

试题（二）

一、单项选择题（本类题共20小题，每小题1.5分，共30分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

- 1、企业在进行财务管理体制一般模式的选择时，下列表述中不正确的是（ ）。
 - A、若企业处于初创阶段，则更适合采用集权型财务管理体制
 - B、若企业实施纵向一体化战略，则更适合采用集权型财务管理体制
 - C、若企业所处的市场环境有较大的不确定性，则更适合采用集权型财务管理体制
 - D、若企业财务管理工作量少，则更适合采用集权型财务管理体制
- 2、甲、乙两个投资项目的期望收益率分别为10%和15%，收益率的标准差分别为2%和3%，则下列说法正确的是（ ）。
 - A、乙项目的风险高于甲项目
 - B、无法判断两个项目风险的高低
 - C、甲项目的风险高于乙项目
 - D、甲项目与乙项目的风险相等
- 3、下列关于资本资产定价模型的表述中，正确的是（ ）。
 - A、如果某项资产的 $\beta=1$ ，则该资产的必要收益率等于市场平均收益率
 - B、如果市场风险溢价提高，则市场上所有资产的必要收益率均提高
 - C、市场上所有资产的 β 系数都应当是正数
 - D、市场对风险的平均容忍程度越高，市场风险溢价越大
- 4、某企业采用弹性预算法的公式法编制制造费用预算，业务量为基准量的100%时，变动制造费用为6000万元，固定制造费用为2000万元，则预计业务量为基准量的130%时，总制造费用预算为（ ）万元。
 - A、8000
 - B、8600
 - C、9800
 - D、10400
- 5、企业因近期偿还债务的压力较大，通过举借长期债务来偿还部分短期债务而进行筹资的动机属于（ ）。
 - A、扩张性筹资动机
 - B、支付性筹资动机
 - C、创立性筹资动机
 - D、调整性筹资动机
- 6、下列各项中，与留存收益筹资相比，属于吸收直接投资特点的是（ ）。
 - A、资本成本较低
 - B、筹资速度较快
 - C、筹资规模有限
 - D、形成生产能力较快
- 7、下列选项中，属于储蓄存款挂钩发行方式的延伸，并结合了网上定价的股票发行方式是（ ）。
 - A、认购发行
 - B、上网发行与配售
 - C、上网竞价发行
 - D、全额预缴款发行
- 8、某公司在编制资金预算时，期末现金余额要求不低于10000元，资金不足则向银行借款，借款金额要求为10000元的整数倍。若“现金余缺”为-55000元，则应向银行借款的金额为（ ）。
 - A、40000元
 - B、70000元
 - C、60000元
 - D、50000元
- 9、某公司2024年销售额为5000万元，资金平均占用额为10000万元，其中不合理部分为800万元。因市场行情变差，预计公司2025年销售额为4500万元，资金周转速度下降1%。根据因素分析法，预计公司2025年度资金需要量为（ ）。
 - A、8363.64万元
 - B、9090.9万元
 - C、8198.02万元
 - D、8910.9万元
- 10、在考虑企业所得税但不考虑个人所得税的情况下，下列关于资本结构修正MM理论的说法中，不正确的是（ ）。
 - A、资产负债率越大，企业价值越大
 - B、资产负债率越大，企业股权资本成本越高

