

2017 年全国会计专业技术资格考试

中级财务管理真题

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. 某公司 2013~2016 年度营业收入和资金占用的历史数据《单位：万元》分别为（800，18），（760，19），（1000，22），（1100，21），运用高低点法分离资金占用中的不变资金与变动资金时，应采用的两组数据是（ ）。

- A. （760，19）和（1000，22）
- B. （760，19）和（1100，21）
- C. （800，18）和（1000，22）
- D. （800，18）和（1100，21）

2. 某企业生产某一产品，年营业收入为 100 万元，变动成本总额为 60 万元，固定成本总额为 16 万元，则该产品的边际贡献率为（ ）。

- A. 40%
- B. 76%
- C. 24%
- D. 60%

3. 在计算稀释每股收益时，下列各项中，不属于潜在普通股的是（ ）。

- A. 可转换公司债券
- B. 不可转换优先股
- C. 股票期权
- D. 认股权证

4. 若激励对象没有实现约定的目标，公司有权将免费赠与的股票收回，这种股权激励是（ ）。

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

5. 下列各项中，属于资金占用费的是（ ）。

- A. 借款手续费
- B. 债券利息费
- C. 借款公证费
- D. 债券发行费

6. 集权型财务管理体制可能导致的问题是（ ）。

- A. 利润分配无序
- B. 削弱所属单位主动性
- C. 资金成本增大
- D. 资金管理分散

7. 与发行债务筹资相比，发行普通股股票筹资的优点是（ ）。

- A. 可以稳定公司的控制权

B.可以降低资本成本

C.可以利用财务杠杆

D.可以形成稳定的资本基础

8.根据作业成本管理原理,某制造企业的下列作业中,属于增值作业的是()。

A.产品检验作业

B.产品运输作业

C.零件组装作业

D.次品返工作业

9.企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于()。

A.扩张性筹资动机

B.支付性筹资动机

C.创立性筹资动机

D.调整性筹资动机

10.在应收账款保理业务中,保理商和供应商将应收账款被转让的情况通知购货商,并签订三方合同,同时,供应商向保理商融通资金后,如果购货商拒绝付款,保理商有权向供应商要求偿还融通的资金,则这种保理是()。

A.暗保理,且是无追索权的保理

B.明保理,且是有追索权的保理

C.暗保理,且是有追索权的保理

D.明保理,且是无追索权的保理

11.与普通合伙企业相比,下列各项中,属于公司制企业特点的是()。

A.设立时股东人数不受限制

B.有限债务责任

C.组建成本低

D.有限存续期

12.某企业2017年度预计生产某产品1000件,单位产品耗用材料15千克,该材料期初存量为1000千克,预计期末存量为3000千克,则全年预计采购量为()千克。

A.18000

B.16000

C.15000

D.17000

13.某企业向金融机构借款,年名义利率为8%,按季度付息,则年实际利率为()。

A.9.60%

B.8.32%

C.8.00%

D.8.24%

14.下列股利理论中,支持“低现金股利有助于实现股东利益最大化目标”观点的是()。

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

15.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. 1200
- B. 2304
- C. 2400
- D. 1296

16. 下列各项中，不计入融资租赁租金的是（ ）。

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

17. 某公司 2016 年度资金平均占用额为 4500 万元，其中不合理部分占 15%，预计 2017 年销售增长率为 20%，资金周转速度不变，采用因素分析法预测的 2017 年度资金需求量为（ ）万元。

- A. 4590
- B. 4500
- C. 5400
- D. 3825

18. 下列各项中，不属于业务预算的是（ ）。

- A. 现金预算
- B. 销售预算
- C. 销售费用预算
- D. 直接材料预算

19. 对于生产多种产品的企业而言，如果能够将固定成本在各种产品之间进行合理分配，则比较适用的综合保本分析方法是（ ）。

- A. 联合单位法
- B. 顺序法
- C. 分算法
- D. 加权平均法

20. 某公司资产总额为 9000 万元，其中永久性流动资产为 2400 万元，波动性流动资产为 1600 万元，该公司长期资金来源金额为 8100 万元，不考虑其他情形，可以判断该公司的融资策略属于（ ）。

- A. 期限匹配融资策略
- B. 保守融资策略
- C. 激进融资策略
- D. 风险匹配融资策略

21. 某企业获得 100 万元的周转信贷额度，约定年利率为 10%，承诺费率为 0.5%，年度内企业实际动用贷款 60 万元，使用了 12 个月，则该笔业务在当年实际的借款成本为（ ）万元。

