

中级《财务管理》全真模考（二）

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 1.5 分，共 30 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

- 下列各项中，属于内部筹资的是（ ）。
 - 利润留存
 - 商业信用
 - 发行股票
 - 发行债券
- 某企业面临甲、乙两个投资项目。经衡量，它们的预期收益率相等，甲项目收益率的标准差小于乙项目收益率的标准差。有关甲、乙项目的说法中正确的是（ ）。
 - 甲项目取得更高收益和出现更大亏损的可能性均大于乙项目
 - 甲项目取得更高收益和出现更大亏损的可能性均小于乙项目
 - 甲项目实际取得的收益会高于其预期收益
 - 乙项目实际取得的收益会低于其预期收益
- 在其他因素不变的情况下，下列各项中使现金比率下降的是（ ）。
 - 现金增加
 - 交易性金融资产减少
 - 银行存款增加
 - 流动负债减少
- 某上市公司 2010 年末的总股数为 10000 万股，2011 年 3 月 18 日，经公司 2010 年度股东大会决议，以截止到 2010 年末公司总股数为基础，向全体股东每 10 股送红股 4 股，工商注册登记变更已完成。2011 年 9 月 30 日发行新股 3200 万股。2011 年度归属于普通股股东的净利润为 7400 万元，不存在优先股，所有的普通股均发行在外。则 2011 年公司的基本每股收益为（ ）元。
 - 0.43
 - 0.50
 - 0.60
 - 0.54
- 小王年初拟购置一处房产，开发商开出的付款条件是：3 年后每年年末支付 15 万元，连续支付 10 次，共 150 万元，假设资本成本率为 10%。则下列计算其现值的表达式中正确的是（ ）。
 - $15 \times (F/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 14)$
 - $15 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 3)$
 - $15 \times (P/A, 10\%, 13)$
 - $15 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 4)$
- 下列关于弹性预算法的说法中，不正确的是（ ）。
 - 弹性预算法又称动态预算法
 - 弹性预算法在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上编制
 - 弹性预算法所依据的业务量只能是产量或销售量
 - 弹性预算法的编制工作量大
- 某企业预计前两个季度的销量为 1000 件和 1200 件，期末产成品存货数量一般按下季销量的 10% 安排，则第一季度的预算产量为（ ）件。
 - 1020
 - 980
 - 1100

D. 1000

8. 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

9. 采用销售百分比法预测对外筹资需要量时，下列影响因素的变动，会使对外筹资需要量增加的是（ ）。

- A. 降低股利支付率
- B. 固定资产净值增加
- C. 利润留存率提高
- D. 销售净利率增大

10. 某企业向银行借款 10 万元，银行要求的借款利率为 8%，另需支付的手续费为 2 千元，企业适用的所得税税率为 25%，则这笔银行借款的资本成本率为（ ）。

- A. 7.5%
- B. 8.16%
- C. 6.12%
- D. 7.35%

11. 下列各项关于债券投资的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 债券面值、债券期限、票面利率、市场利率是影响债券价值的基本因素
- B. 只有债券价值大于其购买价格时，才值得投资
- C. 债券价值指的是未来收到的利息和本金的现值和
- D. 一般来说，经常采用票面利率作为折现率

12. B 企业是日常消费品零售、批发一体的企业，经调查，该企业有一大客户即将破产，从而使企业发生偿付困难，为此，企业准备了大量现金。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

13. 某企业全年需要某零件 3600 件，均衡耗用。全年生产时间为 360 天，根据经验，该零件从发出订单到进入可使用状态一般需要 8 天，保险储备为 100 件，则再订货点为（ ）件。

- A. 80
- B. 100
- C. 360
- D. 180

14. 下列各项股利理论中，认为用留存收益再投资带给投资者的收益具有很大的不确定性，并且投资风险随着时间的推移将进一步加大，因此，厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益，而不愿意将收益留在公司内部的是（ ）。

- A. “手中鸟”理论
- B. 信号传递理论
- C. 代理理论
- D. 股利无关论

15. 关于发放股票股利，下列说法不正确的是（ ）。
- A. 不会导致股东权益总额发生变化，但会导致股东权益内部结构发生变化，会增加普通股股数，减少未分配利润
 - B. 会引起企业现金流出
 - C. 可以降低公司股票的市场价格，促进公司股票的交易和流通，可以有效地防止公司被恶意控制
 - D. 可以传递公司未来发展前景良好的信息，增强投资者的信心
16. 某企业拟进行一项固定资产投资项目决策，设定折现率为 12%，有四个方案可供选择。其中甲方案的项目期限为 10 年，净现值为 1000 万元， $(A/P, 12\%, 10) = 0.177$ ；乙方案的现值指数为 0.85；丙方案的项目期限为 11 年，其年金净流量为 150 万元；丁方案的内含收益率为 10%。最优的投资方案是（ ）。
- A. 甲方案
 - B. 乙方案
 - C. 丙方案
 - D. 丁方案
17. 下列各项中，只能提高安全边际而不会降低盈亏平衡点的措施是（ ）。
- A. 提高单价
 - B. 增加产销量
 - C. 降低单位变动成本
 - D. 压缩固定成本
18. 下列各选项，不属于计算净现值时可以作为确定折现率的参考标准的是（ ）。
- A. 市场利率
 - B. 投资者希望获得的预期最低投资收益率
 - C. 内含收益率
 - D. 企业平均资本成本率
19. ABC 公司是一家上市公司，年初公司董事会召开公司战略发展讨论会，拟将股东财富最大化作为财务管理目标，下列理由中，难以成立的是（ ）。
- A. 股东财富最大化目标考虑了风险因素
 - B. 股东财富最大化目标在一定程度上能避免企业短期行为
 - C. 股价能完全准确反映企业财务管理状况
 - D. 股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩
20. 下列指标中，属于成本中心考核和控制主要指标是（ ）。
- A. 预算成本节约额
 - B. 边际贡献
 - C. 部门边际贡献
 - D. 可控边际贡献

