

中级财务管理考前冲刺

主讲老师：刘方蕊

一、租金的计算

租金的构成	设备原价及预计残值	原价：设备买价、运输费、安装调试费、保险费等 残值：租赁期满后出售可得收入
	利息	租赁公司为承租公司购置设备垫支的资金所应支付的利息
	租赁手续费和利润	手续费是指租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用，包括业务人员工资、办公费、差旅费等
	方法	等额年金法
租金的计算	折现率	折现率 = 年利率 + 租赁年手续费率
	计算	原理：站在出租人的角度 现金流入的现值 = 现金流出的现值
		年租金 = 出租人现金流出总现值 / 年金（或预付年金）现值系数 如果残值归出租人，则计算出出租人现金流出总现值时扣除残值现值，否则不扣除残值现值。

【直击考点】

1. 租金的构成；
2. 租金的计算；
3. 会编制租金摊销计划表。

【2017 年·单选题】下列各项中，不计入租赁租金的是（ ）。

- A. 承租公司的财产保险费
- B. 设备的买价
- C. 租赁公司垫付资金的利息
- D. 租赁手续费

【答案】A

【解析】租赁每期租金的多少，取决于：设备原价及预计残值，包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费（注意，这是指租赁资产的保险费，而非承租公司的保险费）等，以及设备租赁期满后出售可得收入；利息，指租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息；租赁手续费和利润。选项 A 不在租赁租金范围内。所以正确答案为选项 A。

【例题·计算分析题】东方公司于 2022 年 1 月 1 日从租赁公司租入一台大型设备。该设备市场价格 100 万元，运输费、安装调试费、保险费等合计 2 万元，租期 5 年，租赁期满时预计残值 5 万元。已知年利率为 6%，租赁手续费率每年 2%，租金于每年年末等额支付 1 次。

经过协商，有以下两种方案：

- (1) 运输费、安装调试费、保险费由租赁公司承担，期满残值归租赁公司所有。
- (2) 运输费、安装调试费、保险费由承租公司承担，期满残值归承租公司所有。

已知： $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$ ， $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$

要求：

- (1) 计算东方公司两种方案每年支付的租金（精确到元）。
- (2) 假定承租企业选择每年租金较少的方案，请填写下列租金摊销计划表（单位为元，保留两位小数）。

租金摊销计划表

单位：元

年份	期初本金	支付租金	应计租费	本金偿还额	本金余额
1					
2					
3					
4					
5					
合计					

【答案】

(1) 方案一：每年租金 = $[100 + 2 - 5 \times (P/F, 8\%, 5)] / (P/A, 8\%, 5) = (100 + 2 - 5 \times 0.6806) / 3.9927 = 24.6943$ （万元）

方案二：每年租金 = $100 / (P/A, 8\%, 5) = 100 / 3.9927 = 25.0457$ （万元）

(2)

租金摊销计划表

单位：元

年份	期初本金	支付租金	应计租费	本金偿还额	本金余额
1	1 020 000	246 943	81 600	165 343	854 657
2	854 657	246 943	68 372.56	178 570.44	676 086.56
3	676 086.56	246 943	54 086.92	192 856.08	483 230.48
4	483 230.48	246 943	38 658.44	208 284.56	274 945.92
5	274 945.92	246 943	21 995.67	224 947.33	49 998.59
合计		1 234 715	264 713.59	970 001.41	49 998.59

二、杠杆效应

	经营杠杆	财务杠杆	总杠杆
产生原因	固定性经营成本	固定性资本成本	固定经营成本 和固定资本成本
效应	息税前利润变动率 > 业务量变动率	每股收益变动率 > 息税前利润变动率	每股收益变动率 > 产销业务量变动率
衡量风险	经营风险	财务风险	整体风险
公式	$DOL = \frac{\Delta EBIT / EBIT_0}{\Delta Q / Q_0}$ $= \frac{M_0}{EBIT_0}$	$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS_0}{\Delta EBIT / EBIT_0}$ $= \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I - D_p / (1-T)}$	$DTL = \frac{\Delta EPS / EPS_0}{\Delta Q / Q_0}$ $= \frac{M_0}{EBIT_0 - I - D_p / (1-T)}$ $= DOL \times DFL$
降低风险措施	提高息税前利润	(1) 降低债务水平; (2) 提高息税前利润	
相关结论	(1) 系数越高风险越大; (2) 经营杠杆系数大于 0 的情况下, 如果有固定性经营成本, 经营杠杆系数总是大于 1	(1) 系数越高风险越大; (2) 财务杠杆系数大于 0 的情况下, 如果有固定性资本成本, 财务杠杆系数总是大于 1	总杠杆系数一定, 经营杠杆系数与财务杠杆系数此消彼长

