

于具有关联关系的企业。

19. ABC 【解析】对国有独资公司,履行出资人职责的机构有权任免董事长、副董事长、董事、监事会主席和监事。

20. AB 【解析】选项C的行为合法;选项D不属于《反垄断法》禁止的范围,适用其他法律法规。

三、判断题

1. × 【解析】调控主体与受控主体,以及规制主体与受制主体的地位是非平等的,各类主体的权利、义务和责任等是不尽相同的。

2. × 【解析】《公司法》对一人有限责任公司投资人的民事行为能力没有限制。

3. × 【解析】公司经营管理发生严重困难,继续存续会使股东利益受到重大损失,通过其他途径不能解决的,持有公司全部股东表决权10%以上的股东,可以请求人民法院解散公司。

4. ✓

5. ✓

6. ✓

7. ✓

8. ✓

9. × 【解析】合伙人是法人和其他组织时,应缴纳企业所得税,其应纳税所得额按照合伙人是自然人而应缴纳个人所得税的规定计算。

10. ✓

四、简答题

1. (1) 张某提出共同执行合伙企业事务不合法。根据规定,有限合伙企业由普通合伙人执行合伙事务。有限合伙人不执行合伙事务,不得对外代表有限合伙企业。

(2) 乙可以优先购买甲被强制执行的财产份额。根据规定,人民法院强制执行合伙人的财产份额时,应当通知全体合伙人,其他合伙人有优先购买权。

(3) 甲被强制执行财产份额后,不属于当然退伙。根据规定,合伙人在合伙企业中的全部财产份额被人民法院强制执行,当然退伙。本题中,甲被强制执行的是部分财产份额(应当为甲办理相应财产份额的结算)。

2. (1) 借款合同没有采用书面形式不合法。根据《合同法》的规定,借款合同采用书面形式,但自然人之间借款另有约定的除外。本案中当事人之间的借款不是自然人之间的借款,因此应当采用书面形式。

(2) 该合同的担保不合法。根据《担保法》的规定,除了在经国务院批准为使用外国政府或者国际经济组织进行转贷的情况下,国家机关不能做保证人。

(3) 将利息预先在本金中扣除不合法。根据《合同法》的规定,借款的利息不得预先在本金中扣除。利息预先在本金中扣除的,应当按照实际借款数额返还借款并计算利息。

(4) 如果当事人没有约定利息支付期限,当事人可以协议补充;不能达成补充协议时,借款期间不满1年的,应当在返还借款时一并支付;借款期间在1年以上的,应当在每届满1年时支付,剩余期间不满1年的,应当在返还借款时一并支付。本题中,本合同的借款期间为3年,应当在每届满1年时支付。

3. (1) 该企业将购入机器设备支出全部计入当期费用不正确。根据规定,企业应当自固定资产投入使用月份的次月起计算折旧。

(2) 该企业将捐款30万元在营业外支出中列支不正确。根据规定,公益性捐赠,是指企业通过公益性社会团体或者县级以上人民政府及其部门,用于《公益事业捐赠法》规定的公益事业的捐赠。直接捐款不属于公益性捐赠支出,在计算应纳税所得额时不得扣除。

(3) 该企业当年设备折旧税前扣除额=100×(1-5%)÷10×12×7=5.54(万元);该企业当年应纳税的所得额=(100-5.54)+30=124.46(万元);该企业当年度应补缴企业所得税税额=124.46×25%=31.12(万元)。

五、综合题

(1) 张某可以担任公司董事。根据规定,担任因违法被吊销营业执照、责令关闭的公司、企业的法定代表人,并负有个人责任的,自该公

司、企业被吊销营业执照之日起未逾3年,不得担任公司的董事、监事、高级管理人员。本题张某不是被吊销营业执照企业的法定代表人。

(2) 利润分配的方案中2010年不再提取法定公积金不合法。根据规定,当法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上时可以不再提取。本题中,甲公司注册资本1亿元,2009年度法定公积金累计额为4 000万元,未达到50%。

(3) 公司合并的方案中通知债权人的日期不合法。根据规定,公司应当自作出合并决议之日起10日内通知债权人,并于30日内在报纸上公告。

(4) 甲公司不具备配股的条件。根据规定,配股不得存在的行为之一是:现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查。本题中,李某属于此类情形。

(5) ①配股方案为每10股配4股不合法。根据规定,上市公司向原股东配售股份,拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的30%(即最高比例为每10股配3股)。②控股股东通过增发方案后公开认配股份的数量不合法。根据规定,控股股东应当在股东大会召开前公开承诺认配股份的数量。③由丁证券公司负责包销全部所配售的股份不合法。根据规定,上市公司向原股东配售股份,应采用《证券法》规定的代销方式发行。

(6) 属于应当报送临时报告的重大事件有:①增选张某为公司董事;②吸收合并乙公司。

2011年度会计专业中级技术资格考试

财务管理模拟试题(B)