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。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1. 下列措施中，可以协调股东和经营者利益冲突的有（ ）。
- A. 股票期权
 - B. 绩效股
 - C. 限制性借债
 - D. 接收

2. 在一定时期内, 应收账款周转次数多 (或周转天数少) 表明 ()。
- A. 收账速度快
 - B. 信用管理政策宽松
 - C. 应收账款流动性强
 - D. 应收账款管理效率高
3. 下列关于资本资产定价模型的说法中, 正确的有 ()。
- A. 如果市场风险溢价提高, 则所有资产的风险收益率都会提高, 并且提高的数值相同
 - B. 如果无风险收益率提高, 则所有资产的必要收益率都会提高, 并且提高的数值相同
 - C. 对风险的平均容忍程度越低, 市场风险溢价越大
 - D. 如果某资产的 $\beta = 1$, 则该资产的必要收益率 = 市场平均收益率
4. 关于直接筹资与间接筹资的下列说法中, 不正确的有 ()。
- A. 直接筹资不需要通过金融机构
 - B. 相对间接筹资而言, 直接筹资的筹资手续比较简单, 筹资效率高, 筹资费用较低
 - C. 间接筹资形成的主要是债务资金
 - D. 直接筹资方式只能筹集股权资金
5. 处于初创阶段的公司, 一般不宜采用的股利分配政策有 ()。
- A. 固定股利政策
 - B. 剩余股利政策
 - C. 固定股利支付率政策
 - D. 稳定增长股利政策
6. 下列关于编制预计利润表的说法中, 正确的有 ()。
- A. “销售收入”项目的数据, 来自销售预算
 - B. “销售成本”项目的数据, 来自生产预算
 - C. “销售及管理费用”项目的数据, 来自销售及管理费用预算
 - D. “所得税费用”项目的数据, 通常是根椐预计利润表中的“利润总额”项目金额和本企业适用的法定所得税税率计算出来的
7. 关于资本结构的 MM 理论, 下列说法正确的有 ()。
- A. 最初的 MM 理论认为, 不考虑企业所得税, 有无负债不改变企业的价值
 - B. 最初的 MM 理论认为有负债企业的权益成本随着负债程度的增大而增大
 - C. 修正的 MM 理论认为有负债企业的权益成本随着负债程度的增大而增大
 - D. 修正的 MM 理论认为企业价值会随着资产负债率的增加而减少
8. 应收账款保理对于企业而言, 其财务管理作用主要体现在 ()。
- A. 融资功能
 - B. 改善企业的经营结构
 - C. 减轻企业应收账款的管理负担
 - D. 减少坏账损失、降低经营风险
9. 关于内部转移价格, 下列说法不正确的有 ()。
- A. 价格型内部转移定价一般适用于内部投资中心
 - B. 成本型内部转移定价一般适用于内部成本中心
 - C. 协商价格的下限是单位成本
 - D. 公司高层不会参与协商型内部转移定价
10. 有标的资产为 1 股 B 股票的看涨期权和看跌期权, 执行价格均为 30 元, 半年后到期。目前 B 股票价格为 30 元, 看涨期权价格为 2 元, 看跌期权价格为 1 元。若到期日 B 股票市价为 31 元, 则获

利的投资有（ ）。

- A. 买入看涨期权
- B. 卖出看涨期权
- C. 买入看跌期权
- D. 卖出看跌期权

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，错答、不答均不得分，也不扣分。）

1. 在通货膨胀情况下，名义利率中包含通货膨胀率，实际利率是指剔除通货膨胀后储户或投资者得到利息回报的真实利率。假设名义利率为 10%，通货膨胀率为 2%，则实际利率为 8%。（ ）
2. 产品成本预算与销售预算无关。（ ）
3. 与银行借款相比，发行公司债券筹资，不但能够筹集大额的资金，而且其资本成本更低，但是对发行主体有严格的资格限制。（ ）
4. 在其他因素不变的情况下，销售额越小，经营杠杆系数越小。（ ）
5. 利用零增长模式计算股票价值，只需要满足有各期发放的股利都相等的条件。（ ）
6. 周转信贷协定是银行承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定，但周转信贷协定并不具有法律效应。（ ）
7. 股票分割和股票股利均会改变股东权益内部结构。（ ）
8. 甲公司向乙商业银行借款，乙商业银行同意借款，并事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件，这样有利于保护甲公司的利益。（ ）
9. 企业进行营运活动的最终目的是获取现金流量。（ ）
10. 计算经济增加值时，不需要对会计科目进行调整。（ ）

四、计算分析题（本类题共 3 小题，共 15 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入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，必须有相应的文字阐述。）

