

2014 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. 企业可以将某些资产作为质押品向商业银行申请质押贷款。下列各项中，不能作为质押品的是（ ）。

- A. 厂房
- B. 股票
- C. 汇票
- D. 专利权

2. 与股票筹资相比，下列各项中，属于债务筹资缺点的是（ ）。

- A. 财务风险较大
- B. 资本成本较高
- C. 稀释股东控制权
- D. 筹资灵活性小

3. 下列各项中，不属于普通股股东拥有的权利是（ ）。

- A. 优先认股权
- B. 优先分配收益权
- C. 股份转让权
- D. 剩余财产要求权

4. 下列关于留存收益筹资的表述中，错误的是（ ）。

- A. 留存收益筹资可以维持公司的控制权结构
- B. 留存收益筹资不会发生筹资费用，因此没有资本成本
- C. 留存收益来源于提取的盈余公积金和留存于企业的利润
- D. 留存收益筹资有企业的主动选择，也有法律的强制要求

5. 采用销售百分比法预测资金需求量时，下列各项中，属于非敏感性项目的是（ ）。

- A. 现金
- B. 存货
- C. 长期借款
- D. 应付账款

6. 某企业发行了期限 5 年的长期债券 10000 万元，年利率为 8%，每年年末付息一次，到期一次还本，债券发行费率为 1.5%，企业所得税税率为 25%，该债券的资本成本率为（ ）。

- A. 6%
- B. 6.09%
- C. 8%
- D. 8.12%

7. 下列关于最佳资本结构的表述中，错误的是（ ）。

- A. 最佳资本结构在理论上是存在的
- B. 资本结构优化的目标是提高企业价值
- C. 企业平均资本成本最低时资本结构最佳

-
- D. 企业的最佳资本结构应当长期固定不变
8. 已知某投资项目的原始投资额现值为 100 万元，净现值为 25 万元，则该项目的现值指数为（ ）。
- A. 0.25
B. 0.75
C. 1.05
D. 1.25
9. 下列各项因素，不会对投资项目内含报酬率指标计算结果产生影响的是（ ）。
- A. 原始投资额
B. 资本成本
C. 项目计算期
D. 现金净流量
10. 持续通货膨胀期间，投资人把资本投向实体性资产，减持证券资产，这种行为所体现的证券投资风险类别是（ ）。
- A. 经营风险
B. 变现风险
C. 再投资风险
D. 购买力风险
11. 某公司在营运资金管理上，为了降低流动资产的持有成本、提高资产的收益性，决定保持一个低水平的流动资产与销售收入比率，据此判断，该公司采取的流动资产投资策略是（ ）。
- A. 紧缩的流动资产投资策略
B. 宽松的流动资产投资策略
C. 匹配的流动资产投资策略
D. 稳健的流动资产投资策略
12. 某公司存货周转期为 160 天，应收账款周转期为 90 天，应付账款周转期为 100 天，则该公司现金周转期为（ ）天。
- A. 30
B. 60
C. 150
D. 260
13. 在企业的日常经营管理工作中，成本管理工作的起点是（ ）。
- A. 成本规划
B. 成本核算
C. 成本控制
D. 成本分析
14. 作为内部转移价格的制定依据，下列各项中，能够较好满足企业内部交易双方管理需要的是（ ）。
- A. 市场价格
B. 双重价格
C. 协商价格
D. 成本加成价格
15. 下列销售预测方法中，属于因果预测分析的是（ ）。
- A. 指数平滑法

-
- B. 移动平均法
C. 专家小组法
D. 回归直线法
16. 下列净利润分配事项中，根据相关法律法规和制度，应当最后进行的是（ ）。
A. 向股东分配股利
B. 提取任意公积金
C. 提取法定公积金
D. 弥补以前年度亏损
17. 下列各项产品定价方法中，以市场需求为基础的是（ ）。
A. 目标利润定价法
B. 保本点定价法
C. 边际分析定价法
D. 变动成本定价法
18. 下列股利政策中，根据股利无关理论制定的是（ ）。
A. 剩余股利政策
B. 固定股利支付率政策
C. 稳定增长股利政策
D. 低正常股利加额外股利政策
19. 下列比率指标的不同类型中，流动比率属于（ ）。
A. 构成比率
B. 动态比率
C. 相关比率
D. 效率比率
20. 下列各项中，不属于速动资产的是（ ）。
A. 现金
B. 产成品
C. 应收账款
D. 交易性金融资产
21. U型组织是以职能化管理为核心的企业组织结构，其典型特征是（ ）。
A. 集权控制
B. 分权控制
C. 多元控制
D. 分层控制
22. 某上市公司2013年的 β 系数为1.24，短期国债利率为3.5%。市场组合的收益率为8%，投资者投资该公司股票的必要收益率是（ ）。
A. 5.58%
B. 9.08%
C. 13.52%
D. 17.76%
23. 某公司电梯维修合同规定，当每年上门维修不超过3次时，维修费用为5万元，当超过3次时，则在此基础上按每次2万元付费，根据成本性态分析，该项维修费用属于（ ）。
A. 半变动成本
B. 半固定成本
C. 延期变动成本

