

## 2025 年中级基础阶段测试卷需求-中级财管

**一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 1.5 分，共 30 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）**

1. 在下列各项中，属于半固定成本的是（ ）。
  - A. 计件工资费用
  - B. 按年支付的广告费用
  - C. 按直线法计提的折旧费用
  - D. 按月薪制开支的质检人员工资费用
2. 某企业编制“直接材料预算”，预计第四季度期初存量 400 千克，预计生产需用量 2000 千克，预计期末存量 350 千克，材料单价为 10 元，若材料采购货款有 80%在本季度内付清，另外 20%在下季度付清，则该企业预计资产负债表年末“应付账款”项目为（ ）元。
  - A. 7800
  - B. 3900
  - C. 11700
  - D. 10000
3. 某公司在融资时，对全部非流动资产和部分永久性流动资产采用长期融资方式，据此判断，该公司采取的融资策略是（ ）。
  - A. 保守融资策略
  - B. 激进融资策略
  - C. 稳健融资策略
  - D. 匹配融资策略
4. 某企业生产 A 产品，本期计划销售量为 50000 件，固定成本总额为 250000 元，变动成本总额为 7000000 元，适用的消费税税率为 5%，则运用保本点定价法测算的单位 A 产品的价格应为（ ）元。
  - A. 141.74
  - B. 152.63
  - C. 153.74
  - D. 155.63
5. 关于股票估价的固定增长模式，下列说法中正确的是（ ）。
  - A. 股利的增长率是固定的
  - B. 各期的股利是固定的
  - C. 到期时的本金是固定的
  - D. 留存的收益是固定的
6. 下列措施，无助于企业应对通货膨胀的是（ ）。
  - A. 发行长期固定利率债券
  - B. 以固定租金签订长期租赁合同租入设备
  - C. 更多进行直接投资和股票投资
  - D. 以固定租金长期租出设备
7. 使用三因素分析法分析固定制造费用差异时，固定制造费用的效率差异反映（ ）。
  - A. 实际耗费与预算金额的差异
  - B. 实际工时脱离生产能量形成的差异
  - C. 实际工时脱离实际产量标准工时形成的差异
  - D. 实际产量标准工时脱离生产能量形成的差异
8. 甲公司敏感性资产占销售收入的百分比为 40%，敏感性负债占销售收入的百分比为 10%，2018 年

的利润留存为 50 万元，预计 2019 年的利润留存为 60 万元，2019 年的非敏感性资产增加 100 万元，销售收入增加 1000 万元，则 2019 年的外部融资额为（ ）万元。

- A. 340
- B. 240
- C. 350
- D. 250

9. 下列各项中，不是资金预算中“现金余缺”计算内容的是（ ）。

- A. 制造费用
- B. 所得税费用
- C. 归还借款利息
- D. 购买设备

10. 企业对外产权投资需要大额资金，目前企业股权资金比例过高，其资金来源通过发行公司债券解决，这种筹资动机属于（ ）。

- A. 支付性筹资动机
- B. 扩张性筹资动机
- C. 调整性筹资动机
- D. 混合性筹资动机

11. 下列有关安全边际的公式中，不正确的是（ ）。

- A. 安全边际额 = 安全边际量 × 单价
- B. 利润 = 安全边际额 × 边际贡献率
- C. 边际贡献率 + 安全边际率 = 1
- D. 销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率

12. 在其他因素不变的情况下，下列各项会导致财务杠杆系数降低的是（ ）。

- A. 利息增多
- B. 优先股股利增多
- C. EBIT 提高
- D. EBIT 下降

13. 小王从银行借入款项，规定半年计息一次，年利率是 10%，则按年计算的实际利率是（ ）。

- A. 10%
- B. 10.2%
- C. 10.5%
- D. 10.25%

14. 乙公司计划投产于一个新项目，据估计该项目的原始投资额现值为 1000 万元，建设期 1 年，项目运营期间每年可产生 300 万元的现金净流量，该项目可运营 15 年，项目结束后无残值。假设折现率为 12%，则该项目的净现值为（ ）万元。

已知  $(P/A, 12\%, 15) = 6.8109$ ， $(P/F, 12\%, 1) = 0.8929$

- A. 824.44
- B. 775.5
- C. 823.09
- D. 739.98

15. 乙公司生产需要从丙公司处购买 A 零件，已知 A 零件的年需要量是 36000 件，假设一年按 360 天计算，丙公司送货期为 5 天，乙公司的保险储备为 1000 件，则乙公司的再订货点为（ ）件。

- A. 500
- B. 1500

C. 1000

D. 2000

16. 下列关于净资产收益率的公式, 错误的是 ( )。

A. 净资产收益率 = 净利润 / 所有者权益

B. 净资产收益率 = 总资产净利率 × 权益乘数

C. 净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数

D. 净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产净利率 × 权益乘数

17. 某公司长期以来采用固定股利支付率政策进行分配, 2020 年度实现净利润 2000 万元, 发放的现金股利 400 万元。假设 2021 年度可以实现净利润 2500 万元, 则 2021 年末发放的现金股利 ( ) 万元。