首都经济贸易大学会计学院 李刚

一、单项选择题

1. 下列各项中,不属于投资活动的是()。

A. 购买国库券 B. 购买无形资产 C. 支付股票股利 D. 将一台设备投入某公司

2. 下列各项中,关于金融环境的表述错误的是()。

A. 金融工具一般具有期限性、流动性、风险性和收益性四个基本特征
B. 金融市场按照属性分为基础性金融市场和金融衍生品市场
C. 通货膨胀条件下实行浮动利率会使得债权人的利益受到损害
D. 纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的社会平均资金利润率

3. 某投资组合的风险收益率为8%,市场组合的平均收益率为10%,无风险收益率为5%。则该投资组合的贝他值为()。

A. 1.6 B. 1 C. 1.2 D. 0.8

4. 已知 $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$; $(F/P, 8\%, 5) = 1.4693$; $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$; $(F/A, 8\%, 5) = 5.8666$, 则 $i = 8\%$ 、 $n = 6$ 时的即付年金现值系数为()。

A. 1.4693 B. 6.3359 C. 4.3121 D. 4.9927

5. 已知某投资项目的项目计算期是8年,资金于建设起点一次投入,当年完工并投产,投产后每年净现金流量相等。经预计该项目包括建设期的静态投资回收期是2.5年,则按内部收益率确定的年金现值系数是()。

A. 3.2 B. 5.5 C. 2.5 D. 4

6. 某投资项目的项目计算期为5年,净现值为10 000万元,行业基准折现率10%,5年期、折现率为10%的年金现值系数为3.791,则该项目的年等额净回收额约为()万元。

A. 2 000 B. 2 638 C. 37 910 D. 50 000

7. 某普通股股票现行市场价格每股50元,认股权证规定认购价格为40元,每张认股权证可认购2张普通股股票。则每张认股权证的理论价值为()元。

A. 10 B. 20 C. 5 D. 15

8. 某种股票为固定成长股票,年增长率为5%,预期一年后的每股股利为6元,现行国库券的收益率为5%,市场组合的必要收益率为10%,而该股票的贝他系数为1.2,那么,该股票的价值为()元。

A. 50 B. 100 C. 45 D. 110

9. 某企业全年需要A材料3 600吨,单价100元/吨,目前每次的订货量和订货成本分别为600吨和400元,订货提前期为10天,保险储备为50吨,则该企业再订货点为()吨(一年360天)。

A. 100 B. 600 C. 150 D. 240

10. 采用存货模型确定最佳现金持有量时,应考虑的成本因素是()。

A. 管理成本和转换成本 B. 持有成本和短缺成本 C. 持有成本和转换成本 D. 机会成本和短缺成本

11. 某企业固定资产为700万元,永久性流动资产为300万元,临时性流动资产为100万元。已知长期负债、自发性负债和权益资本可提供的资金800万元,则该企业采取的是()。

A. 配合型融资政策 B. 激进型融资政策 C. 稳健型融资政策 D. 保守型融资政策

12. C公司的固定成本(包括利息费用)为600万元,资产总额为10 000万元,资产负债率为50%,负债平均利息率为8%,净利润为800万元,该公司适用的所得税税率为20%,则该公司经营杠杆系数是()。

A. 1.43 B. 1.2 C. 1.14 D. 1.08

13. 下列各项属于酌量性固定成本的是()。

A. 机器设备折旧费 B. 长期租赁费 C. 广告费 D. 职工最低工资

14. 在确定企业收益分配政策时,应当考虑相关因素的影响,其中“控制权”属于()。

A. 股东因素 B. 公司因素 C. 法律因素 D. 债务契约因素

15. 按照剩余股利政策,假定某公司的盈余紧密配合,产权比率为2/3,明年计划投资600万元,今年年末股利分配时,应从税后净利中保留()用于投资需要。

A. 400万元 B. 200万元 C. 360万元 D. 240万元

16. 需按成本性态分析的方法将企业成本划分为固定成本和变动成本的预算编制方法是()。

A. 固定预算 B. 零基预算 C. 滚动预算 D. 弹性预算

17. 某公司2009年1~4月份预计的销售收入分别为100万元、200万元、300万元和400万元,当月销售当月收现60%,下月收现30%,再下月收现10%。则2009年3月31日资产负债表“应收账款”项目金额为()万元。

A. 140 B. 250 C. 160 D. 240

18. 某投资中心的资产为100 000万元,总公司的资金成本率为20%,该投资中心如果想实现10 000万元的剩余收益,则该中心的投资报酬率应达到()。

A. 10% B. 20% C. 30% D. 60%

19. 一项1 000万元的借款,借款期3年,年利率为8%,若每半年复利一次,年实际利率会高出名义利率()。

A. 4% B. 0.24% C. 0.16% D. 0.8%

20. 某企业去年的销售净利率为5.73%,资产周转率为2.17;今年的销售净利率为4.88%,资产周转率为2.88,若两年的资产负债率相同,今年的净资产收益率比去年的变化趋势为()。

