

《财务管理》全真模考（一）

一、单项选择题

1. 已知某企业资产负债率为 50%，则该企业的产权比率为（ ）。
 - A. 0.5
 - B. 1
 - C. 2
 - D. 不能确定
2. 在用零基预算法编制预算时，编制的程序不包括（ ）。
 - A. 明确预算编制标准
 - B. 确定现有业务的合理性
 - C. 编制预算草案
 - D. 审定预算方案
3. 某企业为了取得银行借款，将其持有的公司债券移交给银行占有，该贷款属于（ ）。
 - A. 信用贷款
 - B. 保证贷款
 - C. 抵押贷款
 - D. 质押贷款
4. 企业在采用吸收直接投资方式筹集资金时，以下不能被投资者用于出资的是（ ）。
 - A. 劳务
 - B. 土地使用权
 - C. 实物资产
 - D. 无形资产
5. 下列企业中，往往会产生扩张性筹资动机的是（ ）。
 - A. 需要调整资本结构的企业
 - B. 处于衰退期的企业
 - C. 具有良好发展前景、处于初创期的企业
 - D. 具有良好发展前景、处于成长期的企业
6. 下列各项中，属于非经营性负债的是（ ）。
 - A. 应付账款
 - B. 应付票据
 - C. 应付债券
 - D. 应付职工薪酬
7. 下列各项关于债券投资的说法中，不正确的是（ ）。
 - A. 债券面值、债券期限、票面利率、市场利率是影响债券价值的基本因素
 - B. 只有债券价值大于其购买价格时，才值得投资
 - C. 债券价值指的是未来收到的利息和本金的现值和
 - D. 一般来说，经常采用票面利率作为折现率
8. 在营运资金管理，企业将“从收到尚未付款的材料开始，到以现金支付该货款之间所用的时间”称为（ ）。
 - A. 现金周转期
 - B. 应付账款周转期
 - C. 存货周转期
 - D. 应收账款周转期
9. 在企业责任成本管理中，责任成本是成本中心考核和控制的主要指标，其构成内容是（ ）。
 - A. 直接材料成本
 - B. 直接人工成本
 - C. 制造费用
 - D. 期间费用

- A. 产品成本之和
B. 固定成本之和
C. 可控成本之和
D. 不可控成本之和
10. 以协商价格作为内部转移价格时，该协商价格的上限通常是（ ）。
A. 单位市场价格
B. 单位变动成本
C. 单位制造成本
D. 单位标准成本
11. 下列各项中，最适用于评价投资中心业绩的指标是（ ）。
A. 边际贡献
B. 部门毛利
C. 剩余收益
D. 部门净利润
12. 下列关于股票回购的说法不正确的是（ ）。
A. 不利于稳定股价
B. 与持有本公司股份的其他公司合并时可以回购股票
C. 将股份用于员工持股计划或者股权激励时可以回购股票
D. 将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券时可以回购股票
13. 认为“高水平的股利政策能够有效降低企业的代理成本”的股利分配理论是（ ）。
A. “手中鸟”理论
B. 信号传递理论
C. 所得税差异理论
D. 代理理论
14. 资金预算中，不属于现金支出的内容的是（ ）。
A. 支付制造费用
B. 所得税费用
C. 购买设备支出
D. 支付借款利息
15. 甲公司某笔长期借款的筹资费用为筹资总额的 5%，年利率为 4%，所得税税率为 25%。假设用一般模式计算，则该长期借款的资本成本率为（ ）。
A. 3%
B. 3.16%
C. 4%
D. 4.21%
16. 净现值法的缺点不包括（ ）。
A. 不能灵活地考虑投资风险
B. 所采用的折现率不容易确定
C. 不适宜于独立投资方案的比较决策
D. 不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策
17. 某企业生产销售单一产品，销售量敏感系数 1.25，单价敏感系数 3.75，单位变动成本敏感系数 -2.5，固定成本敏感系数 -0.25。下列关于各因素的敏感程度由大到小，排列正确的是（ ）。
A. 单价、销售量、固定成本、单位变动成本

