

长按识别下方二维码到
正保会计网校中级会计职称公众号
可下载更多会计考试资料及了解中级考试最新动态



2024年《财务管理》临考最后一套模考卷

一、单项选择题

1. 下列不属于集权型财务管理体制缺点的是（ ）。

- A. 可能会使各所属单位缺乏主动性
- B. 可能失去适应市场的弹性
- C. 可能导致资金管理分散
- D. 可能丧失市场机会

【正确答案】C

【答案解析】集权型财务管理体制的缺点有：集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性，丧失活力，也可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性，丧失市场机会。选项C表述的是分权型财务管理体制的缺点。

2. 某公司2023年平均负债为1000万元，负债的平均利率为10%（利息全部费用化），2024年财务杠杆系数为2，则该公司2023年的利息保障倍数为（ ）。

- A. 2
- B. 3
- C. 4
- D. 6

【正确答案】A

【答案解析】由于利息全部费用化，所以，2023年利息费用=应付利息=1000×10%=100（万元），息税前利润/（息税前利润-100）=2，息税前利润=200（万元），利息保障倍数=200/100=2。

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%

【正确答案】B

【答案解析】股票的必要收益率=6%+1.5×（10%-6%）=12%

4. 假设企业按12%的年利率取得贷款200000元，银行要求一年后开始还款，共计还款5次，每次间隔1年，每次还款额相等，已知 $(P/A, 12\%, 5) = 3.6048$ ， $(F/A, 12\%, 5) = 6.3528$ ，则每次的偿还额应为（ ）元。

- A. 40000
- B. 55481.58

C. 49537.13

D. 31482.18

【正确答案】B

【答案解析】本题属于已知普通年金现值求年金，设年金额为A，则 $A \times (P/A, 12\%, 5) = 200000$ ， $A = 200000 / (P/A, 12\%, 5) = 55481.58$ （元）。

5. 企业在调整预算时，应遵循的要求不包括（ ）。

A. 调整事项不能偏离企业发展战略

B. 只要内外战略环境发生变化就需要调整预算

C. 调整重点应放在预算执行中出现的重要的、非正常的、不符合常规的关键性差异方面

D. 调整方案应当在经济上能够实现最优化

【正确答案】B

【答案解析】年度预算经批准后，原则上不作调整。企业应在制度中严格明确预算调整的条件、主体、权限和程序等事宜，当内外战略环境发生重大变化或突发重大事件等，导致预算编制的基本假设发生重大变化时，可进行预算调整。所以，选项B的说法不正确。

6. 某公司在编制下季度资金预算时，期末现金余额要求不低于50万元，如果资金不足则向银行借款（季度初借入，按季度支付利息，季度利率为1%），借款金额要求为10万元的整数倍。若“现金余缺”为-55万元，按季度支付的长期借款利息为0.5万元，则应向银行借款的金额为（ ）万元。

A. 107

B. 106

C. 110

D. 100

【正确答案】C

【答案解析】假定应向银行借款的金额为X万元，则： $-55 + X - X \times 1\% - 0.5 \geq 50$ ， $X \geq 106.57$ 万元，又因为借款金额要求为10万元的整数倍，所以应向银行借款的金额为110万元。

7. 某公司由于急需资金，将设备出售给租赁公司并获得价款1000万元，该公司再从租赁公司原封不动租回资产的使用权，每年支付租金200万元，租期为8年。该种租赁的方式为（ ）。

A. 经营租赁

B. 杠杆租赁

C. 直接租赁

D. 售后回租

【正确答案】D

【答案解析】售后回租是指承租方由于急需资金等各种原因，将自己的资产售给出租方，然后以租赁的形式从出租方原封不动地租回资产的使用权。

8. 某证券投资基金年初以1500元/股的价格购买茅台股票1000股，当年6月30日以1800元/股的价格全部出售，期间无股利分红收入，则该证券投资基金持有茅台股票的持有期间收益率为（ ）。

