

财务管理

模拟考试题一

一、单项选择题（本类题共 25 小题，每小题 1 分，共 25 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。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. 从下列哪个方面考虑企业不应采取集权的财务管理体制（）。

- A. 企业发展处于初创阶段
- B. 实施纵向一体化战略的企业
- C. 企业所处的市场环境复杂多变，有较大的不确定性
- D. 企业规模小，财务管理工作量小

【答案】C

【解析】如果企业所处的市场环境复杂多变，有较大的不确定性，就要求在财务管理划分权力给中下层财务管理人员较多的随机处理权，以增强企业对市场环境变动的适应能力。

2. 甲公司采用标准成本法进行成本控制，某种产品的变动制造费用分配率为 3 元/小时，每件产品的标准工时为 2 小时，2017 年 5 月，该产品的实际产量为 100 件，实际工时为 250 小时，实际发生变动制造费用为 1000 元，变动制造费用耗费差异为（）元；

- A. 150
- B. 200
- C. 250
- D. 400

【答案】C

【解析】变动制造费用耗费差异=（变动制造费用实际分配率-标准分配率）×实际工时=（1000/250-3）×250=250

3. 某公司的财务杠杆系数为 1.5，经营杠杆系数为 1.4，则该公司销售额每增长 1 倍，就会造成每股收益增长（）倍。

- A. 1.9
- B. 1.5
- C. 2.1
- D. 0.1

【答案】C

【解析】经营杠杆系数=息税前利润变动率/产销业务量变动率=1.5，财务杠杆系数=普通股盈余变动率/息税前利润变动率，则总杠杆系数=普通股盈余变动率/产销业务量变动率，因此该公司销售额每增长 1 倍，就会造成每股收益增长 $1.4 \times 1.5 = 2.1$ 倍。

4. 某公司普通股目前的股价为 8 元/股，筹资费用率为 2%，刚刚支付的每股股利为 0.5 元，股利固定增长率为 5%，则该企业利用留存收益的资本成本为（）

- A. 11.56%
- B. 11.70%
- C. 11.25%
- D. 11.38%

【答案】A

【解析】留存收益资本成本= $0.5 \times (1+5\%) / 8 + 5\% = 11.56\%$

5. 某企业根据现金持有量随机模型进行现金管理，已知现金最低持有量为 30 万元，现金余额回归线为 120 万元，如果公司现有现金 220 万元，此时应当投资于有价证券的金额是（）

万元。

- A. 100
- B. 190
- C. 220
- D. 0

【答案】D

【解析】 $H=3R-2L=3\times 120-2\times 30=300$ 万元，现有现金 220 万元未达到最高控制线，无需投资。

6. 公司为了实现某一特定目标，公司先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象的股权激励模式是（）。

- A. 业绩股票激励模式
- B. 股票增值权模式
- C. 限制性股票模式
- D. 股票期权模式

【答案】C

【解析】限制性股票指公司为了实现某一特定目标，公司先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象；只有当实现预定目标后，激励对象才可将限制性股票抛售并从中获利。

7. 下列财务指标中属于衡量收益质量的指标是（）。

- A. 营业现金比率
- B. 每股营业现金净流量
- C. 全部资产现金回收率
- D. 现金营运指数

【答案】D

【解析】选项 A、B、C 属于衡量企业获取现金能力的财务比率指标。

8. B 生产线项目预计寿命为 10 年，该生产线只生产一种产品，假定该产品的单位营业现金净流量始终保持为 100 元/件的水平，预计投产后各年的产销量数据如下：第 1 至 5 年每年为 2000 件，第 6 至 10 年每年为 3000 件，拟建生产线项目的固定资产在终结期的预计净残值为 5 万元，全部营运资金 30 万元在终结期一次回收，则该项目第 10 年现金净流量为（）万元

- A. 35
- B. 20
- C. 30
- D. 65

【答案】D

【解析】终结期回收额=5+30=35，项目在第 10 年营业现金净流量=0.01×3000=30，该项目在第 10 年的现金净流量=30+35=65

9. 与资本性金融工具相比，下列各项中，不属于货币性金融工具特点的是（）。

- A. 期限较长
- B. 流动性强
- C. 风险较小
- D. 价格平稳

【答案】A

【解析】货币市场的主要特点是：①期限短。②交易目的是解决短期资金周转。③货币市场上的金融工具具有较强的“货币性”，具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。

