入					
上年应收账款*					*
第一季度	*	*			*
第二季度		(B)	*		*
第三季度			*	(D)	*
第四季度				*	*
预计现金收入					
* 合计	(A)	17100	(C)	20550	

要求：

(1) 确定表格中字母所代表的数值（不需要列示计算过程）。

(2) 计算 2017 年末预计应收账款余额。

2. 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 天内付款只能通过银行借款解决，银行借款年利率为 6%，假设一年按 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：

(1) 确定表中字母代表的数值（不需要列示计算过程）。

(2) 指出丙商场应选择哪一天付款，并说明理由。

3. 甲公司预计 2017 年固定成本总额为 320000 元。目前公司生产销售 A、B、C 三种产品，销售单价分别为 300 元、450 元、600 元；经测算，各产品的单位变动成本分别为 120 元、250 元、300 元。公司预计 2017 年销售量分别为 1000 件、1000 件、400 件。

要求：

(1) 采用加权平均法计算综合边际贡献率。

(2) 采用联合单位法计算保本量。

(3) 按照边际贡献的比重, 采用分算法计算三种产品的保本量。

(4) 按边际贡献率由低到高的顺序, 确定保本状态时相关产品的销售量和销售额。

4. 已知: 某公司现金收支平稳, 预计全年 (按 360 天计算) 现金需要量为 720000 元, 现金与有价证券的转换成本为每次 600 元, 有价证券年均报酬率为 6%。

要求:

(1) 运用存货模型计算最佳现金持有量。

(2) 计算最佳现金持有量下的最低现金管理相关总成本、全年现金交易成本和全年现金持有机会成本。

(3) 计算最佳现金持有量下的全年有价证券交易次数和有价证券交易间隔期。

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。涉及计算的, 要求列出计算步骤, 否则不得分, 除非题目特别说明不需要列出计算过程。)

1. 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。

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：第一个方案是以借款方式筹集资金 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%。

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，以 2015 年为基期计算经营杠杆系数。
- （3）根据资料一、资料三和资料四，计算两个筹资方案的每股收益无差别点（EBIT）。
- （4）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，计算新生产线投产后己公司的息税前利润和财务杠杆系数。

2. [资料 1]B 企业过去 5 年的有关资料如下：

年份	销售量（万件）	资金占用额（万元）
1	7.2	244
2	7	246
3	7.5	250
4	8	260
5	10	300

[资料 2]B 企业去年（即表中的第 5 年）产品单位售价为 100 元，变动成本率为 60%，固定经营成本总额为 150 万元，利息费用为 50 万元。

[资料 3]B 企业今年预计产品的单位售价、单位变动成本、固定经营成本总额和利息费用不变，所得税税率为 25%（与去年一致），预计销售量将增加 40%，股利支付率为 90%。

[资料 4]B 企业不存在优先股，目前的资本结构为债务资本占 40%，权益资本占 60%，300 万元的资金由长期借款和权益资金组成，长期借款的资本成本为 3.5%。

[资料 5]如果需要外部筹资，则发行股票，B 股票的 β 系数为 1.6，按照资本资产定价模型计算权益资本成本，市场平均报酬率为 14%，无风险报酬率为 2%。

要求：

- （1）计算该企业今年的息税前利润、净利润以及 DOL、DFL、DTL。
- （2）计算今年的息税前利润变动率。
- （3）采用高低点法预测今年的资金占用量。
- （4）预测今年需要的外部筹资额。
- （5）计算 B 企业的权益资本成本。
- （6）计算今年年末的平均资本成本。

中级模考-财务管理（一）答案及解析

一、单项选择题

1. 【正确答案】B

【答案解析】前 3 年没有流入，后 5 年初是从第 4 年初开始的，第 4 年初与第 3 年末作为同一个价值时点处理，所以，递延期为 2 年。现值 $= 1000 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2) = 3132.72$ （万元）。

2. 【正确答案】A

【答案解析】转移风险是指对可能给企业带来灾难性损失的资产，企业应以一定的代价，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；采取合资、联营、增发新股、发行债券、联合开发等措施实现风险共担；通过技术转让、特许经营、战略联盟、租赁经营和业务外包等实现风险转移。选项 B 能够减少风险，选项 C 是规避风险的对策，选项 D 是接受风险的措施。