A. 100

B. 200

C. 400

D. 500

18. 甲公司 2020 年 12 月 31 日资产负债表如下 (单位: 万元):

资产	年末余额	负债与股东权益	年末余额
货币资金	200	应付账款	600
应收账款	400	长期借款	2400
存货	900	股本	4000
固定资产	6500	留存收益	1000
资产总计	8000	负债与股东权益总计	8000

则该公司 2020 年末的速动比率和流动比率分别为 ( )。

A. 1.0、1.5

B. 1.5、2.5

C. 1.0、2.5

D. 2.5、1.5

19. 某旅游公司为开通一日游活动, 计划通过租赁的形式租入 10 辆环保电动大巴车, 大巴车的总价为 1000 万元, 租期为 10 年, 租赁期满时预计净残值 150 万元, 归旅游公司所有。假设年利率为 5%, 租赁手续费率为每年 2%, 每年年初等额支付租金, 则每年租金为 ( ) 万元。已知:  $(P/A, 7\%, 10) = 7.0236$ ,  $(P/A, 5\%, 10) = 7.7217$ ,  $(P/F, 7\%, 10) = 0.5132$ 

A. 131.52

B. 122.92

C. 133.06

D. 142.38

20. 如果  $(P/F, i, n) = a$ , 则  $(P/A, i, n)$  的表达式正确的是 ( )。A.  $(P/A, i, n) = n \times a$ B.  $(P/A, i, n) = a/i$ C.  $(P/A, i, n) = (a-1)/i$ D.  $(P/A, i, n) = (1-a)/i$ 

**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。请至少选择两个答案, 全部选对得满分, 少选得相应分值, 多选、错选、不选均不得分。)**

1. 关于资本资产定价模型，下列说法中正确的有（ ）。
  - A.  $R_a$ 是指贝塔系数等于 1 时的股票要求的收益率
  - B. 市场整体对风险越是厌恶和回避，要求的补偿就越高
  - C. 资本资产定价模型可以完全确切地揭示证券市场的一切
  - D. 资本市场对于所有风险都会给予价格补偿
2. 下列各项中，属于固定成本项目的有（ ）。
  - A. 采用工作量法计提的折旧
  - B. 不动产财产保险费
  - C. 直接材料费
  - D. 写字楼租金
3. 下列因素中，会使得企业采用低负债比率的资本结构的有（ ）。
  - A. 企业财务状况良好，信用等级高
  - B. 企业处于发展成熟阶段，产品市场稳定
  - C. 企业大量固定资产
  - D. 企业初创阶段
4. 增值作业需要同时满足的三条标准包括（ ）。
  - A. 该作业导致了状态的变化
  - B. 该状态的变化不能由其他作业来完成
  - C. 加工对象状态的变化，可以由其他作业实现，而不能由价值链中的后一项作业实现
  - D. 该作业使其他作业得以进行
5. 对公司而言，发放股票股利的优点有（ ）。
  - A. 在一定程度上稳定股价
  - B. 有利于促进股票的交易和流通
  - C. 增强投资者的信心
  - D. 可以防止公司被恶意收购
6. 相对于固定预算法而言，弹性预算的特点包括（ ）。
  - A. 考虑了预算期可能的不同业务量水平
  - B. 不受历史期费用项目的限制
  - C. 有助于增加预算编制透明度
  - D. 更贴近企业经营管理实际情况
7. 下列关于效率比率的说法中，正确的有（ ）。
  - A. 利用效率比率指标，可以进行得失比较
  - B. 资本金利润率属于效率指标
  - C. 利用构成比率指标，可以考察经营成果，评价经济效益
  - D. 通过分析效率指标，可以从不同角度观察比较企业盈利能力的高低及其增减变化情况
8. 下列关于项目评价指标的说法中，不正确的有（ ）。
  - A. 内含收益率适用于独立投资方案的比较
  - B. 净现值法适用于项目寿命期相同的互斥方案的比较
  - C. 动态回收期法考虑了营业期内所有的现金净流量的现值
  - D. 年金净流量法不适合用于评价互斥方案
9. 与银行借款相比，公司发行债券的特点有（ ）。
  - A. 自主性
  - B. 成本低

C. 降低财务杠杆

D. 满足大额筹资

10. 某零件年需要量 16200 件，单价 10 元，日供应量 60 件，一次订货变动成本 25 元，单位储存变动成本 1 元/年。假设一年为 360 天，保险储备量为 20 件，则（ ）。