10. 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的弹性预算编制方法是（）。

- A. 公式法
- B. 列表法
- C. 图示法
- D. 因素法

【答案】B

【解析】弹性预算编制的方法主要有公式法和列表法，其中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。

11. 出租人既出租某项资产，又以该项资产为担保借入资金的租赁形式是（）

- A. 经营租赁
- B. 杠杆租赁
- C. 直接租赁
- D. 售后回租

【答案】B

【解析】杠杆租赁方式下，出租人拥有对资产的所有权，既是资产的出租人，又是资金的借入人。

12. 债券投资的收益来源不包括（）。

- A. 实际价格收益
- B. 名义利息收益
- C. 利息再投资收益
- D. 价差收益

【答案】A

【解析】债券投资的收益来源包括名义利息收益、利息再投资收益和价差收益三种。

13. 采用存货模型确定最佳现金持有量时，应考虑的成本因素是（

- A. 管理成本和交易成本
- B. 机会成本和交易成本
- C. 机会成本和短缺成本
- D. 持有成本和短缺成本

【答案】B

【解析】在存货模型下，与现金持有量相关的成本只有机会成本和交易成本。

14. 已知当前的国债利率为 3.85%，某公司适用的所得税税率为 25%，出于追求最大税后利益的考虑，该公司决定购买一种金融债券，该金融债券的利率至少为（）

- A. 5.65%
- B. 6.25%
- C. 4.75%
- D. 5.13%

【答案】D

【解析】该金融债券的利率至少应为 $3.85\% / (1 - 25\%) = 5.13\%$

15. 甲公司 2017 年年初流通在外普通股 8000 万股，优先股 500 万股，2017 年 6 月 30 日增发普通股 4000 万股，2017 年年末股东权益合计 35000 万元，每股优先股股东权益 10 元，无拖欠的累积优先股股息，2017 年年末甲公司普通股每股市价 12 元，市净率是（）

- A. 2.8
- B. 4.8

C. 4

D. 5

【答案】B

【解析】市净率=每股市价/每股净资产；

每股净资产=期末普通股净资产/期末发行在外的普通股股数；

普通股净资产=35000-500×10=30000

期末发行在外的普通股股数=8000+4000=12000

每股净资产=30000/12000=2.5

市净率=12/2.5=4.8

16. 某公司 2018 年预计销售收入为 5 万元，预计销售净利率为 10%，股利支付率为 60%。据此可以测算出该公司 2018 年内部资金来源的金额为（ ）万元。

A. 2000

B. 3000

C. 5000

D. 8000

【答案】A

【解析】内部资金来源=销售收入×销售净利率×（1-股利支付率）=50000×10%×（1-60%）=2000。

17. 在通常情况下，适宜采用较高负债比例的企业发展阶段是（ ）。

A. 初创阶段

B. 破产清算阶段

C. 收缩阶段

D. 发展成熟阶段

【答案】D

【解析】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，经营风险高，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，经营风险低，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。同样企业在破产清算阶段和收缩阶段都不宜采用较高负债比例。

18. 某公司在筹资时，对全部非流动资产和部分永久性流动资产采用长期筹资方式，据此判断，该公司采取的筹资策略是（ ）

A. 保守筹资策略

B. 激进筹资策略

C. 稳健筹资策略

D. 期限匹配筹资策略

【答案】B

【解析】在激进筹资策略中，企业以长期来源为部分永久性流动资产和所有的非流动资产融资。临时性流动负债支持剩下的永久性流动资产和所有的波动性流动资产。

19. 下列各项中，不属于零基预算法优点的是（ ）。

A. 不受历史期经济活动的不合理因素影响

B. 预算编制更贴近预算期企业经济活动需要

C. 不需在预算内容上作较大的调整

D. 有利于进行预算控制

【答案】C

【解析】零基预算法的优点包括：①以零为起点编制预算，不受历史期经济活动的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；

②有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制；

20. 下列各项中，不会稀释公司每股收益的是（ ）

- A. 发行认股权证
- B. 发行短期融资券
- C. 发行可转换公司债券
- D. 授予管理层股份期权

【答案】B

【解析】具有稀释性的潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。

21. 甲公司 2017 年的营业净利率比 2016 年下降 5%，总资产周转率提高 10%，假定其他条件与 2016 年相同，甲公司 2017 年净资产收益率比 2016 年提高（ ）

