



## 0906 中级财管真题考生回忆版

### 一、单选题

1. 某递延年金，前 3 年没有现金流入，后 5 年每年年初有等额的现金流入 500 万元，折现率为 10%，下列关于该递延年金现值的表达式中，不正确的是（ ）。

- A.  $500 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 2)$
- B.  $500 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 3)$
- C.  $500 \times [(P/A, 10\%, 4) + 1] \times (P/F, 10\%, 2)$
- D.  $500 \times (F/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 7)$

【答案】B

【解析】该递延年金前 3 年没有现金流入，从第四年开始每年年初流入 500 万元，需要先将预付年金换算成普通年金，即将第四年初看成第三年末，第一步进行年金折现计算出第二年末时点价值，再进行 2 年的复利现值折现，计算出现在时点价值。

内部资料：考点 10 年金现值和终值★★★

具体类型		现值	终值
普通年金的拓展	递延年金	$P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$	$F = A \times (F/A, i, n)$
		【提示 1】m 为递延期，n 为年金期，递延年金终值与递延期无关	

2. 甲企业打算投资一个项目，目前的流动资产为 100 万元，流动负债为 60 万元。该项目投资之后，流动资产需要达到 150 万元，流动负债需要达到 80 万元，则为该项投资垫支的营运资金为（ ）万。

- A. 70
- B. 50
- C. 30
- D. 20

【答案】C

【解析】期初的营运资金=100-60=40（万元），期末的营运资金=150-80=70（万元），则需要投入的金额=70-40=30（万元）。

内部资料：考点 66 项目现金流量★★★

阶段	不考虑所得税	考虑所得税
投资期（期初）	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 长期资产投资</li> <li>■ 垫支营运资金</li> </ul> （增加的流动资产-增加的经营性流动负债）	使用旧资产需考虑： 旧资产变现抵税或纳税效应

3. 某公司按“2/10, n/30”的付款条件购入 200 万元的货物，下列说法不正确的是（ ）。

- A. 如果在 10 天内付款，则付款额为 160 万元





微信扫码刷题



免费约直播领资料



免费订阅考试提醒

- B. 如果在 10 天后付款，则付款额为 200 万元
- C. 如果在 10 天内付款，则付款额为 196 万元
- D. 如果在第 50 天付款，放弃现金折扣成本为 18.37%

【答案】A

【解析】A 选项错误，10 天内付款支付  $200 \times (1-2\%) = 196$  元，B 选项和 C 选项正确；D 选项对应的放弃折扣成本  $= 2\% / (1-2\%) \times 360 / (50-10) = 4/196 \times 360/40 = 18.37\%$ 。

**内部资料：考点 94 商业信用★★★**

应付账款	放弃现金折扣的信用成本	$\text{放弃现金折扣成本的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{(1 - \text{折扣}\%)} \times \frac{360\text{天}}{(\text{付款期} - \text{折扣期})}$	
	放弃现金折扣的信用决策	$\text{放弃折扣成本} > \text{短期借款利率 (短期投资收益率)}$ $\text{放弃折扣成本} < \text{短期借款利率 (短期投资收益率)}$	在折扣期内付款，享受现金折扣 在信用期内付款，放弃现金折扣

4. 根据本量利分析原理，只能提高安全边际而不会降低盈亏平衡点的措施是 ( )。
- A. 提高单价
  - B. 增加产销量
  - C. 降低单位变动成本
  - D. 压缩固定成本

【答案】B

【解析】盈亏平衡销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 / 单位边际贡献，安全边际 (量) = 正常销售量 (实际或预计销售量) - 盈亏平衡点销售量。所以固定成本、单价和单位变动成本变动，会导致盈亏平衡点变动，增加产销量可以提高安全边际但不会降低盈亏平衡点。

5. 甲公司按照 2014 年的边际贡献和固定成本计算得出的经营杠杆系数为 3，由此知，2014 年甲公司的安全边际率为 ( )。
- A. 30%
  - B. 33%
  - C. 35%
  - D. 无法计算

【答案】B

【解析】经营杠杆 =  $(S-V) / (S-V-F) = 3$ ，所以  $(S-V-F) / (S-V) = 1-F / (S-V) = 1/3$ ，所以盈亏平衡作业率 =  $F / (S-V) = 2/3$ ，所以安全边际率 =  $1/3$ 。

