

中级《财务管理》全真模考三

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。）

1. 集权与分权相结合型财务管理体制，其实质是（ ）。
 - A. 集权与分权的简单相加
 - B. 集权下的分权
 - C. 分权下的集权
 - D. 以上都不正确
2. 已知总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率，A 公司 20×3 年的营业净利率为 10%，总资产周转率为 1.5 次，20×4 年的营业净利率为 15%，总资产周转率为 1.25 次，按题所给顺序依次替换，则 20×4 年总资产周转率变动对总资产净利率变动的的影响为（ ）。
 - A. -3.75%
 - B. -2.5%
 - C. -1.5%
 - D. -1%
3. A 公司持有甲股票，它的 β 系数为 1.5，市场上所有股票的平均收益率为 10%，无风险收益率为 6%。则此股票的必要收益率为（ ）。
 - A. 18%
 - B. 12%
 - C. 16%
 - D. 20.25%
4. 有一项年金，期限为 10 年，每年年末现金流量为 20 万元，按年利率 6% 计算，则该项年金的现值为（ ）万元。[已知：(P/A, 6%, 10) = 7.3601, (F/P, 6%, 10) = 1.7908, (F/A, 6%, 10) = 13.181]
 - A. 147.202
 - B. 156.034
 - C. 35.816
 - D. 263.62
5. 下列各预算中，属于重大的或不经常发生的、需要根据特定决策编制的预算的是（ ）。
 - A. 生产预算
 - B. 投资决策预算
 - C. 资金预算
 - D. 预计资产负债表
6. 某企业预计前两个季度的销量为 1000 件和 1200 件，期末产成品存货数量一般按下季销量的 10% 安排，则第一季度的预算产量为（ ）件。
 - A. 1020
 - B. 980
 - C. 1100
 - D. 1000
7. 下列各项中，属于长期借款特殊性保护条款的是（ ）。
 - A. 限制企业非经营性支出
 - B. 要求公司主要领导人购买人身保险
 - C. 保持企业的资产流动性
 - D. 限制公司的长期投资
8. 某方案原始投资为 70 万元，不需安装，寿命期为 8 年，营业期内各年的现金净流量为 15 万元，资本成本率为 10%，该方案的现值指数为（ ）。已知：(P/A, 10%, 8) = 5.3349。
 - A. 0.98

B. 1.43

C. 1.14

D. 0.56

9. 预防性需求是指企业需要持有一定量的现金，以应付突发事件。确定预防性需求的现金数额时，需要考虑的因素不包括（ ）。

A. 企业愿冒现金短缺风险的程度

B. 企业预测现金收支可靠的程度

C. 企业临时融资的能力

D. 企业日常经营需要

10. 某企业年订货次数为 5 次，假定缺货 100 千克的概率是 0.3，单位缺货损失是 10 元，则该企业的年缺货损失是（ ）元。

A. 1500

B. 300

C. 500

D. 1000

11. 某企业只生产和销售单一产品，该产品的销售单价为 9 元，单位变动成本为 4 元，固定成本为 10000 元，税后目标利润为 22500 元，利息费用为 3000 元，所得税税率为 25%，则实现目标利润的销售量为（ ）件。

A. 8600

B. 8000

C. 6500

D. 4000

12. 下列价格运用策略中，目的不是为了促销的是（ ）。

A. 现金折扣

B. 数量折扣

C. 季节折扣

D. 团购折扣

13. 下列销售预测方法中，属于因果预测分析法的是（ ）。

A. 指数平滑法

B. 移动平均法

C. 专家小组法

D. 回归直线法

14. 若纯粹利率为 3%，通货膨胀补偿率为 2%，某投资债券公司要求的风险收益率为 6%，则该债券公司的必要收益率为（ ）。

A. 9%

B. 11%

C. 5%

D. 7%

15. 制定直接材料的标准单价不需要考虑的是（ ）。

A. 订货合同价格

B. 未来物价

C. 供求因素

D. 历史价格

16. 爱华公司 2012 年度营业收入为 15010 万元，资产负债表中显示，2012 年年末应收账款为 1600 万元，应收票据为 450 万元；2012 年年初应收账款为 800 万元，应收票据为 270 万元。补充资料中显示，2012 年年初、年末坏账准备余额分别为 20 万元和 30 万元。则 2012 年爱华公司的应收账款

