

中级《财务管理》全真模考二

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 2.5 分，共 50 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。）

- 下列各项中，能够用于协调企业股东与经营者利益冲突的方法是（ ）。
 - 解聘
 - 限制性借债
 - 收回借款
 - 停止借款
- 某公司上年末资产负债率为 40%，则该公司上年末的产权比率为（ ）。
 - 2.5
 - 0.67
 - 1.33
 - 1.5
- 小王拟购置一处房产，开发商开出的付款条件是：3 年后每年年末支付 15 万元，连续支付 10 次，共 150 万元，假设资本成本率为 10%。则下列计算其现值的表达式中正确的是（ ）。
 - $15 \times (F/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 14)$
 - $15 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 3)$
 - $15 \times (P/A, 10\%, 13)$
 - $15 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 4)$
- 某公司电梯维修合同规定，当每年上门维修不超过 3 次时，每年维修费用为 5 万元，当超过 3 次时，则在此基础上按每次 2 万元付费。根据成本性态分析，该项维修费用属于（ ）。
 - 半变动成本
 - 半固定成本
 - 延期变动成本
 - 曲线变动成本
- 在下列预算方法中，能够适应多种业务量水平并能克服固定预算法缺点的是（ ）。
 - 弹性预算法
 - 增量预算法
 - 零基预算法
 - 滚动预算法
- 东方公司从租赁公司租入一套设备，价值 100 万元，租期 5 年，租赁期满预计残值 5 万元，归租赁公司，租赁的折现率为 10%，租金在每年年初支付，则每期租金为（ ）元。其中 $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ 。
 - 276543.12
 - 232370.00
 - 223415.24
 - 212345.66
- 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。
 - 90
 - 60
 - 110
 - 80
- 某企业以 980 元的价格，折价发行面值为 1000 元、期限为 5 年、票面利率为 8% 的公司债券一批，每年末付息一次，到期一次还本，发行费用忽略不计，所得税税率为 25%，不考虑时间价值的情况

下，该批债券的资本成本率为（ ）。

- A. 6.12%
- B. 5.46%
- C. 6.84%
- D. 5.92%

9. 某投资项目的期限为 5 年，投资期为 1 年，原始投资额现值为 2500 万元，现值指数为 1.6，资本成本为 10%， $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ，则该项目年金净流量为（ ）万元。

- A. 305.09
- B. 1055.19
- C. 395.69
- D. 1200

10. 某企业拥有流动资产 1000 万元（其中永久性流动资产的比重为 30%），长期融资 4000 万元，短期融资 500 万元，则以下说法中正确的是（ ）。

- A. 该企业采取的是激进融资策略
- B. 该企业采取的是匹配融资策略
- C. 该企业收益和风险均较高
- D. 该企业收益和风险均较低

11. 甲公司有 A、B 两种现金持有方案，A 方案的平均现金持有量为 30000 元，管理成本和短缺成本分别为 15000 元和 12000 元；B 方案的平均现金持有量为 50000 元，管理成本和短缺成本分别为 20000 元和 8000 元，假设现金的机会成本率为 12%，用成本模型确定的现金最佳持有量为（ ）元。

- A. 30000
- B. 50000
- C. 40000
- D. 44000

12. 企业生产 X 产品，工时标准为 2 小时/件，变动制造费用标准分配率为 24 元/小时，当期实际产量为 600 件。实际变动制造费用为 32400 元。实际工时为 1296 小时。则在标准成本法下，当期变动制造费用效率差异为（ ）元。

- A. 2400
- B. 1296
- C. 1200
- D. 2304

13. 假设某企业只生产销售一种产品，单价 50 元，边际贡献率 40%，每年固定成本 300 万元，预计下年产销量 20 万件，则价格对利润影响的敏感系数为（ ）。

- A. 10
- B. 8
- C. 4
- D. 40%

14. 某企业生产甲产品，设计生产能力为 1200 件，计划生产 1000 件，预计单位变动成本为 190 元，计划期的固定成本费用总额为 80000 元，该产品适用的消费税税率为 5%，成本利润率必须达到 20%，则按照变动成本定价法计算的价格为（ ）元。

- A. 341.05
- B. 240
- C. 190
- D. 228

15. 适用于每期销售量波动不大的产品销售预测的方法是（ ）。

- A. 算术平均法
- B. 加权平均法
- C. 移动平均法
- D. 指数平滑法

16. 下列各项中，不属于经营预算的是（ ）。

- A. 材料采购预算
- B. 销售预算
- C. 财务费用预算
- D. 销售及管理费用预算

17. 甲公司 2019 年的税前营业利润为 1000 万元，所得税税率为 25%，平均资本占用为 5000 万元，加权平均资本成本为 10%，则经济增加值为（ ）万元。

