



# 《财务管理》

## 最后三套卷

主讲：甜甜老师

The background is a dark blue space scene. At the top, there are several planets: a small colorful one on the left, a ringed planet on the right, and a larger red and blue striped one on the right. There are also several pink, star-shaped characters with faces. At the bottom, there is a yellow, cratered surface representing the moon. Two rockets are shown: one on the left launching upwards and one on the right on the surface.

2

# 多项选择题

本类题共10小题，每题2分，共20分。

01. 关于企业财务管理目标，下列说法正确的有（ ）。

- A. 股东财富最大化没有考虑风险因素
- B. 利润最大化要求企业提高资源配置效率
- C. 企业价值最大化考虑了收益的时间价值
- D. 相关者利益最大化强调股东的首要地位

**【答案】BCD**



利润最大化：三无产品    其他：三有产品



02. 下列各项预算中，属于辅助预算或分预算的有（ ）。

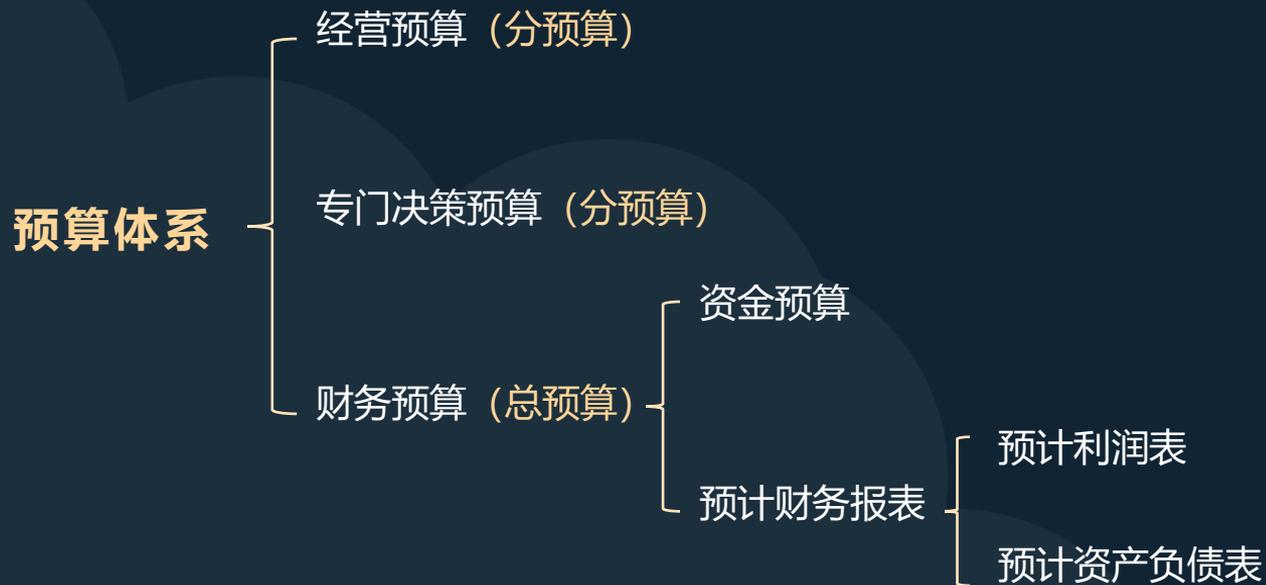
- A. 资金预算
- B. 制造费用预算
- C. 专门决策预算
- D. 销售预算

**【答案】BCD**



分预算：花小钱+花大钱    总预算：财务预算





03. 下列关于上网定价发行股票方式的说法中，正确的有（ ）。

- A. 股票的发行价格是事先确定的
- B. 股票的发行价格是事先确定发行底价，由发行时竞价决定
- C. 按抽签决定认购成功者
- D. 按价格优先、同等价位时间优先原则决定认购成功者

**【答案】 AC**

定价发行：①事前确定价格

②抽签决定认购成功者

竞价发行：①事前确定底价，发行时竞价决定发行价

②按价格优先，同等价位时间优先 决定认购成功者

判



04. 某公司推出了一款新产品，预计其售后服务费属于混合成本，为了进行成本性态分析以给盈亏平衡分析提供依据，现要对该混合成本进行分解，不适宜采用的分解方法有（ ）。