- A. 10
- B. 10.2
- C. 6.2
- D. 6

22. 股票回购对上市公司的影响是（ ）。

- A. 有利于保护债权人利益

- B. 分散控股股东的控制权
- C. 有利于降低公司财务风险
- D. 降低资产流动性

23. 下列各项销售预测分析方法中，属于定性分析法的是（ ）。

- A. 加权平均法
- B. 指数平滑法
- C. 因果预测分析法
- D. 营销员判断法

24. 企业将资金投放于应收账款而放弃其他投资项目，就会丧失这些投资项目可能带来的收益，则该收益是（ ）。

- A. 应收账款的管理成本
- B. 应收账款的机会成本
- C. 应收账款的坏账成本
- D. 应收账款的短缺成本

25. 一般认为，企业利用闲置资金进行债券投资的主要目的是（ ）。

- A. 控制被投资企业
- B. 谋取投资收益
- C. 降低投资风险
- D. 增强资产流动性

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、漏答的均不得分）

1. 编制现金预算时，如果现金余缺大于最佳现金持有量，则企业可采取的措施有（ ）。

- A. 销售短期有价证券
- B. 偿还部分借款利息
- C. 购入短期有价证券
- D. 偿还部分借款本金

2. 根据单一产品的量本利分析模式。下列关于利润的计算公式中，正确的有（ ）。

- A. 利润=安全边际量×单位边际贡献
- B. 利润=保本销售量×单位安全边际
- C. 利润=实际销售额×安全边际率
- D. 利润=安全边际额×边际贡献率

3. 下列关于营运资金管理的表述中，正确的有（ ）。

- A. 加速营运资金周转，有助于降低资金使用成本
- B. 销售变数较大而难以预测时，通常要维持较低的流动资产与销售收入比率
- C. 管理者偏好高风险高收益时，通常会保持较低的流动资产投资水平
- D. 销售稳定并可预测时，投资于流动资产的资金可以相对少一些

4. 对公司而言，发放股票股利的优点有（ ）。

- A. 减轻公司现金支付压力
- B. 使股权更为集中
- C. 可以向市场传递公司未来发展前景良好的信息
- D. 有利于股票交易和流通

5. 下列各项中，可以作为企业产品定价目标的有（ ）。

- A. 保持或提高市场占有率

-
- B. 应付和避免市场竞争
C. 实现利润最大化
D. 树立企业形象
6. 股票上市对公司可能的不利影响有 ()。
A. 商业机密容易泄露
B. 公司价值不易确定
C. 资本结构容易恶化
D. 信息披露成本较高
7. 一般而言, 与发行普通股相比, 发行优先股的特点有 ()。
A. 可以降低公司的资本成本
B. 可以增加公司的财务杠杆效应
C. 可以保障普通股股东的控制权
D. 可以降低公司的财务风险
8. 下列各项中, 属于变动成本的有 ()。
A. 新产品的研究开发费用
B. 按产量法计提的固定资产折旧
C. 按销售收入一定百分比支付的技术转让费
D. 随产品销售的包装物成本
9. 下列各项中, 属于速动资产的有 ()。
A. 货币资金
B. 预收账款
C. 应收账款
D. 存货
10. 下列各项中, 能够作为吸收直接投资出资方式的有 ()。
A. 特许经营权
B. 土地使用权
C. 商誉
D. 非专利技术

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。每小题答题正确的得 1 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. 相关者利益最大化作为财务管理目标, 体现了合作共赢的价值理念。()
2. 假设其他条件不变, 市场利率变动, 债券价格反方向变动, 即市场利率上升债券价格下降。()
3. 净收益营运指数越大, 收益质量越差。()
4. 可转换债券是常用的员工激励工具, 可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起。()
5. 长期借款的例行性保护条款, 一般性保护条款, 特殊性保护条款可结合使用, 有利于全面保护债权人的权益。()
6. 编制弹性预算时, 以手工操作为主的车间, 可以选用人人工工时作为业务量的计量单位。()
7. 依据资本资产定价模型, 资产的必要收益率不包括对公司特有风险的补偿。()
8. 应付账款是供应商给企业的一种商业信用, 采用这种融资方式是没有成本的。()
9. 企业对成本中心进行业绩考核时, 应要求成本中心对其所发生或负担的全部成本负责。

()

10. 由于信息不对称和预期差异, 投资者会把股票回购当做公司认为其股票价格被高估的信号。()

四、计算分析题 (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, 标明的计量单位应与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小数, 百分比指标保留百分号前两位小数)

1. 资产组合 M 的期望收益率为 18%, 标准差为 27.9%, 资产组合 N 的期望收益率为 13%, 标准差率为 1.2, 投资者张某和赵某决定将其个人资产投资于资产组合 M 和 N 中, 张某期望的最低收益率为 16%, 赵某投资于资产组合 M 和 N 的资金比例分别为 30% 和 70%。

要求:

- (1) 计算资产组合 M 的标准差率。
- (2) 判断资产组合 M 和 N 哪个风险更大?
- (3) 为实现期望的收益率。张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是多少?
- (4) 判断投资者张某和赵某谁更厌恶风险, 并说明理由。

2. 甲公司编制销售预算的相关资料如下:

资料一: 甲公司预计每季度销售收入中, 有 70% 在本季度收到现金, 30% 于下一季度收到现金, 不存在坏账。2016 年年末应收账款余额为 6000 万元。假设不考虑增值税及其影响。

资料二: 甲公司 2017 年的销售预算如下表所示。

甲公司 2017 年销售预算

单位: 万元

季度	一	二	三	四	全年
预计销售量 (万件)	500	600	650	700	2450
预计单价(元/ 件)	30	30	30	30	30
预计销售收入	15000	18000	19500	21000	73500
预计现金收入					
上年应收账款	*				*
第一季度	*	*			*
第二季度		(B)	*		*
第三季度			*	(D)	*
第四季度				*	*
预计现金收入 合计	(A)	17100	(C)	20550	*

注: 表内的“*”为省略的数值。

要求:

- (1) 确定表格中字母所代表的数值 (不需要列示计算过程)。
- (2) 计算 2017 年年末预计应收账款余额。

3. 乙公司是一家服装企业, 只生产销售某种品牌的西服。2016 年度固定成本总额为 20000 万元, 单位变动成本为 0.4 万元, 单位售价为 0.8 万元, 销售量为 100000 套, 乙公司 2016 年度发生的利息费用为 4000 万元。

要求:

(1) 计算 2016 年度的息税前利润。

(2) 以 2016 年为基数。计算下列指标：①经营杠杆系数；②财务杠杆系数；③总杠杆系数。

4. 丙公司是一家设备制造企业，每年需要外购某材料 108000 千克，现有 S 和 T 两家符合要求的材料供应企业，他们所提供的材料质量和价格都相同。公司计划从两家企业中选择一家作为供应商。相关数据如下：

(1) 从 S 企业购买该材料，一次性入库。每次订货费用为 5000 元，年单位材料变动储存成本为 30 元/千克。假设不存在缺货。

(2) 从 T 企业购买该材料，每次订货费用为 6050 元，年单位材料变动储存成本为 30 元/千克。材料陆续到货并使用，每日送货量为 400 千克，每日耗用量为 300 千克。

要求：

(1) 利用经济订货基本模型。计算从 S 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

(2) 利用经济订货扩展模型。计算从 T 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

(3) 基于成本最优原则。判断丙公司应该选择哪家企业作为供应商。

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. 丁公司是一家处于初创阶段的电子产品生产企业，相关资料如下：

资料一：2016 年开始生产和销售 P 产品，售价为 0.9 万元/件，全年生产 20000 件，产销平衡。丁公司适用的所得税税率为 25%。

资料二：2016 年财务报表部分数据如下表所示。

2016 年财务报表部分数据

单位：万元

流动资产合计	27500	负债合计	35000
非流动资产合计	32500	所有者权益合计	25000
资产总计	60000	负债与所有者权益总计	60000

利润表项目（年度数）

单位：万元

营业收入	18000	利润总额	3000
营业成本	11000	所得税	750
期间费用	4000	净利润	2250

资料三：所在行业的相关财务指标平均水平：总资产净利率为 4%，总资产周转次数为 0.5 次，营业净利率为 8%，权益乘数为 2。

资料四：丁公司 2016 年营业成本中固定成本为 4000 万元，变动成本为 7000 万元，期间费用中固定成本为 2000 万元，变动成本为 1000 万元，利息费用为 1000 万元，假设 2017 年成本性态不变。

资料五：丁公司 2017 年目标净利润为 2640 万元，预计利息费用为 1200 万元。

要求：

(1) 根据资料二，计算下列指标（计算中需要使用期初与期末平均数的，以期末数替

代): ①总资产净利率; ②权益乘数; ③营业净利率; ④总资产周转率。

(2) 根据要求(1)的计算结果和资料三,完成下列要求:①依据所在行业平均水平对丁公司偿债能力和营运能力进行评价;②说明丁公司总资产净利率与行业平均水平差异形成的原因。

(3) 根据资料一、资料四和资料五,计算2017年的下列指标:①单位变动成本;②保本点销售量;③实现目标净利润的销售量;④实现目标净利润时的安全边际量。

2. 戊化工公司拟进行一项固定资产投资,以扩充生产能力。现有X、Y、Z三个方案备选。相关资料如下:

资料一:戊公司现有长期资本10000万元,其中,普通股股本为5500万元,长期借款为4000万元,留存收益为500万元,长期借款利率为8%。该公司股票的系统风险是整个股票市场风险的2倍。目前整个股票市场平均收益率为8%,无风险收益率为5%。假设该投资项目的风险与公司整体风险一致。该投资项目的筹资结构与公司资本结构相同。新增债务利率不变。

