



2018 中级会计财务管理真题试卷

一、单选题

1. 某企业向银行借款500万元，利率为5.4%，银行要求10%的补偿性的余额，则该借款的实际利率是（ ）。
A. 6% B. 5.4% C. 4.86% D. 4.91%
2. 某ST公司在2018年3月5日宣布其发行的公司债券本期利息总额为8980万元将无法于原定付息月2018年3月9日全额支付，仅能够支付500万，则该公司债务的投资者能面临的风险是（ ）。
A. 价格风险 B. 购买力风险
C. 变现风险 D. 违约风险
3. 与企业价值最大化财务管理目标相比，股东财富最大化目标的局限性是（ ）。
A. 对债权人的利益重视不够
B. 容易导致企业的短期行为
C. 没有考虑风险因素
D. 没有考虑货币时间价值
4. 在生产能力有剩余的情况下，下列各项成本中，适合作为增量产品定价基础的是（ ）。
A. 固定成本 B. 制造成本
C. 全部成本 D. 变动成本
5. 某公司预计第一季度和第二季度产品销量分别为140万件和200万件，第一季度期初产品存货量为14万件，预计期末存货量为下季度预计销量的10%，则第一季度的预计生产量（ ）万件。
A. 140 B. 154 C. 134 D. 160
6. 某产品的预算产量为10000件，实际产量为9000件，实际发生固定制造费用180000元，固定制造费用标准分配率为8元/小时，工时标准为1.5小时/件，则固定制造费用成本差异为（ ）。
A. 超支72000元 B. 节约60000元
C. 超支60000元 D. 节约72000元
7. 有种观点认为，企业支付高现金股利可以减少管理者对于自由现金流量的支配，从而在一定程度上抑制管理者的在职消费，持这种观点的股利分配理论是（ ）。
A. 所得税差异理论
B. 代理理论
C. 信号传递理论
D. “手中鸟”理论
8. 某公司当年的资本成本率为10%，现金平均持有量为30万元，现金管理费用为2万元，现金与有价证券之间的转换成本为1.5万元，则该公司当年持有现金的机会成本是（ ）万元。
A. 6.5 B. 5.0 C. 3.0 D. 3.5
9. 下列各项条款中，有利于保护可转换债券持有者利益的是（ ）。
A. 无担保条款
B. 赎回条款
C. 回售条款
D. 强制性转换条款
10. 某公司在编制成本费用预算时，利用成本性态模型($Y=a+bX$)，测算预算期内各种可能的业务量水平下的成本费用，这种预算编制方法是（ ）。
A. 零基础预算法 B. 固定预算法
C. 弹性预算法 D. 滚动预算法
11. 下列财务指标中，最能反映企业及时偿付短期债务能力的是（ ）。





- A. 滚动负债率 B. 流动比率
C. 权益乘数 D. 现金比率
12. 下列筹资方式中, 能给企业带来财务杠杆效应的是 ()。
- A. 发布普通股 B. 认股权证
C. 融资租赁 D. 留存收益
13. 根据作业成本管理原理, 下列关于成本节约途径的表述中, 不正确的是 ()。
- A. 将外购交货材料地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间属于作业选择
B. 将内部货物运输财务由自营转为外包属于作业选择
C. 新产品在设计时尽量考虑利用现有其他产品使用的原件属于作业共享
D. 不断改进技术降低作业消耗时间属于作业减少
14. 下列财务分析指标中能够反映收益质量的是 ()。
- A. 营业毛利率
B. 每股收益
C. 现金营造指数
D. 净资产收益率
15. 某公司基期税前利润1 000万元, 基期利息费用为400万元, 假设与财务杠杆相关的其他因素保持不变, 则该公司计划期的财务杠杆系数为 ()。
- A. 2.5 B. 1.67 C. 1.25 D. 1.88
16. 某航空公司为开通一条国际航线, 需增加两架空客飞机, 为尽快形成航运能力, 下列筹资方式中, 该公司通常会优先考虑 ()。
- A. 普通股筹资 B. 债券筹资
C. 优先股筹资 D. 融资租赁筹资
17. 公司债券内在价值计算的影响因素中, 不包含的因素是 ()。
- A. 债券市场价格 B. 债券面值
C. 债券期限 D. 债券票面利率
18. 已知银行存款利率为3%, 通货膨胀为1%, 则实际利率为 ()。
- A. 1.98%
B. 3%
C. 2.97%
D. 2%
19. 下列各项中, 不属于债务筹资优点的是 ()。
- A. 可形成企业稳定的资本基础
B. 筹资弹性较大
C. 筹资速度较快
D. 筹资成本负担较轻
20. 下列各项中不属于普通股股东权利的是 ()。
- A. 剩余财务要求权 B. 固定收益权
C. 转让股份权 D. 参与决策权
21. 下列各项因素中, 不影响存货经济订货批量计算结果的是 ()。
- A. 存货年需要量
B. 单位变换存储成本
C. 保险储备
D. 每次订货变换成本





