

变,丙公司股票在活跃市场中不存在报价、公允价值不能可靠计量。

④蓝天公司拥有丁公司 20%有表决权的股份,对丁公司的财务和经营政策有重大影响,该项股权于 2010 年 4 月取得时准备长期持有,至 2011 年 12 月 31 日该持有意图尚未改变,丁公司股票在活跃市场中存在报价、公允价值能够可靠计量。

⑤蓝天公司拥有戊公司 90%有表决权的股份,该项股权系 2008 年 6 月取得,并准备长期持有,戊公司已于 2011 年 10 月 20 日被人民法院直接宣告破产清算,至 2011 年 12 月 31 日尚未清算完毕,戊公司股票在活跃市场中不存在报价,公允价值不能可靠计量。

(2)蓝天公司与各被投资单位 2011 年发生的相关业务

①2011 年 9 月 1 日,蓝天公司自甲公司购入 A 商品一批作为存货核算,增值税专用发票上注明价款为 500 万元,增值税税额为 85 万元,至 2011 年 12 月 31 日,蓝天公司尚未支付上述款项,A 商品尚未对外销售,未出现减值迹象。

甲公司生产该批产品的实际成本为 400 万元(未计提存货跌价准备)。2011 年 12 月 31 日,甲公司对该笔应收款项计提了 8 万元的坏账准备。

②2011 年 8 月 30 日,蓝天公司向乙公司销售其生产的设备一台,增值税专用发票上注明价款为 3 000 万元,增值税税额为 510 万元,款项已存银行,该设备的实际成本为 2 700 万元,未计提存货跌价准备。

乙公司将该设备确认为管理用固定资产,采用年限平均法计提折旧,折旧年限为 10 年,预计净残值为零。

③2011 年 12 月 31 日,蓝天公司以银行存款 1 800 万元购入丙公司一栋房屋作为固定资产核算,该房屋在丙公司的账面原价为 2 000 万元,累计折旧为 540 万元,未计提固定资产减值准备。

④2011 年 12 月 31 日,蓝天公司按面值向丁公司定向发行公司债券 1 000 万元(假定未发生交易费用),款项已存银行。该债券期限为 5 年,票面年利率与实际利率均为 4%,自次年起每年 12 月 31 日付息。

丁公司将购入的上述债券划分为持有至到期投资。

(3)其他相关资料

①上述各公司均以公历年度作为会计年度,采用相同的会计政策。

②蓝天公司取得各被投资单位股权投资时,各被投资单位各项可辨认资产、负债的公允价值与其账面价值均相同。

③各公司的个别财务报表编制正确,蓝天公司已在工作底稿中汇总得出本公司和各子公司财务报表项目的合计金额。

④假定不考虑所得税及其他相关因素。

要求:

(1)逐一确定蓝天公司对各被投资单位的股权投资进行初始确认时的分类、后续计量采用的方法,并判断说明应将各被投资单位纳入蓝天公司 2011 年度合并财务报表的合并范围。请将答案填列在答题卡指定位置的表 1 中。

(2)分析计算相关业务对蓝天公司 2011 年度合并工作底稿中有关项目合计金额的抵销额,请将答案填列在答题卡指定位置的表 2 中。

**【答案】**

**表 1**

	初始确认类型	后续计量方法	是否纳入合并范围	理由
甲公司	长期股权投资	成本法	是	蓝天公司拥有甲公司 70% 有表决权的股份,对甲公司的财务和经营政策拥有控制权,达到控制,形成企业合并
乙公司	交易性金融资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益	否	蓝天公司对乙公司不具有控制、共同控制或重大影响,不形成企业合并
丙公司	长期股权投资	成本法	是	蓝天公司拥有丙公司 100% 有表决权的股份,对丙公司的财务和经营政策拥有控制权,达到控制,形成企业合并
丁公司	长期股权投资	权益法	否	蓝天公司拥有丁公司 20% 有表决权的股份,对丁公司的财务和经营政策有重大影响
戊公司	长期股权投资	成本法	否	戊公司已经被法院破产清算,已宣告破产的原子公司不应纳入合并范围

**表 2**

项目	计算过程	抵销金额
应收账款	500+85-8	577
存货	500-400	100
固定资产	1 800-(2 000-540)	340
应付账款	500+85	585
营业收入	500	500
营业成本	400	400
资产减值损失	8	8
营业外收入	1 800-(2 000-540)	340

