

注册会计师

财务成本管理

习题精析班

第一编 财务管理

二、多项选择题

1. 企业持有现金，主要出于交易性、预防性和投机性三大需求，下列各项中体现了交易性需求的有（ ）。

- A. 为满足季节性库存的需求而持有现金
- B. 为避免新冠疫情影响导致的资金链意外断裂而持有现金
- C. 为提供更长的商业信用期而持有现金
- D. 为在证券价格下跌时买入证券而持有现金

【答案】AC

【解析】企业的交易性需求是指为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金余额。

2. 假设其他因素不变，随着到期日的临近，关于债券价值变动规律，下列说法正确的是（ ）。

- A. 如果是连续支付利息，溢价发行的债券价值连续下降
- B. 随着到期时间的缩短，折现率变动对债券价值的影响越来越小
- C. 如果是分期支付利息，折价发行的债券价值波动上升，有可能高于债券面值
- D. 如果是分期支付利息，溢价发行的债券价值波动下降，有可能低于债券面值

【答案】ABC

【解析】对于溢价发行的分期支付利息债券而言，在其他因素不变的情况下，发行后价值逐渐升高，在付息日由于割息导致价值下降（但是注意债券价值不会低于面值，因为每次割息之后的价值最低，而此时相当于重新发行债券，由于票面利率高于市场利率，所以，一定还是溢价发行，债券价值仍然高于面值），然后又逐渐上升，总的趋势是波动下降，最终等于债券面值，选项D说法错误。

3. 下列关于资本结构的理论的说法中，正确的是（ ）。

- A. 有税MM理论认为，所有者权益为0时，企业价值最大
- B. MM理论认为，权益资本成本随着债务资本比重的增加而增加
- C. 权衡理论是在代理理论的基础上发展形成的
- D. 优序融资理论认为当存在融资需求时，首先选择内源融资，其次选择股权融资，最后选择债权融资

【答案】AB

【解析】按照权衡理论，有负债企业价值=无负债企业价值+利息抵税现值-财务困境成本现值；按照代理理论，有负债企业价值=无负债企业价值+利息抵税现值-财务困境成本现值-债务的代理成本现值+债务的代理收益现值，代理理论是在权衡理论的基础上发展形成的，选项C的说法错误；优序融资理论认为当存在融资需求时，首先选择内源融资，其次选择债权融资，最后选择股权融资，选项D的说法错误。

4. 下列各项中，属于影响企业资本成本的外部因素的有（ ）。

- A. 投资政策
- B. 利率
- C. 资本结构
- D. 市场风险溢价

【答案】BD

【解析】影响企业资本成本的外部因素包括：利率、市场风险溢价、税率；影响企业资本成本的内部因素包括：资本结构、投资政策。

5. 关于税前债务资本成本估计，下列说法中不正确的有（ ）。

- A. 可比公司应当与目标公司处于同一行业
- B. 到期收益率法中，利息和本金的现值之和等于债券的发行价格
- C. 风险调整法中，债务成本通过同期限政府债券的市场收益率与企业的信用风险补偿率相加求得，其中的“同期限”指的是“期限相同”

D. 风险调整法中, 企业的信用风险补偿率等于可比公司信用风险补偿率的平均值

【答案】BCD

【解析】可比公司应当与目标公司处于同一行业, 具有类似的商业模式。最好两者的规模、负债比率和财务状况也比较类似。选项 A 的说法正确。到期收益率法中, 利息和本金的现值之和等于债券当前的市场价格, 选项 B 的说法不正确。风险调整法中, 债务成本通过同期限政府债券的市场收益率与企业的信用风险补偿率相加求得, 其中的“同期限”指的是“到期日相同”, 选项 C 的说法不正确。风险调整法中, 企业的信用风险补偿率等于信用级别与本公司相同的上市公司信用风险补偿率的平均值, “信用级别与本公司相同”不一定符合可比公司条件, 选项 D 的说法不正确。

6. 下列各项中能协调所有者与债权人之间矛盾的方式是()。

A. 市场对公司强行接收或吞并 B. 债权人通过合同实施限制性借款 C. 债权人停止借款 D. 债权人收回借款

【答案】BCD

【解析】本题考查所有者与债权人之间矛盾的协调方式。为协调所有者与债权人之间矛盾, 通常采用的方式是: 限制性借债; 收回借款或停止借款。

7. 勤芯公司生产中使用的甲标准件, 全年共需耗用 9000 件, 该标准件通过外购方式取得。每日送货量 75 件, 单位成本 50 元; 每次订货成本 300 元; 储存变动成本每件 10 元。假设一年按 360 天计算, 下列各项中, 正确的有()。

A. 平均库存量为 300 件 B. 最高库存量为 900 件 C. 经济订货批量占用资金为 22500 元 D. 送货期为 12 天

【答案】AD

【解析】本题属于“存货陆续供应和使用”, 每日供应量 p 为 75 件, 每日耗用量 $d=9000/360=25$ (件), 经济订货批量 $=\sqrt{2 \times 9000 \times 300 / (10 \times 75 / (75 - 25))} = 900$ (件), 最高库存量 $=900 \times (1 - 25 / 75) = 600$ (件), 平均库存量 $=600 / 2 = 300$ (件), 经济订货批量占用资金 $=300 \times 50 = 15000$ (元), 送货期 $=900 / 75 = 12$ (天)。

8. 下列关于债券价值的说法中, 正确的有()。

A. 纯贴现债券的到期日价值一定是债券面值
B. 当票面利率不变时, 折价出售债券的利息支付频率越小, 债券价值越小
C. 当市场利率发生变化时, 随着债券到期时间的缩短, 市场利率变化对债券价值的影响越来越小
D. 当票面利率不变时, 溢价出售债券的计息期越短, 债券价值越大

