

2014年度会计专业技术资格考试

中级财务管理
模拟试题及参考答案

○ 闫华红

中级财务管理模拟试题

一、单项选择题

1. 可以节约信息传递与过程控制等的相关成本,并大大提高信息的决策价值与利用效率的财务管理体制是()。

A. 集权型 B. 分权型 C. 集权和分权相结合型 D. M型

2. 下列应对通货膨胀风险的各项策略中,不正确的是()。

A. 进行长期投资 B. 采用宽松的信用条件 C. 取得长期借款 D. 签订长期购货合同

3. 在协调所有者与经营者矛盾的方法中,通过所有者来约束经营者的方法是()。

A. 解聘 B. 接收 C. 股票期权 D. 绩效股

4. 某公司2014年1月1日投资建设一条生产线,投资期3年,营业期8年,建成后每年现金净流量均为500万元。该生产线现金净流量的年金形式是()。

A. 普通年金 B. 预付年金 C. 递延年金 D. 永续年金

5. 当股票投资必要收益率等于无风险投资收益率时, β 系数()。

A. 大于1 B. 等于1 C. 小于1 D. 等于0

6. 下列各项中,属于酌量性固定成本的是()。

A. 折旧费 B. 长期租赁费 C. 直接材料费 D. 广告费

7. 财务预算管理中,不属于总预算内容的是()。

A. 现金预算 B. 销售预算 C. 预计利润表 D. 预计资产负债表

8. 在下列预算方法中,能够适应多种业务量水平并能克服固定预算法缺点的是()。

A. 弹性预算法 B. 增量预算法 C. 零基预算法 D. 流动预算法

9. 在下列各项中,能够同时以实物量指标和价值量指标分别反映企业经营收入和相关现金收支的预算是()。

A. 现金预算 B. 销售预算 C. 生产预算 D. 产品成本预算

10. 企业为了优化资本结构,合理利用财务杠杆效应所产生的筹资动机属于()。

A. 创立性筹资动机 B. 支付性筹资动机 C. 扩张性筹资动机 D. 调整性筹资动机

11. 企业向租赁公司租入一台设备,价值500万元,合同约定租赁期满时残值5万元归租赁公司所有,租期为5年,租赁费率为12%,若采用先付租金的方式,则平均每年支付的租金为()万元。

已知: $(P/A, 12\%, 4)=3.037 3$, $(P/A, 12\%, 5)=3.604 8$, $(P/F, 12\%, 5)=0.567 4$ 。

A. 123.8 B. 138.7 C. 123.14 D. 108.6

12. 以下事项中,会导致公司资本成本降低的是()。

A. 通货膨胀率提高 B. 企业经营风险高,财务风险大 C. 公司股票上市交易,改善了股票的市场流动性 D. 企业一次性需要筹集的资金规模大、占用资金时间长

13. 下列各项中,运用普通股每股收益无差别点法确定最佳资本结构时,需计算的指标是()。

A. 息税前利润 B. 营业利润 C. 净利润 D. 利润总额

14. 指公司授予经营者的一种权利,如果经营者努力经营企业,在规定的期限内,公司股票价格上升或业绩上升,经营者就可以按一定比例获得这种由股价上扬或业绩提升所带来的收益,收益为行权价与行权日二级市场股价之间的差价或净资产的增值额,这种股权激励模式是()。

A. 股票期权模式 B. 限制性股票模式 C. 股票增值权模式 D. 业绩股票激励模式

15. 某企业计划投资一个项目,初始投资额为100万元,年折旧率为10%,无残值,项目寿命期10年,预计项目每年可获净利润15万元,公司资本成本为8%,则该项目动态投资回收期为()。

已知: $(P/A, 8\%, 5)=3.992 7$, $(P/A, 8\%, 6)=4.622 9$, $(P/A, 8\%, 7)=5.206 4$ 。

A. 3年 B. 5.01年 C. 4年 D. 6年

16. 下列属于证券投资非系统风险的是()。

A. 变现风险 B. 再投资风险 C. 购买力风险 D. 价格风险

17. 在下列方法中,能直接用于项目寿命期不相同的多个互斥方案比较决策的方法是()。

A. 净现值法 B. 年金净流量法 C. 内含报酬率法 D. 现值指数法

18. 某企业固定资产为800万元,永久性流动资产为200万元,波动性流动资产为200万元。已知长期负债、自发性负债和权益资本可提供的资金为900万元,则该企业()。