- A. 合同确认法
- B. 工业工程法
- C. 高低点法
- D. 回归直线法

**【答案】 CD**



高低回归：要有历史数据



客

## 文字题考点（单选/判断）

高低点法	计算简单，代表性差。 ——找X的高低点
回归分析法	是一种历史成本估计方法，相较于高低点法更为精确。采用最小二乘法计算。 ——小二回归
工业工程法	只适用于投入成本与产出数量之间有规律性联系的成本分解。
账户分析法	会计分析法，简便易行，粗糙主观。
合同确认法	要配合账户分析法使用。

单

判



05. 分批偿还债券相比到期一次偿还债券来说，其特点包括（ ）。

- A. 发行费较高
- B. 发行费较低
- C. 便于发行
- D. 是最为常见的债券偿还方式

**【答案】 AC**

分批（到期日不同，分批发行，工作量大）

到期一次（一股脑全偿还，工作量小，常见方式）



06. 不考虑其他因素的影响，若公司的财务杠杆系数变大，下列表述错误的有（ ）。

- A. 产销量的增长将引起息税前利润更大幅度的增长
- B. 息税前利润的下降将引起每股收益更大幅度的下降
- C. 表明公司偿债能力增强
- D. 表明公司财务风险增大

**【答案】 AC**



财管利润表要牢记



DTL

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

DOL

$$\frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta Q / Q}$$

$$\frac{EBIT + F}{EBIT}$$

DFL

$$\frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT}$$

$$\frac{EBIT}{EBIT - I}$$



07. 运用年金成本法对设备重置方案进行决策时，应考虑的现金流量有（ ）。

- A. 旧设备年营运成本
- B. 旧设备残值变价收入
- C. 旧设备的初始购置成本
- D. 旧设备目前的变现价值

**【答案】 ABD**

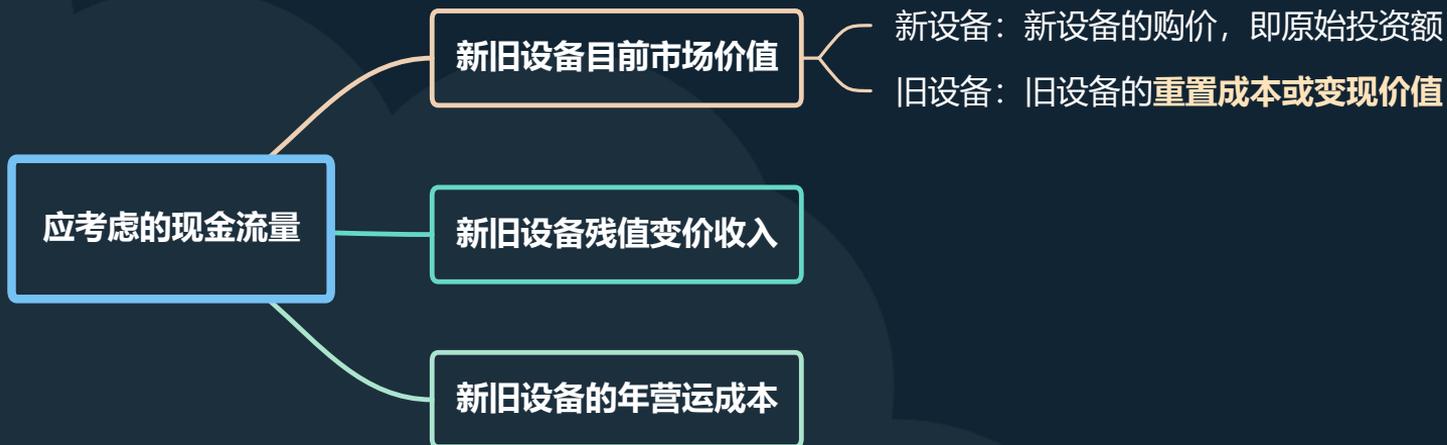


不考虑过去



客

文字题考点 (单选/多选)