- A. 4.5%
- B. 5.5%
- C. 10%
- D. 10.5%

【答案】A

【解析】净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数，假设 2016 年净资产收益率=1，则 2017 年净资产收益率=95%×110%=1.045，提高 $(1.045-1)/1=4.5\%$

22. 某公司拟于 5 年后一次还清所欠债务 100000，假定银行利息率为 10%，5 年期折现率为 10%的年金终值系数为 6.1051，年金现值系数为 3.7908，则应从现在起每年年末等额存入银行的偿债基金为（ ）

- A. 16379.75
- B. 26379.66
- C. 379080
- D. 610510

【答案】A

【解析】年偿债基金=年金终值/年金终值系数=100000/6.1051=16379.75

23. 下列与存货有关的成本费用中，不影响存货经济订货批量的是（ ）

- A. 常设采购机构的基本开支
- B. 采购员的差旅费
- C. 存货占用资金应计利息
- D. 存货的保险费

【答案】A

【解析】常设采购机构的基本开支属于固定订货成本，它和订货次数及经济订货批量无关；采购员的差旅费、存货占用资金应计利息和存货的保险费都和经济订货批量有关，属于存货经济订货批量的决策相关成本。

24. 某保险公司的推销员每月固定工资 2000 元，在此基础上，推销员还可按推销保险金额的 2%领取奖金，那么推销员的工资费用属于（ ）

- A. 半固定成本
- B. 半变动成本
- C. 变动成本
- D. 固定成本

【答案】B

【解析】半变动成本，它通常有一个初始量，类似于固定成本，在这个初始量的基础上随业务量的增长而增长。

25. 某公司从租赁公司融资租入一台设备，价格为 200 万元，租期为 5 年，租赁期满时预计净残值 10 万元归租赁公司所有，假设年利率为 10%，租赁手续费为每年 2%，每年年末等额支付租金，则每年租金为（ ）万元

- A. $[200-10 \times (P/A, 10\%, 5)] / (P/F, 10\%, 5)$
- B. $[200-10 \times (P/F, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 5)$
- C. $[200-10 \times (P/F, 12\%, 5)] / (P/A, 12\%, 5)$
- D. $[200-10 \times (P/A, 12\%, 5)] / (P/F, 12\%, 5)$

【答案】C

【解析】租赁折现率=10%+2%=12%，残值归出租人所有，则 $200 = \text{年租金} \times (P/A, 12\%, 5) + 10 \times (P/F, 12\%, 5)$

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，属于作业成本的计算流程是（ ）。

- A. 作业认定
- B. 资源动因选择与计量
- C. 作业动因选择与计量
- D. 作业成本分配

【答案】ABCD

【解析】作业成本的计算流程包括：资源识别及资源费用的确认与计量、成本对象选择、作业认定、作业中心设计、资源动因选择与计量、作业成本汇集、作业动因选择与计量、作业成本分配。

2. 下列属于证券投资非系统风险的有（ ）。

- A. 违约风险
- B. 再投资风险
- C. 购买力风险
- D. 变现风险

【答案】AD

【解析】证券投资的系统风险包括利率风险、价格风险、再投资风险和购买力风险。违约风险、变现风险和破产风险属于非系统风险。

3. 现金周转是指企业从现金投入生产经营开始到最终转化为现金为止的过程。下列会使现金周转期增大的方式有（ ）

- A. 缩短存货周转期
- B. 缩短应收账款周转期
- C. 缩短应付账款周转期
- D. 延长应收账款周转期

【答案】CD

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期；存货周转期和应收账款周转期越长，应付账款周转期越短，现金周转期就越长。相反，存货周转期和应收账款周转期越短，应付账款周转期越长，现金周转期就越短。

4. 下列各项因素，会对投资项目内含报酬率指标计算结果产生影响的有（ ）

- A. 原始投资额

- B. 资本成本
- C. 项目计算期
- D. 现金净流量

【答案】ACD

【解析】内含报酬率，是指对投资方案未来的每年现金净流量进行贴现，使所得的现值恰好与原始投资额现值相等，从而使净现值等于零时的贴现率。并不使用资本成本作为贴现率。

5. 在考虑企业所得税但不考虑个人所得税的情况下，下列关于资本结构有税 MM 理论的说法中，正确的有（）。

- A. 财务杠杆越大，企业价值越大
- B. 财务杠杆越大，企业权益资本成本越高
- C. 财务杠杆越大，企业利息抵税现值越大
- D. 财务杠杆越大，企业权益资本成本越低