- A. 250
- B. 500
- C. 750
- D. 100

18. 下列关于本量利分析基本假设的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 产销平衡
- B. 产品产销结构稳定
- C. 销售收入与业务量呈完全线性关系
- D. 总成本由营业成本和期间费用两部分组成

19. 下列各项中，属于发展性投资的是（ ）。

- A. 更新替换旧设备
- B. 基金投资
- C. 配套流动资产投资
- D. 企业间兼并合作

20. 下列各项筹资方式中，主要适用于非股份制公司筹集股权资本的是（ ）。

- A. 租赁
- B. 向银行借款
- C. 吸收直接投资
- D. 发行企业债券

二、多项选择题（本类题共 10 小题，每小题 3 分，共 30 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. 在经济周期的不同阶段，企业应采用不同的财务管理战略。下列各阶段中，应该增加劳动力的有（ ）。

- A. 复苏阶段
- B. 繁荣阶段
- C. 衰退阶段
- D. 萧条阶段

2. 下列各项中，属于衡量企业发展能力的指标有（ ）。

- A. 营业收入增长率
- B. 总资产增长率
- C. 营业现金比率
- D. 所有者权益增长率

3. 有两个互斥项目，二者的投资额不同，但寿命期是一样的，以下说法中，正确的有（ ）。

- A. 净现值与年金净流量指标的决策结论一致

- B. 净现值与年金净流量指标的决策结论可能不同
- C. 应采用年金净流量较大的项目
- D. 应采用净现值较大的项目
4. 下列关于随机模型的说法中, 不正确的有 ()。
- A. 企业现金余额偏离现金回归线时, 需要进行现金和有价证券的转换
- B. 当现金余额达到上限时, 则将部分现金转换为有价证券
- C. 当现金余额下降到下限时, 则卖出部分证券
- D. 随机模型计算出来的现金持有量比较激进
5. 根据责任成本管理基本原理, 成本中心只对可控成本负责。可控成本应具备的条件有 ()。
- A. 该成本是成本中心可计量的
- B. 该成本的发生是成本中心可预见的
- C. 该成本是成本中心可调节和控制的
- D. 该成本是为成本中心取得收入而发生的
6. 下列各项中, 不属于直接材料预算的编制基础的有 ()。
- A. 销售预算
- B. 生产预算
- C. 直接人工预算
- D. 资金预算
7. 下列各项中, 属于风险管理原则的有 ()。
- A. 战略性原则
- B. 全员性原则
- C. 专业性原则
- D. 二重性原则
8. 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
9. 计算平均资本成本率时, 下列各项中可以作为价值权数有 ()。
- A. 账面价值
- B. 市场价值
- C. 目标价值
- D. 公允价值
10. 下列各项中属于股权筹资特点的有 ()。
- A. 是企业稳定的资本基础
- B. 企业的财务风险较大
- C. 是企业良好的信誉基础
- D. 信息沟通与披露成本较大

三、判断题 (本类题共 10 小题, 每小题 2 分, 共 20 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. 当前法律制度下, 对于上市公司自身而言, 进行股利分配可以鼓励个人投资者长期持有公司股票, 有利于稳定股价。()
2. 计算稀释每股收益时, 在任何情况下都需要考虑认股权证的稀释性。()
3. 企业预算管理委员会应当定期组织预算审计。()
4. 最优资本结构是使企业筹资能力最强、财务风险最小的资本结构。()
5. 依据投资的态度可以将基金分为主动型基金与被动型基金。()

6. 从公司角度考虑, 公司应该多留留存收益, 减少发放股利, 这样有利于股东价值的最大化。()
7. 相对于发行企业债券筹资而言, 短期融资券的筹资成本较低。()
8. 货币市场是指以期限在 1 年及以内的金融工具为媒介, 进行短期资金融通的市场。()
9. 账户分析法简单易行, 但比较粗糙且带有主观判断, 只适用于投入成本与产出数量之间有规律性联系的成本分解。()
10. 企业出资产业投资资金是我国产业基金的主要形式()。

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. 某公司 2012 年拟投资 6000 万元购置一台生产设备以扩大生产能力, 该公司目标资本结构下权益乘数为 3/2。该公司 2011 年度税前利润为 7000 万元, 所得税率为 25%。

(1) 计算 2011 年度的净利润是多少?

(2) 按照剩余股利政策计算企业分配的现金股利为多少?