3. 【正确答案】B

【答案解析】股票的必要收益率 = $6\% + 1.5 \times (10\% - 6\%) = 12\%$

4. 【正确答案】A

【答案解析】弹性预算是在按照成本（费用）习性分类的基础上，根据量、本、利之间的依存关系，按照预算期内可能的一系列业务量水平编制系列预算的方法。

5. 【正确答案】D

【答案解析】编制预计利润表的依据是各业务预算、专门决策预算和现金预算。只有资产负债表预算不属于编制预计利润表的依据。

6. 【正确答案】C

【答案解析】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 = $200 + 180 \times 15\% - 50 = 177$ （万件）。

7. 【正确答案】D

【答案解析】吸收直接投资的出资方式包括以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以工业产权出资、以特定债权出资。不包括以特许经营权出资，所以选项 D 是答案。

8. 【正确答案】C

【答案解析】股票上市的目的包括：（1）便于筹措新资金；（2）促进股权流通和转让；（3）便于确定公司价值。

9. 【正确答案】C

【答案解析】银行借款的数额往往受到贷款机构资本实力的制约，难以像发行公司债券、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要。

10. 【正确答案】C

【答案解析】上年的股利支付率 = $180 / (2000 \times 15\%) = 60\%$ ，利润留存率 = $1 - 60\% = 40\%$

外部融资额 = $(3000 - 2000) \times (50\% - 30\%) - 3000 \times 15\% \times 40\% = 20$ （万元）。

11. 【正确答案】D

【答案解析】经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = （销售单价 - 单

位变动成本)×基期产销量/[(销售单价—单位变动成本)×基期产销量—基期固定性经营成本], 可见, 经营杠杆系数不受基期利息费用的影响。

12. 【正确答案】 D

【答案解析】 由于优先股股利不能抵减所得税, 因此其成本高于债务成本。这是利用优先股筹资的最大不利因素。

13. 【正确答案】 B

【答案解析】 股票的内在价值是指投资于股票预期获得的未来现金流量的现值。要求的收益率越高, 贴现率越大, 现值越小, 即股票内在价值越小, 两者呈反向变动。股利增长率与股票内在价值呈同向变动; 持有期限对于股票内在价值的影响不确定, 取决于出售价格; 内部收益率不影响股票内在价值。

14. 【正确答案】 B

【答案解析】 不考虑所得税的影响, 营业现金净流量=营业利润+非付现成本=3000-1000+600=2600 (万元)。

15. 【正确答案】 D

【答案解析】 实际年利率=10%/(1-20%)×100%=12.5%。

16. 【正确答案】 D

【答案解析】 放弃现金折扣的信用成本率=[现金折扣率/(1-现金折扣率)]×[360/(付款期-折扣期)], 可以看出, 现金折扣率、折扣期和放弃现金折扣的信用成本率呈正向变动, 信用标准和放弃现金折扣的信用成本率无关, 付款期和放弃现金折扣的信用成本率呈反向变动, 所以本题应该选择 D。

17. 【正确答案】 C

【答案解析】 现金周转期=经营周期-应付账款周转期=200-100=100 (天)。所以本题的答案为选项 C。

18. 【正确答案】 D

【答案解析】 在两差异法下, 固定制造费用的差异可以分解为耗费差异和能量差异。

19. 【正确答案】 C

【答案解析】 剩余收益=息税前利润-平均经营资产×最低投资报酬率

20. 【正确答案】 C

【答案解析】 固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东。所以，股利与公司盈余紧密配合。

21. 【正确答案】 B

【答案解析】 $\text{销售利润率} = 1500 / 10000 = 15\%$ ， $\text{单位产品价格} = \text{单位成本} / (1 - \text{销售利润率} - \text{适用税率}) = 300 / (1 - 15\% - 5\%) = 375$ （元）。