A. 10%

B. 20%

C. 25%

D. 40%

【正确答案】B

【答案解析】持有期间收益率 = $(1800 - 1500) / 1500 \times 100\% = 20\%$

9. 营运资金有广义和狭义之分，狭义的营运资金是指（ ）。

A. 流动资产减去速动资产的余额

B. 流动资产减去流动负债的余额

- C. 流动资产减去敏感负债的余额
D. 流动资产减去应收账款后的余额

【正确答案】B

【答案解析】营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。营运资金有广义和狭义之分，广义的营运资金是指一个企业流动资产的总额；狭义的营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额。因此，选项B是答案。

10. 下列各项中，属于作业成本法分配顺序的是（ ）。

- A. 成本对象→作业→资源
B. 资源→成本对象→作业
C. 作业→资源→成本对象
D. 资源→作业→成本对象

【正确答案】D

【答案解析】作业成本法基于资源耗用的因果关系进行成本分配：根据作业活动耗用资源的情况，将资源耗费分配给作业；再依照成本对象消耗作业的情况，把作业成本分配给成本对象。因此，选项D是答案。

11. 下列各项定价方法中，不属于以成本为基础的是（ ）。

- A. 保本点定价法
B. 目标利润定价法
C. 边际分析定价法
D. 全部成本费用加成定价法

【正确答案】C

【答案解析】边际分析定价法是指基于微分极值原理，通过分析不同价格与销售量组合下的产品边际收入、边际成本和边际利润之间的关系，进行定价决策的一种定量分析方法。

12. 某公司当前的速动比率为2，流动比率为3，若用现金偿还应付账款，则对流动比率和速动比率的影响是（ ）。

- A. 流动比率变小、速动比率变小
B. 流动比率变大、速动比率变小
C. 流动比率变小、速动比率变大
D. 流动比率变大、速动比率变大

【正确答案】D

【答案解析】用现金偿还应付账款，流动资产减少，流动负债减少，假设当前的流动负债为100万元，速动资产为200万元，流动资产为300万元，用现金50万元偿还应付账款，则速动比率变为 $(200-50)/(100-50)=3$ ，速动比率变大。流动比率变为 $(300-50)/(100-50)=5$ ，流动比率变大。

13. 某公司上期营业收入为1000万元，本期营业毛利为120万元，本期营业毛利率为10%，则本期的营业收入增长率为（ ）。

- A. 20%
B. 12%
C. 18%
D. 50%

【正确答案】A

【答案解析】营业毛利率=营业毛利/营业收入×100%，因此，本期营业收入=本期营业毛利/本期营业毛利率=120/10%=1200（万元），本期的营业收入增长率= $(1200-1000)/1000 \times 100\%=20\%$ 。

14. 某公司发行的可转换债券的面值是1000元，转换价格是20元，债券发行价格为1050元，目前该债券已到转换期，股票市价为25元，则可转换债券的转换比率为（ ）。

- A. 50
B. 40

C. 52.5

D. 42

【正确答案】A

【答案解析】可转换债券的转换比率=债券面值/转换价格=1000/20=50

15. 下列关于经济增加值的表述中, 不正确的是()。

- A. 经济增加值提供了更好的业绩评估标准
- B. 经济增加值帮助企业实现了决策与股东财富一致
- C. 经济增加值为正, 表明经营者在为企业创造价值
- D. 可以利用该指标对企业进行综合评价

【正确答案】D

【答案解析】经济增加值这个指标的计算主要基于财务指标, 不涉及非财务指标, 无法对企业进行综合评价。

16. 根据本量利分析原理, 下列计算利润的公式中, 正确的是()。

- A. 利润=保本销售量×边际贡献率
- B. 利润=销售收入×变动成本率-固定成本
- C. 利润=(销售收入-保本销售额)×边际贡献率
- D. 利润=销售收入×(1-边际贡献率)-固定成本

