

# 税务师

## 财务与会计

### 习题精析班

#### 第一章 财务管理概论

##### 第一节 财务管理概念与内容

**【例题·单选题】**某公司预测将出现通货膨胀，于是提前购置一批存货备用。从财务管理的角度看，这种行为属于（ ）。

- A. 筹资管理                  B. 营运资金管理                  C. 投资管理                  D. 股利分配管理

**【答案】** B

**【解析】**该公司预测将出现通货膨胀，于是提前购置一批存货备用，属于将资金投放于流动资产。从财务管理的角度看，这种行为属于营运资金管理。

##### 第二节 财务管理目标

**【例题·单选题】**下列不属于股东和债权人的利益冲突的解决方式的是（ ）。

- A. 设置借款担保条款                  B. 不再给予新的借款                  C. 事先规定借债用途                  D. 解聘

**【答案】** D

**【解析】**对股东和债权人的利益冲突，通常采用的主要解决方式包括：（1）限制性借债；（2）收回借款或停止借款。选项 ABC 属于股东和债权人的利益冲突的解决方式；选项 D 属于股东和经营者的利益冲突的解决方式。

**【例题·单选题】**以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务是协调相关者的利益关系，下列不属于股东和经营者利益冲突解决方式的是（ ）。

- A. 因经营者绩效不佳被股东解聘                  B. 因经营者经营绩效达到规定目标获得绩效股  
C. 因经营者决策失误企业被兼并                  D. 因经营者经营不善导致公司贷款被银行提前收回

**【答案】** D

**【解析】**股东和经营者利益冲突通常可采用以下主要方式解决：（1）解聘；（2）接收；（3）激励（股票期权、绩效股）。选项 D 属于股东和债权人利益冲突的解决方式。

**【例题·多选题】**公司制企业可能存在经营者和股东之间的利益冲突，解决这一冲突的方式有（ ）。

- A. 解聘                  B. 接收                  C. 收回借款                  D. 授予股票期权                  E. 限制性借债

**【答案】** ABD

**【解析】**股东和经营者利益冲突通常可采用以下主要方式解决：（1）解聘；（2）接收；（3）激励（股票期权、绩效股）。选项 ABD 正确。

**【例题·多选题】**对股东和债权人的利益冲突，通常采用的解决方式包括（ ）。

- A. 收回借款或停止借款                  B. 限制性借债                  C. 采取扩招雇员措施                  D. 股权激励                  E. 增加设备更新改造支出

**【答案】** AB

**【解析】**对股东和债权人的利益冲突，通常采用的主要解决方式包括：（1）限制性借债；（2）收回借款或停止借款。选项 A、B 正确。

**【例题·多选题】**以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务就是协调相关者的利益关系，下列属于股东和债权人利益冲突的解决方式有（ ）。

- A. 通过市场约束债权人                  B. 收回借款或停止借款                  C. 限制性借债                  D. 压缩投资                  E. 股权激励

**【答案】** BC

**【解析】**股东和债权人利益冲突的主要解决方式有：（1）限制性借债。债权人通过事先规定借债用途限制、借债担

保条款和借债信用条件,使股东不能通过一些方式削弱债权人的债权价值。(2)收回借款或停止借款。选项 BC 正确。

### 第三节 财务管理环境

**【例题·单选题】**下列各项措施中,无助于企业应对通货膨胀的是( )。

- A. 发行固定利率债券 B. 签订固定利率的借款合同 C. 签订固定价格长期购货合同 D. 签订固定价格长期销货合同

**【答案】D**

**【解析】**发行固定利率债券和签订固定利率的借款合同,都能保持资本成本的稳定,并应对通货膨胀;选项 AB 正确;与客户应签订长期购货合同,以减少物价上涨造成的损失,属于应对通货膨胀的措施,选项 C 正确;签订固定价格的长期销货合同,会损害企业的利益,无助于应对通货膨胀,选项 D 错误。

**【例题·多选题】**下列各项中,属于衍生金融工具的有( )。

- A. 股票 B. 互换 C. 债券 D. 掉期 E. 票据

**【答案】BD**

**【解析】**衍生金融工具又称派生金融工具,是在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的金融工具,如各种远期合约、互换、掉期等,种类非常复杂、繁多,具有高风险、高杠杆效应的特点。选项 A、C、E 属于基本金融工具。选项 BD 属于衍生金融工具。

**【例题·多选题】**下列与利率相关的各项中,影响风险补偿率的有( )。

- A. 通货膨胀预期补偿率 B. 期限风险补偿率 C. 流动性风险补偿率 D. 违约风险补偿率 E. 纯利率

**【答案】BCD**

**【解析】**根据:名义利率=纯利率+通货膨胀预期补偿率+风险补偿率=纯利率+通货膨胀预期补偿率+违约风险补偿率+流动性风险补偿率+期限风险补偿率,选项 B、C、D 均影响风险补偿率,选项 BCD 正确。

### 第四节 货币时间价值

**【例题·单选题】**某公司预存一笔资金,年利率为*i*,从第六年开始连续 10 年可在每年年初支取现金 200 万元,则预存金额的计算正确的是( )。

- A.  $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 5)$  B.  $200 \times (P/A, i, 10) \times [(P/F, i, 4) + 1]$   
C.  $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 4)$  D.  $200 \times (P/A, i, 10) \times [(P/F, i, 5) - 1]$

**【答案】C**

**【解析】**本题属于求递延年金现值问题,该递延年金递延期  $m=4$ ,收花期  $n=10$ 。预存金额=该递延年金的现值= $200 \times (P/A, i, 10) \times (P/F, i, 4)$  或  $=20 \times [(P/A, i, 14) - (P/A, i, 4)]$  或  $=200 \times (F/A, i, 10) \times (P/F, i, 14)$ 。选项 C 正确。

**【例题·单选题】**某年金在前 2 年无现金流入,后五年每年年初发生现金流入 300 万元,则该年金按 10% 的年利率折现的现值为( ) 万元。

- A.  $300 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1)$  B.  $300 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2)$   
C.  $300 \times (P/F, 10\%, 5) \times (P/A, 10\%, 1)$  D.  $300 \times (P/F, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2)$

**【答案】A**

**【解析】**由于该项递延年金自第 3 年开始连续 5 年每年年初现金流入 300 万元,因此递延期为 1 年,期数为 5 年;该年金按 10% 的年利率折现的现值  $P=300 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1)$ 。选项 A 正确。

**【例题·单选题】**某项银行贷款本金为 100 万元,期限为 10 年、利率为 8%,每年年末等额偿还本息,则每年偿还额的计算式为( )。

- A.  $100 / (F/A, 8\%, 10)$  B.  $100 \times (1+8\%) / (F/A, 8\%, 10)$   
C.  $100 \times (1+8\%) / (P/A, 8\%, 10)$  D.  $100 / (P/A, 8\%, 10)$

**【答案】D**

**【解析】**本题属于求资本回收额的问题。每年偿还额  $A=100 / (P/A, 8\%, 10)$ 。选项 D 正确。

**【例题·单选题】**下列各项中，与普通年金终值系数互为倒数的是（ ）。

- A. 预付年金现值系数      B. 普通年金现值系数      C. 偿债基金系数      D. 资本回收系数

**【答案】** C

**【解析】** 偿债基金系数与普通年金终值系数互为倒数，选项 C 正确。

**【例题·多选题】**下列关于货币时间价值系数关系的表述中，正确的有（ ）。

- A. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数关系  
B. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数关系  
C. 复利终值系数和单利现值系数互为倒数关系  
D. 单利终值系数和单利现值系数互为倒数关系  
E. 普通年金现值系数和普通年金终值系数互为倒数关系