22. 计算下列筹资方式的资本成本时需要考虑企业所得税因素影响的是 ()。

- A. 留存收益资本成本
- B. 债务资本成本
- C. 普通股资本成本
- D. 优先资本成本

23. 一般而言, 营运资金成本指的是 ()。

- A. 流动资产减去存货的余额
- B. 流动资产减去流动负债的余额
- C. 流动资产减去速冻资产后的余额
- D. 流动资产减去货币资金后的余额

24. 某公司购买一批贵金属材料, 为避免资产被盗而造成的损失, 向财产保险保险公司进行了投保, 则该公司采取的风险对策是 ()。

- A. 规避风险
- B. 接受风险
- C. 转移风险
- D. 减少风险

25. 在对某独立投资项进行财务评价时, 下列各项中, 并不能据以判断该项目具有财务可行性的是 ()。

- A. 以必要报酬率作为折现率计算的项目, 现值指数大于1
- B. 以必要报酬率作为折现率计算的项目, 净现大于0
- C. 项目静态投资回收期小于项目寿命期
- D. 以必要报酬率作为折现率, 计算的年金净流量大于0

二、多选题

1. 下列指标中适用于对利润中心进行业绩考评的有 ()。

- A. 投资报酬率
- B. 部门边际贡献
- C. 剩余收益
- D. 可控边际贡献

2. 下列风险中, 属于非系统风险的有 ()

- A. 经营风险
- B. 利率风险
- C. 政治风险
- D. 财务风险

3. 企业综合绩效评价可分为财务绩效定量评价与管理绩效定性评价两部分, 下列各项中, 属于财务绩效定量评价内容的有 ()

- A. 资产质量
- B. 盈利能力
- C. 债务风险
- D. 经营增长

4. 企业持有现金, 主要出于交易性、预防性和投机性三大需求, 下列各项中体现了交易性需求的有 ()

- A. 为满足季节性库存的需求而持有现金
- B. 为避免因客户违约导致的资金链意外断裂而持有现金
- C. 为提供更长的商业信用期而持有现金
- D. 为在证券价格下跌时买入证券而持有现金