【正确答案】C

【答案解析】利润=边际贡献-固定成本=销售收入×边际贡献率-保本点销售额×边际贡献率=(销售收入-保本点销售额)×边际贡献率

17. 确定影响产品销售量(因变量)的相关因素(自变量)以及它们之间的函数关系, 并利用这种函数关系进行产品销售预测的分析方法是()。

- A. 因果预测分析法
- B. 营销员判断法
- C. 专家判断法
- D. 移动平均法

【正确答案】A

【答案解析】因果预测分析法是指确定影响产品销售量(因变量)的相关因素(自变量)以及它们之间的函数关系, 并利用这种函数关系进行产品销售预测的方法。

18. 某公司月成本考核例会上, 各部门经理正在讨论、认定承担直接人工效率差异主要责任的部门。根据你的判断, 该责任部门应是()。

- A. 生产部门
- B. 销售部门
- C. 供应部门
- D. 管理部门

【正确答案】A

【答案解析】直接人工效率差异是用量差异, 其形成的原因是多方面的, 工人技术状况、工作环境和设备条件的好坏等, 都会影响直接人工效率的高低, 但其主要责任还是在生产部门, 所以本题正确答案为选项A。

19. 某公司计划添加一条生产流水线, 需要投资100万元, 预计使用寿命为4年。税法规定该类生产线采用直线法计提折旧, 折旧年限为4年, 残值率为8%。预计该生产线项目第4年的营业利润为5万元, 处置固定资产残值收入为10万元, 回收营运资金3万元。该公司适用的企业所得税税率为20%, 则该项目第4年的税后现金净流量为()万元。

- A. 12.6
- B. 37
- C. 39.6

D. 37.4

【正确答案】C

【答案解析】最后一年的现金净流量=营业现金净流量+终结期现金净流量。年折旧=100×(1-8%) / 4=23(万元)，第4年营业现金净流量=税后营业利润+折旧=5×(1-20%)+23=27(万元)。终结期现金净流量=收回的营运资金+处置固定资产相关现金流量，收回垫支的营运资金=3(万元)，第4年末的账面价值=100-23×4=8(万元)，第4年末残值变现净收益纳税额=(10-8)×20%=0.4(万元)，处置固定资产相关现金流量=残值变现收入-残值变现净收益纳税额=10-0.4=9.6(万元)，第4年的税后现金净流量=27+9.6+3=39.6(万元)。

【提示】本题要求计算的是“第4年税后现金净流量”，是项目最后一年的现金流量，最后一年包括营业期和终结点的现金流量。如果题目要求计算“终结点”，则考虑处置固定资产相关现金流量和收回垫支营运资金，如果题目要求计算“处置固定资产相关现金流量”，则只考虑处置固定资产相关现金流量。

20. 下列长期借款的保护性条款中，属于一般性保护条款的是()。

- A. 不准贴现应收票据或出售应收账款
- B. 保持企业资产的流动性
- C. 借款的用途不得改变
- D. 及时清偿债务

【正确答案】B

【答案解析】一般性保护条款是对企业资产的流动性及偿债能力等方面的要求条款，这类条款应用于大多数借款合同，主要包括：①保持企业的资产流动性。要求企业需持有一定最低额度的货币资金及其他流动资产，以保持企业资产的流动性和偿债能力，一般规定了企业必须保持的最低营运资金数额和最低流动比率数值。②限制企业非经营性支出。如限制支付现金股利、购入股票和职工加薪的数额规模，以减少企业资金的过度外流。③限制企业资本支出的规模。控制企业资产结构中的长期性资产的比例，以减少公司日后不得不变卖固定资产以偿还贷款的可能性。④限制公司再举债规模。目的是防止其他债权人取得对公司资产的优先索偿权。⑤限制公司的长期投资。如规定公司不准投资于短期内不能收回资金的项目，不能未经银行等债权人同意而与其他公司合并等。选项A和D属于例行性保护条款，选项C属于特殊性保护条款。

二、多项选择题

1. 下列措施中，可以协调股东和管理层利益冲突的有()。

- A. 股票期权
- B. 绩效股
- C. 限制性借债
- D. 接收

【正确答案】ABD

【答案解析】股票期权和绩效股属于协调股东和管理层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管理层的利益冲突。因此选项ABD是答案，选项C属于协调股东和债权人利益冲突的措施。

2. 下列关于收益质量分析的说法中，正确的有()。

- A. 如果公司的会计收益能如实反映公司业绩，则其收益质量高
- B. 净收益营运指数越小，则收益质量越差
- C. 现金营运指数大于0，说明收益质量较好
- D. 收益质量是指会计收益与公司业绩之间的相关性