6. 下列关于股票分割和股票股利共同点的说法中，不正确的是 ( )。
- A. 均可以促进股票的流通和交易
  - B. 均有助于提高投资者对公司的信心





- C. 均会改变股东权益内部结构  
D. 均对防止公司被恶意收购有重要的意义

【答案】C

【解析】股票股利会改变权益的内部结构，股票分割不会。

内部资料：考点 130 股票分割与股票股利的区别★★

内容	股票股利	股票分割
不同点	(1) 面值不变 (2) 股东权益结构变 (3) 属于股利支付方式	(1) 面值变小 (2) 股东权益结构不变 (3) 不属于股利支付方式
相同点	(1) 普通股股数增加（股票分割增加更多） (2) 每股收益和每股市价下降（股票分割下降更多） (3) 股东持股比例不变，股票市场价值总额不变 (4) 资产总额、负债总额、股东权益总额不变	

7. 下列各项中，不属于股票回购对上市公司影响的是（ ）。

- A. 容易导致资产流动性降低，影响公司的后续发展  
B. 在一定程度上巩固了对债权人利益的保障  
C. 可能损害公司的根本利益  
D. 容易加剧公司行为的非规范化，使投资者蒙受损失

【答案】B

【解析】股票回购需要大量资金支付回购成本，容易造成资金紧张，降低资产流动性，影响公司的后续发展。公司进行股票回购，无异于股东退股和公司资本的减少，也可能会使公司的发起人股东更注重创业利润的实现，从而不仅在一定程度上削减了对债权人利益的保护，而且忽视了公司的长远发展，损害了公司的根本利益。公司回购自己的股票容易导致其利用内幕消息进行炒作，加剧公司行为的非规范化，损害投资者的利益。所以本题的正确答案是选项 B。

内部资料：考点 131 股票回购★★

影响	(1) 提升公司调整股权结构和管理风险的能力，提高公司整体质量和投资价值 (2) 提高投资回报能力；有助于拓展公司融资渠道，改善公司资本结构。 (3) 有助于稳定股价，增强投资者信心。 (4) 造成资金紧张，降低资产流动性，影响公司的后续发展；持有大量现金的情况下，回购股份，也能更好地发挥货币资金作用 (5) 公开集中交易有利于防止操纵市场、内幕交易等利益输送
----	---

8. 在进行资本结构优化的决策分析中，可以采用的方法不包括（ ）。

- A. 每股收益分析法  
B. 平均资本成本比较法  
C. 公司价值分析法  
D. 因素分析法





微信扫码刷题



免费约直播领资料



免费订阅考试提醒

【答案】D

【解析】资本结构优化方法包括：每股收益分析法、平均资本成本比较法、公司价值分析法。

## 二、多选题

1. 下列属于财务预算的内容有（ ）。

- A. 预计资产负债表预算
- B. 预计利润表预算
- C. 资本支出预算
- D. 制造费用预算

【答案】AB

【解析】C 属于专门决策预算，D 属于经营预算。

内部资料：考点 21 预算的分类与预算体系【变】★★

全面 预算体系	经营预算	销售预算（起点）；生产预算；直接材料预算；直接人工预算；制造费用预算；产品成本预算；销售及管理费用预算		
	专门决策预算	意义	是财务预算编制的依据	
		编制依据	(1) 项目财务可行性分析资料 (2) 企业筹资决策资料	
	财务预算 (最终环节)	资金预算		
		预计财务报表预算	预计利润表预算	
			预计资产负债表预算（终点）	

2. 下列各项中，属于相关比率的有（ ）。

- A. 流动资产占资产总额的百分比
- B. 营业利润率
- C. 资产负债率
- D. 流动比率

【答案】CD

【解析】A 属于构成比率，B 属于效率比率，C 和 D 为相关比率。

内部资料：考点 133 财务分析的方法★★

比率 分析法	构成 (结构) 比率	$\frac{\text{某个组成部分的数值}}{\text{总体数值}} \times 100\%$	反映部分与总体的关系，如资产构成比率、负债构成比率；用于考察总体中某个部分的形成和安排是否合理，以便协调各财务活动
	效率比率	$\frac{\text{所得}}{\text{所费}} \times 100\%$	反映投入与产出的关系，如成本利润率、销售利润率、资本金利润率；用于进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益





微信扫码刷题



免费约直播领资料



免费订阅考试提醒

	<b>相关比率</b>	$\frac{\text{某个项目}}{\text{与其有关但又不同的项目}} \times 100\%$	反映有关经济活动的相互关系，如 <b>流动比率</b> 、 <b>资产负债率</b> ；用于考察相互关联的业务安排是否合理，以保障经营活动顺利进行
--	-------------	---	---