**【答案】** ABD

**【解析】** 本题考察资金时间价值系数之间的联系，复利终值系数和单利现值系数并不互为倒数，选项 C 错误；普通年金现值系数和普通年金终值系数并不互为倒数，选项 E 错误，选项 ABD 正确。

**【例题·多选题】**下列关于各项年金的表述中，正确的有（ ）。

- A. 预付年金与普通年金的区别仅在于收付款时间的不同  
B. 普通年金终值是每次收付款的复利终值之和  
C. 永续年金无法计算其终值  
D. 递延年金无法计算其现值  
E. 递延年金的终值与普通年金的终值计算方法一样

**【答案】** ABCE

**【解析】** 递延年金可以计算其现值，选项 D 错误。

## 第五节 风险与收益

**【例题·单选题】**某公司拟购买甲股票和乙股票构成的投资组合，两种股票各购买 50 万元， $\beta$  系数分别为 2 和 0.6，则该投资组合的  $\beta$  系数为（ ）。

- A. 1.2      B. 2.6      C. 1.3      D. 0.7

**【答案】** C

**【解析】** 该投资组合的  $\beta$  系数 =  $2 \times 50\% + 0.6 \times 50\% = 1.3$ 。选项 C 正确。

**【例题·多选题】**下列关于证券资产组合风险的表述中，正确的有（ ）。

- A. 证券资产组合中的非系统性风险能随着资产种类的增加而逐渐减小  
B. 证券资产组合中的系统性风险能随着资产种类增加而不断降低  
C. 当资产组合的收益率的相关系数大于零时，组合的风险小于组合中各项资产风险的加权平均值  
D. 当资产组合的收益率具有完全负相关关系时，组合风险可以充分地相互抵消  
E. 当资产组合的收益率具有完全正相关关系时，组合的风险的等于组合中各项资产风险的加权平均值

**【答案】** ADE

**【解析】** 证券资产组合中的非系统性风险能随着资产种类的增加而逐渐减小，选项 A 正确；系统风险不可以分散，选项 B 错误；当相关系数等于 1 时，两项资产的收益率具有完全正相关的关系，即它们的收益率变化方向和变化幅度完全相同，组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均值，选项 C 错误，选项 E 正确；当两项资产的收益率完全负相关时，两项资产的风险可以充分地相互抵消，甚至完全消除，选项 D 正确。

**【例题·单选题】**某公司股票的必要收益率为  $R$ ， $\beta$  系数为 1.5，市场平均收益率为 10%，假设无风险收益率和该公司股票的  $\beta$  系数不变，则市场平均收益率上升到 15% 时，该股票必要收益率变为（ ）。

- A.  $R+7.5\%$       B.  $R+22.5\%$       C.  $R+15\%$       D.  $R+5\%$

**【答案】** A

**【解析】** 当市场平均收益率为 10% 时，该股票的必要收益率  $R = \text{无风险收益率} + 1.5 \times (10\% - \text{无风险收益率})$ ，当市场平

均收益率为 15%时, 则该股票的必要收益率增加 7.5% ( $5\% \times 1.5$ ), 所以该股票的必要收益率= $R+7.5\%$ 。选项 A 正确。

**【例题·单选题】** 2016 年, MULTEX 公布的甲公司股票的  $\beta$  系数是 1.15, 市场上短期国库券利率为 3%、标准普尔股票价格指数的收益率是 10%, 则 2016 年甲公司股票的必要收益率是 ( )。

- A. 10.50%      B. 11.05%      C. 10.05%      D. 11.50%

**【答案】** B

**【解析】** 根据资本资产定价模型, 2016 年甲公司股票的必要收益率= $3\%+1.15 \times (10\%-3\%)=11.05\%$ , 选项 B 正确。

**【例题·单选题】** 某证券资产组合由甲、乙、丙三只股票构成,  $\beta$  系数分别为 0.6、1.0 和 1.5, 每股市价分别为 8 元、4 元、和 20 元, 股票数量分别为 400 股、200 股和 200 股。假设当前短期国债收益率为 3%, 股票价值指数平均收益率为 10%, 则该证券资产组合的风险收益率是 ( )。

- A. 8.63%      B. 11.63%      C. 7.63%      D. 10.63%

**【答案】** C

**【解析】** 该证券资产组合的  $\beta$  系数= $[0.6 \times (8 \times 400) / (8 \times 400 + 4 \times 200 + 20 \times 200)] + [1 \times (4 \times 200) / (8 \times 400 + 4 \times 200 + 20 \times 200)] + [1.5 \times (20 \times 200) / (8 \times 400 + 4 \times 200 + 20 \times 200)] = 1.09$ , 该证券资产组合的风险收益率= $1.09 \times (10\%-3\%) = 7.63\%$ 。选项 C 正确。

**【例题·多选题】** 甲公司持有的证券资产组合由 X、Y 两只股票构成, 对应单项资产  $\beta$  系数分别为 0.6 和 0.8, 每股市价分别为 5 元和 10 元, 股票数量分别为 1000 股和 2000 股。假设短期国债的利率为 4%, 市场组合收益率为 10%。下列关于该证券资产组合的表述中正确的有 ( )。

- A. 必要收益率为 8.56%  
B. 无风险收益率为 4%  
C. 风险收益率为 7.6%  
D. 市场风险溢酬为 10%  
E. 证券资产组合的  $\beta$  系数为 0.76

**【答案】** ABE

**【解析】** 短期国债的利率即为无风险收益率 4%, 选项 B 正确; 市场风险溢酬= $10\%-4\%=6\%$ , 选项 D 错误; 该证券资产组合的  $\beta$  系数= $0.6 \times [(5 \times 1000) / (5 \times 1000 + 10 \times 2000)] + 0.8 \times [(10 \times 2000) / (5 \times 1000 + 10 \times 2000)] = 0.76$ , 选项 E 正确; 该证券资产组合的风险收益率= $0.76 \times 6\% = 4.56\%$ , 选项 C 错误; 该证券资产组合的必要收益率= $4\%+4.56\%=8.56\%$ , 选项 A 正确。

**【例题·多选题】** 下列关于资本资产定价模型的表述中, 正确的有 ( )。

- A. 如果无风险收益率提高, 则市场上所有资产的必要收益率均提高  
B. 如果某项资产的  $\beta=1$ , 则该资产的必要收益率等于市场平均收益率  
C. 如果市场风险溢酬提高, 则市场上所有资产的风险收益率均提高  
D. 市场上所有资产的  $\beta$  系数都应当是正数  
E. 如果市场对风险的平均容忍程度越高, 则市场风险溢酬越小

**【答案】** ABE

**【解析】** 根据资本资产定价模型的表达式: 必要收益率=无风险收益率+ $\beta \times$  (市场平均收益率-无风险收益率), 选项 A 正确; 市场组合的必要收益率等于市场平均收益率, 其  $\beta$  系数等于 1, 选项 B 正确;  $\beta$  系数也可以是负数或者 0, 选项 D 错误; 如果  $\beta$  系数为 0, 市场风险溢酬变化, 不影响该资产的风险收益率, 选项 C 错误; 市场对风险的平均容忍程度越高, 则要求的补偿就越低, 市场风险溢酬越小, 选项 E 正确。