08. 下列各项作业中，属于品种级作业的有（ ）。

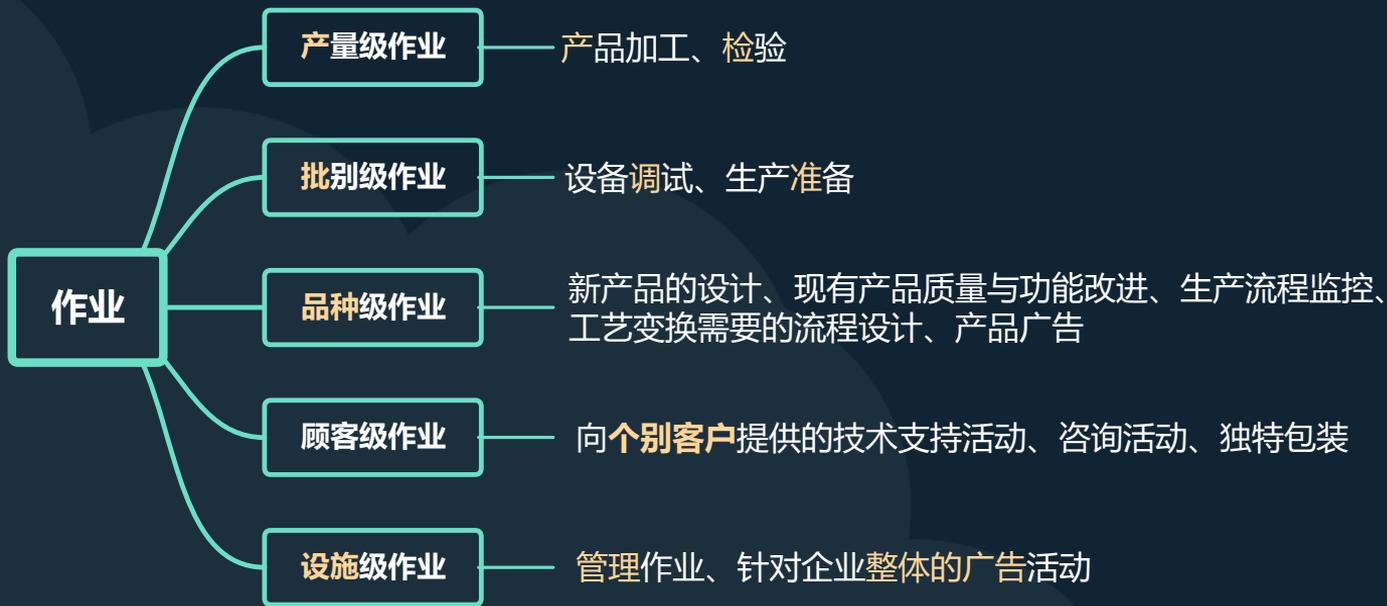
- A. 产品组装
- B. 生产流程监控
- C. 产品设计
- D. 产品更新

**【答案】BCD**



品种级：排除法





产产检，批准条，设施管理看广告

09. 下列关于股票回购的说法中，正确的有（ ）。

- A. 可以降低财务杠杆
- B. 可以改变资本结构
- C. 可以向市场传递股价被低估的信号
- D. 可以巩固既有的控制权

**【答案】BCD**



高估嘻嘻（不回购），低估不嘻嘻（回购）



10. 下列关于应收账款周转次数指标的说法中，正确的有（ ）。
- A. 营业收入指扣除销售折扣和折让后的销售净额
  - B. 应收账款包括会计报表中的“应收账款”和“应收票据”等全部赊销账款
  - C. 应收账款为扣除坏账准备的金额
  - D. 该指标容易受季节性、偶然性等因素的影响

**【答案】 ABD**



应收账款（赊账）



客

文字题/计算题 (单选/多选)

### 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

周转天数=计算期÷周转率

周转率

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



# 判断题

本类题共10小题，每题1分，共10分。



01. 由两项资产构成的证券投资组合，如果想达到分散风险的目的，前提条件是两项资产的收益率必须为负相关。（ ）

**【答案】** ×



$-1 \leq \rho < 1$  可以分散风险



客

文字题考点 (单选/多选)

证券组合收益与风险

相关系数 $\rho$

不要把鸡蛋放到同一个篮子里

系统风险 —— **大环境不可控，分散不了**

非系统风险 —— 个别企业，可以分散

$\rho = 1$  —— **完全正相关，不能抵消任何风险**

$\rho = -1$  —— 完全负相关，最大程度抵消风险

$\rho = 0$  —— 不相关，但是可以抵消风险

$\beta$ : 衡量系统风险



02. 杠杆租赁的情况下出租人既是债权人也是债务人，如果出租人到期不能按期偿还借款，资产的所有权则转移给资金的出借者。（ ）

**【答案】**√



杠杆租赁：花小钱办大事



## 直接租赁



←  
租10年，每年12万



车：100万

## 售后回租



→ 卖：100万

←

租10年，每年15万



## 杠杆租赁



→  
租10年，每年15万



借钱 →



只有30万，钱不够



03. 如果一个企业没有负债和优先股，则其总杠杆系数与经营杠杆系数相等，企业的风险也只有经营风险。

( )