D. 曲线变动成本

24. (根据 2019 年教材重新表述) 下列各项预算编制方法中, 不受历史期经济活动中的不合理因素影响的是 ()。

- A. 定期预算法
- B. 固定预算法
- C. 弹性预算法
- D. 零基预算法

25. 某企业制造费中油料费用与机器工时密切相关, 预计预算期固定油料费用为 10000 元, 单位工时的变动油料费用为 10 元, 预算期机器总工时为 3000 小时, 则预算期油料费用预算总额为 () 元。

- A. 10000
- B. 20000
- C. 30000
- D. 40000

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、漏答均不得分。)

1. 企业可将特定的债权转为股权的情形有 ()。

- A. 公司重组时的银行借款
- B. 改制时未退还职工的集资款
- C. 上市公司依法发行的可转换债券
- D. 金融资产管理公司持有的国有企业债权

2. 下列各项因素中, 影响经营杠杆系数计算结果的有 ()。

- A. 销售单价
- B. 销售数量
- C. 资本成本
- D. 所得税税率

3. 在其它因素不变的情况下, 下列财务评价指标中, 指标数值越大表明项目可行性越强的有 ()。

- A. 净现值
- B. 现值指数
- C. 内含报酬率
- D. 动态回收期

4. 一般而言, 与短期融资券和短期借款相比, 商业信用融资的优点有 ()。

- A. 融资数额较大
- B. 融资条件宽松
- C. 融资机动权大
- D. 不需提供担保

5. 动用应收账款余额控制模式进行应收账款管理可以发挥的作用有 ()。

- A. 预测公司的现金流量
- B. 预计应收账款的水平
- C. 反映应付账款的周转速度
- D. 评价应收账款的收账效率

6. 下列各项股利政策中, 股利水平与当期盈利直接关联的有 ()。

- A. 固定股利政策
- B. 稳定增长股利政策
- C. 固定股利支付率政策
- D. 低正常股利加额外股利政策

7. 一般而言，存货周转次数增加，其所反映的信息有（ ）。

- A. 盈利能力下降
- B. 存货周转期延长
- C. 存货流动性增强
- D. 资产管理效率提高

8. 下列金融市场类型中，能够为企业提供中长期资金来源的有（ ）。

- A. 拆借市场
- B. 股票市场
- C. 融资租赁市场
- D. 票据贴现市场

9. 证券投资的风险分为可分散风险和不可分散风险两大类，下列各项中，属于可分散风险的有（ ）。

- A. 研发失败风险
- B. 生产事故风险
- C. 通货膨胀风险
- D. 利率变动风险

10. 根据资本资产定价模型，下列关于 β 系数的说法中，正确的有（ ）。

- A. β 值恒大于0
- B. 市场组合的 β 值恒等于1
- C. β 系数为零表示无系统风险
- D. β 系数既能衡量系统风险也能衡量非系统风险

三、判断题（本类题共10小题，每小题1分，共10分，请判断每小问题的表述是否正确，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. 可转换债券的持有人具有在未来按一定的价格购买普通股股票的权利，因为可转换债券具有买入期权的性质。（ ）