**2012年全国会计专业技术资格考试**

**中级财务管理试题及参考答案**

**一、单项选择题**

1. 根据相关者利益最大化在财务管理目标理论,承担最大风险并可能获得最大报酬的是( )。

- A. 股东 B. 债权人 C. 经营者 D. 供应商

**【答案】** A

**【解析】** 相关利益者最大化的观点中,股东作为企业的所有者,在企业中承担着最大的权力、义务、风险和报酬。所以选项 A 正确。

2. 某集团公司有 A、B 两个控股子公司,采用集权与分权相结合的财务管理体制,下列各项中,集团总部应当分权给子公司的是( )。

- A. 担保权 B. 收益分配权 C. 投资权 D. 日常费用开支审批权

【答案】D

【解析】采用集权与分权相结合的财务管理体制时,具体应集中制度制定权,筹资、融资权,投资权,用资、担保权,固定资产购置权,财务机构设置权,收益分配权;分散经营自主权、人员管理权、业务定价权、费用开支审批权。

3. 一般来说,编制年度预算、制定公司战略与安排年度经营计划三者之间应当遵循的先后顺序是( )。

- A. 制定公司战略——安排年度经营计划——编制年度预算  
B. 编制年度预算——制定公司战略——安排年度经营计划  
C. 编制年度预算——安排年度经营计划——制定公司战略  
D. 安排年度经营计划——编制年度预算——制定公司战略

【答案】A

【解析】预算目标源于战略规划、受制于年度经营计划,是运用财务指标对企业及下属单位预算年度经营活动目标的全面、综合表述。所以选项 A 正确。

4. 下列各项费用预算项目中,最适宜采用零基预算编制方法的是( )。

- A. 人工费 B. 培训费 C. 材料费 D. 折旧费

【答案】B

【解析】零基预算是在编制费用预算时,不考虑以往会计期间所发生的费用项目或费用数额,而是一切以零为出发点,从实际需要逐项审议预算期内各项费用的内容及开支标准是否合理,在综合平衡的基础上编制费用预算的方法。企业的人工费、材料费和折旧费都需要考虑以前年度的金额,只有培训费适合采用零基预算方法,所以选项 B 正确。

5. 某公司预计计划年度期初应付账款余额为 200 万元,1 至 3 月份采购金额分别为 500 万元、600 万元和 800 万元,每月的采购款当月支付 70%,次月支付 30%。则预计一季度现金支出额是( )。

- A. 2 100 万元 B. 1 900 万元 C. 1 860 万元 D. 1 660 万元

【答案】C

【解析】预计一季度现金支出额=200+500+600+800×70%=1 860(万元)。

6. 公司在创立时首先选择的筹资方式是( )。

- A. 融资租赁 B. 向银行借款 C. 吸收直接投资 D. 发行企业债券

【答案】C

【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。本题中只有选项 C 属于权益筹资。

7. 与银行借款相比,下列各项中不属于融资租赁筹资特点的是( )。

- A. 资本成本低 B. 融资风险小 C. 融资期限长 D. 融资限制少

【答案】A

【解析】融资租赁的筹资特点如下:(1)在资金缺乏的情况下,能迅速获得所需资产;(2)财务风险小,财务优势明显;(3)限制条件较少;(4)能延长资金融通的期限;(5)免遭设备陈旧过时的风险;(6)资本成本高。

8. 处于优化资本结构和控制风险的考虑,比较而言,下列企业中最不适宜采用高负债资本结构的是( )。

- A. 电力企业 B. 高新技术企业 C. 汽车制造企业 D. 餐饮服务企业

【答案】B

【解析】不同行业资本结构差异很大。高新技术企业的产品、技术、市场尚不成熟,经营风险高,因此可降低债务资本比重,控制财务杠杆风险。因此高新技术企业不适宜采用高负债资本结构。

9. 下列各项中,将会导致经营杠杆效应最大的情况是( )。

- A. 实际销售额等于目标销售额 B. 实际销售额大于目标销售额  
C. 实际销售额等于盈亏临界点销售额 D. 实际销售额大于盈亏临界点销售额

【答案】C

【解析】由于  $DOL = M/EBIT$ ,所以当实际销售额等于盈亏临界点销售额时,企业的息税前利润为 0,则可使公式趋近于无穷大,这种情况下经营杠杆效应最大。所以选项 C 正确。

10. 某新建设投资项目,建设期为 2 年,试产期为 1 年,达产期为 8 年,则该项目的运营期是( )。

- A. 2 年 B. 3 年 C. 8 年 D. 9 年

【答案】D

【解析】运营期=试产期+达产期=1+8=9(年)。

11. 某公司新建一条生产线,预计投产后第一年、第二年流动资产需用额分别为 40 万元和 50 万元,流动负债需要额分别为 15 万元和 20 万元,则第二年新增的流动资金额是( )。

