

2020 年度全国会计专业技术资格考试《中级财务管理》试题（考生回忆 1）

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. 某资产的必要收益率为 R ， β 系数为 1.5，市场收益率为 10%，假设无风险收益率和 β 系数不变，如果市场收益率为 15%，则该资产的必要收益率为（ ）。

A. R

+7.5%

B. $R+12.5\%$

C. $R+10\%$

D. $R+5\%$

【正确答案】A

【答案解析】由于无风险收益率和 β 系数不变，并且 β 系数为 1.5，所以，市场收益率提高 5% 之后，该资产的必要收益率提高 $1.5 \times 5\% = 7.5\%$ ，即答案为 A。

2. 在作业成本法下，划分增值作业与非增值作业的主要依据是（ ）。

A.

是否有助于提高产品质量

B. 是否有助于增加产品功能

C. 是否有助于提升企业技能

D. 是否有助于增加顾客价值

【正确答案】D

【答案解析】按照对顾客价值的贡献，作业可以分为增值作业和非增值作业。

3. 计算稀释每股收益时，需考虑潜在普通股影响，下列不属于潜在普通股的是（ ）。

A.

认股权证

B. 股份期权

C. 库存股

D. 可转债

【正确答案】C

【答案解析】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。

4. 参与“优先股”中的参与，指优先股股东除按确定股息率获得股息外，还能与普通股股东一起参与（ ）。

A.

剩余税后利润分配

B. 认购公司增发的新股

C. 剩余财产清偿分配

D. 公司经营决策

【正确答案】A

【答案解析】持有人除按规定的股息率优先获得股息外，还可与普通股股东分享公司的剩余收益的优先股，称为参与优先股。

5. 某企业因供应商收回了信用政策，导致资金支付需求增加，需要补充持有大量现金，这种持有现金的动机属于（ ）。

A.

交易性

B. 投资性

C. 预防性

D. 调整性

【正确答案】A

【答案解析】交易性需求是为维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金余额。

6. 已知 $(F/P, 9\%, 4) = 1.4116$, $(F/P, 9\%, 5) = 1.5386$, $(F/A, 9\%, 4) = 4.5731$, 则 $(F/A, 9\%, 5)$ 为 ()。

A. 4.9847

B. 5.9847

C. 5.5733

D. 4.5733

【正确答案】B

【答案解析】 $(F/A, 9\%, 5) = (F/A, 9\%, 4) \times (1+9\%) + 1 = 4.5731 \times (1+9\%) + 1 = 5.9847$, 或 $(F/P, 9\%, 5) = (1+9\%)^5 = 1.5386$, $(F/A, 9\%, 5) = [(1+9\%)^5 - 1] / 9\% = (1.5386 - 1) / 9\% = 5.9844$ (约等于 5.9847)。

【提示】n 期的普通年金的终值 $F = A \times (F/A, i, n)$, 如果将前面 n-1 期年金看做预付年金计算终值, 则 $F_1 = A \times (F/A, i, n-1) \times (1+i)$, 再加上第 n 期这单独一笔年金, 则 $F = A \times (F/A, i, n-1) \times (1+i) + A = A \times [(F/A, i, n-1) \times (1+i) + 1]$, 即 $(F/A, i, n) = (F/A, i, n-1) \times (1+i) + 1$, 本题中 $n=5$, 则 $(F/A, i, 5) = (F/A, i, 4) \times (1+i) + 1$ 。

7. 按照财务战略目标的总体要求, 利用专门方法对各种备选方案进行比较和分析, 从中选出最佳方案的是 ()。

A.

财务决策

B. 财务控制

C. 财务分析

D. 财务计划

【正确答案】A

【答案解析】财务决策是指按照财务战略目标的总体要求, 利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析, 从中选出最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心, 决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

8. 下列关于风险的表述, 不正确的是 ()。

A.

利率风险属于系统风险

B. 购买力风险属于系统风险

C. 违约风险不属于系统风险

D. 破产风险不属于非系统风险

【正确答案】D

【答案解析】非系统风险, 是指发生于个别公司的特有事件造成的风险, 所以, 破产风险属于非系统风险, 所以选项 D 的说法不正确。

9. 项目 A 投资收益率为 10%, 项目 B 投资收益率为 15%, 则比较项目 A 和项目 B 风险的大小, 可以用 ()。

A.