2. 净现值法不仅适用于独立投资方案的比较决策，而且能够对寿命期不同的互斥投资方案进行直接决策。（ ）

3. 企业内部银行是一种经营部分银行业务的非银行金融机构。需要经过中国人民银行审核批准才能设立。（ ）

4. 理想标准成本考虑了生产过程中不能避免的损失、故障和偏差，属于企业经过努力可以达到的成本标准。（ ）

5. 在股利支付程序中，除息日是指领取股利的权利与股票分离的日期，在除息日购买股票的股东有权参与本次股利的分配。（ ）

6. 市盈率是反映股票投资价值的重要指标，该指标数值越大，表明投资者越看好该股票的投资预期。（ ）

7. 企业的社会责任是企业在谋求所有者权益最大化之外所承担的维护和增进社会利益的义务，一般划分为企业对社会公益的责任和对债权人的责任两大类。（ ）

8. 根据证券投资组合理论，在其他条件不变的情况下，如果两项证券资产的收益率具有完全正相关关系，则该证券投资组合不能够分散风险。（ ）

9. 采用弹性预算法编制成本费用预算时, 业务量计量单位的选择非常关键, 自动化生产车间适合用机器工时作为业务量的计量单位。()

10. 调整性筹资动机是指企业因调整公司业务所产生的筹资动机。()

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. 甲公司是一家制造类企业, 全年平均开工 250 天。为生产产品, 全年需要购买 A 材料 250000 件, 该材料进货价格为 150 元/件, 每次订货需支付运费。订单处理费等变动费用 500 元, 材料年单位变动储存成本为 10 元/件。A 材料平均交货时间为 4 天。该公司 A 材料满足经济订货基本模型各项前提条件。

要求:

- (1) 利用经济订货基本模型, 计算 A 材料的经济订货批量和全年订货次数。
- (2) 计算按经济订货批量采购 A 材料的年存货相关总成本。
- (3) 计算 A 材料每日平均需用量和再订货点。

2. 乙公司生产 M 产品, 采用标准成本法进行成本管理。月标准总工时为 23400 小时, 月标准变动制造费用总额为 84240 元。工时标准为 2.2 小时/件。假定乙公司本月实际生产 M 产品 7500 件, 实际耗用总工时 15000 小时, 实际发生变动制造费用 57000 元。

要求:

- (1) 计算 M 产品的变动制造费用标准分配率。
- (2) 计算 M 产品的变动制造费用实际分配率。
- (3) 计算 M 产品的变动制造费用成本差异。
- (4) 计算 M 产品的变动制造费用效率差异。
- (5) 计算 M 产品的变动制造费用耗费差异。

3. 丙公司只生产销售 H 产品, 其销售量预测相关资料如表 1 所示:

表 1 销售量预测相关资料 单位: 吨

	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
预计销售量	990	1000	1020	1030	1030	1040
实际销售量	945	1005	1035	1050	1020	1080

公司拟使用修正的移动平均法预测 2014 年 H 产品的销售量, 并以此为基础确定产品销售价格, 样本期为 3 期。2014 年公司目标利润总额 (不考虑所得税) 为 307700 元。完全成本总额为 800000 元。H 产品适用的消费税税率为 5%。

要求:

- (1) 假设样本期为 3 期, 使用移动平均法预测 2014 年 H 产品的销售量。
- (2) 使用修正的移动平均法预测 2014 年 H 产品的销售量。
- (3) 使用目标利润法确定 2014 年 H 产品的销售价格。

4. 丁公司 2013 年 12 月 31 日总资产为 600000 元, 其中流动资产为 450000 元, 非流动资产为 150000 元; 股东权益为 400000 元。

丁公司年度运营分析报告显示, 2013 年的存货周转次数为 8 次, 营业成本为 500000 元, 净资产收益率为 20%, 非经营净收益为 -20000 元。期末的流动比率为 2.5。

要求:

- (1) 计算 2013 年存货平均余额。
- (2) 计算 2013 年年末流动负债。

- (3) 计算 2013 年净利润。
 (4) 计算 2013 年经营净收益。
 (5) 计算 2013 年净收益营运指数。

五、综合题（本类题共 2 题，共 25 分，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. 戊公司只生产销售甲产品，该产品全年产销量一致。2013 年固定成本总额为 4800 万元，该产品生产资料如表 2 所示：

表 2 2013 年甲产品生产 and 销售资料

项目	产销量（万台）	单价（元）	单位变动成本（元）
甲产品	17	500	200

经过公司管理层讨论，公司 2014 年目标利润总额为 600 万元（不考虑所得税）。假设甲产品单价和成本性态不变。为了实现利润目标，根据销售预测，对甲产品 2014 年四个季度的销售量做出如下预计，见表 3：