1. 已知：现行国库券的利率为 5%，证券市场组合平均收益率为 15%，市场上 A、B、C、D 四种股票的 β 系数分别为 0.91、1.17、1.8 和 0.52；B、C、D 股票的必要收益率分别为 16.7%、23% 和 10.2%。

（1）采用资本资产定价模型计算 A 股票的必要收益率。

（2）计算 B 股票价值，为拟投资该股票的投资者做出是否投资的决策，并说明理由。假定 B 股票当前每股市价为 15 元，最近一期发放的每股股利为 2.2 元，预计年股利增长率为 4%。

（3）计算 A、B、C 投资组合的 β 系数和必要收益率。假定投资者购买 A、B、C 三种股票的比例为 1：3：6。

（4）已知按 3：5：2 的比例购买 A、B、D 三种股票，所形成的 A、B、D 投资组合的 β 系数为 0.96，该组合的必要收益率为 14.6%；如果不考虑风险大小，请在 A、B、C 和 A、B、D 两种投资组合中做出投资决策，并说明理由。假设预期收益率等于必要收益率。

2. 乙公司 2020 年末资产总额为 25000 万元，权益资本占资产总额的 60%，当年净利润为 3000 万元。乙公司当年有两个方案：

方案一：乙公司于 2020 年末按 1：2 比例进行股票分割。分割前乙公司发行在外的普通股股数为 1500 万股。

方案二：乙公司现有发行在外的普通股 1500 万股，每股面值 2 元，资本公积 4000 万元，盈余公积 3000 万元，未分配利润 5000 万元，股票当前市价为 3 元，假设乙公司按 10% 的比例发放股票股利（按股票市价计算）。

要求计算下列互不相关的问题：

（1）若采用方案一，计算乙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）若采用方案二，计算乙公司发放股票股利后的下列指标：①股本总额；②未分配利润总额。

(3) 若乙公司针对 2020 年度净利润采用固定股利支付率政策分配现金股利, 股利支付率为 30%, 计算应支付的股利总额。

3. 金星公司于 2018 年 1 月 1 日采用租赁的方式从租赁公司租入一台大型设备。该设备市场价格为 120000 元, 需要支付运输费、安装调试费及保险费等合计 2000 元。租期 5 年, 租赁期满时预计残值为 1000 元。年利率为 8%, 租赁手续费率每年 2%, 租金在每年末等额支付。租赁期满设备归金星公司所有, 运输费、安装调试费及保险费等由租赁公司支付。

已知: $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$

要求:

- (1) 确定计算租金的折现率。
- (2) 计算租赁公司现金流出现值。
- (3) 假设每年租金为 S 万元, 计算租赁公司现金流入现值。
- (4) 计算金星公司每年支付的租金额。

五、综合题(本类题共 2 小题, 第 1 小题 12 分, 第 2 小题 13 分, 共 25 分。凡要求计算的, 可不列出计算过程; 计算结果出现两位以上小数的, 均四舍五入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, 必须有相应的文字阐述。)

1. A 公司生产甲产品使用的设备是 5 年前购买的, 原始价格 15000 元, 税法规定折旧年限为 10 年, A 公司预计设备尚可使用 6 年, 税法规定的残值率为 10%, 预计报废时, 可以取得残值收入 500 元。由于设备陈旧, 每年税后营运成本较高, 预计为销售额的 10%。此设备现在市场价格为 8000 元。

A 公司计划购入一台新设备代替此旧设备, 新设备现行价格为 18000 元, 税法规定折旧年限为 10 年, A 公司预计使用 10 年, 税法规定的残值率为 10%, 预计报废时可以取得残值收入 1500 元。使用该新设备, 预计每年的税后营运成本维持在 10000 元。

已知该公司所得税税率为 25%, 公司项目投资的机会成本为 10%。公司今年甲产品销售额为 150000 元, 以后每年增长 5%。

已知: $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$, $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$, $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$, $(P/F, 10\%, 4) = 0.6830$, $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$, $(P/F, 10\%, 6) = 0.5645$, $(P/F, 10\%, 10) = 0.3855$, $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$, $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$

要求:

- (1) 计算继续使用旧设备现金流出总现值。
- (2) 计算使用新设备现金流出总现值。
- (3) 说明本更新决策使用的指标并说明理由。
- (4) 为 A 公司的更新方案做出正确的决策。

2. 甲公司是一家制造业企业, 只生产和销售一种产品。2020 年预计的相关资料如下:

资料一: 年初产品存货量预计为 120 件, 前两个季度的预计销售量分别为 1200 件、1300 件, 按照下季度预计销售量的 10% 安排期末存货。

资料二: 公司利用标准成本信息编制产品成本预算。

生产该产品所耗用材料的价格标准为 10 元/千克, 用量标准为 2 千克/件。季末不设置材料存货。

生产该产品的工时标准为 1 小时/件, 标准工资率为 10 元/小时。

生产该产品的单位变动制造费用标准成本为 15 元, 第一季度的固定制造费用预算总额为 24200 元。

资料三: 该产品的预计销售单价为 100 元/件, 每季度销售收入中, 有 60% 在当季收现, 40% 下季度收现。

资料四: 年初应收账款为 40000 元。

资料五: 预计第一季度需要购置一台设备, 设备价款 40000 元, 全部在第一季度支付。

资料六: 2020 年年初现金余额预计为 5080 元, 除设备价款外, 预计第一季度现金支出为 75000 元。公司规定的季末现金余额最低为 5000 元, 现金余额不足时向银行借款, 多余时归还银行借款, 借款发生在季初, 还款发生在季末, 借入和归还金额均要求为 100 元的整数倍, 借款年利率 8%, 每季度