(3) 如果该企业采用固定股利支付率政策, 固定的股利支付率是 40%。在目标资本结构下, 计算 2012 年度该公司为购置该设备需要从外部筹集自有资金的数额;

(4) 如果该企业采用的是固定或稳定增长的股利政策, 固定股利为 2000 万元, 稳定的增长率为 5%, 从 2008 年以后开始执行稳定增长股利政策, 在目标资本结构下, 计算 2012 年度该公司为购置该设备需要从外部筹集自有资金的数额;

(5) 如果该企业采用的是低正常股利加额外股利政策, 低正常股利为 2000 万元, 额外股利为净利润超过 3000 万元部分的 10%, 在目标资本结构下, 计算 2012 年度该公司为购置该设备需要从外部筹集自有资金的数额。

2. 甲企业计划投资购买股票, 现有两种股票可供选择, A 公司股票和 B 公司股票。已知 A 公司采用固定增长股利政策, 股票现行市价为每股 4.7 元, 上年每股股利为 0.2 元, 预计股利以后每年以 5% 的增长率增长。B 公司采用固定股利政策, 股票现行市价为每股 5.4 元, 上年每股股利为 0.80 元。A、B 两种股票的 β 系数分别为 1.5 和 1.8, 同期市场上所有股票的平均收益率为 10%, 无风险收益率为 6%。

(1) 根据资本资产定价模型计算 A 股票与 B 股票的必要收益率;

(2) 利用股票估价模型, 分别计算 A、B 公司股票价值;

(3) 甲企业应如何进行股票投资?

3. 甲公司生产某产品, 预算产量为 10000 件, 单位标准工时为 1.2 小时/件, 固定制造费用预算总额为 36000 元。该产品实际产量为 9500 件, 实际工时为 15000 小时, 实际发生固定制造费用 38000 元。公司采用标准成本法, 将固定制造费用成本差异分解为三差异进行计算与分析。

(1) 计算固定制造费用耗费差异。

(2) 计算固定制造费用产量差异。

(3) 计算固定制造费用效率差异。

(4) 计算固定制造费用成本差异, 并指出该差异属于有利还是不利差异。

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. 某公司有关资料如下:

资料一: 今年年初资产总额为 4500 万元, 资产负债率为 60%。年末资产总额为 5000 万元(其中流动资产 500 万元), 资产负债率为 50%, 营运资金为 250 万元。

资料二: 今年营业收入 7600 万元, 变动成本率为 50%, 利息总额为 100 万元, 固定成本总额为 1800 万元, 普通股现金股利总额为 925 万元, 普通股的加权平均数为 400 万股, 所有的普通股均发行在外; 无优先股。

资料三: 公司只生产甲产品, 今年销量 100 万件, 消费税税率为 5%, 所得税税率为 25%。

资料四：去年的营业净利率为 25%，总资产周转率为 1.4 次，权益乘数（按平均数计算）为 1.6。

- (1) 计算今年年末流动比率和产权比率；
- (2) 计算今年总资产周转率；
- (3) 计算今年营业净利率；
- (4) 采用保本点定价法计算今年甲产品的单价（保留整数）；
- (5) 利用差额分析法分析营业净利率、总资产周转率和权益乘数的变动对权益净利率的影响。

2. 某公司是一个汽车轮胎批发商，为数家汽车制造商提供汽车轮胎，有关资料如下：

资料一：汽车轮胎的单位进货成本为 200 元，全年需求预计为 300000 条。每次订货发出与处理订单的成本为 2000 元，每次订货需要支付运费 5000 元。每日送货量为 1800 条，从订货至汽车轮胎到货，需要 12 天。每次收到汽车轮胎后需要验货，验货时外聘一名工程师，验货需要 6 小时，每小时支付工资 500 元。

资料二：为存储汽车轮胎需要租用公共仓库。仓库租金每年 28000 元，另外加收每条汽车轮胎 5 元/年的保管费用。汽车轮胎损坏成本为年平均存货价值的 1%（不包含保险储备）。不存在其他影响单位变动储存成本的因素。

资料三：为加强仓库管理，该公司拟购置一套监控设备。有 A 和 B 两种设备可供选择，二者具有同样的功能，A 设备的购买成本为 480000 元，每年付现成本为 40000 元，使用寿命 6 年，该设备采用直线法计提折旧，年折旧额为 80000 元，税法残值为 0，最终报废残值为 12000 元。B 设备使用寿命为 5 年，经测算，年金成本为 105000 元。