周转次数为（ ）次。

- A. 9.47
- B. 9.62
- C. 9.83
- D. 12.51

17. 下列投资项目财务评价指标中，不考虑货币时间价值的评价指标是（ ）。

- A. 净现值
- B. 现值指数
- C. 静态回收期
- D. 内含收益率

18. 下列有关资本成本作用的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据
- B. 平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据
- C. 资本成本是评价投资项目可行性的唯一标准
- D. 资本成本是评价企业整体业绩的重要依据

19. 下列选项中，属于我国上市公司目前最常见的其他衍生工具融资方式的是（ ）。

- A. 可转换债券融资
- B. 吸收直接投资
- C. 认股权证融资
- D. 发行债券

20. 下列选项中属于租赁主要形式的是（ ）。

- A. 售后回租
- B. 直接租赁
- C. 杠杆租赁
- D. 间接租赁

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. 短期借款成本的高低主要取决于（ ）。

- A. 债务人的支付能力
- B. 债权人的要求
- C. 贷款利率的高低
- D. 利息的支付方式

2. 按照企业内部责任中心的权责范围以及业务活动的不同特点，责任中心一般可以划分为（ ）。

- A. 成本中心
- B. 管理中心
- C. 利润中心
- D. 投资中心

3. 与增发新股筹资相比，留存收益筹资的优点有（ ）。

- A. 筹资成本低
- B. 有助于增强公司的社会声誉
- C. 有助于维持公司的控制权分布
- D. 筹资规模大

4. 下列各项中，属于市盈率指标缺陷的有（ ）。

- A. 非理性因素的存在会使股票价格偏离其内在价值
- B. 以市盈率衡量股票投资价值不具有市场公允性

- C. 由于市场不完全和信息不对称, 投资者可能会对股票做出错误估计
- D. 股利发放率必须大于 1
5. 关于低正常股利加额外股利政策, 下列说法正确的有 ()。
- A. 每年发放正常股利
- B. 额外股利不固定
- C. 公司在股利分配方面有较强的灵活性
- D. 可以给投资者造成收益稳定的感觉
6. H 公司董事会在讨论该公司 20×3 年预算方案时, 甲董事提到不能考虑以往会计期间所发生的成本费用, 从 20×3 年经营过程的实际需要考虑, 重新逐项审议各项开支。下面各项属于甲董事提到的预算方法优点的有 ()。
- A. 预算编制较为简单
- B. 能够灵活应对内外环境的变化
- C. 有利于进行预算控制
- D. 实现动态反映市场
7. 公司在扩张成熟阶段, 适合选择的筹资方式包括 ()。
- A. 吸收直接投资
- B. 发行企业债券
- C. 向银行借款
- D. 利润留存
8. 下列选项中, 属于酌量性变动成本的有 ()。
- A. 生产产品的直接材料
- B. 按销售收入的一定百分比支付的销售佣金
- C. 技术转让费
- D. 研发活动直接消耗的燃料
9. 下列各项中, 属于财务管理原则的有 ()。
- A. 风险权衡原则
- B. 现金收支平衡原则
- C. 系统性原则
- D. 成本收益权衡原则
10. 以股票为标的资产的欧式看涨期权, 期权价格为 2 元, 执行价格 20 元, 6 个月到期后的股价如果是 25 元, 则计算结果正确的有 ()。
- A. 买入期权到期价值是 5 元
- B. 卖出期权到期价值是 -5 元
- C. 买方期权到期净损益是 7 元
- D. 卖方期权到期净损益是 -3 元

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. 发行市场又称为二级市场, 它主要处理现有金融工具转让和变现的交易。()
2. 甲投资人目前投资 100000 元, 5 年期, 年收益率 10%, 则每年年末可等额收回 16379.75 元。[已知 $(F/A, 10\%, 5) = 6.1051$, $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$] ()
3. 回售条款又被称为加速条款, 设置回售条款是为了促使债券持有人转换股份。()
4. 边际资本成本是企业进行追加筹资的决策依据。筹资方案组合时, 边际资本成本的权数采用目标价值权数。()
5. 当企业发生亏损后, 纳税筹划的首要任务是增加收入或减少可抵扣项目, 使应纳税所得额尽可能多, 以尽快弥补亏损, 获得抵税收益。()
6. 流动资产按在生产经营过程中所处的环节不同, 分为生产领域中的流动资产、流通领域中的流动

资产。()

