

《中级财务管理》全真模考（三）

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。）

1. 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. 组建公司的成本高
- D. 所有权转移较困难

【正确答案】C

【答案解析】公司制企业的缺点有：（1）组建公司的成本高；（2）存在代理问题；（3）双重课税。所以本题正确答案为选项 C。

2. 已知业务发生前后，速动资产都超过了流动负债，则赊购原材料若干，将会（ ）。

- A. 增大流动比率
- B. 降低流动比率
- C. 降低营运资金
- D. 增大营运资金

【正确答案】B

【答案解析】赊购原材料使流动资产和流动负债等额增加，所以营运资金不变。已知业务发生前后，速动资产都超过了流动负债，即速动比率大于 1，因此，流动比率肯定也是大于 1 的。流动比率分子分母增加相同金额，分子增加的比率小于分母增加的比率，流动比率的比值会降低，所以正确答案是 B。

3. A 公司 20×3 年净利润为 3578.5 万元，非经营净收益 594.5 万元，非付现费用 4034.5 万元，经营活动现金流量净额为 5857.5 万元，则该公司净收益营运指数和现金营运指数分别为（ ）。

- A. 0.83, 0.80
- B. 0.83, 0.90
- C. 0.83, 0.83
- D. 0.80, 0.83

【正确答案】C

【答案解析】经营净收益 = 3578.5 - 594.5 = 2984（万元）；
净收益营运指数 = 经营净收益 / 净利润 = (3578.5 - 594.5) / 3578.5 = 0.83；
经营所得现金 = 2984 + 4034.5 = 7018.5（万元）；
现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 / 经营所得现金 = 5857.5 / (2984 + 4034.5) = 0.83，选项 C 正确。

4. 某公司年初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 年年初的现值）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. $5000 \times (P/A, 10\%, 9) \times (P/F, 10\%, 3)$

【正确答案】B

【答案解析】本题中年金是从第 5 年年末到第 10 年年末发生，即为递延年金求现值，年金 A 是 5000，i 是 10%，年金期数是 6 期，递延期是 4 期，则 $5000 \times (P/A, 10\%, 6)$ 是将年金折算到了第五年年

初即第四年年末，所以还需要向前复利折算 4 年，选项 B 是正确答案。

【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 $m = W$ 。

5. 下列各项中，属于变动成本的是（ ）。

- A. 厂房折旧
- B. 高管人员基本工资
- C. 新产品研究开发费用
- D. 按销售额提成的销售人员佣金

【正确答案】D

【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呈正比例变动的成本。如直接材料、直接人工，按销售量支付的推销员佣金、装运费、包装费，以及按业务量计提的固定资产设备折旧等都是和单位产品的生产直接联系的，其总额会随着产量的增减呈正比例的增减，所以选项 D 为变动成本，ABC 均为固定成本。

【提示】新产品研究开发费用（如研发活动中的会议费、差旅费、办公费等）与业务量无关，所以，属于固定成本。新产品研制费（如研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用），与业务量有关，属于变动成本。

6. 已知某企业购货付现率为：当月付现 60%，下月付现 30%，再下月付现 10%。若该企业 2010 年 12 月份的购货金额为 200 万元，年末的应付账款余额为 128 万元。预计 2011 年第 1 季度各月购货金额分别为：220 万元、260 万元、300 万元，则 2011 年 1 月份预计的购货现金支出为（ ）万元。

- A. 240
- B. 260
- C. 212
- D. 180

【正确答案】A

【答案解析】2010 年 11 月份的购货金额 = $(128 - 200 \times 40\%) / 10\% = 480$ （万元），2011 年 1 月份预计的购货现金支出 = $480 \times 10\% + 200 \times 30\% + 220 \times 60\% = 240$ （万元）。

7. 用列表法编制弹性预算时，下列说法不正确的是（ ）。

- A. 不管实际业务量是多少，不必经过计算即可找到与业务量相近的预算成本
- B. 混合成本中的阶梯成本和曲线成本可按总成本性态模型计算填列，不必修正
- C. 评价和考核实际成本时，往往需要使用插值法计算实际业务量的预算成本
- D. 便于在一定范围内计算任何业务量的预算成本

【正确答案】D

【答案解析】列表法的优点是：不管实际业务量多少，不必经过计算即可找到与业务量相近的预算成本；混合成本中阶梯成本和曲线成本，可按总成本性态模型计算填列，不必用数学方法修正为近似的直线成本。但是，运用列表法编制预算，在评价和考核实际成本时，往往需要使用插值法来计算“实际业务量的预算成本”，比较麻烦，由此可知选项 ABC 都不是答案（注意，本题是选择不正确的）。选项 D 是公式法的优点，所以本题的答案为选项 D。