【正确答案】ABD

【答案解析】现金营运指数大于1，说明收益质量较好，选项C不正确。

3. 在下列各项预算中，属于财务预算的有()。

- A. 销售预算

- B. 生产预算
- C. 资金预算
- D. 预计利润表

【正确答案】CD

【答案解析】财务预算是指与企业资金收支、财务状况或经营成果等有关的预算，包括资金预算、预计资产负债表、预计利润表等。销售预算和生产预算属于经营预算的内容。

4. 下列有关债务筹资的表述中，不正确的有（ ）。

- A. 可以作为企业的永久性资本来源
- B. 财务风险较大，从而资本成本较高
- C. 筹资数额有限
- D. 可以稳定公司的控制权

【正确答案】AB

【答案解析】债务资本有固定的到期日，到期需要偿还，只能作为企业的补充性资本来源。选项 A 不正确。一般来说，债务筹资的资本成本要低于股权筹资，选项 B 不正确。

5. 信用条件是销货企业要求赊购客户支付货款的条件，其构成要素包括（ ）。

- A. 信用期限
- B. 信用标准
- C. 现金折扣
- D. 机会成本

【正确答案】AC

【答案解析】信用政策包括信用标准、信用条件和收账政策三个方面。信用条件是销货企业要求赊购客户支付货款的条件，由信用期限、折扣期限和现金折扣三个要素组成。

6. 如果公司处于扩张成熟阶段，下列表述正确的有（ ）。

- A. 经营杠杆系数小
- B. 筹资主要依靠权益资本
- C. 可扩大债务资本比重
- D. 在较低程度上使用财务杠杆

【正确答案】AC

【答案解析】一般来说，在企业初创阶段，产品市场占有率低，产销业务量小，经营杠杆系数大，此时企业筹资主要依靠权益资本，在较低程度上使用财务杠杆；在企业扩张成熟期，产品市场占有率高，产销业务量大，经营杠杆系数小，此时，企业资本结构中可扩大债务资本比重，在较高程度上使用财务杠杆。

7. 如果某项目的内含收益率大于必要投资收益率，则下列说法中正确的有（ ）。

- A. 按照必要投资收益率计算的未来现金净流量现值大于原始投资额现值
- B. 按照必要投资收益率计算的现值指数大于 0
- C. 按照必要投资收益率计算的净现值大于 0
- D. 按照必要投资收益率计算的动态回收期小于项目寿命期

【正确答案】ACD

【答案解析】内含收益率是使得项目的净现值=0 的折现率，折现率越小，净现值越大，所以，本题中，按照必要投资收益率计算的净现值大于 0，现值指数大于 1，未来现金净流量现值大于原始投资额现值，动态回收期小于项目寿命期。选项 ACD 是答案，选项 B 不是答案。

8. 甲公司采用随机模型进行现金管理，确定的最低现金持有量是 20 万元，现金回归线是 60 万元，下列操作中正确的有（ ）。

- A. 当现金余额为 50 万元时，应出售 10 万元有价证券使得现金余额为 60 万元
- B. 当现金余额为 100 万元时，应购入 40 万元有价证券使得现金余额为 60 万元

- C. 当现金余额为 160 万元时，应用现金 100 万元买入有价证券
D. 当现金余额为 120 万元时，不用进行有价证券与现金之间的转换操作

【正确答案】CD

【答案解析】在随机模型下，如果现金存量在控制的上下限之内，不必进行现金与有价证券的转换，否则，应该进行现金与有价证券的转换，使得现金持有量回到现金回归线。本题中，现金持有量的上限 $H=3R-2L=3\times 60-2\times 20=140$ （万元），现金持有量的下限为 20 万元，所以，如果现金持有量在 20~140 万元之间，不必进行现金与有价证券的转换，否则，应该进行现金与有价证券的转换，使得现金持有量回到 60 万元。由此可知，选项 AB 的说法错误，选项 CD 的说法正确。

