

第五章 营运资金管理

【例题·计算题】B公司是一家制造类企业，产品的变动成本率为60%，一直采用赊销方式销售产品，信用条件为N/60。如果继续采用N/60的信用条件，预计2022年赊销收入净额为1000万元，坏账损失为20万元，收账费用为12万元。

为扩大产品的销售量，B公司拟将信用条件变更为N/90。在其他条件不变的情况下，预计2022年赊销收入净额为1100万元，坏账损失为25万元，收账费用为15万元。假定资金机会成本率为10%，一年按360天计算，所有客户均于信用期满付款。

要求，根据以上资料，回答以下几个问题：

1. 信用条件改变后B公司利润的增加额（不考虑信用成本）是（ ）万元。

- A. 60
- B. 8
- C. 40
- D. 20

答案：C

解析：信用条件改变后B公司利润的增加额（不考虑信用成本）=（1100-1000）×（1-60%）=40（万元）。

2. 信用条件改变后B公司应收账款的机会成本是（ ）万元。

- A. 16.5
- B. 22
- C. 10
- D. 20.5

答案：A

解析：信用条件改变后B公司应收账款的机会成本=1100/360×90×60%×10%=16.5。

3. 信用条件改变后B公司应收账款成本（信用成本）的增加额是（ ）万元。

- A. 15.5
- B. 17
- C. 14.5
- D. 13

答案：C

解析：增加的应收账款机会成本=1100/360×90×60%×10%-1000/360×60×60%×10%=6.5（万元）

增加坏账损失=25-20=5（万元）

增加收账费用=15-12=3（万元） 信用条件改变后B公司应收账款成本增加额=6.5+5+3=14.5（万元）。

4. 关于B公司是否应当改变信用条件，下列观点中正确的是（ ）。

- A. 无法做出判断
- B. 因为信用条件改变后B公司的利润（考虑信用成本后）增加40万元，所以应当改变信用条件
- C. 因为信用条件改变后B公司的利润减少14.5万元，所以不应当改变信用条件
- D. 因为信用条件改变后B公司的利润（考虑信用成本后）增加25.5万元，所以应当改变信用条件

答案：D

解析：应改变信用条件。理由：改变信用条件增加的利润（考虑信用成本后）=40-14.5=25.5（万元），选项D正确。

【例题·多选题】下列成本费用中，一般属于存货变动储存成本的有（ ）。

- A. 库存商品保险费
- B. 存货资金应计利息
- C. 存货破损和变质损失
- D. 仓库折旧费
- E. 仓库职工的固定工资

答案：ABC

解析：储存成本分为固定成本和变动成本。固定储存成本与存货数量的多少无关，如仓库折旧、仓库职工的

固定工资等；选项 D 和 E 属于固定储存成本。变动储存成本与存货的数量有关，如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等。选项 ABC 属于变动储存成本。

【例题·单选题】甲公司向银行借入短期借款 1000 万元，年利率 6%，银行按借款合同保留 15% 的补偿余额，若企业所得税税率为 25%，不考虑其他借款费用。则该笔借款的资本成本为（ ）。

- A. 5.3%
- B. 8.0%
- C. 7.5%
- D. 7.1%

答案：A

解析：该笔借款的资本成本= $[1000 \times 6\% \times (1-25\%)] / [1000 \times (1-15\%)] = 5.3\%$ 。

【例题·单选题】甲公司与乙银行签订一份周转信用协议，协议约定，2018 年度信贷最高限额为 800 万元，借款利率为 6%，承诺费率为 0.5%；同时乙银行要求保留 15% 的补偿性余额。甲公司 2018 年度实际借款 500 万元，则该笔借款的实际利率是（ ）。

- A. 7.41%
- B. 6.20%
- C. 7.06%
- D. 6.30%

答案：A

解析：该笔借款的实际利率= $(500 \times 6\% + 300 \times 0.5\%) / (500 - 500 \times 15\%) = 7.41\%$ 。选项 A 正确。

【例题·单选题】某公司按照 2/20，N/60 的条件从另一公司购入价值 1000 万元的货物，由于资金调度的限制，该公司放弃了获取 2% 现金折扣的机会，公司为此承担的信用成本率是（ ）。

- A. 2.00%
- B. 12.00%
- C. 12.24%
- D. 18.37%

答案：D

解析：公司为此承担的信用成本率= $[2\% / (1-2\%)] \times [360 / (60-20)] = 18.37\%$ 。选项 D 正确。

第六章 财务分析与评价

【例题·单选题】下列财务比率中，属于效率比率的是（ ）。

- A. 速动比率
- B. 成本利润率
- C. 资产负债率
- D. 流动比率

答案：B

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。成本利润率属于效率比率。

【例题·多选题】下列各项财务指标中，能够反映企业偿债能力的有（ ）。

- A. 资产负债率
- B. 市净率
- C. 产权比率
- D. 每股营业现金净流量
- E. 现金比率

答案：ACE

解析：选项 B 是反映上市公司特殊财务分析的比率；选项 D 是反映获取现金能力的比率。

【例题·单选题】某企业 2013 年度销售收入净额为 12000 万元，销售成本（营业成本）为 8000 万元，2013 年年末流动比率为 1.6，速动比率为 1.0，假定该企业年末流动资产只有货币资金，应收账款和存货三项，共计 1600 万元，期初存货为 1000 万元，则该企业 2013 年存货周转次数为（ ）次。

