



# 《财务管理》

## 最后三套卷

主讲：甜甜老师



# 判断题

本类题共10小题，每题1分，共10分。



01. 货币市场上的金融工具有较强的“货币性”，具有流动性强、价格平稳、风险较大等特性。（ ）

**【答案】** ×



货币市场：小短腿跑得快



对比维度	货币市场——“短”“快”	资本市场——“长”“大”
特征	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) 期限短;</li><li>(2) 交易目的是解决短期资金周转;</li><li>(3) 金融工具有较强的“货币性”，具有流动性强、价格平稳、风险较小（利率波动小）等特征</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) 融资期限长;</li><li>(2) 融资目的是解决长期投资性资本的需要;</li><li>(3) 资本借贷量大;</li><li>(4) 收益较高但风险也较大（利率波动大）</li></ul>
典型举例	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) 拆借市场;</li><li>(2) 票据市场;</li><li>(3) 大额定期存单市场;</li><li>(4) 短期债券市场</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) 债券市场;</li><li>(2) 股票市场;</li><li>(3) 期货市场（商品期货、金融期货）;</li><li>(4) 融资租赁市场</li></ul>



02. 递延年金有终值，终值的大小与递延期是有关的，在其他条件相同的情况下，递延期越长，则递延年金的终值越大。（ ）

**【答案】** ×



递延年金：终值和普通年金一样





递延年金：现值（递延期：年初-2；年末-1）

**【补充-单选题】** 某年金在前 2 年无现金流入，从第三年开始连续 5 年每年年初现金流入 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.  $300 \times (P/F, 10\%, 5) \times (P/A, 10\%, 2)$

**【答案】** A



03. 认股权证是一种由上市公司发行的证明文件，持有人有权在一定时间内以约定价格认购该公司发行的一定数量的股票。（ ）

**【答案】**√



老板画大饼（约定的大饼）



04. 企业申请发行中期票据时，发行利率、发行价格由发行人自行确定。（ ）

**【答案】** ×



发行人偷鸡摸狗，乱套了



05. 根据资金需要量预测的因素分析法，资金周转速度越快，需要的资金越多。（ ）

**【答案】** ×



因素分析法：一个剔除，两个调整



06. 在固定资产投资决策中，当税法规定的净残值和预计净残值不同时，终结期现金流量的计算一般应考虑所得税的影响。（ ）

**【答案】**√



终结期3件事





07. 为了减轻通货膨胀对企业造成的不利影响，在通货膨胀持续期，企业可以进行投资以避免风险，实现资本保值。（ ）

**【答案】** ×



持续期：多收钱，少花钱



## 通货膨胀下的应对措施——文字性题目考点（单/多）

初期： <b>锁定成本或价格</b>	持续期： <b>多收钱，少花钱</b>
<p>(1) 进行投资可避免风险，实现资本保值（此时不投，更待何时）；</p> <p>(2) 签订<b>长期购货（不是销货）合同</b>，以减少物价上涨造成的损失（提前将价格锁定在低水平）；</p> <p>(3) 取得长期负债，保持资本成本的稳定（避免利率上升）</p>	<p>(1) 采用比较严格的信用条件，减少企业债权（多收钱）；</p> <p>(2) 调整财务政策（如降低股利分配率），防止和减少企业资本流失等（少花钱）</p>



08. 企业在销售旺季为方便客户，提供商业信用而持有更多现金，该现金持有动机属于交易性需求。

( )