A. 采取的是期限匹配融资策略 B. 采取的是激进融资策略 C. 采取的是保守融资策略 D. 资本成本较高

19. 按照随机模型,确定现金存量的下限时,应考虑的因素是()。

A. 企业现金最高余额 B. 有价证券的日利息率 C. 有价证券的每次转换成本 D. 管理人员对风险的态度

20. 与短期借款筹资相比,短期融资券筹资的特点是()。

A. 筹资风险比较小 B. 筹资弹性比较大 C. 筹资条件比较严格 D. 筹资条件比较宽松

21. 某企业2013年的实际销量为2110件,原预测销售量为2117.5件,若平滑指数=0.6,则利用指数平滑法预测公司2014年的销售量为()件。

A. 2110 B. 2113 C. 2114.5 D. 2113.75

22. 在两差异法中,固定制造费用的能量差异是()。

A. 利用预算产量下的标准工时与实际产量下的实际工时的差额,乘以固定制造费用标准分配率计算得出的 B. 利用预算产量下的标准工时与实际产量下标准工时的差额,乘以固定制造费用标准分配率计算得出的 C. 利用实际产量下实

际工时与实际产量下标准工时的差额,乘以固定制造费用标准分配率计算得出的 D. 利用实际制造费用减去预算产量标准工时,乘以固定制造费用标准分配率计算得出的

23. 公司采用固定或稳定增长股利政策发放股利的好处主要表现为()。

- A. 降低资本成本 B. 维持股价稳定 C. 提高支付能力 D. 实现资本保全

24. 下列属于构成比率的指标是()。

- A. 不良资产比率 B. 流动比率 C. 总资产周转率 D. 销售净利率

25. 甲公司2013年初发行在外普通股股数10 000万股,2013年3月1日发放股票股利,每10股送1股。2013年6月1日增发普通股4 500万股,12月1日回购1 500万股,2013年实现净利润5 000万元,则基本每股收益为()元。

- A. 0.2 B. 0.37 C. 0.38 D. 0.42

二、多项选择题

1. 企业的社会责任主要包括的内容有()。

- A. 对环境和资源的责任 B. 对债权人的责任 C. 对消费者的责任 D. 对所有者的责任

2. 下列关于货币时间价值系数关系的表述中,正确的有()。

- A. 普通年金现值系数 \times 投资回收系数=1 B. 普通年金终值系数 \times 偿债基金系数=1 C. 普通年金现值系数 $\times(1+利率)$ =预付年金现值系数 D. 普通年金终值系数 $\times(1+利率)$ =预付年金终值系数

3. 在编制生产预算时,计算某种产品预计生产量应考虑的因素包括()。

- A. 预计材料采购量 B. 预计产品销售量 C. 预计期初产品存货量 D. 预计期末产品存货量

4. 与负债筹资相比,股票筹资的特点有()。

- A. 财务风险大 B. 资本成本高 C. 信息沟通与披露成本较大 D. 分散控制权

5. 确定企业资本结构时()。

- A. 如果企业产销业务稳定,则可适度增加债务资本比重 B. 若企业处于初创期,可适度增加债务资本比重 C. 若企业处于发展成熟阶段,应逐步降低债务资本比重 D. 若企业处于收缩阶段,应逐步降低债务资本比重

6. 企业正在讨论两个投资方案:A方案寿命期10年,净现值为400万元,内含报酬率为10%;B方案寿命期10年,净现值为300万元,内含报酬率为15%。据此可以认定()。

- A. 若A、B两方案是互斥方案,则A方案较好 B. 若A、B两方案是互斥方案,则B方案较好 C. 若A、B两方案是独立方案,则A方案较好 D. 若A、B两方案是独立方案,则B方案较好

7. 下列属于控制现金支出有效措施有()。

- A. 运用坐支 B. 运用透支 C. 提前支付账款 D. 运用浮游量

8. 某公司生产销售甲、乙、丙三种产品,销售单价分别为50元、70元、90元;预计销售量分别为50 000件、30 000件、20 000件;预计各产品的单位变动成本分别为20元、35元、40元;预计固定成本总额为400 000元,若企业采用联合单位法,下列表述正确的有()。