资料四：在进行有关计算时，每年按 300 个工作日计算。公司适用的企业所得税税率为 25%，公司的年资金成本率为 4%，有关货币时间价值系数为： $(P/F, 4\%, 6) = 0.7903$ ； $(P/A, 4\%, 6) = 5.2421$ ； $(F/A, 4\%, 6) = 6.6330$ 。

- (1) 计算经济订货量；
- (2) 计算与经济订货量有关的存货总成本；
- (3) 假设保险储备为 2000 条，计算再订货点；
- (4) 计算 A 设备每年的税后付现成本和折旧抵税额；
- (5) 计算 A 设备的年金成本，根据年金成本判断公司应选哪个设备（计算结果保留两位小数）。

答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】A

【答案解析】协调股东与经营者冲突的方式有：解聘、接收、激励；协调企业股东与企业债权人冲突的方式有：限制性借债、收回借款或停止借款。所以，正确答案为选项 A。

2. 【正确答案】B

【答案解析】产权比率 = 负债总额 / 股东权益 = 权益乘数 - 1 = $1 / (1 - \text{资产负债率}) - 1 = 1 / (1 - 40\%) - 1 = 0.67$

3. 【正确答案】B

【答案解析】“3 年后每年年末支付 15 万元，连续支付 10 次”意味着从第 4 年开始每年年末支付 15 万元，连续支付 10 次。因此，递延期 $m = 3$ ，年金个数 $n = 10$ ， $15 \times (P/A, 10\%, 10)$ 是将年金折算到了第四年初即第三年末，还需要向前复利折算 3 年，因此正确答案为选项 B。

【提示】年末支付，递延期 = 第一笔收付的期数 - 1；年初支付，递延期 = 第一笔收付的期数 - 2

4. 【正确答案】C

【答案解析】延期变动成本在一定业务量范围内有一定固定不变的基数，当业务量增长超出了这个范围，它就与业务量增长成正比，本题的答案应该为选项 C。

【提示】半变动成本、半固定成本、延期变动成本、曲线变动成本的区别。

半变动成本是指总成本虽然受产量变动的影 响，但是其变动的幅度并不同产量的变动保持严格的比例。半变动成本是一种同时包含固定成本和变动成本因素的混合成本。这类成本的固定部分是不受

业务量影响的基数成本，变动部分则是在基数成本的基础上随业务量的增长而正比例增长的成本。如企业的电话费、水费、电费、煤气费、机器设备维修保养费等就属于这类成本。半固定成本这类成本的特点是在一定业务量范围内其成本不随业务量的变动而变动，类似固定成本，当业务量突破这一范围，成本就会跳跃上升，并在新的业务量变动范围内固定不变，直到出现一个新的跳跃为止。如企业化验员、保养工、质检员、运货员等人员的工资等就属于这类成本。延期变动成本是指在一定的业务量范围内其总额保持固定不变，一旦突破这个业务量限度，其超额部分的成本就相当于变动成本。比较典型的例子是：当企业职工的工资实行计时工资制时，其支付给职工的正常工作时间内的工资总额是固定不变的；但当职工的工作时间超过了正常水平，企业需按规定支付加班工资，且加班工资的大小与加班的长短存在着某种比例关系。曲线变动成本是指成本总额与业务量之间是非线性关系的成本。曲线变动成本通常有一个初始量，一般不变，相当于固定成本；在这个初始量的基础上，成本随业务量变动但并不存在线性关系，在坐标图上表现为一条抛物线。

5. 【正确答案】A

【答案解析】固定预算法以预算期内正常的、最可能实现的某一业务量水平为固定基础，不考虑可能发生的变动。弹性预算法又称动态预算法，是指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。与固定预算法相比，弹性预算的主要优点是考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况。

6. 【正确答案】B

【答案解析】本题中残值是归租赁公司的，也就是归出租人所有的，那么每期租金 = $[1000000 - 50000 \times (P/F, 10\%, 5)] / [(P/A, 10\%, 5) \times (1 + 10\%)] = 232370$ (元)。

注意：若残值归承租人所有，每期租金 = $1000000 / [(P/A, 10\%, 5) \times (1 + 10\%)] = 239815.05$ (元)。

若租金在每年年末支付，残值归出租人所有，每期租金 = $[1000000 - 50000 \times (P/F, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 5) = 255607.00$ (元)。

若租金在每年年末支付，残值归承租人所有，每期租金 = $1000000 / (P/A, 10\%, 5) = 263796.56$ (元)。

7. 【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)。

8. 【正确答案】A

【答案解析】 $K_b = 1000 \times 8\% \times (1 - 25\%) / 980 = 6.12\%$ ，本题中为折价发行，一般模式下，分母部分为实际筹集到的资金，因此应该按照发行价计算。