表 3 2014 年度分季度销售量预测数 单位：万台

季度	一	二	三	四	全年
预计销售量	3	4	5	6	18

若每季度末预计的产成品存货占下个季度预计销售量的 10%，2014 年年末预计的产成品存货数为 0.2 万台。各季预计的期初存货为上季度期末存货。2013 年第四季度的期末存货为 0.2 万台。根据以上资料，戊公司生产预算如表 4 所示：

表 4 2014 年生产预算表 单位：万台

季度	一	二	三	四	全年
预计销售量	*	4	5	6	*
加：预计期末产成品存货	(A)	0.5	*	0.2	0.2
合计	*	4.5	*	6.2	*
减：预计期初产成品存货	0.2	*	(C)	*	*
预计生产量	*	(B)	*	*	*

表中“*”表示省略的数据。

要求：

- 计算甲产品 2013 年的边际贡献总额和边际贡献率；
- 计算甲产品 2013 年保本销售量和保本销售额；
- 计算甲产品 2013 年的安全边际量和安全边际率，并根据投资企业经营安全程度的一般标准，判断公司经营安全与否；
- 计算 2014 年实现目标利润总额 600 万元的销售量；
- 确定表 4 中英文字母代表的数值（不需要列示计算过程）。

2. 乙公司现有生产线已满负荷运转，鉴于其产品在市场上供不应求，公司准备购置一条生产线，公司及生产线的相关资料如下：

资料一：乙公司生产线的购置有两个方案可供选择；

A 方案生产线的购买成本为 7200 万元，预计使用 6 年，采用直线法计提折旧，预计净残值率为 10%，生产线投产时需要投入营运资金 1200 万元，以满足日常经营活动需要，生产线运营期满时垫支的营运资金全部收回，生产线投入使用后，预计每年新增销售收入

11880 万元，每年新增付现成本 8800 万元，假定生产线购入后可立即投入使用。

B 方案生产线的购买成本为 200 万元，预计使用 8 年，当设定贴现率为 12% 时净现值为 3228.94 万元。

资料二：乙公司适用的企业所得税税率为 25%，不考虑其他相关税金，公司要求的最低投资报酬率为 12%，部分时间价值系数如表 5 所示：

表 5 货币时间价值系数表

年度 (n)	1	2	3	4	5	6	7	8
(P/F, 12%, n)	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5674	0.5066	0.4523	0.4039
(P/A, 12%, n)	0.8929	1.6901	2.4018	3.0373	3.6048	4.1114	4.5638	4.9676

资料三：乙公司目前资本结构（按市场价值计算）为：总资本 40000 万元，其中债务资本 16000 万元（市场价值等于其账面价值，平均年利率为 8%），普通股股本 24000 万元（市价 6 元/股，4000 万股），公司今年的每股股利 (D_0) 为 0.3 元，预计股利年增长率为 10%。且未来股利政策保持不变。

资料四：乙公司投资所需资金 7200 万元需要从外部筹措，有两种方案可供选择；方案一为全部增发普通股，增发价格为 6 元/股。方案二为全部发行债券，债券年利率为 10%，按年支付利息，到期一次性归还本金。假设不考虑筹资过程中发生的筹资费用。乙公司预期的年息税前利润为 4500 万元。

要求：

(1) 根据资料一和资料二，计算 A 方案的下列指标：

① 投资期现金净流量；② 年折旧额；③ 生产线投入使用后第 1~5 年每年的营业现金净流量；④ 生产线投入使用后第 6 年的现金净流量；⑤ 净现值。

(2) 分别计算 A、B 方案的年金净流量，据以判断乙公司应选择哪个方案，并说明理由。

(3) 根据资料二，资料三和资料四：

① 计算方案一和方案二的每股收益无差别点（以息税前利润表示）；② 计算每股收益无差别点的每股收益；③ 运用每股收益分析法判断乙公司应选择哪一种筹资方案，并说明理由。

(4) 假定乙公司按方案二进行筹资，根据资料二、资料三和资料四计算：

① 乙公司普通股的资本成本；② 筹资后乙公司的加权平均资本成本。

参考答案及解析

一、单项选择题

1. 【答案】A

【解析】作为贷款担保的质押品，可以是汇票、支票、债券、存款单、提单等信用凭证，可以是依法可以转让的股份、股票等有价证券，也可以是依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等。