A. 下降 B. 不变 C. 上升 D. 难以确定

21. 下列结算方式中,适用于经常性的、质量与价格较为稳定的往来业务的结算方式是()。

A. 内部支票结算方式 B. 转账通知单方式 C. 内部货币结算方式 D. 银行转账结算方式

22. A公司作为一投资中心,2008年资产的平均总额为4 000万元,其总资产报酬率为20%,权益乘数为4,负债平均利率为10%,所得税税率为40%。则2008年的净资产收益率为()。

A. 20% B. 25.5% C. 30% D. 40%

23. 与产权比率相比,资产负债率侧重于分析()。

A. 财务结构的稳健程度 B. 债务偿付安全性的物质保障程度 C. 自有资金对偿债风险的承受能力 D. 所有者权益对投资人权益的保障程度

24. 下列各项不影响经营杠杆系数的是()。

A. 产品销售价格 B. 固定成本 C. 利息费用 D. 产品销售数量

25. 下列各项,关于应收账款转让筹资的优缺点表述错误的是()。

A. 及时回笼资金,避免企业因赊销造成的现金流量不足; B. 节省应收账款成本,降低坏账损失风险,有利于改善企业的财务状况、提高资产的流动性。 C. 筹资成本较低 D. 限制条件较多

二、多项选择题

1. 下列关于企业价值最大化目标的具体内容表述正确的有()。

A. 强调风险和报酬的均衡,将风险限制在企业可以接受的范围内 B. 强调债权人的首要地位,创造企业与债权人之间利益的协调关系 C. 加强对企业代理人的监督和控制,建立有效的激励机制 D. 保持与政府部门的良好关系

2. 下列因素引起的风险,投资者不能通过证券投资组合予以消除的有()。

A. 世界能源状况变化 B. 宏观经济状况变化 C. 发生经济危机 D. 被投资企业出现经营失误

3. 下列关于资金时间价值系数的关系表述正确的有()。

A. 普通年金现值系数与资本回收系数互为倒数 B. 普通年金终值系数与偿债基金系数互为倒数 C. 复利终值系数与复利现值系数互为倒数 D. 即付年金现值系数与即付年金终值系数互为倒数

4. 下列固定资产更新改造项目的现金流量中,应在项目投资现金流量表中现金流入量项目填列的有()。

A. 因使用新固定资产而增加的营业收入 B. 处置固定资产的变现收入 C. 新旧固定资产回收余值的差额 D. 因提前报废旧固定资产所发生的清理净损失而发生的抵减所得税额

5. 下列各项属于融资租赁筹资优点的有()。

A. 筹资速度快 B. 限制条件少 C. 财务风险小 D. 税收负担轻

6. 下列有关资本结构的表述正确的有()。

A. 净收益理论认为,负债可以降低企业的资金成本,负债程度越高,企业的价值越大 B. 净营业收益理论认为,不论公司资金结构如何变化,公司的加权平均资金成本都是固定的,公司资本结构与公司总价值无关; C. MM理论认为,在不考虑所得税的前提下,资本结构与公司总价值无关 D. 等级融资理论认为,公司融资偏好内部筹资,如果需要外部筹资,则偏好股权筹资

7. 以下各项中,关于基金投资的说法正确的有()。

A. 基金收益率用以反映基金增值的情况,它通过基金净资产的价值变化来衡量 B. 投资基金具有专家理财优势,具有资金规模优势,但却无法获得很高的投资收益。 C. 根据变现方式的不同,基金可以分为封闭式基金和开放式基金 D. 根据组织形态的不同,基金可分为契约型基金和公司型基金

8. 根据股利相关论,影响股利分配的法律因素有()。

A. 资本保全 B. 资本积累 C. 超额累积利润 D. 公司举债能力

9. 下列各项中,属于内部控制基本要素的有()。

A. 内部环境 B. 控制措施 C. 风险评估 D. 监督检查

10. 用于发展能力分析的指标包括()。

A. 技术投入比率 B. 资本积累率 C. 资本保值增值率 D. 总资产报酬率

三、判断题

1. 利用动态指标对同一个投资项目进行评价和决策,可能得出完全不同的结论。()

2. 短期借款的付息方式中,贴现法下银行贷款的名义利率与实际利率相同。()

3. 某公司全部资产120万元,负债比率为40%,负债利率为10%,当息税前利润为20万元,则财务杠杆系数为1.56。()

4. 通常,正常标准成本小于理想标准成本,但大于历史平均成本。()

5. 某企业于2008年4月1日以950元购得当日发行,面额为1 000元的新发行债券,票面利率为12%,每年付息一次,5年期,到期还本,该公司若持有该债券至到期日,其持有期收益率将低于12%。()

6. 某企业预测的年度赊销收入净额为600万元,应收账款收账期

为30天,变动成本率为60%,资金成本率10%,则应收账款的机会成本为3万元。()