- B. 单价、销售量、单位变动成本、固定成本
C. 单价、单位变动成本、销售量、固定成本
D. 单价、单位变动成本、固定成本、销售量
18. 当资本成本为 10% 时，某项目的净现值为 100 元，则说明该项目的内含收益率（ ）。
- A. 高于 10%
B. 低于 10%
C. 等于 10%
D. 无法界定
19. 与普通合伙制企业相比，下列各项中，属于公司制企业优点的是（ ）。
- A. 创立容易
B. 不需要缴纳企业所得税
C. 容易转让所有权
D. 不需要缴纳个人所得税
20. 下列指标中，受订货提前期影响的是（ ）。
- A. 再订货点
B. 经济订货量
C. 订货次数
D. 订货间隔时间

二、多项选择题

1. 下列各项中，属于产品成本预算编制基础的有（ ）。
- A. 制造费用预算
B. 直接材料预算
C. 销售费用预算
D. 直接人工预算
2. 如果没有优先股，下列项目中，影响财务杠杆系数的有（ ）。
- A. 息税前利润
B. 资产负债率
C. 所得税税率
D. 普通股股利
3. 净现值法的优点有（ ）。
- A. 适用性强
B. 能灵活地考虑投资风险
C. 所采用的折现率容易确定
D. 适宜于独立投资方案的比较决策
4. 下列各项中，其计算结果等于项目投资方案年金净流量的有（ ）。
- A. 该方案净现值 \times 资本回收系数
B. 该方案净现值 \times 年金现值系数的倒数
C. 该方案每年相等的净现金流量 \times 年金现值系数
D. 该方案每年相关的净现金流量 \times 年金现值系数的倒数
5. 持有现金需要满足的需求包括（ ）。
- A. 交易性需求
B. 预防性需求
C. 投机性需求

D. 管理性需求

6. 下列关于发放股票股利的表述中, 正确的有 ()。

- A. 不会导致公司现金流出
- B. 会增加公司流通在外的股票数量
- C. 会改变公司股东权益的内部结构
- D. 会对公司股东权益总额产生影响

7. 零基预算法的主要优点包括 ()。

- A. 不受历史期经济活动中的不合理因素影响
- B. 工作量较小
- C. 能够灵活应对内外环境的变化
- D. 有助于增加预算编制透明度

8. 下列各项表述中, 属于速动资产的有 ()。

- A. 货币资金
- B. 交易性金融资产
- C. 应收账款
- D. 预付账款

9. 下列关于资本成本作用的说法中, 正确的有 ()。

- A. 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据
- B. 平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据
- C. 资本成本是评价投资项目可行性的主要标准
- D. 资本成本是评价企业整体业绩的重要依据

10. 影响投资组合预期收益率的因素包括 ()。

- A. 各单项资产的预期收益率
- B. 各单项资产在组合中的价值比重
- C. 两项资产之间的相关系数
- D. 单项资产的贝塔系数

三、判断题

1. 基本的财务报表分析方法主要是财务比率分析法。()

2. 在实务中, 大多数情况下, 证券资产组合能够分散风险, 甚至完全消除风险。()

3. 经营杠杆能够扩大市场和生产等因素变化对利润变动的影响。()

4. 保守的决策者更倾向于宽松的流动资产投资策略, 而风险承受能力较强的决策者则倾向于紧缩的流动资产投资策略。()

5. 信号传递理论认为, 在信息对称的情况下, 公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息, 从而会影响公司的股价。()

6. 半固定成本在一定范围的业务量范围内成本保持不变, 直至业务量范围限定在新的范围内, 相应的半固定成本会再次保持不变。()

7. 借款用途不得改变, 属于长期借款中的例行性保护条款。()

8. 预计资产负债表需要以计划期开始日的资产负债表为基础, 它的编制是编制全面预算的终点。()

9. 假设未来现金净流量都大于 0, 则使得某方案的净现值小于 0 的折现率, 一定大于该方案的内含收益率。()

10. 在生产多种产品的情况下, 若整个企业利润为零, 则说明各产品均已达到盈亏平衡点状态。()