5. 与银行借款筹资相比, 公开发行股票筹资的优点有 ()。

- A. 提升企业知名度
- B. 不受金融监管政策约束
- C. 资本成本较低
- D. 筹资对象广泛

6. 与增发新股筹资相比, 留存收益筹资的优点有 ()。

- A. 筹资成本低





- B. 有助于增强公司的社会声誉
 C. 有助于维持公司的控制权分布
 D. 筹资规模大
7. 下列财务决策方法中, 可用于资本结构优化决策的有 ()。
 A. 公司价值分析法 B. 安全边际分析法
 C. 每股收益分析法 D. 平均资本成本比较法
8. 与货币市场相比, 资本市场的特点有 ()。
 A. 投资收益较高 B. 融资期限较长
 C. 投资风险较大 D. 价格波动较小
9. 某项目需要在第一年年初投资 76 万元, 寿命期为 6 年, 每年末产生现金净流量 20 万元。已知 $(P/A, 14\%, 6) = 3.888$, $(P/A, 15\%, 6) = 3.784$ 。若公司根据内含报酬率法认定该项目是有可行性, 则该项目的必要投资报酬率不可能是 ()。
 A. 16% B. 13% C. 14% D. 15%
10. 下列各项中, 属于固定或稳定增长的股利政策优点的有 ()。
 A. 稳定的股利有利于稳定股价
 B. 稳定的股利有利于树立公司的良好形象
 C. 稳定的股利使股利与公司盈余密切挂钩
 D. 稳定的股利有利于优化公司资本结构

三、判断题

1. 根据量本利分析基本原理, 保本点越高企业经营越安全。 ()
2. 净资产收益率是一个综合性比较强的财务分析指标, 是杜邦财务分析体系的起点。 ()
3. 在企业盈利状态下进行利润敏感性分析时, 固定成本的敏感系数大于销售量的敏感系数。 ()
4. 在紧缩型流动资产投资策略下, 企业一般会维持较高水平的流动资产与销售收入比率, 因此财务风险与经营风险较小。 ()
5. 企业投资于某公司证券可能因该公司破产而引发无法收回其本金的风险, 这种风险属于非系统风险。 ()
6. 标准差率可用于收益率期望值不同的情况下的风险比较, 标准差率越大, 表明风险越大。 ()
7. 在计算加权平均资本成本时, 采用市场价值权数能够反映企业期望的资本结构, 但不能反映筹资的现时资本成本。 ()
8. 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成正比例变动的成本。 ()
9. 增量预算有利于调动各个方面节约预算的积极性, 并促使各基层单位合理使用资金。 ()
10. 不考虑其他因素的影响, 通货膨胀一般导致市场利率下降, 从而降低了企业的筹资难度。 ()

四、计算分析题

1. 甲公司编制现金预算及相关资料如下:

资料一: 甲公司预计 2018 年每季度的销售收入中, 有 70% 在本季度收到现金, 30% 在下一季度收到现金, 不存在坏账, 2017 年末应收账款金额为 0, 不考虑涉及其他因素影响。

资料二: 甲公司 2018 年各季度的现金预算如下表所示:

甲公司 2018 年各季度现金预算

单位: 万元

| 季度 | 一 | 二 | 三 | 四 |
|--------|------|------|------|------|
| 期初现金余额 | 500 | (B) | 1088 | 1090 |
| 预计销售收入 | 2000 | 3000 | 4000 | 3500 |





| | | | | |
|-----------|------|------|------|------|
| 现金收入 | (A) | 2700 | (C) | 3650 |
| 现金支出 | 1500 | × | 3650 | 1540 |
| 现金余缺 | × | -700 | × | (D) |
| 向银行借款 | × | × | × | × |
| 归还银行借款及利息 | × | × | × | × |
| 期末现金余额 | 1000 | × | × | × |

注: 表内的“×”为省略的数值

- 计算2018 年末预计应收账款余额。
- 确定上表中字母代表的数值(不需列示)。

2. 乙公司2017年采用“N/30”的信用条件, 全年销售额(全部为赊销)10 000万元, 平均收现期为40天。2018年初, 乙企业为了尽早收回货款, 提出了“2/10, N/30”的信用条件。新的折扣条件对销售额没有影响, 但坏账损失和收账费用共减少200万元, 预计占销售额一半的客户将享受现金折扣优惠, 享受现金折扣的客户均在第10天付款, 不享受现金折扣的客户, 平均付款期为40天。该公司的资本成本为15%, 变动成本率为60%。假设一年按360天计算, 不考虑增值税及其他因素的影响。要求:

- 计算信用条件改变引起的现金折扣成本增加额;
- 计算信用条件改变后的应收账款平均收现期;
- 计算信用条件改变引起的应收账款机会成本的增加额;
- 计算信用条件改变引起的税前利润增加额;
- 判断提供现金折扣的信用条件是否可行, 并说明理由。

3. 丙公司只生产L产品, 计划投产一种新产品, 现有M、N两个品种可供选择, 相关资料如下:

资料一: L产品单位售价为 600 元, 单位变动成本为450元, 预计年产销量为2万件。

资料二: M产品的预计单价 1000 元, 边际贡献率为30%, 年产销量为2.2万件, 开发M产品需增加一台设备将导致固定成本增加100万元。

资料三: N产品的年边际贡献总额为630万元, 生产N产品需要占用原有L产品的生产设备, 将导致L产品的年产销量减少10%。

丙公司采用量本利分析法进行生产产品的决策, 不考虑增值税及其他因素的影响。

要求:

- 根据资料二, 计算M产品的年边际贡献总额;
- 根据要求(1)的计算结果和资料二, 计算开发M 产品后丙公司年息损益利润的增加额;
- 根据资料一和三, 计算开发N产品导致L产品年边际贡献总额的减少额;
- 根据要求三的计算结果和资料三, 计算开发N产品后丙公司年息损益利润的增加额;
- 判断丙公司应该开发哪种产品, 并说明理由。

4. 丁公司 2017 年末的资产总额为60 000万元, 权益资本占资产总额的60%, 当年净利润为7 200万元, 丁公司认为其股票价格过高, 不利于股票流通, 于2017年末按照1:2的比例进行股票分割, 股票分割前丁公司发行在外的普通股股数为2 000万股。根据2018年的投资计划, 丁公司需要追加 9 000万元, 基于公司目标资本结构, 要求追加的投资中权益资本占60%。

要求:

- 计算丁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
- 如果丁公司针对 2017 年度净利润采用固定股利支付率政策分配股利, 股利支付率为 40%, 计算应支付的股利总和;





(3) 如果丁公司针对2017年度净利润采用剩余股利政策分配股利, 计算下列指标:

①2018 年追加投资所需要的权益资本额; ②可发放的股利总额

五、综合题

1. 戊公司是一家设备制造商, 公司基于市场发展进行财务规划, 有关资料如下:

资料一: 戊公司2017年12月31日的资产负债表图表及相关信息如下表所示。

戊公司资产负债表简表及相关信息 (2017 年12 月31 日)

金额单位: 万元

| 资产 | 金额 | 占销售额百分比% | 负债与权益 | 金额 | 占销售额百分比% |
|--------|--------|----------|-------|--------|----------|
| 现金 | 1 000 | 2.5 | 短期借贷 | 5 000 | N |
| 应收票据 | 8 000 | 20.0 | 应付票据 | 2 000 | 5.0 |
| 应收账款 | 5 000 | 12.5 | 应付账款 | 8 000 | 20 |
| 存货 | 4 000 | 10.0 | 应付债券 | 6 000 | N |
| 其他流动资产 | 4 500 | N | 实收资本 | 20 000 | N |
| 固定资产 | 23 500 | N | 留存收益 | 5 000 | N |
| 合计 | 46 000 | 45.0 | 合计 | 46 000 | 25.0 |

注: 表中“N”表示该项目不随销售额的变动而变动。

资料二: 戊公司2017 年销售额为40 000 万元, 销售净利率为10%, 利率留存率为40%预计2018 年销售额增长率为30%销售净利率和利润留存率保持不变。

资料三: 戊公司计划于2018 年1 月1 日从租赁公司融资租入一台设备, 该设备价值为1 000万元, 租期为5 年, 租赁期满时预计净残值为100 万元, 归租赁公司所有, 年利率为8%, 年租赁手续费为2%。租金每年末支付1 次, 相关货币时间价值系数为 $(P/P, 8\%, 5) = 0.620 9$, $(P/A, 8\%, 5) = 3.992 7$, $(P/A, 10\%, 5) = 3.790 8$ 。