- A. 联合保本量1 750件 B. 甲产品保本销售量8 750件 C. 乙

产品保本销售量3 381件 D. 丙产品保本销售量2 254件

9. 某公司非常重视产品定价工作,公司负责人强调采用以市场需求为基础的定价方法,则可以采取的定价法有()。

- A. 保本点定价法 B. 目标利润定价法 C. 需求价格弹性系数定价法 D. 边际分析定价法

10. 当公司存在下列哪些项目时,需计算稀释每股收益()。

- A. 股票期货 B. 可转换公司债券 C. 认股权证 D. 股票期权

三、判断题

1. 利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化等各种财务管理目标,都是以股东财富最大化为基础。()

2. 根据财务管理的理论,必要投资收益率等于期望投资收益率、无风险收益率和风险收益率之和。()

3. 企业调整预算,应当由财务管理部门逐级向企业预算委员会提出书面报告,提出预算指标的调整幅度。()

4. 如果企业在发行债券的契约中规定了允许提前偿还的条款,则当预测年利息率下降时,一般应提前赎回债券。()

5. 甲企业上年度资产平均占用额为5 000万元,经分析,其中不合理部分700万元,预计本年度销售增长8%,资金周转加速3%。则按因素分析法预测年度资金需要量为4 504.68万元。()

6. 投资长期溢价债券,容易获取投资收益,但安全性较低,利率风险较大。()

7. 在存货的ABC控制法下,应当重点管理的是虽然品种数量较少,但金额较大的存货。()

8. 作业共享指利用规模经济来提高增值作业的效率。()

9. 代理理论认为,高支付率的股利政策有助于降低企业的代理成本,但同时也会增加企业的外部融资成本。()

10. 一般来说,市净率较高的股票,投资价值较高。()

四、计算分析题

1. 东方公司拟进行证券投资,目前无风险收益率为4%,市场风险溢酬为8%的备选方案的资料如下:

(1)购买A公司债券,持有至到期日。A公司发行债券的面值为100元,票面利率8%,期限10年,筹资费率3%,每年付息一次,到期归还面值,所得税税率25%,A公司发行价格为87.71元。

(2)购买B公司股票,长期持有。B公司股票现行市价为每股9元,今年每股股利为0.9元,预计以后每年以6%的增长率增长。

(3)购买C公司股票,长期持有。C公司股票现行市价为每股9元,预期未来两年每股股利为1.5元,从第三年开始预期股利每年增长2%,股利分配将一贯坚持固定增长股利政策。

(4)A公司债券的 β 系数为1,B公司股票的 β 系数为1.5,C公司股票的 β 系数为2。

已知:(P/A, 10%, 10)=6.144, (P/F, 10%, 10)=0.385 5, (P/A, 12%, 10)=5.150 2, (P/F, 12%, 10)=0.322。

要求:

(1)计算A公司利用债券筹资的资本成本(按一般模式计算)。

(2)计算东方公司购买A公司债券的持有至到期日的内含报酬率。

(3)计算A公司债券、B公司股票和C公司股票的内在价值,并为东方公司作出最优投资决策。

(4)根据第3问的结果,计算东方公司所选择证券的投资收益率。

2. 假设某公司每年需外购零件4 900千克,该零件单价为100元,单位储存变动成本400元,一次订货成本5 000元,单位缺货成本200元,企业目前建立的保险储备量是50千克。在交货期内的需要量及其概率如下:

| 需要量(千克) | 概率 |
|---------|------|
| 240 | 0.10 |
| 260 | 0.20 |
| 280 | 0.40 |
| 300 | 0.20 |
| 320 | 0.10 |

要求:

(1)计算经济订货批量、年最优订货次数。

(2)按企业目前的保险储备标准,存货水平为多少时应补充订货?

(3)企业目前的保险储备标准是否恰当?

(4)按合理保险储备标准,企业的再订货点为多少?

