

单选题

1.【题干】甲公司 2016 年销售收入 1000 万元,变动成本率 60%,固定成本 200 万元,利息费用 40 万元。假设不存在资本化利息且不考虑其他因素,该企业联合杠杆系数是 ()。

【选项】

A.1.25

B.2.5

C.2

D.3.7

【答案】 B

2.【题干】甲公司采用存货模式确定最佳现金持有量,在现金需求量保持不变的情况下,当有价证券转换为现金的交易费用从每次 100 元下降至 50 元、有价证券投资报酬率从 4%上涨至 8%时,甲公司现金管理应采取的措施是 ()。

【选项】

A.最佳现金持有量保持不变

B.将最佳现金持有量降低 50%

C.将最佳现金持有量提高 50%

D.将最佳现金持有量提高 100%

【答案】 B

3.【题干】甲企业采用标准成本法进行成本控制。当月产品实际产量大于预算产量。导致的成本差异是()。

【选项】

A.直接材料数量差异

B.变动制造费用效率差异

C.直接人工效率差异

D.固定制造费用能量差异

【答案】 D

4.【题干】甲公司已进入稳定增长状态,固定股利增长率 4%,股东必要报酬率 10%。公司最近一期每股股利 0.75 元,预计下一年的股票价格是 ()元。

【选项】

A.7.5

B.13

C.12.5

D.13.52

【答案】 B

5.【题干】应用“5C系统评估顾客信用标准时,“客户能力”是指()。

【选项】

A.偿债能力

- B. 盈利能力
- C. 营运能力
- D. 发展能力

【答案】 A

6. 【题干】与激进型营运资本投资策略相比，适中型营运资本投资策略的（）。

【选项】

- A. 持有成本和短缺成本均较低
- B. 持有成本较高，短缺成本较低
- C. 持有成本和短缺成本均较高
- D. 持有成本较低，短缺成本较高

【答案】 B

7. 【题干】当存在无风险资产并可按无风险报酬率自由借贷时，下列关于最有效风险资产组合的说法中正确的是（）。

【选项】

- A. 最有效风险资产组合是投资者根据自己风险偏好确定的组合
- B. 最有效风险资产组合是风险资产机会集上最高期望报酬率点对应的组合
- C. 最有效风险资产组合是风险资产机会集上最小方差点对应的组合
- D. 最有效风险资产组合是所有风险资产以各自的总市场价值为权数的组合

【答案】 D

8. 【题干】甲部门是一个利润中心。下列各项指标中，考核该部门经理业绩最适合的指标是（）。

【选项】

- A. 部门边际贡献
- B. 部门税后利润
- C. 部门营业利润
- D. 部门可控边际贡献

【答案】 D

9. 【题干】在考虑企业所得税但不考虑个人所得税的情况下，下列关于资本结构有税 MM 理论的说法中，错误的是（）。

【选项】

- A. 财务杠杆越大，企业价值越大
- B. 财务杠杆越大，企业权益资本成本越高
- C. 财务杠杆越大，企业利息抵税现值越大
- D. 财务杠杆越大，企业加权平均资本成本越高

【答案】 D

10. 【题干】下列关于利率期限结构的表述中，属于预期理论观点的是（）。

【选项】

- A. 不同到期期限的债券无法相互替代

- B.长期债券的利率等于在其有效期内人们所预期的短期利率的平均值
- C.到期期限不同的各种债券的利率取决于该债券的供给与需求
- D.长期债券的利率等于长期债券到期之前预期短期利率的平均值与随债券供求状况变动而变动的流动性溢价之和

【答案】 B

11.【题干】甲公司 2016 年初未分配利润 -100 万元，2016 年实现净利润 1200 万元。公司计划 2017 年新增资本支出 1000 万元，目标资本结构（债务：权益）为 3:7。法律规定，公司须按净利润 10% 提取公积金。若该公司采取剩余股利政策。应发放现金股利（）万元。