7. 发放股票股利和进行股票分割对公司所有者权益的影响是完全相同的。()

8. ABC公司无优先股并且当年股数没有发生增减变动,年末每股净资产为6元,权益乘数为3,资产收益率为20%(资产按年末数计算),则该公司的每股收益为3.6元。()

9. 股票投资技术分析着重于分析股票市价的运动规律;基本分析法的主要目的在于分析股票的内在投资价值。()

10. 预计通货膨胀率提高时,无风险利率会随之提高,进而导致证券市场线向上平移。风险厌恶感的加强会提高证券市场线的斜率。()

四、计算分析题

1. 2007年度A公司税后净利润800万元,发放每股股利5元,市价为40元,发行在外股数100万股,每股面值10元;2007年度B公司税后净利润400万元,发放每股股利2元,市价为20元,发行在外股数100万股,每股面值10元。预期A公司股票股利在未来5年内恒定,在此以后转为正常增长,年增长率6%;预期B公司股票股利在未来无限期持续增长率4%。

假定目前无风险收益率为8%,市场平均必要收益率为12%,A公司股票的 β 系数为2,B公司股票的 β 系数为1.5。

要求:

- (1)分别计算A、B两公司股票的必要收益率;
- (2)分别计算A、B两公司股票价值,判断两公司股票是否应该购买;
- (3)若投资购买两种股票各100股,计算投资组合的 β 系数;
- (4)若投资购买两种股票各100股,该投资组合的必要报酬率。

2. 某企业每年需耗用A材料45 000件,单位材料年存储成本20元,平均每次进货费用为180元,A材料全年平均单价为240元。没有数量折扣。

要求:

- (1)计算基本模型下A材料的经济进货批量。
- (2)若平均交货期内的需求是250件,计算该材料的订货提前期。
- (3)若保险储备为50件,则该材料的再订货点为多少?此时的平均存货水平为多少件?若此时预计的缺货成本为5 000元,则该材料的相关总成本为多少?

3. 甲公司2006年末资产总额为4 000万元,其中公司债券为500万元(按面值发行,票面年利率为10%,每年年末付息,三年后到期);普通股股本为2 000万元(面值1元,2 000万股);资本公积为1 000万元;其余为留存收益,2006年实现净利润1 000万元,2007年该公司为扩大生产规模,需要再筹集500万元资金。

根据上述资料回答下列互不关联的问题:

(1)在保持目标资本结构的前提下,如果公司执行剩余股利政策。计算2006年度应分配的现金股利。

(2)不考虑目标资本结构的前提下,如果公司执行固定股利支付率政策,2005年实现的净利润为800万元,分配的现金股利为400万元,计算该公司的股利支付率和2006年度应分配的现金股利。

(3)假设不考虑目标资本结构的前提下,2007年的500万元资金需求有两个筹资方案可供选择。方案一:增加发行普通股,预计每股发行价格为5元;方案二:增加发行同类公司债券,按面值发行,票面年利率为8%。预计2007年可实现息税前利润800万元,适用的企业所得税税率为33%。①计算增发股票方案的下列指标:2007年增发普通股股数;2007年全年债券利息。②计算增发公司债券方案下的2007年全年债券利息。③计算每股收益的无差异点,并据此进行筹资决策。

4. 某公司2007年12月31日资产负债表如下:

单位:万元

| 资产 | 年初 | 年末 | 负债及所有者权益 | 年初 | 年末 |
|--------|-------|-------|----------|-------|-------|
| 流动资产 | | | 流动负债合计 | 220 | 218 |
| 货币资金 | 100 | 95 | | | |
| 应收账款净额 | 135 | 150 | 长期负债合计 | 290 | 372 |
| 存货 | 190 | 205 | 负债合计 | 510 | 590 |
| 流动资产合计 | 425 | 450 | 所有者权益合计 | 715 | 720 |
| 固定资产净值 | 800 | 860 | | | |
| 合计 | 1 225 | 1 310 | 合计 | 1 225 | 1 310 |

另外,该公司2006年营业净利率为20%,总资产周转率0.7次,权益乘数1.71,净资产收益率为23.94%。2007年营业收入净额1 014万元,净利润253.5万元。

要求:

(1)计算2007年年末的流动比率、速动比率、产权比率、资产负债率和权益乘数。

(2)计算2007年的应收账款周转率、固定资产周转率、总资产周转率。

(3)计算2007年营业净利率、净资产收益率、资本保值增值率。

(4)采用差额分析法分析按营业净利率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率的影响。(替换的顺序是先营业净利率、再总资产周转率,最后是权益乘数)

五、综合题

1. 为提高生产效率,某企业拟对一套尚可使用5年的设备进行更新改造。新旧设备的替换将在当年内完成(即更新设备的建设期为零),不涉及增加流动资金投资,采用直线法计提设备折旧。适用的企业所得税税率为33%。相关资料如下:

资料一:已知旧设备的原始价值为309 000元,截止当前的累计折旧为180 000元,对外转让可获变价净收入109 000元。如果继续使用该设备,到第5年末的预计净残值为9 000元(与税法规定相同)。

资料二:该更新改造项目有甲、乙两个方案可供选择。

甲方案的资料如下:购置一套价值550 000元的A设备替换旧设备,该设备预计在第5年末回收的净残值为50 000元(与税法规定相同)。使用A设备可使企业第1年增加经营收入110 000元,增加经营成本20 000元;在第2~4年内每年增加息税前利润100 000元;第5年增加经营净现金流量114 000元;使用A设备比使用旧设备每年增加折旧80 000元。经计算,得到该方案的以下数据:按照14%折现率计算的增量净现值为14 940.44元,按16%折现率计算的增量净现值为-7 839.03元。

乙方案的资料如下:购置一套B设备替换旧设备,各年相应的更新改造增量净现金流量分别为: $\Delta NCF_0 = -758 160$ 元, $\Delta NCF_{1 \sim 5} = 200 000$ 元。

资料三:已知当前企业投资的风险报酬率为4%,无风险报酬率8%。

有关的资金时间价值系数如下:

| N | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (P/F, 9%, n) | 0.917 4 | 0.841 7 | 0.772 2 | 0.708 4 | 0.649 9 |
| (P/A, 9%, n) | 0.917 4 | 1.759 1 | 2.531 3 | 3.239 7 | 3.889 7 |

要求:

(1)根据资料一计算当前旧设备折余价值、提前报废发生的净损失以及净损失抵减的所得税。

(2)根据资料二中甲方案的有关资料和其他数据计算与甲方案有关的指标:①更新设备比继续使用旧设备增加的投资额;②经营期第1年总成本的变动额;③经营期第1年息税前利润的变动额;④经营期第1年因更新改造而增加的息前税后利润;⑤经营期第2~4年每年因更新改造而增加的息前税后净利润;⑥第5年回收新固定资产净残值超过假定继续使用旧固定资产净残值之差;⑦按简化公式计算的甲方案的增量净现金流量;⑧甲方案的差额内部收益率($\Delta IRR_{甲}$)。

(3)根据资料二中乙方案的有关资料计算乙方案的有关指标:①更新设备比继续使用旧设备增加的投资额;②B设备的投资;③乙方案的差额内部收益率($\Delta IRR_{乙}$)。

(4)根据资料三计算企业期望的投资报酬率。

(5)以企业期望的投资报酬率为决策标准,按差额内部收益率法对甲乙两方案作出评价,并为企业作出是否更新改造设备的最终决策,同时说明理由。

2. 已知:某上市公司现有资金10 000万元,其中:普通股股本3 500万元,长期借款6 000万元,留存收益500万元。普通股成本为10.5%,长期借款年利率为8%,有关投资服务机构的统计资料表明,该上市公司股票的系统性风险是整个股票市场风险的1.5倍。目前整个股票市场平均收益率为8%,无风险报酬率为5%。公司适用的所得税税率为33%。

公司拟通过再筹资发展甲、乙两个投资项目。有关资料如下:

资料一:甲项目投资额为1 200万元,经测算,甲项目的资本收益率存在-5%、12%和17%三种可能,三种情况出现的概率分别为0.4、0.2和0.4。

资料二:乙项目投资额为2 000万元,经过逐次测试,得到以下数据:当设定折现率为14%和15%时,乙项目的净现值分别为4.946 8万元和-7.420 2万元。

资料三:乙项目所需资金有A、B两个筹资方案可供选择。A方案:发行票面年利率为12%、期限为3年的公司债券;B方案:增发普通股,股东要求每年股利增长2.1%。

资料四:假定该公司筹资过程中发生的筹资费可忽略不计,长期借款和公司债券均为年末付息,到期还本。

要求:

- (1)指出该公司股票的 β 系数。
- (2)计算该公司股票的必要收益率。
- (3)计算甲项目的预期收益率。
- (4)计算乙项目的内部收益率。
- (5)以该公司股票的必要收益率为标准,判断是否应当投资于甲、乙项目。
- (6)分别计算乙项目A、B两个筹资方案的资金成本。
- (7)根据乙项目的内部收益率和筹资方案的资金成本,对A、B两方案的经济合理性进行分析。
- (8)计算乙项目分别采用A、B两个筹资方案再筹资后,该公司的综合资金成本。
- (9)根据再筹资后公司的综合资金成本,对乙项目的筹资方案做出决策。

2011年度会计专业中级技术资格考试

财务管理

模拟试题参考答案(B)