- A. 8
- B. 10
- C. 12
- D. 15

答案：B

解析：年末流动比率=（货币资金+应收账款+存货）/流动负债=1600/流动负债=1.6，所以流动负债=1600/1.6=1000（万元）；年末速动比率=（流动资产-存货）/流动负债=（1600-存货）/1000=1，所以年末存货=600（万元），2013 年存货周转次数=8000/[（1000+600）/2]=10（次）。选项 B 正确。

【例题·多选题】下列属于反映企业盈利能力的财务指标有（ ）。

- A. 总资产报酬率
- B. 产权比率
- C. 营业利润率
- D. 现金比率
- E. 总资产周转率

答案：AC

解析：反映企业盈利能力的财务指标主要有营业利润率、总资产报酬率、净资产收益率、成本费用利润率、资本收益率和利润现金保障倍数。选项 B、D 属于反映偿债能力的比率，选项 E 属于反映资产质量状况的比率。

【例题·单选题】下列不属于反映盈利能力的财务指标是（ ）。

- A. 已获利息倍数
- B. 净资产收益率
- C. 营业利润率
- D. 总资产报酬率

答案：A

解析：已获利息倍数是反映偿债能力的财务指标。

【例题·单选题】某公司 2021 年初所有者权益为 1.25 亿元，2021 年末所有者权益为 1.50 亿元。该公司 2021 年的资本积累率是（ ）。

- A. 16.67%
- B. 20.00%
- C. 25.00%
- D. 120.00%

答案：B

解析：该公司 2021 年的资本积累率=（1.5-1.25）/1.25×100%=20%。

【例题·多选题】下列属于反映经济增长状况的财务指标有（ ）。

- A. 总资产周转率
- B. 资本收益率
- C. 资本保值增值率

D. 技术投入比率

E. 资本积累率

答案：CDE

解析：反映经济增长状况的财务指标有：营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、资本保值增值率、资本积累率和技术投入比率。选项 CDE 属于反映经济增长状况的财务指标；选项 A 属于反映资产质量状况的财务指标；选项 B 属于反映盈利能力的财务指标。

【例题·单选题】甲公司 2020 年初发行在外的普通股 30000 万股；2020 年 3 月 1 日新发行普通股 25260 万股；2020 年 10 月 1 日回购普通股 4200 万股，以备将来奖励员工之用。2020 年度实现净利润 87500 万元。按月计算每股收益的时间权数，则甲公司 2020 年度基本每股收益为（ ）元。

A. 2.64

B. 2.45

C. 1.83

D. 1.75

答案：D

解析：甲公司 2020 年度基本每股收益 = $87500 / (30000 + 25260 \times 10/12 - 4200 \times 3/12) = 1.75$ （元）。选项 D 正确。

【例题·单选题】下列不属于稀释性潜在普通股的是（ ）。

A. 配股增加的股份

B. 可转换公司债券

C. 认股权证

D. 股份期权

答案：A

解析：稀释性潜在普通股主要包括可转换公司债券、认股权证和股份期权。配股会增加发行在外的股数，不属于稀释性潜在普通股，配股会影响基本每股收益。

【例题·单选题】2015 年年末甲公司每股净资产账面价值为 30 元，负债总额 6000 万元，每股收益为 4 元，每股发放现金股利 1 元，留存收益增加 1200 万元，假设甲公司一直无对外发行的优先股，则甲公司 2015 年末的权益乘数是（ ）。

A. 1.15

B. 1.50

C. 1.65

D. 1.85

答案：B

解析：根据题中资料，每股留存收益增加 = 每股收益 - 每股现金股利 = $4 - 1 = 3$ （元），股数 = 留存收益增加 / 每股留存收益增加 = $1200 / 3 = 400$ （万股），所有者权益 = $400 \times 30 = 12000$ （万元），权益乘数 = $(12000 + 6000) / 12000 = 1.5$ 。选项 B 正确。

【例题·单选题】某企业 2020 年和 2021 年的营业净利润率分别为 7% 和 8%，总资产周转率分别为 2 和 1.5，两年的资产负债率相同，与 2020 年相比，2021 年的净资产收益率变动趋势为（ ）。

A. 上升

B. 下降

C. 不变

D. 无法确定

答案：B

解析：两年的资产负债率相同，说明两年的权益乘数相同，因为 $8\% \times 1.5 \times \text{权益乘数} < 7\% \times 2 \times \text{权益乘数}$ ，所以与 2020 年相比，2021 年的净资产收益率变动趋势为下降。