3. 某企业生产和销售甲、乙两种产品,产品的单位售价分别为5元和10元,边际贡献率分别是40%和20%,全年固定成本为50 000元,企业采用加权平均边际贡献率法进行量本利分析。

要求:

(1)假设全年甲、乙两种产品分别销售了20 000件和40 000件,试计算下列指标:

①用金额表示的保本点销售额(计算结果保留整数,下同)。

②用实物单位表示的甲、乙两种产品的保本点的销售量。

③用金额表现的安全边际额。

④预计利润。

(2)如果增加促销费10 000元,可使甲产品销售量增至40 000件,而乙产品的销售量会减少到20 000件。试计算此时的保本点的销售额和安全边际额,并说明采取这一促销措施是否合算。

4. 甲公司是一家上市公司,所得税税率为25%。2013年年末公司总股份为50亿股,当年实现净利润为15亿元,公司计划投资一条新生产线,总投资额为40亿元,经过论证,该项目具有可行性。为了筹集新生产线的投资资金,财务部制定了三个筹资方案供董事会选择:

方案一:发行可转换公司债券40亿元,每张面值100元,规定的转换比率为10,债券期限为5年,年利率为3%,可转换日为该可转换公司债券发行结束之日(2014年1月1日)起满1年后的第一个交易日(2015年1月1日)。

方案二:平价发行一般公司债券40亿元,每张面值100元,债券期限为5年,年利率为6%。

方案三:平价发行40亿债券,票面年利率为4%,按年计息,每张面值100元。同时每张债券的认购人获得公司派发的10份认股权证,该认股权证为欧式认股权证,行权比例为2:1,行权价格为8元/股。认股权证存续期为12个月(即2014年1月1日到2015年的1月1日),行权期为认股权证存续期最后五个交易日(行权期间权证停止交易)。假定债券和认股权证发行当日即上市,预计认股权证行权期截止前夕,每股认股权证的价格为1元。

要求:

(1)根据方案一的资料确定:

①计算可转换债券的转换价格;

②假定计息开始日为债券发行结束之日,计算甲公司采用方案一2014年节约的利息(与方案二相比);

③预计在转换期公司市盈率将维持在25倍的水平。如果甲公司希望可转换公司债券进入转换期后能够实现转股,那么甲公司2014年的净利润及其增长率至少应达到多少?

④如果2014年1月1日到2015年的1月1日的公司股价在9~10元之间波动,说明甲公司将面临何种风险?

(2)根据方案二,计算债券的资本成本(不考虑筹资费用,采用一般模式)。

(3)根据方案三的资料确定:

①假定计息开始日为债券发行结束之日,计算甲公司采用方案三2014年节约的利息(与方案二相比);

②为促使权证持有人行权,股价应达到的水平为多少?

③如果权证持有人均能行权,公司会新增股权资金为多少?

④如果2014年12月1日到2015年的1月1日的公司股价在9~10元之间波动,说明甲公司将面临何种风险?

五、综合题

1. C公司只生产一种产品。相关预算资料如下:

资料一:预计每个季度实现的销售收入均以赊销方式售出,其中60%在本季度内收到现金,其余40%要到下一季度收讫,假定不考虑坏账因素。部分与销售预算有关的数据如下表所示:

单位:元

| 季度 | 1 | 2 | 3 | 4 | 全年 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 预计销售收入 | 117 000 | 117 000 | 128 700 | 128 700 | 491 400 |
| 期初应收账款 | 20 800 | * | * | * | (A) |
| 第一季度销售收现额 | (B) | (C) | * | * | (D) |
| 第二季度销售收现额 | * | (E) | * | * | * |
| 第三季度销售收现额 | * | * | * | * | * |
| 第四季度销售收现额 | * | * | * | (F) | * |
| 现金收入合计 | * | (G) | 124 020 | 128 700 | * |

说明:上表中“*”表示省略的数据,下同。

资料二: 预计每个季度所需要的直接材料均以赊购方式采购, 其中 50% 于本季度内支付现金, 其余 50% 需要到下个季度付讫, 假定不存在应付账款到期现金支付能力不足的问题。部分与直接材料采购预算有关的数据如下表所示:

单位: 元

| 季度 | 1 | 2 | 3 | 4 | 全年 |
|----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 预计材料采购成本 | 70 200 | 70 200 | 76 050 | 77 220 | 293 670 |
| 期初应付账款 | 10 000 | 35 100 | (I) | * | (J) |
| 第一季度购料付现 | * | | | | |
| 第二季度购料付现 | | * | | | |
| 第三季度购料付现 | | | 38 025 | | |
| 第四季度购料付现 | | | | * | |
| 现金支出合计 | (H) | * | * | * | |