7. 编制预计利润表的依据是除制造费用预算外的经营预算、专门决策预算、资金预算和预计资产负债表。()

8. 价格型内部转移定价一般适用于内部成本中心。()

9. 综合绩效评价体系中进行管理绩效的评价, 计时时为保持可比性, 应不分行业而设定统一的评价标准。()

10. 风险投资资金更关注初创型企业。()

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. 甲公司计划本年只生产一种产品, 有关资料如下:

(1) 每季的产品销售货款有 60%于当期收到现金, 有 40%于下个季度收到现金, 预计第一季度末的应收账款为 3800 万元, 第二季度的销售收入为 8000 万元, 第三季度的销售收入为 12000 万元。产品售价为 1000 元/件。

(2) 每一季度末的库存产品数量等于下一季度销售量的 20%。单位产品材料定额耗用量为 5 千克, 第二季度末的材料结存量为 8400 千克, 第二季度初的材料结存量为 6400 千克, 材料计划单价 10 元/千克。

(3) 材料采购货款在采购的季度支付 80%, 剩余的 20%在下季度支付, 未支付的采购货款通过“应付账款”核算, 第一季度末的应付账款为 100 万元。

- (1) 确定第一季度的销售收入;
- (2) 确定第二季度的销售现金收入合计;
- (3) 确定第二季度的预计生产量;
- (4) 确定第二季度的预计材料采购量;
- (5) 确定第二季度采购的现金支出合计。

2. 大林公司 2012~2016 年各年产品营业收入分别为 2000 万元、2400 万元、2600 万元、2800 万元和 3000 万元; 各年年末现金余额分别为 110 万元、130 万元、140 万元、150 万元和 160 万元。在年度营业收入不高于 5000 万元的前提下, 存货、应收账款、流动负债、固定资产等资金项目与营业收入的关系如下表所示:

资金需要量预测表

资金项目		年度不变资金 (a) (万元)	每万元营业收入所需变动资金 (b) (万元)
流动资产	现金		
	应收账款净额	60	0.14
	存货	100	0.22
流动负债	应付账款	60	0.10
	其他应付款	20	0.01
固定资产净额		510	0.00

公司预计 2017 年营业收入将在 2016 年基础上增长 40%。

- (1) 采用高低点法计算现金项目每万元营业收入的变动资金 (b) 和不变资金 (a);
- (2) 按 $y=a+bx$ 的方程建立资金需求预测模型;
- (3) 预测该公司 2017 年资金需要总量及需新增资金量。

3. 丁公司是一家汽车生产企业, 只生产 C 型轿车, 相关资料如下: 资料一: C 型轿车年设计生产能力为 30000 辆。2019 年 C 型轿车销售量为 25000 辆, 销售单价为 15 万元。公司全年固定成本总额为 33750 万元。单位变动成本为 11 万元, 适用的消费税税率为 5%, 假设不考虑其他税费。2020 年该公司将继续维持原有产能规模, 且成本性态不变。资料二: 预计 2020 年 C 型轿车的销售量为 25000

辆，公司目标是息税前利润比 2019 年增长 9%。资料三：2020 年某跨国公司来国内拓展汽车租赁业务，向丙公司提出以每辆 12 万元价格购买 1000 辆 C 型轿车。假设接受该订单不冲击原有市场。要求：

(1) 根据资料一和资料二，计算下列指标，①2020 年目标息税前利润；②2020 年 C 型轿车的目标销售单价；③2020 年目标销售单价与 2019 年单价相比的增长率。

(2) 根据要求 (1) 的计算结果和资料二，计算 C 型轿车单价对利润的敏感系数。

(3) 根据资料一和资料三，判断公司是否应该接受这个特殊订单，并说明理由。

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. 戊公司生产和销售 E、F 两种产品，每年产销平衡。为了加强产品成本管理，合理确定下年度经营计划和产品销售价格，该公司专门召开总经理办公会进行讨论。相关资料如下：

资料一：2014 年 E 产品实际产销量为 3680 件，生产实际用工为 7000 小时，实际人工成本为 16 元/小时。标准成本资料如下表所示：

E 产品单位标准成本

项目	直接材料	直接人工	制造费用
价格标准	35 元/千克	15 元/小时	10 元/小时
用量标准	2 千克/件	2 小时/件	2 小时/件

资料二：F 产品年设计生产能力为 15000 件，2015 年计划生产 12000 件，预计单位变动成本为 200 元，计划期的固定成本总额为 720000 元。该产品适用的消费税税率为 5%，成本利润率为 20%。