首都经济贸易大学会计学院 李刚

一、单项选择题

1. C 【解析】购买国库券,投资于外部项目均属于狭义的投资活动。支付股票股利属于筹资引起的活动,购买固定资产、无形资产、流动资产等均属于广义的投资活动。
2. C 【解析】通货膨胀条件下实行固定利率会使得债权人的利益受到损害。
3. A 【解析】根据资本资产定价模型:投资组合风险收益率 8% =贝他值 \times (市场组合的平均收益率 10% -无风险收益率 5%),所以:贝他值 $=8\%/(10\%-5\%)=1.6$ 。
4. D 【解析】即付年金现值系数=普通年金现值系数 $\times(1+i)=(P/A, 8\%, 6-1)+1=3.992 7+1=4.992 7$ 。
5. C 【解析】由于建设起点一次投入资金,且建设期为0,所以,静态投资回收期=投资额/ $NCF=2.5$; $NCF(P/A, IRR, 8)-投资额=0$; $(P/A, IRR, 8)=投资额/NCF=2.5$ 。
6. B 【解析】项目的年等额净回收额=项目的净现值/年金现值系数 $=10 000/3.791=2 638$ (万元)。
7. B 【解析】每张认股权证的理论价值=(普通股市场价格-普通股认购价格) \times 认股权证换股比率 $=(50-40)\times 2=20$ (元)。
8. B 【解析】该股票的预期收益率 $=5\%+1.2\times(10\%-5\%)=11\%$;该股票的价值 $=6/(11\%-5\%)=100$ (元)。
9. C 【解析】每天耗用量 $=3 600\div 360=10$ (吨);再订货点 $=10\times 10+50=150$ (吨)。
10. C 【解析】存货模型确定最佳现金持有量时,主要考虑的成本因素是持有成本和转换成本。

11. B 【解析】长期资金来源800万元小于永久性资产1 000万元(700+300),临时性流动负债300万元 $[(700+300+100)-800]$ 大于临时性流动资产100万元,所以该企业采用激进型融资政策。

12. C 【解析】税前利润 $=800/(1-20\%)=1 000$ (万元);息税前利润=税前利润+利息费用 $=1 000+10 000\times 50\%\times 8\%=1 400$ (万元);边际贡献=息税前利润+固定经营成本 $=1 400+(600-400)=1 600$ (万元);经营杠杆系数=边际贡献/息税前利润 $=1 600/1 400=1.14$ 。

13. C 【解析】选项ABD均属于约束性固定成本。

14. A 【解析】股东在收入、控制权、税负、风险及投资机会等方面的考虑也会对企业的收益分配政策产生影响。

15. C 【解析】产权比率为2/3,计划投资所需权益资金 $=600\times 3/5=360$ (万元),税后净利中应保留360万元用于投资。

16. D 【解析】弹性预算的编制前提是将成本按性态分析的要求,划分为固定成本和变动成本。

17. A 【解析】2009年3月31日资产负债表“应收账款”项目金额 $=200\times 10\%+300\times 40\%=140$ (万元)

18. C 【解析】剩余收益 $10 000=投资中心的资产100 000\times 投资报酬率-投资中心的资产100 000\times 资金成本率20\%$,投资报酬率 $=30\%$ 。

19. C 【解析】已知: $M=2, r=8\%$,根据实际利率和名义利率之间关系式: $i=(1+r/m)^m-1=(1+8\%/2)^2-1=8.16\%$;实际利率高出名义利率 $0.16\%(8.16\%-8\%)$ 。

20. C 【解析】净资产收益率=销售净利率 \times 总资产周转率 \times 权益乘数,如果资产负债率相同,则权益乘数不变,那么影响净资产收益率的主要因素就是销售净利率与总资产周转率的乘积,即总资产净利率。去年总资产净利率 $=5.73\%\times 2.17=12.43\%$,今年总资产净利率 $=4.88\%\times 2.88=14.05\%$,所以:净资产收益率比去年上升。

21. B 【解析】转账通知单结算方式适用于经常性的、质量与价格较为稳定的往来业务。

22. C 【解析】权益乘数为4,2008年资产的平均总额为4 000万元,则股东权益的平均总额为1 000万元,负债的平均总额为3 000万元。
 $EBIT=资产的平均总额\times 总资产报酬率=4 000\times 20\%=800$ (万元),
 $I=3 000\times 10\%=300$ (万元),则净利润 $=(800-300)\times(1-40\%)=300$ (万元);2008年的净资产收益率 $=300\div 1 000=30\%$ 。

23. B 【解析】与产权比率相比,资产负债率侧重于分析债务偿付安全性的物质保障程度。产权比率反映所有者权益对投资人权益的保障程度,侧重揭示财务结构的稳健程度和自有资金对偿债风险的承受能力。

24. C 【解析】利息费用影响财务杠杆系数的大小。

25. C 【解析】应收账款转让筹资的优点主要有:(1)及时回笼资金,避免企业因赊销造成的现金流量不足;(2)节省收账成本,降低坏账损失风险,有利于改善企业的财务状况、提高资产的流动性。应收账款转让筹资的缺点主要有:(1)筹资成本较高;(2)限制条件较多。