支付利息。不考虑增值税及其他因素的影响。

要求：

- (1) 根据资料一，计算第一季度的预计生产量。
- (2) 根据资料二，计算单位产品的标准成本。
- (3) 根据题目资料，计算第一季度的可供使用现金。
- (4) 根据题目资料，计算第一季度的现金余缺，并判断是否需要借款，如需借款，计算出借款数额，并计算期末现金余额。
- (5) 通过第一季度实际生产发现，第一季度该产品的实际产量为 1250 件，每件产品耗用材料 1.8 千克，每千克实际采购价格为 11 元。实际工时为 1190 小时，实际发生直接人工成本 13200 元。计算直接材料数量差异、直接材料价格差异、直接人工效率差异、直接人工工资率差异。

答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】A

【答案解析】内部筹资是指企业通过利润留存而形成的筹资来源，所以选项 A 是答案。其他三项都属于外部筹资。

2. 【正确答案】B

【答案解析】甲项目收益率的标准差小于乙项目收益率的标准差，在两者预期收益率相等的情况下，说明甲的风险小于乙的风险。根据风险与收益之间的对等关系可知，选项 B 的说法正确。

【提示】预期收益率未必等于实际收益率，所以，两方案实际取得的收益是无法比较的。

3. 【正确答案】B

【答案解析】现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债，现金和银行存款属于货币资金，选项 A 和 C 使现金比率上升；D 选项流动负债减少也会导致现金比率上升；选项 B 交易性金融资产减少使现金比率下降，因此正确答案为 B。

4. 【正确答案】B

【答案解析】送红股增加的普通股股数 = $10000 \times 4/10 = 4000$ (万股)，发行在外普通股的加权平均数 = $10000 + 4000 + 3200 \times 1/4 = 14800$ (万股)，基本每股收益 = $7400/14800 = 0.50$ (元)。

【提示】由于送红股(即发放股票股利)不影响股东权益，所以，对于送红股增加的普通股股数不需要考虑时间权数，计算发行在外的普通股加权平均股数时直接加上送红股增加的普通股股数。另外，对于资本公积转增股本，也按照同样的思路处理。

5. 【正确答案】B

【答案解析】“3 年后每年年末支付 15 万元，连续支付 10 次”意味着从第 4 年开始每年年末支付 15 万元，连续支付 10 次。因此，递延期 $m=3$ ，年金个数 $n=10$ ， $15 \times (P/A, 10\%, 10)$ 是将年金折算到了第四年初即第三年末，还需要向前复利折算 3 年，因此正确答案为选项 B。

【提示】快速确定递延期的方法：假设递延年金的第 1 次等额收付发生在第 W 期期末，则递延期 $m=W-1$ ；假设递延年金的第 1 次等额收付发生在第 W 期期初，则递延期 $m=W-2$ 。

6. 【正确答案】C

【答案解析】弹性预算法又称动态预算法(选项 A 正确)，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(选项 B 正确)，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。业务量指企业产量、销售量、作业量等与预算项目相关的弹性变量(选项 C 不正确)。弹性预

算法的缺点之一就是编制工作量大（选项 D 正确）。

7. 【正确答案】A

【答案解析】第一季度初产成品存货 = $1000 \times 10\% = 100$ （件），第一季度末产成品存货 = $1200 \times 10\% = 120$ （件），第一季度预算产量 = $1000 + 120 - 100 = 1020$ （件）。

8. 【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。

9. 【正确答案】B

【答案解析】对外筹资需要量 = 基期销售额 \times 销售增长率 \times （敏感性资产销售百分比 - 敏感性负债销售百分比） + 非敏感性资产增加额 - 基期销售额 \times （1 + 销售增长率） \times 销售净利率 \times （1 - 股利支付率），1 - 股利支付率 = 利润留存率。

10. 【正确答案】C

【答案解析】银行借款的资本成本率 = 年利率 \times （1 - 所得税税率）/（1 - 手续费率），因为本题中的手续费率 = $2000 / 100000 = 2\%$ ，所以这笔银行借款的资本成本率 = $8\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 6.12\%$ 。

11. 【正确答案】D

【答案解析】债券价值指的是未来收到的利息和本金的现值和，一般来说，经常采用市场利率作为折现率。

12. 【正确答案】B

【答案解析】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。这种突发事件可能是社会经济环境变化，也可能是企业的某大客户违约导致企业突发性偿付等。

13. 【正确答案】D

【答案解析】再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备 = $8 \times (3600 / 360) + 100 = 180$ （件）。

14. 【正确答案】A

【答案解析】“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，而不愿将收益留在公司内部，去承担未来的投资风险。