**【答案】**√



有债才有财务杠杆



04. 期权合约购买方既可以选择行权也可以选择不行权，所以期权购买方和出售方均无任何义务。（ ）

**【答案】** ×



牛大爷（只有权利，不承担义务）



05. 年金成本的计算无需考虑折旧。（ ）

**【答案】** ×



折旧抵税



06. 企业采用无追索权保理方式筹资时，如果应收账款发生坏账，其坏账风险必须由本企业承担。（ ）

**【答案】** ×



A跑了，也不能找B



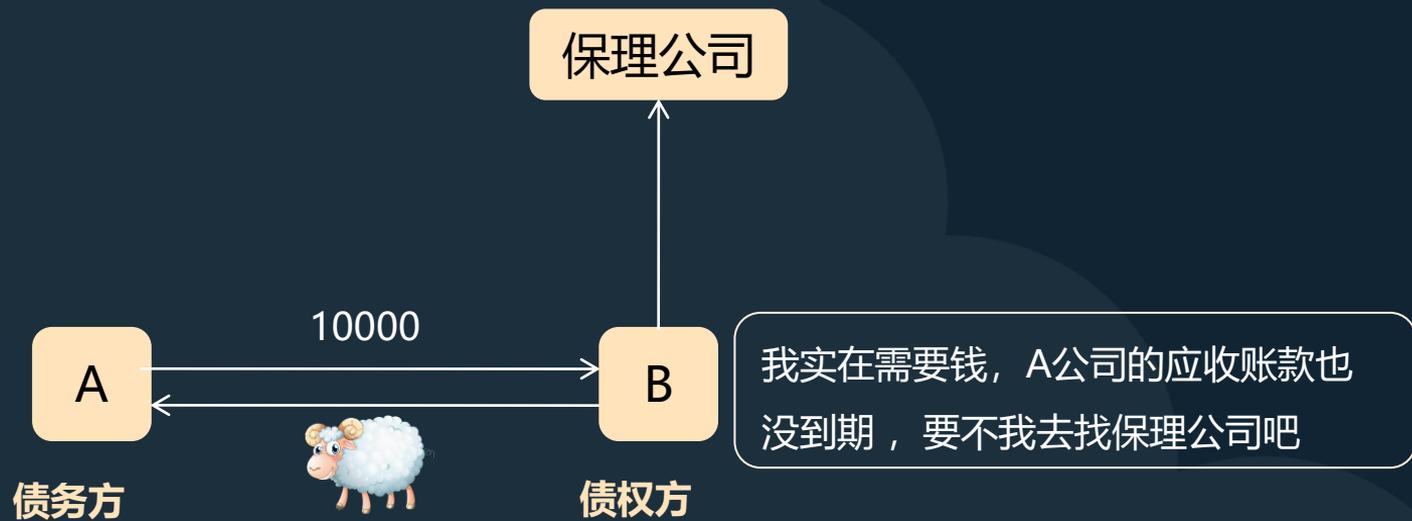
客

文字题考点 (单选/判断)

考点1 折扣保理 (到期前) VS 到期保理 (到期后)

考点2 明保理 (三个人都知情) VS 暗保理 (A不知情)

考点3 有追索权保理 (A跑了, 可以找B要钱) VS 无追索权保理 (A跑了, 不能找B要钱)