资料四: 经测算, 资料三中新增设备投产后每年能为戊公司增加净利润132.5 万元, 设备年折旧额为100 万元。

资料五: 戊公司采用以下两种筹资方式: ①利用商业信任, 戊公司供应商提供的付款条件为“1/10, 11/30” ②向税行借款, 借款年利率为8%, 一年按360 天计算, 戊公司使用的企业所得税税率为25%。

不考虑增值税及其他因素的影响, 要求:

(1) 根据资料一和资料二, 计算戊公司2018年下列各项金额:

①因销售增加而增加的资产额; ②因销售增加而增加的负债额; ③因销售增加而增加的资金量; ④预计利润的留存收益额; ⑤外部融资需求量。

(2) 根据资料三, 计算系列数值, ①计算租金时使用的折现率。②该设备的年租金。

(3) 根据资料四, 计算下列指标:

①新设备投产后每年增加的营业现金净流量;

②如果公司按1000 万元自行购买而非租赁该设备, 计算该设备投资的静态回收期。

(4) 根据资料五, 计算并回答如下问题: ①计算放弃现金折扣的信用成本率; ②判断戊公司是否应该放弃现金; ③计算银行借款资本成本。

2. 己公司和庚公司是同一行业, 规模相近的两家上市公司。有关资料如下:

资料一: 己公司 2017 年普通股股数为 10000 万股, 每股收益为 2. 31 元。部分财务信息如下

己公司部分财务信息

单位: 万元





| 项目 | 2017 年末数据 | 项目 | 2017 年度数据 |
|--------|-----------|------------|-----------|
| 负债合计 | 184800 | 营业收入 | 200000 |
| 股东权益合计 | 154000 | 净利润 | 23100 |
| 资产合计 | 338800 | 经营活动现金流量净额 | 15000 |

资料二：己公司股票的风险系数为1.2，无风险收益率为4%，证券市场平均收益率为9%，己公司按每年每股3元发放固定现金股利。目前该公司的股票市价为46.20元。

资料三：己公司和庚公司2017年的部分财务指标如下表所示。

己公司和庚公司的部分财务指标

| 项目 | 己公司 | 庚公司 |
|----------------|-----|------|
| 产权比率 | (A) | 1 |
| 净资产收益率（按期末数计算） | (B) | 20% |
| 总资产周转率（按期末数计算） | (C) | 0.85 |
| 营业现金比率 | (D) | 15% |
| 每股营业现金净流量（元） | (E) | * |
| 市盈率（倍） | (F) | * |

【注】表内“*”表示省略的数据。

资料四：庚公司股票的必要收益率为11%。该公司2017年度股利分配方案是每股现金股利1.5元（即 $D_0=1.5$ ）预计未来各年的股利年增长率为6%。目前庚公司的股票市价为25元。

要求：

- (1) 根据资料一和资料二，确定上述表格中字母A、B、C、D、E、F所代表的数值（不需要列示计算过程）
- (2) 根据要求（1）的计算结果和资料三，回答下列问题，
 - ①判断己公司和庚公司谁的财务结构更加稳健，并说明理由。
 - ②判断己公司和庚公司获取现金的能力哪个更强，并说明理由。
- (3) 根据资料二，计算并回答下列问题
 - ①运用资本资产定价模型计算己公司股票的必要收益率；
 - ②计算己公司股票的价值；
 - ③给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由；
- (4) 根据资料四，计算并回答如下问题：
 - ①计算庚公司股票的内部收益率；
 - ②给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由。