资料三: 预计公司的年变动制造费用预算总额为 200 000 元, 年预算产量为 1 000 件, 年预算工时为 40 000 小时, 其中第一季度工时为 8 000 小时, 第二季度工时为 9 000 小时, 第三季度工时为 11 000 小时, 第四季度工时为 12 000 小时。年固定制造费用预算总额为 360 000 元, 其中折旧费用为 120 000 元。

资料四: 若该年度公司实际的年生产量为 1 050 件, 实际耗用的工时为 40 000 小时, 实际发生的固定制造费用 400 000 元, 实际发生的变动制造费用为 210 000 元。

要求:

(1) 根据资料一确定该表中用字母表示的数值。

(2) 根据资料二确定该表中用字母表示的数值。

(3) 根据资料一和资料二, 计算预算年度应收账款和应付账款的年末余额。

(4) 根据资料三计算预算的变动制造费用分配率, 填写表中空缺部分的数据。

单位: 元

| | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 | 全年 |
|----------|------|------|------|------|----|
| 变动制造费用 | | | | | |
| 固定制造费用 | | | | | |
| 制造费用现金支出 | | | | | |

(5) 根据资料三和资料四, 计算该年变动制造费用耗费差异和变动制造费用效率差异, 以及固定制造费用的耗费差异和能量差异。

2. 已知: A、B、C 三个企业的相关资料如下:

资料一: A 企业历史上现金占用与销售收入之间的关系如下表所示:

单位: 元

| 年度 | 销售收入 | 现金占用 |
|------|-------|------|
| 2008 | 4 080 | 272 |
| 2009 | 4 000 | 280 |
| 2010 | 4 320 | 276 |
| 2011 | 4 440 | 284 |
| 2012 | 4 600 | 292 |
| 2013 | 4 800 | 300 |

资料二: B 企业 2013 年 12 月 31 日资产负债表(简表)如下表所示:

B 企业资产负债表(简表)
2013 年 12 月 31 日 单位: 万元

| 资产 | 期末数 | 负债和所有者权益 | 期末数 |
|------|-------|------------|-------|
| 现金 | 300 | 应交税费 | 600 |
| 应收账款 | 900 | 应付账款 | 300 |
| 存货 | 1 800 | 短期借款 | 1 100 |
| 固定资产 | 1 800 | 应付债券 | 1 000 |
| | | 实收资本 | 1 200 |
| | | 留存收益 | 600 |
| 资产合计 | 4 800 | 负债和所有者权益合计 | 4 800 |

该企业 2014 年的相关预测数据为: 销售收入 8 000 万元, 新增留存收益 40 万元; 不变现金总额 400 万元, 每元销售收入占用变动现金 0.05 元, 其他与销售收入变化有关的资产负债表项目预测数据如下表所示:

其他项目与销售收入变化情况表

| 项目 | 年度不变资金 (a)(万元) | 每元销售收入所需变动资金(b)(元) |
|------|----------------|--------------------|
| 应收账款 | 228 | 0.14 |
| 存货 | 600 | 0.25 |
| 固定资产 | 1800 | 0 |
| 应交税费 | 120 | 0.1 |
| 应付账款 | 156 | 0.03 |

资料三: C 企业 2013 年末总股本为 120 万股, 该年利息费用为 200 万元, 假定该部分利息费用在 2014 年保持不变, 预计 2014 年销售收入为 6 000 万元, 预计息税前利润与销售收入的比率为 12%。该企业决定于 2014 年初从外部筹集资金 340 万元。具体筹资方案有两个:

方案 1: 发行普通股股票 40 万股, 发行价每股 8.5 元。2013 年每股股利(D0)为 0.5 元, 预计股利增长率为 5%。

方案 2: 发行债券 340 万元, 票面利率 10%, 适用的企业所得税税率为 25%。

假定上述两方案的筹资费用均忽略不计。

要求:

(1) 根据资料一, 运用高低点法测算 A 企业的下列指标:

① 每元销售收入占用变动现金;

② 销售收入占用不变现金总额。

(2) 根据资料二为 B 企业完成下列任务:

① 按步骤建立总资金需求模型;

② 测算 2014 年资金需求总量;

③ 测算 2014 年外部筹资量。

(3) 根据资料三为 C 企业完成下列任务:

① 计算 2014 年预计息税前利润;

② 计算每股收益无差别点息税前利润;

③ 根据每股收益无差别点法做出最优筹资方案决策, 并说明理由;