9. 【正确答案】C

【答案解析】根据题意可知，未来现金流量现值/原始投资额现值 = 1.6，即：未来现金流量现值/2500 = 1.6，未来现金流量现值 = $2500 \times 1.6 = 4000$ (万元)，所以，净现值 = $4000 - 2500 = 1500$ (万元)。年金净流量 = $1500 / (P/A, 10\%, 5) = 1500 / 3.7908 = 395.69$ (万元)。

10. 【正确答案】D

【答案解析】该企业的波动性流动资产 = $1000 \times (1 - 30\%) = 700$ (万元)，大于短期融资 500 万元，所以该企业采取的是保守融资策略，此策略收益和风险均较低。

11. 【正确答案】A

【答案解析】A 方案的机会成本 = $30000 \times 12\% = 3600$ (元)，总成本 = $3600 + 15000 + 12000 = 30600$ (元)；B 方案机会成本 = $50000 \times 12\% = 6000$ (元)，总成本 = $6000 + 20000 + 8000 = 34000$ (元)。可见 A 方案的总成本最低，30000 元是最佳现金持有量。

12. 【正确答案】D

【答案解析】变动制造费用效率差异 = (实际工时 - 标准工时) \times 变动制造费用标准分配率 = $(1296 - 600 \times 2) \times 24 = 2304$ (元)。

13. 【正确答案】A

【答案解析】预计下年息税前利润=收入-变动成本-固定成本=20×50-20×50×(1-40%)-300=100(万元)

假设价格增长10%，达到55元：

预计息税前利润=20×55-20×50×(1-40%)-300=200(万元)

利润变动率=(200-100)/100×100%=100%

单价的敏感系数=100%/10%=10

注意，单价增长10%，并不引起单位变动成本发生变化，因此单位变动成本还是原来的50×(1-40%)，一定不要写为50×(1+10%)×(1-40%)

14. 【正确答案】B

【答案解析】单位产品价格=单位变动成本×(1+成本利润率)/(1-适用税率)=190×(1+20%)/(1-5%)=240(元)

【提示】站在本量利角度列式：单价-190-单价×5%=190×20%，解得：P=240。

15. 【正确答案】A

【答案解析】由于算术平均法是指将若干历史时期的实际销售量的算术平均数作为下期销售量的预测值，如果每期销售量波动比较大，则若干历史时期的实际销售量的算术平均数就无法代表下期销售量的预测值，所以，算术平均法适用于每期销售量波动不大的产品的销售预测。

16. 【正确答案】C

【答案解析】经营预算是指与企业日常业务直接相关的一系列预算，包括销售预算、生产预算、采购预算、费用预算、人力资源预算等。财务费用预算属于资金预算中的内容。

17. 【正确答案】A

【答案解析】经济增加值=1000×(1-25%)-5000×10%=250(万元)

18. 【正确答案】D

【答案解析】本量利分析主要基于以下四个假设前提：(1)总成本由固定成本和变动成本两部分组成；(2)销售收入与业务量呈完全线性关系；(3)产销平衡；(4)产品产销结构稳定。所以选项D的表述不正确。

19. 【正确答案】D

【答案解析】发展性投资是指对企业未来的生产经营发展全局有重大影响的企业投资，如企业间兼并合并的投资、转换新行业和开发新产品的投资，大幅度扩大生产规模的投资等。故答案为选项D。

20. 【正确答案】C

【答案解析】吸收直接投资，是指企业以投资合同、协议等形式定向地吸收国家、法人单位、自然人等投资主体资金的筹资方式。这种筹资方式不以股票这种融资工具为载体，通过签订投资合同或投资协议规定双方的权利和义务，主要适用于非股份制公司筹集股权资本。

二、多项选择题

1. 【正确答案】AB

【答案解析】在复苏和繁荣阶段，应该增加投入；在衰退和萧条阶段，应该减少投入。

2. 【正确答案】ABD

【答案解析】衡量企业发展能力的指标主要有：营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、资本保值增值率和所有者权益增长率等。

3. 【正确答案】ACD

【答案解析】在原始投资额不等但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。

4. 【正确答案】AD

【答案解析】在随机模型下，由于现金流量波动是随机的，只能对现金持有量确定一个控制区域，定出上限和下限。当企业现金余额在上限和下限之间波动时，表明现金持有量处于合理的水平，无需进行调整，所以，选项A的说法不正确；当现金余额达到上限时，则将部分现金转换为有价证券；当现金余额下降到下限时，则卖出部分证券，所以，选项B、C的说法正确；随机模型建立在企业的