【答案】ABC

【解析】财务杠杆越大，股东承担的财务风险越大，则股东要求的必要报酬率就越高，企业的权益资本成本就越高。

6. 下列属于量本利分析需要满足的基本假设条件的有（）

- A. 按成本形态划分成本
- B. 销售收入与业务量成完全线性关系
- C. 产销平衡
- D. 产品产销结构稳定

【答案】ABCD

7. 某企业拟按 15% 的必要投资报酬率进行一项固定资产投资决策，所计算的净现值指标为 100 万元，无风险报酬率为 8%，下列表述正确的有（）。

- A. 该项目的现值指数大于 1
- B. 该项目内含报酬率小于 8%
- C. 该项目风险报酬率为 7%
- D. 该企业应进行此项投资

【答案】AD

【解析】净现值大于 0，则现值指数大于 1，内含报酬率大于 15%，该企业应进行此项投资，必要报酬率=无风险报酬率+风险报酬率，风险报酬率=15%-8%=7%。内含报酬率大于 15%，则风险报酬率应大于 7%。

8. 评价投资方案的静态回收期指标的主要缺点有（）。

- A. 不能衡量企业的投资风险
- B. 没有考虑资金时间价值
- C. 没有考虑回收期满后的现金流量
- D. 不能衡量投资方案投资报酬的高低

【答案】BCD

【解析】静态回收期指标能在一定程度上反映项目投资风险的大小，静态回收期越短，投资风险越小。静态回收期属于非折现指标，不考虑时间价值，只考虑回收期满以前的现金流量。正由于回收期只考虑部分现金流量，没有考虑方案全部的流量及收益。所以，不能根据静态回收期的长短判断报酬率的高低。

9. 企业采取集权与分权相结合型财务管理体制时通常实施集中的权利有（）。

- A. 筹资、融资权
- B. 业务定价权

- C. 人员管理权
- D. 固定资产购置权

【答案】AD

【解析】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. 下列各种风险应对措施中，不属于规避风险措施的有（）

- A. 业务外包
- B. 多元化投资
- C. 放弃可能明显导致亏损的投资项目
- D. 计提资产减值准备

【答案】ABD

【解析】选项 A 属于转移风险的措施，选项 B 属于减少风险的措施，选项 D 属于接受风险中的风险自保的措施。

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，用鼠标点击相应的选项。每小题答案选择正确的得分，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）

1. 按照股利的所得税差异理论，股利政策不仅与股价相关，而且由于税负影响，企业应采取高股利政策。（）

【答案】×

【解析】按照股利的所得税差异理论，股利政策不仅与股价相关，而且由于税负影响，企业应采取低股利政策。

2. 财务风险是指企业无法足额偿付到期债务的本金和利息、支付股东股利的风险，主要表现为偿债风险。（）

【答案】×

【解析】财务风险是指企业无法足额偿付到期债务的本金和利息的风险，主要表现为偿债风险

3. 在名义利率不变时，一年复利的次数越多，则实际利率高于名义利率的差额越大（）

【答案】√

4. 计算应收账款周转次数时，公式分母中的“应收账款平均余额”是指“应收账款”和应收票据”的平均，是扣除坏账准备后的平均余额。（）

【答案】×

【解析】计算应收账款周转次数时，公式分母中的“应收账款平均余额”是指“应收账款”和“应收票据”的平均余额，是扣除坏账准备前的平均余额。

5. 计算“应收账款占用资金应计利息”时使用的资本成本，应该是企业等风险投资的最低报酬率（）

【答案】√

【解析】应收账款占用资金应计利息属于应收账款信用政策决策中的机会成本，其机会成本率为企业等风险投资的最低报酬率。

6. 企业采用不附加追索权的应收账款转让方式筹资时，如果应收账款发生坏账，其坏账风险必须由本企业承担。（）

【答案】×

【解析】企业采用不附加追索权的应收账款转让方式筹资时，如果应收账款发生坏账，其坏

账风险由保理商承担。

7. 按照资本资产定价模型，某股票的 β 系数与该股票的必要收益率呈负相关（）

【答案】×

【解析】按资本资产定价模型，某种股票的必要收益率 $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$ ，该股票 β 系数越大，要求的风险补偿率越大，该种股票的必要收益率越大，故某股票的 β 系数与该股票的必要收益率呈正相关。