- C、资产负债率越大，企业税赋节余现值越大
- D、有负债企业的价值=无负债企业的价值

- 11、2025年8月2日，甲公司股票每股市价50元。市场上有以甲公司股票为标的资产的欧式看涨期权，每份看涨期权可买入1股股票，执行价格为48元，2025年10月26日到期。下列情形中，持有该期权多头的理性投资者会行权的是（ ）。
- A、2025年10月26日，甲公司股票每股市价40元
 - B、2025年8月26日，甲公司股票每股市价50元
 - C、2025年8月26日，甲公司股票每股市价40元
 - D、2025年10月26日，甲公司股票每股市价50元
- 12、某公司股票的当前市场价格为50元/股，今年已发放的现金股利为0.5元/股（即 $D_0=0.5$ ），预计未来每年股利增长率为6%，则该股票的内部收益率为（ ）。
- A、7.06%
 - B、7%
 - C、6.5%
 - D、6%
- 13、某公司全年应收账款平均余额为360万元，平均日赊销额为10万元，信用条件为在30天内按全额付清款项，则该公司应收账款的平均逾期天数为（ ）。
- A、0天
 - B、6天
 - C、30天
 - D、36天
- 14、甲公司季节性采购一批商品，供应商报价为500万元。付款条件为“2/10，N/60”。目前甲公司资金紧张，预计到第60天才会有资金用于支付，假设一年按360天计算，则放弃折扣的信用成本率为（ ）。
- A、14.69%
 - B、15.27%
 - C、18.29%
 - D、36.36%
- 15、甲公司2025年每股收益1元，经营杠杆系数1.2，财务杠杆系数1.5，假设公司不进行股票分割。如果2026年每股收益达到1.9元，根据杠杆效应。其营业收入应比2025年增加（ ）。
- A、50%
 - B、90%
 - C、75%
 - D、60%
- 16、下列各项作业中，属于品种级作业的是（ ）。
- A、产品组装
 - B、产品工艺设计
 - C、针对企业整体的广告活动
 - D、设备调试
- 17、下列股利理论中，支持“低现金股利有助于实现股东利益最大化目标”观点的是（ ）。
- A、信号传递理论
 - B、所得税差异理论
 - C、“手中鸟”理论
 - D、代理理论
- 18、在下列日期进行股票交易时，假设不考虑其他因素，其交易价格会较前一交易日下降的是（ ）。
- A、股利宣告日
 - B、股权登记日
 - C、除息日
 - D、股利支付日
- 19、下列各项中，导致资产负债率变化的经济业务是（ ）。
- A、收回应收账款
 - B、用现金购买债券
 - C、接受股东投资的固定资产
 - D、以固定资产对外投资（按账面价值作价）
- 20、某企业是季节性经营企业，年初、年末是经营淡季。假设其他条件不变，下列计算方法的改变会导致应收账款周转天数减少的是（ ）。
- A、从使用营业收入改为使用赊销额进行计算
 - B、从使用应收账款平均净额改为使用应收账款平均余额进行计算
 - C、从使用应收账款各季度平均余额改为使用应收账款年初、年末平均余额进行计算

D、从使用已核销应收账款坏账损失后的平均余额改为使用核销应收账款坏账损失前的平均余额进行计算

二、多项选择题（本类题共10小题，每小题2分，共20分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1、下列关于企业财务管理目标的表述中，正确的有（ ）。

- A、在各种财务管理目标中应以股东财富最大化为基础
- B、相关者利益最大化目标认为应当将股东和其他利益相关者均置于同等首要地位
- C、利润最大化目标有利于企业资源的合理配置
- D、股东财富最大化目标比较适用于上市公司

2、根据成本性态，下列固定成本中，属于酌量性固定成本的有（ ）。

- A、职工培训费
- B、固定的设备折旧费
- C、专家咨询费
- D、车辆交强险

3、下列关于全面预算编制的说法中，正确的有（ ）。

- A、弹性预算法的预算合理性会受企业对预算项目与业务量之间依存关系的判断水平的影响
- B、滚动预算法可以适应连续不断的业务活动过程的预算管理
- C、不经常发生的预算项目或预算编制基础变化较大的预算项目的预算编制适合增量预算法
- D、定期预算法有利于按财务报告数据考核和评价预算的执行结果

4、下列关于认股权证说法中正确的有（ ）。

- A、认股权证在认股前可获得股利收入
- B、认股权证可作为一种融资促进工具
- C、认股权证在本质上是一种股票看涨期权
- D、认股权证可作为激励工具授予公司员工

5、关于可转换债券的相关条款中，下列说法正确的有（ ）。

- A、设置赎回条款可能会加大公司的财务风险
- B、赎回条款的行使一般发生在股票价格在一段时间内连续高于转股价格时
- C、赎回条款的主要功能是促使债券持有者积极行使转股权
- D、回售条款给投资者增加了一个“卖权”，有利于降低投资者的持券风险