④ 计算方案 1 增发新股的资本成本。

中级财务管理模拟试题参考答案

一、单项选择题

1. B 2. B 3. A 4. C 5. D 6. D 7. B 8. A 9. B
10. D 11. C 12. C 13. A 14. C 15. D 16. A 17. B
18. B 19. D 20. C 21. B 22. B 23. B 24. A 25. B

二、多项选择题

1. ABC 2. ABCD 3. BCD 4. BCD 5. AD 6. AD
7. BD 8. CD 9. CD 10. BCD

三、判断题

1. √ 2. × 3. × 4. √ 5. √ 6. √ 7. √ 8. √
9. √ 10. ×

四、计算分析题

1. (1) A 公司债券的资本成本 = $100 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [87.71 \times (1 - 3\%)] = 7.05\%$

(2) $100 \times 8\% \times (P/A, i, 10) + 100 \times (P/F, i, 10) - 87.71 = 0$

设利率为 10%, $100 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 10) + 100 \times (P/F, 10\%, 10) - 87.71 = 0$

所以债券持有至到期日的内含报酬率 = 10%

(3) 债券投资要求的必要报酬率 = $4\% + 8\% = 12\%$

A 公司债券内在价值 = $100 \times 8\% \times (P/A, 12\%, 10) + 100 \times (P/F, 12\%, 10) = 8 \times 5.650 2 + 100 \times 0.322 = 77.4$ (元)。

B 公司股票投资的必要报酬率 = $4\% + 1.5 \times 8\% = 16\%$

B 公司股票内在价值 = $0.9 \times (1 + 6\%) / (16\% - 6\%) = 9.54$ (元)。

C 公司股票投资的必要报酬率 = $4\% + 2 \times 8\% = 20\%$

C 公司股票内在价值 = $1.5 \times (P/A, 20\%, 2) + \frac{1.5 \times (1 + 2\%)}{20\% - 2\%} \times (P/F, 20\%, 2) = 1.5 \times 1.527 8 + 8.5 \times 0.694 4 = 8.19$ (元)。

8.19(元)。

A 公司债券发行价格为 87.71 元, 高于其投资价值 77.4 元, 故不值得投资。

B 公司股票现行市价为 9 元, 低于其投资价值 9.54 元, 故值得投资。

C 公司股票现行市价为 9 元, 高于其投资价值 8.19 元, 故不值得投资。

所以, 东方公司应投资购买 B 公司股票。

(4) 购买 B 公司股票的投资收益率 = $\frac{0.9 \times (1 + 6\%)}{9} + 6\% = 16.6\%$

2. (1) 经济订货批量 = $\sqrt{\frac{2 \times 4\ 900 \times 5\ 000}{400}} = 350$ (千克)

年最优订货次数 = $4\ 900 \div 350 = 14$ (次)

(2) 交货期内平均需求 = $240 \times 0.1 + 260 \times 0.2 + 280 \times 0.4 + 300 \times 0.2 + 320 \times 0.1 = 280$ (千克)

含有保险储备的再订货点 = $280 + 50 = 330$ (千克)

存货水平为 330 千克时应补充订货。

(3) ① 设保险储备为 0, 再订货点 = 280(千克), 缺货量 =

$(300 - 280) \times 0.2 + (320 - 280) \times 0.1 = 8$ (千克)

缺货损失与保险储备持有成本之和 = $8 \times 14 \times 200 + 0 \times 400 = 22\ 400$ (元)

② 设保险储备为 20, 再订货点 = $280 + 20 = 300$ (千克); 缺货量 = $(320 - 300) \times 0.1 = 2$ (千克)

缺货损失与保险储备持有成本之和 = $2 \times 14 \times 200 + 20 \times 400 = 13\ 600$ (元)

③ 设保险储备为 40, 再订货点 = $280 + 40 = 320$ (千克); 缺货量 = 0

缺货损失与保险储备持有成本之和 = $40 \times 400 = 16\ 000$ (元)

因此合理保险储备为 20 千克, 相关成本最小。企业目前的保险储备标准太高。

(4) 按合理保险储备标准, 企业的再订货点 = $280 + 20 = 300$ (千克)

3. (1) 甲、乙两产品的加权平均边际贡献率 = $\frac{5 \times 20\ 000 \times 40\% + 10 \times 40\ 000 \times 20\%}{20\ 000 \times 5 + 40\ 000 \times 10} \times 100\% = 24\%$