- A. 5 万元 B. 15 万元 C. 20 万元 D. 30 万元

【答案】A

【解析】第一年的流动资金额=40-15=25(万元),第二年的流动资金额=50-20=30(万元),所以第二年新增的流动资金额=30-25=5(万元)。

12. 下列项目投资决策评价指标中,一般作为辅助性指标的是( )。

- A. 净现值 B. 内部收益率 C. 净现值率 D. 总投资收益率

【答案】D

【解析】按指标在决策中的重要性分类,可分为主要指标、次要指标和辅助指标。净现值、内部收益率等为主要指标;静态投资回收期为次要指标;总投资收益率为辅助指标。

13. 对项目计算期相同而原始投资不同的两个互斥投资项目进行决策时,适宜单独采用的方法是( )。

- A. 回收期法 B. 净现值率法 C. 总投资收益率法 D. 差额投资内部收益率法

【答案】D

【解析】差额投资内部收益率法,是指在两个原始投资额不同方案的增量净现金流量的基础上,计算出差额内部收益率,并据与基准折现率进行比较,进而判断方案孰优孰劣的方法。该法适用于两个原始投资不相同,但项目计算期相同的多

方案比较决策。

14. 某企业以长期融资方式满足固定资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产的需要,短期融资仅满足剩余的波动性流动资产的需要,该企业所采用的流动资产融资战略是( )。

- A. 激进融资战略 B. 保守融资战略 C. 折中融资战略 D. 期限匹配融资战略

【答案】B

【解析】在保守融资战略中,长期融资支持固定资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产。

15. 某企业从银行获得附有承诺的周转信贷额度为1 000万元,承诺费率为0.5%,年初借入800万元,年底偿还,年利率为5%。则该企业负担的承诺费是( )。

- A. 1万元 B. 4万元 C. 5万元 D. 9万元

【答案】A

【解析】该企业负担的承诺费=(1 000-800)×0.5%=1(万元)。

16. 下列各项中,不属于存货储存成本的是( )。

- A. 存货仓储费用 B. 存货破损和变质损失 C. 存货储备不足而造成的损失 D. 存货占用资金的应计利息

【答案】C

【解析】储存成本指为保持存货而发生的成本,包括存货占用资金所应计的利息、仓库费用、保险费用、存货破损和变质损失等等。选项C属于缺货成本。

17. 在交货期内,如果存货需求量增加或供应商交货时间延迟,就可能发生缺货。为此,企业应保持的最佳保险储备量是( )。

- A. 使保险储备的订货成本与持有成本之和最低的存货量 B. 使缺货损失和保险储备的持有成本之和最低的存货量 C. 使保险储备的持有成本最低的存货量 D. 使缺货损失最低的存货量

【答案】B

【解析】最佳的保险储备应该是使缺货损失和保险储备的持有成本之和达到最低。

18. 下列各项中,属于变动成本的是( )。

- A. 职工培训费用 B. 管理人员基本薪酬 C. 新产品研究开发费用 D. 按销售额提成的销售人员佣金

【答案】D

【解析】变动成本是指在特定的业务量范围内,其总额会随业务量的变动而成正比例变动的成本。本题中只有选项D符合变动成本的定义。

19. 下列各项中,不影响股东总额变动的股利支付形式是( )。

- A. 现金股利 B. 股票股利 C. 负债股利 D. 财产股利

【答案】B

【解析】发放股票股利不会改变所有者权益总额,但会引起所有者权益内部结构的变化。所以选项B正确。

20. 下列各项中,最适用于评价投资中心业绩的指标是( )。

- A. 边际贡献 B. 部门毛利 C. 剩余收益 D. 部门净利润

【答案】C

【解析】对投资中心的业绩进行评价时,不仅要适用利润

指标,还需要计算、分析利润与投资的关系,主要有投资报酬率和剩余收益等指标。

21. 下列关于提取任意盈余公积的表述中,不正确的是( )。

- A. 应从税后利润中提取 B. 应经股东大会决议 C. 满足公司经营管理的需要 D. 达到注册资本的50%时不再计提

【答案】D

【解析】根据《公司法》的规定,法定盈余公积金的提取比例为当年税后利润(弥补亏损后)的10%,当法定盈余公积金的累积额达到注册资本的50%时,可以不再提取。

22. 某企业开发新产品发生的研究开发费用形成了一项无形资产,根据税法规定,可按该项无形资产成本的一定比例在税前摊销,这一比例是( )。

- A. 200% B. 150% C. 100% D. 50%

【答案】B

【解析】企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用,未形成无形资产的计入当期损益,在按照规定据实扣除的基础上,再按照研究开发费用的50%加计扣除;形成无形资产的,按照无形资产成本的150%摊销。

