

(2)公司流通在外的普通股3 000万股,发行时每股面值1元;公司负债平均余额为10 000万元,平均年利率为10%,假定公司筹资费用忽略不计。

(3)公司股东大会决定本年度按10%的比例计提法定公积金,按10%的比例计提任意公积金。2012年按投资者可供分配利润的20%向普通股股东发放了现金股利,预计从2012年开始,现金股利以后每年增长5%。

(4)据投资者分析,该公司股票的 $\beta$ 系数为1.5,无风险收益率为8%,市场上所有股票的平均收益率为14%。

要求:

- (1)计算该公司本年度息税前利润、净利润和每股收益。
- (2)计算该公司本年应计提的法定公积金和任意公积金。
- (3)计算该公司2012年末可供投资者分配的利润。
- (4)计算该公司每股支付的现金股利。
- (5)计算该公司2013年的经营杠杆系数、财务杠杆系数。
- (6)计算该公司股票的风险收益率和投资者要求的必要投资收益率。
- (7)利用股票估价模型计算该公司每股股票价值。
- (8)若目前市价正好等于投资者所认可的价值,计算该公司股票的市盈率。

(9)假设该公司资产现金回收率为70%,平均资产负债率为25%,2012年计提的折旧摊销为500万元,计提的资产减值准备150万元,本年处理固定资产收益为1 200万元,财务费用180万元,对外投资损失250万元。计算该公司的净收益营运指数和现金营运指数,对公司的收益质量进行评价,并分析其原因。

2. 某公司是一家上市公司,相关资料如下:

资料一:2012年12月31日的资产负债表:

单位:万元			
资产	金额	负债及股东权益	金额
货币资金	2 000	短期借款	750
应收账款	1 250	应付账款	2 250
存货	3 000	预收账款	1 500
固定资产	4 000	应付债券	1 500
无形资产	50	股本(每股面值1元)	3 000
	0	留存收益	1 300
资产合计	10 300	负债及股东权益合计	10 300

该公司2012年的销售收入为12 500万元,销售净利率为12%,股利支付率为50%。

资料二:经测算,2013年该公司销售收入将达到15 000万元,销售净利率和股利支付率不变,无形资产也不相应增加。经分析,流动资产项目与流动负债项目(短期借款除外)随销售收入同比例增减。

资料三:该公司2013年有一项固定资产投资计划,投资额为440万元,各年预计净现金流量为: $NCF_0=-440$ 万元, $NCF_{1-4}=60$ 万元, $NCF_{5-9}=80$ 万元, $NCF_{10}=120$ 万元。该公司设定的折现率为10%。

资料四:该公司决定于2013年1月1日公开发行股票,每股面值1元,公司确定的发行价为10元/股,筹资费率为2%,预计股利逐年增长率为5%。假设该公司适用的所得税税率为25%。

相关的货币时间价值系数如下:

n	1	2	3	4	9	10
(P/F,10%,n)	0.909 1	0.826 4	0.751 3	0.683 0	0.424 1	0.385 5
(P/A,10%,n)	0.909 1	1.735 5	2.486 9	3.169 9	5.759 0	6.144 6

要求:

- (1)根据资料一计算2012年的每股收益。
- (2)根据资料一、二、三按销售百分比法确定2013年需要增加的资本数额以及2013年对外筹资数额。
- (3)根据资料三计算固定资产投资项目的净现值。
- (4)根据资料四计算2013年发行股票的资本成本。

## 2013年度会计专业技术资格考试

### 财务管理模拟试题参考答案

闫华红

#### 一、单项选择题

1. C 【解析】股票期权是指允许经营者以固定的价格购买一定数量的本企业股票,股票的市场价格高于固定价格的部分就是经营者所得的报酬。绩效股是企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效,并视其绩效大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果经营者绩效未能达到规定目标,经营者将丧失原先持有的部分绩效股。

2. B 【解析】企业财务管理体制是明确企业各财务层级财务权限、责任和利益的制度,其核心问题是如何配置财务管理权限,企业财务管理体制决定着企业财务管理的运行机制和实施模式。

3. A 【解析】选项B是按融资对象对金融市场进行的分类,选项C是按功能对金融市场进行的分类,选项D是按期限划分金融市场。

4. B 【解析】因为期望值不同,衡量风险应该使用标准离差率,甲的标准离差率=300/1 000=0.3,乙的标准离差率=330/1 200=0.275,所以乙方案的风险较小。

5. B 【解析】两项资产投资组合收益率方差的计算公式: $\sigma_p^2=W_1^2\sigma_1^2+W_2^2\sigma_2^2+2W_1W_2\rho_{12}\sigma_1\sigma_2$ ,其中W为比重, $\sigma^2$ 为方差, $\rho_{12}\sigma_1\sigma_2$ 为协方差,未涉及到单项资产的贝塔系数。