9. 在本量利分析中，假设其他因素不变，单位变动成本上升时，下列说法中正确的有（ ）。

- A. 安全边际下降
B. 盈亏平衡点作业率下降
C. 销售利润率下降
D. 单位边际贡献下降

【正确答案】ACD

【答案解析】盈亏平衡点销售量=固定成本/（单价-单位变动成本），单位变动成本提高，盈亏临界点销售量提高，盈亏临界点作业率提高，所以，选项 B 不是答案；盈亏平衡点提高，则安全边际下降，所以选项 A 是答案；单位变动成本提高导致息税前利润下降，但营业收入不变，所以销售利润率下降，选项 C 是答案；单位边际贡献=单价-单位变动成本，单位变动成本提高会导致单位边际贡献下降，选项 D 是答案。

10. 下列有关股利相关理论的说法中，正确的有（ ）。

- A. “手中鸟”理论认为当公司支付较高的股利时，公司价值将得到提高
B. 信号传递理论认为，在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策影响公司股价
C. 所得税差异理论认为，公司应当采用低股利政策
D. 代理理论认为，高水平的股利政策降低了企业的代理成本，公司应当采用高股利政策

【正确答案】ABC

【答案解析】“手中鸟”理论认为当公司支付较高的股利时，公司的股票价格会随之上升，公司价值将得到提高，选项 A 的说法正确。信号传递理论认为，在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而影响公司的股价，选项 B 的说法正确。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，公司应当采用低股利政策，选项 C 的说法正确。代理理论认为，高水平的股利政策降低了企业的代理成本，但同时增加了外部融资成本，理想的股利政策应当使两种成本之和最小，选项 D 的说法不正确。

三、判断题

1. 某公司 2023 年初所有者权益为 3000 万元，2023 年末扣除客观因素影响后的所有者权益为 3600 万元。该公司 2023 年的资本保值增值率是 20%。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】资本保值增值率=扣除客观增减因素后的期末所有者权益/期初所有者权益 $\times 100\%=3600/3000\times 100\%=120\%$ 。

2. 由于信用贷款是以借款人的信誉或保证人的信用为依据而获得的贷款，因此银行通常收取的利息比担保贷款收取的利息要低。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】信用贷款是指以借款人的信誉或保证人的信用为依据而获得的贷款。企业取得这种贷款，无需以财产作抵押。对于这种贷款，由于风险较高，银行通常要收取较高的利息，往往还附加一定的限制条件。

3. 资本结构优化的方法中，平均资本成本比较法和每股收益分析法都没有考虑风险因素。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】平均资本成本比较法和每股收益分析法都是从账面价值的角度进行资本结构优化分析，没有考虑市场

反应，即没有考虑风险因素。

4. 互斥方案下，在原始投资额不等、寿命期相同的情况下，使用净现值与年金净流量指标得出的决策结论相同。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】由于年金净流量=净现值/年金现值系数，所以，在原始投资额不等、寿命期相同的情况下，净现值与年金净流量指标的决策结论一致。

5. 成本分析模型是要找到机会成本和管理成本所组成的总成本曲线中最低点对应的现金持有量，把它作为最佳现金持有量。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】成本分析模型是要找到机会成本、管理成本和短缺成本所组成的总成本曲线中最低点对应的现金持有量，把它作为最佳现金持有量。

6. 在其他因素不变的情况下，单价越小，经营杠杆系数越大。（ ）

【正确答案】Y

【答案解析】经营杠杆系数=(EBIT+F)/EBIT=1+F/EBIT，单价越小，息税前利润越小，经营杠杆系数越大。

7. 通常来说，理想标准成本大于正常标准成本。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】理想标准成本是一种理论标准，它是指在现有条件下所能达到的最优成本水平，所以，通常来说，理想标准成本小于正常标准成本。

8. 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，投资于该股票的风险越小。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】市盈率越高，说明获得一定的预期利润投资者需要支付更高的价格，因此投资于该股票的风险越大。

9. 在特定业务量范围内，单位变动成本不变。（ ）

【正确答案】Y

【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。其基本特征是：变动成本总额因业务量的变动而呈正比例变动，但单位变动成本(单位业务量负担的变动成本)不变。