其他	关于总杠杆效应 (1) 固定资产比重较大的资本密集型企业, 筹资主要依靠权益资本; (2) 变动成本比重较大的劳动密集型企业, 筹资主要依靠债务资金; (3) 初创阶段, 筹资主要依靠权益资本; (4) 扩张成熟期, 企业资本结构中可扩大债务资本比重
----	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

【直击考点】

1. 每种杠杆效应是什么;
2. 杠杆系数的计算;
3. 降低风险的措施 (影响因素);
4. 相关结论;
5. 根据风险反向搭配原则, 具体情况下多使用债务筹资还是股权筹资。

【2022 年·多选题】关于企业经营杠杆系数, 下列表述正确的有 ()。

- A. 只要企业存在固定性经营成本, 经营杠杆系数总是大于 1
- B. 若经营杠杆系数为 1, 则企业不存在经营风险
- C. 经营杠杆系数是息税前利润对销售量的敏感系数
- D. 经营杠杆系数等于息税前利润除以边际贡献

【答案】AC

【解析】经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / (基期边际贡献 - 固定性经营成本), 所以, 只要企业存在固定性经营成本, 分子大于分母, 经营杠杆系数就会大于 1, 选项 A 的说法正确, 选项 D 的说法不正确。引起企业经营风险的主要原因是市场需求和生产成本等因素的不确定性, 经营杠杆本身并不是资产收益不确定的根源, 只是资产收益波动的表现, 因此, 选项 B 的说法不正确。经营杠杆系数 = 息税前利润变动率 / 销售量变动率, 而息税前利润对销售量的敏感系数 = 息税前利润变动率 / 销售量变动率, 所以, 选项 C 的说法正确。

【例题·单选题】某企业 2021 年及 2022 年的经营杠杆系数分别为 2.5 和 3, 2021 年的边际贡献总额为 75 万元, 若预计 2022 年的销售量增长 15%, 则 2022 年的息税前利润为 () 万元。

- A. 43.5
- B. 41.25
- C. 36.25

D. 34.75

【答案】C

【解析】2022 年的经营杠杆系数=2021 年的边际贡献/2021 年的息税前利润=3，因此，2021 年的息税前利润=2021 年的边际贡献/2022 年的经营杠杆系数=75/3=25（万元），由于 2022 年的经营杠杆系数=2022 年的息税前利润增长率/2022 年的销售量增长率，所以，2022 年的息税前利润增长率=15%×3=45%，2022 年的息税前利润=25×（1+45%）=36.25（万元）。

【2020 年·单选题】某公司基期有关数据如下：销售额为 100 万元，变动成本率为 60%，固定经营成本总额为 20 万元，利息费用为 4 万元，不考虑其他因素，该公司的总杠杆系数为（ ）。

- A. 2.5
- B. 3.25
- C. 1.25
- D. 2

【答案】A

【解析】本题中，总杠杆系数=基期边际贡献/基期税前利润，基期边际贡献=销售额-变动成本=100-100×60%=40（万元），基期税前利润=40-20-4=16（万元），所以，总杠杆系数=40/16=2.5。

【2019 年·综合题】甲公司是一家制造业企业。有关资料如下：

资料一：2016 年度公司产品产销量为 2 000 万件，产品销售单价为 50 元，单位变动成本为 30 元，固定经营成本总额为 20 000 万元。假设单价、单位变动成本和固定经营成本总额在 2017 年保持不变。

资料二：2016 年度公司全部债务资金均为长期借款，借款本金为 200 000 万元，年利率为 5%，全部利息都计入当期费用。假定债务资金和利息水平在 2017 年保持不变。