**【答案】**√



交易性：日常周转



09. 企业在确定标准成本时，通常选择执行正常标准成本，虽然这类成本标准的激励性较弱，但具有客观性和现实性的优势。（ ）

**【答案】** ×



理想：做梦    正常：客观，真实，激励



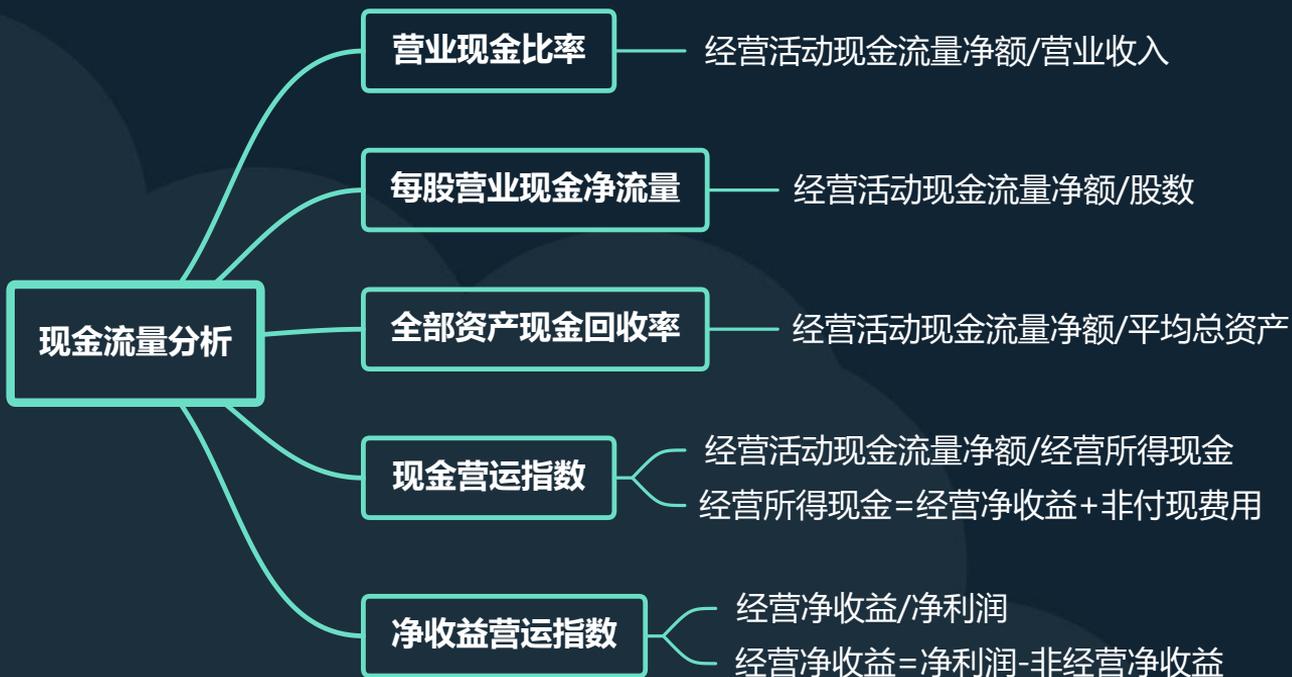
10. 反映企业获取现金能力的指标，包括全部资产  
现金回收率、营业现金比率和现金比率等。（ ）

**【答案】** ×



坑：不包括现金比率







4

# 计算分析题

本类题共3小题，每题5分，共15分。

1

某企业预测 2023 年度销售收入为 3600 万元，应收账款平均收现期为 60 天，变动成本率为 50%，企业的资本成本率为 10%，一年按 360 天计算。

**要求：**

- (1) 计算 2023 年度应收账款的平均余额。
- (2) 计算 2023 年度应收账款占用的资金。
- (3) 计算 2023 年度应收账款的机会成本。
- (4) 若 2023 年应收账款平均余额需要控制在 400 万元，在其他因素不变的条件下应收账款平均收现期应调整为多少天？



应收账款机会成本=日期变笨

日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本率



应收账款平均余额



应收账款占用资金



应收账款机会成本



### 【答案】

$$\begin{aligned} (1) \text{ 应收账款平均余额} &= \text{日销售额} \times \text{平均收现期} \\ &= 3600/360 \times 60 = 600 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (2) \text{ 应收账款占用资金} &= \text{应收账款的平均余额} \times \text{变动成本率} \\ &= 600 \times 50\% = 300 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (3) \text{ 应收账款机会成本} &= \text{应收账款占用资金} \times \text{资本成本率} \\ &= 300 \times 10\% = 30 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (4) \text{ 应收账款的平均余额} &= \text{日销售额} \times \text{平均收现期} \\ &= 3600/360 \times \text{平均收现期} = 400 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\text{平均收现期} = 40 \text{ (天)}$$