四、计算分析题

1. 丁公司 2013 年 12 月 31 日总资产为 600000 元, 其中流动资产为 450000 元, 非流动资产为 150000 元; 股东权益为 400000 元。

丁公司年度运营分析报告显示, 2013 年的存货周转次数为 8 次。营业成本为 500000 元, 净资产收

益率为 20%，非经营净收益为 -20000 元。期末的流动比率为 2.5。

- (1) 计算 2013 年存货平均余额。
- (2) 计算 2013 年末流动负债。
- (3) 计算 2013 年净利润。
- (4) 计算 2013 年经营净收益。
- (5) 计算 2013 年净收益营运指数。

2. 假设 A 资产和 B 资产在不同经济状态下可能的收益率以及各种经济状态出现的概率如下表所示：

经济状况	发生概率	A 资产收益率	B 资产收益率
繁荣	1/3	30%	-5%
一般	1/3	10%	7%
衰退	1/3	-7%	19%

A 资产和 B 资产形成一个资产组合，A 资产和 B 资产的投资比重各为 50%。A、B 资产收益率的相关系数为 -1。

- (1) 计算资产组合的预期收益率；
- (2) 计算 A 资产和 B 资产收益率的标准差；
- (3) 计算资产组合的方差和标准差。

3. 某企业每年需耗用 A 材料 45000 件，单位材料年变动存储成本 20 元，平均每次订货成本为 180 元，A 材料全年平均单价为 240 元。假定不存在数量折扣，不会出现陆续到货和缺货的现象。要求：

- (1) 计算 A 材料的经济订货批量。
- (2) 计算 A 材料年度最佳订货批数。
- (3) 计算 A 材料的相关订货成本。
- (4) 计算 A 材料的相关储存成本。
- (5) 计算 A 材料与经济订货批量相关的存货总成本。

五、综合题

1. 北方股份有限公司是上市公司，公司股票现行价格为 10 元，管理层正在研究发放股票股利和进行股票分割方案。已知公司 2011 年年终利润分配前的股东权益项目资料如下（单位：万元）：

股本（普通股，面值 1 元）	2000
资本公积	400
未分配利润	3000
所有者权益合计	5400

要求：计算回答下述互不关联的问题。

- (1) 如若按 1 股分 2 股的比例进行股票分割，计算股东权益各项目数额、普通股股数。
- (2) 如果公司按每 10 股送 3 股的方案发放股票股利并按发放股票股利后的股数派发每股现金股利 0.3 元，股票股利的金额按面值计算。计算完成这一方案后的股东权益各项目数额。
- (3) 如果公司按每 10 股送 1 股的方案发放股票股利并按发放股票股利后的股数派发每股现金股利 0.2 元，股票股利的金额按现行市价计算。计算完成这一方案后的股东权益各项目数额。

2. 某公司年销售额 1000 万元，变动成本率 60%，全部固定成本和费用 120 万元，平均总资产 2500 万元，资产负债率 40%，负债的平均利息率 8%，假设所得税率为 25%。该公司拟改变经营计划，追加投资 200 万元，每年固定成本增加 20 万元，可以使销售额增加 20%，并使变动成本率下降至 55%。该公司以提高权益净利率（净利润/平均所有者权益）同时降低总杠杆系数作为改进经营计划的标准。要求：

- (1) 计算目前情况的权益净利率和总杠杆系数；

- (2) 所需资金以追加实收资本取得，计算权益净利率和总杠杆系数，判断应否改变经营计划；
- (3) 所需资金以 12% 的利率借入，计算权益净利率和总杠杆系数，判断应否改变经营计划；
- (4) 如果应该改变经营计划，计算改变计划之后的经营杠杆系数。

答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】B

【答案解析】由资产负债率 = 负债总额 / 资产总额 $\times 100\% = 50\%$ 可知，负债总额：所有者权益 = 1:1，所以产权比率 = 负债总额 / 所有者权益 = 1。