两个项目的收益率方差

B. 两个项目的收益率的标准差

- C. 两个项目的投资收益率
D. 两个项目的标准差率

【正确答案】D

【答案解析】两个项目的投资收益率不同，应该使用标准差率衡量风险，所以选项 D 是答案。

10. 公式法编制财务预算时，固定制造费用为 1000 元，如果业务量为 100% 时，变动制造费用为 3000 元；如果业务量为 120%，则总制造费用为（ ）元。

- A. 3000
B. 4000
C. 4600
D. 3600

【正确答案】C

【答案解析】制造费用总额 = $1000 + 3000 \times 120\% = 4600$ （元）

11. 企业筹资的优序模式为（ ）。

- A.
内部筹资、借款、发行债券、发行股票
B. 发行股票、内部筹资、借款、发行债券
C. 借款、发行债券、发行股票、内部筹资
D. 借款、发行债券、内部筹资、发行股票

【正确答案】A

【答案解析】从成熟的证券市场来看，企业的筹资优序模式首先是内部筹资，其次是借款、发行债券、可转换债券，最后是发行新股筹资。所以本题答案为选项 A。

12. 下列因素可能改变企业的资本结构的是（ ）。

- A.
股票回购
B. 股票股利
C. 股票分割
D. 股票合并

【正确答案】A

【答案解析】股票回购，股东权益减少，则资本结构改变。其他都不改变股东权益总额，所以不改变资本结构。

13. 某企业发行债券，发行价 90 元，面值 100 元，筹资费用率为 5%，票面年利率为 8%。所得税税率为 25%，则债券资本成本为（ ）。

- A. 8%
B. 6%
C. 7.02%
D. 9.36%

【正确答案】C

【答案解析】债券资本成本 = $100 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [90 \times (1 - 5\%)] = 7.02\%$

14. 某借款利息每半年偿还一次，年利率为 6%，则实际借款利率为（ ）。

- A. 6%
B. 6.09%
C. 12%
D. 12.24%

【正确答案】B

【答案解析】实际利率 = $(1 + 6\%/2)^2 - 1 = 6.09\%$

15. 属于销售预测定量分析方法的是 ()。

A.

营销员判断法

B. 专家判断法

C. 产品寿命周期分析法

D. 趋势预测分析法

【正确答案】D

【答案解析】销售预测的定性分析法包括营销员判断法、专家判断法、产品寿命周期分析法。销售预测定量分析方法包括趋势预测分析法和因果预测分析法。

16. 已知利润总额为 700 万元，利润表中的财务费用为 50 万元，资本化利息为 30 万元，则利息保障倍数为 ()。

A. 9.375

B. 15

C. 8.75

D. 9.75

【正确答案】A

【答案解析】利息保障倍数 = 息税前利润 / 应付利息 = (利润总额 + 财务费用中的利息费用) / (财务费用中的利息费用 + 资本化利息)，在没有特殊说明的情况下，认为财务费用 = 财务费用中的利息费用，所以，本题答案为： $(700 + 50) / (50 + 30) = 9.375$ 。

17. 某上市公司股票市价为 20 元，普通股数量 100 万股，净利润 400 万元，净资产 500 万元，则市净率为 ()。

A. 4

B. 5

C. 10

D. 20

【正确答案】A

【答案解析】每股净资产 = $500 / 100 = 5$ (元)，市净率 = $20 / 5 = 4$ 。

18. 关于证券投资风险表述，说法错误的是 ()。

A.

基金投资风险由基金托管人和基金管理人承担

B. 系统性风险不能随着资产种类的增加而降低

C. 非系统性风险能随着资产种类的增加而降低

D. 国家经济政策的变化属于系统性风险

【正确答案】A

【答案解析】参与基金运作的基金管理人和基金托管人仅按照约定的比例收取管理费和托管费用，无权参与基金收益的分配，所以选项 A 的说法不正确。

19. 以下属于内部筹资的是 ()。

A.