2

2.甲公司预计投资 M 项目，该项目预期年投资收益率为 11.5%，为此需筹措资金 5000 万元，相关资料如下：

(1) 发行债券筹资 1500 万元，债券面值 1400 万元，票面年利率 8%，期限 5 年，每年付息一次，到期偿还本金，债券溢价发行，筹资费率 5%。

(2) 按面值发行优先股 500 万元，年股息率 8%，筹资费率 3%。

(3) 向银行取得长期借款 1000 万元，借款年利率为 4.8%，每年付息一次。

**要求：**

(1) 计算公司债券资本成本。

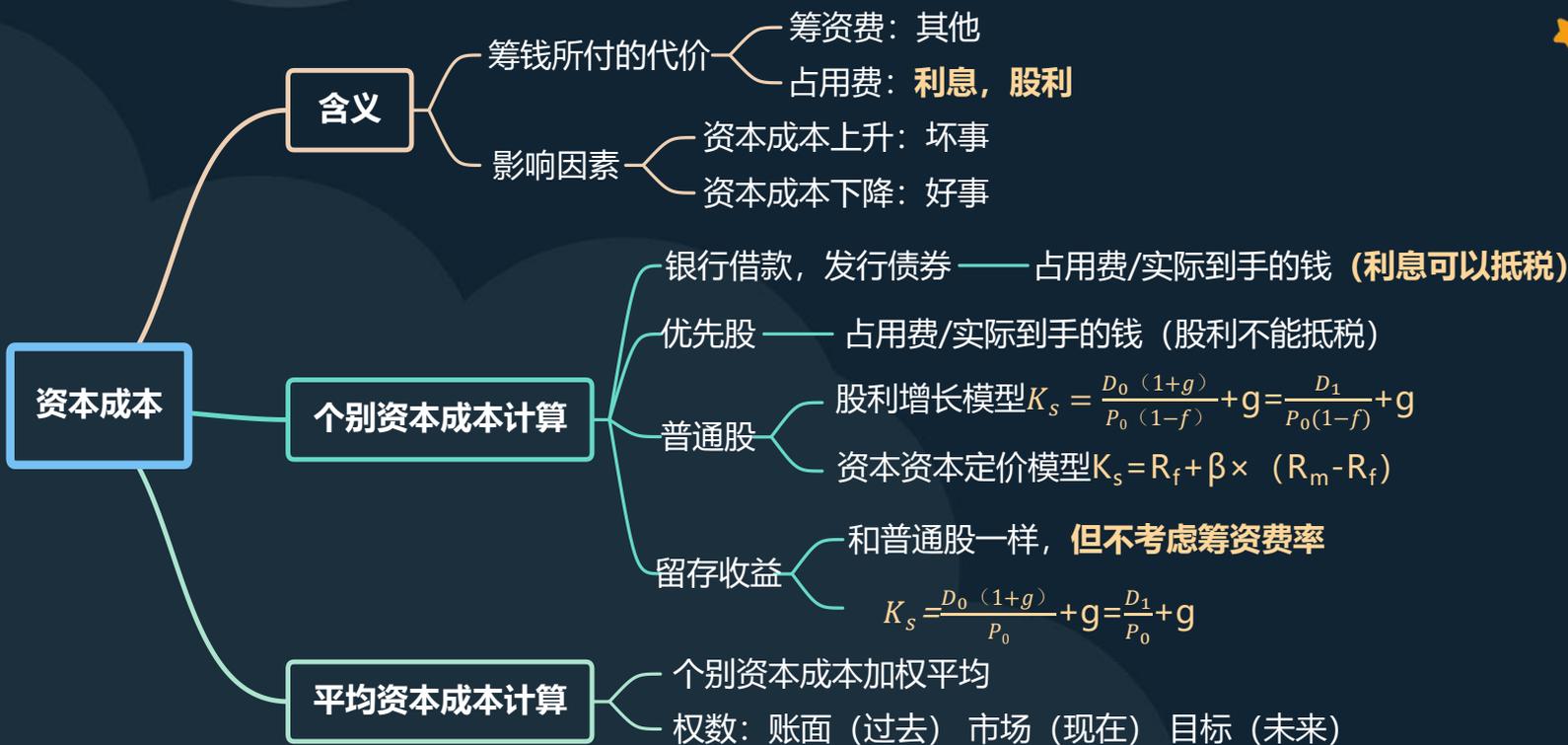
(2) 计算优先股资本成本。

(3) 计算长期借款资本成本。



占用费/实际到手的钱





### 【答案】

(1) 债券资本成本 =  $1400 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [ (1500 \times (1 - 5\%)) ] = 5.89\%$  ;