2. 【正确答案】B

【答案解析】零基预算法的编制程序包括：明确预算编制标准；制定业务计划；编制预算草案；审定预算方案。

3. 【正确答案】D

【答案解析】将其持有的公司债券移交给银行占有，转移了占有权属于质押行为，通过质押方式取得的贷款属于质押贷款。

4. 【正确答案】A

【答案解析】企业在采用吸收直接投资方式筹集资金时，投资者可以以货币资产、实物资产、土地使用权、知识产权和特定债权出资。其中，以知识产权出资是指投资者以专有技术、商标权、专利权、非专利技术等无形资产所进行的投资。此外，国家相关法律法规对无形资产出资方式另有限制，股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。

5. 【正确答案】D

【答案解析】具有良好发展前景、处于成长期的企业，往往会产生扩张性的筹资动机。

6. 【正确答案】C

【答案解析】应付票据、应付账款、应付职工薪酬都属于经营负债项目，所以应该选择 C 选项。

7. 【正确答案】D

【答案解析】债券价值是指债券投资者的未来现金流入量（利息与本金）的现值。一般采用当时的市场利率或投资人要求的必要报酬率作为折现率。

8. 【正确答案】B

【答案解析】现金的周转过程主要包括存货周转期、应收账款周转期和应付账款周转期，其中存货周转期是指从收到原材料，加工原材料，形成产成品，到将产成品卖出去的这一时期；应收账款周转期是指产品卖出后到收到顾客支付的货款的这一时期；企业购买原材料并不用立即付款，这一延迟的付款时间就是应付账款周转期。所以题干描述的是应付账款周转期。

9. 【正确答案】C

【答案解析】责任成本是成本中心考核和控制的主要内容。成本中心当期发生的所有的可控成本之和就是其责任成本。

10. 【正确答案】A

【答案解析】协商价格的上限是市场价格，下限则是单位变动成本。

11. 【正确答案】C

【答案解析】对投资中心的业绩进行评价时，主要有投资收益率和剩余收益指标。所以本题的正确答案为 C。

12. 【正确答案】A

【答案解析】当市场不理性，公司股价严重低于股票内在价值时，为了避免投资者损失，适时进行股份回购，减少股份供应量，有助于稳定股价，增强投资者信心。

13. 【正确答案】D

【答案解析】代理理论认为股利政策有助于缓解管理者与股东之间的代理冲突。股利的支付能够有效地降低代理成本。首先，股利的支付减少了管理者对自由现金流量的支配权，这在一定程度上可以抑制公司管理者的过度投资或在职消费行为，从而保护外部投资者的利益；其次，较多的现金股利发放，减少了内部融资，导致公司进入资本市场寻求外部融资，从而公司将接受资本市场上更多的、更严格的监督，这样便能通过资本市场的监督减少代理成本。因此，高水平的股利政策降低了企业的代理成本，但同时增加了外部融资成本，理想的股利政策应当使两种成本之和最小。

14. 【正确答案】D

【答案解析】资金预算中，现金支出包括经营性现金支出和资本性现金支出。支付借款利息属于现金运用，不属于现金支出。

15. 【正确答案】B

【答案解析】长期借款的资本成本率 = $4\% \times (1 - 25\%) / (1 - 5\%) = 3.16\%$

16. 【正确答案】A

【答案解析】净现值法能灵活地考虑投资风险。净现值法在所设定的折现率中包含投资风险收益率要求，就能有效地考虑投资风险。例如，某投资项目期限 15 年，资本成本率 18%，由于投资项目时间长，风险也较大，所以投资者认定，在投资项目的有效期限 15 年中第一个五年期内以 18% 折现，第二个五年期内 20% 折现，第三个五年期内以 25% 折现，以此来体现投资风险。

17. 【正确答案】C

【答案解析】在敏感系数的比较排列中，应该按敏感系数的绝对值排列，其顺序依次是单价、单位变动成本、销售量、固定成本。

18. 【正确答案】A

【答案解析】当资本成本为 10% 时，该项目的净现值为 100 元大于零，由于折现率越高，项目的净现值越小，而且按照内含收益率作为折现率计算的净现值 = 0，小于 100，故知该项目的内含收益率高于 10%。