A. 经济订货量为 1800 件

B. 送货期为 40 天

C. 平均库存量为 225 件

D. 存货平均占用资金 2450 元

**三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得 1 分，错答、不答均不得分，也不扣分。）**

1. 年金净流量法是净现值法的辅助方法，实质上就是净现值法。（ ）

2. 短期贷款利息的支付方式有收款法、贴现法和加息法三种，它们的计算方法是相同的。（ ）

3. 滚动预算法便于将实际数和预算数进行对比，也有利于对预算执行情况进行分析和评价。（ ）

4. 直接筹资方式既可以筹集股权资金，也可以筹集债务资金。（ ）

5. 对于可转换公司债券，在计算稀释每股收益时，分母的调整项目为假定可转换公司债券在当期期初转换为普通股股数的加权平均数。（ ）

6. 公司是指由投资人依法出资组建，有独立法人财产，自主经营、自负盈亏的法人企业。公司制企业存在代理问题。（ ）

7. 在股权登记日之后取得股票的股东无权领取本次分派的股利。（ ）

8. 筹资费用通常在资本筹集时一次性发生，在资本使用过程中不再发生，因此，视为筹资数额的一项扣除。（ ）

9. 只要两项资产的相关系数不等于 1，资产组合的风险就小于组合中各项资产风险的加权平均值。（ ）

10. 敏感性分析的主要优点在于，简单易行，分析结果易于理解，能为企业的规划、控制和决策提供参考。（ ）

**四、计算分析题（本类题共 3 小题，共 15 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入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，必须有相应的文字阐述。）**

1. 假设甲公司的业务量以直接人工小时为单位，2017 年四个季度的业务量在 4~5 万小时之间变化，维修成本与业务量之间的关系如下表所示。

季度	1	2	3	4
业务量（万小时）	4.0	4.2	4.8	5.0
维修成本（万元）	100	104	109	108

2018 年第一季度的业务量预计为 4.8 万小时。

要求：

（1）利用高低点法计算单位变动维修成本和固定维修成本，并建立维修成本的一般方程式。

（2）预计 2018 年第一季度的维修成本。

（3）说明 2018 年第一季度的维修成本与 2017 年第三季度维修成本存在差异的原因。

2. 甲企业为高科技企业，新研发一款智能机器人，单价 1.5 万元/台，单位变动成本 1.1 万元/台，固定成本 200 万元/月，正常销售量为每月 800 台，所得税税率为 25%。

要求：

（1）计算每月的盈亏平衡销售量、盈亏平衡销售额和盈亏平衡作业率。

（2）判断该企业经营的安全程度。

（3）如果本月想实现 150 元的利润，计算销售额应该达到多少？

3. 东方公司生产中使用的甲零件, 全年共需耗用 3600 件, 购入单价为 9.8 元, 从发出订单到货物到达需要 10 天时间, 一次订货成本 72 元。外购零件时可能发生延迟交货, 延迟的时间和概率如下:

到货延迟天数	0	1	2	3
概率	0.6	0.25	0.1	0.05

假设该零件的单位储存变动成本为 4 元, 单位缺货成本为 5 元, 一年按 360 天计算。建立保险储备时, 最小增量为 10 件。

要求:

- (1) 计算甲零件的经济订货批量;
- (2) 计算最小存货成本;
- (3) 计算每年订货次数;
- (4) 计算交货期内的平均每天需要量;
- (5) 确定最合理的保险储备量和再订货点。

**五、综合题(本类题共 2 小题, 第 1 小题 12 分, 第 2 小题 13 分, 共 25 分。凡要求计算的, 可不列出计算过程; 计算结果出现两位以上小数的, 均四舍五入保留小数点后两位小数, 百分比指标保留百分号前两位。凡要求解释、分析、说明理由的, 必须有相应的文字阐述。)**

1. 某企业准备投资一个完整工业建设项目, 所在的行业基准折现率(资本成本率)为 10%, 分别有 A、B、C 三个方案可供选择。

(1) A 方案的有关资料如表所示:

A 方案的有关资料金额单位: 元

计算期	0	1	2	3	4	5	6	合计
现金净流量	— 60000	0	30000	30000	20000	20000	30000	—
折现的现金净流量	— 60000	0	24792	22539	13660	12418	16935	30344

已知 A 方案的投资于投资期起点一次投入, 投资期为 1 年, 该方案年金净流量为 6967 元。

(2) B 方案的项目寿命期为 8 年, 包括投资期的静态回收期为 3.5 年, 净现值为 50000 元, 年金净流量为 9370 元。

(3) C 方案的项目寿命期为 12 年, 包括投资期的静态回收期为 7 年, 净现值为 70000 元。

已知:  $(A/P, 10\%, 12) = 0.1468$

(1) 计算或指出 A 方案的下列指标:

①包括投资期的静态回收期;

②净现值。

(2) 评价 A、B、C 三个方案的财务可行性。

(3) 计算 C 方案的年金净流量, 并对三个方案进行投资决策。

2. 资料一: 己公司 20×1 年销售收入为 20000 万元, 20×1 年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下表所示:

资产负债表(简表) 20×1 年 12 月 31 日单位: 万元

资产	期末余额	负债及所有者权益	期末余额
货币资金	1000	应付账款	1000
应收账款	3000	应付票据	2000
存货	6000	长期借款	9000
固定资产	7000	实收资本	4000

无形资产	1000	留存收益	2000
资产总计	18000	负债与所有者权益合计	18000

注：表中长期借款为上年借入的期限为 5 年的银行借款。

资料二：该公司 20×2 年计划销售收入比上年增长 20%，为实现这一目标，公司需新增设备一台，需要 320 万元资金。据历年财务数据分析，公司流动资产与流动负债随销售额同比率增减。假定该公司 20×2 年的营业净利率可达到 10%，净利润的 60% 分配给投资者。