(2) 优先股资本成本 =  $500 \times 8\% / [500 \times (1 - 3\%)] = 8.25\%$  ;

(3) 长期借款的资本成本率 =  $4.8\% \times (1 - 25\%) = 3.6\%$ 。



2

(4) 发行普通股 2000 万元，每股面值 1 元，发行价格 10 元，筹资费率 5%，当期股利 0.5 元 / 股，预计股利增长率 5%。

假定资本市场有效，当前无风险收益率为 4%，市场平均收益率为 10%，普通股的贝塔系数为 1.5，不考虑货币时间价值等其他因素。公司所得税税率 25%。

**要求：**

(4) 分别运用股利增长模型和资本资产定价模型计算普通股的资本成本，并以两者较低者作为普通股资本成本。



### 【答案】

(4) 股利增长模型普通股资本成本  $= 0.5 \times (1 + 5\%) / [10 \times (1 - 5\%)] + 5\% = 10.53\%$ 。

资本资产定价模型普通股的资本成本率  $= 4\% + 1.5 \times (10\% - 4\%) = 13\%$ 。



2

甲公司投资 M 项目，该项目预期年投资收益率为 11.5%，为此需筹措资金 5000 万元

(1) 发行债券筹资 1500 万元，债券面值 1400 万元，票面年利率 8%，期限 5 年，每年付息一次，到期偿还本金，债券溢价发行，筹资费率 5%。

(2) 按面值发行优先股 500 万元，年股息率 8%，筹资费率 3%。

(3) 向银行取得长期借款 1000 万元，借款年利率为 4.8%，每年付息一次。

(4) 发行普通股 2000 万元，每股面值 1 元，发行价格 10 元，筹资费率 5%，当期股利 0.5 元 / 股，预计股利增长率 5%。

**要求：**

(5) 计算该投资项目的加权平均资本成本。

(6) 判断是否应该投资该项目。

**前4问求出资本成本率**

**发行债券5.89%；优先股8.25%；**

**长期借款3.6%；普通股10.53%**



## 【答案】

(5) 加权资本成本

$$= 1500/5000 \times 5.89\% + 500/5000 \times 8.25\% + 1000/5000 \times 3.6\% + 2000/5000 \times 10.53\% = 7.5\%。$$