19. 【正确答案】C

【答案解析】公司制企业的优点：（1）容易转让所有权。公司的股东权益被划分为若干股权份额，每个份额可以单独转让。（2）有限债务责任。公司债务是法人的债务，不是股东的债务。股东对公司承担的责任以其出资额为限。当公司资产不足以偿还其所欠债务时，股东无需承担连带清偿责任。（3）公司制企业可以无限存续，一个公司在最初的股东和经营者退出后仍然可以继续存在。（4）公司制企业融资渠道较多，更容易筹集所需资金。

20. 【正确答案】A

【答案解析】再订货点 = 订货提前期 × 每日平均需用量 + 保险储备量，订货提前期会影响再订货点。订货提前期对经济订货量并无影响，每次订货批量、订货次数、订货间隔时间等与瞬时补充相同。

二、多项选择题

1. 【正确答案】ABD

【答案解析】产品成本预算，是销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算的汇总。所以正确答案是选项 ABD。

2. 【正确答案】AB

【答案解析】在不考虑优先股的情况下，影响财务杠杆系数的因素有单价、单位变动成本、固定成

本、销售量（额）、利息。资产负债率影响利息。

3. 【正确答案】AB

【答案解析】净现值法简便易行，其主要优点在于：（1）适用性强，能基本满足项目年限相同的互斥投资方案的决策。（2）能灵活地考虑投资风险。

净现值也具有明显的缺陷，主要表现在：（1）所采用的折现率不容易确定。（2）不适宜于独立投资方案的比较决策。（3）不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策。

4. 【正确答案】AB

【答案解析】年金净流量=现金净流量总现值/年金现值系数，资本回收系数=1/年金现值系数，所以本题正确选项为AB。

5. 【正确答案】ABC

【答案解析】企业持有现金是出于三种需求：交易性需求、预防性需求和投机性需求。所以正确答案是ABC。

6. 【正确答案】ABC

【答案解析】发放股票股利对公司来说，并没有现金流出企业，也不会导致公司的财产减少，而只是将公司的未分配利润转化为股本和资本公积。但股票股利会增加流通在外的股票数量，同时降低股票的每股价值。它不改变公司股东权益总额，但会改变股东权益的构成。因此选项D的说法不正确，本题的正确答案为选项ABC。

7. 【正确答案】ACD

【答案解析】零基预算法的优点表现在：一是以零为起点编制预算，不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要；二是有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。其缺点主要体现在：一是预算编制工作量较大、成本较高；二是预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性的影响较大。

8. 【正确答案】ABC

【答案解析】货币资金、交易性金融资产、衍生金融资产和各种应收款项，可以在较短时间内变现，称为速动资产；另外的流动资产，包括存货、预付款项、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等，属于非速动资产。

9. 【正确答案】ABCD

【答案解析】资本成本的作用主要包括：资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据；平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据；资本成本是评价投资项目可行性的主要标准；资本成本是评价企业整体业绩的重要依据。

10. 【正确答案】AB

【答案解析】证券资产组合的预期收益率是组成证券资产组合的各种收益率的加权平均数，其权数为各种资产在组合中的价值比例。

三、判断题

1. 【正确答案】Y

【答案解析】基本的财务报表分析方法主要是财务比率分析法，旨在通过财务报表数据的相对关系来揭示企业经营管理的各方面问题。

2. 【正确答案】N

【答案解析】在完全负相关的情况下，证券资产组合能够最大程度的分散风险，甚至可能完全消除风险，但在实务中，两项资产的收益率具有完全正相关和完全负相关的情况几乎是不可能的。因此，大多数情况下，证券资产组合能够分散风险，但不能完全消除风险。

3. 【正确答案】Y

【答案解析】经营风险来源于市场和生产中的各种因素，而经营杠杆能够扩大市场和生产等因素变化对利润变动的影响。

4. 【正确答案】Y

【答案解析】在宽松的流动资产投资策略下，企业的财务与经营风险较小，所以，保守的决策者更倾向于宽松的流动资产投资策略，而风险承受能力较强的决策者则倾向于紧缩的流动资产投资策略。