23. 下列各项中,属于企业税务管理终极目标的是( )。

- A. 企业价值最大化 B. 纳税时间最迟化 C. 税务风险趋零化 D. 纳税金额最小化

【答案】A

【解析】税务管理作为企业理财的一个重要领域,是围绕资金运动展开的,目的是使企业价值最大化。

24. 下列各项中,不属于财务分析中因素分析法特征的是( )。

- A. 因素分解的关联性 B. 顺序替代的连环性 C. 分析结果的准确性 D. 因素替代的顺序性

【答案】C

【解析】采用因素分析法时,必须注意以下问题:(1)因素分解的关联性;(2)因素替代的顺序性;(3)顺序替代的连环性;(4)计算结果的假定性。

25. 我国上市公司“管理层讨论与分析”信息披露遵循的原则是( )。

- A. 资源原则 B. 强制原则 C. 不定期披露原则 D. 强制与自愿相结合原则

【答案】D

【解析】管理层讨论与分析信息大多涉及“内部性”较强的定性型软信息,无法对其进行详细的强制规定和有效监控,因此,西方国家的披露原则是强制与自愿相结合,企业可以自主决定如何披露这类信息。我国也基本实行这种原则。所以选项D正确。

## 二、多项选择题

26. 在进行财务管理体制设计时,应当遵循的原则有( )。

- A. 明确分层管理思想 B. 与现代企业制度相适应 C. 决策权、执行权与监督权分立 D. 与控制股东所有制形式相对应

【答案】ABC

【解析】企业财务管理体制的设计应当遵循如下四项原则:(1)与现代企业制度的要求相适应的原则;(2)明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权三者分立原则;(3)明确财务综合管理和分层管理思想的原则;(4)与企业组

织体制相对应的原则。

27. 企业预算最主要的两大特征是( )。

- A. 数量化 B. 表格化 C. 可伸缩性 D. 可执行性

【答案】AD

【解析】数量化和可执行性是预算最主要的特征。

28. 下列各项中,属于业务预算的有( )。

- A. 资本支出预算 B. 生产预算 C. 管理费用预算 D. 销售预算

【答案】BCD

【解析】业务预算是指与企业日常经营活动直接相关的经营业务的各种预算。它主要包括销售预算、生产预算、材料采购预算、直接材料消耗预算、直接人工预算、制造费用预算、产品生产成本预算、经营费用和管理费用预算等。

29. 下列各项中,属于企业筹资管理应当遵循的原则有( )。

- A. 依法筹资原则 B. 负债最低原则 C. 规模适度原则 D. 结构合理原则

【答案】ACD

【解析】筹资管理的原则:(1)遵循国家法律法规,合法筹措资金;(2)分析生产经营情况,正确预测资金需要量;(3)合理安排筹资时间,适时取得资金;(4)了解各种筹资渠道,选择资金来源;(5)研究各种筹资方式,优化资本结构。

30. 下列各项因素中,能够影响公司资本成本水平的有( )。

- A. 通货膨胀 B. 筹资规模 C. 经营风险 D. 资本市场效率

【答案】ABCD

【解析】影响资本成本的因素有:(1)总体经济环境,总体经济环境和状态决定企业所处的国民经济发展状况和水平,以及预期的通货膨胀;(2)资本市场条件,即资本市场效率,资本市场效率表现为资本市场上的资本商品的市场流动性;(3)企业经营状况和融资状况,经营风险的大小与企业经营状况相关;(4)企业对筹资规模和时限的需求。

31. 下列各项建设投资费用中,不构成固定资产原值的有( )。

- A. 监理费 B. 开办费 C. 勘察设计费 D. 生产准备费

【答案】BD

【解析】开办费和生产准备费属于其他资产费用的范畴,监理费和勘察设计费属于固定资产其他费用的范畴,构成固定资产原值。

32. 下列各项中,决定预防性现金需求数额的因素有( )。

- A. 企业临时融资的能力 B. 企业预测现金收支的可靠性 C. 金融市场上的投资机会 D. 企业愿意承担短缺风险的程度

【答案】ABD

【解析】为应付意料不到的现金需要,企业需掌握的现金数额取决于:(1)企业愿冒缺少现金风险的程度;(2)企业预测现金收支可靠的程度;(3)企业临时融资的能力。希望尽可能减少风险的企业倾向于保留大量的现金余额,以应付其交易性需求和大部分预防性资金需求。另外,企业会与银行维持良好关系,以备现金短缺之需。

