



《财务管理》

主观题特训

主讲：甜甜老师



2

综合题

综合题03—预算管理

甲公司生产A产品，有关产品成本和预算的信息如下：

资料一：A产品成本由直接材料、直接人工、制造费用三部分构成，其中制造费用属于混合成本。2024年第一至第四季度A产品的产量与制造费用数据如下所示。

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
产量 (件)	5000	4500	5500	4750
制造费用 (元)	50500	48000	54000	48900

要求：（1）根据资料一，按照高低点法对制造费用进行分解，计算2024年制造费用中单位变动制造费用和固定制造费用总额。



【答案】 (1) 单位变动制造费用 = $(54\ 000 - 48\ 000) / (5\ 500 - 4\ 500) = 6$ (元/件)

固定制造费用总额 = $48\ 000 - 4\ 500 \times 6 = 21\ 000$ (元)



甲公司生产A产品，有关产品成本和预算的信息如下：

资料一：A产品成本由直接材料、直接人工、制造费用三部分构成，其中制造费用属于混合成本。2025年第一至第四季度A产品的产量与制造费用数据如下所示。

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
产量 (件)	5000	4500	5500	4750
制造费用 (元)	50500	48000	54000	48900

资料二：根据甲公司2025年预算，2025年第一季度A产品预计生产量为5160件。

要求：（2）根据要求（1）的计算结果和资料二，计算2025年第一季度A产品的预计制造费用总额。



【答案】 (2) 2025年第一季度A产品预计制造费用总额=5160×6+21000=51960 (元)

资料三：2025年第一至第四季度A产品的生产预算如下表（单位：件）所示，每季度末A产品的产成品存货量按下一季度销售量的10%确定。

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
预计销售量	5200	4800	6000	5000
预计期末产成品存货	480	a	d	——
预计期初产成品存货	520	b	e	——
预计生产量	5160	c	f	——

要求：（3）根据资料三，分别计算表格中a、b、c、d、e、f所代表的数值。



【答案】 (3) $a=6\ 000\times 10\%=600$ (件)

$$b=4\ 800\times 10\%=480$$
 (件)

$$c=4\ 800+600-480=4\ 920$$
 (件)

$$d=5\ 000\times 10\%=500$$
 (件)

$$e=6\ 000\times 10\%=600$$
 (件)

$$f=6\ 000+500-600=5\ 900$$
 (件)



资料三：2025年第一至第四季度A产品的生产预算如下表（单位：件）所示，每季度末A产品的产成品存货量按下一季度销售量的10%确定。

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
预计销售量	5200	4800	6000	5000
预计期末产成品存货	480	600	500	——
预计期初产成品存货	520	480	600	——
预计生产量	5160	4920	5900	——

资料四：2025年A产品预算单价为200元，各季度销售收入有70%在本季度收回现金，30%在下一季度收回现金。

要求：（4）根据资料三和资料四，计算：

- ①2025年第二季度的销售收入预算总额；
- ②2025年第二季度的相关现金收入预算总额。



【答案】

(4) 2025年第二季度的销售收入预算总额=
 $4800 \times 200 = 960000$ (元)

2025年第二季度的相关现金收入预算总额=
 $5200 \times 200 \times 30\% + 960000 \times 70\% = 984000$ (元)





客/主

计算题考点 (客观题+主观题)



【答案】

(1) ①第 0 年的现金净流量 = -3000 (万元)

②第 1 年的现金净流量 = - (3000+1000+600) = -4600
(万元)

固定资产每年折旧额 = (6000-200) /10=580 (万元)

无形资产每年摊销额 = 1000/10=100 (万元)

③第 2 ~ 10 年每年的现金净流量 = 税后营业利润 + 折旧与
摊销 = 2000+580+100=2680 (万元)

④第 11 年的现金净流量 = 2680+200+600=3480 (万元)。

【答案】

$$(2) \text{ 净现值} = 2680 \times (P/A, 10\%, 9) \times (P/F, 10\%, 1) + 3480 \times (P/F, 10\%, 11) - 3000 - 4600 \times (P/F, 10\%, 1)$$

$$= 2680 \times 5.7590 \times 0.9091 + 3480 \times 0.3505 - 3000 - 4600 \times 0.9091 = 8069.04 \text{ (万元)}$$

$$\text{年金净流量} = 8069.04 / (P/A, 10\%, 11) \\ = 8069.04 / 6.4951 = 1242.33 \text{ (万元)}$$