8. 品种级作业为提供生产产品（或服务）的基本能力而实施的作业

（）

【答案】×

【解析】品种级作业是为生产或销售某种产品实施的，使该种产品的每个单位都受益的作业。设施级作业是为提供生产产品（或服务）的基本能力而实施的作业。该类作业是开展业务的基本条件，其使所有产品（或服务）都受益。

9. 如果企业在发行债券的契约中规定了允许提前偿还的条款，则当预测年利息率下降时，一般应提前赎回债券。（）

【答案】√

【解析】预测年利息率下降时，如果提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券，可以降低利息费用，对企业有利。

10. 当预计的息税前利润大于每股收益无差别点的息税前利润时，采用高财务杠杆筹资会提高普通股每股收益，降低企业的财务风险。（）

【答案】×

【解析】当预计的息税前利润大于每股收益无差别点的息税前利润时，采用高财务杠杆筹资会提高普通股每股收益，但会增加企业的财务风险。

四、计算题（本类题共 4 小题，每小题 5 分，共 20 分。凡要求计算的项目，除题目中有特殊要求外，均须列出计算过程；计算结果有计量单位的，应予以标明，标明的计量单位应于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数，百分比指标保留百分号前两位小数）

1. 某企业生产和销售甲、乙两种产品，产品的单位售价分别为 5 元和 10 元，边际贡献率分别是 40% 和 20%，全年固定成本为 50000 元，企业采用加权平均法进行量本利分析。

要求：

（1）假设全年甲、乙两种产品分别销售了 20000 件和 40000 件，试计算下列指标：

①加权平均边际贡献率；

②保本销售额（结果保留整数）；

③甲、乙两种产品的保本销售量（结果保留整数）；

④安全边际额；

⑤预计利润。

（2）如果固定成本增加 20%，可使甲产品销售量增至 40000 件，而乙产品的销售量会减少到 20000 件，试计算此时的保本销售额和安全边际额，计算固定成本的敏感系数，并说明采取这一措施是否合算

【答案】

（1）①甲乙产品加权平均边际贡献率 $= (5 \times 20000 \times 40\% + 10 \times 40000 \times 20\%) / (20000 \times 5 + 40000 \times 10) = 24\%$

②综合保本点销售额 $= 50000 / 24\% = 208333$

③甲产品销售额比重 $= 20000 \times 5 / (20000 \times 5 + 40000 \times 10) = 20\%$

乙产品销售额比重 $= 80\%$

甲产品保本销售量=208333×20%÷5=8333 件

乙产品保本销售量=208333×80%÷10=16667 件

④安全边际额=(20000×5+40000×10)-208333=291667 (元)

⑤预计利润=(20000×5+40000×10)×24%-50000=70000 (元)

(2) 增加固定成本后的边际贡献率=(40000×5×40%+20000×10×20%)/(40000×5+20000×10)=30%

保本销售额=50000×(1+20%)/30%=200000

安全边际额=40000×5+20000×10-200000=200000

利润=200000×30%=60000

利润变动率=(60000-70000)/70000

固定成本的敏感系数=[(60000-70000)/70000]/20%=-71.4%

增加固定成本后导致企业利润降低, 采取这一措施是不合算的

2. 甲公司是一家化妆品生产企业, 研发出一种专利化妆品, 该产品投资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 2018 年开始生产销售。目前, 公司正对该项目进行盈亏平衡分析, 相关资料如下:

(1) 机器设备及厂房采用直线法每年计提的折旧为 143 万元

(2) 新产品销售价格每盒 152 元, 销量每年可达 5 万盒, 每盒单位变动生产成本 52 元。

(3) 公司管理人员实行固定工资制, 销售人员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 6 万元; 新增销售人员 10 人, 人均年基本工资 25000 元, 销售提成每盒 10 元。

(4) 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、安全边际率和年息税前利润

(3) 计算该项目的经营杠杆系数。

【答案】

(1) 新增人员固定工资=6×2+2.5×10=37 (万元)

新产品的年固定成本总额=143+37=180 (万元)

单位变动成本=52+10=62 (元)

(2) 盈亏平衡点全年销售量=180/(152-62)=2 (万盒)

保本作业率=2/5=40%

安全边际率=1-40%=60%

年息税前利润=5×(152-62)-180=270 (万元)