3. 下列各项中，要考虑货币时间价值的是（ ）。

- A. 内含收益率
- B. 动态回收期
- C. 净现值
- D. 年金净流量

【答案】ABCD

【解析】项目评价指标中，没有考虑货币时间价值的只有静态回收期。

4. 下列各项中，对营运资金占用水平有影响的是（ ）。

- A. 应收账款
- B. 存货
- C. 预付账款
- D. 货币资金

【答案】ABCD

【解析】营运资金=流动资产-流动负债，ABCD均属于流动资产。

### 三、判断题

1. 作业成本法下，一个作业中心只有一种作业。（ ）

【答案】×

【解析】作业中心是指构成一个业务过程的相互联系的作业集合，用来汇集业务过程及其产生的成本。

### 四、计算分析题

1. 甲公司适用企业所得税税率 25%，计划追加资金 20000 万元，方案如下：

向银行借款 3000 万元，年利率为 4.8%，每年付息一次；发行面值 5600 万元，发行价格为 6000 万元的公司债券，票面利率为 6%，每年付息一次；增发普通股 11000 万元，假定市场有效，当前无风险收益率 4% 和市场平均收益率为 10%，普通股的  $\beta$  系数 1.5，其他不考虑。问：

- (1) 长期借款的资本成本率。
- (2) 发行债券的资本成本率。
- (3) 利用资本资产定价模型，计算普通股的资本成本率。
- (4) 计算追加筹资方案的平均资本成本率。

【答案及解析】

(1) 长期借款的资本成本率=4.8%×(1-25%)=3.6%

(2) 债券的资本成本率=(5600×6%)×(1-25%)/6000=4.2%





微信扫码刷题



免费约直播领资料



免费订阅考试提醒

- (3) 普通股的资本成本率=4%+1.5×(10%-4%)=13%  
(4) 平均资本成本=(3000/20000)×3.6%+(6000/20000)×4.2%+(11000/20000)×13%=8.95%

2. 甲公司发放股利前, 张某持有甲公司普通股 20 万股, 股东权益账户情况: 股本 2000 万, 面值 1 元, 资本公积金 3000 万元, 盈余公积 2000 万元, 未分配利润 3000 万元。每 10 股发放 2 股股票股利。按市值确定股票股利总额 2000 万。问:

- (1) 发放后的未分配利润项目金额;
- (2) 发放后股本项目金额;
- (3) 发放后资本公积项目金额;
- (4) 张某持有甲公司股份比例。

### 【答案及解析】

- (1) 未分配利润将降低 2000 万元, 期末金额为 1000 万元 (3000-2000)。
- (2) 股数将增加 400 万股, 因此股本增加 400 万元, 期末金额为 2400 万元 (2000+400)。
- (3) 资本公积将增加 1600 万元, 因此期末金额为 4600 万元。
- (4) 股票股利不影响投资人的持股比例, 因此张某的持股比率依旧是 10% (20/2000=24/2400=10%)。

## 五、综合题

1. 甲公司生产销售 A 产品资料如下,  
资料一, 公司 19 年 12 月 31 日资产负债表如下

	年末余额		年末余额
货币资金	700	应付账款	600
应收账款	400	长期借款	2400
存货	400	股本	4000
固定资产	6500	留存收益	1000
资产总计	8000	负债与股东权益总计	8000

资料二, 2019 年销售收入为 6000 万元, 净利润 600 万元, 股利支付率为 70%。

资料三, 预计 2020 年销售收入将增长到 9000 万元, 公司流动资产和流动负债占销售收入的比例一直保持稳定不变。此外, 随销售增长而需要追加设备投资 1500 万元。2020 年销售净利率和股利支付率与 19 年相同。

资料四, 因销售增长而需要添置的设备有 x 和 y 两种, 二者功用一样, 报价均为 1500 万元, X 设备可用五年, 最终报废净残值为 300 万元, 每年发生付现成本 1000 万元。y 可用八年, 经测算 y 年金成本为 1400 万元。公司计算年金成本时不考虑所得税, 贴现率为 10%。(P/A, 10%, 5)=3.7908, (P/F, 10%, 5)=0.6209  
问题:

- (1) 根据资料一, 计算 2019 年年末的流动比率, 速动比率与产权比率。
- (2) 根据资料二, 计算 2019 年销售净利率。
- (3) 根据资料三, 计算 2020 年增加的流动资产, 2020 年增加的流动负债, 2020 年留存收益增加额, 2020 年的外部融资需求量。