10. 销售预算指在销售预测的基础上根据销售计划编制的，用于规划预算期销售活动的一种经营预算。（ ）

【正确答案】Y

四、计算分析题

1. 某公司预计2024年购买一条新生产线，投资额为9000万元，无建设期。新生产线投入使用后可使年产量由原来的500万件/年提升至600万件/年，单位变动成本由原来的10元/件降低至8元/件。固定经营成本由原来的500万元/年提升至1000万元/年。销售单价不变，为15元/件。现有甲、乙两个筹资方案。

甲方案为平价发行9万张面值为1000元的债券，票面利率为8%。

乙方案为增发2000万股普通股。

该公司现有的普通股股数为3000万股。负债为6000万元，利息率为7%。公司所得税税率为25%。

要求：

(1) 计算该公司新生产线投产前后的息税前利润。

【正确答案】该公司新生产线投产前息税前利润=500×(15-10)-500=2000(万元)，该公司新生产线投产后息税前利润=600×(15-8)-1000=3200(万元)

(2) 计算甲乙两个筹资方案每股收益无差别点。

【正确答案】 $(EBIT-9000 \times 8\% - 6000 \times 7\%) \times (1-25\%) / 3000 = (EBIT-6000 \times 7\%) \times (1-25\%) / (2000+3000)$ ， $EBIT=2220$ (万元)

【提示】计算过程如下： $(EBIT-9000 \times 8\% - 6000 \times 7\%) \times (1-25\%) / 3000 = (EBIT-6000 \times 7\%) \times (1-25\%) / (2000+3000)$
 $(EBIT-1140) \times (1-25\%) / 3000 = (EBIT-420) \times (1-25\%) / 5000$
 $(EBIT-1140) / 3000 = (EBIT-420) / 5000$
 $(EBIT-1140) / 3 = (EBIT-420) / 5$
 $5 \times (EBIT-1140) = 3 \times (EBIT-420)$
 $5 \times EBIT - 5700 = 3 \times EBIT - 1260$ 解得： $EBIT = (5700 - 1260) / 2 = 2220$ (万元)

(3) 判断该公司应该选择哪种筹资方案，说明判断依据。

【正确答案】因为新生产线投产前息税前利润 3200 万元 > 每股收益无差别点息税前利润 2220 万元，所以应该选择债务筹资方式，即甲方案。

2. 某企业集团下设两个公司，其中甲公司为利润中心，乙公司为投资中心，相关资料如下。

资料一：2023 年甲公司营业收入为 2400 万元，变动成本为 1440 万元，该利润中心负责人可控固定成本为 200 万元，该利润中心负责人不可控但应由该利润中心负担的固定成本为 160 万元。

资料二：乙公司 2023 年平均经营资产总额为 14000 万元，息税前利润为 1960 万元，2024 年初有一个投资额为 6000 万元的投资机会，预计当年可获利润 720 万元，如果不接受这个投资方案，投资收益率和剩余收益预计保持与 2023 年一致。该集团要求的最低投资收益率为 10%。

要求：

(1) 根据资料一，计算甲公司 2023 年度的可控边际贡献和部门边际贡献。

【正确答案】可控边际贡献 = 2400 - 1440 - 200 = 760 (万元)，部门边际贡献 = 760 - 160 = 600 (万元)

(2) 根据资料二，计算乙公司 2024 年不接受新投资机会情况下的投资收益率和剩余收益。

【正确答案】投资收益率 = 1960 / 14000 × 100% = 14%，剩余收益 = 1960 - 14000 × 10% = 560 (万元)

(3) 根据资料二，计算乙公司 2024 年接受新投资机会后的投资收益率和剩余收益。

【正确答案】投资收益率 = (1960 + 720) / (14000 + 6000) × 100% = 13.4%，剩余收益 = (1960 + 720) - (14000 + 6000) × 10% = 680 (万元)