资料三：公司在 2016 年末预计 2017 年产销量将比 2016 年增长 20%。

要求：

- （1）根据资料一，计算 2016 年边际贡献总额和息税前利润；
- （2）根据资料一和资料二，以 2016 年为基期计算经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数；
- （3）计算 2017 年息税前利润预计增长率和每股收益预计增长率。

【答案】

(1) 边际贡献总额 = $2\,000 \times (50 - 30) = 40\,000$ (万元)

息税前利润 = $40\,000 - 20\,000 = 20\,000$ (万元)

(2) 经营杠杆系数 = $40\,000 / 20\,000 = 2$

财务杠杆系数 = $20\,000 / (20\,000 - 200\,000 \times 5\%) = 2$

总杠杆系数 = $2 \times 2 = 4$

或：总杠杆系数 = $40\,000 / (20\,000 - 200\,000 \times 5\%) = 4$

(3) 息税前利润预计增长率 = $20\% \times 2 = 40\%$

每股收益预计增长率 = $40\% \times 2 = 80\%$ 。

三、项目投资管理

独立投资方案的决策	一般用 内含收益率法 进行比较决策	
互斥投资方案的决策	期限相同	净现值法
	期限不同	年金净流量法 (1) 计算净现值； (2) 资本成本相同，计算年金净流量，选年金净流量大者； 年金净流量 = 净现值 / (P/A, i, n) (3) 资本成本不同，计算永续净现值，选永续净现值大者 永续净现值 = 年金净流量 / 资本成本
固定资产更新决策	寿命期相等	净现值法 or 现金流出总现值法 选择净现值大的方案或选择现金流出总现值小的方案
	寿命期不相等	年金净流量法 or 年金成本法 选择年金净流量大的方案或年金成本低的方案
	建议	即使题目明确要求计算现金流出总现值或年金成本，建议直接计算净现值或年金净流量，在计算出的结果前边加“-”即可，因为净现值和现金流出总现值互为相反数，年金净流量与年金成本互为相反数

	继续使用旧设备	<p>(1) 投资期 ①-变现价值; ②-(账面价值-变价净收入)×T; ③-垫支营运资金</p> <p>(2) 营业期 ①营业现金净流量=税后营业收入-税后付现成本+非付现成本抵税; ②大修理支出</p> <p>(3) 终结期 ①+残值变现收入; ②(账面价值-变价净收入)×T; ③+垫支营运资金收回</p> <p>【注意】超龄使用期间无折旧抵税</p>
	购买新设备	<p>(1) 投资期 ①-设备投资; ②-垫支营运资金</p> <p>(2) 营业期 ①营业现金净流量=税后营业收入-税后付现成本+非付现成本抵税; ②大修理支出</p> <p>(3) 终结期 ①+残值变现收入; ②(账面价值-变价净收入)×T; ③+垫支营运资金收回</p>

【直击考点】

1. 不同类型的项目用什么指标决策及指标计算;
2. 决策原则。

【2018 年·单选题】下列投资决策方法中,最适用于项目寿命期不同的互斥投资方案决策的是 ()。

- A. 净现值法
- B. 静态回收期法
- C. 年金净流量法
- D. 动态回收期法

【答案】C

【解析】互斥投资方案决策,当寿命期相同时,使用净现值法,当寿命期不同时,使用年金净流量法或共同年限法。

【2022 年·综合题】甲公司是一家制造企业,所得税税率为 25%。公司计划购置一条生产线,

用于生产一种新产品，现有 A、B 两个互斥投资方案可供选择，有关资料如下：

(1) A 方案需要一次性投资 2 000 万元，建设期为 0，该生产线可用 4 年，按直线法计提折旧，预计净残值为 0，折旧政策与税法政策保持一致。生产线投产后每年可获得营业收入 1 500 万元，每年付现成本为 330 万元，假定付现成本均为变动成本，固定成本仅包括生产线折旧费。在生产期初需垫支营运资金 300 万元，项目期满时一次性收回。在需要计算方案的利润或现金流时，不考虑利息费及其对所得税的影响。