## 第二章 财务预测和财务预算

### 第一节 资金需要量预测

**【例题·单选题】** 甲公司采用销售百分比法预测 2017 年外部资金需要量, 2017 年销售收入将比上年增长 20%。2016 年度销售收入为 2000 万元, 敏感资产和敏感负债分别占销售收入的 59%和 14%, 销售净利率为 10%, 股利支付率为 60%。若甲公司 2017 年销售净利率、股利支付率均保持不变, 则甲公司 2017 年外部融资需求量为 ( ) 万元。

A. 36            B. 60            C. 84            D. 100

【答案】C

【解析】甲公司 2017 年外部融资需求量=2000×20%×(59%-14%)-2000×(1+20%)×10%×(1-60%)=84(万元)，选项 C 正确。

【例题·单选题】甲公司近年现金占用与销售收入之间的关系如下表所示：    万元。

年度	销售收入(万元)	现金占用(万元)
2017	118	90
2018	127	80
2019	145	110
2020	148	105

根据高低点法预测的甲公司 2021 年不变资金为( )。

A. 61            B. 0            C. 11            D. 31

【答案】D

【解析】根据高低点法的要求，选取 2017 年和 2020 年资料，求得：单位变动资金=(105-90)/(148-118)=0.5，则预测的甲公司 2021 年不变资金=105-148×0.5=31(万元)，或者，预测的甲公司 2021 年不变资金=90-118×0.5=31(万元)。选项 D 正确。

【例题·单选题】甲公司 2018 年度销售收入 500 万元、资金需要量 90 万元；2017 年度销售收入 480 万元、资金需要量 72 万元；2016 年度销售收入 560 万元、资金需要量 80 万元。若甲公司预计 2019 年度销售收入 600 万元，则采用高低点法预测的资金需要量是( )万元。

A. 100            B. 75            C. 84            D. 96

【答案】C

【解析】根据题中资料，取 2016 年和 2017 年两年的数据，按照高低点法得出： $b=(80-72)/(560-480)=0.1$ ； $a=80-560\times 0.1=24$ (万元) 资金需要量模型为： $Y=24+0.1X$ 。2019 年预测的资金需要量= $24+0.1\times 600=84$ (万元)。选项 C 正确。

## 第二节 利润预测

【例题·单选题】某企业上年度甲产品的销售数量为 10000 件，销售价格为每件 18000 元，单位变动成本为 12000 元，固定成本总额为 50000000 元。若企业要求本年度甲产品的利润总额增长 12%，则在其他条件不变的情况下，应将甲产品的单位变动成本降低( )。

A. 0.67%            B. 2.00%            C. 1.00%            D. 2.40%

【答案】C

【解析】该企业上年度甲产品的利润= $10000\times(18000-12000)-50000000=10000000$ (元)，利润总额增长 12%时，单位变动成本= $18000-[10000000\times(1+12\%)+50000000]/10000=11880$ (元)，单位变动成本的变动百分比= $(11880-12000)/12000=-1\%$ ，也就是单位变动成本降低 1%，选项 C 正确。

【例题·单选题】甲公司只生产一种产品，每件产品的单价为 5 元，单价的敏感系数为 5。假定其他条件不变，甲公司盈亏平衡时的产品单价是( )元。

A. 3            B. 3.5            C. 4            D. 4.5

【答案】C

【解析】当息税前利润降为 0 时，根据，单价敏感系数=利润变动百分比/单价变动百分比= $[(0-EBIT)/EBIT]/[(单价-5)/5]=-1/[(单价-5)/5]=5$ ，单价=4 元。即，假定其他条件不变，甲公司盈亏平衡时的产品单价为 4 元。

【例题·单选题】某公司生产和销售单一产品，该产品单位边际贡献为 2 元，2021 年销售量为 40 万件，利润为 50 万元。假设成本性态保持不变，则销售量的利润敏感系数是( )。

A. 0.60            B. 0.80            C. 1.25            D. 1.60

【答案】D



**【解析】**固定成本=单位边际贡献×销量-利润=40×2-50=30(万元)。假设销量上升10%，变化后的销量=40×(1+10%)=44(万件)，变化后的利润=44×2-30=58(万元)，利润变化的百分比=(58-50)/50=16%，销售量的敏感系数=16%/10%=1.6。

**【例题·计算分析题】**甲制药公司2019年5月为生产W新药自行建造一条生产线，实际发生工程成本600万元，2019年12月该生产线达到预定可使用状态并投入使用，预计使用年限为10年，预计净残值率为10%，采用年限平均法计提折旧。

W新药于2020年投产，年生产2万瓶并已在当年全部销售，每瓶售价为480元。W新药每瓶材料成本为50元、变动制造费用15元、包装成本13元，按年销售额的7%支付广告费。

参与W新药项目的成员包括：2名管理人员，每人每年的固定工资为12万元；20名生产人员，每人每年的固定工资为6万元，另按每瓶10元支付计件工资；5名销售人员，每人每年的固定工资为4.8万元，另按年销售额的3%支付提成收入，不考虑其他相关税费。

根据上述资料，回答下列问题：

1. 本量利分析模型下，甲公司2020年生产W新药的固定成本为( )万元。

- A. 198      B. 222      C. 232      D. 282

**【答案】**B

**【解析】**甲公司2020年生产W新药的固定成本=600×(1-10%)/10+2×12+20×6+5×4.8=222(万元)。选项B正确。

2. 甲公司2020年生产W新药实现税前利润为( )万元。

- A. 406      B. 466      C. 486      D. 456

**【答案】**B

**【解析】**W新药单位变动成本=50+15+13+480×7%+10+480×3%=136(元)，甲公司2020年生产W新药实现税前利润=(480-136)×2-222=466(万元)。选项B正确。

3. 甲公司2020年生产W新药盈亏临界点销售额为( )万元。

- A. 393.49      B. 309.77      C. 297.31      D. 301.02

**【答案】**B

**【解析】**甲公司2020年生产W新药盈亏临界点销售额=222/[(480-136)/480]=309.77(万元)。选项B正确。

4. 假定2021年甲公司生产的W新药固定成本降低10%，其他条件保持不变，则甲公司生产W新药的固定成本的敏感系数为( )。

- A. -0.45      B. -0.50      C. 0.50      D. 0.45

**【答案】**B

**【解析】**当W新药固定成本降低10%时，W新药2021年税前利润=(480-136)×2-222×(1-10%)=488.2(万元)，2021年税前利润变动率=(488.2-466)/466=5%，则：甲公司生产W新药的固定成本的敏感系数=5%/(-10%)=-0.50。选项B正确。

### 第三节 财务预算

**【例题·单选题】**相对于增量预算，下列关于零基预算的表述中错误的是( )。

- A. 预算编制成本相对较高    B. 预算编制工作量相对较少    C. 以零为起点编制预算    D. 不受历史期不合理因素的影响

**【答案】**B

**【解析】**相对于增量预算，零基预算编制工作量较大。选项B错误。

**【例题·多选题】**与增量预算法相比，下列关于零基预算法特点的表述中错误的有( )。

- A. 容易受历史经济活动中的不合理因素影响，预算编制难度加大  
B. 预算编制工作量较大、成本较高  
C. 认为企业现有业务活动是合理的，不需要进行调整  
D. 特别适用于不经常发生的预算项目或预算编制基础变化较大的预算项目