① 保本点销售额 = $\frac{50\ 000}{24\%} = 208\ 333$ (元)

② 甲产品占销售额比重 = $\frac{20\ 000 \times 5}{500\ 000} \times 100\% = 20\%$

乙产品占销售额比重 = $\frac{40\ 000 \times 10}{500\ 000} \times 100\% = 80\%$

所以, 甲产品的保本点销售量 = $208\ 333 \times 20\% \div 5 = 8\ 333$ (件)

乙产品的保本点销售量 = $208\ 333 \times 80\% \div 10 = 16\ 667$ (件)

③ 安全边际额 = 正常销售额 - 保本点销售额 = $500\ 000 - 208\ 333 = 291\ 667$ (元)

④ 预计利润 = 销售收入 × 边际贡献率 - 固定成本 = $500\ 000 \times 24\% - 50\ 000 = 70\ 000$ (元)

(2) 增加促销费后的边际贡献率 = $\frac{40\ 000 \times 5 \times 40\% + 20\ 000 \times 10 \times 20\%}{40\ 000 \times 5 + 20\ 000 \times 10} \times 100\% = 30\%$

所以, 保本点销售额 = $\frac{50\ 000 + 10\ 000}{30\%} = 200\ 000$ (元)

安全边际额 = $400\ 000 - 200\ 000 = 200\ 000$ (元)

利润 = $400\ 000 \times 30\% - 60\ 000 = 60\ 000$ (元)

增加促销费后虽然保本点销售额下降, 但固定成本上升幅度大于保本点下降幅度, 导致企业利润降低, 所以采取这一措施是不合算的。

4. (1) ① 转换价格 = 面值 / 转换比率 = $100 / 10 = 10$ (元)

② 发行可转换公司债券节约的利息 = $40 \times (6\% - 3\%) = 1.2$ (亿元)

③ 要想实现转股, 转换期的股价至少应该达到转换价格 10 元, 由于市盈率 = 每股市价 / 每股收益, 所以, 2014 年的每股收益至少应该达到 0.4 元 ($10 / 25$), 净利润至少应该达到 20 亿元 (0.4×50), 增长率至少应该达到 $33.33\% [(20 - 15) / 15 \times 100\%]$ 。

④ 如果公司的股价在 9 ~ 10 元内波动, 由于股价低于转换价格, 此时, 可转换债券的持有人将不会转换, 这会造成公司集中兑付债券本金的财务压力, 加大财务风险。

(2) 债券资本成本 = $6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$

(3)①发行附认股权债券节约的利息= $40 \times (6\% - 4\%) = 0.8$ (亿元)

②为促使权证持有人行权, 股价= $8 + 1 \times 2 = 10$ (元)

③发行债券张数= $40 / 100 = 0.4$ (亿张)

附认股权数= $0.4 \times 10 = 4$ (亿份)

认购股数= $4 / 2 = 2$ (亿股)

如果权证持有人均能行权, 公司会新增股权资金额= $2 \times 8 = 16$ (亿元)

④利用这种筹资方式公司面临的风险首先是仍然需要还本付息(利息虽然低但仍有固定的利息负担), 然后是如果未来股票价格低于行权价格, 认股权证持有人不会行权, 公司就无法完成股票发行计划, 这样便无法筹集到相应的资金。

五、综合题

1. (1) $A = 20\ 800$ (元), $B = 117\ 000 \times 60\% = 70\ 200$ (元), $C = 117\ 000 \times 40\% = 46\ 800$ (元), $D = 70\ 200 + 46\ 800 = 117\ 000$ (元), $E = 117\ 000 \times 60\% = 70\ 200$ (元), $F = 128\ 700 \times 60\% = 77\ 220$ (元), $G = 70\ 200 + 46\ 800 = 117\ 000$ (元)

(2) $H = 10\ 000 + 70\ 200 \times 50\% = 45\ 100$ (元), $I = 70\ 200 \times 50\% = 35\ 100$ (元), $J = 10\ 000$ (元)

(3) 应收账款年末余额= $128\ 700 \times 40\% = 51\ 480$ (元)

应付账款年末余额= $77\ 220 \times 50\% = 38\ 610$ (元)

(4) 变动制造费用分配率= $200\ 000 / 40\ 000 = 5$ (元/小时)