发行股票

B. 留存收益

C. 短期借款

D. 发行债券

【正确答案】B

【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，外部筹资是指向企业外部筹措资金而形成的筹资来源。

20. 下列说法错误的是（ ）。

A.

发行股票能够保护商业秘密

B. 发行股票筹资有利于公司自主经营管理

C. 留存收益筹资的途径之一是未分配利润

D. 股权筹资的资本成本负担较重

【正确答案】A

【答案解析】股票上市之后信息公开的要求可能会暴露公司商业机密。所以选项 A 的说法不正确。

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. 某公司取得 3000 万元的贷款，期限为 6 年，年利率 10%，每年年初偿还等额本息，则每年年初应支付金额的计算正确的有（ ）。

A. $3000/[$

$(P/A, 10\%, 5) + 1]$

B. $3000/[(P/A, 10\%, 7) - 1]$

C. $3000/[(P/A, 10\%, 6) / (1+10\%)]$

D. $3000/[(P/A, 10\%, 6) \times (1+10\%)]$

【正确答案】AD

【答案解析】每年年初等额支付，为预付年金，取得 3000 万元贷款为现值，即预付年金求现值。假设每年年初应支付的金额为 A 万元，则： $A \times (P/A, 10\%, 6) \times (1+10\%) = 3000$ ，求得 $A = 3000 / [(P/A, 10\%, 6) \times (1+10\%)]$ ，由此可知，选项 D 是答案。如果把第 2 年至第 6 年支付的金额看成是普通年金，则有： $A + A \times (P/A, 10\%, 5) = 3000$ ，求得 $A = 3000 / [(P/A, 10\%, 5) + 1]$ ，由此可知，选项 A 是答案。

2. 下列各项中，影响经营杠杆的因素有（ ）。

A.

债务利息

B. 销售量

C. 所得税

D. 固定性经营成本

【正确答案】BD

【答案解析】经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润，其中，边际贡献 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本)，息税前利润 = 边际贡献 - 固定性经营成本。

3. 在存货订货量决策中，下列关于保险储备的表述正确的有（ ）。

A.

保险储备增加，存货的缺货损失减小

B. 保险储备增加，存货中断的概率变小

C. 保险储备增加，存货的再订货点降低

D. 保险储备增加，存货的储存成本提高

【正确答案】ABD

【答案解析】考虑保险储备的再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备。因此保险储备增

加, 存货的再订货点提高, 选项 C 错误。企业保持保险储备的数量, 这取决于存货中断的概率和存货中断的损失。较高的保险储备可降低缺货损失, 但也增加了存货的储存成本。保险储备增加, 库存存货增加, 所以, 存货中断的概率变小, 存货的缺货损失减小, 存货的储存成本提高, 所以, 选项 ABD 是答案。

4. 下列各项中, 属于公司股票面临的系统性风险的有 ()。

A.

公司业绩下滑

B. 市场利率波动

C. 宏观经济政策调整

D. 公司管理层变更

【正确答案】BC

【答案解析】选项 AD 属于非系统风险。系统风险又被称为市场风险或不可分散风险, 是影响所有资产的、不能通过资产组合来消除的风险。

5. 下列各项财务指标中, 可用于企业营运能力分析的有 ()。

A.

速动比率

B. 应收账款周转天数

C. 存货周转次数

D. 流动比率

【正确答案】BC

【答案解析】营运能力主要指资产运用、循环的效率高低, 所以, 答案为 BC。选项 AD 属于分析偿债能力的财务指标。

6. 下列股利分配理论中, 认为股利政策会影响公司的价值的有 ()。

A.

信号传递理论

B. 所得税差异理论

C. “手中鸟”理论

D. 代理理论

【正确答案】ABCD

【答案解析】股利相关理论认为, 企业的股利政策会影响股票价格和公司价值, 信号传递理论、所得税差异理论、“手中鸟”理论、代理理论是股利相关理论的几种主要观点, 所以都会影响公司的价值。

7. 下列各项中, 影响债券资本成本的有 ()。

A.