【选项】

- A.310
- B.400
- C.380
- D.500

【答案】 D

【解析】

【考点】

12.【题干】实施股票分割和股票股利产生的效果相似，他们都会（）。

【选项】

- A.降低股票每股面值
- B.减少股东权益总额
- C.降低股票每股价格
- D.改变股东权益结构

【答案】 C

13.【题干】甲企业采用作业成本法计算产品成本，每批产品生产前需要进行机器调试，在对调试作业中心进行成本分配时，最适合采用的作业成本动因是（）。

【选项】

- A.产品品种
- B.产品数量
- C.产品批次
- D.每批产品数量

【答案】 C

14.【题干】甲企业生产一种产品，每件产品消耗材料 10 千克。预计本期产量 155 件，下期产量 198 件，本期期初材料 310 千克，期末材料按下期产量用料的 20% 确定。本期预计材料采购量为（）千克。

【选项】

- A.1464
- B.1860
- C.1636

D.1946

【答案】 C

计算分析题

三、计算分析题

1、甲公司是一家新型建筑材料生产企业,为做好 2017 年财务计划,拟进行财务报表分析和预测。相关资料如下

(1)甲公司 2016 年主要财务数据

单位:万

资产负债表项目	2016 年末
货币资金	600
应收账款	1600
存货	1500
固定资产	8300
资产总计	12000
应付账款	1000
其他流动负债	2000
长期借款	3000
股东权益	6000
负债及股东权益总计	12000
利润表项目	2016 年度
减:营业成本	10000
税金及附加	560
销售费用	1000
管理费用	2000
财务费用	240
利润总额	2200
减:所得税费用	550
净利润	1650

(2) 公司没有优先股且没有外部股权融资计划, 股东权益变动均来自留存收益。 公司采用固定股利支付率政策, 股利支付率 60%。

(3) 销售部门预测 2017 年公司营业收入增长率 10%

(4) 甲公司的企业所得税税率 25%。

要求:

(1) 假设 2017 年甲公司除长期借款外所有资产和负债与营业收入保持 2016 年的百分比关系, 所有成本费用与营业收入的占比关系维持 2016 年水平, 用销售百分比法初步测算公司 2017 年融资总需求和外部融资需求。

(2) 假设 2017 年甲公司除货币资金、长期借款外所有资产和负债与营业收入保持 2016 年的百分比关系, 除财务费用和所得税费用外所有成本费用与营业收入的占比关系维持 2016 年水平, 2017 年新增财务费用按新增长期借款期初借入计算, 所得税费用按当年利润总额计算。为满足资金需求, 甲公司根据要求 (1) 的初步测算结果, 以百万元为单位向银行申请贷款, 贷款利率 8%, 贷款金额超出融资需求的部分计入货币资金。预测公司 2017 年末资产负债表和 2017 年度利润表 (结果填入下方表格中, 不用列出计算过程)

单位: 万元

资产负债表项目	2017 年末
货币资金	
应收账款	
存货	
固定资产	
资产总计	
应付账款	
其他流动负债	
长期借款	
股东权益	
负债及股东权益总计	
利润表项目	2017 年度
营业收入	
减: 营业成本	
税金及附加	
销售费用	
管理费用	

财务费用	
利润总额	
减:所得税费用	
净利润	

【参考答案】

(1)900(万元)和 174(万元)

单位:万元

资产负债表项目	2017 年末
货币资金	686
应收账款	1760
存货	1650
固定资产	9130
资产总计	13226
应付账款	1100
其他流动负债	2200
长期借款	3200
股东权益	6726
负债及股东权益总计	13226
利润表项目	2017 年度
营业收入	17600
减:营业成本	11000
税金及附加	616
销售费用	1100
管理费用	2200
财务费用	256
利润总额	2428
减:所得税费用	607
净利润	1821

2. 甲企业使用同种原料生产联产品 A 和 B,采用平行结转分步法计算产品成本。 产品生产分为两个步骤 , 第一步骤对原料进行预处理后 ,直接转移到第二步骤进行深加工 ,生产出 A、B 两种产品 ,原料只在第一步骤生产开工时一次性投放 ,两个步骤的直接人工和制造费用随加工进度陆续发生第一步骤和第二步骤均采用约当产量法在产成品和在产品之间分配成本 ,月末留存在本步骤的实物在产品的完工程度分别为 60% 和 50%。联产品成本按照可变现净值法进行分配 ,其中 :A 产品可直接出售 ,售价为 8.58 元/千克 ;B 产品需继续加工 ,加工成本为 0.336 元/千克 ,售价为 7.2 元/千克。 A、B 两种产品的产量比例为 6:5。

2017 年 9 月相关成本核算资料如下 :