6. C 【解析】递延年金是指从第二期或第二期以后才发生的年金,该题目符合递延年金的性质。

7. C 【解析】本题的考点是预算的作用。预算作为一种数量化的详细计划,它是对未来活动的细致、周密安排,是未来经营活动的依据,不能揭示实际和目标的差距。

8. B 【解析】专门决策预算能够直接反映相关决策的结果,是实际中选方案的进一步规划。

9. B 【解析】企业董事会或类似机构应当对企业预算的管理工作负总责;预算委员会或财务管理部门主要拟定预算目标、政策,制定预算管理的具体措施和办法,审议、平衡预算方案,组织下达预算,协调解决预算编制和执行中的问题,组织审计,考核预算的执行情况,督促企业完成预算目标;企业财务管理部门具体负责企业预算的跟踪管理,监督预算的执行情况,分析预算与实际执行的差异及原因,提出改进管理的意见与建议;企业所属基层单位是企业预算的基本单位。

10. D 【解析】债务筹资的优点包括筹资速度快、筹资弹性大、资本成本负担轻,可以利用财务杠杆、稳定公司的控制权和信息沟通等代理成本较低;债务筹资的缺点包括不能形成企业稳定的资本基础、财务风险较大、筹资额有限。

11. A 【解析】选项A是按照是否以金融机构为媒介获取社会资金对筹资的分类;选项B是按照资金的来源范围不同对筹资的分类;选项C按企业所取得资金的权益特性不同,可将筹资分为股权筹资、债权筹资及衍生金融工具筹资;选项D是按照资金使用期限的长短对筹资的分类。

12. C 【解析】杠杆租赁这种情况下,出租人既是资产的出租人,同时又是贷款的借入人,通过租赁既要收取租金,又要偿还债务。由于租赁收益大于借款成本,出租人借此而获得财务杠杆好处,因此,这种租赁形式被称为杠杆租赁。

13. C 【解析】衡量企业整体风险的指标是总杠杆系数,总杠杆系数=经营杠杆系数×财务杠杆系数,在边际贡献大于固定成本的情况下,选项A、B、D均可以导致经营杠杆系数和财务杠杆系数降低,总杠杆系数降低,从而降低企业整体风险;选项C会导致财务杠杆系数增加,总杠杆系数变大,从而提高企业整体风险。

14. C 【解析】经营负债是指销售商品或提供劳务所涉及的负债。选项A、B、D都属于经营负债。而选项C应付债券并不是在经营过程中自发形成的,而是企业根据投资需要筹集的,所以它属于非经营性负债。

15. D 【解析】直接投资与间接投资、项目投资与证券投资,两种投资分类方式的内涵和范围是一致的,只是分类角度不同。直接投资与间接投资强调的是投资的方式性,项目投资与证券投资强调的是投资的对象性。对内投资都是直接投资,对外投资主要是间接投资,但也可能是直接投资,特别是企业间的横向经济联合中的联营投资。

16. D 【解析】折旧=100 000×(1-10%)/10=9 000(元)

账面净值=原值-已提折旧=100 000-9 000×8=28 000(元)

变现净收益=30 000-28 000=2 000(元)

甲公司处置该项设备对2012年现金流量的影响=变现价值-变现收益纳税=30 000-2 000×25%=29 500(元)