2018 中级会计财务管理真题试卷答案解析

一、单选题

1. 【答案】A

【解析】实际利率 = 合同利率 / (1 - 补偿性余额率) = 5.4% / (1 - 10%) = 6%。

2. 【答案】D

3. 【答案】A

4. 【答案】D

【解析】变动成本可以作为增量产量的定价依据。

5. 【答案】C

【解析】本季度生产量 = 140 + 14 - 200 × 10% = 134 万件。

6. 【答案】A

【解析】固定制造费用成本差异 = 实际产量下的实际成本 - 实际产量下的标准用量 = 180 000 - 8 × 1.5 × 9 000 = 72 000 元。

7. 【答案】B

【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, 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。较多地派发现金股利至少具有以下几点好处: 公司管理者将公司的盈利以股利的形式支付给投资者, 则管理者自身可以支配的“闲余现金流量”就相应减少了, 这在一定程度上可以抑制公司管理者过度地扩大投资或进行特权消费, 从而保护外部投资者的利益。

8. 【答案】C

【解析】机会成本 = 平均现金持有量 × 资本成本率 = 30 × 10% = 3 万元。

9. 【答案】C

【解析】设置回售条款可以保护债券投资人的利益, 可以使投资者具有安全感。

10. 【答案】C

11. 【答案】D

【解析】现金资产变现能力最强, 可以快速还债。

12. 【答案】C

【解析】融资租赁本质上具有杠杆性质。

13. 【答案】A

【解析】A 属于作业消除。

14. 【答案】D

15. 【答案】B

【解析】DFL = 1 000 / (1 000 - 400) = 1.67

16. 【答案】D

【解析】为尽快形成航运能力, 应选择筹资速度快的筹资方式, 融资租赁筹资方式最快, 应优先选择融资租赁方式融资。

17. 【答案】A

【解析】债券内在价值计算公式可知, 债券内在价值与债券市价无关。

18. 【答案】A

【解析】(1 + 3%) / (1 + 1%) - 1 = 1.98%

19. 【答案】A

20. 【答案】B

【解析】普通股是指享有普通权利的股份, 构成公司资本的基础, 是股票的一种基本形式, 也是发行量最大,





最为重要的股票。普通股股票持有者按其所持有股份比例享有以下基本权利：(1) 公司决策参与权。(2) 利润分配权。普通股股东有权从公司利润分配中得到股息。普通股股东必须在优先股股东取得固定股息之后才有权享受股息分配权。(3) 优先认股权。如果公司需要扩张而增发普通股股票时, 现有普通股股东有权按其持股比例, 以低于市价的某一特定价格优先购买一定数量的新发行股票(4) 剩余资产分配权。当公司破产或清算时, 若公司的资产在偿还欠债后还有剩余, 其剩余部分按先优先股股东、后普通股股东的顺序进行分配。

21. 【答案】C

22. 【答案】B

【解析】债务筹资可以起到利息抵税的作用。

23. 【答案】B

【解析】营运资金=流动资产-流动负债

24. 【答案】C

【解析】把风险的影响和责任转嫁给第三方, 并不消灭风险, 例如投保。

25. 【答案】C

二、多选题

1. 【答案】BD

【解析】利润中心中部门边际贡献考核部门业绩的指标, 可控边际贡献考核管理者业绩的指标。选项AC是投资中心的考核指标。

2. 【答案】AD

【解析】选项BC是系统风险。

3. 【答案】ABCD

【解析】财务绩效定量评价指标由反映企业盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况等四方面的基本指标和修正指标构成。

4. 【答案】AC

【解析】选项B是预防性需求, 选项D是投机性需求。

5. 【答案】AD

【解析】选项C发行股票的资本成本较高。选项B银行借款及股票筹资均受资金监管约束。

6. 【答案】AC

【解析】选项BD是发行新股的优点。

7. 【答案】ACD

【解析】选项B安全边际分析是量本利分析。

8. 【答案】ABC

【解析】选项D 是货币性市场的特征。

9. 【答案】AD

【解析】该题求内含报酬率, $20 \times (P/A, R, 6) = 76$, 解得 $(P/A, i, 6) = 3.8$, 利用内插法, 解得 $R = 14.85\%$, 判断项目的可行性, 该项目的内含报酬率大于投资者的必要报酬率, 方案才可行。所以不可能是AD。