月初留存在本步骤的实物在产品	本月投产	合计	本月本步骤完成的产品	月末留存在本步骤的实物在产品	
第一步骤	8000	92000	100000	90000	10000
第二步骤	7000	90000	97000	88000	9000

(2)月初在产品成本 (单位 :元)

直接材料	直接人工	制造费用	合计	
第一步骤	50000	8250	5000	63250
第二步骤		3350	3600	6950

(3)本月发生成本 (单位 :元)

直接材料	直接人工	制造费用	合计	
第一步骤	313800	69000	41350	424150
第二步骤		79900	88900	168800

要求

(1)编制各步骤产品成本计算单以及产品成本汇总计算单 (结果填入下方表格中 ,不用列出计算过程)

第一步骤成本计算单

2017 年 9 月

单位 :元

	直接材料	直接人工	制造费用	合计
月初成本管理				
本月生产成本				
合计				

分配率				
产成品成本中本 步骤份额				
月末在产品				

第二步成本计算单

2017 年 9 月

单位：元

	直接材料	直接人工
月初成本管理		
本月生产成本		
合计		
分配率		
产成品成本中本 步骤份额		
月末在产品		

产品成本汇总计算单

2017 年 9 月

单位：元

	直接材料	直接人工
第一步骤		
第二步骤		
合计		

(2) 计算 A、B 产品的单位成本。

【参考答案】

第一步骤成本计算单

单位：元

	直接材料	直接人工
月初成本管理	50000	8250
本月生产成本	313800	69000

合计	363800	77250
分配率	3.4	0.75
产成品成本中本 步骤份额	299200	66000
月末在产品	64600	11250

第二步成本计算单

2017 年 9 月

单位：元

	直接材料	直接人工
月初成本管理		3350
本月生产成本		79900
合计		83250
分配率		0.9
产成品成本中本 步骤份额		79200
月末在产品		4050

产品成本汇总计算单

2017 年 9 月

单位：元

	直接材料	直接人工
第一步骤	299200	66000
第二步骤		79200
合计	299200	145200

(2)A、B 两种产品的产量比例为 6:5, 所以 A 产品产量 48000(千克),B 产品产量 40000(千克)

A 产品可变现净值 411840(元)

B 产品可变现净值 274560(元)

A 产品应分配的成本 343200(元)

A 产品单位成本 7.15(元/千克)

B 产品应分配的成本 228800(元)

B 产品单位成本 572(元/千克)

3. 甲公司是一家制造企业，产品市场需求处于上升阶段，为增加产能，公司拟于 2018 年初添置一台设备。

有两种方案可供选择

方案一：自行购置。预计设备购置成本 1600 万元，按税法规定，该设备按直线法计提折旧，折旧年限 5 年，净残值率 6%，预计该设备使用 4 年，每年年末支付维护费用 16 万元，4 年后变现价值 400 万元。

方案二：租赁。甲公司租用设备进行生产，租赁期 4 年，设备的维护费用由提供租赁服务的公司承担，租赁期内不得撤租，租赁期满时设备所有权不转让，租赁费总计 1480 万元分 4 年偿付，每年年初支付 370 万元。

甲公司的企业所得税税率为 25%，税前有担保的借款利率为 8%

要求

(1) 计算方案一的初始投资额、每年折旧抵税额、每年维护费用税后净额、4 年后设备变现税后净额，并计算考虑货币时间价值的平均年成本。

(2) 判断租赁性质，计算方案二的考虑货币时间价值的平均年成本

(3) 比较方案一和方案二的平均年成本，判断甲公司应选择方案一还是方案二

【答案】

(1) 初始投资额 = 1600 (万元)

每年折旧 304 (万元)

每年折旧抵税额 76 (万元)

每年维护费用税后净额 12 (万元)

4 年后账面价值 384 (万元)

4 年后设备变现税后净额 369 (万元)

税后有担保的借款利率 6%

现金流出总现值 1064.56 (万元)

平均年成本 307.22 (万元)

(2) 租赁期占租赁资产可使用年限 $= 4/5 = 80%$ ，大于 75%，所以属于融资租赁。

每年折旧 2812 (万元)

每年折旧抵税额 70.3 (万元)

4 年后账面价值 3552 (万元)

4 年后设备变现税后净额 88.8 (万元)