(2) B 方案需要一次性投资 3 000 万元，建设期为 0，该生产线可用 5 年，按直线法计提折旧，预计净残值为 120 万元，折旧政策与税法保持一致，生产线投产后每年获得营业收入 1 800 万元，第一年付现成本为 400 万元，随着设备老化，设备维修费将逐年递增 20 万元。在投产期初需垫支营运资金 400 万元，项目期满时一次性收回。在需要计算方案的利润或现金流时，不考虑利息费及其对所得税的影响。

(3) 甲公司要求的最低投资收益率为 10%，有关货币时间价值系数如下：

$(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$ ， $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$ ， $(P/F, 10\%, 3) = 0.7513$ ； $(P/F, 10\%, 4) = 0.6830$ ， $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ， $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ ； $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ 。

(4) 对于投资所需资金，其中有一部分计划通过长期借款予以筹集，借款年利率为 6%，每年付息一次，到期一次还本，借款手续费率为 0.3%。

要求：

(1) 计算 A 方案的下列指标。①边际贡献率；②盈亏平衡点销售额。

(2) 计算 A 方案的下列指标，①静态回收期。②现值指数。

(3) 计算 B 方案的下列指标：

①第 1 年的营业现金净流量；②第 5 年的现金净流量；③净现值。

(4) 计算 A 方案和 B 方案的年金净流量并判断甲公司应选择哪个方案。

(5) 计算银行借款的资本成本率（不考虑货币时间价值）

【答案】

(1) 边际贡献率 = $(1\ 500 - 330) / 1\ 500 \times 100\% = 78\%$

固定成本 = $2\ 000 / 4 = 500$ （万元）

盈亏平衡点销售额 = $500 / 78\% = 641.03$ （万元）

(2) 原始投资额 = $2\ 000 + 300 = 2\ 300$ （万元）

$NCF_{1\sim3} = (1\ 500 - 330) \times (1 - 25\%) + 500 \times 25\% = 1\ 002.5$ （万元）

或 $NCF_{1-3} = (1\ 500 - 330 - 500) \times (1 - 25\%) + 500 = 1\ 002.5$ (万元)

$NCF_4 = 1\ 002.5 + 300 = 1\ 302.5$ (万元)

静态回收期 $= 2\ 300 / 1\ 002.5 = 2.29$ (年)

或者: 静态回收期 $= 2 + (2\ 300 - 1\ 002.5 \times 2) / 1\ 002.5 = 2.29$ (年)

现值指数 $= [1\ 002.5 \times (P/A, 10\%, 4) + 300 \times (P/F, 10\%, 4)] / 2\ 300 = (1\ 002.5 \times 3.1699 + 300 \times 0.6830) / 2\ 300 = 1.47$

(3) 年折旧额 $= (3\ 000 - 120) / 5 = 576$ (万元)

第 1 年的营业现金净流量 $= (1\ 800 - 400) \times (1 - 25\%) + 576 \times 25\% = 1\ 194$ (万元)

第 2 年的营业现金净流量 $= 1\ 194 - 20 \times (1 - 25\%) = 1\ 179$ (万元)

第 3 年的营业现金净流量 $= 1\ 179 - 20 \times (1 - 25\%) = 1\ 164$ (万元)

第 4 年的营业现金净流量 $= 1\ 164 - 20 \times (1 - 25\%) = 1\ 149$ (万元)

第 5 年的现金净流量 $= 1\ 149 - 20 \times (1 - 25\%) + 120 + 400 = 1\ 654$ (万元)

净现值 $= 1\ 194 \times (P/F, 10\%, 1) + 1\ 179 \times (P/F, 10\%, 2) + 1\ 164 \times (P/F, 10\%, 3) + 1\ 149 \times (P/F, 10\%, 4) + 1\ 654 \times (P/F, 10\%, 5) - 3\ 000 - 400 = 1\ 194 \times 0.9091 + 1\ 179 \times 0.8264 + 1\ 164 \times 0.7513 + 1\ 149 \times 0.6830 + 1\ 654 \times 0.6209 - 3\ 000 - 400 = 1\ 346.04$ (万元)