E. 有助于增加预算编制的透明度，有利于进行预算控制

【答案】AC

【解析】零基预算法是指企业不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡，形成预算的预算编制方法。选项 A 错误。增量预算法认为企业现有业务活动是合理的，不需要进行调整。选项 C 错误。

【例题·单选题】下列关于固定预算法与弹性预算法的表述错误的有（ ）。

A. 固定预算法一般适用于经营业务稳定，生产产品产销量稳定，能准确预测产品需求及产品成本的企业，也可用于编制固定费用预算

B. 固定预算法又称静态预算法，是在成本性态分析的基础上，依据业务量、成本和利润之间的联动关系，按照预算期内可能的一系列业务量(如生产量、销售量、工时等)水平编制系列预算的方法

C. 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。主要缺点是：一是编制工作量大；二是市场及其变动趋势预测的准确性、预算项目与业务量之间依存关系的判断水平等会对弹性预算的合理性造成较大影响

D. 弹性预算适用于企业各项预算的编制，特别是市场、产能等存在较大不确定性，且其预算项目与业务量之间存在明显的数量依存关系的预算项目

【答案】B

【解析】固定预算法又称静态预算法，是指在编制预算时，只将预算期内正常、可实现的某一固定的业务量（如生产量、销售量等）水平作为唯一基础来编制预算的方法。弹性预算法又称动态预算法，是在成本性态分析的基础上，依据业务量、成本和利润之间的联动关系，按照预算期内可能的一系列业务量(如生产量、销售量、工时等)水平编制系列预算的方法。选项 B 错误。

【例题·单选题】企业根据上一期预算执行情况和新的预测结果，按既定的预算编制周期和滚动频率，对原有的预算方案进行调整和补充、逐期滚动、持续推进的预算编制方法是指（ ）。

A. 固定预算法 B. 弹性预算法 C. 定期预算法 D. 滚动预算法

【答案】D

【解析】滚动预算法是指企业根据上一期预算执行情况和新的预测结果，按既定的预算编制周期和滚动频率，对原有的预算方案进行调整和补充、逐期滚动、持续推进的预算编制方法。选项 D 正确。

### 第三章 筹资与股利分配管理

#### 第一节 筹资管理概述

【例题·多选题】下列属于企业股权筹资方式的有（ ）。

A. 利用留存收益 B. 银行借款 C. 处置子公司股权 D. 吸收直接投资 E. 收购子公司其他股东的股权

【答案】AD

【解析】利用留存收益和吸收直接投资均属于企业股权筹资方式。选项 AD 正确。

#### 第二节 筹资方式

【例题·单选题】与发行公司债券相比，银行借款筹资的优点是（ ）。

A. 资本成本较低 B. 资金使用的限制条件少 C. 能提高公司的社会声誉 D. 单次筹资数额较大

【答案】A

【解析】银行借款的筹资特点有：（1）筹资速度快；（2）资本成本较低；（3）筹资弹性较大；（4）限制条款多；（5）筹资数额有限。选项 A 正确。

【例题·单选题】与银行借款相比，下列各项中，不属于发行债券筹资特点的有（ ）。

A. 资本成本较高 B. 一次筹资数额较大 C. 募集资金使用限制较多 D. 提高公司的社会声誉

【答案】C

【解析】本题考察发行债券筹资特点。与银行借款相比，发行债券筹集资金的使用限制条件少，选项 C 不属于发行债券的筹资特点。

**【例题·多选题】**与其他融资方式相比，下列属于融资租赁筹资方式特点的有（ ）。

- A. 无需大量资金就能迅速获得资产
- B. 财务风险小
- C. 筹资的限制条件较多
- D. 能延长资金融通的期限
- E. 资金成本负担较低

**【答案】** ABD

**【解析】**融资租赁的筹资特点有：（1）无须大量资金就能迅速获得资产。（2）财务风险小。（3）筹资的限制条件较少。（4）租赁能延长资金融通的期限。（5）资本成本负担较高。选项 ABD 正确。

**【例题·单选题】**下列关于筹资方式创新的表述中错误的是（ ）。

- A. 商业票据融资是指通过商业票据进行融通资金
- B. 中期票据的发行期限不能超过 6 个月
- C. 股权众筹融资主要是指通过互联网形式进行公开小额股权融资的活动
- D. 能效信贷，是指银行业金融机构为支持用能单位提高能源利用效率，降低能源消耗而提供的信贷融资

**【答案】** B

**【解析】**中期票据的发行期限在 1 年以上，一般 3~5 年，最长可达 10 年。选项 B 错误。

### 第三节 资本成本与资本结构

**【例题·单选题】**某公司向银行借款 2000 万元，年利率为 8%，筹资费率为 0.5%，该公司适用的所得税税率为 25%，则该笔借款的资本成本是（ ）。

- A. 6.00%
- B. 6.03%
- C. 8.00%
- D. 8.04%

**【答案】** B

**【解析】**该笔借款的资本成本  $K=8\% \times (1-25\%) \div (1-0.5\%)=6.03\%$ 。选项 B 正确。

**【例题·单选题】**甲公司以 680 万元价格溢价发行面值为 600 万元、期限 3 年、年利率为 8% 的公司债券，每年付息一次、到期一次还本。该批债券的筹资费用率为 2%，适用的企业所得税税率为 25%，则甲公司该批债券的资本成本是（ ）。

- A. 5.12%
- B. 6.12%
- C. 5.40%
- D. 5.65%

**【答案】** C

**【解析】**甲公司该批债券的资本成本  $= [600 \times 8\% \times (1-25\%)] / [680 \times (1-2\%)] = 5.40\%$ 。选项 C 正确。

**【例题·单选题】**某公司当前的普通股股价为 16 元/股，每股筹资费用率为 3%，其上年支付的每股股利为 2 元，预计股利每年增长 5%，今年的股利将于近期支付，则该公司留存收益资本成本是（ ）。

- A. 17.50%
- B. 18.13%
- C. 18.78%
- D. 19.21%

**【答案】** B

**【解析】**该公司留存收益资本成本  $= [2 \times (1+5\%)] / 16 + 5\% = 18.13\%$ ，选项 B 正确。

**【例题·计算题】**甲公司 2019 年年初资本总额为 1500 万元，资本结构如下表：

资本来源	筹资金额
股本	50 万股（面值 1 元、发行价格 16 元）
资本公积	750 万元
长期借款	500 万元（5 年期、年利率 8%，分期付息一次还本）
应付债券	200 万元（按面值发行、3 年期、年利率 5%，分期付息一次还本）

（1）甲公司因需要筹集资金 500 万元，现有两个方案可供选择，并按每股收益无差别点分析法确定最优筹资方案。  
方案一：采用发行股票方式筹集资金。发行普通股 20 万股，股票的面值为 1 元，发行价格 25 元。

方案二：采用发行债券方式筹集资金。期限 3 年，债券票面年利率为 6%，按面值发行，每年年末付息，到期还本。

（2）预计 2019 年度息税前利润为 200 万元。



(3) 甲公司筹资后，发行的普通股每股市价为 28 元，预计 2020 年每股现金股利为 2 元，预计股利每年增长 3%。

(4) 甲公司适用的企业所得税税率为 25%。

不考虑筹资费用和其他因素影响。根据上述资料，回答以下问题：

1. 针对以上两个筹资方案，每股收益无差别点的息税前利润是（ ）万元。

- A. 150      B. 163      C. 160      D. 155

【答案】D

【解析】根据， $[(EBIT-500 \times 8\% - 200 \times 5\%) \times (1-25\%)] / (50+20) = [(EBIT-500 \times 8\% - 200 \times 5\% - 500 \times 6\%) \times (1-25\%)] / 50$ ，解得：EBIT=155（万元）。即，每股收益无差别点的息税前利润为 155 万元。选项 D 正确。