(6) 应该投资该项目，因为该项目投资收益率 11.5% 大于项目的加权平均资本成本 7.5%。



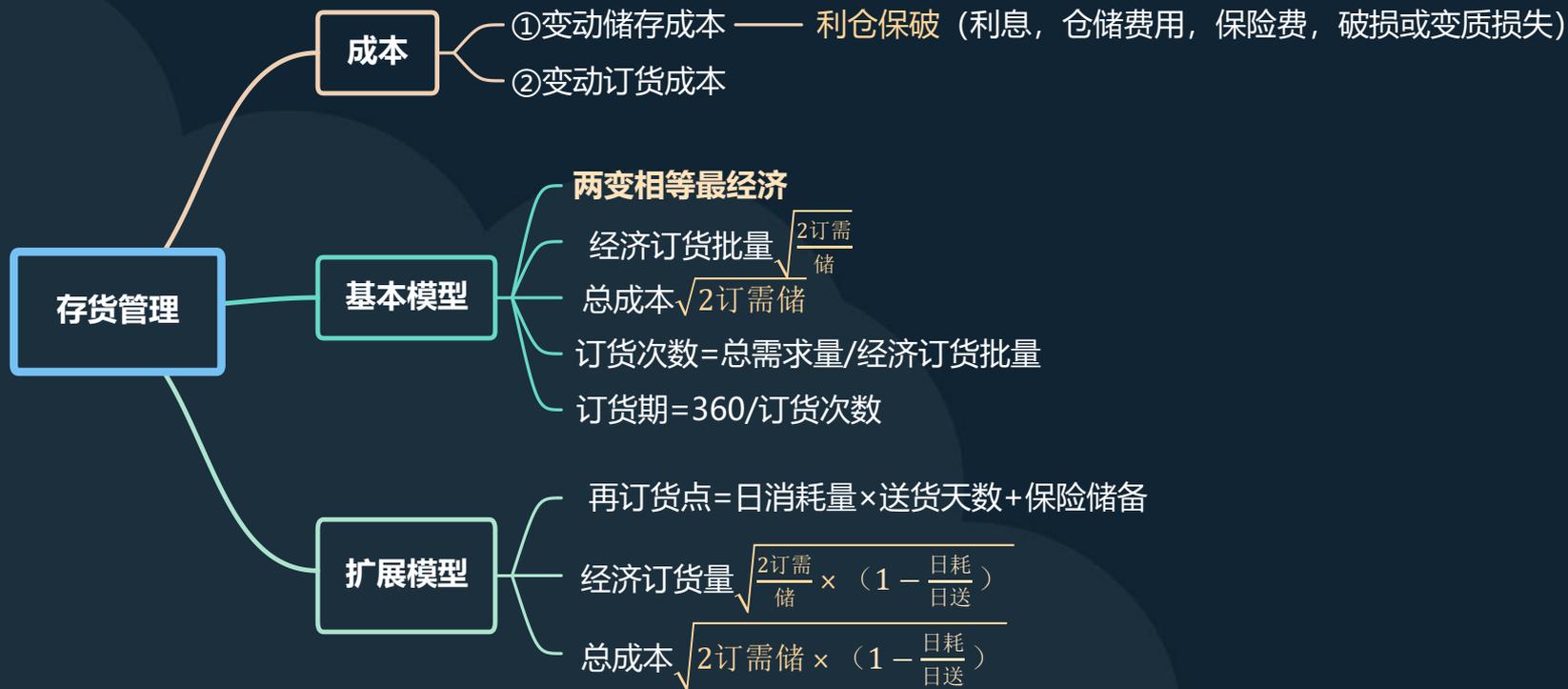
3

3.甲公司是一家冷冻设备生产企业, 预计明年全年需要使用某种型号的零件 250000 件, 该零件的进价为 350 元 / 件, 每次的订货费用为 18000 元, 每个零件的年变动储存成本为 10 元。假设明年开工 250 天, 全年均衡耗用, 每次订货后 5 天到货, 保险储备量为 10 000 件。。

**要求：**

- (1) 计算经济订货批量。
- (2) 计算全年最佳订货次数。
- (3) 计算经济订货量平均占用资金。
- (4) 计算与经济订货批量相关的存货总成本。
- (5) 计算再订货点。





## 【答案】

$$(1) \text{ 经济订货批量} = (2 \times 18000 \times 250000 / 10)^{0.5} = 30000 \text{ (件)}$$

$$(2) \text{ 全年最佳订货次数} = 250000 / 30000 = 8.33 \text{ (次)}$$

$$(3) \text{ 经济订货批量平均占用资金} \\ = 30000 / 2 \times 350 = 5250000 \text{ (元)}$$

$$(4) \text{ 与经济订货批量相关的存货总成本} = \\ (2 \times 18000 \times 250000 \times 10)^{0.5} = 300000 \text{ (元)}$$