(3) 新生产线建设所需资金部分来自公司现有资金，考虑到目前银行贷款基准利率下调，不足部分拟通过长期借款筹集。该公司现有资本结构（狭义）为：长期借款占 40%、普通股占 60%。对外筹资完成后，长期借款与普通股占比分别为 45% 与 55%。假定该公司现有长期借款的年利率为 7%（不考虑借款手续费），普通股的资本成本率为 8%。对外筹资后长期借款的平均年利率为 6%（不考虑借款手续费）；对外筹资后普通股的资本成本按照资本资产定价模型确定，该公司股票的 β 系数为 0.9，无风险收益率为 3%，市场组合收益率为 9%。

(4) 假定投资者预期最低投资收益率为 10%，该公司以此作为项目投资的折现率，有关货币时间价值系数如下： $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$ ， $(P/F, 10\%, 10) = 0.3855$ ， $(P/F, 10\%, 11) = 0.3505$ ， $(P/A, 10\%, 9) = 5.7590$ ， $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$ ， $(P/A, 10\%, 11) = 6.4951$ 。

要求：

(3) 计算对外筹资后的债务资本成本和股权资本成本。

(4) 计算筹资前与筹资后的加权平均资本成本，并判断筹资后的资本结构是否得到优化。



【答案】

$$(3) \text{ 筹资后借款资本成本} = 6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$$

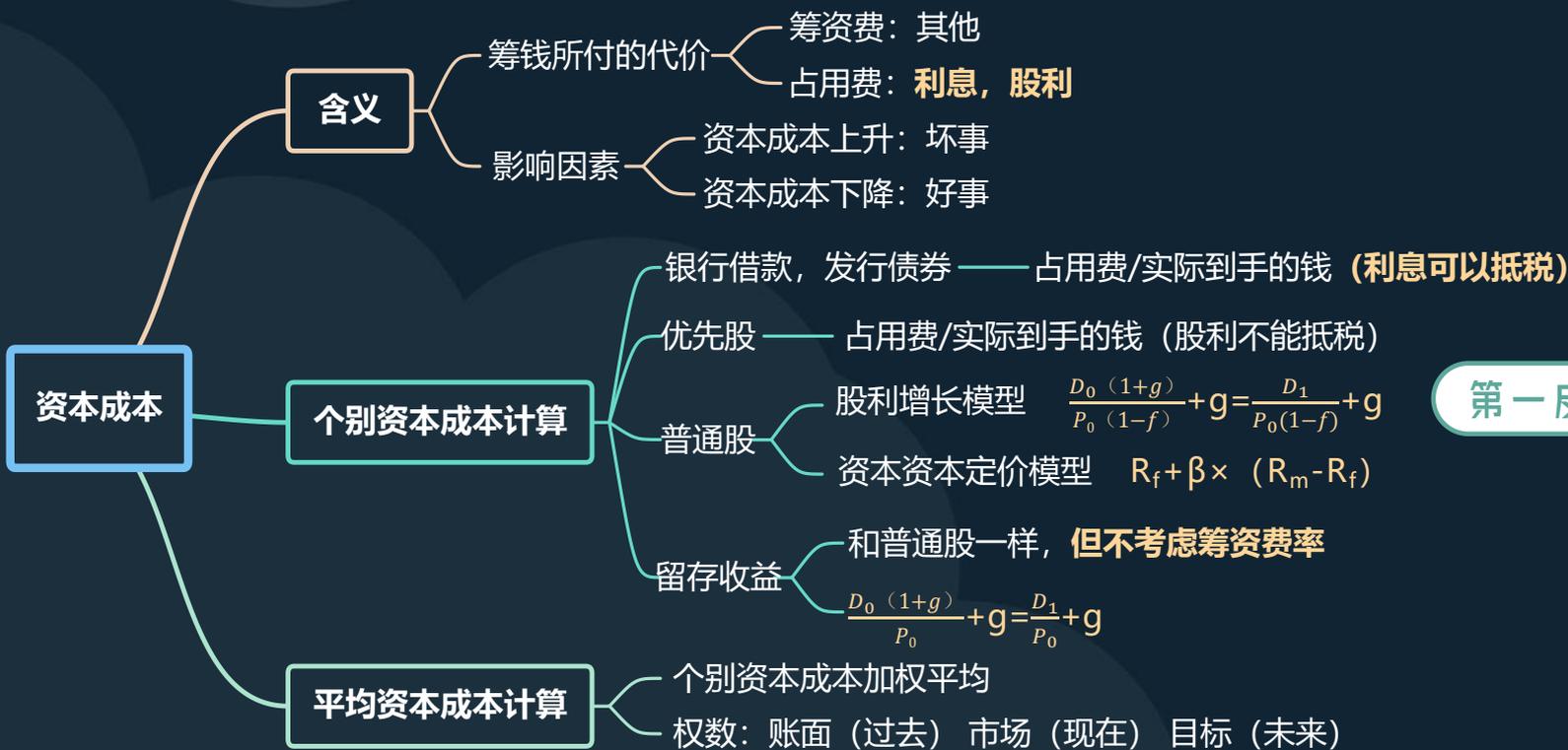
$$\text{筹资后股权资本成本} = 3\% + 0.9 \times (9\% - 3\%) = 8.4\%$$