8. 某公司于 2009 年 1 月 1 日从租赁公司租入一套设备，价值 500 万元，租期 6 年，租赁期满时预计残值 50 万元，归租赁公司所有。折现率为 10%，租金每年年末支付一次。则每年的租金为（ ）万元。[$(P/F, 10\%, 6) = 0.5645$; $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$]

- A. 108.32
- B. 114.80

C. 103.32

D. 106.32

【正确答案】A

【答案解析】每年租金 = $[500 - 50 \times (P/F, 10\%, 6)] / (P/A, 10\%, 6) = 108.32$ (万元)

注意：若残值归承租人所有，则每年租金 = $500 / (P/A, 10\%, 6) = 114.80$ (万元)

9. 若企业 2009 年的经营性资产为 500 万元，经营性负债为 200 万元，销售收入为 1000 万元，若经营性资产、经营性负债占销售收入的百分比不变，销售净利率为 10%，股利支付率为 40%，若预计 2010 年销售收入增加 50%，则需要从外部筹集的资金是 () 万元。

A. 90

B. 60

C. 110

D. 80

【正确答案】B

【答案解析】经营性资产占销售收入百分比 = $500 / 1000 = 50\%$ ，经营性负债占销售收入百分比 = $200 / 1000 = 20\%$ ，外部筹集的资金 = 增加收入 \times 经营资产销售百分比 - 增加收入 \times 经营负债销售百分比 - 增加的留存收益 = $500 \times 50\% - 500 \times 20\% - 1000 \times (1 + 50\%) \times 10\% \times (1 - 40\%) = 60$ (万元)。

10. 某企业拥有流动资产 120 万元 (其中永久性流动资产 40 万元)，长期融资 260 万元，短期融资 50 万元，则以下说法正确的是 ()。

A. 该企业采取的激进融资策略

B. 该企业采取的保守融资策略

C. 该企业的风险和收益居中

D. 该企业的风险和收益较高

【正确答案】B

【答案解析】该企业的波动性流动资产 = $120 - 40 = 80$ (万元)，大于短期融资 50 万元，所以该企业采取的是保守的融资策略，这种类型的策略收益和风险均较低，所以本题的答案为选项 B。

11. 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

【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。

12. A 产品的单位变动成本 6 元，固定成本 300 元，单价 10 元，目标利润为 500 元，则实现目标利润的销售量为 ()。

A. 200 件

B. 80 件

C. 600 件

D. 100 件

【正确答案】A

【答案解析】单位边际贡献 = $10 - 6 = 4$ (元)，实现目标利润的销售量 = $(\text{固定成本} + \text{目标利润}) / \text{单位边际贡献} = (300 + 500) / 4 = 200$ (件)。

13. 某公司 2010 年的税后利润为 2000 万元，年末的普通股股数为 1000 万股，2011 年的投资计划需要资金 2200 万元，公司的目标资本结构为权益资本占 60%，债务资本占 40%。如果该公司实行剩余股利政策，则 2010 年的每股股利为（ ）元。

- A. 0.50
- B. 2
- C. 0.68
- D. 0.37

【正确答案】C

【答案解析】公司投资方案需要的权益资金为： $2200 \times 60\% = 1320$ （万元），2010 年可以发放的股利额为： $2000 - 1320 = 680$ （万元），2010 年每股股利 = $680 / 1000 = 0.68$ （元）。

14. 某企业编制第 4 季度资金预算，现金多余或不足部分列示金额为 35000 元，第二季度初借款 85000 元，借款年利率为 12%，每年年末支付利息，该企业不存在其他借款，企业需要保留的最低现金余额为 5000 元，并要求若现金多余首先购买 5000 股 A 股票，每股市价 2.5 元，其次按 1000 元的整数倍偿还本金，若季初现金余额为 2000 元，则年末现金余额为（ ）元。

- A. 7735
- B. 5990
- C. 5850
- D. 7990

【正确答案】C

【答案解析】购买股票： $5000 \times 2.5 = 12500$ （元）

归还利息： $85000 \times 12\% \times 3/4 = 7650$ （元）

本金最高偿还额

= $35000 - 5000 - 12500 - 7650 = 9850$ （元）

由于按 1000 的整数倍偿还本金，所以归还本金 9000 元

年末现金余额

= $35000 - 12500 - 7650 - 9000 = 5850$ （元）

【提示】此题计算与季初现金余额无关。

15. 企业向银行取得借款 500 万元，年利率为 6%，期限 3 年。每年付息一次，到期还本，所得税税率为 25%，手续费忽略不计，不考虑资金时间价值，则该项借款的资本成本率为（ ）。

- A. 3.5%
- B. 5%
- C. 4.5%
- D. 3%

【正确答案】C

【答案解析】借款资本成本率 = $6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$ 。

16. 某企业生产甲产品，已知该产品的单价为 20 元，单位变动成本为 8 元，销售量为 600 件，固定成本总额为 2800 元，则边际贡献率和安全边际率分别为（ ）。