6、甲投资项目的项目寿命期为5年，乙投资项目的项目寿命期为8年，原始投资均发生在建设期。甲项目和乙项目彼此相互独立，甲项目的内含收益率为12%，乙项目的内含收益率为11%，若投资者要求的必要报酬率为10%，下列表述正确的有（ ）。

- A、甲项目优于乙项目
- B、甲项目和乙项目的动态回收期均小于8年
- C、若提高折现率，甲项目的内含收益率受的影响会小于乙项目
- D、寿命期不同，不能直接用内含收益率比较项目

7、在流动资产的融资策略中，关于激进融资策略表述正确的有（ ）。

- A、收益与风险较高
- B、资本成本较高
- C、长期资金来源小于非流动资产和永久性流动资产合计数
- D、短期资金来源大于波动性流动资产

8、在标准成本差异的计算中，下列成本差异属于用量差异的有（ ）。

- A、直接人工工资率差异
- B、直接人工效率差异
- C、固定制造费用能量差异
- D、固定制造费用产量差异

9、下列关于股票分割和发放股票股利的表述中，正确的有（ ）。

- A、均不会导致公司现金流出
- B、均不改变公司股本总额
- C、均不改变公司资本结构
- D、均不改变公司的资产总额

10、下列有关每股收益说法不正确的有（ ）。

- A、每股收益是衡量上市公司盈利能力的财务指标
- B、每股收益多，反映股票所含有的风险大
- C、每股收益多的公司市盈率就高
- D、每股收益多，则意味着每股股利高

三、判断题（本类题共10小题，每小题1分，共10分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得1分，错答、不答均不得分，也不扣分。）

- 1、委托代理问题会导致大股东与中小股东之间的利益冲突，给企业高管发绩效股属于大股东侵害中小股东利益的形式之一。（
）
对 错
- 2、证券组合的预期收益率水平与组合中各证券收益率的相关程度无关。（
）
对 错
- 3、制造业企业在编制预计利润表时，“销售成本”项目数据的来源是销售预算。（
）
对 错
- 4、在吸收直接投资中，吸收知识产权等无形资产出资方式相比其他出资方式的风险大。（
）
对 错
- 5、在成熟的证券市场中，基于优序融资理论，企业筹资方式的优先顺序依次为内部筹资、股权筹资和债务筹资。（
）
对 错
- 6、与私募证券投资基金相比，公募证券投资基金的投资金额要求较低，监管较严格。（
）
对 错
- 7、再订货点的提高，会使存货的经济订货批量平均占用资金提高。（
）
对 错
- 8、产品的质量检验作业是为了保证产品质量而发生的，属于增值作业，次品返工作业为重复作业，属于非增值作业。（
）
对 错
- 9、处于成长中的公司多采取低股利政策，陷于经营收缩的公司多采取高股利政策。（
）
对 错
- 10、营业净利率提高，公司的收益质量会提高。（
）
对 错