(4) 从企业集团整体利益的角度，分析乙公司是否应接受新投资机会，并说明理由。

【正确答案】从企业集团整体利益的角度，乙公司应接受新投资机会。理由：接受新投资机会后，乙公司的剩余收益增加了。

(5) 回答以剩余收益作为投资中心业绩评价指标弥补了以投资收益率作为业绩评价指标的哪个不足。

【正确答案】以剩余收益作为投资中心业绩评价指标弥补了以投资收益率作为业绩评价指标会使局部利益与整体利益相冲突的不足。

3. 乙公司拟购置一套设备。有 X 和 Y 两种设备可供选择，二者具有同样的功能，X 设备的购买成本为 560000 元，每年税后付现成本为 50000 元，使用寿命 8 年，该设备采用直线法计提折旧（折旧年限为 8 年），税法残值为 0，最终报废残值为 15000 元。Y 设备使用寿命为 7 年，经测算，年金成本为 155000 元。投资决策采用的折现率为 12%，公司适用的企业所得税税率为 25%，已知：(P/F, 12%, 8) = 0.4039，(P/A, 12%, 8) = 4.9676，(F/A, 12%, 8) = 12.300。要求：

(1) 计算 X 设备每年的折旧和折旧抵税额。

【正确答案】X 设备每年的折旧 = 560000 / 8 = 70000 (元)，X 设备每年的折旧抵税额 = 70000 × 25% = 17500 (元)

【提示】由于涉及折旧抵税，所以，必须按照税法的规定计算年折旧额。

(2) 计算 X 设备最后一年末残值变现净流量。

【正确答案】X 设备最后一年末残值变现净流量 = 15000 - (15000 - 0) × 25% = 11250 (元) 【提示】(15000 - 0) × 25% 中考虑了 15000 的纳税，所以，不能对 15000 再重复纳税，即不能按照“15000 × (1 - 25%) - (15000 - 0) × 25%”计算。

(3) 计算 X 设备的年金成本。

【正确答案】X 设备的年金成本 = [560000 + 50000 × (P/A, 12%, 8) - 17500 × (P/A, 12%, 8) - 11250 × (P/F, 12%, 8)] / (P/A, 12%, 8) = (560000 + 50000 × 4.9676 - 17500 × 4.9676 - 11250 × 0.4039) / 4.9676 = 144315.79 (元) 【提示】注意年金成本与年金净流量的区别，年金净流量在计算的时候分子可以简单理解为现金流入现值减去现金流出现值，年金成本正好相反，可以简单理解为是现金流出现值减去现金流入现值。

(4) 运用年金成本法判断公司应选哪一设备。

【正确答案】由于 X 设备的年金成本小于 Y 设备，所以，应该选择 X 设备。【提示】年金成本是一项成本，属于现金流出，越小越好。

五、综合题

1. 甲公司是一家上市公司，有关资料如下。

资料一：2021~2023 年的产品销售量资料如下。

年度	2021 年	2022 年	2023 年
销售量/万件	10800	10900	11200
权数	0.15	0.35	0.5

该公司 2024 年目标利润总额为 35000 万元，完全成本总额为 85000 万元，适用的消费税税率为 5%。

资料二：甲公司 2023 年发行在外普通股加权平均股数为 10000 万股，基本每股收益为 1.5 元（不存在优先股），非经营净收益为 5000 万元。部分财务信息如下表所示。

单位：万元

项目	2023 年末数据	项目	2023 年度数据
负债合计	60000	营业收入	129800
股东权益合计	50000	净利润	15000
资产总计	110000	经营活动现金流量净额	10384

资料三：甲公司和乙公司是同一行业、规模相近的两家上市公司。甲公司和乙公司 2023 年的部分财务指标如下表所示。

项目	甲公司	乙公司
权益乘数（按期末数计算）	A	1.8
营业现金比率	B	0.15
净收益营运指数	C	0.85

要求：

(1) 据资料一，用算术平均法预测甲公司 2024 年的销售量。

【正确答案】2024 年甲公司预测销售量 = $(10800 + 10900 + 11200) / 3 = 10966.67$ （万件）

(2) 根据资料一，用加权平均法预测甲公司 2024 年的销售量。

【正确答案】2024 年甲公司预测销售量 = $10800 \times 0.15 + 10900 \times 0.35 + 11200 \times 0.5 = 11035$ （万件）