22. 【正确答案】 A

【答案解析】 所得税差异理论认为由于普遍存在的税率以及纳税时间的差异，资本利得收益比股利收益更有助于实现收益最大化目标，企业应当采用低股利政策。

23. 【正确答案】 C

【答案解析】 对于每股净资产这个指标来说，利用该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。

24. 【正确答案】 C

【答案解析】 公司制企业的缺点有：组建公司的成本高；存在代理问题；双重课税。

25. 【正确答案】 A

【答案解析】 $\text{总资产周转率} = \text{销售（营业）收入} / \text{平均资产总额}$ ，本题中“假定没有其他资产”，所以 $\text{平均资产总额} = \text{流动资产平均余额} + \text{固定资产平均余额}$ ，所以 2003 年的总资产周转率 = $\text{销售（营业）收入} / (\text{流动资产平均余额} + \text{固定资产平均余额}) = 36000 / (4000 + 8000) = 3.0$ 。

二、多项选择题

1. 【正确答案】 BD

【答案解析】 固定成本是指在特定的业务量范围内不受业务量变动影响，一定期间的总额能保持相对稳定的成本。例如，固定折旧费用、房屋租金、行政管理人员工资、财产保险费、广告费、职工培训费、办公费、产品研究与开发费用等，均属于固定成本，所以本题正确答案为 BD。

2.【正确答案】CD

【答案解析】混合性筹资动机一般是基于企业规模扩张和调整资本结构两种目的。

3.【正确答案】ACD

【答案解析】资金需要量的预测方法包括：因素分析法、销售百分比法、资金习性预测法，其中资金习性预测法又包括回归分析法和高低点法。

4.【正确答案】ABCD

【答案解析】证券资产的特点包括：价值虚拟性、可分割性、持有目的多元性、强流动性、高风险性。

5.【正确答案】ABC

【答案解析】企业持有现金是出于三种需求：交易性需求、预防性需求和投机性需求。所以正确答案是 ABC。

6.【正确答案】AD

【答案解析】在量本利分析的基本假设之中，总成本由固定成本和变动成本两部分组成。

7.【正确答案】AB

【答案解析】利润分配纳税管理主要包括两个部分：所得税纳税管理和股利分配纳税管理。

8.【正确答案】ABC

【答案解析】比率分析法是通过计算各种比率指标来确定财务活动变动程度的方法，比率指标的类型主要有构成比率、效率比率、相关比率三类。

9.【正确答案】ABC

【答案解析】总结中国企业的实践，集权与分权相结合型财务管理体制的核心内容是企业总部应做到制度统一、资金集中、信息集成和人员委派。具体应集中制度制定权，筹资、融资权，投资权，用资、担保权，固定资产购置权，财务机构设置权，收益分配权；分散经营自主权、人员管理权、业务定价权、费用开支审批权。

10.【正确答案】ABCD

【答案解析】企业正式下达的预算，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，或者将导致执行结果产生重大偏差的，可以调整预算。

三、判断题

1. 【正确答案】对

【答案解析】本题考核财务预算的编制。预计资产负债表是编制全面预算的终点，编制的依据是各项业务预算、专门决策预算、现金预算和预计利润表。

2. 【正确答案】错

【答案解析】直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。

3. 【正确答案】对

【答案解析】直接投资与间接投资、项目投资与证券投资，两种投资分类方式的内涵和范围是一致的，只是分类角度不同。直接投资与间接投资强调的是投资的方式性，项目投资与证券投资强调的是投资的对象性。

4. 【正确答案】对

【答案解析】如果销售额不稳定而且难以预测，就会存在显著的风险，从而必须保证一个高的流动资产水平，维持较高的流动资产与销售收入比率。所以本题的说法正确。

5. 【正确答案】错

【答案解析】增值作业中因为低效率所发生的成本属于非增值成本。

6. 【正确答案】错

【答案解析】公司方面需要提取奖励基金，从而使公司的现金支付压力较大。

7. 【正确答案】错

【答案解析】资产负债率越高，权益乘数就越高，说明企业的负债程度比较高，给企业带来了较多的杠杆利益。

8. 【正确答案】错

【答案解析】 $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$ ，即名义利率 $= (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$ ，而不是名义利率 $= \text{实际利率} + \text{通货膨胀率}$ 。

9. 【正确答案】对

【答案解析】在其他条件不变的情况下，如果企业财务风险大，则企业总体风险

水平就高，投资者要求的预期报酬率也会提高，那么企业筹资的资本成本相应就大。

10. 【正确答案】对

【答案解析】相关者利益最大化要求在确定财务管理目标时，不能忽视利益相关者的利益，但是却强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调。