17. C 【解析】当市利率高于票面利率时,债券价值会低于票面价值,而且期限越长,价值越低,选项A、B错误;当市场利率低于票面利率时,债券价值会高于票面价值,而且期限越长,价值越高,选项D错误;选项C正确。

18. B 【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=经营周期-应付账款周转期

19. A 【解析】本题考核的是补偿性余额贷款实际利率的计算。补偿性余额贷款实际利率=名义利率/(1-补偿性余额比例)×100%,所以:名义利率/(1-20%)×100%=8.75%,即名义利率=7%。

20. C 【解析】材料价格差异的主要责任部门是材料采购部门。

21. B 【解析】协商价格的上限是市价,下限是单位变动成本,具体价格由各相关责任中心在这一范围内协商决定。

22. A 【解析】本题考核的是股利政策与股利理论的对立关系。在四种常见的股利分配政策中只有剩余股利政策所依据的是股利无关论,其他政策都是依据股利相关论。

23. D 【解析】单位乙产品价格= $\frac{460\,000}{20\,000} + 240$   
 $\frac{20\,000}{1-5\%} = 276.84$ (元)

24. B 【解析】一般来说企业资产的流动性越强,收益性越差。增加速动资产,会使企业增加机会成本(占用资金丧失的其他投资收益)。

25. A 【解析】选项B属于债务风险状况分析指标,选项C、D属于盈利能力状况分析指标。

## 二、多项选择题

1. AC 【解析】集权与分权相结合型财务管理体制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。

2. ACD 【解析】风险回避者选择资产的态度是:当预期收益率相同时,偏好于具有低风险的资产;而对于同样风险的资产,则钟情于具有高预期收益的资产。选项A的说法正确,选项B说法不正确。风险追求者对待风险的态度与风险回避者正好相反。所以,选项D的说法正确。对于风险中立者而言,选择资产的唯一标准是预期收益的大小,而不管风险状况如何。所以,选项C的说法正确。

3. AC 【解析】“销货成本”项目的数据,来自产品成本预算,选项B错误;所得税费用项目是在利润规划时估计的,并已经列入现金预算。它通常不是根据“利润总额”和“所得税税率”计算出来的,因为有许多纳税调整事项存在,此外如果根据“利润总额”和“所得税税率”重新计算所得税,会陷入数据循环,所以选项D错误。

4. ABC 【解析】战略投资者并不要求必须是外资,也可以是国内的一些投资机构,因此选项D不正确。

5. AD 【解析】本题的考点是影响资本结构的因素。如果企业产销业务稳定,企业可较多地负担固定的财务费用;企业初创阶段,经营风险高,在资本结构安排上应控制负债比例;企业发展成熟阶段,产品产销业务量稳定和持续增长,经营风险低,可适度增加债务资本比重,发挥财务杠杆效应;企业收缩阶段,产品市场占有率下降,经营风险

逐步加大,应逐步降低债务资本比重。

6. AC 【解析】由于净现值大于0,则现值指数大于1;内部收益率应大于15%,该企业应进行此项投资,因此选项A正确,选项B、D均不正确。必要投资报酬率=无风险报酬率+风险报酬率,15%=8%+风险报酬率,风险报酬率=7%,所以选项C正确。

7. ABC 【解析】适时制库存控制系统下只有当制造企业在生产过程中需要原料或零件时,供应商才会将原料或零件送来。

8. AB 【解析】产品作业是指使某种产品的每个单位都受益的作业,支持作业是使所有产品都受益的作业。

9. ABC 【解析】发放股票股利是所有者权益内部的此增彼减,不会影响负债。

10. AD 【解析】选项A、D都使企业资产减少,从而使总资产周转率上升;选项C没有影响;选项B,会使资产增加,因而会使总资产周转率下降。

## 三、判断题

1. × 【解析】企业的利益相关者包括股东、债权人、企业经营者、客户、供应商、员工、政府等。

2. × 【解析】资产之间的相关系数会影响组合风险的大小,但不会影响组合收益,所以只要投资比例不变,各项资产的期望收益率不变,投资组合的期望收益率就不会发生改变。

3. × 【解析】企业所属基层单位是企业预算的基本单位,在企业预算管理部门的指导下,负责本单位现金流量、经营成果和各项成本费用预算的编制、控制、分析工作,接受企业的检查、考核。其主要负责人对本单位财务预算的执行结果承担责任。企业财务管理部门具体负责企业预算的跟踪管理,监督预算的执行情况,分析预算与实际执行的差异及原因,提出改进管理的意见与建议。

4. ✓ 【解析】按证监会规则解释,战略投资者是指与发行人具有合作关系或有合作意向和潜力,与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法。非公开发行也称为定向发行,有利于引入战略投资者和机构投资者。