15. 【正确答案】B

【答案解析】发放股票股利不需要向股东支付现金，不会导致现金流出。所以选项 B 的说法不正确。

16. 【正确答案】A

【答案解析】乙方案的现值指数为 0.85（小于 1），说明乙方案的净现值为负，因此乙方案经济上不可行。丁方案的内含收益率为 10% 小于设定折现率 12%，因而丁方案经济上不可行。甲、丙方案的项目期限不同，因而只能求年金净流量才能比较，甲方案年金净流量 = $1000 \times (A/P, 12\%, 10) = 177$ （万元）。丙方案年金净流量 150 万元。甲方案净现值的年金净流量大于丙方案年金净流量，因此甲方案最优。

17. 【正确答案】B

【答案解析】盈亏平衡点的销售量 = 固定成本 /（单价 - 单位变动成本），提高单价、降低单位变动成本、压缩固定成本都会使盈亏平衡点的销售量下降，选项 B 不会降低盈亏平衡点的销售量。

18. 【正确答案】C

【答案解析】确定折现率的参考标准可以是：

（1）以市场利率为标准。资本市场的市场利率是整个社会投资收益率的最低水平，可以视为一般最低收益率要求。

（2）以投资者希望获得的预期最低投资收益率为标准。这就考虑了投资项目的风险补偿因素以及通

货膨胀因素。

(3) 以企业平均资本成本率为标准。企业投资所需要的资金，都或多或少的具有资本成本，企业筹资承担的资本成本率水平，给投资项目提出了最低收益率要求。

19. 【正确答案】C

【答案解析】以股东财富最大化作为财务管理目标存在某些缺点，其中之一便是：股价受众多因素的影响，特别是企业外部的因素，有些还可能非正常因素。股价不能完全正确反映企业财务管理状况，如有的上市公司处于破产的边缘，但由于可能存在某些机会，其股票市价可能还在走高。所以选项 C 不正确。

20. 【正确答案】A

【答案解析】成本中心考核和控制主要使用的指标包括预算成本节约额和预算成本节约率，选项 A 正确。

二、多项选择题

1. 【正确答案】ABD

【答案解析】股票期权和绩效股属于协调股东和经营者利益冲突措施中的激励，除此之外，还可以通过解聘和接收协调股东和经营者的利益冲突。因此选项 A、B、D 是答案，选项 C 属于协调股东和债权人利益冲突的措施。

2. 【正确答案】ACD

【答案解析】通常，应收账款周转次数越高（或周转天数越少）表明应收账款管理效率越高。在一定时期内应收账款周转次数多（或周转天数少）表明：（1）企业收账迅速，信用销售管理严格；（2）应收账款流动性强，从而增强企业短期偿债能力；（3）可以减少收账费用和坏账损失，相对增加企业流动资产的投资收益。因此本题答案为选项 ACD。

3. 【正确答案】BCD

【答案解析】某资产的风险收益率 = 该资产的 β 系数 \times 市场风险溢酬 $(R_m - R_f)$ ，不同资产的 β 系数不同，所以，选项 A 的说法不正确；某资产的必要收益率 = 无风险收益率 + 该资产的风险收益率 = 无风险收益率 + 该资产的贝塔系数 $\times (R_m - R_f)$ ，其中 $(R_m - R_f)$ 表达的是对于市场平均风险要求的风险补偿率，由于无风险收益率变化并不影响市场平均风险，所以， $(R_m - R_f)$ 不受无风险收益率变动的影响，或者说，当 R_f 变动时， R_m 会等额变动。也就是说，无风险收益率的变化不影响资产的风险收益率，即各资产的风险收益率不变，所以如果无风险收益率提高，则所有资产的必要收益率都会提高，并且提高的数值相同，所以，选项 B 的说法正确；市场风险溢酬 $(R_m - R_f)$ 反映市场整体对风险的偏好，对风险的平均容忍程度越低，意味着风险厌恶程度越高，要求的市场平均收益率越高，所以， $(R_m - R_f)$ 的值越大，即选项 C 的说法正确；某资产的必要收益率 = $R_f + \beta \times (R_m - R_f)$ ，如果 $\beta = 1$ ，则该资产的必要收益率 = $R_f + 1 \times (R_m - R_f) = R_m$ ，而 R_m 表示的是市场平均收益率，所以，选项 D 的说法正确。

4. 【正确答案】BD

【答案解析】相对直接筹资而言，间接筹资的筹资手续比较简单，筹资效率高，筹资费用较低。所以，选项 B 的说法不正确。直接筹资方式既可以筹集股权资金，也可以筹集债务资金。选项 D 的说法不正确。

5. 【正确答案】ACD

【答案解析】处于初创阶段的公司初创期需要投资，净利润要先满足投资的权益资金需要，如果有剩余再支付股利，没有剩余就不支付，所以处于初创阶段的公司一般适宜采用剩余股利政策。选项 ACD 是正确的。

6. 【正确答案】AC

【答案解析】在编制预计利润表时，“销售成本”项目的数据，来自产品成本预算，故选项 B 的说法不正确；“所得税费用”项目的数据是在利润规划时估计的，并已列入资金预算。它通常不是根据“利润总额”和所得税税率计算出来的。所以选项 D 的说法不正确。