- A. 60%和 61.11%
- B. 60%和 40%
- C. 40%和 66.11%
- D. 40%和 60%

【正确答案】A

【答案解析】边际贡献率 = $(20 - 8) / 20 \times 100\% = 60\%$ ，盈亏平衡销售量 = $2800 / (20 - 8) = 233.33$

(件), 安全边际率 = $(600 - 233.33) / 600 \times 100\% = 61.11\%$ 。

17. 下列有关投资项目财务评价指标的表述中, 错误的是 ()。

- A. 内含收益率反映了投资项目实际可能达到的收益率
- B. 可以用净现值法对原始投资额现值不同的独立投资方案进行比较和评价
- C. 回收期法是一种较为保守的方法
- D. 如果现值指数大于 1, 则净现值大于 0

【正确答案】B

【答案解析】内含收益率是使得未来现金净流量现值等于原始投资额现值的折现率, 所以, 反映了投资项目实际可能达到的收益率。因此, 选项 A 的说法正确。在独立投资方案比较中, 如果某项目净现值大于其他项目, 但所需原始投资额现值大, 则其获利能力可能低于其他项目, 而该项目与其他项目又是非互斥的, 因此只凭净现值大小无法对独立投资方案进行比较和评价。即选项 B 的说法不正确。回收期法是以回收期的长短来衡量方案的优劣, 用回收期指标评价方案时, 认为回收期越短越好。由于回收期越短意味着投资者所冒的风险越小, 所以, 回收期法是一种较为保守的方法 (即不愿意冒险的方法)。即选项 C 的说法正确。由于现值指数 = 未来现金净流量现值 ÷ 原始投资额现值, 而净现值 = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值, 所以, 如果现值指数大于 1, 则净现值大于 0, 即选项 D 的说法正确。

18. (2021 年) 已知某固定资产的账面原值为 1000 万元, 已计提折旧 800 万元, 现可售价 120 万元, 所得税税率为 25%, 该设备变现产生的现金净流量为 () 万元。

- A. 120
- B. 200
- C. 320
- D. 140

【正确答案】D

【答案解析】账面价值 = 账面原值 - 已计提的折旧 = $1000 - 800 = 200$ (万元)

抵税额 = $(200 - 120) \times 25\% = 20$ (万元)

变现产生的现金净流量 = $120 + 20 = 140$ (万元)

19. 下列选项中, 属于我国上市公司目前最常见的其他衍生工具融资方式的是 ()。

- A. 可转换债券融资
- B. 吸收直接投资
- C. 认股权证融资
- D. 发行债券

【正确答案】C

【答案解析】衍生工具筹资, 包括兼具股权与债务筹资性质的混合融资和其他衍生工具融资。我国上市公司目前最常见的混合融资方式是可转换债券融资和优先股筹资, 最常见的其他衍生工具融资方式是认股权证融资。

20. 下列有关银行借款的筹资特点的表述中, 不正确的是 ()。

- A. 与发行公司债券、租赁等债务筹资其他方式相比, 银行借款的筹资速度快
- B. 银行借款的资本成本较高
- C. 与发行公司债券相比较, 银行借款的限制条件多
- D. 筹资数额有限

【正确答案】B

【答案解析】资本成本包括筹资费用和用资费用。银行借款, 一般都比发行债券和租赁的利息负担

要低。而且，无需支付证券发行费用、租赁手续费用等筹资费用，所以，银行借款的资本成本较低。

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. 关于证券资产组合的风险与收益，下列说法中正确的有（ ）。

- A. 当某项资产或证券成为投资组合的一部分时，标准差就可能不再是衡量风险的有效工具
- B. 证券资产组合的预期收益率就是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数
- C. 证券资产组合收益率的方差就是组成证券资产组合的各种资产收益率方差的加权平均数
- D. 在证券资产组合中，能够随着资产种类增加而降低直至消除的风险，被称为系统性风险

【正确答案】AB

【答案解析】尽管方差、标准差、标准差率是衡量风险的有效工具，但当某项资产或证券成为投资组合的一部分时，由于可能存在风险分散问题，这些指标就可能不再是衡量风险的有效工具，选项 A 的说法正确；证券资产组合的预期收益率就是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数，但是由于组合可以分散一部分风险，所以，组合收益率的方差并不等于组成证券资产组合的各种资产收益率方差的加权平均数，所以选项 B 的说法正确，选项 C 的说法错误；在证券资产组合中，能够随着资产种类增加而降低直至消除的风险，被称为非系统性风险，选项 D 的说法错误。