债券发行费用

B. 债券票面利率

C. 债券发行价格

D. 利息支付频率

【正确答案】ABCD

【答案解析】按照一般模式计算的债券资本成本 = 债券面值 × 票面利率 × (1 - 所得税税率) / (债券发行价格 - 发行费用), 所以, 选项 ABC 是答案。如果按照贴现模式计算, 则利息支付频率影响债券资本成本, 所以选项 D 也是答案。

8. 关于本量利分析模式, 下列各项中能够提高销售利润率的有 ()。

A.

提高边际贡献率

- B. 提高盈亏平衡作业率
- C. 提高变动成本率
- D. 提高安全边际率

【正确答案】AD

【答案解析】由于销售利润率=安全边际率×边际贡献率，所以本题答案为选项 AD。由于盈亏平衡作业率+安全边际率=1，边际贡献率+变动成本率=1，所以，降低盈亏平衡作业率或降低变动成本率，可以提高销售利润率。

说明：

1. 边际贡献率=(销售收入-变动成本)/销售收入=1-变动成本率，所以：边际贡献率+变动成本率=1

2. 安全边际额=销售收入-盈亏临界点销售额，两边同除以销售收入，得到：安全边际率=1-盈亏临界点作业率，因此：盈亏临界点作业率+安全边际率=1

3. 利润=边际贡献-固定成本=边际贡献率×正常销售额-固定成本=边际贡献率×正常销售额-边际贡献率×盈亏临界点的销售额=边际贡献率×安全边际额

即：利润=边际贡献率×安全边际额

上式两边同除销售收入，可得：销售利润率=安全边际率×边际贡献率

9. 关于留存收益筹资的特点，下列表述正确的有（ ）。

- A. 不发生筹资费用
- B. 没有资本成本
- C. 筹资数额相对有限
- D. 不分散公司的控制权

【正确答案】ACD

【答案解析】利用留存收益的筹资特点：（1）不用发生筹资费用；（2）维持公司的控制权分布；（3）筹资数额有限。

10. 下列关于股利政策的说法中，符合代理理论观点的有（ ）。

- A. 股利政策应当向市场传递有关公司未来获利能力的信息
- B. 股利政策是协调股东与管理者之间代理关系的约束机制
- C. 高股利政策有利于降低公司的代理成本
- D. 理想的股利政策应当是发放尽可能高的现金股利

【正确答案】BC

【答案解析】代理理论认为，股利政策有助于减缓管理者与股东之间的代理冲突，即股利政策是协调股东与管理者之间代理关系的一种约束机制，所以选项 B 是答案。高水平的股利政策降低了企业的代理成本，但同时也增加了外部融资成本，理想的股利政策应当使两者成本之和最小。所以选项 C 是答案。本题中的选项 A 是信号传递理论的观点，选项 D 是“手中鸟”理论的观点。

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. 如果通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为正数。（ ）

【正确答案】N

【答案解析】实际利率=(1+名义利率)/(1+通货膨胀率)-1，如果通货膨胀率大于年名义利率，则实际利率为负数。

2. 无风险收益率由纯利率和通货膨胀补偿率组成。()

【正确答案】Y

【答案解析】无风险收益率也称无风险利率，它是指无风险资产的收益率，它的大小由纯粹利率（资金的时间价值）和通货膨胀补贴两部分组成。所以本题说法正确。

3. 两项资产的收益率具有负相关时，才能分散组合的投资风险。()

【正确答案】N

【答案解析】只要相关系数小于 1，就可以分散风险，所以本题说法不正确。

4. 以历史期实际经济活动及其预算为基础，结合预算期经济活动及相关影响因素变动情况编制预算的方法是零基预算法。()

【正确答案】N

【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，形成预算的预算编制方法。本题描述的是增量预算法。

5. 资金预算以经营预算和专门决策预算为依据编制。()

【正确答案】Y

【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。资金预算以前叫现金预算。

6. 支付的银行借款利息属于企业的筹资费用。()

【正确答案】N

【答案解析】筹资费用是企业资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，如借款手续费、证券发行费等，通常在资本筹集时一次性发生，在资本使用过程中不再发生，其可视为筹资数额的一项扣除。占用费用是企业资本使用过程中因占用资本（即取得资本使用权）而付出的代价，如向债权人支付的利息、向股东支付的股利等，所以本题说法不正确。