资料三：戊公司接到 F 产品的一个额外订单，意向订购量为 2800 件，订单价格为 290 元/件，要求 2015 年内完工。

(1) 根据资料一，计算 2014 年 E 产品的下列指标：①单位标准成本；②直接人工成本差异；③直接人工效率差异；④直接人工工资率差异。

(2) 根据资料二，运用全部成本费用加成定价法测算 F 产品的单价。

(3) 根据资料二，运用变动成本费用加成定价法测算 F 产品的单价。

(4) 根据资料二、资料三和上述测算结果，作出是否接受 F 产品额外订单的决策，并说明理由。

(5) 根据资料二，如果 2015 年 F 产品的目标利润为 150000 元，销售单价为 350 元，假设不考虑消费税的影响。计算 F 产品盈亏平衡销售量和实现目标利润的销售量。

2. 乙公司是一家上市公司，该公司 2021 年年末资产总计为 8000 万元，负债合计为 2000 万元。该公司适用的所得税税率为 25%。相关资料如下：

资料一：预计乙公司净利润持续增长，股利也随之相应增长，预计股利年增长率为 8%。2021 年末的每股市价为 15 元，在本年的资本结构下，股票的贝塔系数为 1.2，无风险收益率为 4%，市场组合的收益率为 10%。预计 2022 年每股现金股利为 0.6 元。

资料二：乙公司认为 2021 年末的资本结构不合理，准备发行债券募集资金用于投资，并利用自有资金回购相应价值的股票，优化资本结构，降低资本成本。假设发行债券不考虑筹资费用，且平价发行，股票回购后该公司总资产账面价值不变。经测算，不同资本结构下的债务利率（假设债务利率等于税前债务资本成本）和运用资本资产定价模型确定的权益资本成本如下表所示：

不同资本结构下的债务利率与权益资本成本

方案	负债 (万元)	债务利率	税后债务 资本成本	按资本资产定 价模型确定的 权益资本成本	以账面价值 为权重确定 的平均资本 成本
原资本结构	2000	(A)	6.75%	×	(C)

新资本结构	3000	9.4%	(B)	11.5%	(D)
-------	------	------	-----	-------	-----

注：表中“×”表示省略的数据。

资料三：预计乙公司 2022 年销售收入为 3000 万元，变动成本率为 40%，固定经营成本总额为 600 万元。

(1) 根据资料一，利用资本资产定价模型计算乙公司股东要求的必要收益率。

(2) 根据资料一，利用用股票估价模型，计算乙公司 2021 年末末股票的内在价值。并据此判断投资者 2021 年末是否应该以当时的市场价格买入乙公司股票，并说明理由。

(3) 确定表中英文字母代表的数值（不需要列示计算过程）。

(4) 根据 (3) 的计算结果，判断这两种资本结构中哪种资本结构较优，并说明理由。

(5) 根据资料三和要求 (4) 选择的资本结构，2023 年的经营杠杆系数 (DOL) 为 1.5，计算该公司 2023 年的财务杠杆系数 (DFL) 和总杠杆系数 (DTL)。

答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】B

【答案解析】集权与分权相结合型财务管理体制，其实质就是集权下的分权，企业对各所属单位在所有重大问题的决策与处理上实行高度集权，各所属单位则对日常经营活动具有较大的自主权。

2. 【正确答案】A

【答案解析】总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率，则总资产周转率对总资产净利率的影响 = $15\% \times (1.25 - 1.5) = -3.75\%$ 。

3. 【正确答案】B

【答案解析】股票的必要收益率 = $6\% + 1.5 \times (10\% - 6\%) = 12\%$

【提示】 R_f 、 R_m 、 $(R_m - R_f)$ 及 $\beta (R_m - R_f)$ 的区别

① R_f 的其他常见叫法有：无风险收益率、国库券利率、无风险利率等。

② R_m 的其他常见叫法有：市场平均收益率、市场组合的平均收益率、市场组合的平均报酬率、市场组合收益率、市场组合要求的收益率、股票市场的平均收益率、所有股票的平均收益率、平均股票的要求收益率、平均风险股票收益率、证券市场平均收益率、市场组合的必要报酬率、股票价格指数平均收益率、股票价格指数的收益率等。