5. 【正确答案】N

【答案解析】信号传递理论认为，在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而会影响公司的股价。

6. 【正确答案】Y

【答案解析】半固定成本也称阶梯式变动成本，这类成本在一定业务量范围内的发生额是固定的，但当业务量增长到一定限度，其发生额就突然跳跃到一个新的水平，然后在业务量增长的一定限度内，发生额又保持不变，直到另一个新的跳跃。

7. 【正确答案】N

【答案解析】借款用途不得改变，属于长期借款中的特殊性保护条款。

8. 【正确答案】Y

【答案解析】预计资产负债表的编制需以计划期开始日的资产负债表为基础，结合计划期间各项经营预算、专门决策预算、资金预算和预计利润表进行编制。它是编制全面预算的终点。

9. 【正确答案】Y

【答案解析】内含收益率是使得方案净现值等于 0 的折现率，而折现率与净现值呈反方向变化，所以内含收益率一定小于使得方案的净现值小于 0 的折现率。

10. 【正确答案】N

【答案解析】加权边际贡献率是由各个产品的盈利水平决定的，而产品盈利水平高低不等。因此整个企业利润为零，是各产品盈亏相抵的结果，并不能说明各产品均已达到盈亏平衡点状态。

四、计算分析题

1. (1) 【正确答案】2013 年的存货平均余额 = $500000/8 = 62500$ (元) (1 分)

(2) 【正确答案】2013 年末的流动负债 = $450000/2.5 = 180000$ (元) (1 分)

(3) 【正确答案】2013 年净利润 = $400000 \times 20\% = 80000$ (元) (1 分)

(4) 【正确答案】2013 年经营净收益 = $80000 + 20000 = 100000$ (元) (1 分)

(5) 【正确答案】2013 年的净收益营运指数 = $100000/80000 = 1.25$ (1 分)

2. (1) 【正确答案】A 资产的预期收益率 = $1/3 \times 30\% + 1/3 \times 10\% + 1/3 \times (-7\%) = 11\%$

B 资产的预期收益率 = $1/3 \times (-5\%) + 1/3 \times 7\% + 1/3 \times 19\% = 7\%$

资产组合的预期收益率 = $11\% \times 50\% + 7\% \times 50\% = 9\%$ (1 分)

(2) 【正确答案】A 资产收益率的标准差 = $[(30\% - 11\%)^2 \times 1/3 + (10\% - 11\%)^2 \times 1/3 + (-7\% - 11\%)^2 \times 1/3]^{1/2} = 15.12\%$ (1 分)

B 资产收益率的标准差 = $[(-5\% - 7\%)^2 \times 1/3 + (7\% - 7\%)^2 \times 1/3 + (19\% - 7\%)^2 \times 1/3]^{1/2} = 9.80\%$ (1 分)

(3) 【正确答案】资产组合收益率的方差 = $(0.5 \times 15.12\%)^2 + (0.5 \times 9.80\%)^2 + 2 \times (-1) \times (0.5 \times 15.12\%) \times (0.5 \times 9.80\%) = (0.5 \times 15.12\% - 0.5 \times 9.80\%)^2 = 0.071\%$ (1 分)

资产组合收益率的标准差 = $0.071\%^{1/2} = 2.66\%$ (1 分)

3. (1) 【正确答案】A 材料的经济订货批量 = $(2 \times 45000 \times 180/20)^{1/2} = 900$ (件) (1 分)

【提示】数据来源：年需耗用 A 材料 45000 件，单位材料年变动存储成本 20 元，平均每次订货成本为 180 元。

(2) 【正确答案】A 材料年度最佳订货批数 = $45000/900=50$ (次) (1 分)

【提示】每年最佳订货次数 = 存货年需求总量 / 经济订货批量

(3) 【正确答案】A 材料的相关订货成本 = $50 \times 180=9000$ (元) (1 分)