2. 相对于股票筹资而言，下列属于银行借款筹资特点的有（ ）。

- A. 筹资速度快
- B. 资本成本低
- C. 限制条款少
- D. 筹资数额多

【正确答案】AB

【答案解析】银行借款筹资的特点有：（1）筹资速度快；（2）资本成本较低；（3）筹资弹性较大；（4）限制条款多；（5）筹资数额有限。所以本题答案为选项 AB。

3. 企业的担保贷款可分为（ ）。

- A. 保证贷款
- B. 抵押贷款
- C. 质押贷款
- D. 信用贷款

【正确答案】ABC

【答案解析】按机构对贷款有无担保要求来划分，分为信用贷款和担保贷款，担保贷款又可分为保证贷款、抵押贷款和质押贷款。

4. 股票上市可以为企业筹措新资金，但对公司也有不利的方面，其中包括（ ）。

- A. 公司将负担较高的信息披露成本
- B. 手续复杂严格
- C. 上市成本较高
- D. 可能会分散公司的控制权

【正确答案】ABCD

【答案解析】股票上市的不利影响包括：（1）上市成本较高，手续复杂严格；（2）公司将负担较高的信息披露成本；（3）信息公开的要求可能会暴露公司商业机密；（4）股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉；（5）可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难。

5. 某企业每年耗用某种原材料 36000 千克，该材料的单位成本为 20 元，材料年单位变动储存成本为 2 元，一次订货成本 150 元，则下列说法正确的有（ ）。

- A. 该企业的经济订货批量为 2533.59 千克
- B. 该企业的经济订货批量为 2323.79 千克
- C. 与经济订货量相关总成本为 4647.58 元
- D. 与经济订货量相关总成本为 3595.36 元

【正确答案】BC

【答案解析】经济订货批量 $EOQ = \sqrt{(2 \times 36000 \times 150 / 2)} = 2323.79$ (千克), 经济订货批量相关的存货总成本 $TC(EOQ) = \sqrt{(2 \times 36000 \times 150 \times 2)} = 4647.58$ (元)。

6. 股票股利和股票分割的共同点有 ()。

- A. 都会降低股票的每股价值
- B. 股东持股比例均不变
- C. 所有者权益的内部结构均不变
- D. 所有者权益总额均不变

【正确答案】ABD

【答案解析】发放股票股利会引起所有者权益的内部结构发生变化。

7. 下列关于债券价值对债券期限敏感性的说法中, 不正确的有 ()。

- A. 债券期限越短, 债券票面利率对债券价值的影响越小
- B. 对于溢价债券而言, 债券期限越长, 债券价值越高
- C. 对于折价债券而言, 债券期限越长, 债券价值越高
- D. 对于溢价和折价债券而言, 超长期债券的期限差异, 对债券价值的影响很大

【正确答案】CD

【答案解析】对于折价债券而言, 债券期限越长, 债券价值越低, 所以选项 C 的说法不正确。对于溢价和折价债券而言, 超长期债券的期限差异, 对债券价值的影响不大, 所以选项 D 的说法不正确。

8. 资金预算的编制基础包括 ()。

- A. 预计利润表
- B. 经营预算
- C. 专门决策预算
- D. 预计资产负债表

【正确答案】BC

【答案解析】资金预算是以经营预算和专门决策预算为依据编制的, 专门反映预算期内预计现金收入与现金支出, 以及为满足理想现金余额而进行筹资或归还借款等的预算。

9. 下列各项中, 属于资本成本中用资费用的有 ()。

- A. 向债权人支付的利息
- B. 向股东支付的股利
- C. 向银行支付的借款手续费
- D. 发行债券支付的发行费

【正确答案】AB

【答案解析】资本成本中用资费用, 是指企业在资本使用过程中因占用资本而付出的代价, 如向银行等债权人支付的利息, 向股东支付的股利等。

10. 下列筹资方式中, 属于直接筹资的有 ()。

- A. 发行股票
- B. 租赁
- C. 发行债券

D. 银行借款

【正确答案】AC

【答案解析】直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资不需要通过金融机构来筹措资金，属于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。银行借款和租赁属于间接筹资。

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. 企业价值可以理解为资产的账面价值，或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】企业价值可以理解为企业所有者权益和债权人权益的市场价值，或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。企业价值不是资产的账面价值，而是资产的市场价值。

2. 资产负债率越高，权益乘数越高。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】权益乘数 = $1 / (1 - \text{资产负债率})$ ，所以，资产负债率越高，权益乘数越高。

3. 零基预算法是为克服增量预算法的缺点而设计的一种先进预算方法。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】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，形成预算的编制方法。克服了增量预算法的缺点。

4. 股票期权是指激励对象按照股权激励计划规定的条件，获得的转让等部分权利受到限制的本公司股票。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】限制性股票模式是指激励对象按照股权激励计划规定的条件，获得的转让等部分权利受到限制的本公司股票。

股票期权模式是指上市公司授予激励对象在未来一定期限内以预先确定的条件购买本公司一定数量股份的权利。

5. 在生产多种产品的情况下，若整个企业利润为零，则说明各产品均已达到盈亏平衡点状态。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】加权边际贡献率是由各个产品的盈利水平决定的，而产品盈利水平高低不等。因此整个企业利润为零，是各产品盈亏相抵的结果，并不能说明各产品均已达到盈亏平衡点状态。