2. 甲公司选定最优方案并筹资后，其普通股的资本成本是（ ）。

- A. 8.14%      B. 7.14%      C. 10.14%      D. 11.14%

【答案】C

【解析】甲公司普通股的资本成本=2/28+3%=10.14%。选项 C 正确。

3. 甲公司选定最优方案并筹资后，其加权资本成本是（ ）。

- A. 7.06%      B. 8.07%      C. 7.47%      D. 8.47%

【答案】A

【解析】因为预计甲公司 2019 年度息税前利润 200 万元大于每股收益无差别点的息税前利润 155 万元，所以甲公司应采用方案二进行筹资。筹资后，其加权资本成本=8%×(1-25%)×500/(1500+500)+5%×(1-25%)×200/(1500+500)+6%×(1-25%)×500/(1500+500)+10.14%×(50+750)/(1500+500)=7.06%。选项 A 正确。

4. 甲公司选定最优方案并筹资后，假设甲公司 2019 年实现息税前利润与预期的一致，其他条件不变，则甲公司 2020 年的财务杠杆系数是（ ）。

- A. 1.50      B. 1.80      C. 1.67      D. 1.33

【答案】C

【解析】甲公司 2020 年的财务杠杆系数=200/(200-500×8%-200×5%-500×6%)=1.67。选项 C 正确。

#### 第四节 股利分配

【例题·单选题】以本公司持有的其他公司的股票或政府公债等证券向股东发放的股利，属于（ ）。

- A. 现金股利      B. 负债股利      C. 股票股利      D. 财产股利

【答案】D

【解析】财产股利，是公司以现金以外的资产支付的股利，主要有两种形式：一是证券股利，即以本公司持有的其他公司的有价证券或政府公债等证券作为股利发放；二是实物股利，即以公司的物资、产品或不动产等充当股利。以本公司持有的其他公司的股票或政府公债等证券向股东发放的股利，属于财产股利。选项 D 正确。

【例题·单选题】实施股票分割与发放股票股利产生的效果相似，它们都会（ ）。

- A. 改变股东权益结构      B. 增加股东权益总额      C. 降低股票每股价格      D. 降低股票每股面值

【答案】C

【解析】实施股票分割与发放股票股利都会降低股票每股价格，股票分割不影响股东权益的结构，股票股利的发放不影响每股面值，实施股票分割与发放股票股利均不增加股东权益总额。

#### 第四章 投资管理

##### 第二节 固定资产投资管理

【例题·单选题】甲公司计划进行一项固定资产投资，总投资额 600 万元，预计该固定资产投产后第一年的流动资产需用额为 50 万元，流动负债需用额 10 万元；预计该固定资产投产后第二年的流动资产需用额为 80 万元，流动负债需用额 25 万元。则该固定资产投产后第二年流动资金投资额是（ ）万元。

- A. 25      B. 15      C. 40      D. 55

【答案】B

**【解析】**该固定资产投产后第一年流动资金投资额=50-10=40（万元），该固定资产投产后第二年流动资金投资额=(80-25)-40=15（万元）。选项 B 正确。

**【例题·单选题】**甲公司拟购买一台价值 40 万元的设备，预计使用年限为 5 年，采用年限平均法计提折旧，预计净残值为零。该设备预计每年为公司实现销售收入 50 万元，相应付现成本 22 万元。适用的企业所得税税率为 25%，假设不考虑其他相关税费，会计折旧方法与税法规定一致，则该设备经营期每年现金净流量为（ ）万元。

- A. 28                      B. 115                      C. 50                      D. 23

**【答案】D**

**【解析】**设备折旧=40/5=8（万元），该设备经营期每年现金净流量=50×（1-25%）-22×（1-25%）+8×25%=23（万元）。

**【例题·单选题】**某投资项目某年的销售收入为 600000 元，付现成本为 400000 元，折旧额为 100000 元，所得税税率为 25%，则该项目经营期现金净流量为（ ）元。

- A. 250000                      B. 175000                      C. 75000                      D. 100000

**【答案】B**

**【解析】**该年经营期现金净流量=(600000-400000-100000)×（1-25%）+100000=175000（元），选项 B 正确。

**【例题·计算题】**黄河公司因技术改造需要，2019 年拟引进一套生产线，有关资料如下：

(1) 该套生产线总投资 520 万元，建设期 1 年，2019 年年初投入 100 万元，2019 年年末投入 420 万元。2019 年年末新生产线投入使用，该套生产线采用年限平均法计提折旧，预计使用年限为 5 年（与税法相同），预计净残值为 20 万元（与税法相同）。

(2) 该套生产线预计投产使用第 1 年流动资产需要额为 30 万元，流动负债需要额为 10 万元；预计投产使用第 2 年流动资产需要额为 50 万元，流动负债需要额为 20 万元；生产线使用期满后流动资金将全部收回。

(3) 该套生产线投入使用后，每年将为公司新增销售收入 300 万元，每年付现成本为销售收入的 40%。

(4) 假设该公司适用企业所得税税率为 25%，要求的最低投资报酬率为 10%，不考虑其他相关费用。

(5) 相关货币时间价值系数如下表所示：

根据以上资料，回答下列问题：

年份 (n)	1	2	3	4	5	6
(P/F, 10%, n)	0.90	0.82	0.73	0.68	0.6209	0.56
	91	64	15	30		45
(P/A, 10%, n)	0.90	1.73	2.48	3.16	3.7908	4.35
	91	55	69	99		53

(1) 该套生产线投产后第二年流动资金的投资额是（ ）万元。

- A. 10                      B. 50                      C. 20                      D. 30

**【答案】A**

**【解析】**该套生产线投产后：第一年流动资金投资额=30-10=20（万元），第二年流动资金需用额=50-20=30（万元），第二年流动资金投资额=30-20=10（万元）。

(2) 该套生产线投产后每年产生的经营期现金净流量是（ ）万元。

- A. 170                      B. 175                      C. 165                      D. 160

**【答案】D**

**【解析】**年折旧=(520-20)/5=100（万元），经营期现金净流量=300×（1-25%）-300×40%×（1-25%）+100×25%=160（万元）。

(3) 该套生产线投产后终结期的现金净流量是（ ）万元。

- A. 20                      B. 50                      C. 30                      D. 40

**【答案】B**

**【解析】**该套生产线投产后终结期的现金净流量=20+30=50（万元）。

(4) 该投资项目的净现值是 ( ) 万元。

- A. 71.35      B. 99.22      C. 52.34      D. 90.96

【答案】A

【解析】该投资项目的净现值 $=-100-(420+20) \times (P/F, 10\%, 1) -10 \times (P/F, 10\%, 2) +160 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 1) +50 \times (P/F, 10\%, 6) =71.35$  (万元)。