10. 【答案】AB,

【解析】选项C, 稳定的股利使股利与公司盈余相脱节; 选项D稳定的股利不利于优化资本结构。

三、判断题

1. 【答案】错误,

【解析】保本点越高企业经营风险越大。





2. 【答案】正确。

3. 【答案】错误，

【解析】企业盈利状态下利润的敏感系数，固定成本的敏感系数小于销售量的敏感系数。

4. 【答案】错误，

【解析】在紧缩型流动资产投资策略下，企业一般会维持较低水平的流动资产与销售收入比率，因此财务风险与经营风险较大。

5. 【答案】正确。

6. 【答案】正确。

7. 【答案】错误，

【解析】采用目标价值权数能够反映企业期望的资本结构，采用市场价值权数反映筹资的现时资本结构。

8. 【答案】正确。

9. 【答案】错误，

【解析】零基预算有利于调动各个方面节约预算的积极性，并促使各基层单位合理使用资金。不考虑其他因素的影响，通货膨胀一般导致市场利率下降，从而降低了企业的筹资难度。

10. 【答案】错误，解析：通货膨胀一般导致市场利率上升，从而增加了企业的筹资难度。

四、计算分析题

1. 【答案】

(1) 70%应收账款当月收回，30%的应收账款于下季度收回，所以2018 年末应收账款余额位 $3\ 500 \times 0.3 = 1\ 050$ (万元)。

(2) $A = 1\ 400$ 。

2017年末应收账款为0，一季度销售收入2 000 万元，当季度收回70%，所以为 $2\ 000 \times 70\% = 1400$ 万元。

$B = 1\ 000$ 。第二季期初现金余额=第一季期末现金余额，为1 000万元。

$C = 3\ 700$ 。第三季度现金收入为 $3\ 000 \times 30\% + 4\ 000 \times 70\% = 3700$ 万元。

$D = 3\ 200$ 。第四季度现金余缺为：期初现金余额+现金收入-现金支出= $1\ 090 + 3\ 650 - 1\ 540 = 3\ 200$ 万元。

2. 【答案】

(1) 信用条件改变之前现金折扣为0，信用条件改变之后现金折扣为 $10\ 000 \times 50\% \times 2\% = 100$ 。所以现金折扣成本增加额为100 万元。