7. 相对于债权筹资成本，股权筹资成本较低、财务风险较高。()

【正确答案】N

【答案解析】一般而言，股权筹资的资本成本要高于债权筹资。这主要是由于投资者投资于股权特别是投资于股票的风险较高，投资者或股东相应要求得到较高的报酬率。从企业成本开支的角度来看，股利、红利从税后利润中支付，而使用债务资金的资本成本允许税前扣除。此外，普通股的发行、上市等方面的费用也十分庞大。

另外，股权筹资不需要按期还本付息，财务风险低。

8. 现金管理的存货模型中，最佳现金持有量是机会成本和交易成本线交叉的点所对应的现金持有量。()

【正确答案】Y

【答案解析】在存货模型下，随着现金持有量的增加，机会成本逐渐增加，而交易成本逐渐减少，根据数学知识可知，机会成本和交易成本相等时，持有现金的总成本最低，此时现金持有量达到最优。

9. 采用剩余股利政策，在有投资机会时，企业偏向留存收益进行筹资。()

【正确答案】Y

【答案解析】剩余股利政策是公司在有良好投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利发放。

10. 上市公司满足短期融资需求时，一般采用发行股票方式进行融资。()

【正确答案】N

【答案解析】发行股票是长期融资方式，所以本题说法不对。此时应该通过短期银行贷款融

资。

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. 甲公司生产销售某产品，现将该产品的人工成本分解为产品产量、单位产品消耗人工工时和小时工资率三个影响因素，采用因素分析法对其人工成本变动进行分析，基期、报告期人工成本信息如下：

项目	基期	报告期
产品产量（件）	200	220
单位产品消耗人工工时（小时）	20	18
小时工资率（元/小时）	25	30

要求：

（1）计算该产品报告期与基期人工成本的差额。

【正确答案】

基期人工成本 = $200 \times 20 \times 25 = 100000$ （元）（0.5 分）

报告期人工成本 = $220 \times 18 \times 30 = 118800$ （元）（0.5 分）

报告期与基期人工成本的差额 = $118800 - 100000 = 18800$ （元）（1 分）

（2）使用因素分析法，依次计算下列因素变化对报告期与基期人工成本差额的影响：①产品产量；②单位产品消耗人工工时；③小时工资率。

【正确答案】

基期人工成本 = $200 \times 20 \times 25 = 100000$ （元）（1 分）

第一次替代： $220 \times 20 \times 25 = 110000$ （元）

第二次替代： $220 \times 18 \times 25 = 99000$ （元）

第三次替代： $220 \times 18 \times 30 = 118800$ （元）

产品产量增加对人工成本的影响 = $110000 - 100000 = 10000$ （元）（0.5 分）

单位产品耗用人工工时减少对人工成本的影响 = $99000 - 110000 = -11000$ （元）（0.5 分）

小时工资率提高对人工成本的影响 = $118800 - 99000 = 19800$ （元）（1 分）

2. 公司拟购买由 A、B、C 三种股票构成的投资组合，资金权重分别为 20%、30%、50%，A、B、C 三种股票的 β 系数为 0.8、2 和 1.5，无风险收益率为 4%，市场平均收益率为 10%，购买日 C 股票价格为 11 元/股，当年已发放股利（ D_0 ）为每股 0.9 元，预期股利按 3% 的固定比率逐年增长，投资者要求达到的收益率为 13%。

要求：

（1）计算该组合 β 系数。

【正确答案】

该组合 β 系数 = $20\% \times 0.8 + 30\% \times 2 + 50\% \times 1.5 = 1.51$ （1 分）

（2）使用资本资产定价模型，计算该组合必要收益率。

【正确答案】该组合必要收益率 = $4\% + 1.51 \times (10\% - 4\%) = 13.06\%$ （2 分）

（3）使用股票估价模型计算 C 股票价值，并据此判断 C 股票是否值得单独购买？

【正确答案】

C 股票价值 = $0.9 \times (1 + 3\%) / (13\% - 3\%) = 9.27$ （元）（1 分） 因为 C 股价值低于股票价格，所以 C 股票不值得单独购买。（1 分）