【例题·单选题】某投资项目各年现金净流量按 13%折现时，净现值大于零；按 15%折现时，净现值小于零。则该项目的内含报酬率一定是 ( )。

- A. 大于 14%      B. 小于 14%      C. 小于 13%      D. 小于 15%

【答案】D

【解析】项目的内含报酬率是使得项目净现值为 0 时的折现率，根据题意，该项目的内含报酬率一定在 13%-15%之间。选项 D 正确。

【例题·单选题】甲公司计划投资一项目，一次性总投资为 100 万元，建设期为 0，经营期为 6 年，该项目的现值指数为 1.5。若当前市场利率为 8%，则该投资项目的年金净流量为 ( ) 万元。[已知  $(P/A, 8\%, 6) =4.6229$ ,  $(F/A, 8\%, 6) =7.3359$ ]

- A. 6.82      B. 16.45      C. 12.45      D. 10.82

【答案】D

【解析】该投资项目的未来现金净流量现值 $=1.5 \times 100 =150$  (万元)，该投资项目的净现值 $=1.5 \times 100 -100 =50$  (万元)，该投资项目的年金净流量 $=50 / (P/A, 8\%, 6) =50 / 4.6229 =10.82$  (万元)。选项 D 正确。

### 第三节 有价证券投资管理

【例题·单选题】甲公司拟发行票面金额为 10000 万元，期限为 3 年的贴现债券。若市场年利率为 10%，则该债券的发行价格为 ( ) 万元。

- A. 7000      B. 7513.15      C. 8108.46      D. 8264.46

【答案】B

【解析】该债券的发行价格 $=10\ 000 / (1+10\%)^3 =7513.15$  (万元)。选项 B 正确。

### 第四节 公司并购与收缩

【例题·多选题】下列属于公司收缩主要方式的有 ( )。

- A. 新设合并      B. 资产剥离      C. 吸收合并      D. 公司分立      E. 分拆上市

【答案】BDE

【解析】公司收缩是指对公司的股本或资产进行重组从而缩减主营业务范围或缩小公司规模的各种资本运作方式。资产剥离、公司分立、分拆上市等是公司收缩的主要方式。选项 BDE 正确。选项 A、C 属于公司并购的方式。

【例题·多选题】下列关于公司收缩的表述中，错误的有 ( )。

- A. 广义的分拆上市是指已上市公司或者尚未上市公司将其中部分业务独立出来单独上市  
B. 资产剥离公告通常会对公司股票市场价值产生消极影响  
C. 资产置换属于资产剥离的一种特殊方式  
D. 公司收缩的主要方式包括资产剥离、公司合并、分拆上市等  
E. 公司收缩的目标是通过收缩战线实现公司的最优规模，因此，其确定标准是看重组后的结果是否缩减了主营业务范围或缩小了公司规模，如果通过资本运作能实现其中一个结果，就可认为这一重组行为是公司收缩

【答案】BD

【解析】资产剥离的消息通常会对股票市场价值产生积极的影响。选项 B 错误；公司合并不属于公司收缩的方式，选项 D 错误。

## 第五章 营运资金管理

1. 乙企业采用的流动资产融资策略为部分波动性流动资产、全部永久性流动资产与非流动资产由长期来源提供资金，

剩余部分波动性流动资产由短期来源提供资金，则该企业采用的是（ ）。

- A. 期限匹配融资策略      B. 保守融资策略      C. 激进融资策略      D. 偏激融资策略

【答案】B

【解析】因为波动性流动资产 > 短期资金来源，所以该企业采用的是保守融资策略。

2. 下列各项流动资产融资策略中，通常最小限度地使用短期融资的是（ ）。

- A. 期限匹配融资策略      B. 适中融资策略      C. 保守融资策略      D. 激进融资策略

【答案】C

【解析】在保守融资策略中，长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产。企业通常以长期融资为波动性流动资产的平均水平融资，短期融资仅用于融通剩余的波动性流动资产，融资风险较低。这种策略通常最小限度地使用短期融资，但由于长期负债成本高于短期负债成本，就会导致融资成本较高、收益较低。

3. 下列属于流动资产的保守融资策略特点的是（ ）。

- A. 长期融资仅支持所有的非流动资产和一部分永久性流动资产  
B. 最大限度地使用短期融资  
C. 长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产  
D. 短期融资支持部分永久性流动资产和所有的波动性流动资产

【答案】C

【解析】在保守融资策略中，长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产。选项 A、B、D 属于激进融资策略的特点。

4. 企业持有现金的动机主要有交易性动机、预防性动机和投机性动机，下列各项中体现了预防性动机的是（ ）。

- A. 为生产经营购买原材料而持有现金      B. 为生产经营支付成本费用而持有现金  
C. 为防止客户临时违约导致资金无法收回而持有现金      D. 为捕捉金融市场的投资机会而持有现金

【答案】C

【解析】企业在现金管理时，要考虑到可能出现的意外情况，应准备一定的预防性现金。选项 C 属于意外事件，所以体现了预防性动机。选项 A、B 是为了满足日常生产经营的需要，所以体现了交易性动机。选项 D 体现了投机性动机。

5. 甲公司 2019 年度存货周转期为 85 天，应收账款周转期为 65 天，应付账款周转期为 80 天，则甲公司 2019 年度的现金周转期为（ ）天。

- A. 70      B. 45      C. 65      D. 50

【答案】A

【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=85+65-80=70（天）。

6. 乙企业目前的波动性流动资产为 200 万元，永久性流动资产为 300 万元，非流动资产为 800 万元。该企业的自发性流动负债、长期负债以及所有者权益总额为 1000 万元，则表明该企业采用的流动资产融资策略为（ ）。

- A. 期限匹配融资策略      B. 保守融资策略      C. 激进融资策略      D. 偏激融资策略

【答案】C

【解析】临时性流动负债=负债及所有者权益合计-自发性流动负债、长期负债以及所有者权益总额=资产合计-自发性流动负债、长期负债以及所有者权益总额=(200+300+800)-1000=300（万元），则该企业波动性流动资产 < 临时性流动负债，表明该企业采用的是激进融资策略，选项 C 正确。

7. 下列关于流动资产投资策略的表述中，错误的是（ ）。

- A. 在宽松的流动资产投资策略下，短缺成本低  
B. 在紧缩的流动资产投资策略下，企业的财务和经营风险较大  
C. 在宽松的流动资产投资策略下，流动资产与销售收入比率高  
D. 制定流动资产投资策略时，不需要权衡资产的收益性和风险性

【答案】D

【解析】增加流动资产投资会增加流动资产的持有成本，降低资产的收益性，减少短缺成本。反之，减少流动资产投资会降低流动资产的持有成本，增加资产的收益性，增加短缺成本。所以制定流动资产投资策略时，需要权衡资产的收益性与风险性。选项D错误。

8. 下列关于流动资产投资策略的表述中，错误的是（ ）。

- A. 在紧缩的流动资产投资策略下，流动资产与销售收入比率较低
- B. 在宽松的流动资产投资策略下，企业的财务和经营风险较小
- C. 采用紧缩的流动资产投资策略，可以节约流动资产的持有成本
- D. 制定流动资产投资策略时，不需要权衡资产的收益性和风险性

【答案】D

【解析】增加流动资产投资会增加流动资产的持有成本，降低资产的收益性，但会提高资产的流动性。反之，减少流动资产投资会降低流动资产的持有成本，增加资产的收益性，但资产的流动性会降低，短缺成本会增加。所以制定流动资产投资策略时，需要权衡资产的收益性与风险性。选项D错误。