33. 使用以成本为基础的定价方法时,可以作为产品定

价基础的成本类型有( )。

- A. 变动成本 B. 制造成本 C. 完全成本 D. 固定成本

【答案】ABC

【解析】以成本为基础的定价方法下,可以作为产品定价基础的成本类型有变动成本、制造成本和完全成本。

34. 下列各项中,可以用于控制公司日常经营活动税务风险的事项有( )。

- A. 制定涉税事项的会计流程 B. 提供和保存有关涉税业务资料 C. 完善纳税申报表编制、复核等程序 D. 制定企业涉税事项的内部政策与规范

【答案】ABCD

【解析】可以用于控制公司日常经营活动税务风险的事项有:(1)参与制定或审核企业日常经营业务中涉税事项的政策和规范;(2)制定各项涉税会计事务的处理流程,明确各自的职责和权限,确保对税务事项的会计处理符合相关法律法规;(3)完善纳税申报表编制、复核和审批,以及税款缴纳的程序,明确相关的职责和权限,保证纳税申报和税款缴纳符合税法规定;(4)按照税法规定,真实、完整地提供和保存有关涉税业务资料,并按相关规定进行报备。

35. 股利发放率是上市公司财务分析的重要指标,下列关于股利发放率的表述中,正确的有( )。

- A. 可以评价公司的股利分配政策 B. 反映每股股利与每股收益之间的关系 C. 股利发放率越高,盈利能力越强 D. 是每股股利与每股净资产之间的比率

【答案】AB

【解析】反映每股股利和每股收益之间关系的一个重要指标是股利发放率,即每股股利分配额与当期的每股收益之比。借助于该指标,投资者可以了解一家上市公司的股利发放政策。

### 三、判断题

36. 为了防范通货膨胀风险,公司应当签订固定价格的长期销售合同。( )

【答案】×

【解析】在通货膨胀时期,从购货方的角度来看,与客户签订长期购货合同,可以减少物价上涨造成的损失;但站在销售方的角度,签订固定价格的长期销售合同,会损失物价上涨带来的收益,因此本题的说法不正确。

37. 企业财务管理部门应当利用报表监控预算执行情况,及时提供预算执行进度、执行差异信息。( )

【答案】✓

【解析】企业财务管理部门应当利用财务报表监控预算的执行情况,及时向预算执行单位、企业预算委员会以至董事会或经理办公会提供财务预算的执行进度、执行差异及其对企业预算目标的影响等财务信息,促进企业完成预算目标。

38. 企业在发行可转换债券时,可通过赎回条款来避免市场利率大幅下降后仍需支付较高利息的损失。( )

【答案】✓

【解析】赎回条款能使发债公司避免在市场利率下降后,继续向债券持有人支付较高的债券利率所蒙受的损失。

39. 经济危机时期,由于企业经营环境恶化、销售下降,企业应当逐步降低债务水平,以减少破产风险。( )

【答案】✓

**【解析】**企业经营环境恶化、销售下降,表明企业经营风险大,为将总风险控制一定的范围内,财务风险应该较小,逐步降低债务水平会引起财务风险下降,以减少到期无法还本付息而破产的风险。

40. 如果项目的全部投资均于建设起一次投入,且建设期为零,运营期每年净现金流量相等,则计算内部收益率所使用的年金现值系数等于该项目投资回收期期数。( )

**【答案】**√

**【解析】**项目的全部投资均于建设起点一次投入,建设期为零,第1至第n期每期净现金流量取得了普通年金的形式,则计算内部收益率所使用的年金现值系数等于该项目投资回收期期数。

41. 如果销售额不稳定且难以预测,则企业应保持较高的流动资产水平。( )

**【答案】**√

**【解析】**如果销售额是不稳定的,但可以预测,如属于季节性变化,那么将没有显著的风险。然而,如果销售额是不稳定而且难以预测,例如石油和天然气开采业以及许多建筑业企业,就会存在显著的风险,从而必须保证一个高的流动资产水平,维持较高的流动资产与销售收入比率。

42. 企业的存货总成本随着订货批量的增加而呈正方向变化。( )