【答案】CD

【解析】在到期日一次还本付息的债券, 实际上也是一种纯贴现债券, 选项 A 的说法不正确; 当票面利率不变时, 折价出售债券的计息期越短(即利息支付频率越高), 债券价值越小, 选项 B 的说法错误; 随着到期时间(即距离到期日的时间间隔)的缩短, 由于折现期间越来越短, 折现率(市场利率)变动对债券价值的影响越来越小, 选项 C 的说法正确; 溢价出售的债券, 由于计息期越短, 则有效年票面利率高于有效年折现率的差额越大, 即债券价值高于面值的差额越大, 也就是债券价值越高, 选项 D 的说法正确。

9. 下列各项中, 不属于债券与银行借款筹资方式相比的优点的有()。

A. 财务风险大 B. 资本成本较低 C. 筹资弹性较大 D. 限制条款少

【答案】ABC

【解析】债券与银行借款财务风险都很大, BC 是银行借款的优点, 与银行借款相比, 债券筹资筹集资金限制条款较少, 所以 D 选项属于债券的优点。

10. 下列各种股利分配理论的观点中, 表述正确的是()。

A. 股利无关论认为, 股利的支付率不影响公司价值
B. 信号理论认为, 通常随着股利支付率增加, 会导致股票价格的上升
C. 客户效应理论认为, 边际税率较低的投资者喜欢低股利支付率的股票
D. “一鸟在手”理论认为, 股东更偏好于现金股利而非资本利得, 倾向于选择股利支付率较高的股票

【答案】ABD

【解析】客户效应理论认为, 边际税率较低的投资者喜欢高股利支付率的股票, 选项 C 不正确。

11. 已知风险资产组合的期望报酬率和标准差分别为 15% 和 20%，无风险报酬率为 5%，某投资者将自有资金 100 万元中的 40 万元投资于无风险资产，其余的 60 万元资金全部投资于风险组合，则下列说法中正确的有（ ）。

- A. 总期望报酬率为 12% B. 总标准差为 12% C. 该组合位于 M 点的左侧 D. 该组合位于 M 点的右侧

【答案】BC

【解析】 $Q=60/100=0.6$ ，总期望报酬率= $0.6 \times 15\% + (1-0.6) \times 5\% = 11\%$ ，选项 A 的说法错误；总标准差= $0.6 \times 20\% = 12\%$ ，选项 B 的说法正确；由于同时持有无风险资产和风险资产组合，该组合位于 M 点的左侧，选项 C 的说法正确，选项 D 的说法错误。

12. 比得清凉公司的生产经营存在季节性，公司的稳定性流动资产为 100 万元，营业低谷时的易变现率为 125%。下列各项说法中，正确的有（ ）

- A. 公司采用的是保守型筹资政策 B. 临时性负债全部为波动性流动资产提供资金
C. 稳定性流动资产全部来源于长期资金 D. 营业低谷时，公司有 25 万元的闲置资金

【答案】ABCD

【解析】在营业低谷期的易变现率大于 1 时比较稳健，则说明企业采用的是保守型筹资政策，选项 A 的说法正确；该种政策下：短期金融负债只融通部分波动性流动资产的资金需求，另一部分波动性流动资产和全部稳定性流动资产，则由长期资金来源支持，选项 B 的说法正确，选项 C 的说法正确；营业低谷时的易变现率= $(\text{长期资金来源}-\text{长期资产})/\text{稳定性流动资产}=125\%$ ，则长期资金来源-长期资产= $\text{稳定性流动资产} \times 125\%$ ，营业低谷时闲置资金= $\text{长期资金来源}-\text{长期资产}-\text{稳定性流动资产}=\text{稳定性流动资产} \times 125\% - \text{稳定性流动资产}=\text{稳定性流动资产} \times 25\% = 100 \times 25\% = 25$ (万元)，选项 D 的说法正确。

13. 下列有关于市场有效程度的说法中，正确的是（ ）。

- A. 判断弱式有效的标志是有关证券的历史资料对证券的现在和未来价格变动没有任何影响
B. 在半强式有效的市场中各种投资基金不能取得超额收益
C. 验证弱式有效资本市场的方法包括随机游走模型和事件研究
D. 对强式有效资本市场的检验，主要考察“内幕者”参与交易时能否获得超常盈利

【答案】ABD

【解析】验证弱式有效资本市场的方法包括“随机游走模型”和“过滤检验”，检验半强式有效市场的方法主要是“事件研究法”和“投资基金表现研究法”。选项 C 错误。

14. 下列关于财务分析指标的说法中，不正确的有（ ）。

- A. 营运资本大于 0，意味着有一部分长期资本被用于流动资产
B. 营运资本是流动负债穿透流动资产的缓冲垫，缓冲垫越厚，短期偿债能力越强
C. 由于经营活动现金流量净额是时期指标，为了保持口径一致，在计算年度现金流量比率时，通常使用流动负债的平均数
D. 影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的质量

【答案】BC

【解析】营运资本= $\text{流动资产}-\text{流动负债}=\text{长期资本}-\text{长期资产}$ ，营运资本大于零，说明长期资本大于长期资产，多余部分满足流动资产的需要，选项 A 的说法正确；营运资本是绝对数，很少直接用来衡量短期偿债能力，选项 B 的说法不正确。一般来讲，现金流量比率中的流动负债采用的是期末数而非平均数，因为实际需要偿还的是期末金额，而非平均金额，所以选项 C 的说法不正确。由于账面上的应收款项未必都能收回现金，季节性的变化可能使报表上的应收款项金额不能反应平均水平，所以，影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力即质量，选项 D 的说法正确。