(3) 把以上两种方法计算结果的平均数做为甲公司 2024 年销售量预测值，运用目标利润法确定 2024 年每件产品的销售价格。

【正确答案】平均销售量 = $(10966.67 + 11035) / 2 = 11000.84$ （万件）

每件产品的销售价格 = $(35000 + 85000) / [11000.84 \times (1 - 5\%)] = 11.48$ （元）

(4) 根据资料一和资料二，确定上述表格中字母 A、B、C 所代表的数值（不需要列示计算过程）。

【正确答案】A = 2.20, B = 0.08, C = 0.67。

计算说明：A = 总资产 / 股东权益 = $110000 / 50000 = 2.20$

B = 经营活动现金流量净额 / 营业收入 = $10384 / 129800 = 0.08$

C = 经营净收益 / 净利润 = $(15000 - 5000) / 15000 = 0.67$

(5) 根据要求 (4) 的计算结果和资料三，回答下列问题：①判断甲公司和乙公司谁的财务杠杆水平更高，并说明理由；②判断甲公司和乙公司哪个收益质量高，并说明理由。

【正确答案】①甲公司的财务杠杆水平高。原因：产权比率和权益乘数是常用的反映财务杠杆水平的指标，甲公司的权益乘数高于乙公司。②乙公司收益质量高。原因：净收益营运指数越高，收益质量越高。

2. 某公司年度息税前利润为 500 万元，资金全部由普通股资本组成，所得税税率为 25%。该公司今年年初认为资本结构不合理，准备用发行债券回购部分股票的办法予以调整。经过咨询调查，当时的债券资本成本率（平价发行，

不考虑手续费和时间价值)和权益资本成本率如下表所示:

债券的市场价值(万元)	债券资本成本率	权益资本成本率
200	3.75%	15%
400	4.5%	16%

要求:

(1)按照公司价值分析法分别计算各种资本结构下(息税前利润保持不变)公司的市场价值(精确到整数位),从而确定最佳资本结构以及最佳资本结构时的加权平均资本成本。

【正确答案】债券的资本成本率=年利息×(1-所得税税率)/[债券筹资总额×(1-手续费率)]由于平价发行,不考虑手续费,所以:

债券的资本成本率=年利息×(1-所得税税率)/债券筹资总额=年利息×(1-25%)/债券面值
=债券票面利率×(1-25%)

即:债券票面利率=债券资本成本率/(1-25%)

债券市场价值为200万元时: 债券票面利率=3.75%/(1-25%)=5%

债券市场价值为400万元时: 债券票面利率=4.5%/(1-25%)=6%

当债券的市场价值为200万元时:

由于债券平价发行,所以,债券的市场价值等于其面值,债券面值=200(万元)。年利息=200×5%=10(万元)

股票的市场价值=(500-10)×(1-25%)/15%=2450(万元)

公司的市场价值=200+2450=2650(万元)

当债券的市场价值为400万元时: 年利息=400×6%=24(万元)

股票的市场价值=(500-24)×(1-25%)/16%=2231.25(万元)

公司的市场价值=400+2231.25=2631(万元)

通过分析可知:债务为200万元时的资本结构为最佳资本结构。

加权平均资本成本=200/2650×3.75%+2450/2650×15%=14.15%

(2)假设该公司采用的是剩余股利政策,以上述最佳资本结构为目标资本结构,明年需要增加投资600万元,判断今年是否能分配股利?如果能分配股利,计算股利数额。

【正确答案】明年需要增加的权益资金=600×2450/2650=554.72(万元)

今年的净利润=(500-10)×(1-25%)=367.5(万元)

由此可知,即使367.5万元全部留存,也不能满足投资的需要,所以,今年不能分配股利。

(3)如果(2)中得出结论不能分配股利,则需要增发普通股满足资金需求,已知普通股发行价格为10元,筹资费率为5%,预计股利固定增长率为4%,第一年的股利为1.5元,计算新发行的普通股的资本成本率。

【正确答案】新发行的普通股的资本成本率=1.5/[10×(1-5%)]+4%=19.79%