3. 甲公司生产销售 A 产品, 产销平衡, 目前单价为 60 元/件, 单位变动成本 24 元/件, 固定成本总额 72000 元, 目前销售量水平为 10000 件, 计划期决定降价 10%, 预计产品销售量将提高 20%, 计划期单位变动成本和固定成本总额不变。

要求:

(1) 计算当前 A 产品的单位边际贡献, 边际贡献率和安全边际率。

【正确答案】

单位边际贡献 = $60 - 24 = 36$ (元/件) (1 分)

边际贡献率 = $36 / 60 \times 100\% = 60\%$ (1 分)

盈亏平衡点的销售量 = $72000 / (60 - 24) = 2000$ (件)

安全边际率 = $(10000 - 2000) / 10000 \times 100\% = 80\%$ (1 分)

(2) 计算计划期 A 产品的盈亏平衡点的业务量和盈亏平衡作业率。

【正确答案】

计划期单价 = $60 \times (1 - 10\%) = 54$ (元/件)

计划期单位边际贡献 = $54 - 24 = 30$ (元/件)

计划期总销量 = $10000 \times (1 + 20\%) = 12000$ (件)

盈亏平衡点的销售量 = $72000 / 30 = 2400$ (件) (1 分)

盈亏平衡作业率 = $2400 / 12000 \times 100\% = 20\%$ (1 分)

五、综合题 (本类题共 2 小题, 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. 甲公司是一家上市公司, 企业所得税税率为 25%, 相关资料如下:

资料一: 公司为扩大生产经营准备购置一条新生产线, 计划于 2020 年年初一次性投入资金 6000 万元, 全部形成固定资产并立即投入使用, 建设期为 0, 使用年限为 6 年, 新生产线每年增加营业收入 3000 万元, 增加付现成本 1000 万元。新生产线开始投产时需垫支营运资金 700 万元, 在项目终结时一次性收回。固定资产采用直线法计提折旧, 预计净残值为 1200 万元。公司所要求的最低投资收益率为 8%, 相关资金时间价值系数为: $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$, $(P/F, 8\%, 6) = 0.6302$ 。

资料二: 为满足购置生产线的资金需求, 公司设计了两个筹资方案。方案一为向银行借款 6000 万元, 期限为 6 年, 年利率为 6%, 每年年末付息一次, 到期还本。方案二为发行普通股 1000 万股, 每股发行价为 6 元。公司将持续执行稳定增长的股利政策, 每年股利增长率为 3%。预计公司 2020 年每股股利 (D_1) 为 0.48 元。

资料三: 已知筹资方案实施前, 公司发行在外的普通股股数为 3000 万股, 年利息费用为 500 万元。经测算, 追加筹资后预计年息税前利润可达到 2200 万元。

要求:

(1) 根据资料一, 计算新生产线项目的下列指标: ①第 0 年的现金净流量; ②第 1~5 年每年的现金净流量; ③第 6 年的现金净流量; ④现值指数。

【正确答案】

①第 0 年的现金净流量 = $-(6000 + 700) = -6700$ (万元) (1 分)

②年折旧额 = $(6000 - 1200) / 6 = 800$ (万元)

第 1~5 年每年的现金净流量 = $3000 \times (1 - 25\%) - 1000 \times (1 - 25\%) + 800 \times 25\% = 1700$ (万元) (1 分)

③第 6 年的现金净流量 = $1700 + 700 + 1200 = 3600$ (万元) (1 分)

④现值指数 = $[1700 \times (P/A, 8\%, 5) + 3600 \times (P/F, 8\%, 6)] / 6700 = (1700 \times 3.9927 +$

$3600 \times 0.6302) / 6700 = 1.35$ (1分)

(2) 根据现值指数指标, 判断公司是否应该进行新生产线投资, 并说明理由。

【正确答案】由于现值指数大于1, 所以应该进行新生产线投资。(1分)

(3) 根据资料二, 计算: ①银行借款的资本成本率; ②发行股票的资本成本率。

【正确答案】

①银行借款的资本成本率 $= 6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$ (1分)

②发行股票的资本成本率 $= 0.48 / 6 + 3\% = 11\%$ (1分)

