



财管篇

【考点】资金需要量预测的方法

【例题·单选题】某公司2021年度资金平均占用额为4500万元，其中不合理部分占15%，预计2022年销售增长率为20%，资金周转速度不变，采用因素分析法预测的2022年度资金需求量为（ ）万元。

A.4590

B.4500

C.5400

D.3825



财管篇

答案：A

解析：该公司2022年度资金需要量=（4500-4500×15%）
×（1+20%）/（1+0）=4590（万元），选项A正确。

公式：资金需要量=（基期资金平均占用额-不合理资金占用额）×（1+预测期销售增长率）/（1+预测期资金周转速度变动率）



财管篇

【例题·单选题】长江公司2017年末的敏感性资产为2600万元，敏感性负债为800万元。2017年度实现销售收入5000万元，预计2018年度销售收入将提高20%，销售净利润率为8%，利润留存率为60%，则基于销售百分比法预测下，2018年度长江公司需从外部追加资金需要量为（ ）万元。

A.312

B.160

C.93

D.72



财管篇

答案：D

解析：2018年度长江公司需从外部追加资金需要量=

$$\begin{aligned} & (2600/5000 - 800/5000) \times 5000 \times 20\% - 5000 \times (1 + 20\%) \\ & \times 8\% \times 60\% = 72 \text{ (万元)}。 \text{选项D正确。} \end{aligned}$$



财管篇

公式：（1）总融资需求额=经营性资产增加额-经营性负债增加额

= 营业收入增加*（敏感资产销售百分比-敏感负债销售百分比）

=预计营业收入增长率*（基期敏感资产-基期敏感负债）

（2）预测留存收益增加额=预计销售额×销售净利率×（1-股利支付率）

（3）外部融资需求额=总融资需求额-预测留存收益增加额



财管篇

【考点】本量利分析概述

【例题·单选题】甲公司只生产销售一种产品，2019年度利润总额为100万元，销售量为50万件，产品单位边际贡献为4元。则甲公司2019年的安全边际率是（ ）。

A.50%

B.45%

C.65%

D.35%



财管篇

答案：A

解析：甲公司2019年的固定成本 $=50 \times 4 - 100 = 100$ （万元），甲公司2019年的盈亏临界点销售量 $=100 / 4 = 25$ （万件），甲公司2019年的安全边际率 $= (50 - 25) / 50 = 50\%$ 。选项A正确。



财管篇

【考点】筹资方式特点及优缺点

【例题·单选题】下列关于留存收益筹资的表述中，错误的是（ ）。

- A. 留存收益筹资可以维持公司的控制权结构
- B. 留存收益筹资不会发生筹资费用，因此没有资本成本
- C. 留存收益来源于提取的盈余公积金和留存于企业的利润
- D. 留存收益筹资有企业的主动选择，也有法律的强制要求



财管篇

答案：B

解析：留存收益筹资有资本成本。选项B错误。



财管篇

【考点】资本成本

【例题·单选题】甲公司的筹资方式仅限于银行借款与发行普通股，其中，银行借款占全部资本的40%，年利率为8%；普通股占全部资本的60%，资本成本为12%。若适用的企业所得税税率为25%，则甲公司的加权资本成本为（ ）。

- A. 10.4%
- B. 9.6%
- C. 15.2%
- D. 13.2%



财管篇

答案：B

解析：甲公司的加权资本成本=8%×（1-25%）
×40%+12%×60%=9.6%。选项B正确。



财管篇

【考点】杠杆效应

【例题·单选题】甲公司只生产一种产品，产品单价为6元，单位变动成本为4元，产品销量为10万件/年，固定成本为5万元/年，利息支出为3万元/年。甲公司没有发行优先股。甲公司的财务杠杆系数为（ ）。

A.1.18

B.1.25

C.1.33

D.1.66



财管篇

答案：B

解析：EBIT=10×(6-4)-5=15(万元)，DFL=15/(15-3)=1.25。选项B正确。

公式：

经营杠杆系数=息税前利润变动率/产销业务量变动率=基期边际贡献/基期息税前利润

财务杠杆系数=每股收益变动率/息税前利润变动率=基期息税前利润/[基期息税前利润-利息-优先股股利/(1-所得税税率)]

总杠杆系数=经营杠杆系数×财务杠杆系数



财管篇

【考点】最优资本结构确定

【例题·单选题】采用每股收益无差别点分析法确定最优资本结构时，下列表述中错误的是（ ）。

- A. 每股收益无差别点是指不同筹资方式下每股收益相等时的息税前利润
- B. 每股收益无差别点分析法确定的公司加权资本成本最低
- C. 在每股收益无差别点上无论选择债权筹资还是股权筹资，每股收益都是相等的
- D. 当预期息税前利润大于每股收益无差别点时，应当选择财务杠杆效应较大的筹资方案



财管篇

答案：B

解析：每股收益无差别点是指不同筹资方式下每股收益相等时的息税前利润或业务量水平。在每股收益无差别点上，无论是采用债权筹资方案还是股权筹资方案，每股收益都是相等的。选项A、C正确。在公司价值分析法下，公司价值最大的资本结构，公司加权资本成本才是最低的。选项B错误。

当预期息税前利润或业务量水平大于每股收益无差别点时，应当选择财务杠杆效应较大的筹资方案，反之亦然。选项D正确。



财管篇

【考点】股利分配

【例题·多选题】下列关于股利政策的表述中正确的有（ ）。

- A. 固定股利政策有可能导致公司违反我国《中华人民共和国公司法》的规定
- B. 剩余股利政策有利于投资者安排收入和支出
- C. 低正常股利加额外股利政策赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较强的财务弹性
- D. 剩余股利政策有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化
- E. 固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东



财管篇

答案：ACDE

解析：若完全遵照执行剩余股利政策，股利发放额就会每年随着投资机会和盈利水平的波动而波动。剩余股利政策不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象，选项B错误。