- (1) 计算 20×2 年流动资产增加额；
- (2) 计算 20×2 年流动负债增加额；
- (3) 计算 20×2 年公司需增加的营运资金；
- (4) 计算 20×2 年的利润留存；
- (5) 预测 20×2 年需要对外筹集的资金量；
- (6) 假设 20×2 年的对外筹资全部通过定向增发新股解决，计算：①20×2 年年末的资产、负债和所有者权益的金额；②20×2 年的平均资产负债率、总资产周转次数、平均权益乘数及净资产收益率；
- (7) 已知行业标杆企业为 G 公司，G 公司的营业净利率为 8%，总资产周转次数为 1.5 次，权益乘数为 3.0，计算已公司 20×2 年净资产收益率与行业标杆企业的差异，并使用差额分析法依次计算营业净利率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。

## 答案部分

## 一、单项选择题

1. 【正确答案】D

【答案解析】选项 A 是变动成本，选项 BC 是固定成本。只有选项 D 是半固定成本。半固定成本在一定业务量范围内的发生额是固定的，当业务量增长到一定程度后，这种成本就跳跃到一个新水平，化验员、质量检验员的工资都属于半固定成本。

2. 【正确答案】B

【答案解析】预计材料采购量=生产需用量+期末材料存量-期初材料存量=2000+350-400=1950（千克）。第四季度预计采购金额=1950×10=19500（元）。年末应付账款项目金额=第四季度预计采购金额×20%=19500×20%=3900（元）。

3. 【正确答案】B

【答案解析】在激进型融资策略中，企业以长期负债、自发性负债和股东权益资本为所有的非流动资产融资，仅对一部分永久性流动资产使用长期融资方式融资，所以本题正确答案为 B。

4. 【正确答案】B

【答案解析】单位 A 产品价格=单位完全成本/(1-适用税率)=(250000/50000+7000000/50000)/(1-5%)=152.63（元）

【提示】这类题目也可以根据利润=0 解方程，注意要扣除消费税。即：假设保本点价格为 P，则： $50000 \times P \times (1-5\%) = 250000 + 7000000$ 。

5. 【正确答案】A

【答案解析】股票估价的固定增长模式中，各期的股利增长率是固定的，未来各期的股利按上期股利的 g 速度呈几何级数增长。

6. 【正确答案】D

【答案解析】当存在通货膨胀时就以固定的租金短期出租设备。

【提示】发生通货膨胀，则现在的利率要低于以后的利率，现在支付的租金要低于以后支付的租金，现在收取的租金也会低于以后要收取的租金。

7. 【正确答案】C

【答案解析】固定制造费用效率差异=(实际产量下实际工时-实际产量下标准工时)×标准分配率，所以实际工时脱离实际产量标准工时形成的差异是固定制造费用效率差异，选项 C 是答案。选项 A 是耗费差异，选项 B 是产量差异，选项 D 是能量差异。

8. 【正确答案】A

【答案解析】2019 年的外部融资额=(敏感性资产销售百分比-敏感性负债销售百分比)×销售收入增加+非流动资产增加-利润留存=(40%-10%)×1000+100-60=340（万元）

9. 【正确答案】C

【答案解析】归还借款利息是现金筹措与运用的内容，不是计算“现金余缺”的内容。

10. 【正确答案】D

【答案解析】混合性筹资动机一般是基于企业规模扩张和调整资本结构两种目的，兼具扩张性筹资动机和调整性筹资动机的特性。如企业对外产权投资需要大额资金，其资金来源通过增加长期贷款或发行公司债券解决，这种情况既扩张了企业规模，又使得企业的资本结构有较大的变化。

11. 【正确答案】C

【答案解析】变动成本率+边际贡献率=1，盈亏平衡作业率+安全边际率=1，选项 C 的公式不正确。

说明:

1. 边际贡献率 = (销售收入 - 变动成本) / 销售收入 = 1 - 变动成本率, 所以: 边际贡献率 + 变动成本率 = 1

2. 安全边际率 = 安全边际 / 实际销售量 = (实际销售量 - 盈亏平衡点的业务量) / 实际销售量 = 1 - 盈亏平衡点的业务量 / 实际销售量 = 1 - 盈亏平衡作业率

因此: 安全边际率 = 1 - 盈亏平衡作业率, 所以: 盈亏平衡作业率 + 安全边际率 = 1

12. 【正确答案】C

【答案解析】财务杠杆系数 = 基期息税前利润 / (基期息税前利润 - 基期税前利息 - 基期税前优先股股利), 所以, 在其他因素不变的情况下: (1) 利息或优先股股利越大, 则财务杠杆系数越大; (2) EBIT 越大, 则财务杠杆系数越小。

13. 【正确答案】D

【答案解析】实际利率 =  $(1 + 10\%/2)^2 - 1 = 10.25\%$

14. 【正确答案】A

【答案解析】净现值 = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值 =  $300 \times (P/A, 12\%, 15) \times (P/F, 12\%, 1) - 1000 = 300 \times 6.8109 \times 0.8929 - 1000 = 824.44$  (万元)