2. 【答案】A

【解析】债务筹资的缺点有，不能形成企业稳定的资本基础、财务风险较大、筹资数额有限。

3. 【答案】B

【解析】优先股的优先权利主要表现在股利分配优先权和分配剩余财产优先权上，因此，优先分配收益权属于优先股的权利。

4. 【答案】B

【解析】留存收益筹资不会发生筹资费用，但是留存收益的资本成本率，表现为股东追加投资要求的报酬率，所以是有资本成本的，选项 B 错误。

5. 【答案】C

【解析】敏感性负债是指随销售收入变动而变动的经营性短期债务，长期借款属于筹资性的长期债务，不包括在内，所以本题选择 C 选项。

6. 【答案】B

【解析】该债券的资本成本率= $8\% \times (1-25\%) / (1-1.5\%) = 6.09\%$ ，选项 B 正确。

7. 【答案】D

【解析】从理论上讲，最佳资本结构是存在的，但由于企业内部条件和外部环境的经常性变动，动态地保持最佳资本结构十分困难。所以本题选择 D 选项。

8. 【答案】D

【解析】现值指数=未来现金净流量现值/原始投资额现值= $(100+25) / 100 = 1.25$ 。选项 D 正确。

9. 【答案】B

【解析】内含报酬率，是指对投资方案未来的每年现金净流量进行贴现，使所得的现值恰好与原始投资额现值相等，从而使净现值等于零时的贴现率。并不使用资本成本做贴现率，所以选项 B 是正确的。

10. 【答案】D

【解析】购买力风险是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性。证券资产是一种货币性资产，通货膨胀会使证券资产投资的本金和收益贬值，名义报酬率不变而实际报酬率降低。购买力风险对具有收款权利性质的资产影响很大，债券投资的购买力风险远大于股票投资。如果通货膨胀长期延续，投资人会把资本投向实体性资产以求保值，对证券资产的需求量减少，引起证券资产价格下跌。

11. 【答案】A

【解析】在紧缩的流动资产投资策略下，企业维持较低水平的流动资产与销售收入比率。紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本。选项 A 是正确的。

12. 【答案】C

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期= $160+90-100=150$ （天），选项 C 正确。

13. 【答案】A

【解析】成本规划是进行成本管理的第一步，即成本管理工作的起点是成本规划，选项 A 正确。

14. 【答案】B

【解析】采用双重价格，买卖双方可以选择不同的市场价格或协商价格，能够较好地满足企业内部交易双方在不同方面的管理需要。

15. 【答案】D

【解析】因果预测分析法是指分析影响产品销售量的相关因素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直线法。

16. 【答案】A

【解析】净利润的分配顺序为弥补以前年度亏损、提取法定公积金、提取任意公积金、向股东（投资者）分配股利（利润），选项 A 正确。

17. 【答案】C

【解析】以市场需求为基础的定价方法包括需求价格弹性系数定价法和边际分析定价法，选项 C 正确。

18. 【答案】A

【解析】剩余股利政策的理论依据是股利无关理论，选项A正确。

19. 【答案】C

【解析】相关比率是以某个项目和与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率，流动比率=流动资产/流动负债，流动资产与流动负债具有相关性，所以选项C正确。

20. 【答案】B

【解析】构成流动资产的各项，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。

21. 【答案】A

【解析】U型组织以职能化管理为核心，最典型的特征是在管理分工下实行集权控制。

22. 【答案】B

【解析】必要收益率=3.5%+1.24×(8%-3.5%)=9.08%。

23. 【答案】C

【解析】延期变动成本在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出了这个范围，与业务量的增长成正比例变动，因此选项C正确。

24. 【答案】D

【解析】零基预算法的优点表现为：①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；②有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。所以本题的答案为选项D。

25. 【答案】D

【解析】预算期油料费用预算总额=10000+3000×10=40000（元）。

二、多项选择题

1. 【答案】BCD

【解析】企业可将特定债权转为股权的情形：

- (1) 上市公司依法发行的可转换债券；
- (2) 金融资产管理公司持有的国有及国有控股企业债权；
- (3) 企业实行公司制改建时，经银行以外的其他债权人协商同意，可以按照有关协议和企业章程的规定，将其债权转为股权；
- (4) 根据《利用外资改组国有企业暂行规定》，国有企业的境内债权人将持有的债权转给外国投资者，企业通过债转股改组为外商投资企业；
- (5) 按照《企业公司制改建有关国有资本管理与财务处理的暂行规定》，国有企业改制时，账面原有应付工资余额中欠发职工工资部分，在符合国家政策、职工自愿的条件下，依法扣除个人所得税后可转为个人投资；未退还职工的集资款也可转为个人投资。