**【答案】**×

**【解析】**订货批量增加,年订货次数减少,变动订货成本减少,但订货批量增加,会增加变动储存成本,而变动订货成本和变动储存成本都会影响存货总成本,因此订货批量增加,存货总成本不一定呈正方向变化。

43. 在作业成本法下,成本动因是导致成本发生的诱因,是成本分配的依据。( )

**【答案】**√

**【解析】**成本动因,亦称成本驱动因素,是指导致成本发生的因素,即成本的诱因。成本动因通常以作业活动耗费的资源来进行度量,如质量检查次数、用电度数等。在作业成本法下,成本动因是成本分配的依据。

44. 从税务管理的角度考虑,在通货膨胀时期,企业的存货计价适宜采用先进先出法。( )

**【答案】**×

**【解析】**在社会经济处于通货紧缩的时期,采用先进先出法比较合适。

45. 在财务分析中,企业经营者应对企业财务状况进行全面的综合分析,并关注企业财务风险和经营风险。( )

**【答案】**√

**【解析】**企业经营者必须对企业经营理财的各个方面,包括运营能力、偿债能力、获利能力及发展能力的全部信息予以详尽地了解和掌握,主要进行各方面综合分析,并关注企业财务风险和经营风险。

#### 四、计算分析题

1. A 电子企业只生产销售甲产品。2011 年甲产品的生产与销售量为 10 000 件,单位售价为 300 元/件,全年变动成本为 1 500 000 元,固定成本为 500 000 元。预计 2012 年销售量将会增加到 12 000 件,总成本将会达到 2 300 000 元。假定单位售价与成本性态不变。

要求:

(1) 计算 A 企业 2012 年下列指标:①目标利润;②单位变动成本;③变动成本率;④固定成本。

(2) 若目标利润为 1 750 000 元,计算 A 企业 2012 年实现目标利润的销售额。

**【答案】**

(1) ①目标利润=300×12 000-2 300 000=1 300 000(元)

②单位变动成本=1 500 000/10 000=150(元/件)

③变动成本率=150/300×100%=50%

④固定成本=500 000(元)

(2) 实现目标利润的销售额=(1 750 000+500 000)/(1-50%)=4 500 000(元)

2. B 公司生产乙产品,乙产品直接人工标准成本相关资料如表 1 所示:

表 1

项目	标准
月标准总工时	21 000 小时
月标准总工资	420 000 元
单位产品工时用量标准	2 小时/件

假定 B 公司实际生产乙产品 10 000 件,实际耗用总工时 25 000 小时,实际应付直接人工工资 550 000 元。

要求:

(1) 计算乙产品标准工资率和直接人工标准成本。

(2) 计算乙产品直接人工成本差异、直接人工工资率差异和直接人工效率差异。

**【答案】**

(1) 乙产品标准工资率=420 000/21 000=20(元/小时)

乙产品直接人工标准成本=20×2=40(元/件)

(2) 乙产品直接人工成本差异=550 000-40×10 000=150 000(元)

乙产品直接人工工资率差异=(550 000/25 000-20)×25 000=50 000(元)

乙产品直接人工效率差异=20×(25 000-2×10 000)=100 000(元)

3. C 公司拟投资建设一条生产线,现有甲、乙两种投资方案可供选择,相关资料如表 2 所示:

表 2 甲、乙投资方案现金流量计算表 金额单位:万元

	建设期		运营期	
	0	1	2~5	6
甲方案				
固定资产投资	600	0		
无形资产投资	(A)	0		
息税前利润			156	156
折旧及摊销			112	112
调整所得税			(B)	*
净残值				*
净现金流量	-620	0	(C)	289
乙方案				
固定资产投资	300	300		
净现金流量	*	*	266	

说明:表中“2~5”年中的数字为等额数。“\*”代表省略的数据。

该公司适用的企业所得税税率为25%。假定基准现金折现率为8%,财务费用为零。相关货币时间价值系数表如表3所示:

n	1	2	3	4	5	6
(P/F, 8%, n)	0.925 9	0.857 3	0.793 8	0.735 0	0.680 6	0.630 2
(P/A, 8%, n)	0.925 9	1.783 3	2.577 1	3.312 1	3.992 7	4.622 9

要求:

- (1)确定表2内英文字母代表数值(不需要列出计算过程)。
- (2)计算甲方案的总投资收益率。
- (3)若甲、乙两方案的净现值分别为264.40万元和237.97万元,且甲、乙两方案互斥,分别计算甲、乙两方案的年等额回收额,并根据计算结果进行决策。