15. 【正确答案】B

【答案解析】再订货点 =  $36000 / 360 \times 5 + 1000 = 1500$  (件)

16. 【正确答案】D

【答案解析】净资产收益率 = 净利润 / 所有者权益 = 总资产净利率  $\times$  权益乘数 = 营业净利率  $\times$  总资产周转率  $\times$  权益乘数, 选项 D 错误。

17. 【正确答案】D

【答案解析】股利支付率 =  $400 / 2000 \times 100\% = 20\%$ , 2021 年度应发放股利 =  $2500 \times 20\% = 500$  (万元)。

【点评】本题考核固定股利支付率政策。

本考点可以考查固定股利支付率政策下的股利计算, 也可以考查这种股利政策的优缺点。本考点隶属于股利政策, 教材列举了四种股利政策, 它们各自的优缺点都可以考查, 也可能出现在文字性的主观题中, 建议综合掌握, 对比记忆。

18. 【正确答案】C

【答案解析】流动比率 =  $(200 + 400 + 900) / 600 = 2.5$ , 速动比率 =  $(200 + 400) / 600 = 1$

【点评】本题考核短期偿债能力分析。

本考点通常可以和长期偿债能力分析结合出题 (比如列出一些指标, 要求判断哪些属于短期偿债能力分析指标或长期偿债能力分析指标), 也可以要求计算相关的指标, 或者说明相关指标反映的问题, 以及考查某一指标的特殊问题 (比如 “一般认为, 生产企业合理的最低流动比率是 2”、“大量使用现金结算的企业其速动比率大大低于 1 是正常现象” 等等)。长短期偿债能力分析指标有多个, 建议综合复习, 对比掌握。

19. 【正确答案】C

【答案解析】租赁折现率 =  $5\% + 2\% = 7\%$ , 残值归旅游公司 (承租人) 所有, 且租金在每年年初支付, 每年租金 = 租赁设备价值 / 预付年金现值系数 = 租赁设备价值 /  $[(P/A, i, n) \times (1+i)] = 1000 / [(P/A, 7\%, 10) \times (1+7\%)] = 1000 / (7.0236 \times 1.07) = 133.06$  (万元)。

【点评】本题考查租赁租金的计算。

本考点可以考查租赁的筹资特点, 也可以考查租金的计算。在租金的计算题目中, 要注意租金的支付时间 (期初支付是预付年金, 期末支付是普通年金), 同时, 注意设备残值的归属 (如果归出租人, 则需要减去残值净收入的现值, 如果归承租人, 则不用考虑残值净收入)。

租赁每期租金的多少, 取决于以下几项因素:

(1) 设备原价及预计残值, 包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费等, 以及该设备租赁期满

后出售可得的收入。

(2) 利息, 指租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息。

(3) 租赁手续费和利润, 其中, 手续费是指租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用, 包括业务人员工资、办公费、差旅费等。

租金的计算

若残值归出租方:

年末支付租金:  $\text{设备价款} - \text{残值} \times (P/F, K, n) = \text{年租金} \times (P/A, K, n)$

年初支付租金:  $\text{设备价款} - \text{残值} \times (P/F, K, n) = \text{年租金} \times (P/A, K, n) \times (1+i)$

若残值归承租方:

年末支付租金:  $\text{设备价款} = \text{年租金} \times (P/A, K, n)$

年初支付租金:  $\text{设备价款} = \text{年租金} \times (P/A, K, n) \times (1+i)$

20. 【正确答案】D

【答案解析】 $(P/F, i, n) = (1+i)^{-n}$ ,  $(P/A, i, n) = [1 - (1+i)^{-n}]/i$ , 所以,  $(P/A, i, n) = [1 - (P/F, i, n)]/i$ , 即本题答案为  $(P/A, i, n) = (1-a)/i$ 。

【点评】对于现值系数和终值系数的表达式要牢记, 如果把题干中的  $(P/F, i, n) = a$  改为  $(F/P, i, n) = a$ , 要求计算  $(F/A, i, n)$ , 则答案为 C。

## 二、多项选择题

1. 【正确答案】AB

【答案解析】贝塔系数等于 1 时的股票要求的收益率  $= R_f + 1 \times (R_m - R_f) = R_m$ , 所以选项 A 的说法正确; 市场风险溢价反映的是市场作为整体对风险的平均“容忍”程度, 也就是市场整体对风险的厌恶程度, 市场整体对风险越是厌恶和回避, 要求的补偿就越高, 所以选项 B 的说法正确; 资本资产定价模型只能大致描绘出证券市场风险与收益的基本情况, 而不能完全确切地揭示证券市场的一切, 所以选项 C 的说法不正确; 资本市场不会对非系统风险给予任何价格补偿, 所以选项 D 的说法不正确。