四、计算分析题（本类题共3小题，共15分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

- 1、甲公司是一家制造企业，正在编制2026年第一季度资金预算，年初现金余额预计为52万元。相关资料如下：
(1) 预计产品单位售价100元，预计第一季度销量30万件，第二季度销量40万件，每季度销售收入60%当季度收现，40%下季度收现，2026年年初应收账款余额800万元，于第一季度收回。
(2) 公司每季度末产成品存货量均为下季度销量的10%。
(3) 单位产品材料消耗量10千克，单价4元/千克，当季度所购材料当季全部耗用，季度初、季度末无材料存货，每季度材料采购货款50%当季付现，50%下季付现。2026年年初应付账款余额420万元，于第一季度偿付。
(4) 单位产品人工工时2小时，人工成本10元/小时；变动制造费用按人工工时分配，分配率7.5元/小时；固定制造费用每季度300万元，其中折旧费用为100万元；其他支出每季度375万元。假设除折旧外，以上相关支出均需当季度付现。
(5) 公司计划在2026年上半年安装一条生产线，第一季度支付设备购置款450万元。
(6) 公司要求每季度末现金余额不能低于50万元。低于50万元时，向银行借入短期借款，借款金额为10万元的整数倍。借款季度初取得，每季度末支付当季度利息，季度利率2%。高于50万元时，高出部分按10万元的整数倍偿还借款，季度末偿还。
假设公司第一季度无其他融资和投资计划。
要求：
(1) 计算第一季度的现金收入。
(2) 计算第一季度的生产量。
(3) 计算第一季度的现金支出合计。
(4) 计算第一季度的短期借款额。
(5) 计算第一季度末现金余额。
- 2、A公司是一家制造企业，相关资料如下。
资料一：2020—2024年各年产品营业收入分别为2000万元、2400万元、2600万元、2900万元和3000万元；各年年末现金余额分别为110万元、130万元、140万元、162万元和160万元。在年度营业收入不高于5000万元的前提下，应收账款、存货、流动负债、固定资产等资金项目与营业收入的关系如下表所示。

资金需要量预测表			
项目	资金项目	年度不变资金	每元营业收入所需

		(a) (万元)	变动资金 (b)
流动资产	现金	x	x
	应收账款	60	0.14
	存货	100	0.22
流动负债	应付账款	60	0.1
	其他应付款	20	0.01
非流动资产	固定资产	510	0

注：表中“x”表示省略的数据。

资料二：已知该公司发行在外的股数为1000万股，2024年和2025年资金需求符合资金需求预测模型的预测。预计公司2025年营业收入将在2024年基础上增长40%，预计2025年营业净利率为10%。公司一贯采取固定股利政策，每股股利为0.22元。

要求：

- (1) 采用高低点法计算“现金”项目的每元营业收入所需变动资金和年度不变资金。
- (2) 按 $Y=a+bX$ 的方程建立总资金预测模型。
- (3) 预计2025年净利润、应向投资者分配的利润以及利润留存。
- (4) 预测该公司2025年资金需要总量和需新增资金量。
- (5) 预测该公司2025年外部筹资额。

3、甲公司是一家制造企业，现对公司财务状况和经营成果进行分析，以发现与主要竞争对手乙公司的差异，相关资料如下：

(1) 甲公司2024年会计报表的有关资料如下。

单位：万元

资产负债表项目	年初数	年末数
资产	8000	10000
负债	4500	6000
所有者权益	3500	4000
利润表项目	上年数	本年数
营业收入净额	(略)	20000
净利润	(略)	500

(2) 乙公司2024年相关财务比率。

营业净利率	总资产周转率 (次)	权益乘数
3%	1.5	2

- 要求：
- (1) 计算杜邦财务分析体系中甲公司的下列指标（凡计算指标涉及资产负债表项目数据的，均按平均数计算）：
①净资产收益率；②总资产净利率（计算结果百分号前保留3位小数）；③营业净利率；④总资产周转率（计算结果保留3位小数）；⑤权益乘数。
 - (2) 使用连环替代法，按照营业净利率、总资产周转率、权益乘数的顺序，对2024年甲公司相对乙公司净资产收益率的差异进行定量分析。

五、综合题（本类题共2小题，共25分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1、甲公司是一家上市公司，企业所得税税率为25%，相关资料如下。

资料一：公司为扩大生产经营而准备购置一条新生产线，计划于2025年年初一次性投入资金6000万元，全部形成固定资产并立即投入使用，建设期为0，使用年限为6年，新生产线每年增加营业收入3000万元，增加付现成本1000万元。新生产线开始投产时需垫支营运资金700万元，在项目终结时一次性收回。固定资产采用直线法计提折旧，预计净残值为1200万元，与税法规定一致。公司所要求的最低投资收益率为8%，相关资金时间价值系数： $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ， $(P/F, 8\%, 6) = 0.6302$ 。