(4) A 方案的年金净流量 $= [(1\ 002.5 \times (P/A, 10\%, 4) + 300 \times (P/F, 10\%, 4) - 2\ 300)] / (P/A, 10\%, 4)$

$= (1\ 002.5 \times 3.1699 + 300 \times 0.6830 - 2\ 300) / 3.1699 = 341.56$ (万元)

B 方案的年金净流量 $= 1\ 346.04 / (P/A, 10\%, 5) = 1\ 346.04 / 3.7908 = 355.08$ (万元)

甲公司应该选择 B 方案。

(5) 银行借款的资本成本率 $= 6\% \times (1 - 25\%) / (1 - 0.3\%) = 4.51\%$

【2020 年·综合题】甲公司是一家制造企业, 企业所得税税率为 25%。公司考虑用效率更高的新生产线来代替现有旧生产线。有关资料如下:

资料一: 旧生产线原价为 5 000 万元, 预计使用年限为 10 年, 已经使用 5 年。采用直线法计提折旧。使用期间无残值。每年生产的产品销售收入为 3 000 万元, 变动成本总额为 1 350 万元, 固定成本总额为 650 万元。

资料二: 旧生产线每年的全部成本中, 除折旧外均为付现成本。

资料三: 如果采用新生产线取代旧生产线。相关固定资产投资和垫支营运资金均于开始时一次性投入(建设期为 0), 垫支营运资金于营业期结束时一次性收回。新生产线使用直线法计

提折旧。使用期满无残值。有关资料如下表所示：

项目	固定资产投资	垫支营运资金	使用年限	年营业收入	年营运成本
数额	2 400 万元	600 万元	8 年	1 800 万元	500 万元

资料四：公司进行生产线更新投资决策时采用的折现率为 15%。有关资金时间价值系数如下。

$$(P/F, 15\%, 8) = 0.3269, (P/A, 15\%, 7) = 4.1604, (P/A, 15\%, 8) = 4.4873。$$

资料五：经测算，新生产线的净现值大于旧生产线的净现值，而其年金净流量小于旧生产线的年金净流量。

要求：

- (1) 根据资料一，计算旧生产线的边际贡献总额和边际贡献率；
- (2) 根据资料一和资料二，计算旧生产线的年营运成本（即付现成本）和年营业现金流量；
- (3) 根据资料三，计算新生产线的如下指标：

①投资时点（第 0 年）的现金流量；

②第 1 年到第 7 年营业现金流量；

③第 8 年的现金流量；

- (4) 根据资料三和资料四，计算新生产线的净现值和年金净流量；
- (5) 根据资料五，判断公司是否采用新生产线替换旧生产线，并说明理由。

【答案】

$$(1) \text{ 边际贡献总额} = 3\ 000 - 1\ 350 = 1\ 650 \text{ (万元)}$$

$$\text{边际贡献率} = 1\ 650 / 3\ 000 \times 100\% = 55\%$$

$$(2) \text{ 年折旧额} = 5\ 000 / 10 = 500 \text{ (万元)}$$

$$\text{年营运成本} = 1\ 350 + (650 - 500) = 1\ 500 \text{ (万元)}$$

$$\text{年营业现金流量} = 3\ 000 \times (1 - 25\%) - 1\ 500 \times (1 - 25\%) + 500 \times 25\% = 1\ 250 \text{ (万元)}$$

$$\text{或者年营业现金流量} = (3\ 000 - 1\ 500 - 500) \times (1 - 25\%) + 500 = 1\ 250 \text{ (万元)}$$

$$(3) \text{ ① } NCF_0 = -(2\ 400 + 600) = -3\ 000 \text{ (万元)}$$

$$\text{② 年折旧额} = 2\ 400 / 8 = 300 \text{ (万元)}$$

$$NCF_{1-7} = 1\ 800 \times (1 - 25\%) - 500 \times (1 - 25\%) + 300 \times 25\% = 1\ 050 \text{ (万元)}$$

$$\text{③ } NCF_8 = 1\ 050 + 600 = 1\ 650 \text{ (万元)}$$

$$(4) \text{ 新生产线的净现值} = 1\ 050 \times (P/A, 15\%, 7) + 1\ 650 \times (P/F, 15\%, 8) - 3\ 000 \\ = 1\ 050 \times 4.1604 + 1\ 650 \times 0.3269 - 3\ 000$$