③ $(R_m - R_f)$ 的其他常见叫法有：市场风险溢价、平均风险收益率、平均风险补偿率、平均风险溢价、股票市场的风险附加率、股票市场的风险收益率、市场组合的风险收益率、市场组合的风险报酬率、证券市场的风险溢价率、证券市场的平均风险收益率、证券市场平均风险溢价等。

④ $\beta \times (R_m - R_f)$ 的其他常见叫法有：某股票的风险收益率、某股票的风险报酬率、某股票的风险补偿率等。

⑤ 如果说法中出现市场和风险两个词的，并且风险紧跟于收益率、报酬率、补偿率等前面的，那么就表示 $R_m - R_f$ ，它只是考虑风险部分的，因此是已经减去无风险收益率的；如果没有风险两字的，那么单说收益率、报酬率、补偿率等都表示 R_m 。

4. 【正确答案】A

【答案解析】本题从第一年起，连续十次每年年末发生等额现金流量，构成普通年金，则普通年金现值 = $20 \times (P/A, 6\%, 10) = 20 \times 7.3601 = 147.202$ (万元)。

5. 【正确答案】B

【答案解析】专门决策预算是指企业重大的或不经常发生的、需要根据特定决策编制的预算，包括投融资决策预算等，选项 A 属于经营预算，选项 C、D 属于财务预算。

6. 【正确答案】A

【答案解析】第一季度初产成品存货 = $1000 \times 10\% = 100$ (件)，第一季度末产成品存货 = $1200 \times 10\% = 120$ (件)，第一季度预算产量 = $1000 + 120 - 100 = 1020$ (件)。

7. 【正确答案】B

【答案解析】特殊性保护条款是针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的条款，只有在特殊情况下才能生效。主要包括：要求公司的主要领导人购买人身保险；借款的用途不得改变；违约惩罚条款等等。

8. 【正确答案】C

【答案解析】未来各年现金净流量的现值 $=15 \times (P/A, 10\%, 8) = 15 \times 5.3349 = 80.02$ （万元）
现值指数 $=80.02/70 = 1.14$

9. 【正确答案】D

【答案解析】确定预防性需求的现金数额时，需要考虑的因素包括：（1）企业愿冒现金短缺风险的程度；（2）企业预测现金收支可靠的程度；（3）企业临时融资的能力。

10. 【正确答案】A

【答案解析】缺货损失 $=$ 年订货次数 \times 缺货数量 \times 缺货概率 \times 单位缺货损失 $=5 \times 100 \times 0.3 \times 10 = 1500$ （元）。

11. 【正确答案】A

【答案解析】目标利润一般指的是息税前利润，目标利润 $=22500 / (1 - 25\%) + 3000 = 33000$ （元），实现目标利润的销售量 $= (10000 + 33000) / (9 - 4) = 8600$ （件）。

12. 【正确答案】A

【答案解析】企业给予购买方一定的现金折扣，目的是鼓励购买方提前付款，以尽快回笼资金，加速资金周转。

13. 【正确答案】D

【答案解析】因果预测分析法是指分析影响产品销售量（因变量）的相关因素（自变量）以及它们之间的函数关系，并利用这种函数关系进行产品销售预测的方法。因果预测分析法最常用的是回归分析法。所以，本题的答案为选项 D。

14. 【正确答案】B

【答案解析】必要收益率 $=$ 无风险收益率 $+$ 风险收益率 $=$ 纯粹利率 $+$ 通货膨胀补偿率 $+$ 风险收益率 $=3\% + 2\% + 6\% = 11\%$

15. 【正确答案】D

【答案解析】直接材料的标准单价通常采用企业编制的计划价格，它通常是以订货合同的价格为基础，并考虑到未来物价、供求等各种变动因素后按材料种类分别计算的。

16. 【正确答案】A

【答案解析】应收账款周转次数 $=15010 / [(1600 + 450 + 30 + 800 + 270 + 20) / 2] = 9.47$ （次）

【提示】①应收账款包括会计报表中“应收票据”及“应收账款”等全部赊销账款在内。②应收账款应为未扣除坏账准备准备的金额。应收账款在财务报表上按净额列示。

17. 【正确答案】C

【答案解析】考虑货币时间价值因素的称为动态评价指标，没有考虑货币时间价值因素的称为静态评价指标。静态回收期没有考虑货币时间价值，所以属于静态评价指标。

18. 【正确答案】C

【答案解析】资本成本的作用：（1）资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据；（2）平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据；（3）资本成本是评价投资项目可行性的主要标准；（4）资本成本是评价企业整体业绩的重要依据。