$$(4) \text{ 筹资前的加权平均资本成本} = 40\% \times 7\% \times (1 - 25\%) + 60\% \times 8\% = 6.9\%$$

$$\begin{aligned} & \text{筹资后的加权平均资本成本} \\ & = 45\% \times 4.5\% + 55\% \times 8.4\% = 6.65\% \end{aligned}$$

筹资后的加权平均资本成本低于筹资前的加权平均资本成本，因此资本结构得到优化。





第一皮革



5

综合题05—收入与分配管理

甲公司是一家生产经营比较稳定的制造企业，长期以来仅生产 A 产品。公司 2024 年和 2025 年的有关资料如下：

资料一：公司采用指数平滑法对销售量进行预测，平滑指数为 0.6。2024 年 A 产品的预测销售量为 50 万吨，实际销售量为 45 万吨，A 产品的销售单价为 3300 元 / 吨。

要求：（1）根据资料一，计算：

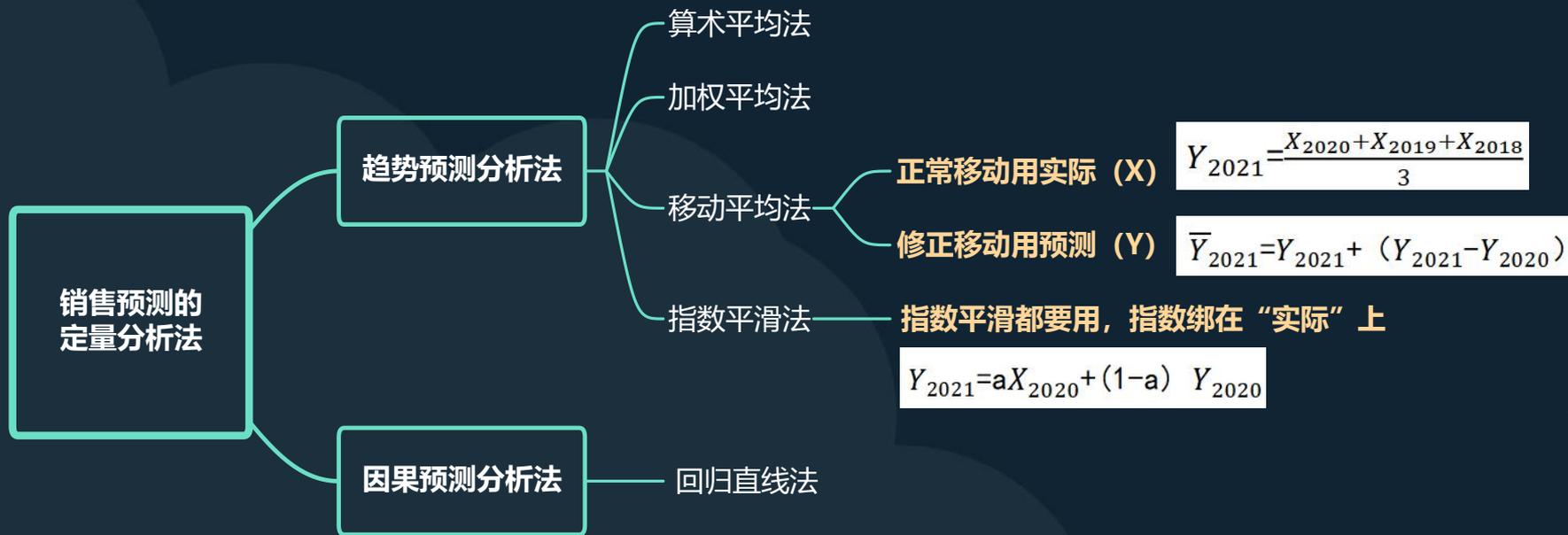
- ① 2025 年 A 产品的预计销售量；
- ② 2025 年 A 产品的预计销售额。