2. 【答案】AB

【解析】经营杠杆系数=基期边际贡献/基期息税前利润，边际贡献=销售量×(销售单价-单位变动成本)，息税前利润=边际贡献-固定经营成本。所以选项A、B是正确的。

3. 【答案】ABC

【解析】以回收期的长短来衡量方案的优劣，投资的回收期越短，所冒的风险就越小。所以选项D不正确。

4. 【答案】BCD

【解析】商业信用筹资的优点：商业信用容易获得、企业有较大的机动权、企业一般不用提供担保。

5. 【答案】ABD

【解析】企业管理部门通过将当期的模式与过去的模式进行对比来评价应收账款余额模

式的任何变化。企业还可以运用应收账款账户余额的模式来计划应收账款金额水平，衡量应收账款的收账效率以及预测未来的现金流。

6. 【答案】CD

【解析】固定或稳定增长股利政策的缺点之一是股利的支付与企业的盈利相脱节。低正常股利加额外股利政策，是指公司事先设定一个较低的正常股利额，每年除了按正常股利额向股东发放股利外，还在公司盈余较多、资金较为充裕的年份向股东发放额外股利。

7. 【答案】CD

【解析】存货周转次数是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理效率的综合性指标。一般来讲，存货周转速度越快，存货占用水平越低，流动性越强，存货转化为现金或应收账款的速度就越快，这样会增加企业的短期偿债能力及盈利能力。

8. 【答案】BC

【解析】资本市场又称长期金融市场，是指以期限在 1 年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场、债券市场和融资租赁市场等。

9. 【答案】AB

【解析】可分散风险是个别公司或个别资产所特有的，与政治、经济和其他影响整个市场的风险因素无关。

10. 【答案】BC

【解析】绝大多数资产的 β 系数是大于零的，极个别资产的 β 系数是负数，表明这类资产的收益率与市场平均收益率的变化方向相反，选项 A 不正确； β 系数反映系统风险的大小，不能衡量非系统风险，选项 D 不正确。

三、判断题

1. 【答案】√

【解析】可转换债券的持有人具有在未来按一定的价格购买普通股股票的权利，因此可转换债券具有买入期权的性质。

2. 【答案】×

【解析】净现值法不适用于独立投资方案的比较决策，也不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策。

3. 【答案】×

【解析】现行的资金集中管理模式包括：统收统支模式、拨付备用金模式、结算中心模式、内部银行模式和财务公司模式，只有财务公司模式需要经过中国人民银行审核批准才能设立。财务公司是一种经营部分银行业务的非银行金融机构。内部银行是企业内部资金管理机构，不需要经过中国人民银行审核批准。

4. 【答案】×

【解析】正常标准成本考虑了生产过程中不能避免的损失、故障和偏差，属于企业经过努力可以达到的成本标准。

5. 【答案】×

【解析】除息日是指领取股利的权利与股票分离的日期，在除息日之前购买股票的股东才能领取本次股利。

6. 【答案】√

【解析】市盈率的高低反映了市场上投资者对股票投资收益和投资风险的预期，市盈率越高，意味着投资者对股票的收益预期越看好，投资价值越大。

7. 【答案】×

【解析】企业的社会责任是指企业在谋求所有者或股东权益最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。具体来说，企业社会责任主要包括以下内容：对员工的责任、对债权

人的责任、对消费者的责任、对社会公益的责任、对环境和资源的责任。

8. 【答案】√

【解析】当两项资产的收益率完全正相关，非系统风险不能被分散，而系统风险是始终不能被分散的，所以该证券组合不能够分散风险。

9. 【答案】√

【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。所以自动化生产车间以机器工时作为业务量的计量单位是较为合理的。

10. 【答案】×

【解析】调整性筹资动机是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。

四、计算分析题

1. 【答案】

(1) A 材料的经济订货批量= $\sqrt{2 \times 250000 \times 500 / 10}$ = 5000 (件)

全年订货次数=全年需求量/经济订货批量=250000/5000=50 (次)

(2) A 材料的年存货相关总成本= $\sqrt{2 \times 250000 \times 500 \times 10}$ = 50000 (元)