二、多项选择题

1. ACD 【解析】企业价值最大化目标强调股东的首要地位,创造企业与股东之间利益的协调关系。
2. ABC 【解析】系统风险又被称为市场风险或不可分散风险,是影响所有资产的、不能通过资产组合来消除的风险,这部分风险是由那些影响整个市场的风险因素所引起的。选项D只影响个别公司,所以属于可分散风险。
3. ABC 【解析】普通年金现值系数与资本回收系数互为倒数;普通年金终值系数与偿债基金系数互为倒数;复利终值系数与复利现值系数互为倒数。
4. ABC 【解析】选项D属于现金流出量,只不过是负值表示。
5. ABCD 【解析】融资租赁的优点除了包括上述4个外,还包括设备淘汰风险小,融资租赁的最主要缺点是资金成本较高。
6. ABC 【解析】(1)净收益理论认为,负债可以降低企业的资金成本,负债程度越高,企业的价值越大;(2)净营业收益理论认为,不论公司资金结构如何变化,公司的加权平均资金成本都是固定的,公司资金结构与公司总价值无关;(3)MM理论认为,在不考虑所得税的

前提下,资金结构与公司总价值无关;(4)代理理论认为,最佳资金结构是指股权代理成本和债权代理成本相等时的资金结构;(5)等级融资理论认为,公司融资偏好内部筹资,如果需要外部筹资,则偏好债务筹资。

7. ABCD 【解析】基金收益率用以反映基金增值的情况,它通过基金净资产的价值变化来衡量。选项B考核的是投资基金的优缺点,选项CD考核的是投资基金的分类,注意相关知识的把握。

8. ABC 【解析】选项D属于公司因素。

9. ABCD 【解析】内部控制的基本要素除了包括上述四个外,还包括信息与沟通。

10. ABC 【解析】选项D均属于盈利能力分析的指标。

三、判断题

1. × 【解析】利用动态指标对同一个投资项目进行评价和决策,会得出完全相同的结论。

2. × 【解析】收款法(利随本清法)下银行贷款的名义利率与实际利率相同,而贴现法下银行贷款的名义利率应该低于实际利率。

3. × 【解析】财务杠杆系数=EBIT÷(EBIT-I)=20÷(20-120×40%×10%)=1.32。

4. × 【解析】通常,正常标准成本大于理想标准成本,但小于历史平均成本。

5. × 【解析】对于折价发行、分年付息债券,其持有期收益率高于票面利率;对于溢价发行、每年付息的债券,其持有期收益率小于票面利率;对于平价发行、每年付息的债券,其持有期收益率等于票面利率。

6. ✓

7. × 【解析】发放股票股利和进行股票分割都不会影响股东权益总额,但股票股利会影响股东权益的内部结构,而股票分割不会影响股东权益的内部结构。

8. ✓

9. ✓

10. ✓

四、计算分析题

1. 【解析】(1)利用资本定价模型:A公司股票必要收益率=8%+2×(12%-8%)=16%;B公司股票必要收益率=8%+1.5×(12%-8%)=14%。

(2)计算股票的当前价值:A公司股票价值=5×(P/A,16%,5)+{5×(1+6%)÷(16%-6%)}×(P/F,16%,5)=5×3.2743+53×0.4762=41.61(元)

B公司股票价值=[2×(1+4%)]÷(14%-4%)=20.8(元)

因为A、B公司的股票价值均高于其市价,所以应该购买。

(3)投资组合β系数=[(100×40)÷(100×40+100×20)]×2+[(100×20)÷(100×40+100×20)]×1.5=1.33+0.5=1.83。

(4)投资组合必要报酬率=8%+1.83×(12%-8%)=15.32%。

2. 【解析】(1)A材料的经济进货批量= $\sqrt{2 \times 45\,000 \times 180 / 20} = 900$ (件)。

(2)订货提前期=250÷(45 000÷360)=2(天)。

(3)若保险储备为50件,则该材料的再订货点=250+50=300(件);平均存货水平=经济进货批量/2+保险储备=900/2+50=500(件);材料的相关总成本=缺货成本+储存成本+订货成本=5 000+500×20+45 000÷900×180=24 000(元)。

3. 【解析】(1)投资所需权益性资金=500×[(4 000-500)÷4 000]=437.5(万元);分配股利=1 000-437.5=562.5(万元)。

(2)股利支付率=400÷800×100%=50%;2006年支付的现金股利=1 000×50%=500(万元)。

(3)计算增发股票方案的下列指标:①2007年增发普通股股数=500/5=100(万股);2007年全年债券利息=500×10%=50(万元)。②增发公司债券方案下的2007年全年债券利息=500×10%+500×8%=90(万元)。③根据题意,每股利润无差异点的息税前利润=(2 100×90-2 000×50)÷(2 100-2 000)=890(万元)。

因为预计息税前利润800万元<每股利润无差异点的息税前利润890万元,所以应当通过增发普通股的方式筹集所需资金。

4. 【解析】(1)流动比率=450/218=2.06;速动比率=(450-205)/218=1.12;产权比率=590/720=0.82;资产负债率=590/(720+590)=45%;权益乘数=1/(1-45%)=1.82。