07. 信贷额度是银行从法律上承诺向企业提供不超过某一最高限额的贷款协定。（ ）

**【答案】** ×

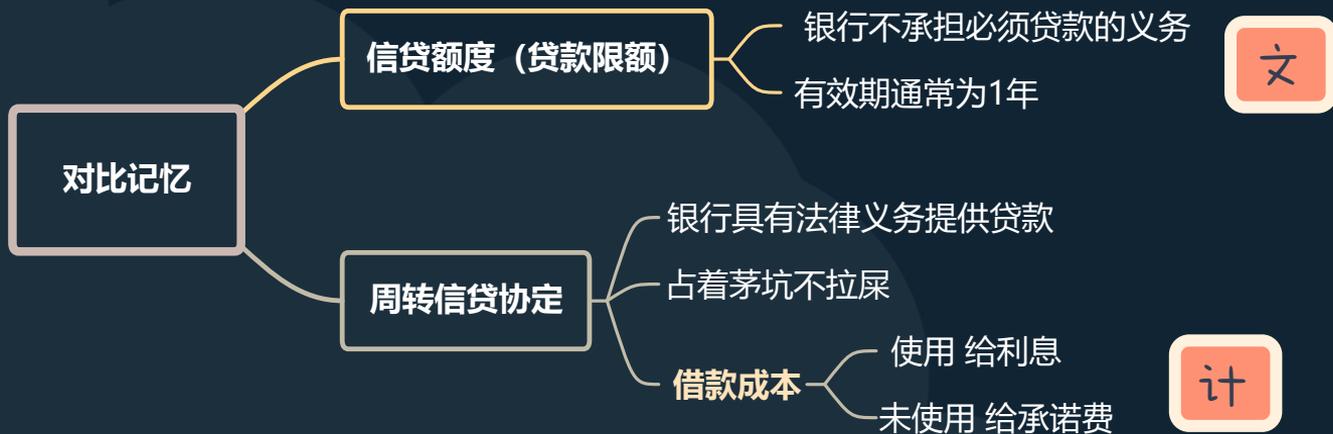


信用卡额度，不承担必须贷款的义务



客

文字题/计算题 (单选/判断)



08. 在作业成本法下，划分增值作业与非增值作业的主要依据为是否有助于提高产品质量。（ ）

【答案】×



顾客是上帝，主要是服务于顾客

多

增值作业：改变形态

非增值作业：不改变形态（检验、运输、返工）

09. 发放股票股利可以促进公司股票的交易和流通。

( )

**【答案】**√



股票股利：送红股



10. 经济增加值是指企业息税前利润扣除全部投入资本后的剩余收益。 ( )

【答案】 ×



税后净营业利润-资本成本

计算题

经济增加值 = 税后净营业利润 - 平均资本占用 × 加权平均资本成本



4

# 计算分析题

本类题共3小题，每题5分，共15分。



1

1.甲公司是一家制造业企业。有关资料如下：

资料一：2023 年度公司产品产销量为 2000 万件，产品销售单价为 50 元，单位变动成本为 30 元，固定成本总额为 20000 万元。假设单价、单位变动成本和固定成本总额在 2024 年保持不变。

**要求：**

(1) 根据资料一，计算 2023 年边际贡献总额和息税前利润。

**【答案】**

$$(1) \text{ 边际贡献总额} = 2000 \times (50 - 30) = 40000$$

(万元)

$$\text{息税前利润} = 40000 - 20000 = 20000 \text{ (万元)}$$

1

1.资料一：2023 年度公司产品产销量为 2000 万件，产品销售单价为 50 元，单位变动成本为 30 元，固定成本总额为 20000 万元。假设单价、单位变动成本和固定成本总额在 2024 年保持不变。

资料二：2023 年度公司全部债务资金均为长期借款，借款本金为 200000 万元，年利率为 5%，全部利息都计入当期费用。假定债务资金和利息水平在 2024 年保持不变。