【答案】

- (1)A=20 B=39 C=229
- (2)甲方案总投资收益率=156/620×100%≈25.16%
- (3)甲方案年等额回收额=264.40/4.622 9≈57.19(万元)  
乙方案年等额回收额=237.97/3.992 7≈59.60(万元)  
决策结论:应选乙方案。

4. D公司是一家服装加工企业,2011年营业收入为3 600万元,营业成本为1 800万元,日购货成本为5万元。该公司与经营有关的购销业务均采用赊账方式。假设一年按360天计算。D公司简化的资产负债表如表4所示:

资产	金额	负债和所有者权益	金额
货币资金	211	应付账款	120
应收账款	600	应付票据	200
存货	150	应付职工薪酬	255
流动资产合计	961	流动负债合计	575
固定资产	850	长期借款	300
非流动资产合计	850	负债合计	875
		实收资本	600
		留存收益	336
		所有者权益合计	936
资产合计	1 811	负债和所有者权益合计	1 811

要求:

- (1)计算D公司2011年的营运资金数额。
- (2)计算D公司2011年的应收账款周转期、应付账款周转期、存货周转期以及现金周转期(为简化计算,应收账款、存货、应付账款的平均余额均以期末数据代替)。
- (3)在其他条件相同的情况下,如果D公司利用供应商提供的现金折扣,则对现金周转期会产生何种影响?
- (4)在其他条件相同的情况下,如果D公司增加存货,则对现金周转期会产生何种影响?

【答案】

- (1)营运资金=961-575=386(万元)

$$(2) \text{应收账款周转期} = 600 / (3\ 600 \div 360) = 60(\text{天})$$

$$\text{应付账款周转期} = 120 / 5 = 24(\text{天})$$

$$\text{存货周转期} = 150 / (1800 \div 360) = 30(\text{天})$$

$$\text{现金周转期} = 60 + 30 - 24 = 66(\text{天})$$

(3)如果D公司利用供应商提供的现金折扣,则应付账款周转期将会缩短,在其他条件不变的情况下,会使现金周转期增加(或:现金周转期延长,或:现金周转减速)。

(4)如果D公司增加存货,则存货周转期将会增长,在其他条件不变的情况下,会使现金周转期增加(或:现金周转期延长,或:现金周转减速)。

### 五、综合题

1. E公司为一家上市公司,为了适应外部环境变化,拟对当前的财务政策进行评估和调整,董事会召开了专门会议,要求财务部对财务状况和经营成果进行分析,相关资料如下:

资料一:公司有关的财务资料如表5、表6所示:

项目	2010年12月31日	2011年12月31日
股本(每股面值1元)	6 000	11 800
资本公积	6 000	8 200
留存收益	38 000	40 000
股东权益合计	50 000	60 000
负债合计	90 000	90 000
负债和股东权益合计	140 000	150 000

项目	2009年	2010年	2011年
营业收入	120 000	94 000	112 000
息税前利润	*	7 200	9 000
利息费用	*	3 600	3 600
税前利润	*	3 600	5 400
所得税	*	900	1 350
净利润	6 000	2 700	4 050
现金股利	1 200	1 200	1 200

说明:“\*”表示省略的数据。

资料二:该公司所在行业相关指标平均值:资产负债率为40%,利息保障倍数(已获利息倍数)为3倍。

资料三:2011年2月21日,公司根据2010年度股东大会决议,除分配现金股利外,还实施了股票股利分配方案,以2010年年末总股本为基础,每10股送3股,工商注册登记变更后公司总股本为7 800万股,公司2011年7月1日发行新股4 000万股。

资料四:为增加公司流动性,董事陈某建议发行公司债券筹资10 000万元,董事王某建议,改变之前的现金股利政策,公司以后不再发放现金股利。

要求:

- (1)计算E公司2011年的资产负债率、权益乘数、利息保障倍数、总资产周转率和基本每股收益。
- (2)计算E公司在2010年末息税前利润为7 200万元时的财务杠杆系数。
- (3)结合E公司目前偿债能力状况,分析董事陈某提出的建议是否合理并说明理由。

(4)E公司2009、2010、2011年执行的是哪一种现金股利政策?如果采纳董事王某的建议停发现金股利,对公司股价可能会产生什么影响?