7. 【正确答案】ABC

【答案解析】最初的 MM 理论认为，不考虑企业所得税，有无负债不改变企业的价值，因此企业价值不受资本结构的影响，而且，有负债企业的股权成本随着负债程度的增大而增大，所以，选项 A 与选项 B 的说法正确。修正的 MM 理论认为，有负债企业的权益资本成本=相同风险等级的无负债企业的权益资本成本+风险收益，其中风险收益取决于企业的债务比例以及企业所得税税率，所以，选项 C 的说法正确。修正的 MM 理论认为，企业可以利用财务杠杆增加企业价值，因负债利息可以带来避税利益，企业价值会随着资产负债率的增加而增加，所以，选项 D 的说法不正确。

8. 【正确答案】ACD

【答案解析】应收账款保理对于企业而言，其财务管理作用主要体现在：（1）融资功能；（2）减轻企业应收账款的管理负担；（3）减少坏账损失、降低经营风险；（4）改善企业的财务结构。注意，是改善企业的“财务结构”，而非“经营结构”，选项 B 的表述不正确。

9. 【正确答案】ACD

【答案解析】价格型内部转移定价一般适用于内部利润中心（选项 A 不正确），协商价格的上限是市场价格，下限是单位变动成本，当双方协商陷入僵持时，会导致公司高层的干预（选项 CD 不正确）。

10. 【正确答案】BD

【答案解析】买入看涨期权净损益 = $31 - 30 - 2 = -1$ （元）

卖出看涨期权净损益 = $-(31 - 30) + 2 = 1$ （元）

买入看跌期权净损益 = -1 （元）

卖出看跌期权净损益 = 1 （元）

三、判断题

1. 【正确答案】N

【答案解析】实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 10\%) / (1 + 2\%) - 1 = 7.84\%$ 。

【提示】通货膨胀率 = $(\text{名义金额} - \text{实际金额}) / \text{实际金额} = (\text{名义金额} / \text{实际金额}) - 1$

则， $1 + \text{通货膨胀} = \text{名义金额} / \text{实际金额} = \text{基期金额} \times (1 + \text{名义利率}) / [\text{基期金额} \times (1 + \text{实际利率})]$
 $= (1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{实际利率})$

因此，实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1$

不要错记成“实际利率 = 名义利率 - 通货膨胀率”。

2. 【正确答案】N

【答案解析】产品成本预算中包括销货成本，所以，与销售预算有关。

3. 【正确答案】N

【答案解析】发行公司债券筹资的资本成本比银行借款高。原因是相对于银行借款而言，发行债券的利息负担和筹资费用都比较高。

4. 【正确答案】N

【答案解析】因为经营杠杆系数 = $(\text{EBIT} + F) / \text{EBIT} = 1 + F / \text{EBIT}$ ，所以销售额越小，息税前利润越小，经营杠杆系数越大。

5. 【正确答案】N

【答案解析】利用零增长模式计算股票价值，除了满足有各期发放的股利都相等的条件，还需要满

足永久持有的条件。

6. 【正确答案】N

【答案解析】周转信贷协定是银行具有法律义务地承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定。在协定的有效期内，只要企业借款总额未超过最高限额，银行就必须满足企业任何时候提出的借款要求。

【点评】周转信贷协定和信贷额度的区别在于：信贷额度没有法律效应，银行可以不借；周转信贷协定有法律效应，但对于没有使用的额度需要支付承诺费。

7. 【正确答案】N

【答案解析】股票股利不会引起股东权益总额的改变，但股东权益的内部结构会发生变化，而股票分割之后，股东权益总额及其内部结构都不会发生任何变化。

8. 【正确答案】N

【答案解析】股东与债权人的利益冲突可以通过限制性借债和收回借款或停止借款的方式解决，其中限制性借债指的是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，使股东不能削弱债权人的债权价值，收回借款或停止借款指的是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，从而保护自身权益。本题中应当是保护乙商业银行的利益。

9. 【正确答案】N

【答案解析】企业进行营运活动的最终目的是获取利润。

10. 【正确答案】N

【答案解析】在计算经济增加值时，需进行相应的会计科目调整，如营业外收支、递延税金等都要从税后净营业利润中扣除，以消除财务报表中不能准确反映企业价值创造的部分。

四、计算分析题

1. (1) 【正确答案】

A 股票必要收益率 = $5\% + 0.91 \times (15\% - 5\%) = 14.1\%$ (1 分)

【提示】 R_f 、 R_m 、 $(R_m - R_f)$ 及 $\beta(R_m - R_f)$ 的区别

① R_f 的其他常见叫法有：无风险收益率、国库券利率、无风险利率等。

② R_m 的其他常见叫法有：市场平均收益率、市场组合的平均收益率、市场组合的平均报酬率、市场组合收益率、市场组合要求的收益率、股票市场的平均收益率、所有股票的平均收益率、平均股票的要求收益率、平均风险股票收益率、证券市场平均收益率、市场组合的必要报酬率、股票价格指数平均收益率、股票价格指数的收益率等。

③ $(R_m - R_f)$ 的其他常见叫法有：市场风险溢价、平均风险收益率、平均风险补偿率、平均风险溢价、股票市场的风险附加率、股票市场的风险收益率、市场组合的风险收益率、市场组合的风险报酬率、证券市场的风险溢价率、证券市场的平均风险收益率、证券市场平均风险溢价等。

④ $\beta \times (R_m - R_f)$ 的其他常见叫法有：某股票的风险收益率、某股票的风险报酬率、某股票的风险补偿率等。

⑤ 如果说法中出现市场和风险两个词的，并且风险紧跟于收益率、报酬率、补偿率等前面的，那么就表示 $R_m - R_f$ ，它只是考虑风险部分的，因此是已经减去无风险收益率的；如果没有风险两字的，那么单说收益率、报酬率、补偿率等都表示 R_m 。