=1 907.81 (万元)

年金净流量=1 907.81/ (P/A, 15%, 8) =1 907.81/4.4873=425.16 (万元)

(5) 不应该用新生产线替换旧生产线。理由: 新生产线和旧生产线的寿命不同, 所以应当采用年金净流量法进行决策。新生产线的年金净流量小于旧生产线的年金净流量。

四、信用条件决策

指标	税前损益的增加=盈利增加-成本费用增加	
决策原则	如果改变信用期增加的税前损益大于 0, 则可以改变	
△盈利	Δ 盈利 = Δ 边际贡献- Δ 固定成本= Δ 销量 \times 单位边际贡献- Δ 固定成本 = Δ 收入- Δ 变动成本- Δ 固定成本	
△成本费用	△机会成本	① Δ 应收账款应计利息=改变信用政策后应收账款应计利息-改变信用政策前应收账款应计利息 应收账款应计利息=日销售额 \times 平均收现期 \times 变动成本率 \times 资本成本 ② Δ 存货应计利息= Δ 存货水平 \times 购买单价 \times 资本成本(外购) = Δ 存货水平 \times 单位变动存货成本 \times 资本成本(自制) ③- Δ 应付账款应计利息=- Δ 应付账款 \times 资本成本
	△坏账损失	Δ 坏账损失=改变信用政策后坏账损失-改变信用政策前坏账损失 坏账损失=赊销额 \times 预计坏账损失率
	△收账费用	Δ 收账费用=改变信用政策后收账费用-改变信用政策前收账费用
	△折扣成本	Δ 折扣成本=改变信用政策后现金折扣成本-改变信用政策前现金折扣成本 现金折扣成本=赊销额 \times 折扣率 \times 享受折扣的客户比率
	注意	除了 Δ 存货应计利息、- Δ 应付账款应计利息以外, 其他 Δ 成本费用都是用改变后金额-改变前金额

【直击考点】

1. 决策指标的计算;

2. 决策原则。

【2020 年·综合题】甲公司是一家制造业公司，两年来经营状况稳定，并且产值平衡，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	1 000	应付账款	2 100	营业收入	30 000
应收账款	5 000	短期借款	3 100	营业成本	18 000
存货	2 000	长期借款	4 800	期间费用	6 000
固定资产	12 000	股东权益	10 000	利润总额	6 000
资产合计	20 000	负债与股东 权益合计	20 000	净利润	4 500

资料二：全年购货成本 9 450 万元，公司永久性流动资产为 2 500 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 6 000 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。
- (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。
- (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)。
- (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。
- (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。

【答案】

(1) 2019 年年末营运资金数额 = (1 000 + 2 000 + 5 000) - (2 100 + 3 100) = 2 800 (万元)

(2) ①营业毛利率 = (30 000 - 18 000) / 30 000 × 100% = 40%

②资产周转率 = 30 000 / 20 000 = 1.5 (次)

③净资产收益率 = $4\,500 / 10\,000 \times 100\% = 45\%$

(3) ①存货周转期 = $2\,000 / (18\,000 / 360) = 40$ (天)

②应收账款周转期 = $5\,000 / (30\,000 / 360) = 60$ (天)

③应付账款周转期 = $2\,100 / (9\,450 / 360) = 80$ (天)

④现金周转期 = $40 + 60 - 80 = 20$ (天)

(4) 公司采用的是保守型融资策略。因为波动性流动资产 = $1\,000 + 5\,000 + 2\,000 - 2\,500 = 5\,500$ (万元), 短期来源为 3 100 万元, 即波动性流动资产大于短期来源。

(5) 盈利减少 = $6\,000 \times (1 - 70\%) = 1\,800$ (万元)

税前损益增加 = $-1\,800 - (-500) - (-200) = -1\,100$ (万元)

即税前损益减少 1 100 万元, 由于税前损益减少, 所以不应该收缩信用政策。