5. × 【解析】边际资本成本是企业追加筹资的成本。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。

6. ✓ 【解析】按照货币时间价值的原理计算股票投资收益,就已经考虑了再投资因素。

7. × 【解析】订货提前期对经济订货批量没有影响。

8. × 【解析】实际利率=8%/(1-8%)=8.70%

9. ✓ 【解析】投资报酬率的决策结果与总公司的目标不一定一致,但剩余收益可以保持部门获利目标与公司总的目标一致。

10. × 【解析】本题考核的是除息日。除息日是指领取股息的权利与股票相互分离的日期。在除息日之前,股利权从属于股票,即持有股票者享有领取本次股利的权利;从除息日开始,股利权与股票相分离,新购入股票的人不能分享本次股利。因此在除息日之前进行交易的股票的价格高于在除息日之后进行交易的股票价格,其原因主要在于前种股票的价格包含应得的股利收入在内。

## 四、计算分析题

1. (1)立即付款:折扣率=(5 400-5 238)/5 400=3%

放弃(立即付款)折扣的信用成本率=[3%/(1-3%)]×[360/(60-0)]=18.56%

立即付款净收益=162-5 238×60×15%/360=31.05(元)

(2)第20天付款,折扣率=(5 400-5 292)/5 400=2%

放弃(第20天)折扣的信用成本率=[2%/(1-2%)]×[360/(60-20)]=18.37%

20天付款净收益=108-5 292×40×15%/360=19.8(元)

(3)第40天付款,折扣率=(5 400-5 346)/5 400=1%

放弃(第40天)折扣的信用成本率=[1%/(1-1%)]×[360/(60-40)]=18.18%

40天付款净收益=54-5 346×20×15%/360=9.45(元)

(4)因为立即付款的净收益最大,所以应选择立即付款。

2. (1)直接人工小时合计=25 000+75 000=100 000(小时),间接成

本分配率=20 000 000/100 000=200(元/小时)。分配给豪华型的制造费用=200×25 000=5 000 000(元),单位豪华型的制造费用=5 000 000/5 000=1 000(元/台)。分配给普通型的制造费用=200×75 000=15 000 000(元),单位普通型的制造费用=15 000 000/15 000=1 000(元/台)。

单位:元

项目	豪华型	普通型
单位售价	4 000	2 000
单位产品成本:		
直接材料和人工	2 000	800
制造费用	1 000	1 000
单位产品成本合计	3 000	1 800
单位产品利润	1 000	200

(2)计算每一作业成本动因的作业率:

作业动因	成本	作业消耗	作业率
调整次数	3 000 000元	300次	10 000元/次
机器小时	16 250 000元	162 500小时	100元/小时
包装单数量	750 000元	15 000个	50元/个

计算豪华型(5 000台)产品的单位间接成本:

作业动因	作业率	作业量	制造费用合计(元)	单位间接成本(元)
调整次数	10 000元/次	200次	2 000 000	400
机器小时	100元/小时	55 000小时	5 500 000	1 100
包装单数量	50元/个	5 000个	250 000	50
合计	-	-	-	1 550

计算普通型(15 000台)产品的单位间接成本:

作业动因	作业率	作业量	制造费用合计(元)	单位间接成本(元)
调整次数	10 000元/次	100次	1 000 000	66.67
机器小时	100元/小时	107 500小时	10 750 000	716.67
包装单数量	50元/个	10 000个	500 000	33.333
合计	-	-	-	816.67

两种产品成本及盈利分析:

单位:元

项目	豪华型	普通型
单位售价	4 000	2 000
单位产品成本		
直接材料和人工	2 000	800
单位间接成本	1 550	816.67
单位产品成本合计	3 550	1 616.67
单位产品利润	450	383.33

3. (1)速动比率=(630-360)/300=0.9,资产负债率=700/1 400=0.5,权益乘数=1/(1-0.5)=2。

(2)总资产周转率=840/[(1 400+1400)/2]=0.6(次),销售净利率=117.6/840=14%,净资产收益率=117.6/700=16.8%。

(3)分析对象:本期净资产收益率-上期净资产收益率=16.8%-17.6%=-0.8%

①上期净资产收益率=16%×0.5×2.2=17.6%。②替代销售净利率:14%×0.5×2.2=15.4%。③替代总资产周转率:14%×0.6×2.2=18.48%。④替代权益乘数:14%×0.6×2=16.8%。