现金流出总现值 104508 (万元)

平均年成本 301.60 (万元)

(3) 方案一的平均年成本大于方案二的平均年成本，所以甲公司应选

4、甲公司是一家上市公司，主营保健品生产和销售。2017 年 7 月 1 日，为对公司业绩进行评价，需估算其资本成本。相关资料如下：

(1) 甲公司目前长期资本中有长期债券 1 万份，普通股 600 万股，没有其他长期债务和优先股。长期债券发行于 2016 年 7 月 1 日，期限 5 年，票面价值 1000 元，票面利率 8%，每年 6 月 30 日和 12 月 31 日付息。公司目前长期债券每份市价 935.33 元，普通股每股市价 10 元

(2) 目前无风险利率 6%, 股票市场平均收益率 11%, 甲公司普通股贝塔系数 1.4

(3) 甲公司的企业所得税税率 25%

要求

(1) 计算甲公司长期债券税前资本成本

(2) 用资本资产定价模型计算甲公司普通股资本成本。

(3) 以公司目前的实际市场价值为权重, 计算甲公司加权平均资本成本

(4) 在计算公司加权平均资本成本时, 有哪几种权重计算方法? 简要说明各种权重计算方法并比较优缺点。

【答案】

(1) 假设计息期债务资本成本为 r_d

$$1000 \times 8\% / 2 \times (P/A, r_d, 8) + 1000 \times (P/F, r_d, 8) = 935.33$$

$$\text{当 } r_d = 5\%, 1000 \times 8\% / 2 \times (P/A, 5\%, 8) + 1000 \times (P/F, 5\%, 8) = 400 \times 6.4632 + 1000 \times 0.6768 = 935.33$$

所以 $r_d = 5\%$

长期债券税前资本成本 10.25%

(2) 普通股资本成本 13%

(3) 加权平均资本成本 12.28%

(4) 计算公司的加权平均资本成本, 有三种权重依据可供选择, 即账面价值权重、实际市场价值权重和目标资本结构权重

账面价值权重: 是指根据企业资产负债表上显示的会计价值来衡量每种资本的比例。资产负债表提供了负债和权益的金额, 计算时很方便。但是, 账面结构反映的是历史的结构, 不一定符合未来的状态; 账面价值会歪曲资本成本, 因为账面价值与市场价值有极大的差异。

实际市场价值权重: 是根据当前负债和权益的市场价值比例衡量每种资本的比例。由于市场价值不断变动, 负债和权益的比例也随之变动, 计算出的加权平均资本成本数额也是经常变化的。

目标资本结构权重: 是根据按市场价值计量的目标资本结构衡量每种资本要素的比例。公司的目标资本结构, 代表未来将如何筹资的最佳估计。如果公司向目标资本结构发展, 目标

资本结构权重更为合适。这种权重可以选用平均市场价格, 回避证券市场价格变动频繁的不便; 可以适用于公司评价未来的资本结构, 而账面价值权重和实际市场价值权重仅反映过去和现在的资本结构。

5、甲公司是一家上市公司, 目前的长期投资资金来源包括: 长期借款 7500 万元, 年利率 5%, 每年付息一次年后还本; 优先股 30 万股, 每股面值 100 元, 票面股息利率 8%; 普通股 500 万股, 每股面值 1 元。为扩大生产规模, 公司现需筹 400 元有两种筹资方案可供选择: 方案一: 平价发行长期债券, 债券面值 100 元, 期限 10 年, 票面利率 6%, 每年付息一次; 方案二: 按当前每股市价 16 元增发普通股, 假设不考虑发行费用。目前公司

年销售收入 1 亿元, 变动成本率为 60%, 除财务费用外的固定成本 2000 万元。预计扩大规模后, 每年新增销售收入 3000 万元, 变动成本率不变, 除财务费用外的固定成本新增 500 万元。公司的所得税税率 25%。