6. 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%。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】股票的必要收益率 = $5\% + 1.2 \times 6\% = 12.2\%$

【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 $R_m - R_f$ 。

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 。

7. 加息法下，企业所负担的实际利率要高于名义利率大约 2 倍。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】加息法下，贷款本金分期均衡偿还，借款企业实际上只大约平均使用了贷款本金的一半，却支付了全额利息。这样企业所负担的实际利率便要高于名义利率大约 1 倍。

【点评】本题考核短期借款的成本。

短期借款的成本，教材列举了三种方法，可以考查三种方法下成本的计算，也可以考查各种方法特点，比如贴现法贷款的实际利率高于名义利率、收款法下短期贷款的实际利率就是名义利率等。

8. (2021 年) 其他条件不变时，优先股的发行价格越高，其资本成本率也越高。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】优先股资本成本 = 优先股年固定股息 / [优先股发行价格 \times (1 - 筹资费用率)]，优先股发行价格位于公式分母的位置，其数值越高，整体计算得出的资本成本率越低。

9. (2021 年) 由于商业信用筹资无需支付利息，所以不属于债务筹资。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】商业信用，是指企业之间在商品或劳务交易中，由于延期付款或延期交货所形成的借贷信用关系。商业信用是由于业务供销活动而形成的，它是企业短期资金的一种重要的和经常性的来源。商业信用，是一种债务筹资方式。

10. 经济增加值不利于管理者做出更明智的决策。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】经济增加值可以使管理者作出更明智的决策，因为经济增加值要求考虑所有资本（包括股权资本和债务资本）的成本，这一资本费用的概念促使管理者更为勤勉，明智地利用资本以迎接挑战，创造竞争力。

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. A、B 两种股票各种可能的投资收益率以及相应的概率如下表所示，已知二者之间的相关系数为 1，由两种股票组成的投资组合中 A、B 两种股票的投资比例分别为 40% 和 60%：

发生概率	A 的投资收益率 (%)	B 的投资收益率 (%)
0.2	40	30
0.5	10	10
0.3	-8	5

(1) 计算两种股票的期望收益率；

【正确答案】A 股票的期望收益率 = $0.2 \times 40\% + 0.5 \times 10\% + 0.3 \times (-8\%) = 10.6\%$ (0.5 分)

B 股票的期望收益率 = $0.2 \times 30\% + 0.5 \times 10\% + 0.3 \times 5\% = 12.5\%$ (0.5 分)

(2) 计算两种股票收益率的标准差:

【正确答案】A 股票收益率的标准差 = $[0.2 \times (40\% - 10.6\%)^2 + 0.5 \times (10\% - 10.6\%)^2 + 0.3 \times (-8\% - 10.6\%)^2]^{1/2} = 0.1664$ (1 分)

B 股票收益率的标准差 = $[0.2 \times (30\% - 12.5\%)^2 + 0.5 \times (10\% - 12.5\%)^2 + 0.3 \times (5\% - 12.5\%)^2]^{1/2} = 0.0901$ (1 分)

(3) 计算投资组合的期望收益率:

【正确答案】投资组合的期望收益率 = $10.6\% \times 40\% + 12.5\% \times 60\% = 11.74\%$ (1 分)

(4) 计算投资组合收益率的标准差。

【正确答案】

投资组合收益率的标准差 = $0.1664 \times 40\% + 0.0901 \times 60\% = 0.1206$ (1 分)

【提示】根据题干所述, A、B 两种股票之间的相关系数为 1, 则投资组合收益率的标准差等于单项资产收益率标准差的加权平均数。

2. 资料一:

货币资金	450	短期借款	A
应收账款	250	应付账款	280
存货	400	长期借款	700
非流动资产	1300	所有者权益	B
资产总计	2400	负债与所有者权益总计	2400

资料二:

已知: 年初应收账款为 150 万元, 年初存货为 260 万元, 年初所有者权益为 1000 万元。本年营业收入为 1650 万元, 营业成本为 990 万元, 净利润为 220 万元。年末流动比率为 2.2, 一年按 360 天计算。

要求:

(1) 计算资料一中字母所代表数字。

【正确答案】根据 $(450 + 250 + 400) / (280 + A) = 2.2$, 可知, $A = 220$ (万元) (1 分), $B = 2400 - 220 - 280 - 700 = 1200$ (万元) (1 分)。

(2) 计算应收账款周转次数, 存货周转天数, 营业毛利率。

【正确答案】应收账款周转次数 = $1650 / [(150 + 250) / 2] = 8.25$ (次) (1 分)

存货周转次数 = $990 / [(400 + 260) / 2] = 3$ (次)