四、计算分析题

1. 【答案】

$$(1) A = 15000 \times 70\% + 6000 = 16500 \text{ (万元)}$$

$$B = 18000 \times 70\% = 12600 \text{ (万元)}$$

$$C = 19500 \times 70\% + 18000 \times 30\% = 19050 \text{ (万元)}$$

$$D = 19500 \times 30\% = 5850 \text{ (万元)}$$

$$(2) 2017 \text{ 年末预计应收账款余额} = 21000 \times 30\% = 6300 \text{ (万元)}$$

2. 【答案】

$$(1) A = 1000 \times (1 - 3\%) \times 6\% \times 80 / 360 = 12.93 \text{ (万元)}$$

$$B = 30 - 12.93 = 17.07 \text{ (万元)}$$

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

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

(2) 应该选择在第 10 天付款，因为 10 天付款的净收益最大。

3. 【答案】

$$(1) A \text{ 产品边际贡献} = 1000 \times (300 - 120) = 180000 \text{ (元)}$$

$$B \text{ 产品边际贡献} = 1000 \times (450 - 250) = 200000 \text{ (元)}$$

$$C \text{ 产品边际贡献} = 400 \times (600 - 300) = 120000 \text{ (元)}$$

$$\text{总的边际贡献} = 180000 + 200000 + 120000 = 500000 \text{ (元)}$$

$$\text{总的销售收入} = 1000 \times 300 + 1000 \times 450 + 400 \times 600 = 990000 \text{ (元)}$$

$$\text{综合边际贡献率} = 500000 / 990000 \times 100\% = 50.51\%$$

$$(2) \text{产品销量比} = 1000 : 1000 : 400 = 5 : 5 : 2$$

$$\text{联合单价} = 5 \times 300 + 5 \times 450 + 2 \times 600 = 4950 \text{ (元)}$$

$$\text{联合单位变动成本} = 5 \times 120 + 5 \times 250 + 2 \times 300 = 2450 \text{ (元)}$$

联合保本量 = $320000 / (4950 - 2450) = 128$ (件)

A 产品保本销售量 = $128 \times 5 = 640$ (件)

B 产品保本销售量 = $128 \times 5 = 640$ (件)

C 产品保本销售量 = $128 \times 2 = 256$ (件)

(3) 分配给 A 产品的固定成本 = $320000 \times 180000 / 500000 = 115200$ (元)

A 产品的保本量 = $115200 / (300 - 120) = 640$ (件)

分配给 B 产品的固定成本 = $320000 \times 200000 / 500000 = 128000$ (元)

B 产品的保本量 = $128000 / (450 - 250) = 640$ (件)

分配给 C 产品的固定成本 = $320000 \times 120000 / 500000 = 76800$ (元)

C 产品的保本量 = $76800 / (600 - 300) = 256$ (件)

(4) A 产品的边际贡献率 = $(300 - 120) / 300 \times 100\% = 60\%$

B 产品的边际贡献率 = $(450 - 250) / 450 \times 100\% = 44.44\%$

C 产品的边际贡献率 = $(600 - 300) / 600 \times 100\% = 50\%$

边际贡献率由低到高的顺序为 B、C、A，保本状态时：

B 产品的销售量为 1000 件，销售额为 450000 元，补偿的固定成本 = $1000 \times (450 - 250) = 200000$ (元)；C 产品的销售量 = $(320000 - 200000) / (600 - 300) = 400$ (件)，销售额 = $400 \times 600 = 240000$ (元)。

4. 【答案】

(1) 最佳现金持有量 = $\sqrt{2 \times 720000 \times 600 / 6\%} = 120000$ (元)

(2) 最低现金管理相关总成本

= $(120000 / 2) \times 6\% + (720000 / 120000) \times 600 = 7200$ (元)

或者：最低现金管理相关总成本

= $\sqrt{2 \times 720000 \times 600 \times 6\%} = 7200$ (元)

全年现金交易成本 = $(720000 / 120000) \times 600 = 3600$ (元)

全年持有现金机会成本 = $(120000 / 2) \times 6\% = 3600$ (元)