资料二:X方案需要投资固定资产500万元,不需要安装就可以使用,预计使用寿命为10年,期满无残值,采用直线法计提折旧,该项目投产后预计会使公司的存货和应收账款共增加20万元,应付账款增加5万元。假设不会增加其他流动资产和流动负债。在项目运营的10年中,预计每年为公司增加税前利润80万元。X方案的现金流量如表1所示。

表1 X方案的现金流量计算表

单位:万元

年份(年)	0	1~9	10
一、投资期现金流量			
固定资产投资	(A)		
营运资金垫支	(B)		
投资期现金净流量	*		
二、营业期现金流量			
销售收入		*	*
付现成本		*	*
折旧		(C)	*
税前利润		80	*
所得税		*	*
净利润		(D)	*
营业现金净流量		(E)	(F)
三、终结期现金流量			
固定资产净残值			*
回收营运资金			(G)
终结期现金净流量			*
四、年现金净流量合计	*	*	(H)

注:表内的“*”为省略的数值。

资料三:Y方案需要投资固定资产300万元,不需要安装就可以使用,预计使用寿命为8年。期满无残值,预计每年营业现金净流量为50万元,经测算,当折现率为6%时,该方案的净现值为10.49万元,当折现率为8%时,该方案的净现值为-12.67万元。

资料四:Z方案与X方案、Y方案的相关指标如表2所示。

表2 备选方案的相关指标

方案	X 方案	Y 方案	Z 方案
原始投资额现值（万元）	*	300	420
期限（年）	10	8	8
净现值（万元）	197.27	*	180.50
现值指数	1.38	0.92	(J)
内含报酬率	17.06%	*	*
年金净流量（万元）	(I)	*	32.61

注：表内的“*”为省略的数值。

资料五：公司适用的所得税税率为 25%。相关货币时间价值系数如表 3 所示。

表 3 相关货币时间价值系数表

期数 (n)	8	9	10
(P/F, i, n)	0.5019	0.4604	0.4224
(P/A, i, n)	5.5348	5.9952	6.4177

注：i 为项目的必要报酬率。

要求：

- 根据资料一，利用资本资产定价模型计算戊公司普通股资本成本。
- 根据资料一和资料五，计算戊公司的加权平均资本成本。
- 根据资料二和资料五，确定表 1 中字母所代表的数值（不需要列示计算过程）。
- 根据以上计算的结果和资料三，完成下列要求：①计算 Y 方案的静态投资回收期 and 内含报酬率；②判断 Y 方案是否可行，并说明理由。
- 根据资料四和资料五，确定表 2 中字母所代表的数值（不需要列示计算过程）。
- 判断戊公司应当选择哪个投资方案，并说明理由。

参考答案及解析

一、单项选择题

1. 【答案】B

【深度解析】采用高低点法来计算现金占用项目中不变资金和变动资金的数额，应该采用营业收入的最大值和最小值作为最高点和最低点，故应该选择 (760, 19) 和 (1100, 21)，选项 B 正确。

2. 【答案】A

【深度解析】边际贡献率=边际贡献总额/营业收入=(100-60)/100=40%，选项 A 正确。

3. 【答案】B

【深度解析】稀释性潜在普通股指假设当期转换为普通股会减少每股收益的潜在普通股。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，因此选项 B 错误。

4. 【答案】D

【深度解析】限制性股票模式下，公司为了实现某一特定目标，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；若预定目标没有实现，公司有权将免费赠与的限制性股票收回或者将售出股票以激励对象购买时的价格回购。选项 D 正确。

5. 【答案】B

【深度解析】资本成本是企业为筹集和使用资金所付出的代价,包括筹资费用和占费用。在资金筹集过程中,要发生股票发行费、借款手续费、证券印刷费、公证费、律师费等费用,这些属于筹资费用。在企业生产经营和对外投资活动中,要发生利息支出、股利支出、融资租赁的资金利息等费用,这些属于占用费用,因此选项B正确。

6. 【答案】B

【深度解析】集权型财务管理体制下企业内部的主要管理权限集中于企业总部,各所属单位执行企业总部的各项指令。它的缺点是集权过度会使各所属单位缺乏主动性、积极性,丧失活力,也可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性,丧失市场机会。因此选择选项B。

7. 【答案】D

【深度解析】公司发行股票所筹集的资金属于公司的长期自有资金,没有期限,无须归还。换言之,股东在购买股票之后,一般情况下不能要求发行企业退还股金,选项D正确。

8. 【答案】C

【深度解析】非增值作业,是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能,不必要的或可消除的作业。如果一项作业不能同时满足增值作业的三个条件,就可断定其为非增值作业。例如,检验作业,只能说明产品是否符合标准,而不能改变其形态,不符合第一个条件;次品返工作业是重复作业,在其之前的加工作业本就应提供符合标准的产品,因此也属于非增值作业;将原材料从集中保管的仓库搬运到生产部门,将某部门生产的零件搬运到下一个生产部门都是非增值作业。因此,只有选项C属于增值作业。