现金未来需求总量和收支不可预测的前提下，因此，计算出来的现金持有量比较保守，所以，选项 D 的说法不正确。

5. 【正确答案】ABC

【答案解析】可控成本是指成本中心可以控制的各种耗费，它应具备三个条件：第一，该成本的发生是成本中心可以预见的；第二，该成本是成本中心可以计量的；第三，该成本是成本中心可以调节和控制的，所以本题的正确选项是 ABC。

6. 【正确答案】CD

【答案解析】直接材料预算的编制基础是销售预算和生产预算。

7. 【正确答案】ABCD

【答案解析】风险管理原则包括：战略性原则、全员性原则、专业性原则、二重性原则、系统性原则。

8. 【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。

9. 【正确答案】ABC

【答案解析】平均资本成本率计算，权数的确定通常使用三种方法，即账面价值权数、市场价值权数和目标价值权数。

10. 【正确答案】ACD

【答案解析】股权筹资的优点：（1）股权筹资是企业稳定的资本基础；（2）股权筹资是企业良好的信誉基础；（3）企业的财务风险较小。股权筹资的缺点：（1）资本成本较高；（2）控制权变更可能影响企业长期稳定发展；（3）信息沟通与披露成本较大。

三、判断题

1. 【正确答案】Y

【答案解析】当前法律制度下，对于上市公司自身而言，进行股利分配可以鼓励个人投资者长期持有公司股票，有利于稳定股价；对于自然人股东而言，由于股票转让投资收益的税负重于股息红利收益的税负，上市公司发放股利有利于长期持股的个人股东获得纳税方面的好处。

2. 【正确答案】N

【答案解析】认股权证、股份期权等的行权价低于当期普通股平均市场价格时，应当考虑其稀释性，并不是任何情况下都需要考虑。

3. 【正确答案】Y

【答案解析】企业预算管理委员会应当定期组织预算审计，纠正预算执行中存在的问题，充分发挥内部审计的监督作用，维护预算管理的严肃性。

4. 【正确答案】N

【答案解析】所谓最优资本结构是指在一定条件下使企业加权平均资本成本最低、企业价值最大的资金结构。

5. 【正确答案】N

【答案解析】依据投资的理念可以将基金分为主动型基金与被动型基金。

6. 【正确答案】N

【答案解析】如果公司将留存收益用于再投资所得收益低于股东个人单独将股利收入投资于其他投资机会所得的收益时，公司就不应多留留存收益，而应多发放股利，这样有利于股东价值的最大化。

7. 【正确答案】Y

【答案解析】短期融资券的筹资特点：①相对于发行企业债券筹资而言，短期融资券的筹资成本较低；②相对于银行借款筹资而言，短期融资券一次性的筹资数额比较大；③发行条件比较严格。

8. 【正确答案】Y

【答案解析】货币市场的期限在 1 年及以内，包含 1 年。资本市场的期限大于 1 年，不包含 1 年。

9. 【正确答案】N

【答案解析】工业工程法只适用于投入成本与产出数量之间有规律性联系的成本分解。

10. 【正确答案】N

【答案解析】政府出资产业投资资金是我国产业基金的主要形式。

四、计算分析题

1. (1) 【正确答案】2011 年净利润 = $7000 \times (1 - 25\%) = 5250$ (万元) (1 分)

(2) 【正确答案】因为权益乘数 = 资产 / 所有者权益 = $3/2$ ，所以目标资本结构中权益资金所占的比例 = $2/3$ ，负债资金所占的比例 = $1 - 2/3 = 1/3$

所以 2012 年投资所需权益资金 = $6000 \times 2/3 = 4000$ (万元)

所以 2011 年分配的现金股利 = $5250 - 4000 = 1250$ (万元) (1 分)

(3) 【正确答案】2011 年度公司留存利润 = $5250 \times (1 - 40\%) = 3150$ (万元)

2012 年外部自有资金筹集数额 = $4000 - 3150 = 850$ (万元) (1 分)

(4) 【正确答案】2011 年发放的现金股利 = $2000 \times (1 + 5\%) \times (1 + 5\%) \times (1 + 5\%) = 2315.25$ (万元)

2011 年度公司留存利润 = $5250 - 2315.25 = 2934.75$ (万元)

2012 年外部自有资金筹集数额 = $4000 - 2934.75 = 1065.25$ (万元) (1 分)

(5) 【正确答案】2011 年发放的现金股利 = $2000 + (5250 - 3000) \times 10\% = 2225$ (万元)