存货周转天数 = $360 / 3 = 120$ (天) (1 分)

营业毛利率 = $(1650 - 990) / 1650 \times 100\% = 40\%$ (1 分)

3. 公司只生产和销售 A 产品, A 产品固定制造费用标准分配率为 15 元/小时, 单位产品标准工时为 3 小时/件。已知丁公司 10 月份预计产量为 10500 件, 实际产量 11000 件, 实际用时 31900 小时, 实际发生固定制造费用 450000 元。

要求:

(1) 计算固定制造费用总成本差异。

【正确答案】固定制造费用成本差异 = $450000 - 11000 \times 3 \times 15 = -45000$ (元) (1 分)

(2) 用两差异法计算固定制造费用成本差异。

【正确答案】

固定制造费用耗费差异 = $450000 - 10500 \times 3 \times 15 = -22500$ (元) (1分)

固定制造费用能量差异 = $(10500 \times 3 - 11000 \times 3) \times 15 = -22500$ (元) (1分)

(3) 用三差异法计算固定制造费用成本差异。

【正确答案】

固定制造费用耗费差异 = $450000 - 10500 \times 3 \times 15 = -22500$ (元)

固定制造费用产量差异 = $(10500 \times 3 - 31900) \times 15 = -6000$ (元) (1分)

固定制造费用效率差异 = $(31900 - 11000 \times 3) \times 15 = -16500$ (元) (1分)

说明：固定制造费用的差异公式非常难记，也容易混淆，以下“分割”方法可帮助同学们记忆、解题：

固定制造费用成本差异 = 实际费用 (实际分配率 \times 实际工时) - 实际产量下的标准费用 (标准分配率 \times 实际产量下标准工时)

方法一：

① 固定制造费用实际数 = 450000

② 预算产量下标准工时 \times 标准分配率 = $10500 \times 3 \times 15$

③ 实际产量下实际工时 \times 标准分配率 = 31900×15

④ 实际产量下标准工时 \times 标准分配率 = $11000 \times 3 \times 15$

耗费差异 = ① - ②

产量差异 = ② - ③

效率差异 = ③ - ④

能量差异 = ② - ④

耗费差异 = ① - ② = 固定制造费用实际数 - 预算产量下标准工时 \times 标准分配率 = $450000 - 10500 \times 3 \times 15 = -22500$

产量差异 = ② - ③ = 预算产量下标准工时 \times 标准分配率 - 实际产量下实际工时 \times 标准分配率 = $10500 \times 3 \times 15 - 31900 \times 15 = -6000$

效率差异 = ③ - ④ = 实际产量下实际工时 \times 标准分配率 - 实际产量下标准工时 \times 标准分配率 = $31900 \times 15 - 11000 \times 3 \times 15 = -16500$

方法二：

(1) 六个基础数据

三类	六个	案例
产量	实际产量	11000
	预算产量	10500
工时	实际单位工时	31900/11000
	标准单位工时	3
分配率	实际分配率	450000/31900
	标准分配率	15

(2) 四个指标：

实际产量 \times 实际单位工时 \times 实际分配率 ----- ①

预算产量 \times 标准单位工时 \times 标准分配率 ----- ②

实际产量 \times 实际单位工时 \times 标准分配率 ----- ③

实际产量×标准单位工时×标准分配率———④

固定制造费用成本差异=①-④

耗费差异=①-②

产量差异=②-③

效率差异=③-④

能量差异=②-④

耗费差异=①-②=实际产量×实际单位工时×实际分配率-预算产量×标准单位工时×标准分配率
=11000×(31900/11000)×(450000/31900)-10500×3×15=-22500

产量差异=②-③=预算产量×标准单位工时×标准分配率-实际产量×实际单位工时×标准分配率
=10500×3×15-11000×(31900/11000)×15=-6000

效率差异=③-④=实际产量×实际单位工时×标准分配率-实际产量×标准单位工时×标准分配率
=11000×(31900/11000)×15-11000×3×15=-16500

说明：固定制造费用的差异公式非常难记，也容易混淆，以下“分割”方法可帮助同学们记忆、解题：

固定制造费用成本差异=实际费用（实际分配率×实际工时）-实际产量下的标准费用（标准分配率×实际产量下标准工时）

1、二差异法：

推导：

固定制造费用成本差异=实际分配率×实际工时-标准分配率×实际产量下标准工时
=实际分配率×实际工时-标准分配率×预算产量下标准工时+标准分配率×预算产量下标准工时-标准分配率×实际产量下标准工时
=耗费差异（实际分配率×实际工时-标准分配率×预算产量下标准工时）+能量差异（标准分配率×预算产量下标准工时-标准分配率×实际产量下标准工时）