(2) 【正确答案】B 股票价值 = $2.2 \times (1 + 4\%) / (16.7\% - 4\%) = 18.02$ (元) (0.5 分)

因为股票的价值 18.02 元高于股票的市价 15 元，所以可以投资 B 股票。(0.5 分)

(3) 【正确答案】投资组合中 A 股票的投资比例 = $1 / (1 + 3 + 6) = 10\%$

投资组合中 B 股票的投资比例 = $3 / (1 + 3 + 6) = 30\%$

投资组合中 C 股票的投资比例 = $6 / (1 + 3 + 6) = 60\%$

投资组合的 β 系数 = $0.91 \times 10\% + 1.17 \times 30\% + 1.8 \times 60\% = 1.52$ (1.5 分)

投资组合的必要收益率 = $5\% + 1.52 \times (15\% - 5\%) = 20.20\%$ (0.5 分)

(4) 【正确答案】

A、B、C 投资组合的预期收益率 20.20% 大于 A、B、D 投资组合的预期收益率 14.6%，所以如果不考虑风险大小，应选择 A、B、C 投资组合。（1 分）

2. (1) 【正确答案】

股票分割后的股数 = $1500 \times 2 = 3000$ （万股）

所有者权益 = $25000 \times 60\% = 15000$ （万元）

每股净资产 = $15000 / 3000 = 5$ （元/股）（1 分）

净资产收益率 = $3000 / 15000 \times 100\% = 20\%$ （1 分）

(2) 【正确答案】由于每股股票面值（2 元）不变，发放 150 万股（ $1500 \times 10\%$ ），“股本”项目应增加 $150 \times 2 = 300$ （万元），发放前的股本总额 = $15000 - 4000 - 3000 - 5000 = 3000$ （万元），即，发放股票股利后股本总额 = $3000 + 300 = 3300$ （万元）（1 分）

随着股票股利的发放，需从“未分配利润”项目划转出的资金为： $1500 \times 10\% \times 3 = 450$ （万元），即未分配利润 = $5000 - 450 = 4550$ （万元）（1 分）

(3) 【正确答案】

股利总额 = $3000 \times 30\% = 900$ （万元）（1 分）

3. (1) 【正确答案】

折现率 = $8\% + 2\% = 10\%$ （1 分）

说明：

(1) 折现率包括利率和年租赁手续费率。租赁在签定合同时，分别约定了利率和手续费率，由于利息和发生的手续费都需要通过收取租金进行补偿，因此折现率等于两者之和。

(2) 对于租赁手续费率，如果是给出一次性的，比如“租赁手续费为设备价款的 5%”，此时租赁手续费直接加到出租人的“现金流出现值”中，折现率 = 利率，不需要考虑这个 5%；如果给出的是年租赁手续费率，这就与年利率一样，都是通过分期收取租金分批补偿的，此时折现率 = 年利率 + 年折现率。

(2) 【正确答案】由于运输费、安装调试费及保险费等由租赁公司支付，所以，租赁公司现金流出现值 = $120000 + 2000 = 122000$ （元）。（1 分）

(3) 【正确答案】假设每年租金为 S 万元，则：

由于租赁期满设备归金星公司所有，所以，租赁公司现金流入现值 = 租金现值 = $S \times (P/A, 10\%, 5) = S \times 3.7908$ （1 分）

(4) 【正确答案】

由于现金流入现值 = 现金流出现值

所以 $S \times 3.7908 = 122000$ （1 分）

$S = 122000 / 3.7908 = 32183.18$ （元）（1 分）

【点评】此题考查租金的计算，原理是“流入现值 = 流出现值”。易错点有两个：（1）折现率的确定。折现率包括利率和年租赁手续费率。对于租赁手续费率，如果是给出一次性的，比如“租赁手续费为设备价款的 5%”，此时租赁手续费直接加到出租人的“现金流出现值”中，折现率 = 利率，不需要考虑这个 5%；如果给出的是年租赁手续费率，这就与年利率一样，都是通过分期收取租金分批补偿的，此时折现率 = 年利率 + 年折现率。（2）是否考虑期末残值。出租人考虑的是其通过租赁业务实际获得流入和发生的流出，承租人考虑的是租赁与自购两种情况的“差额”流入和流出。所以如果租赁期末设备归出租人所有，则计算流量时需要考虑残值流入（出租人角度是流入，承租人

角度是失去的流入)；如果租赁期末设备归承租人所有，则计算流量时不需要考虑残值流入。此题要求设置的非常细，如果只有第 1 问和第 4 问，没有中间的两问，我们也要会做。

五、综合题

1. (1) 【正确答案】

旧设备每年折旧 = $15000 \times (1 - 10\%) / 10 = 1350$ (元)

旧设备目前账面价值 = $15000 - 1350 \times 5 = 8250$ (元)

旧设备目前变现损失抵税 = $(8250 - 8000) \times 25\% = 62.5$ (元)

旧设备继续使用第 1 至 5 年每年折旧抵税 = $1350 \times 25\% = 337.5$ (元)

