



财管篇

【考点】固定资产投资决策方法

【例题·单选题】甲公司一次性投资100万元引进一条生产线，建设期为0，经营期为5年，采用年限平均法计提折旧，预期净残值为零。该条生产线投产后每年带来销售收入60万元，付现成本16万元。假定税法规定的折旧方法及预计净残值与会计规定相同，适用的企业所得税税率为25%，则甲公司该生产线的投资回报率为（ ）。

- A.38%
- B.31%
- C.36%
- D.44%



财管篇

答案：A

解析：该条生产线年折旧额 $=100/5=20$ （万元），年均现金净流量 $=60 \times (1-25\%) - 16 \times (1-25\%) + 20 \times 25\% = 38$ （万元），甲公司该生产线的投资回报率 $=38/100=38\%$ 。选项A正确。



财管篇

【考点】 股票估价的基本模型——固定增长模型

【例题·单选题】某公司当期每股股利为3.30元，预计未来每年以3%的速度增长，假设投资者的必要收益率为8%，则该公司每股股票的价值为（ ）元。

A.41.25

B.67.98

C.66.00

D.110.00



财管篇

答案：B

解析：根据题中资料，该公司每股股票的价值= $[3.30 \times (1+3\%)] / (8\%-3\%) = 67.98$ （元）。选项B正确。

公式： $P = [d_0 \times (1+g)] / (k-g) = d_1 / (k-g)$

式中，P表示普通股票的价值； d_0 表示上一期支付的股利； d_1 表示下一期预计支付的股利；g表示股利的增长率；k表示投资者要求的报酬率，并且k大于g。



财管篇

【考点】现金管理——存货模型

【多选题】企业在利用存货模式计算持有现金总成本时，通常应考虑的因素有（ ）。

- A. 持有现金的机会成本率
- B. 全年现金需求总量
- C. 每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本
- D. 现金持有量
- E. 管理成本



财管篇

答案：ABCD

解析：持有现金总成本=机会成本+转换成本=现金持有量/2×持有现金的机会成本率+全年现金需求总量/现金持有量×每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本，因此选项A、B、C、D是正确的。



财管篇

【考点】应收账款管理

【例题·单选题】甲公司2019年度实现销售收入7200万元，变动成本率为60%。确定的信用条件为“2/10,1/20,n/30”，其中有70%的客户选择10天付款，20%的客户选择20天付款，10%的客户选择30天付款。假设甲公司资金的机会成本率为10%，全年按360天计算。则2019年甲公司应收账款的机会成本为（ ）万元。

- A.28.0 B.18.0
- C.16.8 D.26.8



财管篇

答案：C

解析：2019年甲公司应收账款的平均收现期

$=70\% \times 10 + 20\% \times 20 + 10\% \times 30 = 14$ （天），2019年甲公司应收账款的机会成本 $= 7200 \div 360 \times 60\% \times 14 \times 10\% = 16.8$ （万元）。选项C正确。

公式：应收账款占用资金的应计利息（即机会成本）= 应收账款占用资金 $\times$ 资本成本

= 应收账款平均余额 $\times$ 变动成本率 $\times$ 资本成本

= 日销售额 $\times$ 平均收现期 $\times$ 变动成本率 $\times$ 资本成本

= 全年销售额 / 360 $\times$ 平均收现期 $\times$ 变动成本率 $\times$ 资本成本



财管篇

【考点】存货经济订货批量

【单选题】甲公司某零件年需要量为16000件，每次订货变动成本为30元，订货固定成本为2000元，单位变动储存成本为6元。甲公司按经济订货批量进货，则下列表述中错误的是（ ）。

- A. 相关总成本为2400元
- B. 年变动订货成本为3200元
- C. 经济订货批量为400件
- D. 年变动储存成本为1200元



财管篇

答案：B

解析：经济订货批量 $= (2 \times 16000 \times 30 / 6)^{1/2} = 400$ （件）

相关总成本 $= (2 \times 16000 \times 30 \times 6)^{1/2} = 2400$ （元）

年变动订货成本 $= 30 \times 16000 / 400 = 1200$ （元）

年变动储存成本 $= 6 \times 400 / 2 = 1200$ （元）

公式：经济订货批量 $= \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本}}}$

与经济订货批量相关的**最小**存货总成本

$= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本}}$



财管篇

【考点】每股收益

基本每股收益=归属于普通股股东的当期净利润/发行在外的普通股加权平均数

黄河股份有限公司（以下简称“黄河公司”）为上市公司，2012年有关财务资料如下：

（1）2012年初发行在外的普通股股数40000万股。



财管篇

(2) 2012年1月1日，黄河公司按面值发行40000万元的3年期可转换公司债券，债券每张面值100元，票面固定年利率为2%，利息每年12月31日支付一次。该批可转换债券自发行结束后12个月即可转换为公司股票，债券到期日即为转换期结束日。转股价为每股10元，

即每张面值100元的债券可转换为10股面值为1元的普通股。该债券利息不符合资本化条件，直接计入当期损益。



财管篇

黄河公司根据有关规定对该可转换债券进行了负债和权益的分拆。假设发行时二级市场上类似的无转换权的债券市场利率为3%。已知： $(P/A, 3\%, 3) = 2.8286$ ， $(P/F, 3\%, 3) = 0.9151$ 。

(3) 2012年3月1日，黄河公司对外发行新的普通股10800万股。

(4) 2012年11月1日，黄河公司回购本公司发行在外的普通股4800万股，以备用于奖励职工。



财管篇

(5) 黄河公司2012年实现归属于普通股股东的净利润21690万元。

(6) 黄河公司适用所得税税率为25%，不考虑其他相关因素。

根据上述资料，回答下列各题：



财管篇

1. 黄河股份有限公司2012年基本每股收益是（ ）元。

A. 0.43

B. 0.45

C. 0.47

D. 0.49



财管篇

答案：B

解析：黄河股份有限公司2012年基本每股收益=21690/
(40000+10800×10/12-4800×2/12) =0.45（元）。



财管篇

2.黄河股份有限公司2012年1月1日发行的可转换公司债券权益成分的公允价值为（ ）万元。

A.1133.12

B.2262.88

C.28868.36

D.38866.88



财管篇

答案：A

解析：

$$\begin{aligned} \text{负债成分的公允价值} &= 40000 \times 2\% \times (P/A, 3\%, 3) \\ &+ 40000 \times (P/F, 3\%, 3) \\ &= 800 \times 2.8286 + 40000 \times 0.9151 = 38866.88 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{权益成分的公允价值} &= 40000 - 38866.88 = 1133.12 \text{ (万} \\ &\text{元)}。 \end{aligned}$$



财管篇

3.黄河股份有限公司因发行可转换公司债券的增量股的每股收益是（ ）元。

A.0.20

B.0.22

C.0.23

D.0.30



财管篇

答案：B

解析：假设转换所增加的净利润= $38866.88 \times 3\% \times (1 - 25\%) = 874.5048$ （万元）

假设转换所增加的普通股股数= $40000 / 10 = 4000$ （万股）

黄河股份有限公司因发行可转换公司债券的增量股的每股收益
 $= 874.5048 / 4000 = 0.22$ （元）。



财管篇

4.黄河股份有限公司2012年度利润表中列报的稀释每股收益是（ ）。

A.0.33

B.0.35

C.0.41

D.0.43



财管篇

答案：D

解析：黄河股份有限公司2012年度利润表中列报的稀释每

股收益= $(21690 + 874.5048) / (40000 + 10800 \times 10/12 - 4800 \times 2/12 + 4000) = 0.43$ （元）。

谢谢 观看

THANK YOU