指数平滑都要用，指数绑在“实际”上



(以预测2021年数据为例, 假定m=3)



【答案】

(1) ① 2025 年 A 产品的预计销售量 $=0.6 \times 45 + (1-0.6) \times 50 = 47$ (万吨)

② 2025 年 A 产品的预计销售额
 $=47 \times 3300 = 155100$ (万元)



资料二：由于市场环境发生变化，公司对原销售预测结果进行修正，将预计销售额调整为 180000 万元。公司通过资金习性分析，采用高低点法对 2025 年度资金需要量进行预测。有关历史数据如下表所示：

资金与销售额变化情况表

单位：万元

年度	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年
销售额	148500	150000	129000	120000	105000	100000
资金占用	54000	55000	50000	49000	48500	47500

(2) 根据资料二，计算如下指标：

①单位变动资金； ②不变资金总额； ③ 2025 年度预计资金需求量。



【答案】

$$(2) \textcircled{1} \text{单位变动资金} = (55000 - 47500) / (150000 - 100000) = 0.15 \text{ (元)}$$

$$\textcircled{2} \text{不变资金总额} = 55000 - 0.15 \times 150000 = 32500 \text{ (万元)}$$
$$= 47500 - 0.15 \times 100000 = 32500 \text{ (万元)}$$

$$\textcircled{3} \text{2025 年度预计资金需求量}$$
$$= 32500 + 0.15 \times 180000 = 59500 \text{ (万元)}$$





$$\text{剩余股利} = \text{净利润} - \text{资金需求} \times \text{权益比例}$$

资料三：公司在 2024 年度实现净利润 50000 万元，现根据 2025 年度的预计资金需求量来筹集资金，为了维持目标资本结构，要求所需资金中，负债资金占 40%，权益资金占 60%，按照剩余股利政策分配现金股利。公司发行在外的普通股股数为 2000 万股。

(3) 根据要求 (2) 的计算结果和资料三，计算：

第二问求出 2025 年预计资金需求量为 59500 万元

- ① 2025 年资金总需求中的权益资本数额；
- ② 发放的现金股利总额与每股股利。



【答案】

(3) ① 2025 年资金总需求中的权益资本数额
 $= 59500 \times 60\% = 35700$ (万元)

② 2025 年需要增加的权益资本数额 = $(59500 - 54000) \times 60\% = 3300$ (万元)

发放股利现金股利总额 = $50000 - 3300 = 46700$ (万元)

每股股利 = $46700 / 2000 = 23.35$ (元)



资料四：公司在 2025 年有计划地进行外部融资，其部分资金的融资方案如下：溢价发行 5 年期公司债券，面值总额为 900 万元，票面利率为 9%，发行总价为 1000 万元，发行费用率为 2%；另向银行借款 4200 万元，年利率为 6%。公司适用的企业所得税税率为 25%。

(4) 根据资料四，不考虑货币时间价值，计算下列指标：

- ① 债券的资本成本率；
- ② 银行借款的资本成本率。

【答案】

$$(4) \textcircled{1} \text{ 债券的资本成本率} = 900 \times 9\% \times (1 - 25\%) / [1000 \times (1 - 2\%)] = 6.2\%$$

$$\textcircled{2} \text{ 银行借款的资本成本率} = 6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$$