2011 年度公司留存利润 = $5250 - 2225 = 3025$ (万元)

2012 年外部自有资金筹集数额 = $4000 - 3025 = 975$ (万元) (1 分)

2. (1) 【正确答案】A 股票的必要收益率 = $6\% + 1.5 \times (10\% - 6\%) = 12\%$ (1 分)

B 股票的必要收益率 = $6\% + 1.8 \times (10\% - 6\%) = 13.2\%$ (1 分)

(2) 【正确答案】A 公司股票价值 = $0.2 \times (1 + 5\%) / (12\% - 5\%) = 3$ (元) (1 分)

B 公司股票价值 = $0.80 / 13.2\% = 6.06$ (元) (1 分)

(3) 【正确答案】由于 A 公司股票现行市价为 4.7 元，高于其价值 3 元，故 A 公司股票目前不宜投资购买。

B 公司股票现行市价为 5.4 元，低于其价值 6.06 元，故 B 公司股票值得投资。

甲企业应选择购买 B 公司股票。(1 分)

3. (1) 【正确答案】固定制造费用耗费差异 = 实际固定制造费用 - 预算产量下标准固定制造费用 = $38000 - 36000 = 2000$ (元) (1 分)

(2) 【正确答案】固定制造费用产量差异 = (预算产量下标准工时 - 实际产量下实际工时) \times 标准分配率 = $(10000 \times 1.2 - 15000) \times 36000 / (10000 \times 1.2) = -9000$ (元) (1 分)

(3) 【正确答案】效率差异 = (实际产量下实际工时 - 实际产量下标准工时) \times 标准分配率 = $(15000 - 9500 \times 1.2) \times 36000 / (10000 \times 1.2) = 10800$ (元) (1 分)

方法一：

① 固定制造费用实际数 = 38000

② 预算产量下标准工时 \times 标准分配率 = $10000 \times 1.2 \times 36000 / (10000 \times 1.2)$

③ 实际产量下实际工时 \times 标准分配率 = $15000 \times 36000 / (10000 \times 1.2)$

④ 实际产量下标准工时 \times 标准分配率 = $9500 \times 1.2 \times 36000 / (10000 \times 1.2)$

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 = $38000 - 10000 \times 1.2 \times 36000 / (10000 \times 1.2) = 2000$

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 =

$$10000 \times 1.2 \times 36000 / (10000 \times 1.2) - 15000 \times 36000 / (10000 \times 1.2) = -9000$$

$$\text{效率差异} = \text{③} - \text{④} = \text{实际产量下实际工时} \times \text{标准分配率} - \text{实际产量下标准工时} \times \text{标准分配率} = 15000 \times 36000 / (10000 \times 1.2) - 9500 \times 1.2 \times 36000 / (10000 \times 1.2) = 10800$$

方法二:

(1) 六个基础数据

三类	六个	案例
产量	实际产量	9500
	预算产量	10000
工时	实际单位工时	15000/9500
	标准单位工时	1.2
分配率	实际分配率	38000/15000
	标准分配率	36000 / (10000 × 1.2)

(2) 四个指标:

$$\text{实际产量} \times \text{实际单位工时} \times \text{实际分配率} \text{-----} \text{①}$$

$$\text{预算产量} \times \text{标准单位工时} \times \text{标准分配率} \text{-----} \text{②}$$

$$\text{实际产量} \times \text{实际单位工时} \times \text{标准分配率} \text{-----} \text{③}$$

$$\text{实际产量} \times \text{标准单位工时} \times \text{标准分配率} \text{-----} \text{④}$$

$$\text{固定制造费用成本差异} = \text{①} - \text{④}$$

$$\text{耗费差异} = \text{①} - \text{②}$$

$$\text{产量差异} = \text{②} - \text{③}$$

$$\text{效率差异} = \text{③} - \text{④}$$

$$\text{能量差异} = \text{②} - \text{④}$$

$$\text{耗费差异} = \text{①} - \text{②} = \text{实际产量} \times \text{实际单位工时} \times \text{实际分配率} - \text{预算产量} \times \text{标准单位工时} \times \text{标准分配率} = 9500 \times (15000/9500) \times (38000/15000) - 10000 \times 1.2 \times 36000 / (10000 \times 1.2) = 2000$$

$$\text{产量差异} = \text{②} - \text{③} = \text{预算产量} \times \text{标准单位工时} \times \text{标准分配率} - \text{实际产量} \times \text{实际单位工时} \times \text{标准分配率} = 10000 \times 1.2 \times 36000 / (10000 \times 1.2) - 9500 \times (15000/9500) \times 36000 / (10000 \times 1.2) = -9000$$

$$\text{效率差异} = \text{③} - \text{④} = \text{实际产量} \times \text{实际单位工时} \times \text{标准分配率} - \text{实际产量} \times \text{标准单位工时} \times \text{标准分配率} = 9500 \times (15000/9500) \times 36000 / (10000 \times 1.2) - 9500 \times 1.2 \times 36000 / (10000 \times 1.2) = 10800$$