(3) 每日平均需用量=250000/250=1000 (件)，再订货点=1000×4=4000 (件)。

2. 【答案】

(1) 变动制造费用标准分配率=84240/23400=3.6 (元/小时)

(2) 变动制造费用实际分配率=57000/15000=3.8 (元/小时)

(3) 变动制造费用成本差异=57000-7500×2.2×3.6=-2400 (元) (节约)

(4) 变动制造费用效率差异=(15000-7500×2.2)×3.6=-5400 (元) (节约)

(5) 变动制造费用耗费差异=15000×(3.8-3.6)=3000 (元) (超支)。

3. 【答案】

(1) 2014 年 H 产品的预测销售量=(1050+1020+1080)/3=1050 (吨)

(2) 2014 年修正后的 H 产品预测销售量=1050+(1050-1040)=1060 (吨)

(3) 单位产品价格=(307700+800000)/[1060×(1-5%)]=1100 (元)。

4. 【答案】

(1) 2013 年的存货平均余额=500000/8=62500 (元)

(2) 2013 年年末的流动负债=450000/2.5=180000 (元)

(3) 2013 年净利润=400000×20%=80000 (元)

(4) 2013 年经营净收益=80000-(-20000)=100000 (元)

(5) 2013 年的净收益营运指数=100000/80000=1.25。

五、综合题

1. 【答案】

(1) 甲产品 2013 年边际贡献总额=17×(500-200)=5100 (万元)

2013 年边际贡献率=(500-200)/500×100%=60%

(2) 甲产品 2013 年保本销售量=4800/(500-200)=16 (万台)

2013 年保本销售额=4800/60%=8000 (万元)

(3) 甲产品 2013 年安全边际量=17-16=1 (万台)

2013 年安全边际率=1/17×100%=5.88%

安全边际率小于 10%，经营安全程度为危险。

(4) 销售量=(600+4800)/(500-200)=18 (万台)

(5) A=4×10%=0.4 (万台)

$$B=4+0.5-0.4=4.1 \text{ (万台)}$$

$$C=0.5 \text{ (万台)}。$$

2. 【答案】

(1) ①投资期现金净流量 $NCF_0 = -(7200+1200) = -8400$ (万元)

②年折旧额 $=7200 \times (1-10\%) / 6 = 1080$ (万元)

③生产线投入使用后第 1~5 年每年的营业现金净流量 $NCF_{1-5} = (11880-8800) \times (1-25\%) + 1080 \times 25\% = 2580$ (万元)

④生产线投入使用后第 6 年的现金净流量 $NCF_6 = 2580 + 1200 + 7200 \times 10\% = 4500$ (万元)

⑤净现值 $= -8400 + 2580 \times (P/A, 12\%, 5) + 4500 \times (P/F, 12\%, 6)$

$$= -8400 + 2580 \times 3.6048 + 4500 \times 0.5066 = 3180.08 \text{ (万元)}$$

(2) A 方案的年金净流量 $= 3180.08 / (P/A, 12\%, 6) = 3180.08 / 4.1114 = 773.48$ (万元)

B 方案的年金净流量 $= 3228.94 / (P/A, 12\%, 8) = 3228.94 / 4.9676 = 650$ (万元)

由于 A 方案的年金净流量大于 B 方案的年金净流量, 因此乙公司应选择 A 方案。

(3) ① $(EBIT - 16000 \times 8\%) \times (1-25\%) / (4000 + 7200/6) = (EBIT - 16000 \times 8\% - 7200 \times 10\%) \times (1-25\%) / 4000$

$$EBIT = (5200 \times 2000 - 4000 \times 1280) / (5200 - 4000) = 4400 \text{ (万元)}$$

②每股收益无差别点的每股收益 $= (4400 - 16000 \times 8\%) \times (1-25\%) / (4000 + 7200/6) = 0.45$ (元)

③该公司预期息税前利润 4500 万元大于每股收益无差别点的息税前利润 4400 万元, 所以应该选择财务杠杆较大的方案二债券筹资。

(4) ①乙公司普通股的资本成本 $= 0.3 \times (1+10\%) / 6 + 10\% = 15.5\%$

②筹资后乙公司的加权平均资本成本 $= 15.5\% \times 24000 / (40000 + 7200) + 8\% \times (1-25\%) \times 16000 / (40000 + 7200) + 10\% \times (1-25\%) \times 7200 / (40000 + 7200) = 11.06\%$