(2)应收账款周转率=1 014/[(135+150)/2]=7.12(次);固定资产周转率=1 014/[(800+860)/2]=1.22(次);总资产周转率=1 014/[(1 225+1 310)/2]=0.8(次)。

(3)营业净利率=253.5/1 014×100%=25%;净资产收益率=25%×0.8×1.82=36.4%;资本保值增值率=720/715=1.01。

(4)2006年净资产收益率=20%×0.7×1.71=23.94%;营业净利率变动对净资产收益率的影响=(25%-20%)×0.7×1.71=5.99%;总资产周转率变动对净资产收益率的影响=25%×(0.8-0.7)×1.71=4.28%;权益乘数变动对净资产收益率的影响=25%×0.8×(1.82-1.71)=2.2%。

五、综合题

1. 【解析】(1)当前旧设备折余价值=309 000-180 000=129 000(元);提前报废发生的净损失=129 000-109 000=20 000(元);净损失抵减所得税额=20 000×33%=6 600(元)。

(2)①更新设备比继续使用旧设备增加的投资额=550 000-109 000=441 000(元)。②经营期第1年总成本的变动额=20 000+80 000=100 000(元)。③经营期第1年息税前利润的变动额=110 000-100 000=10 000(元)。④经营期第1年因更新改造而增加的息前税后利润=10 000×(1-33%)=6 700(元)。⑤经营期第2~4年每年因更新改造而增加的息前税后利润=100 000×(1-33%)=67 000(元)。⑥第5年回收新固定资产净残值超过假定继续使用旧固定资产净残值之差额=50 000-9 000=41 000(元)。⑦按简化公式计算的甲方案的增量净现金流量:ΔNCF₀=-441 000(元);ΔNCF₁=6 700+80 000+6 600=93 300(元);ΔNCF_{2~4}=67 000+80 000=147 000(元);ΔNCF₅=114 000+41 000=155 000(元)。⑧甲方案的差额内部收益率计算如下:0=93 300×(P/F,IRR,1)+147 000×(P/A,IRR,3)×(P/F,IRR,1)+155 000×(P/F,IRR,5)。I₁=14%,ΔNPV=93 300×0.877 2+147 000×2.321 6×0.877 2+155 000×0.519 4-441 000=20 716.37(万元);I₂=16%,ΔNPV=93 300×0.862 1+147 000×2.245 9×0.862 1+155 000×0.476 1-441 000=-2 150.58(万元)。运用内插法,ΔIRR_甲=14%+(0-20 716.37)/[-2 150.58-20 716.37]×(16%-14%)≈15.81%。

(3)①更新设备比继续使用旧设备增加的投资额=-ΔNCF₀=758 160(元)。②B设备的投资=109 000+758 160=867 160(元)。③乙方案的差额内部收益率(ΔIRR_乙):依题意,可按简便方法计算,200 000×(P/A,ΔIRR,5)=758 160,(P/A,ΔIRR,5)=3.790 8,ΔIRR_乙=10%。

(4)企业期望的投资报酬率=4%+8%=12%。

(5)因为甲方案的差额内部收益率(ΔIRR_甲)=15.81%>12%,所以应当按甲方案进行设备的更新改造。因为乙方案的差额内部收益率(ΔIRR_乙)<12%=10%,所以不应当按乙方案进行设备的更新改造。决策结论:应当按甲方案进行设备的更新改造(或用A设备替换旧设备)。

2. 【解析】(1)β系数=1.5。

(2)该公司股票的必要收益率=5%+1.5×(8%-5%)=9.5%。

(3)甲项目的预期收益率=0.4×(-5%)+0.2×12%+0.4×17%=7.2%。

(4)乙项目的内部收益率=14%+(15%-14%)×[(0-4.946 8)/(-7.420 2-4.946 8)]=14.4%。

(5)甲项目的预期收益率7.2%低于必要收益率9.5%,所以不应当投资;乙项目的预期收益率14.4%高于必要收益率9.5%,所以应当投资。

(6)A项目资金成本=12%×(1-33%)=8.04%;B项目资金成本=10.5%+2.1%=12.6%。

(7)A项目的资金成本8.04%小于乙项目内部收益率14.4%,A项目是经济合理的;B项目的资金成本12.6%小于乙项目内部收益率14.4%,B项目也是经济合理的。

(8)采用A方案:综合资金成本=10.5%×3 500÷12 000+10.5%×500÷12 000+8%×(1-33%)×6 000÷12 000+8.04%×2 000÷12 000=7.52%。

采用B方案:综合资金成本=12.6%×5 500÷12 000+12.6%×500÷12 000+8%×(1-33%)×6 000÷12 000=8.98%。

(9)A方案的综合资金成本小于B方案的综合资金成本,所以乙项目的筹资方案应该选择A方案。