(2) 应收账款的平均收现期为 $= 10 \times 50\% + 40 \times 50\% = 25$ 天。

(3) 应收账款的机会成本=日均销售额×变动成本率×平均收现期×资本成本率。

改变之前的应收账款机会成本为 $= 10\ 000 / 360 \times 60\% \times 40 \times 15\% = 100$ 万元。

改变之后的应收账款机会成本为 $= 10\ 000 / 360 \times 60\% \times 25 \times 15\% = 62.5$ 万元。

应收账款机会成本的增加额为 $62.5 - 100 = -37.5$

(4) 信用条件改变引起的税前利润增加额为 $= 200 - 100 + 37.5 = 137.5$ 万元。

(5) 可行。提供现金折扣的税前利润增加额137.5 万元，所以应该改变。

3. 【答案】

(1) 边际贡献= $(P - V) \times Q = 1\ 000 \times 30\% \times 2.2 = 660$ 万元。

(2) 开发M产品之后年税前利润的增加额为 $= 660 - 100 = 560$

(3) 开发N产品可以利用L产品的现有生产设备，但是将使现有L产品年销量减少10%。

开发N产品之前L产品的边际贡献为 $= (600 - 450) \times 2 = 300$ 万元。

开发N产品之后L产品的边际贡献为 $= (600 - 450) \times (2 \times 0.9) = 270$ 万。

边际贡献减少额为 $300 - 270 = 30$ 万元。





(4) 开发N产品之后年税前利润增加额为 $630-30=600$ 万元。

(5) 应该开发N产品。开发M产品增加税前利润560, 开发N 产品增加税前利润600, 所以应该开发N产品。

4. 【答案】

(1) ①每股净资产=所有者权益总额/普通股股数= $60\ 000 \times 60\% / 4\ 000 = 9$ (元/股)。

②净资产收益率=净利润/所有者权益= $7\ 200 / 3600 = 20\%$

(2) 固定股利支付率支付股利 $7200 \times 40\% = 2\ 880$ (万元)

(3) 在剩余股利政策下, 追加权益性资金 $9\ 000 \times 60\% = 5\ 400$ (万元)

可发放股利 $7\ 200 - 5\ 400 = 1\ 800$ (万元)

五、综合题

1. 【答案】

(1) ①增加的资产总额=2018年资产总额-2017年资产总额

$$= 40\ 000 \times (1+30\%) \times 45\% - (46\ 000 - 23\ 500 - 4\ 500) = 5\ 400$$

②增加的负债总额=2018 年负债总额-2017 年负债总额

$$= 40\ 000 \times (1+30\%) \times 25\% - (2\ 000 + 8\ 000) = 400$$

③增加的资金需求量=增加的资产总额-增加的负债总额= $5\ 400 - 400 = 5\ 000$

④当年增加的留存收益为=当年的营业收入 \times 营业净利率 \times 利润留存率= $40\ 000 \times (1+30\%) \times 10\% \times 40\% = 2\ 080$

⑤外部融资需求量=总的资金需求量-留存收益的增加= $5\ 000 - 2\ 080 = 2\ 920$

(2) ①融资租赁的资本成本为=10%; ②年租金= $1\ 000 / (P/A, 10\%, 5) = 263.80$ 万元。

(3) ①营业现金净流量=净利润+折旧与摊销= $132.5 + 180 = 312.5$ 万元

②静态回收期= $M + \text{第}M\text{年尚未收回的现金流} / M+1\text{年的现金净流量} = 3 + (1\ 000 - 312.5 \times 3) / 312.5 = 3.2$ (年)

(4) ①放弃现金折扣信用成本率= $\times = 18.18\%$

②不应该放弃现金折扣。因为放弃现金折扣信用成本率为18.18%, 银行借款利率为8%, 所以不该放弃。

③银行借款税后资本成本为 $8\% \times (1-25\%) = 6\%$ 。

2. 【答案】

(1) A=1.2; B=15%; C=0.59; D=7.5%; E=1.5; F=20;

产权比率(A) = $184800 / 154000 = 1.2$;

净资产收益率(B) = $23100 / 154000 = 15\%$;

总资产周转率(C) = $200000 / 338800 = 0.59$ (次);

营业现金比率(D) = $15000 / 200000 = 7.5\%$;

每股经营活动现金净流量(E) = $15000 / 10000 = 1.5$;

市盈率(F) = $46.20 / 2.31 = 20$ (倍)。

(2) ①庚公司的财务结构更加稳健。原因是庚公司的产权比率为1, 而已公司的产权比率为1.2, 产权比率越低, 财务结构越稳健。

②庚公司获取现金能力更强。因为己公司的获取现金能力比率为7.5%, 低于庚公司。

(3) ①己公司股票收益率=无风险利率+ $\beta \times (\text{股票平均收益}-\text{无风险收益}) = 4\% + 1.2 \times (9\% - 4\%) = 10\%$

②股票价值 $3 / 10\% = 30$

③减持股票, 因为股价被高估。

(4) ①庚公司股票内含报酬率 $1.5 \times (1+6\%) / 25 + 6\% = 12.36\%$

②增持该股票, 理由: 内部收益率(12.36%)高于必要收益率(10%)