19. 【正确答案】C

【答案解析】衍生工具筹资，包括兼具股权与债务筹资性质的混合融资和其他衍生工具融资。我国上市公司目前最常见的混合融资方式是可转换债券融资和优先股筹资，最常见的其他衍生工具融资方式是认股权证融资。

20. 【正确答案】B

【答案解析】租赁的基本形式有：直接租赁、售后回租和杠杆租赁。其中直接租赁是租赁的主要形式。

二、多项选择题

1. 【正确答案】CD

【答案解析】短期借款成本的高低主要取决于贷款利率的高低和利息的支付方式。

2. 【正确答案】ACD

【答案解析】按照企业内部责任中心的权责范围以及业务活动的不同特点，责任中心一般可以划分为成本中心、利润中心和投资中心三类。

3. 【正确答案】AC

【答案解析】与普通股筹资相比较，留存收益筹资不需要发生筹资费用，资本成本较低，选项 A 是答案。利用留存收益筹资，不用对外发行新股或吸收新投资者，由此增加的权益资本不会改变公司的股权结构，不会稀释原有股东的控制权，选项 C 是答案。

4. 【正确答案】AC

【答案解析】市盈率指标存在一些缺陷：第一，股票价格的高低受很多因素影响，非理性因素的存在会使股票价格偏离其内在价值；第二，市盈率反映了投资者的投资预期，但由于市场不完全和信息不对称，投资者可能会对股票做出错误估计。选项 A 与选项 C 是答案。以市盈率衡量股票投资价值具有市场公允性，选项 B 的说法不正确。选项 D 是迷惑项，市盈率指标不存在这样的规定，选项 D 的说法不正确。

5. 【正确答案】ABC

【答案解析】由于各年度之间公司盈利的波动使得额外股利不断变化，造成分派的股利不同，容易给投资者造成收益不稳定的感觉。所以选项 D 不正确。

6. 【正确答案】BC

【答案解析】甲董事提到的预算方法为零基预算法，该预算法的优点表现在：一是以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；二是有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。零基预算的缺点体现在预算编制工作量较大，选项 A 是零基预算法的缺点。选项 D 是滚动预算的优点。

7. 【正确答案】BC

【答案解析】一般来说，在企业初创阶段，产品市场占有率低，产销业务量小，经营杠杆系数大，此时企业筹资主要依靠权益资本，在较低程度上使用财务杠杆；在企业扩张成熟期，产品市场占有率高，产销业务量大，经营杠杆系数小，此时，企业资本结构中可扩大债务资本比重，在较高程度上使用财务杠杆。

8. 【正确答案】BCD

【答案解析】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 BCD 正确，选项 A 属于技术性变动成本。

【提示】新产品研究开发费用是新产品研发出来之前发生的费用，是否成功不知道。比如疫苗，前期投入临床研究费用 1 个亿，这是酌量性固定成本，例如研发活动中的会议费、差旅费、办公费等。现在疫苗研发成功，准备先生产 2 亿人的疫苗，这时候制造疫苗的费用是新产品研制费，与研制疫苗的数量有关，属于酌量性变动成本，例如研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用。新产品研究开发费用同新产品研制费不同，前者是研制成功前的费用，属于酌量性固定成本，后者是研制成功后与产量相关的生产费用，是酌量性变动成本。

9. 【正确答案】ABCD

【答案解析】财务管理原则有：系统性原则、风险权衡原则、现金收支平衡原则、成本收益权衡原则、利益关系协调原则。

10. 【正确答案】ABD

【答案解析】到期股票价格大于执行价格，买入期权方到期价值 = $25 - 20 = 5$ （元），买入期权方净损益 = $5 - 2 = 3$ （元）；卖出期权方到期价值 = $-(25 - 20) = -5$ （元），卖出期权方净损

益 = $-5 + 2 = -3$ (元)。

三、判断题

1. 【正确答案】N

【答案解析】发行市场又称为一级市场，它主要处理金融工具的发行与最初购买者之间的交易；流通市场又称为二级市场，它主要处理现有金融工具转让和变现的交易。

2. 【正确答案】N

【答案解析】年资本回收额 = $100000 / (P/A, 10\%, 5) = 100000 / 3.7908 = 26379.66$ (元)