9. 【答案】B

【深度解析】支付性筹资动机,是指为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机。企业在开展经营活动过程中,经常会出现超出维持正常经营活动资金需求的季节性、临时性的交易支付需要,如原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的提前偿还、股东股利的发放等,因此本题选项B正确。

10. 【答案】B

【深度解析】有追索权保理指供应商将债权转让给保理商,供应商向保理商融通货币资金后,如果购货商拒绝付款或无力付款,保理商有权向供应商要求偿还预付的货币资金,如购货商破产或无力支付,只要有关款项到期未能收回,保理商都有权向供应商进行追索,因而保理商具有全部“追索权”,这种保理方式在我国采用较多。明保理是指保理商和供应商需要将销售合同被转让的情况通知购货商,并签订保理商、供应商、购货商之间的三方合同,本题选项B正确。

11. 【答案】B

【深度解析】。公司制企业是指由投资者(自然人或法人)依法出资组建,有独立法人财产,自主经营、自负盈亏的法人企业。如有限责任公司要求由50人以下的股东出资设立,选项A错误。公司制企业的公司债务是法人的债务,不是所有者的债务。所有者对公司承担的责任以其出资额为限,选项B正确。相比普通合伙企业,公司制企业组建成本高,选项C错误。公司制企业可以无限存续,一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在,选项D错误。

12. 【答案】D

【深度解析】生产需用量=预计生产量×单位产品材料耗用量=1000×15=15000(千克),
预计采购量=生产需用量+期末存量-期初存量=15000+3000-1000=17000(千克)。

13. 【答案】D

【深度解析】名义利率与实际利率的换算关系： $i = (1+r/m)^n - 1$ ，由于此题是按季度付

息， $i = (1+8\%/4)^4 - 1 = 8.24\%$ ，本题选项 D 正确。

14. 【答案】B

【深度解析】所得税差异理论认为，由于普遍存在的税率以及纳税时间的差异，资本利得收益比股利收益更有助于实现收益最大化目标，公司应当采用低股利政策，本题选项 B 正确。

15. 【答案】B

【深度解析】变动制造费用效率差异 = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 变动制造费用标准分配率 = (1296 - 600 × 2) × 24 = 2304 (元)，本题选项 B 正确。

16. 【答案】B

【深度解析】融资租赁每期租金多少，取决于下列因素：(1) 设备原价及预计残值。(2) 购置设备垫付资金的利息。(3) 租赁手续费。选项 B 指的是承租公司的费用，并不是租赁公司为取得设备而支付的代价，选择选项 B。

17. 【答案】A

【深度解析】资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) × (1 + 预测期销售增长率) × (1 - 预测期资金周转速度增长率) = (4500 - 4500 × 15%) × (1 + 20%) × (1 - 0) = 4590 (万元)，因此选项 A 正确。

18. 【答案】A

【深度解析】现金预算属于财务预算，不属于业务预算。

19. 【答案】C

【深度解析】分算法是在一定的条件下，将全部固定成本按一定标准在各种产品之间进行合理分配，确定每种产品应补偿的固定成本数额，然后再对每一种产品按单一品种条件下的情况分别进行量本利分析的方法，本题选项 C 正确。

20. 【答案】B

【深度解析】在保守融资策略中，长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产。永久性流动资产为 2400 万元，波动性流动资产为 1600 万元，因此非流动资产 = 9000 - 2400 - 1600 = 5000 (万元)，非流动资产 + 永久性流动资产 = 5000 + 2400 = 7400 (万元) < 8100 万元，选项 B 正确。

21. 【答案】C

【深度解析】利息 = 60 × 10% = 6 (万元)，承诺费 = (100 - 60) × 0.5% = 0.2 (万元)，则实际的借款成本 = 6 + 0.2 = 6.2 (万元)，本题选项 C 正确。

22. 【答案】D

【深度解析】股票回购若用大量资金支付回购成本，容易造成资金紧张，降低资产流动性，降低偿债能力，因此不利于保护债权人的利益，而且会提高公司的财务风险，选项 A、C 错误，选项 D 正确。进行股票回购，减少股份供应量，会集中控股股东的控制权，选项 B 错误。

23. 【答案】D

【深度解析】定性分析法，即非数量分析法，是指由专业人员根据实际经验，对预测对象的未来情况及发展趋势作出预测的一种分析方法。它一般适用于预测对象的历史资料不完备或无法进行定量分析时，主要包括营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法，本题选项 D 正确。