【计算说明】由于税法规定的折旧年限为 10 年，已经使用了 5 年，所以，旧设备继续使用 (6 年) 之后，只能再计提 $10 - 5 = 5$ (年) 的折旧。

旧设备继续使用 6 年后税后残值净流入 = $500 + (1500 - 500) \times 25\% = 750$ (元)

【计算说明】由于报废时已经计提了 10 年的折旧，所以，账面价值 = $15000 - 1350 \times 10 = 1500$ (元)。继续使用旧设备投资额 = $8000 + 62.5 = 8062.5$ (元)

继续使用旧设备各年的税后营运成本分别为：

$150000 \times (1 + 5\%) \times 10\% = 15750$ (元)

$150000 \times (1 + 5\%)^2 \times 10\% = 16537.5$ (元)

$150000 \times (1 + 5\%)^3 \times 10\% = 17364.38$ (元)

$150000 \times (1 + 5\%)^4 \times 10\% = 18232.59$ (元)

$150000 \times (1 + 5\%)^5 \times 10\% = 19144.22$ (元)

$150000 \times (1 + 5\%)^6 \times 10\% = 20101.43$ (元)

继续使用旧设备现金流出总现值 = $8062.5 + [15750 \times (P/F, 10\%, 1) + 16537.5 \times (P/F, 10\%, 2) + 17364.38 \times (P/F, 10\%, 3) + 18232.59 \times (P/F, 10\%, 4) + 19144.22 \times (P/F, 10\%, 5) + 20101.43 \times (P/F, 10\%, 6)] - 337.5 \times (P/A, 10\%, 5) - 750 \times (P/F, 10\%, 6)$

= $8062.5 + (15750 \times 0.9091 + 16537.5 \times 0.8264 + 17364.38 \times 0.7513 + 18232.59 \times 0.6830 + 19144.22 \times 0.6209 + 20101.43 \times 0.5645) - 337.5 \times 3.7908 - 750 \times 0.5645 = 83077.27$ (元) (5 分)

(2) 【正确答案】新设备投资额 = 18000 (元)

使用新设备每年折旧抵税 = $18000 \times (1 - 10\%) / 10 \times 25\% = 405$ (元)

使用新设备每年税后营运成本 = 10000 (元)

使用新设备 10 年后税后残值收入 = $1500 + (1800 - 1500) \times 25\% = 1575$ (元)

【计算说明】使用新设备 10 年后的账面价值 = $18000 - [18000 \times (1 - 10\%) / 10] \times 10 = 1800$ (元)。

使用新设备现金流出总现值 = $18000 - 405 \times (P/A, 10\%, 10) + 10000 \times (P/A, 10\%, 10) - 1575 \times (P/F, 10\%, 10) = 76350.27$ (5 分)

(3) 【正确答案】由于新旧方案是互斥方案但使用年限不同，因此要使用年金成本进行决策。(1 分)

(4) 【正确答案】继续使用旧设备年金成本 = $83077.27 / (P/A, 10\%, 6) = 83077.27 / 4.3553 = 19074.98$ (元)

使用新设备年金成本 = $[18000 - 405 \times (P/A, 10\%, 10) + 10000 \times (P/A, 10\%, 10) - 1575 \times (P/F, 10\%, 10)] / (P/A, 10\%, 10) = [18000 - 1575 \times (P/F, 10\%, 10)] / (P/A, 10\%, 10) - 405 + 10000 = (18000 - 1575 \times 0.3855) / 6.1446 - 405 + 10000 = 12425.59$ (元)

由于使用新设备的年金成本低于继续使用旧设备的年金成本，因此，需要更换新设备。(2 分)

2. (1) 【正确答案】

第一季度预计生产量 = 本季销售量 + 期末产成品存量 - 期初产成品存量 = $1200 + 1300 \times 10\% - 120 = 1210$ (件) (1 分)

(2) 【正确答案】单位产品标准成本 = $10 \times 2 + 1 \times 10 + 15 + 24200 / 1210 = 65$ (元) (2分)

(3) 【正确答案】第一季度可供使用现金 = 季初现金余额 + 应收账款的收回 + 本季度销售收入 $\times 60\%$
 $= 5080 + 40000 + 100 \times 1200 \times 60\% = 117080$ (元) (2分)

(4) 【正确答案】第一季度现金余缺 = $117080 - 75000 - 40000 = 2080$ (元) (1分)

现金余缺小于公司规定的季末最低现金余额 5000 元, 应该借款。

设借款金额为 A, 则:

$$2080 + A - A \times 8\% / 4 \geq 5000$$

解得: $A \geq 2979.59$

借款金额为 100 元的整数倍, 则应该借款 3000 元。(1.5分)

期末现金余额 = $2080 + 3000 - 3000 \times 8\% / 4 = 5020$ (元) (0.5分)

(5) 【正确答案】

直接材料数量差异 = $(1250 \times 1.8 - 1250 \times 2) \times 10 = -2500$ (元) (1分)

直接材料价格差异 = $1250 \times 1.8 \times (11 - 10) = 2250$ (元) (1分)

直接人工效率差异 = $(1190 - 1250 \times 1) \times 10 = -600$ (元) (1分)

直接人工工资率差异 = $13200 - 1190 \times 10 = 1300$ (元)

或 = $1190 \times (13200 / 1190 - 10) = 1300$ (元) (1分)