2. 【正确答案】BD

【答案解析】固定成本是指在特定的业务量范围内不受业务量变动影响, 一定期间的总额能保持相对稳定的成本。例如, 固定折旧费用、房屋租金、行政管理人员工资、财产保险费、广告费、职工培训费、办公费、产品研究与开发费用等, 均属于固定成本, 所以本题正确答案为 BD。

3. 【正确答案】CD

【答案解析】企业财务状况良好, 信用等级高, 债权人愿意向企业提供信用, 企业容易获得债务资金, 所以选项 A 不正确。产品市场稳定的成熟产业, 经营风险低, 因此可提高债务资金比重, 发挥财务杠杆作用, 所以选项 B 不正确。拥有大量固定资产的企业主要通过发行股票融通资金, 所以选项 C 正确。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, 所以选项 D 正确。

4. 【正确答案】ABD

【答案解析】一项作业必须同时满足下列三个条件才可断定为增值作业: ①该作业导致了状态的变化; ②该状态的变化不能由其他作业来完成; ③该作业使其他作业得以进行。

5. 【正确答案】ABCD

【答案解析】对公司来讲, 股票股利的优点主要有:

(1) 发放股票股利不需要向股东支付现金, 在再投资机会较多的情况下, 公司就可以为再投资提供成本较低的资金, 从而有利于公司的发展。

(2) 发放股票股利可以降低公司股票的市场价格, 既有利于促进股票的交易和流通, 又有利于吸引更多的投资者成为公司股东, 进而使股权更为分散, 有效地防止公司被恶意控制。

(3) 股票股利的发放可以传递公司未来发展前景良好的信息, 从而增强投资者的信心, 在一定程度上

上稳定股票价格。

6. 【正确答案】AD

【答案解析】与固定预算法相比，弹性预算的主要优点是考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况。B、C 选项是零基预算法的特点。

7. 【正确答案】ABD

【答案解析】效率比率是某项财务活动中所费与所得的比率，反映投入与产出的关系。利用效率比率指标，可以进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益。选项 A 的说法正确，选项 C 的说法不正确。效率比率中，将利润项目与营业成本、营业收入、资本金等项目加以对比，可以计算出成本利润率、营业利润率和资本金利润率等指标，从不同角度观察比较企业盈利能力的高低及其增减变化情况。选项 B 和选项 D 的说法正确。

8. 【正确答案】CD

【答案解析】动态回收期法只考虑了未来现金净流量现值总和中等于原始投资额现值的部分，没有考虑超过原始投资额现值的部分，选项 C 不正确。互斥方案一般采用净现值法和年金净流量法进行选优决策，由于净现值指标受投资项目寿命期的影响，因而年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法，选项 D 不正确。

9. 【正确答案】AD

【答案解析】发行公司债券的筹资特点：（1）一次筹资数额大（选项 C 错误，选项 D 正确）。（2）筹资使用限制少，与银行借款相比，发行债券募集的资金在使用上具有相对的灵活性和自主性（选项 A 正确）。（3）资本成本较高（选项 B 错误）。（4）提高公司社会声誉。

10. 【正确答案】AD

【答案解析】根据题意可知，平均日需求量 =  $16200/360 = 45$ （件），由于题中告诉了日供应量，因此，本题属于存货陆续供应和使用的情况，根据公式可知，经济订货量 =  $\{(2 \times 16200 \times 25/1) \times [60/(60 - 45)]\}^{1/2} = 1800$ （件），送货期 =  $1800/60 = 30$ （天），平均库存量 =  $1800/2 \times (1 - 45/60) + 20 = 245$ （件），存货平均占用资金 =  $245 \times 10 = 2450$ （元）。

【点评】本题考查经济订货量的陆续模型。

判断基本模型还是陆续模型，看题目条件，外购给出日供应量则是陆续模型。自制给出日产量则是陆续模型。

（1）假设每批订货数为 Q，每日送货量为 P，则该批货全部送达所需日数即送货期为：

送货期 =  $Q/P$

（2）假设每日耗用量为 d，则送货期内的全部耗用量为：

送货期耗用量 =  $Q/P \times d$

（3）存货陆续供应和使用的经济订货量公式为：

$$Q^* = \sqrt{\frac{2KD}{K_c} \times \frac{P}{P-d}}$$

将这一公式代入 TC(Q) 公式，可得出存货陆续供应和使用的经济订货量相关总成本公式为：

$$TC(Q^*) = \sqrt{2KDK_c \times (1 - \frac{d}{P})}$$

（4）经济订货量占用资金 = 经济订货量 / 2 × 存货单价 × (1 - 每日耗用量 / 每日送货量)

### 三、判断题

1. 【正确答案】N

【答案解析】净现值法不适用于寿命期不同的互斥投资方案决策，而年金净流量法适用于寿命期不同的互斥投资方案决策。

2. 【正确答案】N

【答案解析】短期贷款利息的支付方式有收款法、贴现法和加息法三种，付息方式不同，短期借款本金计算也有所不同。

3. 【正确答案】N

【答案解析】定期预算法是指在编制预算时，以固定的会计期间（如日历年度）作为预算期的一种预算编制方法。这种方法的优点是能够使预算期间与会计期间相对应，便于将实际数与预算数进行对比，也有利于对预算执行情况进行分析和评价。