销售净利率降低的影响为:②-①=15.4%-17.6%=-2.2%

总资产周转率加快的影响为:③-②=18.48%-15.4%=3.08%

权益乘数降低的影响为:④-③=16.8%-18.48%=-1.68%

各因素影响合计数为:-2.2%+3.08%-1.68%=-0.8%

或者采用差额计算法分析各因素变动的影响

销售净利率变动的影响为:(14%-16%)×0.5×2.2=-2.2%

总资产周转率变动的影响为:14%×(0.6-0.5)×2.2=3.08%

权益乘数变动的影响为:14%×0.6×(2-2.2)=-1.68%

各因素影响合计数为:-2.2%+3.08%-1.68%=-0.8%

4. (1)2012年年初的所有者权益总额=4 000×1.5=6 000(万元)

(2)2012年的基本每股收益=10 050/(11 000+5 000×3/12)=0.82(元);2012年的稀释每股收益=[10 050+1 000×1%×6/12×(1-25%)]/[11 000+5 000×3/12+(1 000/5)×6/12]=0.81(元)

(3)2012年年末的所有者权益总额=6 000×(1+150%)=15 000(万元),2012年年末的每股净资产=15 000/(11 000+5 000)=0.94(元)

2012年年末的市净率=5/0.94=5.32(倍)

2012年年末的市盈率=5/0.82=6.10(倍)

(4)因为:负债/(15 000+负债)=0.25;所以:2012年年末的负债总额=0.25×15 000/(1-0.25)=5 000(万元)。

2012年负债平均余额=(4 000+5 000)/2=4 500(万元)

2012年的利息=4 500×10%=450(万元)

2012年息税前利润=10 050/(1-25%)+450=13 850(万元)

(5)经营杠杆系数=(13 850+6 925)/13 850=1.5

财务杠杆系数=13 850/(13 850-450)=1.03

总杠杆系数=1.5×1.03=1.55

(6)息税前利润增长率=1.5×10%=15%

五、综合题

1. (1)本年度息税前利润=250 000-60 000-0.6×250 000=40 000(万元)

本年度净利润=(40 000-10 000×10%)×(1-25%)=29 250(万元)

本年度每股收益=29 250÷3 000=9.75(元)

(2)本年应计提的法定公积金=29 250×10%=2 925(万元)

任意公积金=29 250×10%=2 925(万元)

(3)2012年末可供投资者分配的利润=9 096+29 250-2×2 925=32 496(万元)

(4)每股现金股利=32 496×20%÷3 000=2.17(元)

(5)经营杠杆系数= $\frac{250 000 - 250 000 \times 60\%}{250 000 - 250 000 \times 60\% - 60 000}$  = 2.5

财务杠杆系数=40 000/(40 000-10 000×10%)=1.03

(6)风险收益率=1.5×(14%-8%)=9%

投资者要求的必要投资收益率=8%+9%=17%

(7)每股股票价值=2.17×(1+5%)/(17%-5%)=18.99(元)

(8)市盈率=18.99/9.75=1.95(倍)

(9)资产平均余额=平均负债余额÷资产负债率=10 000÷25%=40 000(万元),经营活动现金流量净额=资产平均余额×资产现金回收率=40 000×70%=28 000(万元)。

经营净收益=净利润-非经营净收益=净利润-处理固定资产收益+财务费用+对外投资损失=29 250-1 200+180+250=28 480(万元)

经营所得现金=经营净收益+非付现费用=经营净收益+(计提减值准备+计提折旧、摊销)=28 480+150+500=29 130(万元)

净收益营运指数=经营净收益÷净利润=28 480/29 250=0.97

现金营运指数=经营活动现金流量净额÷经营所得现金=28 000/29 130=0.96

由于现金营运指数小于1,所以收益质量不够好。

2. (1)每股收益=12 500×12%/3 000=0.5(元)

(2)①敏感资产销售百分比=(2 000+1 250+3 000)/12 500×100%=50%

②敏感负债销售百分比=(2 250+1 500)/12 500×100%=30%

③需要增加的资金数额=440+(15 000-12 500)×(50%-30%)=940(万元)

④留存收益增加提供的资金=15 000×12%×(1-50%)=900(万元)

外部筹资额=940-900=40(万元)

(3)净现值=60×(P/A, 10%, 4)+80×[(P/A, 10%, 9)-(P/A, 10%, 4)]+120×(P/F, 10%, 10)-440=60×3.169 9+80×(5.759-3.169 9)+120×0.385 5-440=3.58(万元)

(4)2012年每股股利=0.5×50%=0.25(元)

股票的资本成本=0.25×(1+5%)/[10×(1-2%)]+5%=7.68%