

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
- 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

[NT:PAGE]

二、多项选择题

1.甲公司拟投资一条生产线,该项目投资期限 5 年,资本成本 12%,净现值 200 万元。下

列说法中,正确的有()

- A.项目现值指数大于 1
- B.项目会计报酬率大于 12%
- C.项目折现回收期大于 5 年
- D.项目内含报酬率大于 12%

【答案】AD

2.根据存货经济批量模型,下列各项中,导致存货经济订货批量增加的情况有()

- A.单位储存成本增加
- B.存货年需求量增加
- C.订货固定成本增加
- D.单位订货变动成本增加

【答案】BD

3.在其他因素不变的情况下,下列各项变动中,引起美式看跌期权价值下降的有()

- A.股票市价下降
- B.股价波动率下降
- C.到期期限缩短
- D.无风险报酬率降低

【答案】BC

4.下列情形中,优先股股东有权出席股东大会行使表决权的有()

- A.公司增发优先股
- B.公司一次或累计减少注册资本超过 10%
- C.修改公司章程中与优先股有关的内容
- D.公司合并、分立、解散或变更公司形式

【答案】ABCD

5.下列各项作业中,属于品种级作业的有()

- A.产品组装
- B.产品生产工艺改造
- C.产品检验
- D.产品推广方案制定

【答案】BD

6.下列关于企业公平市场价值的说法中,正确的有()

- A.企业公平市场价值是企业控股权价值
- B.企业公平市场价值是企业未来现金流入的现值
- C.企业公平市场价值是企业持续经营价值
- D.企业公平市场价值是企业各部分构成的有机整体的价值

【答案】BD

7.下列关于单个证券投资风险度量指标的表述中,正确的有()

- A.贝塔系数度量投资的系统风险
- B.方差度量投资的系统风险和非系统风险
- C.标准差度量投资的非系统风险
- D.变异系数度量投资的单位期望报酬率承担的系统风险和非系统风险

【答案】ABD

8.甲投资基金利用市场公开信息进行价值分析和投资,在下列效率不同的资本市场中,该投资基金可获取超额收益的有()

- A.无效市场
- B.半强式有效市场

C.弱式有效市场

D.强式有效市场

【答案】AC

9.与公开间接发行股票相比,下列关于不公开直接发行股票的说法中,正确的有()

A.发行成本低

B.股票变现性差

C.发行范围小

D.发行方式灵活性小

【答案】ABC

10.甲股票当前市价 20 元,市场上有以该股票为标的资产的看涨期权和看跌期权,执行价格均为 18 元。下列说法中,正确的有()

A.看涨期权处于实值状态

B.看涨期权时间溢价大于 0

C.看跌期权处于虚值状态

D.看跌期权时间溢价小于 0

【答案】ABC

11.下列各项质量成本中,不属于内部失败成本的有

A.产品返工费用

B.产品质量认证费用

C.产品检测费用

D.处理顾客不满和投诉发生的费用

【答案】BCD

12.甲公司用平衡计分卡进行业绩考评,下列各种维度中,平衡计分卡需要考虑的有()

A.顾客维度

B.债权人维度

C.股东维度

D.学习与成长维度

【答案】AD

[NT:PAGE]

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货款,货款利率 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直法进行分配,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 8000920001000009000010000

第二步骤 70009000097000880009000

(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 500008250500063250

第二步骤 335036006950

(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 3138006900041350424150

第二步骤 7990088900168800

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

月初在产品成本

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

月初在产品成本

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

直接材料直接人工制造费用合计

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

直接材料直接人工制造费用合计

月初在产品成本 500008250500063250

本月生产成本 3138006900041350424150

合计 3638007725046350487400

分配率 3.40.750.454.6

产成品成本中本

步骤份额 2992006600039600404800

月末在产品 6460011250675082600

第二步骤成本计算单

2017 年 9 月

单位：元

直接材料直接人工制造费用合计

月初在产品成本 335036006950

本月生产成本 7990088900168800

合计 8325092500175750

分配率 0.911.9

产成品成本中本

步骤份额 7920088000167200

月末在产品 405045008550

产品成本汇总计算单

2017 年 9 月

单位：元

直接材料直接人工制造费用合计

第一步骤 2992006600039600404800

第二步骤 7920088000167200

合计 299200145200127600572000

(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)①初始投资额=1600(万元)