单位: 元

| | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 | 全年 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 变动制造费用 | 40 000 | 45 000 | 55 000 | 60 000 | 200 000 |
| 固定制造费用 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 360 000 |
| 制造费用现金支出 | 100 000 | 105 000 | 115 000 | 120 000 | 440 000 |

(5) 标准的变动制造费用分配率= $200\ 000 / 40\ 000 = 5$ (元/小时)

标准的单件工时标准= $40\ 000 / 1\ 000 = 40$ (小时/件)

标准的固定制造费用分配率= $360\ 000 / 40\ 000 = 9$ (元/小时)

实际的变动制造费用分配率= $210\ 000 / 40\ 000 = 5.25$ (元/小时)

实际的单件工时= $40\ 000 / 1\ 050 = 38.10$ (小时/件)

变动制造费用的耗费差异= $(5.25 - 5) \times 40\ 000 = 10\ 000$ (元)

变动制造费用的效率差异= $(40 - 38.10) \times 40 \times 5 = -10\ 000$ (元)

固定制造费用的耗费差异= $400\ 000 - 360\ 000 = 40\ 000$ (元)

固定制造费用的能量差异= $360\ 000 - 1\ 050 \times 40 \times 9 = -18\ 000$ (元)

2. (1) 首先判断高低点, 因为本题中 2013 年的销售收入最高, 2009 年的销售收入最低, 所以高点是 2013 年, 低点是 2009 年。

① 每元销售收入占用现金= $(300 - 280) / (4\ 800 - 4\ 000) = 0.025$ (元)

② 销售收入占用不变现金总额= $300 - 0.025 \times 4\ 800 = 180$

(万元)

或= $280 - 0.025 \times 4\ 000 = 180$ (万元)。

(2) ① 销售收入占用不变资金总额 $a = 400 + 228 + 600 + 1\ 800 - 120 - 156 = 2\ 752$ (万元)

每元销售收入占用变动资金 $b = 0.05 + 0.14 + 0.25 - 0.1 - 0.03 = 0.31$ (元)

所以总资金需求模型为: $Y = 2\ 752 + 0.31X$

② 2014 资金需求总量= $2\ 752 + 0.31 \times 8\ 000 = 5\ 232$ (万元)

③ 2013 年资金需求总量= $4\ 800 - 600 - 300 = 3\ 900$ (万元)

2014 年外部筹资量= $5\ 232 - 3\ 900 - 40 = 1\ 292$ (万元)。

(3) ① 2014 年预计息税前利润= $6\ 000 \times 12\% = 720$ (万元)

② 增发普通股方式下的股数= $120 + 40 = 160$ (万股)

增发普通股方式下的利息= 200 (万元)

增发债券方式下的股数= 120 (万股)

增发债券方式下的利息= $200 + 340 \times 10\% = 234$ (万元)

$(EBIT - 200) \times (1 - 25\%) / 160 = (EBIT - 234) \times (1 - 25\%) / 120$

每股收益无差别点的 $EBIT = (160 \times 234 - 120 \times 200) / (160 - 120) = 336$ (万元)

③ 决策结论: 应选择方案 2 (或应当负债筹资或发行债券)

理由: 由于 2014 年预计息税前利润 720 万元大于每股收益无差别点的息税前利润 336 万元。

④ 增发新股的资本成本= $0.5 \times (1 + 5\%) / 8.5 + 5\% = 11.18\%$ 。

2014 年度会计专业技术资格考试

中级经济法

模拟试题及参考答案

○郭守杰

中级经济法模拟试题

一、单项选择题

1. 下列法律行为中, 须经双方当事人意思表示一致才能成立的是()。

A. 甲免除乙对自己所负的债务 B. 甲将一枚钻石戒指赠予乙 C. 甲授权乙以甲的名义购买一套住房 D. 甲立下遗嘱, 将个人所有财产遗赠给乙

2. 下列争议中, 可以适用《仲裁法》进行仲裁的是()。

A. 某公司与其职工李某因解除劳动合同发生的争议 B. 高某与其弟弟因财产继承发生的争议 C. 某学校因购买电脑的质量问题与某商场发生的争议 D. 王某因不服某公安局对其作出的罚款决定与该公安局发生的争议

3. 根据《仲裁法》的规定, 下列表述中, 不正确的是()。