【提示】订货成本 = 年订货次数 \times 每次订货成本

(4) 【正确答案】A 材料的相关储存成本 = $900/2 \times 20=9000$ (元) (1 分)

【提示】经济订货批量下，变动储存成本 = 变动订货成本，本题的另一个解题方法为：变动储存成本 = 变动订货成本 = 9000。

(5) 【正确答案】与经济订货批量相关的存货总成本 = $9000+9000=18000$ (元) (1 分)
或： $(2 \times 45000 \times 180 \times 20)^{1/2}=18000$ (元)

五、综合题

1. (1) 【正确答案】股票分割后的普通股股数 = $2000 \times 2=4000$ (万股)

股票分割后的普通股股本 = $0.5 \times 4000=2000$ (万元)

股票分割后的资本公积 = 400 (万元)

股票分割后的未分配利润 = 3000 (万元) (4 分)

(2) 【正确答案】发放股票股利后的普通股股数 = $2000 \times (1+30\%)=2600$ (万股)

发放股票股利后的普通股股本 = $1 \times 2600=2600$ (万元)

发放股票股利后的资本公积 = 400 (万元)

现金股利 = $0.3 \times 2600=780$ (万元)

利润分配后的未分配利润 = $3000-2000 \times 30\% \times 1-780=1620$ (万元) (4 分)

(3) 【正确答案】发放股票股利后的普通股股数 = $2000 \times (1+10\%)=2200$ (万股)

发放股票股利后的普通股股本 = $1 \times 2200=2200$ (万元)

发放股票股利后的资本公积 = $400+(10-1) \times 2000 \times 10\%=2200$ (万元)

现金股利 = $0.2 \times 2200=440$ (万元)

利润分配后的未分配利润 = $3000-10 \times 2000 \times 10\%-440=560$ (万元) (4 分)

2. (1) 【正确答案】

目前情况：

边际贡献 = $1000 \times (1-60\%)=400$ (万元)

税前利润 = $400-120=280$ (万元)

(提示：全部固定成本和费用 = 固定成本 + 利息费用，故计算税前利润时，减掉 120 万元之后，不用再减掉利息费用了)

净利润 = $280 \times (1-25\%)=210$ (万元)

平均所有者权益 = $2500 \times (1-40\%)=1500$ (万元)

权益净利率 = $210/1500 \times 100\%=14\%$ (1 分)

总杠杆系数 = $400/280=1.43$ (1 分)

(2) 【正确答案】追加实收资本方案：

边际贡献 = $1000 \times (1+20\%) \times (1-55\%)=540$ (万元)

税前利润 = $540-(120+20)=400$ (万元)

净利润 = $400 \times (1 - 25\%) = 300$ (万元)

平均所有者权益 = $1500 + 200 = 1700$ (万元)

权益净利率 = $300 / 1700 \times 100\% = 17.65\%$ (2分)

总杠杆系数 = $540 / 400 = 1.35$ (2分)

由于与目前情况相比, 权益净利率提高且总杠杆系数降低, 所以, 应改变经营计划。(1分)

(3) 【正确答案】借入资金方案:

边际贡献 = $1000 \times (1 + 20\%) \times (1 - 55\%) = 540$ (万元)

利息增加 = $200 \times 12\% = 24$ (万元)

税前利润 = $540 - (120 + 20 + 24) = 376$ (万元)

净利润 = $376 \times (1 - 25\%) = 282$ (万元)

平均所有者权益 = $2500 \times (1 - 40\%) = 1500$ (万元)

权益净利率 = $282 / 1500 \times 100\% = 18.8\%$ (2分)

总杠杆系数 = $540 / 376 = 1.44$ (2分)

由于与目前情况相比, 总杠杆系数提高了, 因此, 不应改变经营计划。(1分)

(4) 【正确答案】追加实收资本之后的利息 = $2500 \times 40\% \times 8\% = 80$ (万元)

息税前利润 = 税前利润 + 利息 = $400 + 80 = 480$ (万元)

或: 息税前利润 = $540 - [(120 - 80) + 20] = 480$ (万元)

经营杠杆系数 = $540 / 480 = 1.13$ (1分)