24. 【答案】B

【深度解析】应收账款会占用企业一定量的资金，而企业若不把这部分资金投放于应收账款，便可以用于其他投资并可能获得收益，例如投资债券获得利息收入。这种因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益，即应收账款的机会成本，本题选项 B 正确。

25. 【答案】B

【深度解析】由于是进行债券投资，因此不能控制被投资企业，选项 A 错误；债券相比较货币资金投资风险大、流动性弱，选项 C、D 错误；企业在生产经营过程中，由于各种原因有时会出现资金闲置、现金结余较多的情况。这些闲置的资金可以投资于股票、债券等有价证券上，谋取投资收益，这些投资收益主要表现在股利收入、债息收入、证券买卖差价等方面，本题选项 B 正确。

二、多项选择题

1. 【答案】BCD

【深度解析】财务管理部门应根据现金余缺与理想期末现金余额的比较，并结合固定的利息支出数额以及其他因素，来确定预算期现金运用或筹措的数额。当现金余缺大于最佳现金持有量时，企业可以偿还部分借款的本金和利息，并购入短期有价证券。

2. 【答案】AD

【深度解析】推导过程如下： $\text{息税前利润} = \text{单位边际贡献} \times \text{销售量} - \text{固定成本} = \text{单位边际贡献} \times (\text{安全边际量} + \text{保本点销售量}) - \text{固定成本} = \text{单位边际贡献} \times \text{安全边际量} + \text{单位边际贡献} \times \text{保本点销售量} - \text{固定成本} = \text{单位边际贡献} \times \text{安全边际量}$ ，选项 A 正确；不存在单位安全边际这一概念选项 B 不正确； $\text{利润} = \text{边际贡献} - \text{固定成本} = \text{销售收入} \times \text{边际贡献率} - \text{保本销售额} \times \text{边际贡献率}$ ，因此： $\text{利润} = \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率}$ ，选项 C 不正确、选项 D 正确。

3. 【答案】ACD

【深度解析】加速营运资金周转，意味着实现一定的销售收入占用较少的营运资金，进而有助于降低资金使用成本。选项 A 正确。如果销售额不稳定而且难以预测，例如石油和天然气的开采以及许多建筑企业，就会存在显著的风险，从而必须维持一个较高的流动资产存量水平，保持较高的流动资产与销售收入比率。如果销售既稳定又可预测，则只需维持较低的流动资产投资水平。选项 B 错误、选项 D 正确。如果管理者偏向于为了更高的盈利能力而愿意承担风险，那么将保持一个低水平的流动资产与销售收入比率。选项 C 正确。

4. 【答案】ACD

【深度解析】对公司来讲，股票股利的优点主要有：①发放股票股利不需要向股东支付现金，在再投资机会较多的情况下，公司就可以为再投资提供成本较低的资金，从而有利于公司的发展，选项 A 正确；②发放股票股利可以降低公司股票的市场价格，既有利于促进股票的交易和流通，又有利于吸引更多的投资者成为公司股东，进而使股权更为分散，有效地防止公司被恶意控制，选项 B 错误、选项 D 正确；③股票股利的发放可以传递公司未来发展前景良好的信息，从而增强投资者的信心，在一定程度上稳定股票价格，选项 C 正确。

5. 【答案】ABCD

【深度解析】企业自身的实际情况及所面临的外部环境不同，企业的定价目标也多种多样，主要有以下几种：①实现利润最大化；②保持或提高市场占有率；③稳定价格；④应付和避免竞争；⑤树立企业形象及产品品牌。故选项 A、B、C、D 均是正确答案。

6. 【答案】AD

【深度解析】股票上市交易便于确定公司价值。股票上市后，公司股价有市价可循，便于确定公司的价值。对于上市公司来说，即时的股票交易行情，就是对公司价值的市场评价。同时，市场行情也能够为公司收购兼并等资本运作提供询价基础。因此选项 B 的表述不正确。但股票上市对公司也有不利影响的一面，主要有：上市成本较高，手续复杂严格；公司将负担较高的信息披露成本；信息公开的要求可能会暴露公司商业机密；股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉；可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难。因此选项 A、D 正确。

7. 【答案】ABC

【深度解析】相对于普通股而言，优先股的股利收益是事先约定的，也是相对固定的。由于优先股的股息率事先已经作规定，优先股的股息一般不会根据公司经营情况而变化，并且在上市公司有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息。因此财务风险比较高，选项D的说法不正确。