4. 【正确答案】Y

【答案解析】直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。直接筹资方式既可以筹集股权资金（发行股票和吸收直接投资），也可以筹集债务资金（发行债券）。

5. 【正确答案】N

【答案解析】对于可转换公司债券，计算稀释每股收益时，分母的调整项目为假定可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股股数的加权平均数。

6. 【正确答案】Y

【答案解析】股东和经营者分开以后，股东成为委托人，经营者成为代理人，代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。所以，公司制企业存在代理问题。

7. 【正确答案】Y

【答案解析】股权登记日，即有权领取本期股利的股东资格登记截止日期。凡是在此指定日期收盘之前取得公司股票，成为公司在册股东的投资者都可以作为股东享受公司本期分派的股利。在这一天之后取得股票的股东则无权领取本次分派的股利。

8. 【正确答案】Y

【答案解析】筹资费，是指企业在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，如向银行支付的借款手续费，因发行股票、公司债券而支付的发行费等。筹资费用通常在资本筹集时一次性发生，在资本使用过程中不再发生，因此，视为筹资数额的一项扣除。

9. 【正确答案】Y

【答案解析】相关系数为1时，表明两项资产的收益率具有完全正相关的关系，说明两项资产的收益率变化方向和变化幅度完全相同，两项资产的风险完全不能相互抵消，这样的组合不能降低任何风险，组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均值。只要两项资产的相关系数不等于1，那么两项资产的收益率就不是完全正相关，此时可以分散风险，因此资产组合的风险就小于组合中各项资产风险的加权平均值。

10. 【正确答案】Y

【答案解析】敏感性分析的主要优点在于，简单易行，分析结果易于理解，能为企业的规划、控制和决策提供参考，但敏感性分析对决策模型和预测数据具有依赖性，决策模型的可靠程度和数据的合理性，会影响敏感性分析的可靠性。

#### 四、计算分析题

1. (1) 【正确答案】单位变动维修成本 =  $(108 - 100) / (5.0 - 4.0) = 8$  (万元/万小时) (0.5分)

固定维修成本 =  $108 - 8 \times 5.0 = 68$  (万元) (0.5分)

或 =  $100 - 4.0 \times 8 = 68$  (万元)

维修成本的一般方程式为:  $Y = 68 + 8X$  (1分)

【提示】高低点法下，高低点指的是业务量的高低点。

(2) 【正确答案】

2018 年第一季度的维修成本 =  $68 + 8 \times 4.8 = 106.4$  (万元) (1 分)

(3) 【正确答案】

2018 年第一季度的维修成本与 2017 年第三季度维修成本存在差异的原因是：高低点法只采用了历史成本资料中的高点和低点两组数据，代表性较差，并且用方程式预计的维修成本代表历史平均水平，而实际发生额总有一定偶然性。(2 分)

2. (1) 【正确答案】

盈亏平衡销售量 =  $200 / (1.5 - 1.1) = 500$  (台) (0.5 分)

盈亏平衡销售额 =  $500 \times 1.5 = 750$  (万元) (0.5 分)

盈亏平衡作业率 =  $750 / (800 \times 1.5) = 62.5\%$  (1 分)

(2) 【正确答案】

安全边际率 =  $1 - 62.5\% = 37.5\%$

该企业的安全边际率为 37.5%，该企业的经营是安全的。(2 分)

说明：判断依据是企业经营安全程度一般性标准

安全边际率	40%以上	30%~40%	20%~30%	10%~20%	10%以下
经营安全程度	很安全	安全	较安全	值得注意	危险

(3) 【正确答案】 边际贡献率 =  $(1.5 - 1.1) / 1.5 = 26.67\%$

应该达到的销售额 =  $(200 + 150) / 26.67\% = 1312.34$  (万元) (1 分)

3. (1) 【正确答案】 经济订货批量 =  $[(2 \times 3600 \times 72) \div 4]^{1/2} = 360$  (件) (0.5 分)

(2) 【正确答案】 最小存货成本 =  $(2 \times 3600 \times 72 \times 4)^{1/2} = 1440$  (元) (0.5 分)

(3) 【正确答案】 每年订货次数 =  $3600 / 360 = 10$  (次) (0.5 分)

(4) 【正确答案】 交货期内的平均每天需要量 =  $3600 / 360 = 10$  (件) (0.5 分)

(5) 【正确答案】 如果延迟交货 1 天，则交货期为  $10 + 1 = 11$  (天)，交货期内的需要量 =  $11 \times 10 = 110$  (件)，概率为 0.25

如果延迟交货 2 天，则交货期为  $10 + 2 = 12$  (天)，交货期内的需要量 =  $12 \times 10 = 120$  (件)，概率为 0.1

如果延迟交货 3 天，则交货期为  $10 + 3 = 13$  (天)，交货期内的需要量 =  $13 \times 10 = 130$  (件)，概率为 0.05

① 保险储备 B=0 时，再订货点  $R = 10 \times 10 = 100$  (件)