(4) 根据资料二、资料三, 计算两个筹资方案的每股收益无差别点, 判断公司应该选择哪个筹资方案, 并说明理由。

【正确答案】

根据 $(EBIT - 500 - 6000 \times 6\%) (1 - 25\%) / 3000 = (EBIT - 500) (1 - 25\%) / (3000 + 1000)$ (1分)

可知: $(EBIT - 860) (1 - 25\%) / 3000 = (EBIT - 500) (1 - 25\%) / 4000$

$(EBIT - 860) (1 - 25\%) / 3 = (EBIT - 500) (1 - 25\%) / 4$

$(EBIT - 860) \times 4 = (EBIT - 500) \times 3$

$EBIT \times 4 - 860 \times 4 = EBIT \times 3 - 500 \times 3$

$EBIT \times 4 - EBIT \times 3 = 3440 - 1500$

$EBIT = 1940$ (万元) (1分)

【提示】每股收益无差别点息税前利润 $= (4000 \times 860 - 3000 \times 500) / (4000 - 3000) = 1940$ (万元)

由于筹资后预计年息税前利润可达到2200万元大于1940万元, 所以应该选择方案1。(1分)

2. 甲公司是一家制造业公司, 两年来经营状况稳定, 并且产销平衡, 相关资料如下:

资料一: 公司2019年度资产负债表和利润表, 如下(单位: 万元)所示:

2019年度资产负债表和利润表 单位: 万元

资产	2019年年末余额	负债和股东权益	2019年年末余额	项目	2019年发生额
货币资金	1000	应付账款	2100	营业收入	30000
应收账款	5000	短期借款	3100	营业成本	18000
存货	2000	长期借款	4800	期间费用	6000
固定资产	12000	股东权益	10000	利润总额	6000
资产合计	20000	负债与股东权益合计	20000	净利润	4500

资料二: 全年购货成本9450万元, 公司永久性流动资产为2500万元, 一年按360天计算。

资料三: 公司收紧赊销政策导致收入减少6000万元, 变动成本率为70%, 机会成本减少500万元, 收账费用减少200万元。

要求:

(1) 根据资料一, 计算2019年年末营运资金数额。

【正确答案】2019年年末营运资金数额 $= (1000 + 2000 + 5000) - (2100 + 3100) = 2800$ (万元) (2分)

(2) 根据资料一, 计算: ①营业毛利率; ②资产周转率; ③净资产收益率。

【正确答案】①营业毛利率 = $(30000 - 18000) / 30000 \times 100\% = 40\%$ (1分)

②资产周转率 = $30000 / 20000 = 1.5$ (次) (1分)

③净资产收益率 = $4500 / 10000 \times 100\% = 45\%$ (1分)

(3) 根据资料一、二, 计算: ①存货周转期; ②应收账款周转期; ③应付账款周转期; ④现金周转期 (以上计算结果均用天数表示)。

【正确答案】

①存货周转期 = $2000 / (18000 / 360) = 40$ (天) (1分)

②应收账款周转期 = $5000 / (30000 / 360) = 60$ (天) (1分)

③应付账款周转期 = $2100 / (9450 / 360) = 80$ (天) (1分)

④现金周转期 = $40 + 60 - 80 = 20$ (天) (1分)

(4) 根据资料一、二, 依据公司资产与资金来源期限结构的匹配情况, 判断该公司流动资产融资策略属于哪种类型。

【正确答案】

公司采用的是保守型融资策略。因为波动性流动资产 = $1000 + 5000 + 2000 - 2500 = 5500$ (万元), 短期来源为 3100 万元, 即波动性流动资产大于短期来源。(3分)

(5) 根据资料三, 计算收缩信用政策对税前利润的影响额 (税前利润增加用正数, 减少用负数), 判断是否应收缩信用政策。

【正确答案】

盈利减少 = $6000 \times (1 - 70\%) = 1800$ (万元) (1分), 成本费用减少 700 万元, 税前损益增加 = $-1800 + 700 = -1100$ (万元) (1分), 即税前损益减少 1100 万元, 由于税前损益减少, 所以不应该收缩信用政策。(1分)