8. 【答案】BCD

【深度解析】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。如直接材料、直接人工、按销售量支付的推销员佣金、装运费、包装费，以及按业务量计提的固定设备折旧等都是和单位产品的生产直接联系的，其总额会随着业务量的增减成正比例的增减。同时变动成本也可以区分为两大类：技术性变动成本和酌量性变动成本。其中酌量性变动成本是指通过管理当局的决策行动可以改变的变动成本。如按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、新产品研制费（如研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用等）、技术转让费等。因此选项B、C、D正确；而新产品的研究开发费用属于固定成本，选项A不正确。

9. 【答案】AC

【深度解析】构成流动资产的各项项目，流动性差别很大。其中货币资金、交易性金融资产和各种应收款项，可以在较短时间内变现，称为速动资产。选项B属于流动负债。选项D属于非速动资产。

10. 【答案】BD

【深度解析】吸收直接投资的出资方式包括：①以货币资产出资。②以实物资产出资。③以土地使用权出资。④以工业产权出资。其中工业产权通常是指专有技术、商标权、专利权、非专利技术等无形资产。此外，国家相关法律法规对无形资产出资方式另有限制：股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。⑤以特定债权出资。选项B、D正确。

三、判断题

1. 【答案】√

【深度解析】相关者利益最大化作为财务管理目标，具有以下优点：①有利于企业长期稳定发展；②体现了合作共赢的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一；③这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益主体的利益；④体现了前瞻性和现实性的统一。

2. 【答案】√

【深度解析】债券的内在价值也称为债券的理论价格，是将未来在债券投资上收取的利息和收回的本金折为现值。而市场利率作为折现率，市场利率上升债券价格是下降的。

3. 【答案】×

【深度解析】净收益营运指数越小，非经营收益所占比重越大，收益质量越差，因为非经营收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力，可持续性较低。反之，净收益营运指数越大，收益质量越好。

4. 【答案】×

【深度解析】认股权证是常用的员工激励工具，通过给予管理者和重要员工一定的认股权证，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起，建立一个管理者与员工通过提升企业价值实现自身财富增值的利益驱动机制。

5. 【答案】√

【深度解析】长期借款的保护性条款包括例行性保护条款、一般性保护条款和特殊性保护条款。上述各项条款结合使用，将有利于全面保护银行等债权人的权益。

6. 【答案】√

【深度解析】编制弹性预算,要选用一个最能代表生产经营活动水平的业务量计量单位。

7. 【答案】√

【深度解析】资本资产定价模型是“必要收益率=无风险收益率+风险收益率”的具体化。而风险收益率中的β系数衡量的是证券资产的系统风险,公司特有风险作为非系统风险是可以分散掉的。

8. 【答案】×

【深度解析】应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用。由于购买者往往在到货一段时间后才付款,商业信用就成为企业短期资金来源。应付账款是需要考虑商业信用条件的,商业信用条件通常包括两种:第一,有信用期,但无现金折扣,此时是没有成本的;第二,有信用期和现金折扣,此时是要考虑放弃现金折扣的信用成本的,这种融资方式并非一定是没有成本的。

9. 【答案】×

【深度解析】成本中心只对可控成本负责,不负责不可控成本。

10. 【答案】×

【深度解析】由于信息不对称和预期差异,证券市场上的公司股票价格可能被低估,而过低的股价将会对公司产生负面影响。一般情况下,投资者会认为股票回购意味着公司认为其股票价值被低估而采取的应对措施。因此本题说法错误。

四、计算分析题

1. 【答案】

(1) 资产组合 M 的标准差率=27.9%/18%=1.55

(2) 资产组合 N 的标准差率为 1.2 小于资产组合 M 的标准差率 1.55,故资产组合 M 的风险更大。

(3) 期望的最低收益率=投资于 M 的比例×M 的期望收益率+投资于 N 的比例×N 的期望收益率,设张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是 X: $18\%X+13\%\times(1-X)=16\%$,解得: $X=60\%$ 。

为实现期望的收益率,张某应在资产组合 M 上投资的最低比例是 60%。

(4) 张某在资产组合 M (高风险)上投资的最低比例是 60%,在资产组合 N (低风险)上投资的最高比例是 40%,而赵某投资于资产组合 M 和 N 的资金比例分别为 30%和 70%;因为资产组合 M 的风险大于资产组合 N 的风险,并且赵某投资于资产组合 M (高风险)的比例低于张某投资于资产组合 M (高风险)的比例,所以赵某更厌恶风险。

2. 【答案】

(1) A=16500; B=12600; C=19050; D=5850

【深度解析】

$A=15000\times 70\%+6000=16500$ (万元); $B=18000\times 70\%=12600$ (万元); $C=19500\times 70\%+18000\times 30\%=19050$ (万元); $D=19500\times 30\%=5850$ (万元)

(2) 2017 年年末预计应收账款余额= $21000\times 30\%=6300$ (万元)。

3. 【答案】

(1) 2016 年度的息税前利润= $(0.8-0.4)\times 100000-20000=20000$ (万元)