②每年折旧 304(万元)

每年折旧抵税额 76(万元)

③每年维护费用税后净额 12(万元)

④4 年后账面价值 384(万元)

4 年后设备变现税后净额 369(万元)

⑤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 rd

$$1000 \times 8\% / 2 \times (P/A, rd, 8) + 100 \times (P/F, rd, 8) = 935.33$$

$$\text{当 } rd = 5\%, 1000 \times 8\% / 2 \times (P/A, 5\%, 8) + 1000 \times (P/F, 5\%, 8) = 40 \times 6.4632 + 1000 \times 0.6768 = 935.33$$

所以: $rd = 5\%$

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,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

①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。

②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。

③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:方案一是平价发行长期债券,债券面值 100 元,期限 10 年票面利率 6%,每年付息一次;方案二是按当前每股市价 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

[NT:PAGE]

四、综合题

甲公司是一家智能机器人制造企业,目前生产 A、B、C 三种型号机器人,最近几年该行业市场需求变化较大,公司正进行生产经营的调整和决策。相关资料如下

(1)预计 2018 年 A 型机器人销量 1500 台,单位售价 24 万元,单位变动成本 14 万元;B 型机器人销量 1000 台,单位售价 18 万元,单位变动成本 10 万元;C 型机器人销量 2500 台,单位售价 16 万元,单位变动成本 10 万元;固定成本总额 10200 万元

(2)

A、B、C 三种型号机器人都需要通过同一台关键设备加工,该设备是公司的关键限制资源,该设备总的加工能力为 5000 小时,A、B、c 三种型号机器人利用该设备进行加工的时间分别为 1 小时、2 小时和 1 小时。

要求:

(1)为有效利用关键设备,该公司 2018 年 A、B、C 三种型号机器人各应生产多少台?营业利润总计多少?

(2)基于要求(1)的结果,计算公司 2018 年的加权平均边际贡献率、加权平均盈亏平衡销售额及 A 型机器人的盈亏平衡销售额、盈亏平衡销售量、盈亏临界点作业率。

(3)假设公司根据市场需求变化,调整产品结构,计划 2019 年只生产 A 型机器人,预计 2019 年 A 型机器人销量达到 5000 台,单位变动成本保持不变,固定成本增加到 11200 万元,若想达到要求(1)的营业利润,2019 年公司 A 型机器人可接受的最低销售单价是多少?

(4)基于要求(3)的单位售价、单位变动成本、固定成本和销量,分别计算在这些参数增长 10% 时营业利润对各参数的敏感系数,然后按营业利润对这些参数的敏感程度进行排序,并指出对营业利润而言哪些参数是敏感因素。

【参考答案】

(1)生产 A 型机器人 1500 台,C 型机器人 2500 台,B 型机器人 500 台

营业利润总计 23800(万元)

(2)加权平均边际贡献率 40%

加权平均盈亏平衡销售额 25500(万元)

A 型机器人的盈亏平衡销售额 10800(万元)

A 型机器人的盈亏平衡销售量 450(台)

A 型机器人的盈亏临界点作业率 30%

(3)假设可接受的最低销售单价是 P,则 $(P-14) \times 5000 - 11200 = 23800$

解得: $P=21$ (万元)

(4)①单价增长 10%

变化后的营业利润 34300(万元)

营业利润变动百分比 44.12%

营业利润对单价的敏感系数 4.41

单位变动成本增长 10%

变化后的营业利润 16800(万元)

营业利润变动百分比-29.41%

营业利润对单位变动成本的敏感系数-2.94

销量增长 10%:

变化后的营业利润 27300(万元)

营业利润变动百分比 14.71%

营业利润对销量的敏感系数 1.47

固定成本增长 10%

变化后的营业利润 22680(万元)

营业利润变动百分比-4.71%

营业利润对固定成本的敏感系数-0.47

②敏感程度由大到小的顺序是:单价、单位变动成本、销量、固定成本

③敏感系数的绝对值大于 1 的因素属于敏感因素,所以单价、单位变动成本、销量属于敏感因素