要求

(1) 计算追加筹资前的经营杠杆系数, 财务杠杆系数, 联合杠杆系数

(2) 计算方案一和方案二的每股收益无差别点的销售收入, 并据此对方案一和方案二作出选择

(3)基于要求 (2) 的结果 ,计算加筹资后的经营杠杆系数 ,财务杠杆系数 ,联合杠杆系数

【参考答案】

(1)筹资前的经营杠杆系数 2

筹资前的财务杠杆系数 1.53

筹资前的联合杠杆系数 306

(2)扩大规模后 ,公司销售收入为 13000 万元 ,大于每股收益无差别点的销售收入 ,应该选择方案一。

(3)筹资后的经营杠杆系数 1.93

筹资后的财务杠杆系数 1.53

筹资后的联合杠杆系数 2.95

综合题

A、B、C 三种机器人 :

A 的售价是 24 万 ,单位变动成本 14 万 ,市场需求 1500 台。

B 的售价是 18 万 ,单位变动成本 10 万 ,市场需求 1000 台。

C 的售价是 16 万 ,单位变动成本 10 万 ,市场需求 2500 台。

固定成本 10200 万。

生产要耗用关键设备 ,关键设备能提供 5000 小时 :

生产一台 A 要用 1 小时。

生产一台 B 要用 2 小时。

生产一台 C 要用 1 小时。

要求 :

(1)【题干】安排生产 ,计算利润

【答案】A 的边际贡献 $=24-14=10$ (万元)

B 的边际贡献 $=18-10=8$ (万元)

C 的边际贡献 $=16-10=6$ (万元)

使用关键设备后 A 的单位工时边际贡献 $=10/1=10$ (万元)

使用关键设备后 B 的单位工时边际贡献 $=8/2=4$ (万元)

使用关键设备后 C 的单位工时边际贡献 $=6/1=6$ (万元)

优先生产 A、其次 C、再次 B

生产 A 机器人 1500 台 ,耗用关键设备工时 $=1500 \times 1=1500$ (小时)

生产 C 机器人 2500 台 ,耗用关键设备工时 $=2500 \times 1=2500$ (小时)

生产 B 机器人 500 台 ,耗用关键设备工时 $=500 \times 2=1000$ (小时)

利润 $=10 \times 1500 + 8 \times 500 + 6 \times 2500 - 10200 = 34000 - 10200 = 23800$ (万元)

【考点】

(2)【题干】计算下面五个数

【答案】加权平均边际贡献率 $= (10 \times 1500 + 8 \times 500 + 6 \times 2500) / (24 \times 1500 + 18 \times 500 + 16 \times 2500) = 40\%$

加权盈亏平衡点销售额 $= 10200 / 40\% = 25500$ (万元)

A 产品盈亏平衡点销售额 $= 25500 \times 24 \times 1500 / (24 \times 1500 + 18 \times 500 + 16 \times 2500) = 10800$ (万元)

A 产品盈亏平衡点销售量 $=10800/24=450$ (台)

A 产品盈亏平衡点作业率 $=450/1500=30\%$

【考点】

(3)【题干】假设只生产 A，固定成本是 11200 万，其他不变，要确保要求 (1) 中的利润，计算 A 的最低单价

【答案】 $(P-14) \times 5000 - 11200 = 23800$

解得 P 的最低单价 $=21$ (万元)

【考点】

(4)【题干】根据要求 (3)，当 P、V、Q、F 单独增加 10% 时，计算利润对各项的敏感系数，按敏感程度排序，说对利润影响最关键的因素。

【答案】 $(21-14) \times 5000 - 11200 = 23800$

P 提高 10% 时， $P=21 \times (1+10\%)=23.1$ (万元)

利润 $= (23.1-14) \times 5000 - 11200 = 34300$ (万元)

敏感系数 $= (34300-23800)/23800/10\% = 4.41$

V 提高 10% 时， $V=14 \times (1+10\%)=15.4$ (万元)

利润 $= (21-15.4) \times 5000 - 11200 = 16800$ (万元)

敏感系数 $= (16800-23800)/23800/10\% = -2.94$

Q 提高 10% 时， $Q=5000 \times (1+10\%)=5500$ (台)

利润 $= (21-14) \times 5500 - 11200 = 27300$ (万元)

敏感系数 $= (27300-23800)/23800/10\% = 1.47$

F 提高 10% 时， $F=11200 \times (1+10\%)=12320$ (万元)

利润 $= (21-14) \times 5000 - 12320 = 22680$ (万元)

敏感系数 $= (22680-23800)/23800/10\% = -0.47$

按敏感性强到弱排序：P、V、Q、F

最关键因素我写的是 P 和 V，还给他补了个边际贡献。