9. 下列各项中，属于宽松的流动资产投资策略特点的是（ ）。

- A. 维持高水平的流动资产与销售收入比率
- B. 财务与经营风险较大
- C. 节约流动资产持有成本
- D. 提高企业的收益水平

【答案】A

【解析】宽松的流动资产投资策略下，由于较高的流动性，企业的财务和经营风险较小。但是过多的流动资产投资，无疑会承担较大的流动资产持有成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平。所以选项B、C、D错误。

10. 下列属于流动资产激进融资策略特点的是（ ）。

- A. 短期融资支持部分波动性流动资产
- B. 使用更多的短期融资
- C. 短期融资仅支持全部波动性流动资产
- D. 长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产

【答案】B

【解析】在激进融资策略中，企业以长期融资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。短期融资方式支持剩下的永久性流动资产和所有的波动性流动资产。这种策略观念下，通常使用更多的短期融资。

11. 在制定流动资产投资策略时，需要权衡资产的收益性和风险性，理论上最优的流动资产投资应该是（ ）。

- A. 维持较低水平的流动资产与销售收入比率，使持有成本最低
- B. 维持较高水平的流动资产与销售收入比率，使短缺成本最低
- C. 维持适中水平的流动资产与销售收入比率，使持有成本和短缺成本之和最低
- D. 维持适中水平的流动资产与销售收入比率，使持有成本和短缺成本之和最高

【答案】C

【解析】理论上最优的流动资产投资应该是维持适中水平的流动资产与销售收入比率，使流动资产的持有成本和短缺成本之和最低。

1. 下列各项中，影响应收账款占用资金应计利息的有（ ）。

- A. 变动成本率
- B. 享受现金折扣的顾客比例
- C. 资本成本
- D. 所得税税率
- E. 坏账损失率

【答案】ABC

【解析】应收账款占用资金的应计利息=日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本，而享受现金折扣的顾客比例影响平均收现期，所以选项A、B、C正确。

2. 下列有关延缓现金支出的方法中，正确的有（ ）。

- A. 使用现金浮游量
- B. 推迟应付款的支付
- C. 使用零余额账户
- D. 缩短信用期
- E. 争取现金流出与现金流入同步

【答案】ABCE



**【解析】** 现金支出管理的主要任务是尽可能延缓现金的支出时间，方法包括：（1）使用现金浮游量；（2）推迟应付款的支付；（3）改进员工工资支付模式；（4）争取现金流出与现金流入同步；（5）使用零余额账户。缩短信用期是应收账款管理的内容，所以选项 D 错误。

3. 下列关于短期贷款利息支付方式的表述中，正确的有（ ）

- A. 采用收款法时，短期贷款的实际利率与名义利率相同
- B. 采用贴现法时，短期贷款的实际利率要高于名义利率
- C. 采用加息法时，短期贷款的名义利率是实际利率的 2 倍
- D. 对于同一笔短期贷款，企业应尽量选择收款法支付利息
- E. 对于同一笔短期贷款，企业支付利息的方式对企业当期损益没有影响

**【答案】** ABDE

**【解析】** 选项 C，加息法是银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法，采用加息法时，由于贷款本金分期均衡偿还，借款企业实际只平均使用了贷款本金的一半，却支付了全额利息。这样企业所负担的实际利率便要高于名义利率大约 1 倍。

4. 下列各项属于企业信用政策组成内容的有（ ）。

- A. 信用标准
- B. 收账政策
- C. 信用额度
- D. 销售政策
- E. 经济订货量

**【答案】** AB

**【解析】** 企业信用政策是管理和控制应收账款余额的政策，它由信用标准、信用条件、收账政策组成。

5. 下列各项属于企业信用政策组成内容的是（ ）。

- A. 信用条件
- B. 销售政策
- C. 收账政策
- D. 周转信贷协议
- E. 最佳现金余额

**【答案】** AC

**【解析】** 企业的信用政策包括信用标准、信用条件和收款政策。

6. 下列关于应收账款保理表述中，正确的有（ ）。

- A. 有助于改善企业资产的流动性，增强债务清偿能力
- B. 可分为有追索权保理和无追索权保理
- C. 实质是企业利用未到期应收账款向银行抵押获得短期借款的融资方式
- D. 是一项单纯的收账管理业务
- E. 能降低企业坏账发生的可能性，有效控制坏账风险

**【答案】** ABCE

**【解析】** 应收账款保理业务是将企业的应收账款与货币资金进行置换。企业通过出售应收账款，将流动性稍弱的应收账款置换为具有高度流动性的货币资金，增强了企业资产的流动性，提高了企业的债务清偿能力。选项 A 正确。保理可分为有追索权保理（非买断型）和无追索权保理（买断型）、明保理和暗保理、折扣保理和到期保理。选项 B 正确。应收账款保理，其实质也是一种利用未到期应收账款这种流动资产作为抵押从而获得银行短期借款的一种融资方式。选项 C 正确。保理是一项综合性的金融服务方式，其同单纯的融资或收账管理有本质区别。选项 D 错误。采用应收账款保理后，一方面可提供信用风险控制与坏账担保，帮助企业降低其客户违约的风险，另一方面也可以借助专业的保理商去催收账款，能在很大程度上降低坏账发生的可能性，有效控制坏账风险。选项 E 正确。

7. 企业在利用存货模式计算持有现金总成本时，通常应考虑的因素有（ ）。

- A. 有价证券报酬率
- B. 全年现金需求总量
- C. 每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本
- D. 现金短缺成本
- E. 持有现金的管理成本

**【答案】** ABC

**【解析】** 持有现金总成本=持有成本+转换成本=现金持有量/2×有价证券的报酬率+全年现金需求总量/现金持有量×

每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本，因此选项 A. B. C 是正确的。

8. 下列有关流动资产融资策略的表述中，错误的有（ ）。

- A. 期限匹配融资策略下，流动资产以短期资金来源融通，长期资产以长期资金来源融通
- B. 采用保守融资策略，会导致融资风险较低
- C. 采用保守融资策略，会导致资本成本较低，收益较高
- D. 采用激进融资策略，会导致资本成本较高，收益较低
- E. 采用激进融资策略，通常使用更多的短期融资

【答案】ACD

【解析】期限匹配融资策略下，波动性流动资产以短期资金来源融通，永久性流动资产、非流动资产以长期资金来源融通，选项 A 错误；采用保守融资策略，会导致资本成本较高，收益较低，同时风险也较低，选项 B 正确、选项 C 错误；采用激进融资策略，通常使用更多的短期融资，会导致资本成本较低，收益较高，同时风险也较高，选项 D 错误、选项 E 正确。

## 第六章 财务分析与评价

### 第一节 财务分析概述

【例题·单选题】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】由于因素分析法计算的各因素变动的的影响数，会因替代顺序不同而有差别，因而计算结果不免带有假定性，即它不可能使每个因素计算的结果都达到绝对的准确。选项 C 不属于财务分析中因素分析法的特征。

### 第二节 基本财务分析

【例题·单选题】某公司流动比率为 1.8，如果赊购一批原材料，则流动比率的变化方向是（ ）。

- A. 不变
- B. 变小
- C. 变大
- D. 以上都有可能

【答案】B

【解析】流动比率=流动资产/流动负债，因为该公司流动比率为 1.8，所以流动资产大于流动负债。因为，赊购一批原材料，使得流动资产和流动负债以相等的金额同时增加，在流动比率大于 1 的情况下，分母流动负债的增长幅度大于分子流动资产的增长幅度，所以，流动比率变小。选项 B 正确。