(3) 有价证券交易次数 = $720000 / 120000 = 6$ (次)

有价证券交易间隔期 = $360/6 = 60$ (天)

五、综合题

1. 【答案】

(1) ① 营运资金 = 流动资产 - 流动负债 = $40000 - 30000 = 10000$ (万元)

② 产权比率 = 负债 / 所有者权益 = $(30000 + 30000) / 40000 = 1.5$

③ 边际贡献率 = 边际贡献 / 营业收入 $\times 100\% = (80000 - 30000) / 80000 \times 100\% = 62.5\%$

④ 保本销售额 = 固定成本 / 边际贡献率 = $25000 / 62.5\% = 40000$ (万元)

(2) 经营杠杆系数 = 边际贡献 / (边际贡献 - 固定成本) = $(80000 - 30000) / (80000 - 30000 - 25000) = 2$

(3) $(EBIT - 2000) \times (1 - 25\%) (30000 + 10000) = (EBIT - 2000 - 50000 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / 30000$

$(EBIT - 2000) / 4 = (EBIT - 6000) / 3$

$3 \times (EBIT - 2000) = 4 \times (EBIT - 6000)$

$3 \times EBIT - 6000 = 4 \times EBIT - 24000$

$EBIT = 18000$ (万元)

(4) 投产后的收入 = $80000 + 22000 = 102000$ (万元)

投产后的总成本 = $25000 + 30000 + 10000 + (50000 - 2000) / 8 = 71000$ (万元)

采用方案一投产后的息税前利润 = $102000 - 71000 = 31000$ (万元)

投产后财务费用 = $2000 + 50000 \times 8\% = 6000$ (万元)

财务杠杆系数 = 息税前利润 / (息税前利润 - 利息) = $31000 / (31000 - 6000) = 1.24$

2. 【答案】

(1) 今年销售量 = $10 \times (1 + 40\%) = 14$ (万件)

单位变动成本 = $100 \times 60\% = 60$ (元)

今年息税前利润 = $14 \times (100 - 60) - 150 = 410$ (万元)

净利润 = $(410 - 50) \times (1 - 25\%) = 270$ (万元)

$DOL = 10 \times (100 - 60) / [10 \times (100 - 60) - 150] = 1.6$

$$DFL = [10 \times (100 - 60) - 150] / [10 \times (100 - 60) - 150 - 50] = 1.25$$

$$DTL = 1.6 \times 1.25 = 2$$

$$\text{或: } DTL = 10 \times (100 - 60) / [10 \times (100 - 60) - 150 - 50] = 2$$

$$(2) \text{ 去年息税前利润} = 10 \times (100 - 60) - 150 = 250 \text{ (万元)}$$

$$\text{息税前利润变动率} = (410 - 250) / 250 \times 100\% = 64\%$$

$$\text{或息税前利润变动率} = 40\% \times 1.6 = 64\%$$

即今年息税前利润增加 64%。

$$(3) b = (300 - 246) / (10 - 7) = 18 \text{ (元/件)}$$

$$a = 300 - 18 \times 10 = 120 \text{ (万元)}$$

$$y = 120 + 18x$$

$$\text{今年资金占用量} = 120 + 18 \times 14 = 372 \text{ (万元)}$$

(4) 今年需要的外部筹资额

$$= 372 - 300 - 270 \times (1 - 90\%)$$

$$= 45 \text{ (万元)}$$

【提示】今年新增的资金需要量 = 今年的资金占用额 - 去年的资金占用额 = 372 - 300

$$\text{今年需要的外部融资额} = \text{今年新增的资金需要量} - \text{留存收益的增加} = 372 - 300 - 270 \times (1 - 90\%) = 45 \text{ (万元)}$$

$$(5) \text{ 权益资本成本} = 2\% + 1.6 \times (14\% - 2\%) = 21.2\%$$

$$(6) \text{ 资金总额为 372 万元, 其中长期借款} = 300 \times 40\% = 120 \text{ (万元)}$$

$$\text{权益资金} = 372 - 120 = 252 \text{ (万元)}$$

$$\text{平均资本成本} = 120 / 372 \times 3.5\% + 252 / 372 \times 21.2\% = 15.49\%$$