微信扫码刷题



免费约直播领资料



免费订阅考试提醒

(4) 根据资料四, 计算 X 设备的年金成本, 并判断甲应选择哪种设备方案。

### 【答案及解析】

- (1) 流动比率 =  $(700+400+400) / 600 = 2.5$   
速动比率 =  $(700+400) / 600 = 1.83$   
产权比率 =  $3000 / (4000+1000) = 0.6$
- (2) 销售净利率 =  $600 / 6000 = 10\%$
- (3) 销售的增长率 =  $(9000-6000) / 6000 = 50\%$   
增加的流动资产 =  $1500 \times 50\% = 750$  (万元)  
增加的流动负债 =  $600 \times 50\% = 300$  (万元)  
2020 年的留存收益增加额 =  $9000 \times 10\% \times (1-70\%) = 270$  (万元)  
外部资金需求量 =  $750 - 300 - 270 = 180$  (万元)
- (4) X 设备的年折旧额 =  $(1500-300) / 5 = 240$  (万元)  
X 设备经营期现金流 =  $0 - 1000 - 240 + 240 = -1000$   
X 设备的 NPV =  $-1500 - 1000 \times 3.7908 + 300 \times 0.6209 = -5104.53$   
X 设备的年金净流量 =  $-5104.53 / 3.7908 = -1346.56$   
X 设备的年金成本 = 1346.56  
X 的年金成本低, 所以选择 X。

2. 甲公司是一家制造企业集团, 生产耗费的原材料为 L 零部件, 有关资料如下:

资料一, L 零部件的正常消耗量为 54 000 个, 2018 年及以前年度一直从乙公司进货, 单位购买价格为 100 元每个, 单位变动储存成本为 6 元每个, 每次订货变动成本为 2 000 元。一年按 360 天计算。

资料二, 18 年甲公司全年应付账款平均余额为 450 000 元, 假定应付账款全部为因向乙公司支付的 L 零部件的价款。

资料三, 19 年年初, 乙公司为鼓励甲公司尽快还款, 向乙公司开出现金折扣, 折扣条件为 2/10, N/30, 目前甲公司用于支付账款的资金需要在 30 天时才能周转回来。30 天以内的资金需要通过银行借款, 借款利率为 4.8%。公司综合考虑借款成本与折扣收益, 决定在第 10 天还款和第 30 天还款方案中选择。

资料四, 受经济影响, 甲公司决定自 2020 年起, L 零部件建立 A 分厂自产, 有关资料如下, L 零部件年产量 54 000 个, 直接材料 30 元每个, 直接人工 20 元每个, 其他成本全部为固定成本, 金额为 1 900 000 元。

资料五, 甲公司决定将 A 分厂作为一个利润中心考核。内部结算价格为 100 元每个, 该厂全部固定成本为 1 900 000 元, 其中厂区经理可控成本为 700 000 元。

问题:

- (1) 根据资料一, 按照经济订货基本模型计算: L 零部件的经济订货量; L 零部件全年最佳订货次数; L 零部件最佳订货周期 (用天数表示); 经济订货量下的变动储存成本总额。
- (2) 根据资料一、资料二, 计算 18 年度应付账款周转周期 (用天数表示)。
- (3) 根据资料一、资料三, 计算甲公司 19 年度两个付款方案的净收益, 并判断做出选择。
- (4) 根据资料四, 计算 A 分厂投入运营后预计年产品成本总额。
- (5) 根据资料四, 资料五计算 A 分厂作为利润中心的如下业绩考核指标: 边际贡献; 可控边际贡献; 部门边际贡献。





微信扫码刷题



免费约直播领资料



免费订阅考试提醒

## 【答案及解析】

(1) 最佳经济订货量 =  $(2KD/Kc)^{0.5} = (2 \times 2\,000 \times 54\,000/6)^{0.5} = 6\,000$  (件)

订货次数 =  $54\,000/6\,000 = 9$  (次)

订货周期 =  $360/9 = 40$  (天)

变动储存成本总额 =  $6\,000/2 \times 6 = 18\,000$  (元)

(2) 采购成本 =  $54\,000 \times 100 = 5\,400\,000$  (元)

周转率 =  $5\,400\,000/450\,000 = 12$

周转周期 =  $360/12 = 30$  (天)

(3) 如果第 10 天付款, 折扣总金额 =  $5\,400\,000 \times 2\% = 108\,000$  (元)

借款总利息 =  $(5\,400\,000 - 108\,000) \times 4.8\% \times 20/360 = 14\,112$  (元)

净收益 =  $108\,000 - 14\,112 = 93\,888$  (元)

如果第 30 天付款, 净收益 = 0

所以应该选择第 10 天付款。

(4)  $(30+20) \times 54\,000 + 1\,900\,000 = 4\,600\,000$  (元)

(5) 边际贡献 =  $54\,000 \times (100 - 30 - 20) = 2\,700\,000$  (元)

部门可控边际贡献 =  $2\,700\,000 - 700\,000 = 2\,000\,000$  (元)

部门边际贡献 =  $2\,700\,000 - 1\,900\,000 = 800\,000$  (元)