简单记忆：耗费差异=实际发生的费用-预算费用

能量差异=预算费用-实际产量下标准费用

（口诀：将总费用的差额用预算费用分割为两个差额）

2、三差异法

耗费差异与二因素相同

将能量差异进一步分割：

能量差异=标准分配率×预算产量下标准工时-标准分配率×实际产量下标准工时
=标准分配率×预算产量下标准工时-标准分配率×实际产量下实际工时+标准分配率×实际产量下实际工时-标准分配率×实际产量下标准工时
=产量差异（标准分配率×预算产量下标准工时-标准分配率×实际产量下实际工时）+效率差异（标准分配率×实际产量下实际工时-标准分配率×实际产量下标准工时）

简单记忆：产量差异=预算费用-实际工时标准费用

效率差异=实际工时标准费用-实际产量下标准费用

（口诀：将二差异法的能量差异用实际工时标准费用分割为两部分）

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. 某公司拟采用新设备取代已使用3年的旧设备。旧设备原价299000元，当前估计尚可使用5年，每年运行成本43000元，预计最终残值31000元，目前变现价值170000元；购置新设备需花费300000

元，预计可使用 6 年，每年运行成本 17000 元，预计最终残值 25000 元，除此以外的其他方面，新设备与旧设备没有显著差别。该公司要求的收益率 12%，所得税税率 25%，税法规定该类设备应采用直线法计提折旧，折旧年限为 6 年，残值为原值的 10%。已知： $(P/A, 12\%, 3) = 2.4018$ ， $(P/A, 12\%, 5) = 3.6048$ ， $(P/A, 12\%, 6) = 4.1114$ ， $(P/F, 12\%, 5) = 0.5674$ ， $(P/F, 12\%, 6) = 0.5066$ 。

(1) 分别计算新旧设备折旧额抵税的现值；

【正确答案】旧设备年折旧额 $= (299000 - 299000 \times 10\%) \div 6 = 44850$ (元)

由于已使用 3 年，旧设备只能再计提 3 年的折旧

旧设备折旧抵税的现值 $= 44850 \times 25\% \times (P/A, 12\%, 3)$

$= 44850 \times 25\% \times 2.4018 = 26930.1825$ (元) (1 分)

新设备年折旧额 $= (300000 - 300000 \times 10\%) \div 6 = 45000$ (元)

新设备折旧抵税的现值 $= 45000 \times 25\% \times (P/A, 12\%, 6) = 45000 \times 25\% \times 4.1114 = 46253.25$ (元) (1 分)

(2) 分别计算新旧设备最终回收额的现值；

【正确答案】旧设备报废时 (计提了 6 年的折旧) 的账面价值 $= 299000 - 44850 \times 6 = 29900$ (元)

变现净收益纳税 $= (31000 - 29900) \times 25\% = 275$ (元)

旧设备残值流的现值 $= (31000 - 275) \times (P/F, 12\%, 5) = (31000 - 275) \times 0.5674 = 17433.365$ (元) (1 分)

新设备报废时的账面价值 $= 300000 - 45000 \times 6 = 30000$ (元)

变现损失抵税 $= (30000 - 25000) \times 25\% = 1250$ (元)

新设备残值流的现值 $= (25000 + 1250) \times (P/F, 12\%, 6) = 26250 \times 0.5066 = 13298.25$ (元) (1 分)

(3) 分别计算新旧设备每年付现运行成本的现值合计；

【正确答案】旧设备每年付现运行成本的现值合计 $= 43000 \times (1 - 25\%) \times (P/A, 12\%, 5) = 43000 \times (1 - 25\%) \times 3.6048 = 116254.8$ (元) (1 分)

新设备每年付现运行成本现值合计 $= 17000 \times (1 - 25\%) \times (P/A, 12\%, 6) = 17000 \times (1 - 25\%) \times 4.1114 = 52420.35$ (元) (1 分)

(4) 分别计算新旧设备的年金成本；

【正确答案】旧设备目前的账面价值 $= 299000 - 44850 \times 3 = 164450$ (元)

旧设备目前变现收益纳税 $= (170000 - 164450) \times 25\% = 1387.5$ (元)

旧设备目前变现现金流量 $= 170000 - 1387.5 = 168612.5$ (元)

继续使用旧设备的年金成本 $= (168612.5 - 26930.1825 - 17433.365 + 116254.8) / (P/A, 12\%, 5)$
 $= (168612.5 - 26930.1825 - 17433.365 + 116254.8) / 3.6048 = 66717.64$ (元) (3 分)

【计算说明】旧设备目前变现现金流量是继续使用旧设备的机会成本，计算继续使用旧设备的现金流量时，作为现金流出处理。

新设备的年金成本 $= (300000 - 13298.25 + 52420.35 - 46253.25) / (P/A, 12\%, 6) = (300000 - 13298.25 + 52420.35 - 46253.25) / 4.1114 = 71233.36$ (元) (2 分)