$$(5) \text{ 再订货点} = 250000 / 250 \times 5 + 10000 = 15000 \text{ (件)}$$





5

# 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

流动负债

短期偿债能力

营运资金

流动资产-流动负债

绝对数指标

流动比率

流动资产/流动负债

速动比率

速动资产/流动负债

现金比率

(货币资金+交易性金融资产)/流动负债

相对数指标



一年内的负债能不能还上？



资产	负债
	股东权益



本金能不能还上？利息能不能还上？


$$\text{周转率} = \frac{\text{营业收入或营业成本（存货）}}{\text{xx资产平均值}}$$

## 营运能力分析

应收账款周转率

营业收入/应收账款平均余额

流动资产周转率

营业收入/流动资产平均余额

固定资产周转率

营业收入/平均固定资产

总资产周转率

营业收入/平均资产总额

存货周转率

营业成本/存货平均余额

提示

周转率越高越好，周转天数越短越好

$$\text{周转天数} = \text{计算期} \div \text{周转率}$$



资产创造收入的能力



赚取净利润的能力咋样？

## 发展能力分析

营业收入增长率

本年营业收入增长额/上年营业收入

总资产增长率

本年资产增长额/年初资产总额

营业利润增长率

本年营业利润增长额/上年营业利润总额

所有者权益增长率

本年所有者权益增长额/年初所有者权益

资本保值增值率

扣除客观因素影响后的期末所有者权益/期初数额

提示

除了总资产增长率（质和量都要考虑），其他的指标越高越好

增长额/上期数额

期末/期初

今年某项目增长率是多少？

1

1. 丁公司是一家处于初创阶段的电子产品生产企业，相关资料如下：

资料一：2023 年开始生产和销售 P 产品，售价为 0.9 万元 / 件；全年生产 20000 件产销平衡。丁公司适用的所得税税率为 25%。

资料二：2023 年财务报表部分数据如下表所示：

流动资产合计	27 500	负债合计	35 000
非流动资产合计	32 500	所有者权益合计	25 000
资产总计	60 000	负债与所有者权益总计	60 000
营业收入	18 000	利润总额	3 000
营业成本	11 000	所得税	750
期间费用	4 000	净利润	2 250

**要求：**（1）根据资料二，计算下列指标（计算中需要使用期初与期末平均数的，以期末数替代）：①总资产净利率；②权益乘数；③营业净利率；④总资产周转率，

## 【答案】

(1) ①总资产净利率

$$=2250/60000 \times 100\% = 3.75\%$$

$$\textcircled{2} \text{权益乘数} = 60000/25000 = 2.4$$

$$\textcircled{3} \text{营业净利率} = 2250/18000 \times 100\% = 12.5\%$$

$$\textcircled{4} \text{总资产周转率} = 18000/60000 = 0.3 \text{ (次)}$$



1 资料三：所在行业的相关财务指标平均水平：总资产净利率为 4%，总资产周转次数为 0.5 次，营业净利率为 8%，权益乘数为 2。

**要求：**

(2) 根据要求 (1) 的计算结果和资料三，完成下列要求：

- ① 依据所在行业平均水平对丁公司偿债能力和营运能力进行评价；
- ② 说明丁公司总资产净利率与行业平均水平差异形成的主要原因。

**要求 (1) 的计算结果**

- ① 总资产净利率 3.75%
- ② 权益乘数 2.4
- ③ 营业净利率 12.5%
- ④ 总资产周转率 0.3 次



三兄弟，同向变化，反向结论



## 【答案】

(2) ①丁公司权益乘数 2.4 大于行业平均权益乘数 2，说明丁公司负债比率过高，偿债能力较弱；丁公司总资产周转次数 0.3 次小于行业平均水平 0.5 次，说明丁公司资产整体的使用效率较低。

②丁公司总资产净利率 3.75% 低于行业平均水平 4% 的主要原因是丁公司总资产利用效率太低。



1 资料一：2023 年开始生产和销售 P 产品，售价为 0.9 万元 / 件；全年生产 20000 件产销平衡。丁公司适用的所得税税率为 25%。

资料四：公司 2023 年营业成本中固定成本为 4000 万元，变动成本为 7000 万元，期间费用中固定成本为 2000 万元，变动成本为 1000 万元，利息费用为 1000 万元。（假设 2024 年成本性态不变）

资料五：公司 2024 年目标净利润为 2640 万元，预计利息费用为 1200 万元。

**要求：**

(3) 根据资料一、资料四和资料五，计算 2024 年的下列指标：①单位变动成本；②盈亏平衡点销售量；③实现目标净利润的销售量；④实现目标净利润时的安全边际量。

收入	S
-变动成本	V
-----	
边际贡献	M
-固定成本	F
-----	
息税前利润	EBIT
-利息	I
-----	
税前利润 (利润总额)	
-所得税	T
-----	
净利润	
÷ 普通股股数	N
-----	
每股收益	EPS



### 【答案】

(3) ①单位变动成本 =  $(7000+1000) / 20000 = 0.4$  (万元 / 件)

②盈亏平衡点销售量 =  $(4000+2000) / (0.9-0.4) = 12000$  (件)

③实现目标净利润的销售量 =  $[2640 / (1-25\%)$   
 $+ 1200 + 4000 + 2000] / (0.9-0.4) = 21440$  (件)

或者：设实现目标净利润的销售量为 X， $(X \times (0.9-0.4) -$   
 $(1200+4000+2000)) \times (1-25\%) = 2640$ 。