(4) 【正确答案】固定制造费用成本差异 = 2000 - 9000 + 10800 = 3800 (元) (1分) 属于不利差异。(1分)

五、综合题

1. (1) 【正确答案】营运资金 = 流动资产 - 流动负债, 流动负债 = 流动资产 - 营运资金 = 500 - 250 = 250 (万元)

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债} = 500 / 250 = 2 \text{ (2分)}$$

$$\text{年末负债总额} = \text{年末资产总额} \times \text{资产负债率} = 5000 \times 50\% = 2500 \text{ (万元)}$$

$$\text{年末所有者权益总额} = \text{年末资产总额} - \text{年末负债总额} = 5000 - 2500 = 2500 \text{ (万元)}$$

$$\text{产权比率} = \text{负债总额} / \text{所有者权益总额} \times 100\% = 2500 / 2500 = 100\% \text{ (2分)}$$

(2) 【正确答案】总资产周转率 = 营业收入 / 平均资产总额 = 7600 / [(4500 + 5000) / 2] = 1.6 (次) (1分)

(3) 【正确答案】净利润 = $[7600 \times (1 - 5\%) - 7600 \times 50\% - 1800 - 100] \times (1 - 25\%) = 1140$ (万元)

营业净利率 = 净利润 / 营业收入 $\times 100\% = 1140 / 7600 \times 100\% = 15\%$ (2 分)

(4) 【正确答案】假设甲产品的单价为 P, 则: $P = P \times 5\% + P \times 50\% + 1800 / 100$

$P = 40$ (元) (2 分)

(5) 【正确答案】今年权益乘数 = 平均总资产 / 平均股东权益 = $[(4500 + 5000) / 2] / \{ [4500 \times (1 - 60\%) + 2500] / 2 \} = 2.21$

去年权益净利率 = 营业净利率 \times 总资产周转率 \times 权益乘数 = $25\% \times 1.4 \times 1.6 = 56\%$

营业净利率变动对今年权益净利率的影响 = $(15\% - 25\%) \times 1.4 \times 1.6 = -22.4\%$ (1 分)

总资产周转率变动对今年权益净利率的影响 = $15\% \times (1.6 - 1.4) \times 1.6 = 4.8\%$ (1 分)

权益乘数变动对今年权益净利率的影响 = $15\% \times 1.6 \times (2.21 - 1.6) = 14.64\%$ (1 分)

2. (1) 【正确答案】每次订货的变动成本 = $2000 + 5000 + 6 \times 500 = 10000$ (元)

单位变动储存成本 = $5 + 200 \times 1\% + 200 \times 4\% = 15$ (元)

日耗用量 = $300000 / 300 = 1000$ (条/天)

经济订货量 = $[2 \times 10000 \times 300000 / 15 \times 1800 / (1800 - 1000)]^{1/2} = 30000$ (条/次) (2 分)

(2) 【正确答案】与经济订货量有关的存货总成本 = $[2 \times 10000 \times 300000 \times 15 \times (1 - 1000 / 1800)]^{1/2} = 200000$ (元) (2 分)

(3) 【正确答案】再订货点 = $2000 + 1000 \times 12 = 14000$ (条) (2 分)

(4) 【正确答案】A 设备每年的税后付现成本 = $40000 \times (1 - 25\%) = 30000$ (元) (1 分)

A 设备每年的折旧抵税额 = $80000 \times 25\% = 20000$ (元) (1 分)

(5) 【正确答案】最后一年末的残值相关现金流量 = $12000 + (0 - 12000) \times 25\% = 12000 \times (1 - 25\%) = 9000$ (元)

A 设备的年金成本 = $[30000 \times (P/A, 4\%, 6) - 20000 \times (P/A, 4\%, 6) + 480000 - 9000 \times (P/F, 4\%, 6)] / (P/A, 4\%, 6) = (30000 \times 5.2421 - 20000 \times 5.2421 + 480000 - 9000 \times 0.7903) / 5.2421 = 100209.52$ (元)

由于 A 设备的年金成本小于 B 设备, 所以, 应该选择 A 设备。(5 分)