(3) 经营杠杆系数=边际贡献/息税前利润=5×(152-62)/270=1.67。

3. 某企业计划筹集一批资金, 所得税税率为 25%。有关资料如下

(1) 向银行借款 2000 万元, 借款年利率 7%, 手续费率 2%。

(2) 按溢价发行债券, 债券面值 2800 万元, 发行价格为 3000 万元, 票面利率 9%, 期限为 5 年, 每年支付一次利息, 其筹资费率为 3%。

(3) 发行普通股 1300 万元, 每股发行价格 10 元, 筹资费率为 10%。预计第一年每股股利 1.2 元, 以后每年按 8% 递增。

(4) 其余所需资金通过发行优先股取得, 每股面值 100 元, 平价发行, 年固定股息率 12%, 筹资费用率为 5%。

要求:

(1) 计算上述各筹资方式的个别资本成本 (债券资本成本按照一般模式计算);

(2) 计算该企业平均资本成本(银行借款占 10%、发行债券占 15%、发行普通股占 65%、发行优先股占 10%)。

(1)

①借款资本成本率= $7\% \times (1-25\%) \div (1-2\%) = 5.36\%$

②债券资本成本率= $[2800 \times 9\% \times (1-25\%)] / [3000 \times (1-3\%)] = 6.49\%$

③普通股资本成本率= $1.2 / [10 \times (1-10\%)] + 8\% = 20.77\%$

④优先股资本成本率= $12\% / (1-5\%) = 12.63\%$

(2) 企业平均资本成本=

$5.36\% \times 10\% + 6.49\% \times 15\% + 20.77\% \times 65\% + 12.63\% \times 10\% = 16.27\%$ 。

4. A 公司 2017 年 11 月份的销售额为 200 万元, 12 月份的销售额为 225 万元。根据公司市场部的销售预测, 预计 2018 年第一季度 1 至 3 月份的月销售额分别为 250 万元、375 万元和 450 万元。根据公司财务部一贯执行的收款政策, 销售额的收款进度为销售当月收款 50%, 次月收款 30%, 第三个月收款 20%;

公司预计 2018 年 3 月份有 200 万元的资金缺口, 为了筹措所需资金, 公司决定将 3 月份全部应收账款进行保理, 保理资金预收比率为 85%。

要求:

(1) 测算 2018 年 2 月份的现金收入合计;

(2) 测算 2018 年 3 月份应收账款期末余额;

(3) 测算 2018 年 3 月份应收账款保理资金回收额;

(4) 测算 2018 年 3 月份应收账款保理收到的资金能否满足当月资金需求。

【答案】

(1) 2 月份现金收入合计= $225 \times 20\% + 250 \times 30\% + 375 \times 50\% = 307.5$ (万元)

(2) 3 月份应收账款期末余额= $375 \times 20\% + 450 \times 50\% = 300$ (万元)

(3) 3 月份应收账款保理资金回收额= $300 \times 85\% = 255$ (万元)

(4) 3 月份应收账款保理资金回收额为 255 万元, 大于 3 月份公司的资金缺口 200 万元; 所以 3 月份应收账款保理收到的资金能够满足当月资金需求。

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。凡要求计算的项目均须列出计算过程; 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)

1. 大华公司长期以来只生产甲产品, 有关资料如下:

资料一: 2017 年度甲产品实际销售量为 900 万件, 销售单价为 45 元, 单位变动成本为 24 元, 固定成本总额为 4200 万元, 假设 2018 年甲产品单价和成本性态保持不变;

资料二: 公司预测的 2018 年的销售量为 918 万件;

资料三: 为了提升产品市场占有率, 公司决定 2018 年放宽甲产品销售的信用条件, 延长信用期, 预计销售量将增加 180 万件, 收账费用和坏账损失将增加 525 万元, 应收账款平均周转天数将由 36 天增加到 54 天, 年应付账款平均余额将增加 750 万元, 资本成本率为 6%。

资料四: 2018 年度公司发现新的商机, 决定利用现有剩余生产能力, 并添置少量辅助生产设备, 生产一种新产品乙, 为此每年增加固定成本 900 万元。预计乙产品的年销售量为 450 万件, 销售单价为 42 元, 单位变动成本为 30 元, 与此同时, 甲产品的销售会受到一定冲击, 其年销售量将在原来基础上减少 300 万件。假设 1 年按 360 天计算。

要求:

(1) 根据资料一, 计算 2017 年度下列指标: ①边际贡献总额; ②保本点销售量; ③安全边际额; ④安全边际率

(2) 根据资料一和资料二, 完成下列要求: ①计算 2018 年经营杠杆系数; ②预测 2018 年

息税前利润增长率。

(3) 根据资料一和资料三, 计算公司因调整信用政策而预计增加的相关收益(边际贡献)、相关成本和相关利润, 并据此判断改变信用条件是否对公司有利。

(4) 根据资料一和资料四, 计算投产新产品乙为公司增加的息税前利润, 并据此作出是否投产新产品乙的经营决策。

【答案】

(1) ①边际贡献总额=900×(45-24)=18900(万元)

②保本点销售量=4200/(45-24)=200(万件)

③安全边际额=(900-200)×45=31500(万元)

④安全边际率=(900-200)/900=77.78%

(2) ①2018年的经营杠杆系数=18900/(18900-4200)=1.29

②预计2018年销售量增长率=(918-900)/900×100%=2%

预测2018年息税前利润增长率=1.29×2%=2.58%

(3) 增加的相关收益=[(900+180)×(45-24)-4200]-[900×(45-24)-4200]=3780(万元)

增加的应收账款应计利息=(900+180)×45/360×54×(24/45)×6%-900×45/360×36×(24/45)×6%=103.68(万元)

增加的应付账款节约的应计利息=750×6%=45(万元)

增加的坏账损失和收账费用=525

增加的相关成本=525+103.68-45=583.68(万元)

增加的相关利润=3780-583.68=3196.32(万元)

改变信用条件后公司利润增加, 所以改变信用条件对公司有利。

(4) 增加的息税前利润=450×(42-30)-900-300×(45-24)=-1800(万元),

投资新产品乙后公司的息税前利润会减少, 所以不应投产新产品乙。

2. 甲公司是一家制药企业。2018年, 甲公司在现有产品A的基础上成功研制出第二代产品B。如果第二代产品投产, 需要新购置成本为1000万元的设备一台, 税法规定该设备使用期为5年, 采用直线法计提折旧, 预计残值率为5%。第5年年末, 该设备预计市场价值为100万元(假定第5年年末产品B停产)。财务部门估计每年固定成本为60万元(不含折旧费), 变动成本为200元/盒。另外, 新设备投产初期需要投入营运资金300万元。营运资金于第5年年末全额收回。

新产品B投产后, 预计年销售量为5万盒, 销售价格为300元/盒。同时, 由于产品A与新产品B存在竞争关系, 新产品B投产后会使产品A的每年营业现金净流量减少54.5万元。新产品B的β系数为1.4。甲公司的债务权益比为4:6(假设资本结构保持不变), 债务融资均为长期借款, 税前利息率为8%, 无筹资费。甲公司适用的公司所得税税率为25%。资本市场中的无风险利率为4%, 市场组合的预期报酬率为9%。假定经营现金流入在每年年末取得。

要求:

(1) 计算产品B投资决策分析时适用的折现率;

(2) 计算产品B投资的各年现金流量;

(3) 计算产品B投资的净现值, 并判断可行性。

【答案】

(1) 权益资本成本=4%+1.4×(9%-4%)=11%

加权平均资本成本=0.4×8%×(1-25%)+0.6×11%=9%

由于假设资本结构保持不变, 所以, 产品B投资决策分析时适用的折现率为加权平均资本成

本 9%。

(2) ①第 0 年现金净流量 $=-10000000-3000000=-13000000$

②第 1-5 年现金净流量：

年折旧额 $=10000000 \times (1-5\%) / 5 = 1900000$

营业期年现金净流量 $= (50000 \times 300 - 600000 - 200 \times 50000 - 1900000) \times (1-25\%) + 1900000 = 3230000$

③第 5 年年末现金净流量：

变现净收入 $=1000000$

按税法规定计算的账面价值 $=10000000 \times 5\% = 500000$

终结期现金净流量 $=1000000 + (500000 - 1000000) \times 25\% + 3000000 = 3875000$

(3) 净现值 $=3230000 \times (P/A, 9\%, 5) + 3875000 \times (P/F, 9\%, 5) - 13000000 = 2081770.5$
(元)

或净现值 $=3230000 \times (P/A, 9\%, 4) + 7105000 \times (P/F, 9\%, 5) - 13000000 = 2081770.5$

因生产 B 产品产生的净现值大于零，故项目可行。