(按照习惯性表述,固定成本总额是指经营性固定成本,不含利息费用)

(2) ①经营杠杆系数= $(0.8-0.4)\times 100000/20000=2$

②财务杠杆系数= $20000/(20000-4000)=1.25$

③总杠杆系数= $2\times 1.25=2.5$ 。

经营杠杆系数 $DOL=M/EBIT$, 财务杠杆系数 $DFL=EBIT/(EBIT-I)$, 利用计算公式求解经营杠杆系数与财务杠杆系数时只能用基期数据,即计算 2017 年的杠杆系数时使用的是 2016 年的

数据。

4. 【答案】

(1) 从 S 企业购买材料:

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{2 \times 108000 \times 5000 / 30} = 6000 \text{ (千克)}$$

$$\text{相关存货总成本} = \sqrt{2 \times 108000 \times 5000 \times 30} = 180000 \text{ (元)}$$

(2) 从 T 企业购买材料:

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times 108000 \times 6050}{30 \times (1 - \frac{300}{400})}} = 13200 \text{ (千克)}$$

$$\text{相关存货总成本} = \sqrt{2 \times 108000 \times 6050 \times 30 \times (1 - 300 / 400)} = 99000 \text{ (元)}$$

(3) 基于成本最优原则, 从 T 企业购买材料的相关存货总成本小于从 S 企业购买材料的相关存货总成本, 因此应该选择 T 企业作为供应商。

五、综合题

1. 【答案】

(1) ①总资产净利率 = $2250 / 60000 \times 100\% = 3.75\%$

②权益乘数 = $60000 / 25000 = 2.4$

③营业净利率 = $2250 / 18000 \times 100\% = 12.5\%$

④总资产周转率 = $18000 / 60000 = 0.3$ (次)

(2) ①丁公司的权益乘数大于行业平均水平, 说明丁公司运用负债较多, 偿债风险大, 偿债能力相对较弱; 丁公司的总资产周转率小于行业平均水平, 说明丁公司与行业水平相比, 营运能力较差。

②总资产净利率 = 营业净利率 \times 总资产周转率

所在行业的总资产净利率 = $8\% \times 0.5 = 4\%$

丁公司的总资产净利率 = $12.5\% \times 0.3 = 3.75\%$, 因此丁公司总资产净利率与行业平均水平总资产净利率差异 = $3.75\% - 4\% = -0.25\%$

营业净利率变动对总资产净利率的影响为: $(12.5\% - 8\%) \times 0.5 = 2.25\%$

总资产周转率变动对总资产净利率的影响为: $12.5\% \times (0.3 - 0.5) = -2.5\%$

丁公司总资产净利率低于行业平均水平差异形成的主要原因是总资产周转率较低, 低于行业平均水平。

(3) ①单位变动成本 = $(7000 + 1000) / 20000 = 0.4$ (万元/件)

②保本点销售量 = $(4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 12000$ (件)

③实现目标净利润的销售量 = $[2640 / (1 - 25\%) + 1200 + 4000 + 2000] / (0.9 - 0.4) = 21440$ (件)

④实现目标净利润时的安全边际量 = $21440 - 12000 = 9440$ (件)。

2. 【答案】

(1) 戊公司普通股资本成本 = $5\% + 2 \times (8\% - 5\%) = 11\%$

(2) 戊公司的加权平均资本成本 = $11\% \times (500 + 5500) / 10000 + 8\% \times (1 - 25\%) \times 4000 / 10000 = 9\%$

(3) A = -500; B = -15; C = 50; D = 60; E = 110; F = 110; G = 15; H = 125

【深度解析】A = -500 万元; B = $-(20 - 5) = -15$ 万元; C = $500 / 10 = 50$ 万元; D = $80 \times (1 - 25\%)$

=60 万元；E=60+50=110 万元；F=E=110 万元；G=15 万元；H=110+15=125 万元。

(4) ①静态投资回收期=300/50=6 (年)

因为内含报酬率是净现值为 0 时的折现率。经测算，当折现率为 6%时，该方案的净现值为 10.49 万元；当折现率为 8%时，该方案的净现值为-12.67 万元。

故根据内插法： $(\text{内含报酬率}-6\%) / (8\%-6\%) = (0-10.49) / (-12.67-10.49)$

解得：内含报酬率=6.91%

②Y 方案的内含报酬率小于戊公司的加权平均资本成本，故 Y 方案不可行。

(5) I=30.74；J=1.43

【深度解析】 $I=197.27/6.4177=30.74$ (万元)； $J=(180.50+420)/420=1.43$

(6) 戊公司应当选择 Z 投资方案，由于 Y 方案不可行，而 Z 投资方案的年金净流量大于 X 方案的年金净流量。