**第一问求出 边际贡献40000万元，息税前利润20000万元**

**要求：**（2）根据资料一和资料二，以 2023 年为基期计算经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

变犀利： 边际贡献， 息税前利润， 税前利润

经营杠杆 = 边际贡献 / 息税前利润

财务杠杆 = 息税前利润 / 税前利润

总杠杆 = 边际贡献 / 税前利润

**【答案】**

$$(2) \text{ 经营杠杆系数} = 40000 / 20000 = 2$$

$$\text{财务杠杆系数} = 20000 / (20000 - 200000 \times 5\%) = 2$$

$$\text{总杠杆系数} = 2 \times 2 = 4$$

$$\text{或：总杠杆系数} = 40000 / (20000 - 200000 \times 5\%) = 4$$



1

第二问求出经营杠杆系数 2

财务杠杆系数2

总杠杆系数4

资料三：在 2023 年末预计 2024  
年产销量将比 2023 年增长 20%。

**要求：**

(3) 计算 2024 年息税前利润预计  
增长率和每股收益预计增长率。

**【答案】**

(3) 息税前利润预计增长率 =  $20\% \times 2 = 40\%$

每股收益预计增长率 =  $40\% \times 2 = 80\%$ 。

2

乙公司发行在外的普通股总股数为 2000 万股，全部债务为 5000 万元（年利息率为 5%），因业务发展需要，追加投资 1800 万元，有 A、B 两个方案：

A方案：发行普通股 600 万股，每股 3 元。

B方案：按面值发行债券 1800 万元，面利率 6%。

公司采用资本结构优化的每股收益分析法进行方案选择，假设不考虑两个方案的筹资费用，公司追加投资后的年销售总额达到 3000 万元，边际贡献率为 60%，固定成本为 700 万元，企业所得税税率为 25%。

**要求：**

(1) 计算两种方案的每股收益无差别点的息税前利润。

**第一步** 分别写出两个方案的股数和利息

**第二步** 列算式（每股收益 = 净利润 / 股数）

**第三步** 简化公式计算（适用于客观题）



**【答案】**

$$\begin{aligned} & \text{根据：} [ (\text{EBIT} - 5000 \times 5\%) \times (1 - 25\%) ] / (2000 + 600) \\ & = (\text{EBIT} - 5000 \times 5\% - 1800 \times 6\%) \times (1 - 25\%) / 2000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{可知：每股收益无差别点的息税前利润} = (2600 \times 358 - \\ & 2000 \times 250) / (2600 - 2000) = 718 \text{ (万元)} \end{aligned}$$



2

乙公司发行在外的普通股总股数为 2000 万股，全部债务为 5000 万元（年利息率为 5%），因业务发展需要，追加投资 1800 万元

A方案：发行普通股 600 万股，每股 3 元。

B方案：按面值发行债券1800万元，面利率 6%。

公司采用资本结构优化的每股收益分析法进行方案选择，假设不考虑两个方案的筹资费用，公司追加投资后的年销售总额达到 3000 万元，边际贡献率为 60%，固定成本为 700 万元，企业所得税税率为 25%。

**第一问求出每股收益无差别点718万元**

**要求：**

- (2) 计算公司追加筹资后的预计息税前利润。
- (3) 根据前两个问题计算的结果，选择最优方案。



大债小股

**【答案】**

(2) 预计息税前利润 =  $3000 \times 60\% - 700 = 1100$  (万元)

(3) 由于预计的息税前利润 (1100 万元) 大于每股收益无差别点的息税前利润 (718 万元), 所以, 应该选择发行债券的方案, 即 B 方案。



3

甲公司 2023 年有关报表数据如下表所示，假定一年按 360 天计算。单位：万元

资产负债表			利润表	
项目	期初余额	期末余额	项目	金额
货币资金	150	150	营业收入	8000
交易性金融资产	50	50	营业成本	6400
应收账款	600	1400		
存货	800	2400		
流动资产合计	1600	4000		
流动负债合计	1000	1600		

**要求：**

- (1) 计算 2023 年营业毛利率、应收账款周转次数、存货周转天数。
- (2) 计算 2023 年营运资金增加额。
- (3) 计算 2023 年年末现金比率。



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



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



## 流动资产

货币资金
交易性金融资产
应收票据
应收账款
存货
预付款项
一年内到期的非流动资产
其他流动资产

## 短期偿债能力

营运资金

流动资产-流动负债

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

## 速动资产

## 非速动资产



速冻水饺不要存，现金不要应收

### 【答案】

$$(1) \text{ 营业毛利} = 8000 - 6400 = 1600 \text{ (万元)}$$

$$\text{营业毛利率} = 1600 / 8000 \times 100\% = 20\%$$

$$\text{应收账款周转次数} = 8000 / [(600 + 1400) / 2] = 8 \text{ (次)}$$

$$\text{存货周转率} = 6400 / [(800 + 2400) / 2] = 4 \text{ (次)}$$

$$\text{存货周转天数} = 360 / 4 = 90 \text{ (天)}$$

$$(2) \text{ 营运资金增加额} = (4000 - 1600) - (1600 - 1000) = 1800 \text{ (万元)}$$

$$(3) \text{ 年末现金比率} = (150 + 50) / 1600 = 0.125$$