3. 【正确答案】N

【答案解析】赎回条款又被称为加速条款，设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权。设置回售条款是为了保护债券投资者的利益，降低投资者的持券风险。

4. 【正确答案】Y

【答案解析】边际资本成本是企业追加筹资的成本，筹资方案组合时，边际资本成本的权数采用目标价值权数。

5. 【正确答案】Y

【答案解析】当企业发生亏损后，纳税筹划的首要任务是增加收入或减少可抵扣项目，使应纳税所得额尽可能多，以尽快弥补亏损，获得抵税收益。

6. 【正确答案】N

【答案解析】流动资产按在生产经营过程中所处的环节不同，分为生产领域中的流动资产、流通领域中的流动资产以及其他领域中的流动资产。

7. 【正确答案】N

【答案解析】编制预计利润表的依据是各经营预算、专门决策预算和资金预算，不包括预计资产负债表。

8. 【正确答案】N

【答案解析】价格型内部转移定价一般适用于内部利润中心。成本型内部转移定价一般适用于内部成本中心。

9. 【正确答案】N

【答案解析】管理绩效定性评价标准具有行业普遍性和一般性，在进行评价时，应当根据不同行业的经营特点，灵活把握个别指标的标准尺度。

10. 【正确答案】Y

【答案解析】从投资阶段看，私募股权投资基金主要投资拟上市公司，被投资方业务已经进入发展阶段，而风险投资基金则更关注初创型企业，公司经营可能刚刚起步，投资标的物以高新技术企业或项目为主。

四、计算分析题

1. (1) 【正确答案】第一季度末的应收账款等于第一季度货款的 40%，第一季度的销售收入 = $3800 / 40\% = 9500$ (万元) (1 分)

(2) 【正确答案】第二季度的销售现金收入合计 = $3800 + 8000 \times 60\% = 8600$ (万元) (1 分)

(3) 【正确答案】第二季度的预计销售量 = $8000 / 1000 = 8$ (万件)

第三季度的预计销售量 = $12000 / 1000 = 12$ (万件)

第一季度末的库存产品数量 = $8 \times 20\% = 1.6$ (万件)

第二季度末的库存产品数量 = $12 \times 20\% = 2.4$ (万件)

第二季度的预计生产量 = 第二季度的预计销售量 + 第二季度末的库存产品数量 - 第一季度末的库存产品数量 = $8 + 2.4 - 1.6 = 8.8$ (万件) (1 分)

(4) 【正确答案】第二季度的预计材料耗用量 = $8.8 \times 10000 \times 5 = 440000$ (千克)

第二季度的预计材料采购量 = 第二季度的预计材料耗用量 + 第二季度末的材料存量 - 第二季度初的材料存量 = $440000 + 8400 - 6400 = 442000$ (千克) (1 分)

(5) 【正确答案】第二季度采购的现金支出合计 = $100 + 442000 \times 10 \times 80\% / 10000 = 453.6$ (万元)

提示：根据题意可知，第一季度末的应付账款 100 万元，全部在第二季度支付。（1 分）

2. (1) 【正确答案】

每万元营业收入的变动“货币资金” $b = (160 - 110) / (3000 - 2000) = 0.05$ (0.5 分)

“货币资金”项目的不变资金 $a = 160 - 0.05 \times 3000 = 10$ (万元) (0.5 分)

(2) 【正确答案】

$a = 10 + 60 + 100 - (60 + 20) + 510 = 600$ (万元) (0.5 分)

$b = 0.05 + 0.14 + 0.22 - (0.10 + 0.01) = 0.30$ (0.5 分)

$y = 600 + 0.3x$ (1 分)

(3) 【正确答案】

资金需要总量 = $600 + 0.3 \times 3000 \times (1 + 40\%) = 1860$ (万元) (1 分)

需新增资金 = $3000 \times 40\% \times 0.3 = 360$ (万元) (1 分)

【提示】固定资金不变，所以销售收入增加，增加的资金是变动资金，所以需新增资金 = 基期销售额 \times 销售增长率 \times 单位变动资金。

3. (1) 【正确答案】

① 2019 年息税前利润 = $25000 \times 15 \times (1 - 5\%) - 25000 \times 11 - 33750 = 47500$ (万元)