【例题·单选题】甲公司 2018 年度实现利润总额 800 万元，利息发生额为 150 万元，其中符合资本化条件的为 50 万元，其余的费用化。则甲公司 2018 年度已获利息倍数是（ ）。

- A. 5.33
- B. 8.50
- C. 6.00
- D. 9.00

【答案】C

【解析】甲公司 2018 年度费用化利息=150-50=100（万元）已获利息倍数=(800+100)/150=6。选项 C 正确。

【例题·多选题】下列项目中，影响上市公司计算报告年度基本每股收益的有（ ）。

- A. 已发行的可转换公司债券
- B. 当期回购的普通股
- C. 已发行的认股权证
- D. 已派发的股票股利
- E. 已分拆的股票

【答案】BDE

【解析】选项 A、C 属于稀释性潜在普通股，影响稀释性每股收益的计算，不影响基本每股收益的计算。选项 BDE 均影响基本每股收益的计算。

【例题·多选题】下列因素中，影响企业稀释每股收益的有（ ）。

- A. 每股股利
- B. 发行在外的普通股加权平均数
- C. 净利润
- D. 每股市价
- E. 可转换公司债券

【答案】BCE

【解析】发行在外的普通股加权平均数和净利润影响基本每股收益的计算，同时也影响稀释每股收益的计算，选项 BC 正确；可转换公司债券具有稀释性，会影响稀释每股收益的计算。选项 E 正确。

**【例题·计算题】**黄河股份有限公司（以下简称“黄河公司”）为上市公司，2012年有关财务资料如下：

(1) 2012年初发行在外的普通股股数40000万股。

(2) 2012年1月1日，黄河公司按面值发行40000万元的3年期可转换公司债券，债券每张面值100元，票面固定年利率为2%，利息每年12月31日支付一次。该批可转换债券自发行结束后12个月即可转换为公司股票，债券到期日即为转换期结束日。转股价为每股10元，即每张面值100元的债券可转换为10股面值为1元的普通股。该债券利息不符合资本化条件，直接计入当期损益。黄河公司根据有关规定对该可转换债券进行了负债和权益的分拆。假设发行时二级市场上之类似的无转换权的债券市场利率为3%。已知： $(P/A, 3\%, 3) = 2.8286$ ， $(P/F, 3\%, 3) = 0.9151$ 。

(3) 2012年3月1日，黄河公司对外发行新的普通股10800万股。

(4) 2012年11月1日，黄河公司回购本公司发行在外的普通股4800万股，以备用于奖励职工。

(5) 黄河公司2012年实现归属于普通股股东的净利润21690万元。

(6) 黄河公司适用所得税税率为25%，不考虑其他相关因素。

根据上述资料，回答下列各题：

(1) 黄河股份有限公司2012年基本每股收益是（ ）元。

A. 0.43            B. 0.45            C. 0.47            D. 0.49

**【答案】B**

**【解析】**黄河股份有限公司2012年基本每股收益 $= 21690 / (40000 + 10800 \times 10 / 12 - 4800 \times 2 / 12) = 0.45$ （元）。

(2) 黄河股份有限公司2012年1月1日发行的可转换公司债券权益成份的公允价值为（ ）万元。

A. 1133.12            B. 2262.88            C. 28868.36            D. 38866.88

**【答案】A**

**【解析】**负债成份的公允价值 $= 40000 \times 2\% \times (P/A, 3\%, 3) + 40000 \times (P/F, 3\%, 3) = 800 \times 2.8286 + 40000 \times 0.9151 = 38866.88$ （万元）  
权益成份的公允价值 $= 40000 - 38866.88 = 1133.12$ （万元）。

(3) 黄河股份有限公司因发行可转换公司债券的增量股的每股收益是（ ）元。

A. 0.20            B. 0.22            C. 0.23            D. 0.30

**【答案】B**

**【解析】**假设转换所增加的净利润 $= 38866.88 \times 3\% \times (1 - 25\%) = 874.5048$ （万元）  
假设转换所增加的普通股股数 $= 40000 / 10 = 4000$ （万股）  
黄河股份有限公司因发行可转换公司债券的增量股的每股收益 $= 874.5048 / 4000 = 0.22$ （元）。

(4) 黄河股份有限公司2012年度利润表中列报的稀释每股收益是（ ）。

A. 0.33            B. 0.35            C. 0.41            D. 0.43

**【答案】D**

**【解析】**黄河股份有限公司2012年度利润表中列报的稀释每股收益 $= (21690 + 874.5048) / (40000 + 10800 \times 10 / 12 - 4800 \times 2 / 12 + 4000) = 0.43$ （元）。

**【例题·单选题】**甲公司2015年度实现净利润350万元，流通在外的普通股加权平均数为500万股，优先股100万股，优先股股息为每股1元，如果2015年末普通股的每股市价为20元，则甲公司的市盈率是（ ）。

A. 35            B. 50            C. 40            D. 55

**【答案】C**

**【解析】**每股收益 $= (350 - 100 \times 1) / 500 = 0.5$ （元/股），则甲公司的市盈率 $=$ 每股市价/每股收益 $= 20 / 0.5 = 40$ 。

**【例题·单选题】**下列关于市盈率财务指标的表述中，错误的是（ ）。

- A. 该指标的高低反映市场上投资者对股票收益和投资风险的预期
- B. 市盈率是股票每股市价与每股收益的比率
- C. 该指标越高，说明投资者为获得一定的预期利润需要支付更高的价格
- D. 该指标越高，反映投资者对股票的预期越看好，投资价值越大，投资风险越小

**【答案】D**

**【解析】**一方面，市盈率越高，意味着投资者对股票的收益预期越看好，投资价值越大。另一方面，市盈率越高，也说明获得一定的预期利润投资者需要支付更高的价格，因此，投资于该股票的风险也越大。选项 D 错误。

### 第三节 综合分析评价

**【例题·单选题】**某企业 2015 年的销售净利率为 19.03%，净资产收益率为 11.76%，总资产周转率为 30.89%，则该企业 2015 年的资产负债率为（ ）。

- A. 38.20%      B. 61.93%      C. 50.00%      D. 69.90%

**【答案】**C

**【解析】**根据题中资料，权益乘数=净资产收益率/（销售净利率×总资产周转率）=11.76%/（19.03%×30.89%）=2，又根据：权益乘数=1/（1-资产负债率），求得资产负债率=50%，选项 C 正确。

**【例题·多选题】**下列企业综合绩效评价指标中，属于评价资产质量状况指标的有（ ）。

- A. 资产现金回收率      B. 应收账款周转率      C. 不良资产比率      D. 总资产报酬率      E. 总资产周转率

**【答案】**ABCE

**【解析】**企业综合绩效评价指标中，属于评价资产质量状况指标的有“总资产周转率、应收账款周转率”两个基本指标和“不良资产比率、流动资产周转率、资产现金回收率”三个修正指标，选项 ABCE 正确。总资产报酬率是企业盈利能力状况评价的基本指标，选项 D 错误。

**【例题·多选题】**下列属于企业综合绩效评价中管理绩效评价指标的有（ ）。

- A. 经营增长评价      B. 风险控制评价      C. 资产质量评价      D. 经营决策评价      E. 人力资源评价

**【答案】**BDE

**【解析】**选项 BDE 属于企业综合绩效评价中管理绩效评价指标；选项 AC 属于企业综合绩效评价中财务绩效评价的内容。