$S = (110 - 100) \times 0.25 + (120 - 100) \times 0.1 + (130 - 100) \times 0.05 = 6$  (件)

$TC(S, B) = 6 \times 5 \times 10 + 0 \times 4 = 300$  (元) (0.5 分)

② 保险储备 B=10 时，再订货点  $R = 100 + 10 = 110$  (件)

$S = (120 - 110) \times 0.1 + (130 - 110) \times 0.05 = 2$  (件)

$TC(S, B) = 2 \times 5 \times 10 + 10 \times 4 = 140$  (元) (0.5 分)

③ 保险储备 B=20 时，再订货点  $R = 100 + 20 = 120$  (件)

$S = (130 - 120) \times 0.05 = 0.5$  (件)

$TC(S, B) = 0.5 \times 5 \times 10 + 20 \times 4 = 105$  (元) (0.5 分)

④ 保险储备 B=30 时，再订货点  $R = 100 + 30 = 130$  (件)

$S = 0$

$TC(S, B) = 30 \times 4 = 120$  (元) (0.5 分)

通过比较得出，最合理的保险储备为 20 件，再订货点为 120 件。(1 分)

## 五、综合题

1. (1) 【正确答案】 ① 因为 A 方案第三年的累计净现金流量 =  $30000 + 30000 + 0 - 60000 = 0$ ，所以该

方案包括投资期的静态回收期=3（年）。（2分）

②净现值=折现的净现金流量之和=30344（元）（2分）

（2）【正确答案】对于A方案由于净现值大于0，所以该方案具备财务可行性；（1分）

对于B方案由于净现值大于0，所以该方案具备财务可行性；（1分）

对于C方案由于净现值大于0，所以该方案具备财务可行性。（2分）

（3）【正确答案】

C方案的年金净流量=净现值×(A/P, 10%, 12)=70000×0.1468=10276（元）（1分）

A方案的年金净流量=6967（元）（1分）

B方案的年金净流量=9370（元）（1分）

因为C方案的年金净流量最大，所以应当选择C方案。（1分）

2.（1）【正确答案】流动资产增长率为20%，20×1年末的流动资产=1000+3000+6000=10000（万元）

20×2年流动资产增加额=10000×20%=2000（万元）（1分）

（2）【正确答案】流动负债增长率为20%，20×1年末的流动负债=1000+2000=3000（万元）

20×2年流动负债增加额=3000×20%=600（万元）（1分）

（3）【正确答案】20×2年公司需增加的营运资金=流动资产增加额-流动负债增加额=2000-600=1400（万元）（1分）

（4）【正确答案】20×2年的销售收入=20000×(1+20%)=24000（万元）

20×2年的净利润=24000×10%=2400（万元）

20×2年的利润留存=2400×(1-60%)=960（万元）（1分）

（5）【正确答案】20×2年需要对外筹集的资金量=1400+320-960=760（万元）（1分）

（6）【正确答案】①年末资产=18000+2000+320=20320（万元）（0.5分）

年末负债=(1000+2000+9000)+600=12600（万元）（0.5分）

年末所有者权益=(2000+4000)+960+760=7720（万元）（1分）

②平均资产=(18000+20320)/2=19160（万元）

平均负债=(12000+12600)/2=12300（万元）

平均资产负债率=12300/19160×100%=64.20%（1分）

总资产周转次数=20000×(1+20%)/19160=1.25（次）

平均所有者权益=(6000+7720)/2=6860（万元）

平均权益乘数=19160/6860=2.79（1分）

净资产收益率=10%×1.25×2.79=34.88%（1分）

（7）【正确答案】

行业标杆企业G公司的净资产收益率=8%×1.5×3.0=36%

己公司20×2年净资产收益率与行业标杆企业的差异=34.88%-36%=-1.12%

营业净利率的不同引起的差额=(10%-8%)×1.5×3.0=9%（1分）

总资产周转次数的不同引起的差额=10%×(1.25-1.5)×3.0=-7.5%（1分）

权益乘数的不同引起的差额=10%×1.25×(2.79-3.0)=-2.63%（1分）

【点评】本题考查资金需要量预测（销售百分比法）、杜邦分析体系、因素分析法。

1. 资金需要量预测（销售百分比法），本考点通常考查销售百分比法的有关计算；在客观题中，可以考查其基本原理、特点。

2. 杜邦分析法通常考查净资产收益率的计算，然后使用因素分析法对本期数据与基期数据（或者行业标准）进行分析，计算出各因素变动对净资产收益率的影响。当然，在客观题中，也可以考查有关杜邦分析的基础知识，比如运用杜邦分析法应该注意的问题、杜邦分析体系的起点及基础等。

净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数

3. 因素分析法包括连环替代法和差额分析法, 都容易在主观题中考查, 特点是集计算与分析于一体。需要特别注意的是, 一定要按题目要求的顺序进行替换分析, 顺序错误, 则结果就会错误。并且注意题目条件是使用连环替代法还是差额分析法, 按照题目要求进行计算, 如果单纯说是因素分析法, 则连环替代法和差额分析法都可以采用, 选择一种方法计算即可。因此考生一定要注意审题。