**【答案】**

(1)资产负债率=90 000/150 000×100%=60%  
 权益乘数=150 000/60 000=2.5  
 利息保障倍数=9 000/3 600=2.5  
 总资产周转率=112 000/[(140 000+150 000)÷2]≈0.77(次)

基本每股收益=4 050/(6 000+6 000×30%+4 000×6÷12)≈0.41(元)

(2)财务杠杆系数=7 200/(7 200-3 600)=2

(3)结论:董事陈某提出的建议不合理。

理由:公司偿债压力大(或:新增负债会加大偿债风险)。

(4)公司2009、2010、2011年执行的是固定股利政策。

停发现金股利可能导致股价下跌(或:可能对股价不利,或:公司价值下降)。

2. F公司是一家制造类上市公司,公司的部分产品外销欧美,2012年该公司面临市场和成本的巨大压力。公司管理层决定,出售丙产品生产线,扩大具有良好前景的丁产品的生产规模。为此,公司财务部进行了财务预测与评价,相关资料如下:

资料一:2011年F公司营业收入37 500万元,净利润为3 000万元。该公司2011年简化的资产负债表如表7所示:

资产	金额	负债和股东权益	金额
现金	5 000	应付账款	7 500
应收账款	10 000	短期借款	2 500
存货	15 000	长期借款	9 000
流动资产合计	30 000	负债合计	19 000
固定资产	20 000	股本	15 000
在建工程	0	资本公积	11 000
非流动资产合计	20 000	留存收益	5 000
		股东权益合计	31 000
资产总计	50 000	负债和股东权益合计	50 000

资料二:预计F公司2012年营业收入会下降20%,销售净利率会下降5%,股利支付率为50%。

资料三:F公司运用逐项分析的方法进行营运资金需求量预测,相关资料如下:

(1)F公司近五年现金与营业收入之间的关系如表8所示:

年度	2007	2008	2009	2010	2011
营业收入	26 000	32 000	36 000	38 000	37 500
现金占用	4 140	4 300	4 500	5 100	5 000

(2)根据对F公司近5年的数据分析,存货、应付账款与营业收入保持固定比例关系,其中存货与营业收入的比例为40%,应付账款与营业收入的比例为20%,预计2012年上述

比例保持不变。

资料四:2012年,F公司将丙产品线按固定资产账面净值8 000万元出售,假设2012年全年计提折旧600万元。

资料五:F公司为扩大丁产品的生产规模新建一条生产线,预计投资15 000万元,其中2012年年初投资10 000万元,2013年年初投资5 000万元,项目建设期为2年,运营期为10年,运营期各年净现金流量均4 000万元。项目终结时可收回净残值750万元。假设基准折现率为10%,相关货币时间价值系数如表9所示:

N	1	2	4	10	12
(P/F, 10%, n)	0.909 1	0.826 4	0.683 0	0.385 5	0.318 6
(P/A, 10%, n)	0.909 1	1.735 5	3.169 9	6.144 6	6.813 7

资料六:为了满足运营和投资的需要,F公司计划按面值发行债券筹资,债券年利率9%,每年年末付息,筹资费率为2%,该公司适用的企业所得税税率为25%。

要求:

(1)运用高低点法测算F公司的下列指标:①单位变动资金(b);②不变资金(a);③2012年现金需要量。

(2)运用销售百分比法测算F公司的下列指标:①2012年存货资金需要量;②2012年应付账款需要。

(3)测算F公司2012年固定资产期末账面净值和在建工程期末余额。

(4)测算F公司2012年留存收益增加额。

(5)进行丁产品生产线投资项目可行性分析:①计算包括项目建设期的静态投资回收期;②计算项目净现值;③评价项目投资可行性并说明理由。

(6)计算F公司拟发行债券的资本成本。

**【答案】**

(1)① $b=(5 100-4 140)/(38 000-26 000)=0.08$

② $a=4 140-0.08 \times 26 000=2 060$ (万元)

③2012年现金需要量=2 060+0.08×37 500×(1-20%)=4 460(万元)

(2)①2012年存货资金需要量=37 500×(1-20%)×40%=12 000(万元)

②2012年应付账款需要量=37 500×(1-20%)×20%=6 000(万元)

(3)2012年固定资产期末账面净值=20 000-8 000-600=11 400(万元)

2012年在建工程期末余额=0+10 000=10 000(万元)

(4)2012年留存收益增加额=[37 500×(1-20%)×3 000/37 500]×(1-5%)×(1-50%)=1 140(万元)

(5)①包括项目建设期的静态投资回收期=2+15 000/4 000=5.75(年)

②项目净现值(NPV)=4 000×(6.813 7-1.735 5)+750×0.318 6-5 000×0.909 1-10 000=6 006.25(万元)

③结论:项目可行。

理由:净现值(NPV)大于零,且包括建设期的回收期(5.75年)小于项目计算期的一半(6年)。

(6)债券资本成本=9%×(1-25%)/(1-2%)≈6.89%