2020 年目标息税前利润 = $47500 \times (1 + 9\%) = 51775$ (万元) (1 分)

② 令 2020 年 C 型轿车的目标销售单价为 X，

则： $25000 \times X \times (1 - 5\%) - 25000 \times 11 - 33750 = 51775$

得出： $X = (51775 + 33750 + 25000 \times 11) / [25000 \times (1 - 5\%)] = 15.18$ (万元) (1 分)

③ 2020 年目标销售单价与 2019 年单价相比的增长率 = $(15.18 - 15) / 15 \times 100\% = 1.2\%$ (0.5 分)

(2) 【正确答案】C 型轿车单价对利润的敏感系数 = $9\% / 1.2\% = 7.5$ (0.5 分)

(3) 【正确答案】

企业还有剩余生产能力，接受特殊订单不影响固定成本，按变动成本计算的最低单价 = $11 / (1 - 5\%) = 11.58$ (万元)，该特殊订单的单价 12 万元高于按变动成本计算的最低单价 11.58 万元，所以应该接受这个特殊订单。(2 分)

说明：本题没有给出要求的成本利润率，不用考虑其影响。如果给出，则需要考虑，比如给出企业要求的成本利润率为 10%，则按变动成本计算的最低单价为 $11 \times (1 + 10\%) / (1 - 5\%) = 12.74$ (万元)

五、综合题

1. (1) 【正确答案】单位标准成本 = $35 \times 2 + 15 \times 2 + 10 \times 2 = 120$ (元) (1 分)

直接人工成本差异 = 实际工时 \times 实际工资率 - 实际产量下标准工时 \times 标准工资率 = $7000 \times 16 - 3680 \times 2 \times 15 = 1600$ (元) (1 分)

直接人工效率差异 = $(7000 - 3680 \times 2) \times 15 = -5400$ (元) (1 分)

直接人工工资率差异 = $(16 - 15) \times 7000 = 7000$ (元) (1 分)

(2) 【正确答案】全部成本费用加成定价法制定 F 产品的单价

单位产品价格 = $(200 + 720000 / 12000) \times (1 + 20\%) / (1 - 5\%) = 328.42$ (元) (2 分)

(3) 【正确答案】变动成本费用加成定价法制定 F 产品的单价

单位产品价格 = $200 \times (1 + 20\%) / (1 - 5\%) = 252.63$ (元) (2 分)

(4) 【正确答案】由于额外订单价格 290 元高于 252.63 元，故应接受订单。(2 分)

(5) 【正确答案】

$$\text{盈亏平衡销售量} \times (350 - 200) - 720000 = 0$$

求得: 盈亏平衡销售量 = $720000 / (350 - 200) = 4800$ (件) (1分)

$$\text{实现目标利润的销售量} \times (350 - 200) - 720000 = 150000$$

求得: 实现目标利润的销售量 = $(150000 + 720000) / (350 - 200) = 5800$ (件) (1分)

2. (1) 【正确答案】必要收益率 = $4\% + 1.2 \times (10\% - 4\%) = 11.2\%$ (1分)

(2) 【正确答案】股票内在价值 = $0.6 / (11.2\% - 8\%) = 18.75$ (元) (1分)

由于价值 18.75 元高于市价 15 元, 所以投资者应该购入该股票。(1分)

(3) 【正确答案】A = 9% (1分)

B = 7.05% (1分)

C = 10.09% (1分)

D = 9.83% (1分)

【计算说明】

$$A = 6.75\% / (1 - 25\%) = 9\%$$

$$B = 9.4\% \times (1 - 25\%) = 7.05\%$$

$$C = 6.75\% \times (2000/8000) + 11.2\% \times (6000/8000) = 10.09\%$$

$$D = 7.05\% \times (3000/8000) + 11.5\% \times (5000/8000) = 9.83\%$$

(4) 【正确答案】新资本结构更优, 因为新资本结构下的加权平均资本成本更低。(2分)

(5) 【正确答案】2022 年的息税前利润 = $3000 \times (1 - 40\%) - 600 = 1200$ (万元)

2022 年的利润总额 = $1200 - 3000 \times 9.4\% = 918$ (万元)

2023 年财务杠杆系数 = $2022 \text{ 年息税前利润} / 2022 \text{ 年税前利润} = 1200 / 918 = 1.31$ (2分)

2023 年总杠杆系数 = $1.5 \times 1.31 = 1.965$ (2分)