解得：实现目标净利润的销售量 X = 21440 (件)

④实现目标净利润时的安全边际量 =  $21440 - 12000 = 9440$  (件)



2

2.A公司生产销售甲、乙、丙三种产品，销售单价分别为 10 元、20 元、30 元；预计销售量分别为 30000 件、20000 件、10000 件；预计各产品的单位变动成本分别为 6 元、8 元、15 元；预计固定成本总额为 153 000 元。

要求：（1）计算下表中各英文字母代表的数值，并填入表中。

项目	销售量 (件)	单价 (元)	单位变动成本 (元)	销售收入 (元)	各产品的销 售比重	边际贡献 (元)	边际贡献率
甲产品	30 000	10	6	300 000	A	120 000	G
乙产品	20 000	20	8	400 000	B	D	60%
丙产品	10 000	30	15	300 000	C	E	H
合计	60 000	—	—	1 000 000	100%	F	I

## 【答案】

$$(1) A = 300000 / 1000000 \times 100\% = 30\%$$

$$B = 400000 / 1000000 \times 100\% = 40\%$$

$$C = 300000 / 1000000 \times 100\% = 30\%$$

$$D = 20000 \times (20 - 8) = 240000$$

$$E = 10000 \times (30 - 15) = 150000$$

$$F = 120000 + 240000 + 150000 = 510000$$

$$G = (10 - 6) / 10 \times 100\% = 40\%$$

$$H = (30 - 15) / 30 \times 100\% = 50\%$$

I = 甲产品的销售比重 × 甲产品的边际贡献率 + 乙产品的销售  
比重 × 乙产品的边际贡献率 + 丙产品的销售比重 × 丙产品的边际贡  
献率 = 30% × 40% + 40% × 60% + 30% × 50% = 51%

$$\text{或 } I = 510000 / 1000000 \times 100\% = 51\%$$



项目	销售量 (件)	单价 (元)	单位变动成本 (元)	销售收入 (元)	各产品的销 售比重	边际贡献 (元)	边际贡献率
甲产品	30 000	10	6	300 000	30%	120 000	40%
乙产品	20 000	20	8	400 000	40%	240000	60%
丙产品	10 000	30	15	300 000	30%	150000	50%
合计	60 000	—	—	1 000 000	100%	510000	51%

预计固定成本总额为 153 000 元。

(2) 利用加权平均法计算各产品的盈亏平衡销售量。



(2) 综合盈亏平衡销售额 =  $153000 / 51\% = 300000$

(元)

甲产品盈亏平衡销售额 =  $300000 \times 30\% = 90000$  (元)

乙产品盈亏平衡销售额 =  $300000 \times 40\% = 120000$  (元)

丙产品盈亏平衡销售额 =  $300000 \times 30\% = 90000$  (元)

甲产品盈亏平衡销售量 =  $90000 / 10 = 9000$  (件)

乙产品盈亏平衡销售量 =  $120000 / 20 = 6000$  (件)

丙产品盈亏平衡销售量 =  $90000 / 30 = 3000$  (件)



项目	销售量 (件)	单价 (元)	单位变动成本 (元)	销售收入 (元)	各产品的销 售比重	边际贡献 (元)	边际贡献率
甲产品	30 000	10	6	300 000	A	120 000	G
乙产品	20 000	20	8	400 000	B	D	60%
丙产品	10 000	30	15	300 000	C	E	H
合计	60 000	—	—	1 000 000	100%	F	I

预计固定成本总额为 153 000 元。

(3) 利用联合单位法计算各产品的盈亏平衡销售量。



(3) 产品销量比 = 甲 : 乙 : 丙 = 3 : 2 : 1

联合单价 =  $10 \times 3 + 20 \times 2 + 30 \times 1 = 100$  (元)

联合单位变动成本 =  $6 \times 3 + 8 \times 2 + 15 \times 1 = 49$  (元)

联合盈亏平衡点的销售量 =  $153000 / (100 - 49)$   
= 3000 (联合单位)

甲产品盈亏平衡销售量 =  $3000 \times 3 = 9000$  (件)

乙产品盈亏平衡销售量 =  $3000 \times 2 = 6000$  (件)

丙产品盈亏平衡销售量 =  $3000 \times 1 = 3000$  (件)



中级必过!