(5) 为该公司作出决策。

【正确答案】

因为更换新设备的年金成本 (71233.36 元) 高于继续使用旧设备的年金成本 (66717.64 元)，故应继续使用旧设备。 (2 分)

2. (2021 年) 甲公司生产销售 A 产品, 具体资料如下:

资料一: 2020 年生产销售 A 产品 45000 件, 单价是 240 元, 单位变动成本是 200 元, 固定成本总额是 1200000 元。

资料二: 2020 年负债总额是 4000000 元, 利息率是 5%, 发行在外的普通股股数是 800000 股, 企业适用的所得税税率是 25%。

资料三: 公司拟在 2021 年初对生产线进行更新, 更新之后原有的销售量和单价不变, 单位变动成本降低到 150 元, 固定成本总额增加到 1800000 元。

资料四: 生产线的投资需要融资 6000000 元, 现提供两个方案, 方案一是向银行借款 6000000 元, 新增借款的利息率是 6%。方案二是选择增发新股 200000 股, 发行价格是 30 元。

要求:

(1) 计算 2020 年的息税前利润, 盈亏平衡点的销售额。

【正确答案】2020 年的息税前利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本 = 45000 × (240 - 200) - 1200000 = 600000 (元) (1 分)

盈亏平衡点的销售额 = 固定成本 / 边际贡献率 = 1200000 / [(240 - 200) / 240] = 7200000 (元) (1 分)

(2) 根据资料一、资料二, 以 2020 年为基期计算经营杠杆系数、财务杠杆系数、总杠杆系数。

【正确答案】经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = 45000 × (240 - 200) / 600000 = 3 (1 分)

财务杠杆系数 = 基期息税前利润 / (基期息税前利润 - 利息) = 600000 / (600000 - 4000000 × 5%) = 1.5 (1 分)

总杠杆系数 = 经营杠杆系数 × 财务杠杆系数 = 3 × 1.5 = 4.5 (1 分)

或总杠杆系数 = 基期边际贡献 / (基期息税前利润 - 利息) = 45000 × (240 - 200) / (600000 - 4000000 × 5%) = 4.5

(3) 根据资料一、资料二, 计算 2020 年的每股收益。

【正确答案】2020 年的每股收益 = (600000 - 4000000 × 5%) × (1 - 25%) / 800000 = 0.38 (元/股) (1 分)

(4) 计算更新生产线之后的息税前利润、盈亏平衡点销售量与销售额、安全边际率。

【正确答案】更新生产线之后的息税前利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本 = 45000 × (240 - 150) - 1800000 = 2250000 (元) (1 分)

盈亏平衡点销售量 = 固定成本 / 单位边际贡献 = 1800000 / (240 - 150) = 20000 (件)

盈亏平衡点销售额 = 盈亏平衡点销售量 × 单价 = 20000 × 240 = 4800000 (元) (1 分)

安全边际率 = (实际销售量 - 盈亏平衡点销售量) / 实际销售量 × 100% = (45000 - 20000) / 45000 × 100% = 55.56% (1 分)

(5) 按照每股收益分析法计算出每股收益无差别点的息税前利润, 并选择适当的方案。

【正确答案】每股收益无差别点息税前利润计算如下:

$$(EBIT - 4000000 \times 5\% - 6000000 \times 6\%) \times (1 - 25\%) / 800000 = (EBIT - 4000000 \times 5\%) \times (1 - 25\%) / (800000 + 200000)$$

计算可得:

EBIT = 2000000 (元) (2 分)

更新生产线之后的息税前利润 2250000 元, 高于每股收益无差别点息税前利润 2000000 元, 应该选择负债筹资方式, 应该选择方案一。(1 分)

【计算过程】

$$(EBIT - 4000000 \times 5\% - 6000000 \times 6\%) \times (1 - 25\%) / 800000 = (EBIT - 4000000 \times 5\%) \times (1 - 25\%) / (800000 + 200000)$$

即：

$$(EBIT-560000) \times (1-25\%) / 800000 = (EBIT-200000) \times (1-25\%) / 1000000$$

等式两侧都有“ $\times (1-25\%)$ ”，可以约掉，即：

$$(EBIT-560000) / 800000 = (EBIT-200000) / 1000000$$

$$\text{即, } (EBIT-560000) \times 1000000 = (EBIT-200000) \times 800000$$

$$\text{即, } EBIT \times 1000000 - 560000 \times 1000000 = EBIT \times 800000 - 200000 \times 800000$$

$$\text{即, } EBIT \times 1000000 - EBIT \times 800000 = 560000 \times 1000000 - 200000 \times 800000$$

$$\text{即, } EBIT \times (1000000 - 800000) = 560000 \times 1000000 - 200000 \times 800000$$

$$\text{即, } EBIT = (560000 \times 1000000 - 200000 \times 800000) / (1000000 - 800000)$$

$$\text{即, } EBIT = 2000000$$