资料二：假设当折现率为17%时，净现值为142.31万元；当折现率为18%时，净现值为-50.26万元。

资料三：为满足购置生产线的资金需求，公司设计了两个筹资方案。方案一为溢价发行债券筹资6000万元，债券每张面值1000元，每张发行价格1200元，期限为6年，年利率为7.2%，每年年末付息一次，到期还本。方案二为发行普通股1000万股，每股发行价为6元。公司将持续执行稳定增长的股利政策，每年股利增长率为3%，预计公司2025年每股股利（ D_1 ）为0.48元。

资料四：已知筹资方案实施前，公司发行在外的普通股股数为3000万股，年利息费用为500万元。经测算，追加筹资后预计年息税前利润可达到2200万元。

资料五：甲公司拟投资一项证券资产组合，该组合包含A、B两种股票，权重分别为30%和70%。A、B两种股票的β系数分别为1.6和1.2，无风险收益率为3%，市场组合收益率为8%。A股票的价格为11元/股，当年已发放股利（ D_0 ）为每股0.9元，预期第一年的股利保持和当前一致，预计从第2年开始按3%的固定比率逐年增长；B股票的价格为8元/股，当年已

发放股利 (D_0) 为每股0.6元, 该公司一贯坚持固定股利政策。

要求:

(1) 计算新生产线项目下列指标:

①第0年现金净流量; ②第1~5年每年的现金净流量; ③第6年的现金净流量; ④现值指数; ⑤内部收益率。

(2) 判断公司是否应该进行新生产线投资, 并说明理由。

(3) 计算两个筹资方案的资本成本:

①发行债券的资本成本率(采用一般模式); ②发行普通股资本成本率。

(4) 计算两个筹资方案的每股收益无差别点, 利用每股收益分析法判断公司应该选择哪个筹资方案, 并说明理由。

(5) 计算公司投资A股票和B股票的组合 β 系数, 并使用资本资产定价模型计算组合必要收益率。

(6) 使用资本资产定价模型计算A股票和B股票的投资人要求的必要收益率。

(7) 使用股票估值模型计算A股票价值和B股票的内含收益率, 并据此判断A股票和B股票是否值得单独购买。

2、甲公司是一家制造企业, 假设产销平衡, 有关资料如下。

资料一: 2023年度公司产品产销量为4000万件, 产品销售单价为100元, 产品单位成本为75元(其中单位变动成本为60元), 假定单价、成本性态在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500000万元, 年利率为10%, 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。

资料三: 公司在2023年年末预计2024年的产销量将比2023年增长40%。

资料四: 2024年度的实际产销量与上年年末的预计有出入, 当年实际归属于普通股股东的净利润为53200万元, 2024年年初, 公司发行在外的普通股股数为6000万股, 2024年3月1日公司发放了10%的股票股利, 2024年9月30日, 公司增发普通股4000万股。

资料五: 2025年7月1日, 公司发行可转换债券一批, 债券面值为20000万元, 期限为5年, 2年后可以转换为本公司的普通股, 转换价格为每股20元, 可转换债券当年发生的利息全部计入当期损益, 其对于公司当年净利润的影响数为400万元。公司当年归属于普通股股东的净利润为68900万元, 公司适用的企业所得税税率为25%。

资料六: 2025年年末, 公司普通股的每股市价为65元, 同行业类似可比公司的市盈率均在15倍左右(按基本每股收益计算)。

资料七: 公司产品需求价格弹性系数为-2, 若公司决定在2026年将产品价格降低10%, 预计销售量会相应增加。

要求:

(1) 计算该公司2023年边际贡献总额、息税前利润和盈亏平衡作业率。

(2) 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。

(3) 结合要求(2)的计算结果, 计算在2023年年末预测的2024年息税前利润预计增长率和2024年每股收益预计增长率。

(4) 计算公司2024年实际的基本每股收益。

(5) 计算公司2025年的基本每股收益和稀释每股收益。

(6) 根据要求(5)基本每股收益的计算结果和相关资料, 计算公司2025年年末市盈率, 并初步判断市场对于该公司股票的评价偏低还是偏高。

(7) 预计2026年的销售量增长率。